

SK 하이닉스 (000660)

백길현 02-3770-5635

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, 배, %)

- ▶ 1Q25 잠정 영업이익은 7.4조원(OPM 42%, YoY +158%, QoQ -8%)으로 시장 컨센서스 6.6조원을 상회. 고부가 제품 중심의 견조한 수요가 이어지는 가운데, 전년대비 강달러 영향이 확대되며 약 0.3조원의 영업이익 개선 요인으로 작용한 것으로 추정.
- ▶ 2Q25 전사 기준 예상 영업이익은 8.9조원(OPM 42%, YoY +62%, QoQ +19%)으로, 시장 컨센서스(영업이익 7.9조원)를 상회할 전망.
- ▶ 전년 동기대비 우호적인 환율 여건 속에서, 1)HBM3e 12단 제품 비중 확대, 2)미 정부의 관세 부과 가능성을 고려한 고객들의 Pull in 수요로 출하량이 기존 예상보다 높을 것으로 기대하기 때문.

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	32,766	66,193	88,721
영업이익	-7,730	23,467	36,750
지배순이익	-9,112	19,789	35,985
PER	-8.6	6.6	3.7
PBR	1.4	1.7	1.1
EV/EBITDA	17.5	4.0	2.6
ROE	-15.6	31.1	38.8

자료: 유안타증권

삼성바이오로직스 (207940)

하현수 02-3770-2688

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, 배, %)

- ▶ 4공장 가동률 상승과 바이오시밀러 매출 확대로 1Q25 매출 1조 2,893억원과 영업이익 4,867억원으로 분기 최대 실적 갱신
- ▶ 4월부터 5공장 가동을 시작했으며 연내 6공장 건설을 발표할 것으로 예상

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	3,695	4,547	5,601
영업이익	1,114	1,320	1,652
지배순이익	858	1,083	1,282
PER	63.2	57.3	57.5
PBR	5.5	5.7	6.1
EV/EBITDA	33.7	32.4	31.2
ROE	9.1	10.4	11.1

자료: 유안타증권

보로노이 (310210)

하현수 02-3770-2688

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, 배, %)

- ▶ AACR에서 VRN11(EGFR TKI)의 첫 임상 결과를 공개될 예정, 전임상에서 높은 선택성을 보임에 따라 임상에서 우수한 안전성 및 고용량 투약 환자에서의 유효성 확인 기대
- ▶ VRN10(HER2 TKI)는 호주에 이어 국내 임상 허가도 받으면서 임상 1상 진행에 속도를 낼 것으로 예상

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	0	0	34
영업이익	-31	-35	-7
지배순이익	-37	-41	-16
PER	-17.3	-34.6	-130.1
PBR	8.3	34.5	71.3
EV/EBITDA	-20.1	-43.3	-348.5
ROE	-63.8	-67.3	-44.9

자료: 유안타증권

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 이익이나 손실 없이 작성되었음을 확인함. • 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
• 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. • 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료공표일 현재 대상기업의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.  
본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보 장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.