

셀트리온 (068270)

하현수 02-3770-2688

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

| 결산 (12월) | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,557 | 4,264 | 4,957 |
| 영업이익 | 492 | 1,144 | 1,593 |
| 지배순이익 | 423 | 881 | 1,258 |
| PER | 96.4 | 39.0 | 27.3 |
| PBR | 2.2 | 1.8 | 1.7 |
| EV/EBITDA | 45.5 | 23.1 | 18.4 |
| ROE | 2.5 | 5.0 | 6.7 |

자료: 유안타증권

- ▶ 스테키마(스텔라라 시밀러), 앵토즈마(악템라 시밀러) 등 신규 시밀러 출시 등으로 시밀러 포트폴리오 확대될 전망
- ▶ 트럼프 정부의 약가 인하 행정 명령 서명, 의약품 관세 부과 예고 등으로 인한 불확실성 존재. 다만 약가 하락 등은 신약 대비 시밀러에서 낮을 것으로 예상

하나금융지주 (086790)

우도형 02-3770-5589

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

| 결산 (12월) | 2023A | 2024A | 2025F |
|-----------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 10,852 | 10,687 | 11,301 |
| 영업이익 | 4,693 | 4,855 | 5,272 |
| 지배순이익 | 3,422 | 3,739 | 3,985 |
| PER | 3.9 | 4.3 | 4.2 |
| PBR | 0.37 | 0.41 | 0.41 |
| EV/EBITDA | 9.0 | 9.1 | 9.1 |
| ROE | 0.59 | 0.61 | 0.61 |

자료: 유안타증권

- ▶ 2025년 예상 총주주환원수익률은 9.1%이며 4대은행 중 가장 높은 수준
- ▶ 커버리지 중 환민감도가 가장 높아 수혜 예상. 원달러 환율 10원 하락 시 100억원 손익증가 및 CET-1 비율 3bp 개선 효과가 있음
- ▶ 총주주환원수익률과 국고채 3년 괴리 역시 고점으로 Valuation 매력 높음

POSCO 홀딩스 (005490)

이현수 02-3770-5718

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

| 결산 (12월) | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 72,688 | 69,855 | 71,436 |
| 영업이익 | 2,174 | 3,021 | 3,922 |
| 지배순이익 | 1,095 | 1,718 | 2,525 |
| PER | 28.5 | 11.7 | 7.9 |
| PBR | 0.5 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 7.9 | 5.4 | 4.7 |
| ROE | 2.0 | 3.1 | 4.4 |

자료: 유안타증권

- ▶ 1Q 대보수 영향으로 부진했던 제품 판매량이 2Q~4Q에는 평균 830만 톤 수준으로 회복될 것으로 예상
- ▶ 중국산 후판 관세 적용(4/24) 및 열연 예비판정(8월) 등 내수 보호조치와 탄소강 원재료비 안정화로 인해 제품가격과 스프레드 개선이 기대
- ▶ 에너지소재부문은 수요 약화와 고정비 부담이 지속되고 있으나, 이미 약제가 반영된 상황으로 추가 리스크는 제한적

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 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 대상법인의 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 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 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.