

LG 에너지솔루션 (373220)

이안나 02-3770-5599

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

결산 (12월)	2024A	2025F	2026F
매출액	25,620	19,450	14,767
영업이익	575	756	897
지배순이익	-1,019	830	732
PER	N/A	77.4	87.8
PBR	4.2	2.6	2.3
EV/EBITDA	52.0	47.1	52.8
ROE	-4.9	3.6	2.7

자료: 유안타증권

- ▶ 동사는 매출액 6.3 조원 (-3% qoq, -22% yoy), 영업이익 (AMPC 포함) 3,747 억원 (흑전 qoq, +11% yoy) 로 컨센서스 대비 큰 폭으로 상회하는 실적 기록
- ▶ 이는 환율 효과로 인한 외형 상승 , AMPC (미시간 단독 법인도 추가 인식), 물량 감소에 대한 환급금 등의 반영으로 영업이익도 큰 폭 증가
- ▶ 1분기 일회성 비용 확대 등으로 2분기에 대한 우려 있음 . 그러나 2분기 ESS 양산 시작 등으로 AMPC 규모가 감소하지는 않을 것으로 예상

삼성물산 (028260)

장윤석 02-3770-5583

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	42,103	42,312	42,521
영업이익	2,983	3,037	3,084
지배순이익	2,230	2,226	2,203
PER	11.3	10.6	10.7
PBR	0.7	0.8	0.9
EV/EBITDA	7.9	8.8	9.1
ROE	6.8	7.6	8.4

자료: 유안타증권

- ▶ 자회사 삼성바이오로직스 인적분할 결정에 따른 지분가치 증가 기대감으로 주가는 일주일 간 +15% 상승
- ▶ '25년 상반기까지는 건축 부문 매출 감소로 인한 이익 하방 압력으로 실적 모멘텀이 약하나 하반기부터는 기 수주한 대형 프로젝트 매출 본격화로 연결 매출과 이익 성장이 나타날 것으로 추정
- ▶ NuScale과 함께 사전설계를 진행 중인 루마니아 SMR 초도호기 사업은 7월 미국 원자력규제위원회(NRC) 승인 취득을 앞둔 상태로 실제로 현실화되면 SMR 시공사로 선정될 가능성이 높은 점에 주목

디앤디파마텍 (347850)

하현수 02-3770-2688

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

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A
매출액	1	19	11
영업이익	-69	-13	-25
지배순이익	-136	4	-29
PER	N/A	0.0	N/A
PBR	0.0	0.0	5.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A
ROE	-192.3	14.0	-49.0

자료: 유안타증권

- ▶ 경구용 비만 치료제 시장이 개화되기 시작하면서 경구용 플랫폼인 Oralink에 대한 시장 관심 커질것
- ▶ 25년 중순 DD01(MASH 치료제) 의 1차 임상 지표(지방간 감소 환자 비율)를 공개할 예정으로 데이터 공개 이후 L/O 기대 커질것

• 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 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.