



삼성중공업 (010140)

김용민 02-3770-5606

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

결산 (12월)	2024A	2025F	2026F
매출액	9,903	10,662	12,089
영업이익	503	738	1,238
지배순이익	64	619	1,077
PER	132.0	23.8	13.7
PBR	2.2	3.2	2.6
EV/EBITDA	14.9	18.2	11.3
ROE	1.8	15.0	21.5

자료: 유안타증권

- ▶ 하반기 해양플랜트 매출상승으로 인한 이익률 개선
- ▶ 경쟁사 대비 상대적으로 저평가된 안정적 Risk/Reward
- ▶ 원화강세 지속시 환헤지 100%로 인한 상대적 손익방어 가능

한화오션 (042660)

김용민 02-3770-5606

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

결산 (12월)	2024A	2025F	2026F
매출액	10,776	13,831	15,554
영업이익	238	1,278	1,761
지배순이익	528	939	1,373
PER	17.3	25.4	17.4
PBR	1.9	4.1	3.3
EV/EBITDA	33.4	18.3	12.9
ROE	11.5	17.6	21.0

자료: 유안타증권

- ▶ 방산부문 미해군 협력시 가장 크게 반응. 분기별 영업이익률 점진적 확대 전망
- ▶ 한화그룹과의 방산 시너지를 통한 초격차 확보 가능

HMM (011200)

최지운 02-3770-3640

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

결산 (12월)	2024A	2025F	2026F
매출액	11,700	10,114	9,736
영업이익	3,513	1,512	990
지배순이익	3,782	1,657	1,025
PER	3.5	12.8	21.6
PBR	0.6	0.8	0.8
EV/EBITDA	0.4	5.1	6.3
ROE	15.3	6.1	3.8

자료: 유안타증권

- ▶ 미중 관세 유예에 따른 단기 재고 축적 수요와 선사들의 선박 공급 부족 영향으로 SCFI 운임은 5월 중순 상승 전환
- ▶ 다만 올해 컨테이너 높은 선복량 증감률을 감안하면, 운임 하향 안전화에 따른 동사 실적 하방 압력 불가피
- ▶ 약 2조원 규모의 대규모 주주환원정책은 주가 하단을 지지할 것으로 기대

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 입력이나 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 배우자는 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 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.