

유안타 주간 추천 종목

2023.09.11 / 리서치센터

삼성화재 (000810)

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023E	2024E
영업이익			3,094	3,062
세전이익			3,131	3,103
지배순이익			2,319	2,280
PER (배)		IFRS4	4.3	4.4
PBR (배)			0.64	0.55
배당수익률 (%)			8.0	8.0

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 회계제도 전환으로 증가한 회계상 이익이 valuation 상승으로 이어지기 위해서는 배당 확대로 연결되어야 한다고 판단. 배당 확대 여력은 자본비율을 근거로 결정될 전망이다기 때문에 자본비율이 높을수록 유리
- ▶ 삼성화재는 업계에서 가장 높은 자본비율을 보유하고 있으며 금리 민감도도 낮아 견조한 배당 증가가 가능할 것으로 예상
- ▶ 타사대비 적은 해약환급금과 큰 처분이익잉여금으로 안정적인 배당여력을 유지할 수 있을 전망

유한양행 (000100)

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	1,688	1,776	1,904	2,098
영업이익	49	36	100	134
지배순이익	103	95	74	116
PER	43.7	44.8	72.1	46.1
PBR	2.2	2.0	2.4	2.2
EV/EBITDA	41.6	51.4	34.8	27.3
ROE	5.4	4.9	3.6	5.4

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 국내 1차 치료제 허가 완료, 급여 시점은 4분기로 예상하며 국내에서는 타그리소 이상의 1차 치료제 시장 점유율 기대
- ▶ 국내 시장 규모는 2,500억원 이상으로 추정되며 1차 확대에 따른 약가 인하 및 2차 시장 축소를 고려하여도 1,000억원 이상의 추가적인 매출 예상
- ▶ 연말 MARIPOSA 임상 결과 공개 기대 및 24년 FDA 허가 신청 등 레이저터널 글로벌 모멘텀 유효

대한유화 (006650)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	25,149	22,221	25,200	26,833
영업이익	1,794	-2,146	-442	1,846
지배순이익	1,499	-1,491	-259	1,497
PER	11.2	-6.3	-30.0	5.2
PBR	0.8	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.8	-18.2	8.3	2.5
ROE	7.6	-7.7	-1.4	7.9

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 3분기 저가 나프타 원료 투입 효과로, 8개 분기만에 소폭 흑자 전환 기대
- ▶ 주력제품은 에틸렌 2024년 수급 업황 개선, 글로벌 신규증설 모가 2022년 1,100만톤, 2023년 700만톤, 2024년 500-600만톤 수준으로 줄어들
- ▶ 주가 pbr은 0.35배 수준으로 낮아져, 바닥 주가에 다시 근접했음

• 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 대상기업의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니며, 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 보장할 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.