

유안타 주간 추천 종목

2023.09.18 / 리서치센터

NAVER (035420)

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	68,176	82,201	98,096	111,523
영업이익	13,255	13,047	15,078	19,491
지배순이익	164,898	7,603	10,696	17,041
PER	3.9	55.2	34.1	21.4
PBR	2.5	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA	36.8	22.9	25.0	17.7
ROE	106.7	3.3	4.6	6.7

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 검색 점유율 하락 우려와 무관하게 유료키워드 검색수 건조 매출 견조). 2분기 광고 성수기 .전분기 대비 광고, 커머스 매출 증가 예상
- ▶ 포쉬마크 광고 시작, 라이브커머스 거래증등 하반기 턴어라운드 전망 . NAVER 전체 영업이익을 개선 기대
- ▶ 상반기 실적 둔화 실적 추정치 하락), AI 등 검색 경쟁력 약화 우려 밸류에이션 하락) 등으로 해외플랫폼 기업 대비 주가 약세 보였지만, 하반기 실적 개선, AI 경쟁력 우려 불 식으로 주가는 상반기 대비 Outperform 할 것으로 기대됨

호텔신라 (008770)

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	37,791	49,220	38,635	51,259
영업이익	1,188	783	2,115	3,225
지배순이익	271	-502	1,480	2,152
PER	127.5	-58.6	23.7	16.3
PBR	5.7	5.3	5.0	3.8
EV/EBITDA	18.6	19.3	14.7	10.4
ROE	4.5	-9.0	24.3	27.6

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 중국인 다이닝 알선 수수료를 인하를 통한 면세사업부 수익의 개선이 기대, 특히 인천공항 면세점 임대료 체계 변경으로인한 불확실성 해소
- ▶ 리오픈링 수혜 및 성수기 시즌을 맞이하며 호텔/레저 부문역시 매출액 및 영업이익의 성장이 이어질 것으로 전망

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 압박 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 등 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. • 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. • 당사는 등 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 등 자료의 금융투자분석사와 배유자는 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 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.