

## 한올바이오파마 (009420)

하현수 02-3770-2688

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	1,016	1,100	1,400
영업이익	101	15	117
지배순이익	89	3	112
PER	136.9	3,486.2	123.5
PBR	7.3	5.1	7.1
EV/EBITDA	88.7	180.7	42.3
ROE	5.2	0.2	6.3

자료: 유안타증권

- ▶ Immunovant는 9월에 IMVT-1402의 임상 1상 단회 용량 상승 시험(SAD) 결과를 공개할 예정이며 10~11월에는 다회 투약 용량 상승 시험(MAD) 결과 공개 예정
- ▶ 9월 발표 결과에서 IgG 감소율과 Albumin 영향에 주목할 필요가 있으며 우수한 효과와 안전성 확인시 FcRn 억제제 시장에서 높은 경쟁력 기대
- ▶ 최근 Immunovant는 CIDP 적응증에 대해서도 IMVT-1402로 개발할 가능성을 언급하며 IMVT-1402에 대한 기대감 향상

## SK 이노베이션 (096770)

황규원 02-3770-5607

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	468,534	780,569	763,802
영업이익	17,417	39,173	17,594
지배순이익	2,921	15,690	7,822
PER	80.4	11.5	20.5
PBR	1.2	0.9	0.7
EV/EBITDA	11.1	6.7	10.4
ROE	1.8	8.5	3.7

자료: 유안타증권

- ▶ 3분기 예상 영업이익 9,000억원으로 강세 전망. 유가 상승으로 정유부문 이익이 5,000억원을 넘어설 것
- ▶ 배터리부문은 3분기도 부진할 전망. 7월 배터리 판가 인하와 조지아 공장 화재 등으로 영업적자 1,500억원 예상
- ▶ 10월 4일 유상증자 물량 상장이 대기하고 있어, 유통주식 수급 영향권에 놓여 있음

## 신세계인터내셔널 (031430)

이승은 02-3770-5588

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	14,508	15,539	13,946
영업이익	920	1,153	666
지배순이익	821	1,183	731
PER	16.4	8.7	9.6
PBR	1.9	1.2	0.8
EV/EBITDA	10.0	6.9	6.8
ROE	12.1	15.3	8.5

자료: 유안타증권

- ▶ 현 주가는 셀린 브랜드 매출 공백이 선반영된 저점 수준으로 판단
- ▶ 셀린 브랜드만큼 매출액 규모가 크지 않지만, 2023년 신규 출시한 7개 브랜드 효과로 내년 해외패션 부문 고성장 예상
- ▶ 중국 단체관광객 방한으로 코스메틱 면세점 매출이 증가할 경우 밸류에이션 Re-rating 가능 예상

• 이 자료에 게재된 내용은 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 배우자는 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 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당시 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.