

## 삼성 SDI (006400)

이안나 02-3770-5599

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	135,532	201,241	244,372
영업이익	10,676	18,080	20,380
지배순이익	11,698	19,521	21,031
PER	41.6	21.2	17.6
PBR	3.2	2.4	1.9
EV/EBITDA	22.4	13.6	11.1
ROE	8.5	12.5	12.0

자료: 유안타증권

- ▶ 높은 밸류에이션 매력도: 미국 향 매출이 시작되지 않았음에도 불구하고, 고부가가치 배터리 중심으로 안정적인 외형성장 기록 중. 하지만, 동사는 2025년 기준 EV/EBITDA Multiple 10배 수준으로 현저하게 저평가
- ▶ 여전한 수주 모멘텀: 2022년 미국 내 스텔란티스 JV, 2023년 4월 GM과의 JV 발표, 2분기 내 설립 완료하는 등 미국 내 수주 확대 지속

## 삼성바이오로직스 (207940)

하현수 02-3770-2688

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	15,680	30,013	35,403
영업이익	5,373	9,836	10,038
지배순이익	3,936	7,981	7,663
PER	142.7	72.2	65.9
PBR	11.2	6.5	5.2
EV/EBITDA	80.2	43.8	33.7
ROE	8.2	11.4	8.2

자료: 유안타증권

- ▶ 9/18 스위스 래버러토리(BMS 자회사)와 약 3,200억원 규모의 수주 계약 체결, 23년 누적으로 2.7조원의 수주 계약 체결 완료
- ▶ 4공장은 6월부터 24만L 시설 전체에 대한 가동을 시작했으며 지난해 10월부터 가동된 6만L 시설 부분의 매출 인식은 3분기 실적부터 반영될 예정
- ▶ 지속적인 항체 수주 계약 확보를 바탕으로 5공장 건설을 시작했으며 단클론 항체 외에도 신규 모달리티인 ADC 기술 확보를 위한 아라리스 바이오(스위스), 에임드 바이오(한국) 등 ADC 관련 기업 투자 지속

## 하이브 (352820)

이환욱 02-3770-5590

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	12,559	17,762	22,294
영업이익	1,902	2,369	2,733
지배순이익	1,368	523	2,412
PER	77.3	159.3	39.8
PBR	4.1	3.0	3.0
EV/EBITDA	37.4	22.3	23.3
ROE	6.8	1.9	8.1

자료: 유안타증권

- ▶ 최근 美 현지 걸그룹 프로젝트 본격화되며 투자 매력도 높아지는 구간에 진입하고 있음
- ▶ 지난 9/2 하이브 공식 유튜브 채널 및 위버스 플랫폼 등을 통해 영상 릴리즈 중이며, 11월 18일 최종 데뷔 멤버 및 일정 공개 예정
- ▶ SM엔터 소속 13개 IP 위버스 입점 완료에 따른 MAU 상승 예상되며, 플랫폼 관련 밸류에이션 상승 기대됨

• 이 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확히 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 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 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 당시 투자자에게만 제공되는 자료로 당시의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.