

에코프로비엠 (247540)

이안나 02-3770-5599

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	14,856	53,576	85,778
영업이익	1,150	3,807	5,104
지배순이익	1,008	2,323	3,317
PER	63.3	44.3	69.4
PBR	12.2	7.7	13.5
EV/EBITDA	43.3	23.5	42.3
ROE	20.3	24.3	21.7

자료: 유안타증권

- ▶ 삼성SDI의 GM JV 등 주요 고객사들의 수주 계약이 지속되면서 동사 역시 하반기 수주 기대감 존재. 특히 미국 내 셀 생산능력 계획에 따른 양극재 수주 현황 감안 시 여전히 수급 타이트함. 이에 동사 10년 이상 장기 바인딩 계약 기대감 존재

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	776,399
영업이익	17,417	39,173	15,771
지배순이익	2,921	15,690	5,639
PER	81.1	11.6	24.8
PBR	1.2	0.9	0.6
EV/EBITDA	11.1	6.7	10.8
ROE	1.8	8.5	2.7

자료: 유안타증권

- ▶ 3분기 예상 영업이익은 9,106억원으로, 전분기 -1,068억원 대비 개선될 전망. 국제유가 상승 및 정제마진 개선에 따라 정유부문 이익은 6,294억원으로 예상됨
- ▶ 배터리부문 예상 영업손익은 -1,576억원으로, 당초 기대치 -500억원 대비 부진할 전망. 미국 조지아 공장 일부 화재 및 배터리 판가 하락 영향 때문. 다만, 8 ~ 9월 적자폭이 줄어들고 있어 4분기 적자폭 축소 기대
- ▶ 현재 시가총액은 14조원으로, 정유/석화/윤활유/자원개발가치 13.6조원을 차감한 배터리가치는 0.4조원. 배터리 매출 성장을 감안하면 과소평가되고 있음

유한양행 (000100)

하현수 02-3770-2688

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	16,878	17,758	19,037
영업이익	486	360	1,006
지배순이익	1,026	951	727
PER	43.7	44.8	81.9
PBR	2.2	2.0	2.7
EV/EBITDA	41.6	51.4	39.5
ROE	5.4	4.9	3.6

자료: 유안타증권

- ▶ MARIPOSA 임상 시험 1차 지표인 PFS에서 타그리소군 대비 레이저티닙/아미반타맙 병용군에서 통계적 유의성 확인, OS에서도 경향 확인되고 있는 중
- ▶ 세부 데이터는 ESMO에서 공개될 예정이며, FDA 허가 신청 시점은 24년 상반기로 예상
- ▶ 그 외 랙라자 국내 1차 치료 급여 진출, GI-301 기술 이전 기대감 유효

• 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 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 투자결정은 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.