

유안타 주간 추천 종목

2026.02.02 리서치센터

대한유화 (006650)

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	25,000	28,001	33,626	32,813
영업이익	-623	-599	604	1,901
지배순이익	-290	-85	552	1,047
PER	-33.8	-92.1	17.1	8.0
PBR	0.5	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA	9.2	7.0	5.6	2.8
ROE	-1.6	-0.5	3.0	5.5

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 26년 실적 급반등 예상. 매출 3.3조원, 영업이익 1,901억원(YoY +215%), 울산 한주 LNG 발전이 1,131억원으로 이익의 60% 차지
- ▶ PE/PP 스프레드 개선과 배터리 분리막용 PE 25만톤 고마진 유지. 추가로 울산 구조조정에 따른 저마진 범용 물량 축소 전망. 동사는 OPM ~20% 분리막용 PE 전환 + SKIET항 공급 확대 가능

현대백화점 (069960)

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	42,075	41,876	43,197	47,250
영업이익	3,035	2,840	3,910	4,500
지배순이익	-798	-359	2,100	2,670
PER	-16.4	-31.6	9.8	7.7
PBR	0.3	0.2	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.4	6.1	6.2	5.7
ROE	-1.8	-0.8	4.7	5.7

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 26년 실적은 백화점 중심의 안정적 성장과 지누스의 점진적 회복으로 이익 개선 흐름 지속 전망
- ▶ 백화점은 낮은 기저와 패션 소비 회복을 바탕으로 매출 +3~5% 성장 예상
- ▶ 면세점은 저마진 매출을 제한하는 보수적 운영으로 영업이익 연 80억원 예상

대덕전자 (353200)

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	910	892	1,065	1,443
영업이익	24	11	49	164
지배순이익	25	24	49	154
PER	50.9	45.9	48.1	17.0
PBR	1.5	1.3	2.7	2.6
EV/EBITDA	7.9	6.7	14.2	8.8
ROE	2.9	2.7	5.5	15.8

주: 영업이익=매출총이익-판매비, 자료: 유안타증권

- ▶ 기업별 서버 제품 노출도와 최종 수요처에 대한 국가별 시장 신뢰도 차이가 만들어내는 주가 차별화. 역설적이게도 일본, 대만 대비 한국 기업업체들을 매력적으로 만드는 요인으로 작용(26년 PER 기준 글로벌 33배 vs 한국 22배)
- ▶ 그 중 대덕전자는 전 사업부문 호조. 메모리의 경우 기존 DDR5에 수익성 좋은 Nand쪽 물량 더해짐. 비메모리는 가동률 상승으로 FC-BGA 관련 bep 시점 앞당겨진 모습. MLB는 네트워크, AI 가속기 중심 내년 상반기 Capa 확장 앞두고 성장세 지속
- ▶ Q, P 측면에서 빠른 대응력 보유. 현재 2개의 Q 대응에 더해 추가 capa 확대 계획까지 보유하고 있다는 점 긍정적

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함(작성자: 리서치센터) • 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 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.