

셀트리온 (068270)

하현수 02-3770-2688

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

결산 (12월)	2023A	2024P	2025F
매출액	2,176	3,557	4,431
영업이익	651	492	1,534
지배순이익	536	427	1,526
PER	43.6	100.0	25.6
PBR	2.0	2.4	2.0
EV/EBITDA	26.9	46.6	20.6
ROE	5.1	2.5	8.6

자료: 유안타증권

- ▶ 스테카마(스텔라라 시밀러), 엠토즈마(악템라 시밀러) 등 신규 시밀러 출시 확대로 매출 성장 전인할 전망
- ▶ 25%의 상호 관세 품목에 의약품은 미포함, 향후 관세 부과 가능성은 존재하나 필수재 특성상 영향은 제한적일 것

LG 화학 (051910)

황규원 02-3770-5607

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	55,250	48,916	49,236
영업이익	2,529	917	1,220
지배순이익	1,338	-691	524
PER	33.7	-36.7	31.7
PBR	1.5	0.9	0.5
EV/EBITDA	11.8	15.2	9.1
ROE	4.2	-2.1	1.6

자료: 유안타증권

- ▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 1000억원 초반으로, 전분기 -2600억원 적자에서 흑전 예상
- ▶ 화학부문은 혼조, 배터리와 양극재는 판매물량은 정체되었지만, 지난 4분기 발생한 불용재고상각비용 3500억원 소멸될 것으로 전망됨
- ▶ 2분기 신용등급 안정화를 위해 현금 확보에 나설 전망. 3월말 LG엔솔 그린본드 3조원 발행에 이어, LG화학에서 교환사채 등 발행이 예상됨

삼성바이오로직스 (207940)

하현수 02-3770-2688

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F
매출액	3,695	4,547	5,626
영업이익	1,114	1,320	1,593
지배순이익	858	1,083	1,185
PER	63.2	57.3	64.2
PBR	5.5	5.7	6.3
EV/EBITDA	33.7	32.4	34.2
ROE	9.1	10.4	10.3

자료: 유안타증권

- ▶ 미국 매출 비중은 약 25% 수준으로 의약품 관세 부과시 영향은 제한적이며 CDMO 산업 특성상 고객사에 비용 전가도 가능할 것
- ▶ 4월 5공장 가동을 시작할 예정이며 연내 6공장 건설 발표 기대

• 이 자료에 기재된 내용들은 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 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.