

카카오 (035720)

이창영 02-3770-5596

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

결산 (12월)	2024A	2025F	2026F
매출액	7,872	7,883	8,239
영업이익	460	525	560
지배순이익	55	466	456
PER	358.2	55.0	56.3
PBR	1.9	2.4	2.2
EV/EBITDA	14.8	19.5	18.5
ROE	0.6	4.5	4.2

자료: 유안타증권

- ▶ 하반기 카톡 3택에 출시 예정인 숏폼 콘텐츠 ‘발견영역’의 트래픽 증가. 광고매출 증가 기대
- ▶ 11월 출시 예정인 오픈 AI와 협업하는 AIE이전트 기능을 통한 카카오키능 확장 및 성장 기대

HD 한국조선해양 (009540)

김용민 02-3770-5606

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

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A
매출액	25,539	29,531	32,333
영업이익	1,434	3,794	4,493
지배순이익	1,172	2,683	3,059
PER	9.5	9.5	8.3
PBR	1.0	1.9	1.6
EV/EBITDA	6.5	6.0	4.9
ROE	11.2	22.0	21.1

자료: 유안타증권

- ▶ HD 현대그룹의 미국 진출 가능성은 1,500억 불 대비 투자 수혜 측면에서 높아짐
- ▶ 중간 지주사 특성상 향후 지속적인 배당 톨로로서 동사는 현금이 누적되는 구조이며, 실제로 최근 해외 업체 투자를 감행해온 동사의 미국 시장 직접투자 가능성이 가장 높다고 예상

삼양식품 (003230)

손현정 02-3770-5595

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

결산 (12월)	2024A	2025F	2026F
매출액	1,728	2,334	2,943
영업이익	345	563	780
지배순이익	272	436	565
PER	12.3	24.9	19.2
PBR	4.1	8.8	6.1
EV/EBITDA	8.7	17.2	12.2
ROE	39.4	42.6	37.8

자료: 유안타증권

- ▶ 삼양식품의 미국향 수출 비중은 26%로, 국내 공장에서 전량 생산해 수출하고 있음. 삼양식품의 불닭 IP 성장성은 견조하며, 하반기부터는 가격 인상을 통해 관세 부담을 상쇄할 계획
- ▶ 삼양식품 브랜드 충성도 감안 시, 가격 인상에도 수요 이탈은 제한적일 것으로 판단. 7월부터 밀양 2공장 가동 효과로 수출 물량(Q) 증가도 본격화될 전망

• 이 자료에 기재된 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 배무자는 자료공표일 현재 대상기업의 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 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.