

두산에너지빌리티 (034020)

김도엽 02-3770-5580

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

- ▶ 에너지빌리티부문 2026년 매출액 8조 312억원(+1.9% YoY), 영업이익 5,419억원(+70.3% YoY, OPM 6.4%) 시현 전망. 원자력, 가스/수소 등 성장 사업 매출 비중이 확대되면서 OPM의 중장기적 개선 전망
- ▶ 텀코리아향 APR 계열과 Westinghouse향 AP1000 공급망 모두에 원전 주기를 공급할 수 있는 동사는 2027년 이후에도 사우디, UAE, 국내 및 미국 대형 원전 수주 기대
- ▶ GE Vernova, Mitsubishi Power, Siemens Energy의 가스터빈 공급 병목 현상으로 인해, 의미 있는 CAPA를 보유한 동사는 북미 AI 데이터센터향 가스터빈 수주를 위시하여, 추가적인 해외 수주가 기대

결산 (12월)	2024A	2025P	2026F
매출액	16,233	17,058	17,687
영업이익	1,018	763	1,091
지배순이익	111	85	402
PER	104.1	388.7	154.0
PBR	1.5	4.2	7.3
EV/EBITDA	12.7	30.5	40.4
ROE	1.5	1.1	4.9

자료: 유안타증권

삼성전기 (009150)

고선영 02-3770-3525

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

- ▶ 1Q26 예상 매출액과 영업이익은 3조 1,003억원(YoY +13.3%, QoQ +6.9%), 2,738억원(OPM +8.8%)로 일회성 비용 여파로 이익 기준 컨센 하회 전망
- ▶ 글로벌 서버향 MLCC 시장 내 공급자가 제한적인 현 상황 속 동사 포지셔닝을 매력적으로 만들고 있다 판단
- ▶ MLCC의 경우 가격 인상(P) 우선시될 것이며 FC-BGA의 경우 리드타임 감안하여 증설(Q) 논의와 가격 인상이 동시 진행 중

결산 (12월)	2024A	2025P	2026F
매출액	10,294	11,314	12,929
영업이익	735	913	1,427
지배순이익	679	706	1,131
PER	15.6	17.5	30.3
PBR	1.2	1.3	3.0
ROE	6.7	6.7	13.7
ROA	8.2	7.7	10.8

자료: 유안타증권

한화오션 (042660)

김용민 02-3770-5606

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

- ▶ 1H26F 한미 해양방산 협업 관련 이벤트 발생시 영업조선업체 중 최대 수혜주로 부각될 것이라 예상
- ▶ 올해 매출인식 물량에 고선가 (24-25년 수주)비중 대폭 증가
- ▶ 상선부문 신규수주를 통한 업종 리레이팅 여력이 제한적인 현재, 방산사업을 통한 상승여력 관점에서 최선호

결산 (12월)	2024A	2025P	2026F
매출액	10,776	12,688	13,431
영업이익	238	1,109	1,693
지배순이익	528	1,173	1,333
PER	17.3	28.0	29.4
PBR	1.9	5.4	5.3
EV/EBITDA	33.4	27.4	21.3
ROE	11.5	21.5	19.7

자료: 유안타증권

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견으로 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 입력이나 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 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.