

## 효성중공업 (298040)

손헌정 02-3770-5595

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	4,895	5,969	7,288
영업이익	362	747	1,183
지배순이익	223	520	936
PER	13.4	18.7	30.9
PBR	1.6	4.1	9.0
EV/EBITDA	8.9	12.5	22.7
ROE	14.9	24.4	33.6

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26 실적 및 신규수주 호조세 전망
- ▶ PWR(환타)과 GCB 관련 JV 설립 주목. 올해 10월부터 고마진 차단기 현지 생산 가능성. 밸류에이션 매력도 가장 높음

## 삼성 SDI (006400)

이안나 02-3770-5599

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	16,592	13,267	15,951
영업이익	363	-1,722	-101
지배순이익	599	-649	-99
PER	42.1	-25.8	-369.6
PBR	1.2	0.8	1.4
ROE	17.2	266.6	30.9
ROA	3.1	-3.2	-0.4

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26E 매출액 3.7조원(+17% YoY, +4% QoQ), 영업손실 750억원으로 컨센서스 부합하는 실적 예상
- ▶ 실적 흑자전환은 4Q로 예상되나 전자재료, 데이터센터용 BBU·UPS, 유럽 EV 출하 회복, 기존 ESS 손익 개선으로 3Q 흑자전환 가능성도 높음
- ▶ 4Q에는 미국 LFP ESS 초기 양산, StarPlus Energy 라인 전환, AMPC 증가가 동시에 반영될 가능성이 높아 이익률이 빠르게 개선될 것

## 한화오션 (042660)

김용민 02-3770-5606

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	10,776	12,784	13,590
영업이익	238	1,168	1,923
지배순이익	528	1,246	2,467
PER	17.3	20.3	12.2
PBR	1.9	4.1	3.5
EV/EBITDA	33.4	21.6	14.9
ROE	11.5	22.6	33.3

자료: 유안타증권

- ▶ CPSP 수주 성공시 북미 해양방산 협력 관점의 가장 큰 베타를 가진 종목
- ▶ 연중 방산부문 업데이트 부재로 하락폭이 가장 컸으나 상승여력 또한 가장 크다고 판단

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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.