

대덕전자 (353200)

고선영 02-3770-3525

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	892	1,065	1,534
영업이익	11	49	260
지배순이익	24	48	208
PER	45.9	26.3	26.1
PBR	1.3	1.4	5.2
EV/EBITDA	6.7	7.1	14.5
ROE	2.7	5.4	21.0

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26 매출 3,739억원(YoY +52.1%, QoQ +8.0%), 영업이익 603억원(OPM 17.0%) 기록하며 시장 컨센(600억) 부합 예상
- ▶ 기존 주력 제품인 메모리 및 MLB의 경우도 고마진 제품군으로의 믹스 전환은 물론 판가 인상에 따른 마진 상황이 본격화되는 상황
- ▶ 판가 인상, 믹스 개선, 캐파 증설 등 효과가 사업부 및 분기별로 순차적으로 누적되는 중이며 동사 이익 성장의 궤적은 2H26은 물론 '27년으로 갈수록 뚜렷해질 것으로 기대

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	209
지배순이익	599	-649	-124
PER	42.1	-25.8	-278.0
PBR	1.2	0.8	1.4
ROE	17.2	266.6	24.5
ROA	3.1	-3.2	-0.5

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26E 매출액 3.7조원(+17% YoY, +4% QoQ), 영업이익 950억원으로 컨센서스 대비 상회 실적 예상.
- ▶ 이는 관세 환급금 등 일회성 요인이 크며 사업적으로는 북미향 ESS 외형성장 지속 가운데 유럽 EV향 가동률 회복, 소형 BBU 수요 증가로 인한 것
- ▶ 3Q: 유럽 EV 출하 회복, ESS 외형성장 지속 및 기존 제품 수익성 확대에 수익성 개선 기대
- ▶ 4Q: 미국 LFP ESS 초기 양산, StarPlus Energy 라인 전환, AMPC 증가가 동시에 반영될 가능성이 높아 이익률이 빠르게 개선될 것

SK 스퀘어 (402340)

이승웅 02-3770-5597

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	5,882	10,456	1,370
영업이익	3,921	8,797	45,665
지배순이익	3,714	8,824	35,223
PER	2.9	2.5	4.2
PBR	0.5	0.8	2.3
EV/EBITDA	2.5	2.4	-1,901.0
ROE	21.7	37.8	78.0

자료: 유안타증권

- ▶ 26년 전체 자사주 매입(1,100억원) 계획과 SK하이닉스로부터 수취하는 배당금 수익 증가 감안 시, 연간 주주환원 규모 추가 확대 가능성 높음
- ▶ AI 수혜가 예상되는 영역(소제·장비, AIDC 관련 열관리·전력 솔루션 및 관련 칩 등)에 대한 신규 투자 검토 진행 중에 따른 신규 투자 모멘텀 기대

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 이익이나 손실 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.