

삼성에스디에스 (018260)

이창영 02-3770-5596

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	13,828	13,930	14,264
영업이익	911	957	850
지배순이익	757	760	645
PER	15.6	15.1	26.6
PBR	1.3	1.2	1.6
EV/EBITDA	4.7	3.9	7.8
ROE	8.4	7.9	6.2

자료: 유안타증권

- ▶ 삼성그룹 및 금융/공공기관 AI 도입확산에 따른 클라우드 매출 고성장(2Q26 YoY+17%)
- ▶ AI 데이터센터 규모 확장(110MW~800MW)에 따른 장기 성장성 증대
- ▶ 삼성 그룹 등 AX 전환에 따른 SI 실적 증가. 7.6조원의 현금 활용성 증가에 따른 밸류에이션 리레이팅 전망

LG 이노텍 (011070)

고선영 02-3770-3525

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	21,201	21,897	25,323
영업이익	706	665	1,292
지배순이익	449	341	1,077
PER	11.4	12.4	12.1
PBR	1.0	0.7	1.8
ROE	3.3	2.8	5.6
ROA	8.9	6.1	16.3

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26 매출 5조 5,272억원(YoY +40.5%, QoQ -0.1%), 영업이익 2,458억원(OPM 4.4%)을 기록하며 매출과 이익 기준 모두 컨센서스를 각각 약 11%, 35%가량 상회하는 호실적을 달성
- ▶ 광학솔루션의 우호적인 P, Q와 기판솔루션의 본격적인 제품 및 고객사 다변화가 동시에 진행되는 국면
- ▶ 하반기 광학솔루션의 성장세가 고객사 신모델 출시 사이클과 맞물려 P 중심으로 전개될 전망

LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550)

백종민 02-3770-5598

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	3,276	4,307	5,143
영업이익	223	319	431
지배순이익	219	253	346
PER	18.6	35.6	47.2
PBR	3.3	6.3	7.3
EV/EBITDA	13.2	22.4	30.4
ROE	19.4	19.2	18.9

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26 매출액 1조 1,101억원(YoY +17.4%), 영업이익 1,057억원(YoY +29.6%, OPM 9.5%)을 기록하며 컨센서스 대비 소폭 하회
- ▶ 잠재 사업 다수. 쿠웨이트, 카타르 사업은 공시만 안났을 뿐, 정황상 이미 수주
- ▶ 보수적인 소통에도, CAPA 증설 이유 파악해볼 필요. 이미 드러난 사업 외에도 파이프라인 다수 존재한다고 유추 가능
- ▶ 신규 사업은 이전 대비 이익률 높음. 현재 27~28년 실적에 미반영. 추가적인 EPS 추정치 상향 가능성 존재

• 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 책임에 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.