

효성중공업 (298040)

손현정 02-3770-5595

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	4,895	5,969	7,323
영업이익	362	747	1,150
지배순이익	223	520	831
PER	13.4	18.7	30.7
PBR	1.6	4.1	8.2
EV/EBITDA	8.9	12.5	20.7
ROE	14.9	24.4	30.4

자료: 유안타증권

- ▶ 중공업 연간 매출액의 약 60%가 하반기에 집중되는 만큼 하반기 이익 레벨 상승에 주목할 필요
- ▶ 뎀피스 공장 증설 완공 임박으로 초고압 변압기 생산 확대 전망, 미국 전력망 국가비상사태 행정명령 관련 수혜 기대

현대차 (005380)

김용민 02-3770-5606

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	175,231	186,254	195,079
영업이익	14,240	11,468	12,095
지배순이익	12,527	9,446	9,589
PER	4.2	4.6	8.4
PBR	0.6	0.5	0.8
ROE	7.9	9.6	10.9
ROA	12.4	8.4	8.0

자료: 유안타증권

- ▶ 3분기 qoq 기말환율 급락으로 충당금 설정규모 감소 가능
- ▶ 4분기 하반기, 투싼, gv80 hev등 신차효과로 증익 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	15,965
영업이익	363	-1,722	418
지배순이익	599	-649	484
PER	42.1	-25.8	91.2
PBR	1.2	0.8	1.7
EV/EBITDA	17.2	266.6	24.8
ROE	3.1	-3.2	2.0

자료: 유안타증권

- ▶ 8월 GM이 보유한 Synergy Cells 지분 49.99% 전량 인수. StarPlus Energy 4개 생산라인 중 ESS LFP 전환 라인 2개 + 신규 고객 전용 1개 라인 추가로 총 3개로 확대, 첫 번째 LFP 라인은 10월 가동 예정
- ▶ 글로벌 탑티어 BESS SI업체 신그로우와 3년간 수조원대 규모 LFP 공급 협의 보도에 따라 4분기 본계약 체결이 예상. 이에 따라 기존 당사의 '27E ESS 출하량 21~26GWh 추정치에 상향 여지 발생
- ▶ BESS뿐만 아니라 BBU 공급도 확대되면서 BESS 중심 높은 외형성장 기대

• 이 자료에 게재된 내용들은 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 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.