

두산에너지빌리티 (034020)

김도엽 02-3770-5580

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	16,233	17,058	18,503
영업이익	1,018	763	1,065
지배순이익	111	85	386
PER	104.1	388.7	150.7
PBR	1.5	4.2	6.9
EV/EBITDA	12.7	30.5	38.7
ROE	1.5	1.1	4.8

자료: 유안타증권

- ▶ 미국 에너지부에서 최대 5개의 AP1000 프로젝트에 대한 175억 달러 규모의 금융 지원을 발표한 만큼, AP1000 발주 가능성이 높아졌다고 판단
- ▶ 대미투자, 10월에 확정 예정인 국내 전력수급기본계획은 발전원 믹스가 가스/복합화력 혹은 원전 위주 여부와 관계없이 동사의 폭넓은 수혜가 기대됨

에이피알 (278470)

이승은 02-3770-5588

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	03723	1,527	3,066
영업이익	123	366	772
지배순이익	108	290	580
PER	19.8	19.8	24.0
PBR	5.9	12.8	16.7
ROE	14.7	14.0	17.1
ROA	41.3	75.3	90.7

자료: 유안타증권

- ▶ 2026년 매출액 가이던스 상향(2조1000억원 → 3조원) 및 영업이익률 목표 상향(OPM 24~26%)으로 하반기 실적 눈높이 높아진 상황
- ▶ 스킨부스터와 EBD사업에 대한 기대감 확대. 3분기부터 일본과 중동 중심으로 스킨부스터 해외 판매 본격화 및 EBD 연말 또는 내년 초 출시
- ▶ 신규 카테고리(바디&헤어)에서 의미있는 성과확인되며 포트폴리오 확장 기대

엘앤에프 (066970)

이안나 02-3770-5599

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	1,907	2,155	3,608
영업이익	-559	-157	245
지배순이익	-378	-534	-389
PER	-12.9	-5.6	-12.5
PBR	6.3	4.6	13.7
EV/EBITDA	-13.0	-64.8	22.1
ROE	-41.7	-77.0	-76.5

자료: 유안타증권

- ▶ 최근 미 교통부가 Ford의 BlueOval 공장에서 CATL 기술 라이선스를 활용해 LFP 배터리를 생산하는 계획에 우려를 표명, 미국 정부의 중국 제재 강화 재확인
- ▶ 당사는 출하량 확대에 대응한 LFP 핵심 원재료 확보 및 생산능력 확충을 위해 CB 발행 등을 포함한 약 3,000억원 규모의 자금조달을 검토 중. 단순 운전자금 확보보다는 ESS용 LFP 고객 확대와 향후 물량 증가에 선제적으로 대응하기 위한 조달이라는 점에서 긍정적으로 평가
- ▶ 또한 46파이향 공급 확대와 신규 고객 진입으로 NCM 출하량이 증가하고 있으며, 가동률 상승에 따른 고정비 부담 완화로 수익성 개선 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 대상기업의 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 투자결정은 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.