

삼성전자 (005930)

백길현 02-3770-5635

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

- ▶ 메모리반도체의 가격 상승폭이 다소 둔화되었지만, 2027~2028년에도 타이탄 수급 환경이 이어질 전망이다라는 점을 주목
- ▶ 1)시장은 신규 증설과 HBM 관련 노이즈로 인한 2028년 피크아웃 가능성을 우려하고 있으나, HBM의 범용 DRAM 생산능력 잠식과 AI 추론 확산에 따른 고용량 메모리 수요를 감안하면 공급 제약의 해소 시점은 예상보다 늦어질 가능성이 높기 때문
- ▶ 2)메모리 업사이클이 장기화될 경우 동사 FCF는 과거대비 구조적으로 확대되어 보다 친화적인 주주환원 정책(2027~2029년, 2027년 1월 예정)을 제시할 가능성도 배제할 수 없기 때문

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	300,871	333,606	745,987
영업이익	32,726	43,601	358,485
지배순이익	33,621	44,261	281,223
PER	13.2	9.9	6.0
PBR	1.2	1.1	2.5
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.8
ROE	9.0	10.8	48.0

자료: 유안타증권

삼성 E&A (028050)

김도엽 02-3770-5580

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

- ▶ 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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	9,967	9,029	10,794
영업이익	972	792	978
지배순이익	757	617	704
PER	6.0	7.3	13.7
PBR	1.1	1.0	1.8
ROE	1.5	1.8	5.6
ROA	19.6	13.8	13.9

자료: 유안타증권

하이브 (352820)

이환욱 02-3770-5590

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

- ▶ HM17321(UCN2 analogue)는 체지방 감소와 근육량 증가가 가능한 기전으로 제넨텍에 L/O 하면서 단독 요법 또는 로슈의 비만 포트폴리오들과 병용 개발 전망
- ▶ 에페(efpeglenatide)는 10월 허가 및 연내 출시 목표로 하고 있으며, 위고비와 마운자로 대비 낮은 가격 설정 시 추가적인 비만 환자 수요 창출 가능할 것으로 예상

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	2,256	2,650	4,309
영업이익	184	49	274
지배순이익	9	-237	236
PER	877.7	-47.6	28.6
PBR	2.6	3.5	1.8
EV/EBITDA	25.5	55.7	12.8
ROE	0.3	-7.3	6.7

자료: 유안타증권

• 이 자료에 기재된 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 투자의사결정은 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.