

삼성 SDI (006400)

이안나 02-3770-5599

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

- ▶ 2024년 동사가 주력으로 하는 프리미엄 배터리 역시 수요 둔화 우려가 있으나 공급 모델의 LFP 전환으로 인한 수요 감소 영향은 없음
- ▶ 동사의 미국 첫 공장인 스텔란티스와의 합작 공장도 PHEV 및 프리미엄 모델 중심이기 때문에 2025년 양산(23GWh)이 예정대로 시작됨. 따라서 국내 배터리 셀 3사 중 2024년 수요 둔화에 대한 우려가 상대적으로 적음
- ▶ 2024년 하반기부터는 P6 중심으로 외형성장이 기대됨. 차세대 제품인 46파이는 이미 3분기부터 라인 가동이 시작되었으며, 4분기 고객용 샘플 공급을 시작으로 2024년 상반기 GM, BMW 등 OEM사들의 수주 계약도 기대되는 상황. 본격적인 양산은 2025년에 시작될 것

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	13,553	20,124	23,328
영업이익	1,068	1,808	1,835
지배순이익	1,170	1,952	2,070
PER	41.6	21.2	15.0
PBR	3.2	2.4	1.6
EV/EBITDA	22.4	13.6	9.5
ROE	8.5	12.5	11.6

자료: 유안타증권

하이브 (352820)

이환욱 02-3770-5590

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

- ▶ 2024년 연결기준 예상 매출액은 2조 2,604억원(+2.9% YoY), 영업이익은 3,197억원(+13.5% YoY) 전망. BTS 공백에도 불구하고 뉴진스를 비롯한 기타 IP의 글로벌 팬덤 및 대중 인지도 상승에 따른 실적 개선세가 지속될 전망
- ▶ 앨범부문 2024년 예상 매출액은 9,723억원(-0.4% YoY) 전망. 역성장의 주요 원인은 BTS 부재 영향임
- ▶ 동사의 소속 K-POP IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 2023년 11월 기준 6,200만명을 돌파함. 음원부문은 스트리밍 시장 내 자연 성장 +10.7% 고려 시, +21.0% 수준의 연간 성장이 전망됨

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	1,256	1,776	2,197
영업이익	190	237	282
지배순이익	137	52	308
PER	77.3	159.3	32.1
PBR	4.1	3.0	3.3
EV/EBITDA	37.5	22.4	24.1
ROE	6.8	1.9	10.7

자료: 유안타증권

SK 이노베이션 (096770)

황규원 02-3770-5607

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

- ▶ 4분기 예상 영업이익 4,000억원 전후. 정유 적자 전환, 배터리 흑자 가능성, 석화/윤활유/자원개발 5,000억원 흑자 등
- ▶ 배터리 부문은 4분기 흑자전환 기대. 미국 폭스바겐 id4 판매 호조로 미국 조지아 판매량 및 ampc 보조금 20% 이상 증가할 전망
- ▶ 배터리 캐파는 기존 88gw에서 2024년 1분기 유럽 30gw, 2분기 중국 30gw 가동. 초기 가동율이 낮아 고정비 발생으로 다시 소폭 적자 전환할 수 있음

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	46,853	78,057	77,111
영업이익	1,742	3,917	1,912
지배순이익	292	1,569	605
PER	81.1	11.6	21.6
PBR	1.2	0.9	0.6
EV/EBITDA	11.1	6.7	8.8
ROE	1.8	8.5	2.8

자료: 유안타증권

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견으로 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 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.