



고려아연 (010130)

이현수 02-3770-5718

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	9,977	11,219	9,856
영업이익	1,096	919	639
지배순이익	807	781	491
PER	11.0	14.0	20.4
PBR	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.4	8.0	10.3
ROE	11.1	9.4	5.3

자료: 유안타증권

- ▶ 미국의 기준금리 추가 인상 가능성이 낮아지며 달러 인덱스가 10월 이후 보합세 나타내는 중. 달러 인덱스의 강세 흐름 완화는 비철금속 가격에 긍정적 영향을 미칠 것으로 전망
- ▶ 상반기 보수 등으로 생산 및 판매가 예년 수준을 밑돌았던 연은 3Q에 이어 4Q에도 qoq 판매량 증가가 가능할 것으로 판단

삼성바이오로직스 (207940)

하현수 02-3770-2688

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	1,568	3,001	3,655
영업이익	537	984	1,064
지배순이익	394	798	805
PER	142.7	72.2	62.1
PBR	11.2	6.5	5.1
EV/EBITDA	80.2	44.0	33.0
ROE	8.2	11.4	8.6

자료: 유안타증권

- ▶ '24년부터 4공장의 실적 기여가 본격화 되면서 '24년 매출액 4조 2,030(+15.0%), 영업이익 1조 3,091억원(+23.0%) 전망
- ▶ 5공장 완공 시점을 앞당기면서 견조한 수주가 지속되고 있는 것을 확인했으며, 6~8공장까지 확대하면서 안정적인 성장 추이 지속될 것
- ▶ 라이프사이언스 펀드를 통한 신규 모달리티 관련 기술 투자 지속하고 있으며 아라리스, 에임드 바이오 등에 투자하면서 신성장 동력으로 ADC 기대

테크윙 (089030)

권명준 02-3770-5587

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F
매출액	256	267	280
영업이익	36	58	61
지배순이익	18	33	30
PER	25.3	9.7	12.4
PBR	2.0	1.2	1.4
EV/EBITDA	13.7	7.1	7.5
ROE	8.6	14.5	12.5

자료: 유안타증권

- ▶ HBM 수요 증가 → 생산 증가 → 테스트 물량 증가 → 테스트 속도 개선으로 이어진다는 점에서 고속 핸들러에 대한 수요가 확대될 것. 동사는 국내외 기업들과 고속 핸들러를 개발 중이며 24년부터 양산될 것으로 기대
- ▶ 친환경차 비중 확대 및 전장화로 차량용반도체 Test 시 온도 환경 조건이 강화되고 있어 기회요인으로 작용할 것
- ▶ DDR4에서 DDR5로 전환은 칩 사이즈의 변경을 유발하며, 이는 동사의 C.O.K 및 Parts의 교체 수요를 자극, 2024년 소모품 매출 성장 기대

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 이익이나 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.