

SK COMPANY Analysis



Analyst

이달미

talmi@sk.com

02-3773-9952

Company Data

자본금	1,226 억원
발행주식수	12,264 만주
자사주	50 만주
액면가	1,000 원
시가총액	176,104 억원
주요주주	
셀트리온홀딩스(외55)	36.92%

외국인지분률	26.00%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(17/09/25)	146,900 원
KOSDAQ	648.95 pt
52주 Beta	0.91
52주 최고가	146,700 원
52주 최저가	88,100 원
60일 평균 거래대금	1,053 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	22.7%	21.9%
6개월	60.5%	50.2%
12개월	36.6%	44.3%

셀트리온 (068270/KQ | 매수(신규편입) | T.P 172,000 원(신규편입))

국내 바이오시밀러 First Mover

셀트리온에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 172,000 원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 투자포인트는 1) 국내 바이오시밀러 개발 First Mover로 안정적인 매출발생, 2) 글로벌 시장 확대에 따른 공장 capa 증설로 장기적인 이익개선세 가능, 3) KOSPI 이전 상장에 따른 주가상승 기대감이다. 2017 년 실적은 매출액이 전년대비 40.3% 증가한 9,410 억원, 영업이익은 전년대비 81.8% 증가한 4,540 억원을 실현할 전망이다.

투자 의견 BUY와 목표주가 172,000 원으로 커버리지 개시

셀트리온에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 172,000 원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 동사의 목표주가 172,000 원은 2018 년 예상 EPS 4,281 원에 동사의 과거 7 년 평균 PER 40 배를 적용하여 산정하였다. 동사는 국내 바이오시밀러 First Mover로 유럽시장 진출을 통해 확고한 시장에서의 입지로 안정적인 바이오시밀러 매출을 창출하고 있어 긍정적이다.

투자포인트

동사에 대한 투자포인트는 1) 국내 바이오시밀러 개발 First Mover로 안정적인 매출발생, 2) 글로벌 시장 확대에 따른 공장 capa 증설로 장기적인 이익개선세 가능, 3) KOSPI 이전 상장에 따른 주가상승 기대감이다.

2017 년 실적전망

동사의 2017 년 실적은 매출액이 전년대비 40.3% 증가한 9,410 억원, 영업이익은 전년대비 81.8% 증가한 4,540 억원을 실현할 전망이다. 동사의 매출액은 셀트리온헬스케어의 목표치와 연동된다. 즉, 셀트리온헬스케어의 판매목표가 동사의 생산계획이 되는 것이다. 2017 년 매출성장 driver는 셀트리온헬스케어와 마찬가지로 램시마와 2017 년부터 유럽으로 출시된 트룩시마가 될 전망이다. 동사의 높은 매출 성장세에 힘입어 2017 년 영업이익률은 전년대비 11.1%p 상승한 48.3%를 실현할 전망이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	억원	4,710	6,034	6,706	9,410	12,714	17,056
yoy	%	108.2	28.1	11.1	40.3	35.1	34.2
영업이익	억원	2,015	2,590	2,497	4,540	6,644	9,254
yoy	%	101.8	28.5	-3.6	81.8	46.3	39.3
EBITDA	억원	2,777	3,411	3,384	5,567	7,757	10,395
세전이익	억원	1,491	1,631	2,293	4,442	6,558	9,196
순이익(지배주주)	억원	1,127	1,541	1,780	3,548	5,247	7,364
영업이익률%	%	42.8	42.9	37.2	48.3	52.3	54.3
EBITDA%	%	59.0	56.5	50.5	59.2	61.0	61.0
순이익률	%	24.9	26.2	26.9	37.9	41.4	43.3
EPS	원	960	1,269	1,455	2,895	4,281	6,008
PER	배	37.5	63.5	73.8	50.8	34.3	24.5
PBR	배	3.4	5.8	6.4	7.6	6.2	5.0
EV/EBITDA	배	18.3	30.9	40.5	33.1	23.2	16.7
ROE	%	9.7	10.5	9.5	16.0	19.9	22.5
순차입금	억원	7,649	6,440	4,030	2,397	-1,867	-7,875
부채비율	%	72.3	51.9	37.4	34.6	30.8	27.1

투자의견 BUY와 목표주가 172,000 원으로 커버리지 개시

셀트리온에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 172,000 원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 동사의 목표주가 172,000 원은 2018년 예상 EPS 4,281 원에 동사의 과거 7년 평균 PER 40 배를 적용하여 산정하였다. 산정된 목표주가는 현시점 대비 17%의 상승 여력이 있어 투자의견 BUY로 커버리지를 개시한다. 동사는 국내 바이오시밀러 First Mover로 유럽시장 진출을 통해 확고한 시장에서의 입지로 안정적인 바이오시밀러 매출을 창출하고 있어 긍정적이다.

셀트리온의 Valuation Table

구분	내용	비고
2018년 예상 순이익(억원)	5,263.4	
발행주식수(주)	182,300,000	
2018년 EPS(원)	4,281	
적용PER(배)	40.0	셀트리온 과거 7년 평균 PER 40배 적용
주당가치(원)	171,232	
목표주가(원)	172,000	
현재주가(원)	146,900	
상승여력(%)	17.1	

자료 : 셀트리온, SK 증권 추정치

동사는 2002년 CMO 사업부터 시작하여 2009년 다수의 바이오시밀러 제품의 개발, 임상, 판매허가를 진행하면서 현재는 매출액의 대부분이 바이오시밀러가 차지하고 있다. 전세계 최초로 단일클론 항체 바이오시밀러인 램시마를 2015년 유럽에 출시하며 바이오시밀러 사업을 성공적으로 이끌어가고 있다. 2014년에는 캐나다, 일본 후생성으로부터 최종 판매허가를 받았고 2016년에는 미국 FDA로부터 허가를 신청, 2016년 말부터 매출이 발생되고 있으며 화이자를 통해 시장점유율을 꾸준히 높여나가고 있다.

램시마는 현재 인퓨션 방식으로 2시간 이상 소요되는 정맥 주사를 통해 투여를 받아야 한다. 하지만 램시마 이외의 자가면역질환 치료제들(류마티스, 엔브렐)은 피하주사제형으로 간단한 주사 타입으로 되어있어 환자 혼자서도 투여가 가능하다. 따라서 동사는 신제품으로 램시마의 SC 제형을 개발 중, 이에 따른 시장 확대가 가능할 전망이다.

자가면역질환에는 크게 관절염, 크론병, 건선, 강직성 척추염 등이 있는데 이들의 발병 메커니즘은 다 같아서 똑같은 치료제를 처방할 수 있다. 현재 미국에서 인플렉시마는 60%가 장질환 치료제에 투여되고 있다. 그런데 휴미라, 엔브렐의 경우는 류머티즘 관절염에 많이 투여되고 있다. 동사의 램시마 SC 제형이 출시된다면 휴미라, 엔브렐까지 타겟할 수 있다는 장점이 있다.

동사는 2016년부터 램시마SC 임상 1, 3 상을 진행 중에 있고 2019년에는 상업화 예정에 있다. 상업화에 성공한다면 휴미라, 엔브렐 시장까지 아우르는 45 조원(40billion USD)의 시장을 타겟할 수 있다. 이러한 자가면역 시장에서 M/S 10%만 차지해도 4 조원에 해당되며 50% 할인 적용해도 2 조원이라는 큰 시장을 선점할 수 있을 것으로 판단, 향후 매출 성장에 큰 기여가 될 전망이다.

셀트리온의 신약 파이프라인

	제품 Code	구분	대조의약품 및 유형	시장 규모('16)	치료분야	개발 현황
1	CT-P5	바이오시밀러	Enbrel	\$95억	자가면역질환	임상시험 준비
2	CT-P14	바이오시밀러	Synagis	\$14억	감염질환	세포주 개발
3	CT-P15	바이오시밀러	Erbitux	\$17억	종양질환	임상시험 준비
4	CT-P16	바이오시밀러	Avastin	\$66억	종양질환	임상시험 준비
5	CT-P17	바이오시밀러	Humira	\$164억	자가면역질환	임상시험 준비
6	CT-P19	신약	단일클론 항체	-	감염질환	공정 개발 단계
7	CT-P24	신약	단일클론 항체	-	감염질환	공정 개발 단계
8	CT-P25	신약	세포 배양 백신	-	Influenza	비임상 준비
9	CT-P27	신약	단일클론 항체	-	Influenza	임상 2b
10	CT-P26	바이오벡터	항체 약물 접합	-	종양질환	비임상 준비

자료 : 셀트리온, SK 증권

투자포인트

투자포인트 1. 국내 바이오시밀러 개발 First Mover 로 안정적인 매출발생

동사는 국내 바이오시밀러 개발 First Mover 로 자가면역질환 치료제인 램시마가 유럽에 출시된 2015 년 이후부터 안정적인 매출성장세를 유지하고 있다. 따라서 2019 년까지 매출액은 연평균 36.5%의 고성장세가 예상된다. 램시마의 유럽 진출 이후 미국 진출, 트룩산, 허쥬마가 순차적으로 출시되면서 매출 성장 driver 의 역할을 할 것으로 판단된다. 이들 이외에도 현재 아바스틴 바이오시밀러가 2017 년 중으로 임상을 시작할 예정에 있어 2,3 년 이후에 출시될 예정에 있다.

후속 제품인 트룩시마(트룩산 바이오시밀러)는 2016 년 11 월 한국 식약처로부터 판매 승인을 획득하였고 2017 년 2 월에는 유럽 EMA 로부터 판매허가를 획득하여 현재 판매중에 있다. 또한, 유방암 치료제인 허쥬마(허셉틴 바이오시밀러)는 2014 년 1 월 국내 식약처로부터 판매승인을 획득하였고 2016 년 10 월에 유럽 EMA 허가 신청을 완료하였다.

셀트리온 바이오시밀러 허가 계획

Pipeline	2016	2017	2018
Truxima (CT-P10) (Rituxan 바이오시밀러)	MFDS 승인	EMA 승인	FDA (3Q'17E)
Herzuma (CT-P6) (Herceptin 바이오시밀러)	임상 (EBC)	EMA (Oct'16)	FDA (3Q'17E)
Remsima 피하주사제형		임상 3상	EMA (2Q'18E)

자료 : 셀트리온, SK 증권

투자포인트 2. 글로벌 시장 확대에 따른 공장 capa 증설로 장기적인 이익개선세 가능
 동사는 램시마 이외에도 순차적으로 트룩시마, 히주마 출시가 예정되어 있어 다가오는 글로벌 시장 확대에 발맞춰 공장을 확장할 예정에 있다. 현재 보유하고 있는 공장은 송도에 공장 1과 공장 2가 있다. 공장 1은 5만리터에 해당되는 생산 capa를 보유하고 있고 공장 2는 9만리터의 생산규모를 보유하고 있다. 현시점 공장 가동률은 각각 80%, 60%로 향후 4,5년 이후를 감안했을 때 공장 capa 확장은 불가피한 상황이다.

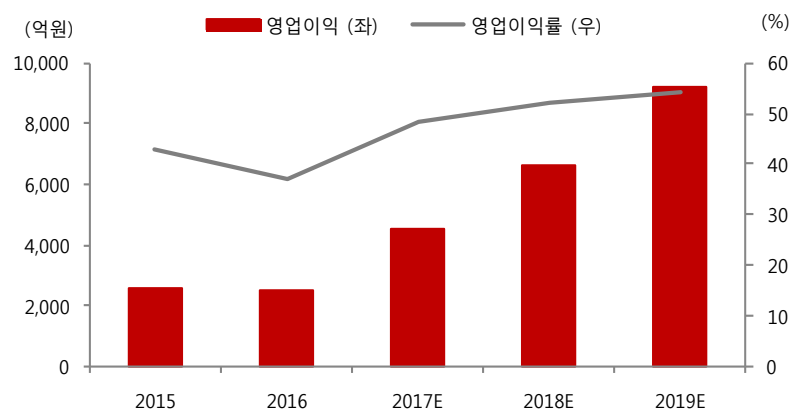
동사는 각각의 공장을 확장할 예정에 있는데 공장 1은 추가로 5만리터를 확장할 예정에 있으며 2019년에 완공, 가동이 시작될 예정이다. 또한, 공장 2 뒤편으로 신공장으로 공장 3을 신축하는데 생산 capa는 12만리터로 예정되어 있다. 따라서 2022년까지 현재 총 생산 capa 14만리터에서 추가로 17만리터가 확장되어 총 31만리터의 생산시설을 보유하게 된다. 이는 capa로 봤을 때 전세계적으로 Top 5안에 들어가는 대규모 생산시설을 보유하게 되는 것이다. 따라서 지속적인 바이오시밀러 허가에 따른 매출창출과 공장 capa 확장으로 매출 고성장세는 당분간 지속될 것으로 판단, 매출 증가로 인한 레버리지 효과로 이익개선세는 지속될 것으로 판단된다.

셀트리온의 공장 CAPA 현황

생산능력	비고
- 1공장 : 5만L(5만L 증설예정)	현재 14만L 생산시설 보유, 2022년에 31만L로 확장 예정
- 2공장 : 9만L	
- 3공장 : 12만L(신축예정)	

자료 : 셀트리온, SK 증권

셀트리온의 연간 영업이익 및 영업이익률 추이

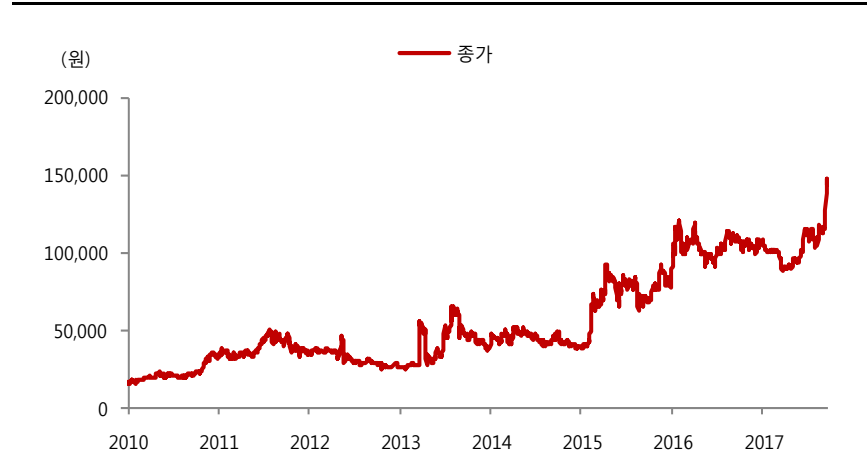


자료 : Dataguide, SK 증권 추정치

투자포인트 3. KOSPI 이전 상장에 따른 주가상승세 기대

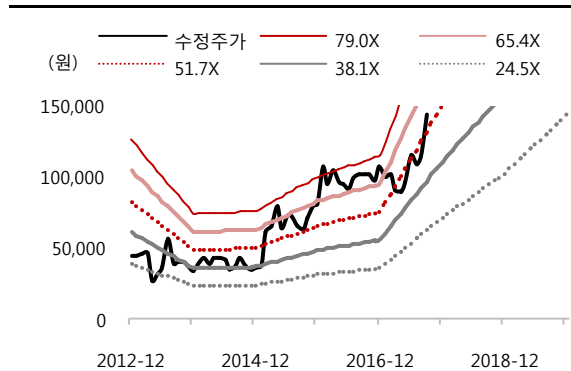
최근 한달 동안 동사의 주가는 40.0% 상승했다. 물론 트룩산, 허쥬마 출시에 대한 기대감이 반영된 부분도 없지 않아 있겠지만 KOSPI 이전 상장에 대한 기대감으로 주가가 고공행진 하였다. 동사의 KOSPI 이전 상장에 대한 논의는 이번주 9월 29일 주총을 통해 안건이 통과되면 곧 결론이 날 것으로 판단된다. KOSPI 로 이전하게 된다면 공모도 물량이 줄어들면서 장기적으로 주가 안정에는 긍정적인 영향을 미칠 전망이다.

셀트리온 주가 추이



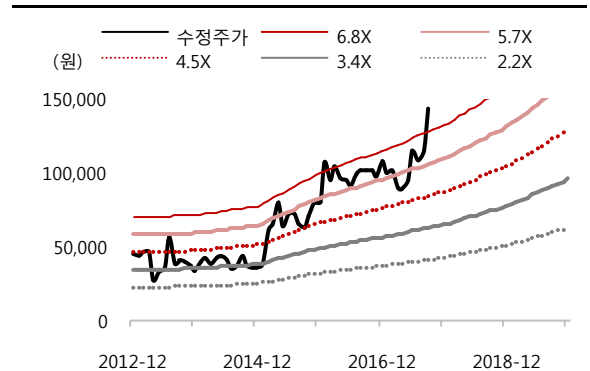
자료 : Dataguide, SK 증권

셀트리온 PER 밴드차트



자료 : Dataguide, SK 증권

셀트리온 PBR 밴드차트



자료 : Dataguide, SK 증권

2017 년 실적전망

동사의 2017 년 실적은 매출액이 전년대비 40.3% 증가한 9,410 억원, 영업이익은 전년대비 81.8% 증가한 4,540 억원을 시현할 전망이다. 동사의 매출액은 셀트리온헬스케어의 목표치와 연동된다. 셀트리온헬스케어의 판매목표가 동사의 생산계획이 되는 것이다. 2017 년 매출성장 driver 는 셀트리온헬스케어와 마찬가지로 램시마와 2017 년부터 유럽으로 출시된 트룩시마가 될 전망이다. 동사의 높은 매출 성장세에 힘입어 2017 년 영업이익률은 전년대비 11.1%p 상승한 48.3%를 시현할 전망이다.

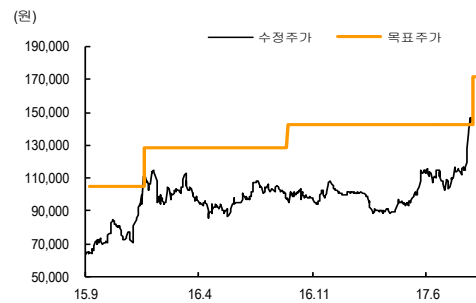
셀트리온 분기 및 연간 실적 전망 테이블

(단위: 억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	1,084.6	1,850.3	1,682.7	2,088.2	1,965.8	2,461.5	2,451.0	2,532.0	6,034.1	6,705.8	9,410.3	12,714.0	17,056.0
영업이익	269.8	771.0	740.0	716.1	893.9	1,383.3	1,123.8	1,139.4	2,589.5	2,496.9	4,540.5	6,644.1	9,254.3
세전이익	104.0	759.8	753.1	676.5	802.1	1,407.2	1,142.0	1,090.3	1,631.1	2,293.4	4,441.6	6,558.4	9,196.5
순이익	118.0	596.0	586.1	504.4	670.9	1,152.5	890.8	850.4	1,582.8	1,804.5	3,564.6	5,263.4	7,380.6
성장률YoY(%)													
매출액	11.1	10.1	(0.7)	24.1	81.2	33.0	45.7	21.3	28.1	11.1	40.3	35.1	34.2
영업이익	(34.0)	(4.9)	1.2	12.2	231.3	79.4	51.9	59.1	28.5	(3.6)	81.8	46.3	40.0
세전이익	(151.9)	23.9	7.4	30.8	671.6	85.2	51.6	61.2	9.4	40.6	93.7	47.7	44.7
순이익	(184.4)	2.4	(6.9)	(1.3)	468.5	93.4	52.0	68.6	34.7	14.0	97.5	47.7	44.7
수익률(%)													
영업이익	24.9	41.7	44.0	34.3	45.5	56.2	45.9	45.0	42.9	37.2	48.3	52.3	54.3
세전이익	9.6	41.1	44.8	32.4	40.8	57.2	46.6	43.1	27.0	34.2	47.2	51.6	53.9
순이익	10.9	32.2	34.8	24.2	34.1	46.8	36.3	33.6	26.2	26.9	37.9	41.4	43.3

자료 : 셀트리온, SK 증권 추정치

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고최저 주가대비
2017.09.26	매수	172,000원	6개월		
2016.11.28	매수	142,944원	6개월	-28.11%	2.77%
2016.10.13	매수	142,944원	6개월	-30.16%	-27.87%
2016.08.29	매수	128,650원	6개월	-22.57%	-10.67%
2016.02.11	매수	128,650원	6개월	-23.05%	-10.67%
2016.02.01	매수	128,650원	6개월	-14.51%	-10.67%
2016.01.19	매수	128,650원	6개월	-16.29%	-13.70%
2015.11.16	매수	104,826원	6개월	-26.07%	6.09%
2015.10.29	매수	104,826원	6개월	-33.03%	-26.89%
2015.10.07	매수	104,826원	6개월	-34.24%	-29.71%



Compliance Notice

- 작성자(이달미)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 9월 26일 기준)

매수	90.51%	중립	9.49%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	10,968	12,541	15,397	20,812	28,592
현금및현금성자산	1,499	2,684	3,007	7,172	13,079
매출채권및기타채권	6,661	7,613	8,811	9,536	10,404
재고자산	2,338	1,848	2,026	2,416	3,241
비유동자산	16,514	17,679	18,510	19,020	19,514
장기금융자산	154	157	169	169	169
유형자산	8,976	8,679	8,308	7,945	7,613
무형자산	6,978	8,483	9,707	10,476	11,191
자산총계	27,482	30,219	33,907	39,832	48,106
유동부채	6,658	6,103	5,877	6,506	7,364
단기금융부채	5,405	4,710	3,801	3,701	3,601
매입채무 및 기타채무	225	345	557	753	1,010
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2,726	2,127	2,844	2,865	2,887
장기금융부채	2,709	2,080	2,769	2,769	2,769
장기매입채무 및 기타채무	10	10	10	10	10
장기충당부채	8	8	9	13	18
부채총계	9,384	8,230	8,721	9,370	10,251
지배주주지분	16,942	20,536	23,718	28,976	36,352
자본금	1,124	1,166	1,226	1,226	1,226
자본잉여금	6,486	7,476	7,570	7,570	7,570
기타자본구성요소	-694	143	-332	-332	-332
자기주식	-829	-24	-509	-509	-509
이익잉여금	9,940	11,687	15,176	20,423	27,787
비지배주주지분	1,156	1,453	1,469	1,485	1,502
자본총계	18,098	21,990	25,186	30,462	37,855
부채외자본총계	27,482	30,219	33,907	39,832	48,106

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	776	2,509	4,064	5,889	7,609
당기순이익(손실)	1,583	1,805	3,565	5,263	7,381
비현금성항목등	1,939	1,892	2,087	2,493	3,015
유형자산감가상각비	317	399	412	388	362
무형자산감각비	505	487	614	724	779
기타	783	422	20	-9	-9
운전자본감소(증가)	-2,539	-736	-884	-572	-970
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-2,802	-958	-942	-724	-869
재고자산감소(증가)	-202	55	-438	-390	-825
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	8	159	-222	196	257
기타	458	8	718	346	466
법인세납부	-207	-452	-703	-1,295	-1,816
투자활동현금흐름	-1,669	-1,625	-2,871	-1,493	-1,472
금융자산감소(증가)	11	0	-1,106	0	0
유형자산감소(증가)	-506	-141	-74	-25	-30
무형자산감소(증가)	-1,333	-1,640	-1,494	-1,494	-1,494
기타	158	156	-197	26	52
재무활동현금흐름	1,304	287	-875	-232	-230
단기금융부채증가(감소)	1,586	476	-247	-100	-100
장기금융부채증가(감소)	0	0	44	0	0
자본의증가(감소)	76	43	-420	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-358	-232	-253	-132	-130
현금의 증가(감소)	412	1,185	323	4,164	5,907
기초현금	1,088	1,499	2,684	3,007	7,172
기말현금	1,499	2,684	3,007	7,172	13,079
FCF	-705	729	2,324	4,354	6,074

자료 : 셀트리온, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	6,034	6,706	9,410	12,714	17,056
매출원가	2,346	2,740	3,388	4,068	5,117
매출총이익	3,688	3,966	6,022	8,646	11,939
매출총이익률 (%)	61.1	59.1	64.0	68.0	70.0
판매비와관리비	1,099	1,469	1,481	2,001	2,685
영업이익	2,590	2,497	4,540	6,644	9,254
영업이익률 (%)	42.9	37.2	48.3	52.3	54.3
비영업손익	-958	-204	-99	-86	-58
순금융비용	227	108	119	106	78
외환관련손익	-83	5	10	10	10
관계기업투자등 관련손익	2	6	1	1	1
세전계속사업이익	1,631	2,293	4,442	6,558	9,196
세전계속사업이익률 (%)	27.0	34.2	47.2	51.6	53.9
계속사업법인세	48	489	877	1,295	1,816
계속사업이익	1,583	1,805	3,565	5,263	7,381
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,583	1,805	3,565	5,263	7,381
순이익률 (%)	26.2	26.9	37.9	41.4	43.3
지배주주	1,541	1,780	3,548	5,247	7,364
지배주주귀속 순이익률(%)	25.54	26.54	37.7	41.27	43.17
비지배주주	42	25	17	17	17
총포괄이익	1,633	1,785	3,577	5,276	7,393
지배주주	1,592	1,760	3,560	5,259	7,376
비지배주주	42	25	17	17	17
EBITDA	3,411	3,384	5,567	7,757	10,395

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성 (%)					
매출액	28.1	11.1	40.3	35.1	34.2
영업이익	28.5	-3.6	81.8	46.3	39.3
세전계속사업이익	9.4	40.6	93.7	47.7	40.2
EBITDA	22.8	-0.8	64.5	39.3	34.0
EPS(계속사업)	32.2	14.7	99.0	47.9	40.4
수익성 (%)					
ROE	10.5	9.5	16.0	19.9	22.5
ROA	6.2	6.3	11.1	14.3	16.8
EBITDA마진	56.5	50.5	59.2	61.0	61.0
안정성 (%)					
유동비율	164.8	205.5	262.0	319.9	388.3
부채비율	51.9	37.4	34.6	30.8	27.1
순차입금/자기자본	35.6	18.3	9.5	-6.1	-20.8
EBITDA/이자비용(배)	11.5	24.0	40.8	58.7	79.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,269	1,455	2,895	4,281	6,008
BPS	13,939	16,774	19,340	23,628	29,643
CFPS	1,945	2,179	3,732	5,189	6,939
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	67.4	79.0	50.8	34.3	24.5
PER(최저)	27.7	58.4	30.4	20.6	14.7
PBR(최고)	6.1	6.9	7.6	6.2	5.0
PBR(최저)	2.5	5.1	4.6	3.7	3.0
PCR	41.4	49.3	39.4	28.3	21.2
EV/EBITDA(최고)	32.3	42.9	33.1	23.2	16.7
EV/EBITDA(최저)	14.3	32.1	0.7	-0.1	-0.6