

# SK COMPANY Analysis



Analyst

손지우

jwshon@sk.com

02-3773-8827

## Company Data

|          |           |
|----------|-----------|
| 자본금      | 127 십억원   |
| 발행주식수    | 2,385 만주  |
| 자사주      | 0 만주      |
| 액면가      | 5,000 원   |
| 시가총액     | 2,445 십억원 |
| 주요주주     |           |
| 이수영(외31) | 30.04%    |
| 국민연금공단   | 8.22%     |
| 외국인지분율   | 15.30%    |
| 배당수익률    | 0.40%     |

## Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(17/09/25) | 102,500 원 |
| KOSPI        | 2380.4 pt |
| 52주 Beta     | 1.45      |
| 52주 최고가      | 111,000 원 |
| 52주 최저가      | 73,600 원  |
| 60일 평균 거래대금  | 28 십억원    |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가  |
|-------|-------|-------|
| 1개월   | 7.0%  | 6.9%  |
| 6개월   | 21.5% | 10.7% |
| 12개월  | 27.5% | 10.0% |

OCI (010060/KS | 매수(유지) | T.P 120,000 원(상향))

## 3Q17 preview: 폴리실리콘도 올랐고, 화학도 올랐다

3Q17 영업이익은 724 억원으로 추정되어 컨센서스를 +82.6% 큰 폭 상회할 것으로 예상함. 미국의 태양광 보호무역 이슈로 3 분기 중 폴리실리콘 가격이 급반등하였고, 화학 역시 TDI와 벤젠계열을 중심으로 개선흐름을 보였기 때문에 예상을 뛰어넘는 호실적 기대됨. 중장기적으로는 글로벌 폴리실리콘 수급이 개선 흐름을 보이고 있고, 동사는 말레이시아 설비까지 인수해 외형확대에 성공했기에 주가 측면에서는 기대요인 상존함

## 3Q17 영업이익 724 억원(QoQ +130.6% / YoY +3,097.1%) 추정

9/24 기준 컨센서스 397 억원을 +82.6% 상회하는 수치임. 폴리실리콘과 화학의 상승세가 기대 이상의 호실적을 견인할 것으로 판단함. 폴리실리콘은 통상적인 여름 비수기임에도 불구하고 가격이 2Q 말 \$13.9/kg 에서 9/20 기준 \$16.7/kg 으로 급반등하였음. 보호무역 이슈가 커지기 전에 재고를 확보하기 위한 움직임이 컸던 것이 주된 요인임. 물론 하절기 원가(전기요금) 상승 이슈 때문에 대규모 증익까지는 기대하기 어렵겠지만 양호한 실적수준 기대됨. 또한 지난 2 분기 인수가 완료된 말레이시아 폴리실리콘 설비의 물량 효과도 감안해야 함. 동사의 화학사업부는 이익 강세의 가장 큰 요인일 것으로 판단함. TDI와 벤젠(9 월 허리케인 Harvey 효과) 모두 좋은 시황을 유지하고 있음

## 태양광 시장 회복이 관건

금번 분기의 이익에서는 화학의 효과가 클 것으로 예상하지만, 결국 동사의 실적과 주가에 있어서 최대중요요인은 역시 태양광임. 폴리실리콘 가격이 미국의 보호무역 이슈로 급반등을 했지만, 그것보다는 구조적인 수급개선 효과가 필요함. 여전히 공급과잉이라는 큰 틀은 벗어나지 못한 것으로 판단함. 다만 메이저 업체들 위주로 폴리실리콘 사업은 재편이 빠르게 진행되었고, 동사 역시 말레이시아 설비를 인수하는 등 외형확장에서 뒤처지지 않았기에 차후 이익개선 여지는 충분히 기대해볼 수 있음

## 목표주가 100,000 원 → 120,000 원 상향 / 투자 의견 매수 유지

말레이시아 설비진입에 따른 증익효과 반영하여 목표주가 상향함

## 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위  | 2014    | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 십억원 | 2,420.5 | 2,301.5 | 2,739.4 | 3,311.0 | 2,767.3 | 2,177.5 |
| yoy       | %   | (18.1)  | (4.9)   | 19.0    | 20.9    | (16.4)  | (21.3)  |
| 영업이익      | 십억원 | (76.0)  | (144.6) | 121.4   | 213.5   | 268.8   | 411.9   |
| yoy       | %   | 적지      | 적지      | 흑전      | 76.0    | 25.9    | 53.2    |
| EBITDA    | 십억원 | 450.2   | 219.3   | 427.2   | 503.3   | 547.8   | 473.5   |
| 세전이익      | 십억원 | (57.2)  | (303.1) | (195.1) | 226.1   | 248.9   | 418.6   |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | (19.9)  | 100.3   | 242.1   | 187.8   | 195.5   | 328.8   |
| 영업이익률%    | %   | (3.1)   | (6.3)   | 4.4     | 6.4     | 9.7     | 18.9    |
| EBITDA%   | %   | 18.6    | 9.5     | 15.6    | 15.2    | 19.8    | 21.7    |
| 순이익률      | %   | (0.8)   | 4.4     | 8.8     | 5.7     | 7.1     | 15.1    |
| EPS       | 원   | (835)   | 4,206   | 10,151  | 7,875   | 8,197   | 13,786  |
| PER       | 배   | (94.1)  | 17.8    | 7.8     | 13.5    | 13.0    | 7.7     |
| PBR       | 배   | 0.8     | 0.7     | 0.6     | 0.8     | 0.8     | 0.7     |
| EV/EBITDA | 배   | 9.0     | 17.8    | 8.5     | 6.4     | 4.8     | 4.8     |
| ROE       | %   | (0.7)   | 3.5     | 7.9     | 5.7     | 5.7     | 8.9     |
| 순차입금      | 십억원 | 2,170   | 2,123   | 1,749   | 684     | 108     | (287)   |
| 부채비율      | %   | 127.9   | 125.1   | 91.4    | 80.3    | 75.8    | 67.7    |

## 3Q17 preview

(단위: % 십억원)

|          | 3Q16A   | 4Q16A  | 1Q17A   | 2Q17A | 3Q17E(a) | Y-Y     | Q-Q    | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
|----------|---------|--------|---------|-------|----------|---------|--------|---------|---------|
| 매출액      | 535.5   | 650.5  | 1,138.4 | 699.4 | 756.9    | 41.4    | 8.2    | 779.4   | (2.9)   |
| 영업이익     | 2.3     | (1.9)  | 69.4    | 31.4  | 72.4     | 3,097.1 | 130.6  | 39.7    | 82.6    |
| 세전이익     | (150.5) | (92.4) | 54.2    | 90.5  | 56.2     | (137.4) | (37.9) | 28.3    | 98.6    |
| 지배순이익    | (96.6)  | (50.3) | 34.0    | 90.0  | 44.2     | (145.7) | (50.9) | 19.2    | 129.9   |
| 영업이익률    | 0.4     | (0.3)  | 6.1     | 4.5   | 9.6      | 9.1     | 5.1    | 5.1     | 4.5     |
| 세전이익률    | (28.1)  | (14.2) | 4.8     | 12.9  | 7.4      | 35.5    | (5.5)  | 3.6     | 3.8     |
| 지배주주순이익률 | (18.0)  | (7.7)  | 3.0     | 12.9  | 5.8      | 23.9    | (7.0)  | 2.5     | 3.4     |

자료: SK 증권 Fnguide

## ROE &amp; PBR Valuation: Target price calculation

| 항목                |         | 2016       | 3Q18E | 3Q19E | 3Q20E | 3Q21E |
|-------------------|---------|------------|-------|-------|-------|-------|
| ROE(지배주주지분)       | 6.4%    | 7.9%       | 4.8%  | 7.9%  | 8.3%  | 7.9%  |
| Terminal Growth   | 2.0%    |            | 0.50  | 0.20  | 0.20  | 0.10  |
| Cost of Equity    | 7.0%    | Target ROE | 6.4%  |       |       |       |
| Risk Free Rate    | 2.0%    |            |       |       |       |       |
| Risk Premium      | 5.0%    |            |       |       |       |       |
| Beta              | 1.0     |            |       |       |       |       |
| Target P/B        | 0.88    |            |       |       |       |       |
| 3Q18E BPS(지배주주지분) | 136,698 |            |       |       |       |       |
| Target Price      | 120,872 |            |       |       |       |       |

자료: OC, SK 증권

## PER sensitivity analysis

|              | 2016   | 3Q18E | 3Q19E  | 3Q20E  | 3Q21E  |
|--------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| EPS(지배주주지분)  | 4,206  | 6,931 | 12,327 | 14,120 | 14,563 |
| Weight       |        | 0.50  | 0.20   | 0.20   | 0.10   |
| Weighted EPS | 10,211 |       |        |        |        |
| 4Q17E EPS    | 6,931  |       |        |        |        |
| 4Q18E EPS    | 12,327 |       |        |        |        |

| Multiple           | 9.0     | 10.0    | 11.0    | 12.0    | 13.0    | 14.0    | 15.0    | 16.0    | 17.0    | 18.0    |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TP by weighted EPS | 91,898  | 102,109 | 112,320 | 122,531 | 132,742 | 142,952 | 153,163 | 163,374 | 173,585 | 183,796 |
| TP by 3Q17E EPS    | 62,375  | 69,306  | 76,237  | 83,167  | 90,098  | 97,028  | 103,959 | 110,889 | 117,820 | 124,751 |
| TP by 3Q18E EPS    | 110,943 | 123,270 | 135,597 | 147,924 | 160,251 | 172,578 | 184,905 | 197,232 | 209,559 | 221,886 |

자료: OC, SK 증권

## 연간영업이익 추정치 변경내역

|        | 변경 전    |         |         | 변경 후    |         |         | 변경비율 |       |       |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|-------|-------|
|        | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2016 | 2017E | 2018E |
| 매출액    | 2,739.4 | 2,954.6 | 2,439.3 | 2,739.4 | 3,311.0 | 2,767.3 | 0.0% | 12.1% | 13.4% |
| YoY %  | 19.0%   | 7.9%    | -17.4%  | 19.0%   | 20.9%   | -16.4%  |      |       |       |
| 영업이익   | 121.4   | 211.9   | 229.3   | 121.4   | 213.5   | 268.8   | 0.0% | 0.8%  | 17.2% |
| YoY %  | 흑전      | 74.6%   | 8.2%    | 흑전      | 76.0%   | 25.9%   |      |       |       |
| EBITDA | 427.2   | 452.9   | 424.6   | 427.2   | 503.3   | 547.8   | 0.0% | 11.1% | 29.0% |
| YoY %  | 94.8%   | 6.0%    | -6.2%   | 94.8%   | 17.8%   | 8.8%    |      |       |       |
| 순이익    | 242.1   | 135.5   | 164.6   | 242.1   | 187.8   | 195.5   | 0.0% | 38.6% | 18.7% |
| YoY %  | 141.4%  | -44.0%  | 21.5%   | 141.4%  | -22.4%  | 4.1%    |      |       |       |

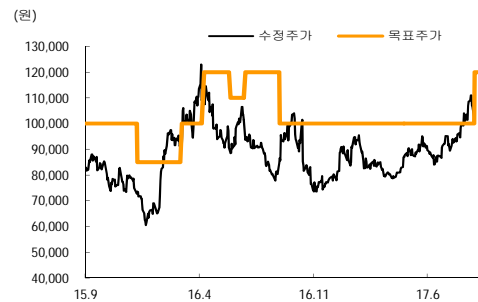
자료: OCI, SK 증권

## 분기영업이익 추정치 변경내역

|        | 변경 전    |        |        |        | 변경 후    |        |        |        | 변경비율  |        |       |       |
|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
|        | 3Q17E   | 4Q17E  | 1Q18E  | 2Q18E  | 3Q17E   | 4Q17E  | 1Q18E  | 2Q18E  | 3Q17E | 4Q17E  | 1Q18E | 2Q18E |
| 매출액    | 589.0   | 615.0  | 610.6  | 595.4  | 756.9   | 716.2  | 707.5  | 685.1  | 28.5% | 16.5%  | 15.9% | 15.1% |
| YoY %  | 10.0%   | -5.5%  | -46.4% | -2.8%  | 41.4%   | 10.1%  | -37.9% | -2.0%  |       |        |       |       |
| QoQ %  | -3.8%   | 4.4%   | -0.7%  | -2.5%  | 8.2%    | -5.4%  | -1.2%  | -3.2%  |       |        |       |       |
| 영업이익   | 60.0    | 47.1   | 62.3   | 42.8   | 72.4    | 40.3   | 82.6   | 59.3   | 20.6% | -14.5% | 32.5% | 38.5% |
| YoY %  | 2551.6% | 흑전     | -10.3% | 21.4%  | 3097.1% | 흑전     | 18.9%  | 89.0%  |       |        |       |       |
| QoQ %  | 70.2%   | -21.5% | 32.3%  | -31.2% | 130.6%  | -44.3% | 104.9% | -28.1% |       |        |       |       |
| EBITDA | 108.9   | 95.9   | 111.1  | 91.7   | 142.2   | 110.1  | 152.3  | 129.1  | 30.6% | 14.7%  | 37.0% | 40.8% |
| YoY %  | 39.3%   | 30.9%  | -22.7% | -12.1% | 81.9%   | 50.1%  | 5.9%   | 20.3%  |       |        |       |       |
| QoQ %  | 4.4%    | -11.9% | 15.9%  | -17.5% | 32.5%   | -22.6% | 38.4%  | -15.2% |       |        |       |       |
| 순이익    | 43.4    | 33.8   | 45.2   | 29.6   | 44.2    | 19.7   | 58.5   | 42.5   | 1.7%  | -41.7% | 29.6% | 43.6% |
| YoY %  | 흑전      | 흑전     | 32.9%  | 22.2%  | 흑전      | 흑전     | 72.2%  | -52.7% |       |        |       |       |
| QoQ %  | 79.5%   | -22.2% | 33.6%  | -34.5% | -50.9%  | -55.4% | 197.2% | -27.4% |       |        |       |       |

자료: OCI, SK 증권

| 일시         | 투자의견 | 목표주가     | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|------|----------|--------------|---------|----------------|
|            |      |          |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2017.09.26 | 매수   | 120,000원 | 6개월          |         |                |
| 2017.07.04 | 매수   | 100,000원 | 6개월          | -11.90% | 11.00%         |
| 2017.04.10 | 매수   | 100,000원 | 6개월          | -13.93% | 4.00%          |
| 2017.01.09 | 매수   | 100,000원 | 6개월          | -13.90% | 4.00%          |
| 2016.09.27 | 매수   | 100,000원 | 6개월          | -14.29% | 4.00%          |
| 2016.07.25 | 매수   | 120,000원 | 6개월          | -26.46% | -20.17%        |
| 2016.06.27 | 매수   | 110,000원 | 6개월          | -11.36% | -3.18%         |
| 2016.05.09 | 매수   | 120,000원 | 6개월          | -16.25% | -4.58%         |
| 2016.03.27 | 매수   | 100,000원 | 6개월          | 4.69%   | 23.00%         |
| 2016.01.05 | 매수   | 85,000원  | 6개월          | -7.01%  | 14.71%         |
| 2015.10.28 | 매수   | 100,000원 | 6개월          | -19.60% | -12.00%        |
| 2015.09.30 | 매수   | 100,000원 | 6개월          | -15.34% | -12.00%        |



### Compliance Notice

- 작성자(손지우)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 | 90.63% | 중립 | 9.38% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

## 대차대조표

| 12월 결산(십억원)    | 2015  | 2016  | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>    | 2,400 | 1,981 | 1,975 | 2,318 | 2,534 |
| 현금및현금성자산       | 477   | 339   | 750   | 1,327 | 1,722 |
| 매출채권및기타채권      | 562   | 578   | 562   | 428   | 342   |
| 재고자산           | 517   | 790   | 513   | 415   | 335   |
| <b>비유동자산</b>   | 4,899 | 4,267 | 4,167 | 3,999 | 4,024 |
| 장기금융자산         | 69    | 50    | 29    | 29    | 29    |
| 유형자산           | 4,259 | 3,463 | 3,397 | 3,228 | 3,254 |
| 무형자산           | 47    | 34    | 45    | 45    | 45    |
| <b>자산총계</b>    | 7,299 | 6,249 | 6,142 | 6,317 | 6,558 |
| <b>유동부채</b>    | 1,585 | 1,438 | 1,146 | 1,135 | 1,058 |
| 단기금융부채         | 630   | 1,051 | 629   | 629   | 629   |
| 매입채무 및 기타채무    | 566   | 302   | 411   | 400   | 322   |
| 단기충당부채         | 6     | 0     | 21    | 21    | 21    |
| <b>비유동부채</b>   | 2,471 | 1,546 | 1,589 | 1,589 | 1,589 |
| 장기금융부채         | 2,000 | 1,204 | 1,260 | 1,260 | 1,260 |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 24    | 11    | 8     | 8     | 8     |
| 장기충당부채         | 9     | 10    | 10    | 10    | 10    |
| <b>부채총계</b>    | 4,057 | 2,984 | 2,736 | 2,725 | 2,647 |
| <b>지배주주지분</b>  | 2,955 | 3,196 | 3,338 | 3,524 | 3,843 |
| 자본금            | 127   | 127   | 127   | 127   | 127   |
| 자본잉여금          | 797   | 786   | 786   | 786   | 786   |
| 기타자본구성요소       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자기주식           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 이익잉여금          | 2,014 | 2,257 | 2,425 | 2,611 | 2,930 |
| 비지배주주지분        | 287   | 69    | 68    | 68    | 68    |
| <b>자본총계</b>    | 3,242 | 3,265 | 3,406 | 3,592 | 3,911 |
| <b>부채외자본총계</b> | 7,299 | 6,249 | 6,142 | 6,317 | 6,558 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)         | 2015    | 2016  | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 21      | 408   | 749   | 725   | 547   |
| 당기순이익(손실)           | 182     | 219   | 189   | 195   | 329   |
| 비현금성항목등             | 283     | 239   | 297   | 302   | 85    |
| 유형자산감가상각비           | 364     | 306   | 290   | 279   | 62    |
| 무형자산감가상각비           | 0       | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타                  | 81      | 67    | (7)   | (23)  | (23)  |
| 운전자본감소(증가)          | (324)   | 18    | 287   | 227   | 134   |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | 114     | (23)  | 13    | 133   | 81    |
| 재고자산감소(증가)          | 36      | (273) | 277   | 98    | 81    |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | (11)    | 15    | (6)   | (4)   | (28)  |
| 기타                  | 0       | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 법인세납부               | 81      | 0     | 20    | 2     | 2     |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | (197)   | (139) | 47    | (111) | (87)  |
| 금융자산감소(증가)          | (15)    | (108) | 68    | 0     | 0     |
| 유형자산감소(증가)          | (865)   | (441) | (132) | (111) | (87)  |
| 무형자산감소(증가)          | (8)     | (2)   | (1)   | 0     | 0     |
| 기타                  | 692     | 412   | 113   | 0     | 0     |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | 168     | (404) | (354) | (10)  | (10)  |
| 단기금융부채증가(감소)        | (259)   | (510) | (476) | 0     | 0     |
| 장기금융부채증가(감소)        | 460     | 113   | 141   | 0     | 0     |
| 자본의증가(감소)           | 11      | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | 58      | 5     | 19    | 10    | 10    |
| 기타                  | (41)    | (5)   | 0     | 0     | 0     |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | (41)    | (138) | 411   | 577   | 395   |
| 기초현금                | 518     | 477   | 339   | 750   | 1,327 |
| 기말현금                | 477     | 339   | 750   | 1,327 | 1,722 |
| FCF                 | (1,095) | (304) | 1,158 | 602   | 399   |

자료 : OCI, SK증권 추정

## 손익계산서

| 12월 결산(십억원)           | 2015   | 2016  | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>            | 2,302  | 2,739 | 3,311 | 2,767 | 2,178 |
| <b>매출원가</b>           | 2,216  | 2,409 | 2,871 | 2,282 | 1,595 |
| <b>매출총이익</b>          | 86     | 330   | 440   | 486   | 583   |
| 매출총이익률 (%)            | 3.7    | 12.0  | 13.3  | 17.6  | 26.8  |
| <b>판매비와관리비</b>        | 230    | 209   | 226   | 217   | 171   |
| 영업이익                  | (145)  | 121   | 214   | 269   | 412   |
| 영업이익률 (%)             | (6.3)  | 4.4   | 6.4   | 9.7   | 18.9  |
| <b>비영업손익</b>          | (158)  | (316) | 13    | (20)  | 7     |
| <b>순금융비용</b>          | 23     | 45    | 44    | 71    | 98    |
| 외환관련손익                | 9      | 11    | (27)  | 0     | 0     |
| <b>관계기업투자등 관련손익</b>   | 29     | 3     | 9     | 0     | 0     |
| 세전계속사업이익              | (303)  | (195) | 226   | 249   | 419   |
| 세전계속사업이익률 (%)         | (13.2) | (7.1) | 6.8   | 9.0   | 19.2  |
| 계속사업법인세               | (64)   | (218) | 37    | 54    | 90    |
| <b>계속사업이익</b>         | (239)  | 23    | 189   | 195   | 329   |
| 중단사업이익                | 421    | 197   | 0     | 0     | 0     |
| *법인세효과                | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익                 | 182    | 219   | 189   | 195   | 329   |
| <b>순이익률 (%)</b>       | 7.9    | 8.0   | 5.7   | 7.1   | 15.1  |
| <b>지배주주</b>           | 100    | 242   | 188   | 195   | 329   |
| <b>지배주주귀속 순이익률(%)</b> | 4.4    | 8.8   | 5.7   | 7.1   | 15.1  |
| <b>비지배주주</b>          | 82     | (23)  | 2     | (0)   | (0)   |
| <b>총포괄이익</b>          | 252    | 227   | 163   | 195   | 329   |
| <b>지배주주</b>           | 167    | 249   | 164   | 195   | 329   |
| <b>비지배주주</b>          | 85     | (22)  | (1)   | (0)   | (0)   |
| <b>EBITDA</b>         | 219    | 427   | 503   | 548   | 473   |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 매출액                    | (4.9)   | 19.0    | 20.9    | (16.4)  | (21.3)  |
| 영업이익                   | 적지      | 흑전      | 76.0    | 25.9    | 53.2    |
| 세전계속사업이익               | 적지      | 적지      | 흑전      | 10.1    | 68.2    |
| EBITDA                 | (51.3)  | 94.8    | 17.8    | 8.8     | (13.6)  |
| EPS(계속사업)              | 흑전      | 141.4   | (22.4)  | 4.1     | 68.2    |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| ROE                    | 3.5     | 7.9     | 5.7     | 5.7     | 8.9     |
| ROA                    | 2.5     | 3.2     | 3.1     | 3.1     | 5.1     |
| EBITDA마진               | 9.5     | 15.6    | 15.2    | 19.8    | 21.7    |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 유동비율                   | 151.4   | 137.8   | 172.3   | 204.2   | 239.6   |
| 부채비율                   | 125.1   | 91.4    | 80.3    | 75.8    | 67.7    |
| 순차입금/자기자본              | 65.5    | 53.6    | 20.1    | 3.0     | (7.3)   |
| EBITDA/이자비용(배)         | (0.4)   | 1.0     | 0.2     | 0.1     | (0.1)   |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |         |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 4,206   | 10,151  | 7,875   | 8,197   | 13,786  |
| BPS                    | 109,042 | 125,056 | 130,597 | 138,389 | 151,767 |
| CFPS                   | 10,475  | 12,233  | 19,082  | 20,547  | 16,139  |
| 주당 현금배당금               | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER(최고)                | 17.8    | 7.8     | 13.5    | 13.0    | 7.7     |
| PER(최저)                |         |         |         |         |         |
| PBR(최고)                | 0.7     | 0.6     | 0.8     | 0.8     | 0.7     |
| PBR(최저)                |         |         |         |         |         |
| PCR                    | 7.2     | 6.4     | 5.6     | 5.2     | 6.6     |
| EV/EBITDA(최고)          | 17.8    | 8.5     | 6.4     | 4.8     | 4.8     |
| EV/EBITDA(최저)          |         |         |         |         |         |