

# SK COMPANY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com

02-3773-8882

## Company Data

자본금	14,890 억원
발행주식수	25,789 만주
자사주	1,683 만주
액면가	5,000 원
시가총액	351,341 억원
주요주주	
현대모비스(주)(외5)	28.23%
국민연금공단	8.02%
외국인지분률	45.40%
배당수익률	1.90%

## Stock Data

주가(17/10/26)	159,500 원
KOSPI	2480.63 pt
52주 Beta	0.62
52주 최고가	170,000 원
52주 최저가	129,000 원
60일 평균 거래대금	818 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	8.1%	3.5%
6개월	5.6%	-6.0%
12개월	16.0%	-5.8%

현대차 (005380/KS | 매수(유지) | T.P 175,000 원(유지))

## 3Q17 Review - 회복을 이어가기 위한 합리적 계획 필요

17 년 3 분기 실적 매출액 24.2 조(YoY +9.6%), 영업이익 1 조 2,042 억원(YoY +12.7%, OPM 5.0%), 당기순이익 9,392 억원(YoY -16.1%, NIM 3.9%) 기록  
금번 실적을 통해 1)ASP의 상승과 함께 2)출시 2년 이하 신모델 비중의 반등, 3)SUV 비중 확대 등 긍정적 요인 확인

회복을 이어가기 위해서는 판매와 재고 부담을 가중시키지 않는 운용의 묘가 중요

## 3Q17 Review - 낮아진 시장전망치를 상회

17 년 3 분기 실적은 매출액 24.2 조(YoY +9.6%), 영업이익 1 조 2,042 억원(YoY +12.7%, OPM 5.0%), 당기순이익 9,392 억원(YoY -16.1%, NIM 3.9%)을 기록하며 낮아진 시장전망치를 상회하였다. 특히 큰 폭으로 상회한 매출액은 1)전년 동기 대비 23.9% 증가한 국내공장 출하와 2)그랜저, Kona, Creta 등 신차효과, 3)우호적이었던 달러/유로 + 신흥국 환율, 4)원화와 로컬통화기준 모두에서 생산법인 ASP 상승, 5) 자동차부품에서 생산을 제외한 비생산(판매+기타) 부문 증가가 주된 요인으로 작용하였다. 그 중에서도 비생산 매출의 기여도가 컸다는 판단이다. SK 증권 추정 기준으로 17 년 3 분기 재고소진은 전년도 11 만대 대비 4 만대로 낮았음에도 불구하고, 차량믹스에 힘입어 비생산부문 매출은 2.1 조를 기록하며 전년 동기 1.8 조와 전분기 1,717 억을 크게 웃돌았다. 영업이익은 마케팅 및 판매보증관련 비용 증가에도 불구하고, 매출액 상승과 고정비 부담완화, 재고 소진 등에 힘입어 5.0%의 이익률을 기록하였다.

## 회복을 이어가기 위해서

17 년 3 분기 영업이익이 전년 동기 대비 +12.7% 증가하며 14 년 2 분기부터 이어졌던 수익성 부진은 일단 멈추었다. 그리고 3 분기 실적을 통해 1)ASP의 상승과 함께 2)출시 2년 이하 신모델 비중의 반등, 3)D+E 급의 부진에도 SUV 비중 확대 등 긍정적 요인을 확인할 수 있었다. 이러한 요인을 바탕으로 회복을 이어가기 위해서는 미국 및 중국 등 주요시장 판매회복, 신차 출시 등과 함께 합리적인 생산/판매 계획이 동반되어야 한다는 판단이다. 당사에서는 4Q17 공장별 출하를 글로벌 -9.2%, 중국제외 -2.6%로 전망하며, 출하량 조절을 통해서라도 당분간은 재고부담 완화에 집중해야 한다는 입장을 지속한다.

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	억원	892,563	919,587	936,490	966,158	994,838	1,112,182
yoy	%	2.2	3.0	1.8	3.2	3.0	11.8
영업이익	억원	75,500	63,579	51,935	50,292	54,620	62,481
yoy	%	-9.2	-15.8	-18.3	-3.2	8.6	14.4
EBITDA	억원	100,999	91,519	85,523	90,614	116,032	122,241
세전이익	억원	99,513	84,594	73,071	56,131	72,551	84,298
순이익(지배주주)	억원	73,468	64,173	54,064	41,457	51,961	59,426
영업이익률%	%	8.5	6.9	5.6	5.2	5.5	5.6
EBITDA%	%	11.3	10.0	9.1	9.4	11.7	11.0
순이익률	%	8.6	7.1	6.1	4.6	5.6	5.8
EPS	원	25,735	22,479	18,938	14,522	18,201	20,816
PER	배	6.6	6.6	7.7	11.0	8.8	7.7
PBR	배	0.8	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	5.7	6.8	7.6	7.5	5.6	5.1
ROE	%	13.4	10.7	8.4	6.0	7.2	7.8
순차입금	억원	62,097	174,046	207,642	199,065	161,657	140,051
부채비율	%	135.1	147.3	147.2	138.3	129.5	125.6

&lt;표 1&gt; 현대차 2017년 3분기 실적 Review

	16.3Q	16.4Q	17.1Q	17.2Q	17.3Q	YoY	QoQ
현대차출하	1,083,946	1,378,861	1,089,520	1,107,133	1,071,179	-1.2%	-3.2%
국내공장	317,993	488,654	380,350	484,084	393,848	23.9%	-18.6%
내수	131,539	175,979	161,978	182,805	173,888	32.2%	-4.9%
수출	186,454	312,675	218,372	301,279	219,960	18.0%	-27.0%
해외공장	765,953	890,207	709,170	623,049	677,331	-11.6%	8.7%
미국	102,730	85,532	94,274	95,741	75,471	-26.5%	-21.2%
인도	174,725	178,629	160,182	157,486	177,505	1.6%	12.7%
터키	47,285	63,135	55,800	62,200	50,300	6.4%	-19.1%
체코	82,061	89,181	97,735	90,445	77,017	-6.1%	-14.8%
러시아	54,400	56,474	53,030	60,173	55,600	2.2%	-7.6%
브라질	41,903	45,326	40,870	42,646	49,075	17.1%	15.1%
중국	256,231	363,016	196,119	105,158	188,063	-26.6%	78.8%
중국상용	6,618	8,914	11,160	9,200	4,300	-35.0%	-53.3%
매출액	220,837	245,380	233,660	243,080	242,013	9.6%	-0.4%
자동차	166,181	194,063	178,234	191,868	188,239	13.3%	-1.9%
금융	37,667	31,950	40,975	35,710	37,135	-1.4%	4.0%
기타	16,989	19,367	14,451	15,503	16,638	-2.1%	7.3%
매출원가	181,897	200,052	190,727	195,812	198,613	9.2%	1.4%
%	82.4	81.5	81.6	80.6	82.1	-0.3%p	1.5%p
판매비	28,259	35,116	30,425	33,824	31,358	11.0%	-7.3%
%	12.8	14.3	13.0	13.9	13.0	0.2%p	-1.0%p
영업이익	10,681	10,212	12,508	13,445	12,042	12.7%	-10.4%
%	4.8	4.2	5.4	5.5	5.0	0.1%p	-0.6%p
자동차	2,156	8,251	10,831	8,772	5,547	157.3%	-36.8%
%	1.3	4.3	6.1	4.6	2.9	1.6%p	-1.6%p
금융	1,611	833	1,792	2,130	1,788	11.0%	-16.1%
%	4.3	2.6	4.4	6.0	4.8	0.5%p	-1.1%p
기타	1,447	1,746	1,119	759	833	-42.4%	9.8%
%	8.5	9.0	7.7	4.9	5.0	-3.5%p	0.1%p
연결조정	5,467	-619	-1,234	1,784	3,874		
영업외손익	4,266	2,462	5,063	-1,795	-1,038	적전	적지
%	1.9	1.0	2.2	-0.7	-0.4	-2.4%p	0.3%p
세전이익	14,947	12,674	17,571	11,650	11,004	-26.4%	-5.5%
%	6.8	5.2	7.5	4.8	4.5	-2.2%p	-0.2%p
법인세	3,759	1,986	3,514	2,513	1,612	-57.1%	-35.9%
%	25.1	15.7	20.0	21.6	14.7	-10.5%p	-6.9%p
당기순이익	11,188	10,688	14,057	9,136	9,392	-16.1%	2.8%
%	5.1	4.4	6.0	3.8	3.9	-1.2%p	0.1%p
지배주주	10,614	10,000	13,306	8,169	8,524	-19.7%	4.3%
%	4.8	4.1	5.7	3.4	3.5	-1.3%p	0.2%p

자료: 현대차, SK 증권

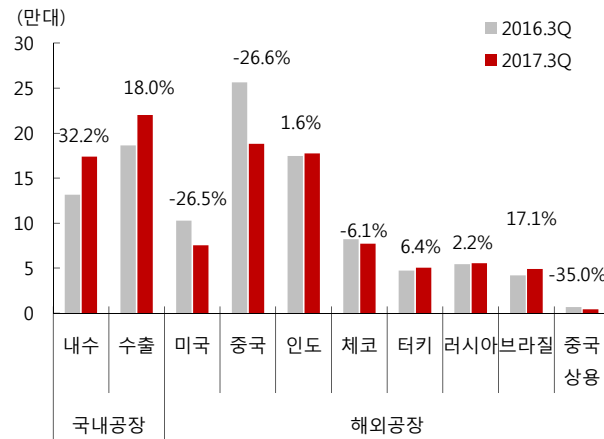
&lt;표 2&gt; 현대차 실적추이 및 전망

(단위: 대, 억원)

	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	17.1Q	17.2Q(F)	17.3Q(F)	17.4Q(F)	2016	2017(F)	YoY
현대차출하	1,107,032	1,285,396	1,083,946	1,378,861	1,378,861	1,089,520	1,107,133	1,071,179	4,855,235	4,520,000	-6.9%
국내공장	400,160	462,291	317,993	488,654	488,654	380,350	484,084	393,848	1,669,098	1,720,000	3.0%
내수	160,862	190,262	131,539	175,979	175,979	161,978	182,805	173,888	658,642	700,000	6.3%
수출	239,298	272,029	186,454	312,675	312,675	218,372	301,279	219,960	1,010,456	1,020,000	0.9%
해외공장	706,872	823,105	765,953	890,207	890,207	709,170	623,049	677,331	3,186,137	2,800,000	-12.1%
미국	94,073	104,165	102,730	85,532	85,532	94,274	95,741	75,471	386,500	340,000	-12.0%
인도	145,411	163,276	174,725	178,629	178,629	160,182	157,486	177,505	662,041	680,000	2.7%
터키	61,446	58,210	47,285	63,135	63,135	55,800	62,200	50,300	230,076	235,000	2.1%
체코	90,447	96,299	82,061	89,181	89,181	97,735	90,445	77,017	357,988	355,000	-0.8%
러시아	40,882	55,718	54,400	56,474	56,474	53,030	60,173	55,600	207,474	225,000	8.4%
브라질	34,039	40,214	41,903	45,326	45,326	40,870	42,646	49,075	161,482	180,000	11.5%
중국	229,011	293,758	256,231	363,016	363,016	196,119	105,158	188,063	1,142,016	750,000	-34.3%
중국상용	11,563	11,465	6,618	8,914	8,914	11,160	9,200	4,300	38,560	35,000	-9.2%
매출액	223,506	246,767	220,837	245,380	245,380	233,660	243,080	242,013	936,490	966,158	3.2%
자동차	172,389	194,208	166,181	194,063	194,063	178,234	191,868	188,239	726,840	755,455	3.9%
금융	35,288	35,615	37,667	31,950	31,950	40,975	35,710	37,135	140,520	146,141	4.0%
기타	15,829	16,945	16,989	19,367	19,367	14,451	15,503	16,638	69,130	64,562	-6.6%
매출원가	181,114	196,535	181,897	200,052	200,052	190,727	195,812	198,613	759,597	786,539	3.5%
%	81.0	79.6	82.4	81.5	81.5	81.6	80.6	82.1	81.1	81.4	0.3%p
판관비	28,969	32,614	28,259	35,116	35,116	30,425	33,824	31,358	124,958	129,326	3.5%
%	13.0	13.2	12.8	14.3	14.3	13.0	13.9	13.0	13.3	13.4	0.0%p
영업이익	13,424	17,618	10,681	10,212	10,212	12,508	13,445	12,042	51,935	50,292	-3.2%
%	6.0	7.1	4.8	4.2	4.2	5.4	5.5	5.0	5.5	5.2	-0.3%p
자동차	10,964	13,439	2,156	8,251	8,251	10,831	8,772	5,547	34,810	35,656	2.4%
%	6.4	6.9	1.3	4.3	4.3	6.1	4.6	2.9	4.8	4.7	-0.1%p
금융	1,989	2,597	1,611	833	833	1,792	2,130	1,788	7,030	6,660	-5.3%
%	5.6	7.3	4.3	2.6	2.6	4.4	6.0	4.8	5.0	4.6	-0.4%p
기타	965	1,593	1,447	1,746	1,746	1,119	759	833	5,750	3,652	-36.5%
%	6.1	9.4	8.5	9.0	9.0	7.7	4.9	5.0	8.3	5.7	-2.7%p
연결조정	-494	-10	5,467	-619	-619	-1,234	1,784	3,874	4,345	4,324	-0.5%
영업외이익	8,210	6,197	4,266	2,462	2,462	5,063	-1,795	-1,038	21,136	5,838	-72.4%
%	3.7	2.5	1.9	1.0	1.0	2.2	-0.7	-0.4	2.3	0.6	-1.7%p
세전이익	21,634	23,816	14,947	12,674	12,674	17,571	11,650	11,004	73,071	56,131	-23.2%
%	9.7	9.7	6.8	5.2	5.2	7.5	4.8	4.5	7.8	5.8	-2.0%p
법인세	3,953	6,177	3,759	1,986	1,986	3,514	2,513	1,612	15,874	11,298	-28.8%
%	18.3	25.9	25.1	15.7	15.7	20.0	21.6	14.7	21.7	20.1	-1.6%p
당기순이익	17,681	17,639	11,188	10,688	10,688	14,057	9,136	9,392	57,197	44,833	-21.6%
%	7.9	7.1	5.1	4.4	4.4	6.0	3.8	3.9	6.1	4.6	-1.5%p
지배주주	16,870	16,580	10,614	10,000	10,000	13,306	8,169	8,524	54,064	41,457	-23.3%
%	7.5	6.7	4.8	4.1	4.1	5.7	3.4	3.5	5.8	4.3	-1.5%p

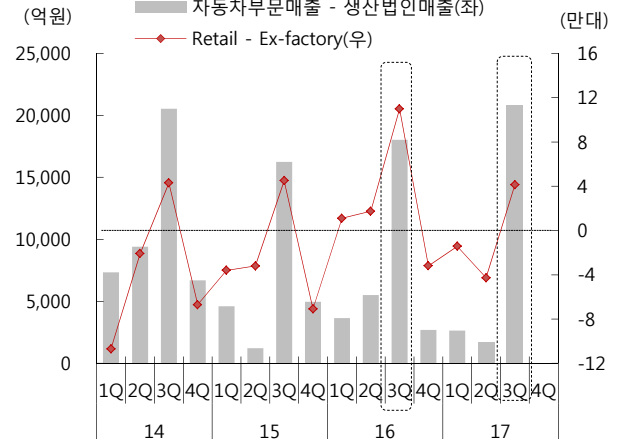
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 1&gt; 공장별 출하 - 국내공장의 회복과 미국/중국 공장의 부진



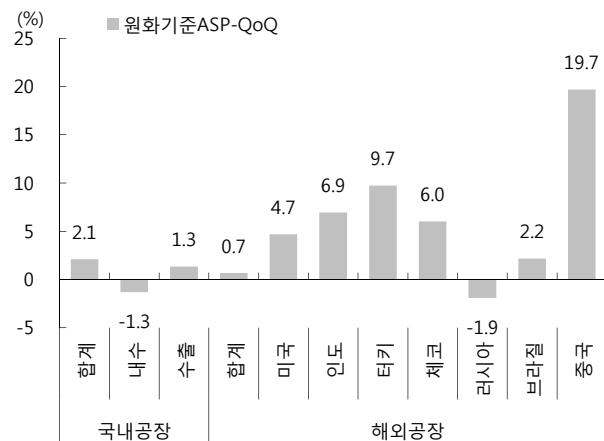
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 2&gt; 비생산 부문 추이 - 매출예상치 상회해 크게 기여



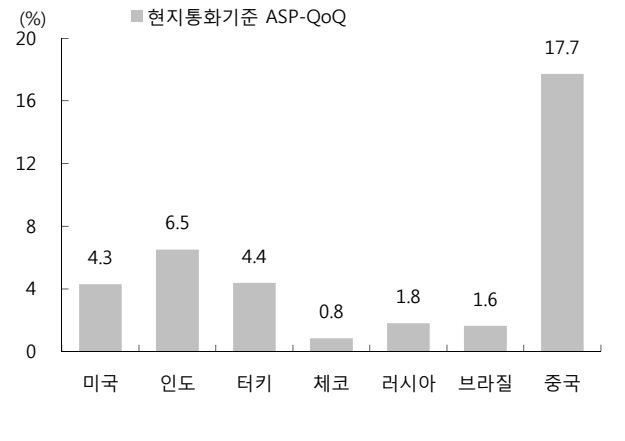
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 3&gt; 원화기준 ASP - QoQ 내수와 러시아 제외한 대부분 지역 상승



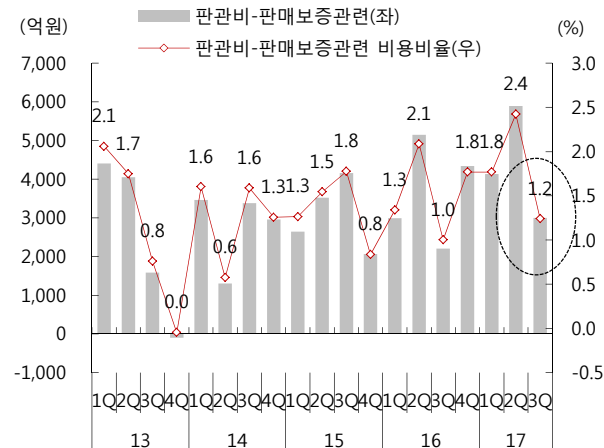
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 4&gt; 현지통화기준 ASP - QoQ 현지통화 기준으로도 상승



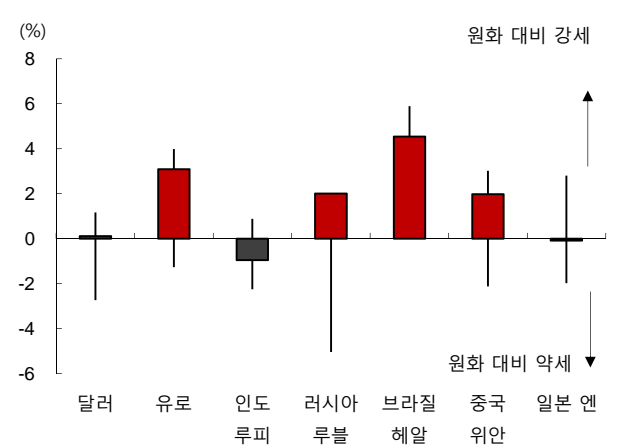
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 5&gt; 판매보증관련비용 - 근래 가장 낮은 수준인 1.2% 기록



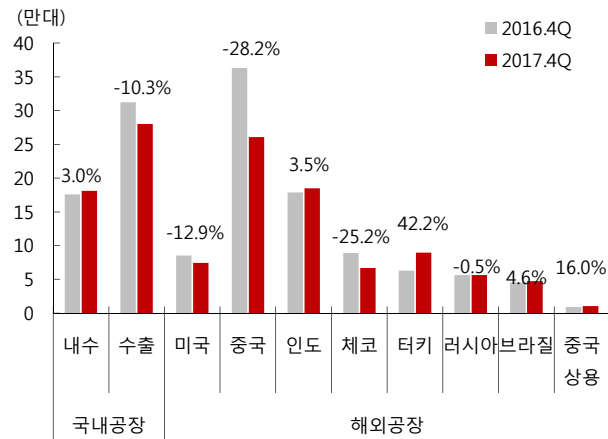
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 6&gt; 17년 3분기 주요 통화 분기별 변동 - 우호적이었던 환율 환경



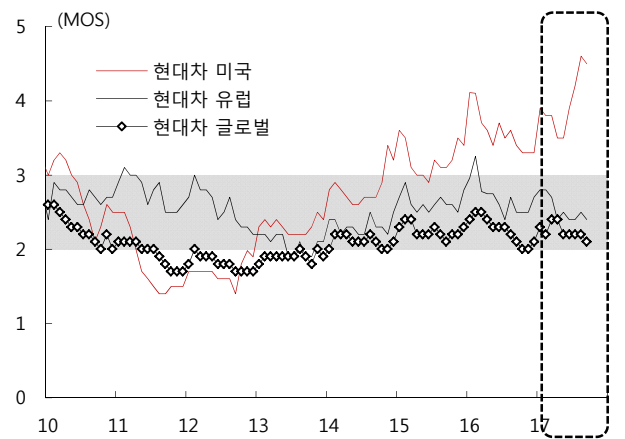
자료: Bloomberg, SK 증권

<그림 7> 4Q17 공장별 출하 전망 - 글로벌 -9.2%, 중국제외 -2.6% 예상



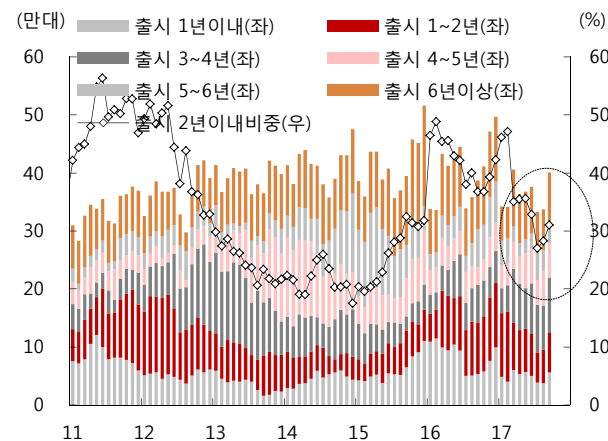
자료: 현대차, SK 증권 추정

<그림 8> 현대차 지역별 재고 추이 - 출하량 조절로 재고부담 낮출 필요



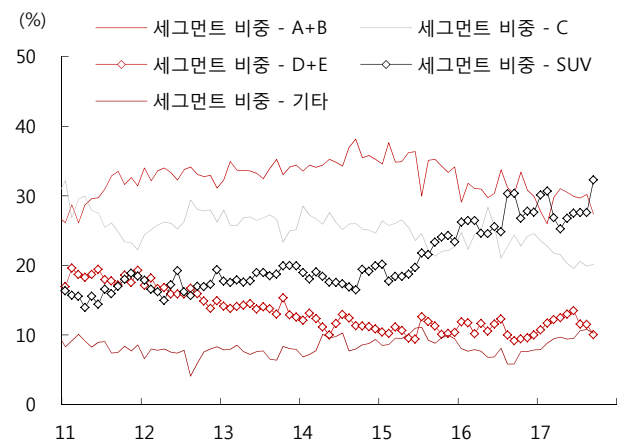
자료: 현대차, SK 증권

<그림 9> 모델 연한별 비중 - 출시 2년 이내 비중은 3 분기부터 반등



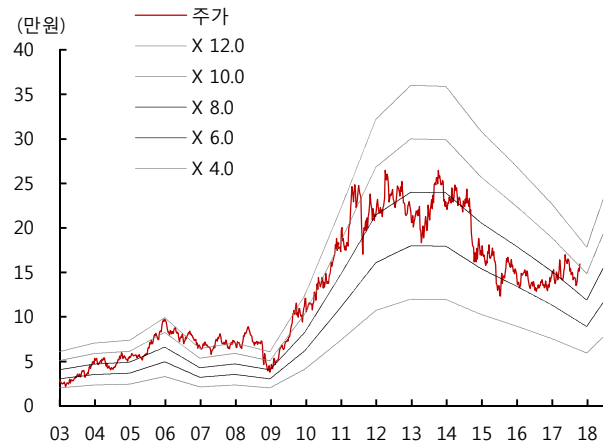
자료: 현대차, SK 증권 추정

<그림 10> 세그먼트별 비중 - SUV 호조 지속, D+E 급의 반등 필요



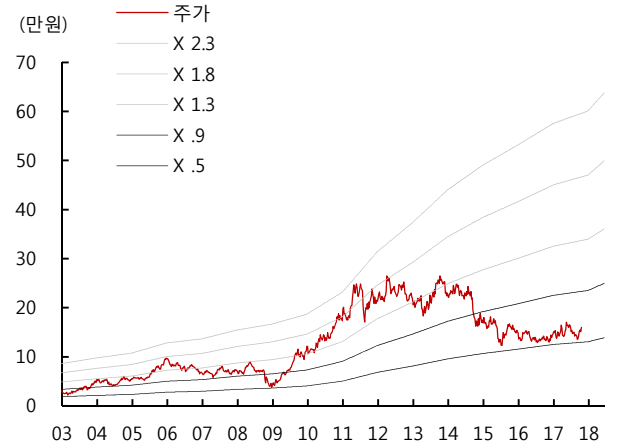
자료: 현대차, SK 증권 추정

<그림 11> PER 밴드차트 - 현대차



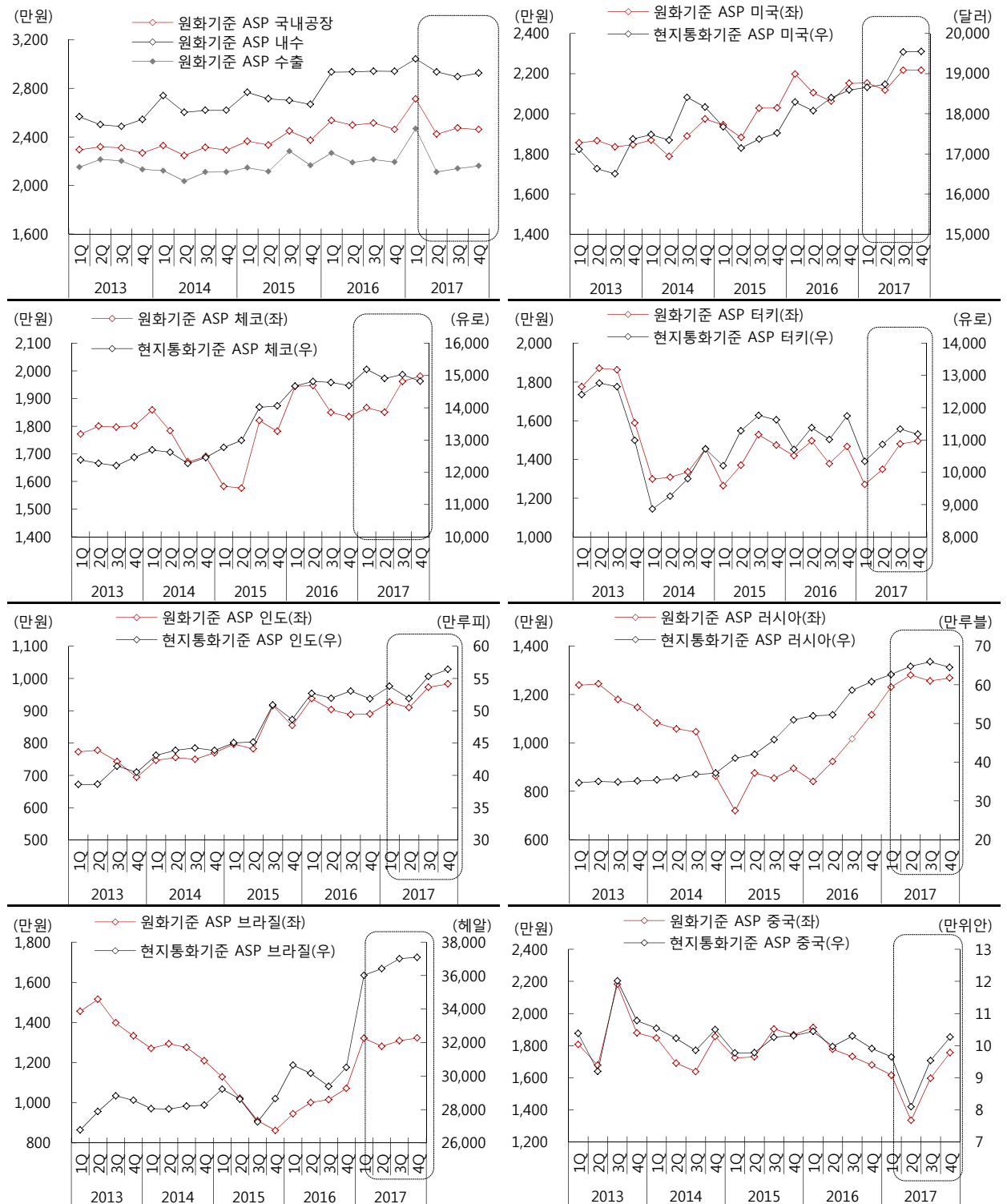
자료: Quantwise, SK 증권

<그림 12> PBR 밴드차트 - 현대차



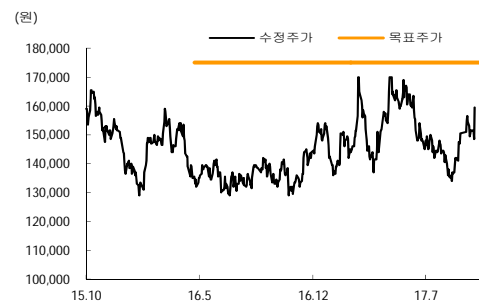
자료: Quantwise, SK 증권

&lt;그림 13&gt; 공장별 ASP 추이 및 전망 -



자료: 현대차, SK 증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2017.10.26	매수	175,000원	6개월		
2017.10.23	매수	175,000원	6개월	-17.70%	-2.86%
2017.07.27	매수	175,000원	6개월	-17.73%	-2.86%
2017.07.11	매수	175,000원	6개월	-17.80%	-2.86%
2017.04.27	매수	175,000원	6개월	-17.91%	-2.86%
2017.04.12	매수	175,000원	6개월	-19.85%	-2.86%
2017.01.31	매수	175,000원	6개월	-19.91%	-2.86%
2016.11.23	매수	175,000원	6개월	-21.31%	-12.00%
2016.10.10	매수	175,000원	6개월	-22.59%	-18.86%
2016.07.27	매수	175,000원	6개월	-22.45%	-18.86%
2016.05.17	매수	175,000원	6개월	-22.65%	-19.14%
2016.05.16	담당자 변경				



### Compliance Notice

- 작성자(권순우)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 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017 년 10 월 26 일 기준)

매수	90.38%	중립	9.62%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----



## 재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>유동자산</b>	675,292	724,496	711,757	735,162	775,300
현금및현금성자산	73,315	78,901	66,931	79,839	90,944
매출채권및기타채권	82,863	75,873	78,276	80,600	90,107
재고자산	91,990	105,238	108,572	111,795	124,981
<b>비유동자산</b>	978,387	1,063,863	1,095,805	1,104,237	1,142,956
장기금융자산	274,355	295,780	298,469	299,519	300,569
유형자산	286,989	294,057	302,066	288,399	275,865
무형자산	42,981	45,862	48,548	50,660	52,291
<b>자산총계</b>	1,653,679	1,788,359	1,807,563	1,839,398	1,918,256
<b>유동부채</b>	412,135	436,098	431,434	433,520	454,423
단기금융부채	208,477	237,358	226,397	222,397	218,397
매입채무 및 기타채무	122,553	122,525	126,406	130,159	145,511
단기충당부채	17,103	19,256	19,866	20,455	22,868
<b>비유동부채</b>	572,730	628,816	617,709	604,354	613,691
장기금융부채	449,054	498,698	482,140	466,140	464,140
장기매입채무 및 기타채무	21	226	226	226	226
장기충당부채	50,316	50,471	53,334	53,929	60,115
<b>부채총계</b>	984,865	1,064,914	1,049,143	1,037,875	1,068,113
<b>지배주주지분</b>	620,240	671,897	703,550	743,052	787,333
자본금	14,890	14,890	14,890	14,890	14,890
자본잉여금	35,204	42,026	42,012	42,012	42,012
기타자본구성요소	-15,887	-16,401	-16,401	-16,401	-16,401
자기주식	-15,887	-16,401	-16,401	-16,401	-16,401
이익잉여금	600,351	643,614	676,901	718,085	764,048
비지배주주지분	48,574	51,549	54,870	58,472	62,810
<b>자본총계</b>	668,814	723,446	758,420	801,524	850,143
<b>부채외자본총계</b>	1,653,679	1,788,359	1,807,563	1,839,398	1,918,256

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>영업활동현금흐름</b>	6,404	18,712	68,713	97,603	83,330
당기순이익(손실)	65,092	57,197	44,833	55,865	64,066
비현금성항목등	94,958	111,653	93,611	60,167	58,175
유형자산감가상각비	19,727	21,646	28,386	49,066	46,934
무형자산감가상각비	8,213	11,942	11,936	12,346	12,826
기타	68,048	81,521	51,565	396	443
운전자본감소(증가)	-137,019	-129,430	-58,965	-1,742	-18,680
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-8,020	1,995	-2,928	-2,324	-9,507
재고자산감소(증가)	-19,992	-13,245	-7,861	-3,223	-13,186
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-32	3,001	6,518	3,752	15,352
기타	-108,976	-121,181	-54,693	52	-11,339
법인세납부	-16,626	-20,708	-10,766	-16,687	-20,231
<b>투자활동현금흐름</b>	-59,813	-55,098	-53,553	-49,938	-48,312
금융자산감소(증가)	16,675	-22,765	-7,031	-5,550	-5,550
유형자산감소(증가)	-80,790	-28,379	-39,400	-35,400	-34,400
무형자산감소(증가)	-12,030	-13,957	-14,457	-14,457	-14,457
기타	16,332	10,003	7,335	5,469	6,095
<b>재무활동현금흐름</b>	57,155	39,810	-26,006	-34,756	-23,912
단기금융부채증가(감소)	18,747	-13,746	17,067	-4,000	-4,000
장기금융부채증가(감소)	69,898	84,939	-23,034	-16,000	-2,000
자본의증가(감소)	-3,149	-2,616	0	0	0
배당금의 지급	-13,525	-10,845	-10,795	-10,777	-13,463
기타	-14,815	-17,923	-11,575	-3,979	-4,449
<b>현금의 증가(감소)</b>	2,350	5,586	-11,970	12,908	11,105
기초현금	70,965	73,315	78,901	66,931	79,839
기말현금	73,315	78,901	66,931	79,839	90,944
FCF	-64,781	-13,537	18,037	51,869	39,709

자료 : 현대차, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>매출액</b>	919,587	936,490	966,158	994,838	1,112,182
<b>매출원가</b>	737,013	759,597	786,539	806,753	898,572
<b>매출총이익</b>	182,574	176,893	179,619	188,086	213,610
매출총이익률 (%)	19.9	18.9	18.6	18.9	19.2
<b>판매비와관리비</b>	118,995	124,958	129,326	133,466	151,129
영업이익	63,579	51,935	50,292	54,620	62,481
영업이익률 (%)	6.9	5.6	5.2	5.5	5.6
비영업손익	21,015	21,136	5,838	17,932	21,817
<b>순금융비용</b>	-2,317	-1,055	-1,155	-1,326	-1,483
외환관련손익	-2,052	952	413	663	741
<b>관계기업투자등 관련손익</b>	19,307	17,294	8,112	16,175	19,872
세전계속사업이익	84,594	73,071	56,131	72,551	84,298
세전계속사업이익률 (%)	9.2	7.8	5.8	7.3	7.6
계속사업법인세	19,502	15,874	11,298	16,687	20,231
<b>계속사업이익</b>	65,092	57,197	44,833	55,865	64,066
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	65,092	57,197	44,833	55,865	64,066
<b>순이익률 (%)</b>	7.1	6.1	4.6	5.6	5.8
<b>지배주주</b>	64,173	54,064	41,457	51,961	59,426
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>	6.98	5.77	4.29	5.22	5.34
<b>비지배주주</b>	919	3,132	3,376	3,903	4,640
<b>총포괄이익</b>	65,002	59,754	42,849	53,881	62,082
<b>지배주주</b>	63,849	56,145	39,776	50,279	57,744
<b>비지배주주</b>	1,153	3,609	3,073	3,601	4,338
<b>EBITDA</b>	91,519	85,523	90,614	116,032	122,241

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	3.0	1.8	3.2	3.0	11.8
영업이익	-15.8	-18.3	-3.2	8.6	14.4
세전계속사업이익	-15.0	-13.6	-23.2	29.3	16.2
EBITDA	-9.4	-6.6	6.0	28.1	5.4
EPS(계속사업)	-12.7	-15.8	-23.3	25.3	14.4
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	10.7	8.4	6.0	7.2	7.8
ROA	4.2	3.3	2.5	3.1	3.4
EBITDA마진	10.0	9.1	9.4	11.7	11.0
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	163.9	166.1	165.0	169.6	170.6
부채비율	147.3	147.2	138.3	129.5	125.6
순차입금/자기자본	26.0	28.7	26.3	20.2	16.5
EBITDA/이자비용(배)	35.3	31.4	21.7	29.2	27.5
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	22,479	18,938	14,522	18,201	20,816
BPS	217,263	235,358	246,446	260,283	275,794
CFPS	32,266	30,704	28,646	39,713	41,750
주당 현금배당금	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	8.2	8.4	11.7	9.3	8.2
PER(최저)	5.5	6.8	9.2	7.4	6.4
PBR(최고)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
PBR(최저)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
PCR	4.6	4.8	5.6	4.0	3.8
EV/EBITDA(최고)	7.8	8.0	7.8	5.8	5.4
EV/EBITDA(최저)	6.1	7.1	6.8	5.0	4.6