

# SK COMPANY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com

02-3773-8882

## Company Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 자본금          | 21,393 억원  |
| 발행주식수        | 40,536 만주  |
| 자사주          | 443 만주     |
| 액면가          | 5,000 원    |
| 시가총액         | 139,445 억원 |
| 주요주주         |            |
| 현대자동차(주)(외4) | 35.61%     |
| 국민연금공단       | 7.08%      |
| 외국인지분률       | 38.00%     |
| 배당수익률        | 3.20%      |

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(17/10/28) | 34,400 원   |
| KOSPI        | 2496.63 pt |
| 52주 Beta     | 0.56       |
| 52주 최고가      | 41,450 원   |
| 52주 최저가      | 30,200 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 372 억원     |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가   | 상대주가   |
|-------|--------|--------|
| 1개월   | 9.4%   | 3.9%   |
| 6개월   | -1.7%  | -13.0% |
| 12개월  | -17.4% | -33.0% |

기아차 (000270/KS | 매수(유지) | T.P 43,000 원(유지))

## SUV 비중과 중국 신모델 확대 기대

17년 3분기 실적 매출액 14.1 조원(YoY 6.0%), 영업이익 -4,270 억원(YoY 적자전환, OPM -3.0%), 당기순이익 -2,918 억원(YoY 적자전환, NIM -2.1%) 기록

통상임금 충당금 반영으로 적자를 기록하였으나 SUV 비중이 다시금 높아졌고, ASP가 우상향하고 있다는 점은 긍정적. 특히 중국 신모델 비중 증가에 주목. 4분기 부진 딜러 신규증설 및 판매채널 재정비와 신형모델 판촉 확대를 통해 판매 개선 기대

## 3Q17 Review

17년 3분기 실적은 매출액 14.1 조원(YoY 6.0%), 영업이익 -4,270 억원(YoY 적자전환, OPM -3.0%), 당기순이익 -2,918 억원(YoY 적자전환, NIM -2.1%)을 기록하였다. 시장전망치를 상회한 매출액은 1)전년 동기 대비 증가한 국내(YoY +17.9%)와 멕시코(YoY +48.9%) 공장 출하와 2)우호적이었던 환율 환경, 3)쏘렌토 F/L 과 스토닉, 니로 등 SUV 비중 확대가 주 요인으로 작용하였다. 통상임금 충당금은 전체 9,777 억원은 매출원가와 판관비에 8,640 억원, 영업외비용에 자급이자로 1,137 억원이 반영되었다. 통상임금 충당금을 제외한 영업이익은 4,371 억원으로 당사 예상치인 3,985 억원을 상회하였다. 하지만 외형 증가에도 불구하고, 리콜 반영으로 판매보증관련 비용이 전년 동기 3,158 억원에서 4,938 억원(매출액 대비 3.5%)으로 높아짐에 따라 증가폭은 다소 제한되었다.

## SUV와 중국 신모델 확대 기대

17년 3분기 실적은 바용반영에 따라 적자전환을 기록하였으나 SUV 비중이 다시금 높아졌고, ASP가 우상향하고 있다는 점은 긍정적이다. 특히 신규 출시된 스토닉은 3분기 내수판매 4,678 대, 수출 17,131 대를 기록하였으며, 향후 지속적으로 판매에 기여할 전망이다. 또한 주목할 점은 중국의 신모델 비중 확대이다. 연초 이후 중국에 대한 우려는 생산/판매의 급감뿐만 아니라 출시 1~2년 이내인 신모델 비중 또한 감소하였던 점이다. 하지만 9월 생산/판매량 회복뿐만 아니라 현지화 모델 출시를 통해 신모델 비중도 40%까지 회복한 모습이다. 4분기 부진 딜러 신규증설 및 판매채널 재정비와 포르테, KX CROSS, K4 PE, PEGAS 등 신형모델 판촉 확대를 통해 판매 개선이 이어질 것으로 기대한다.

## 영업실적 및 투자지표

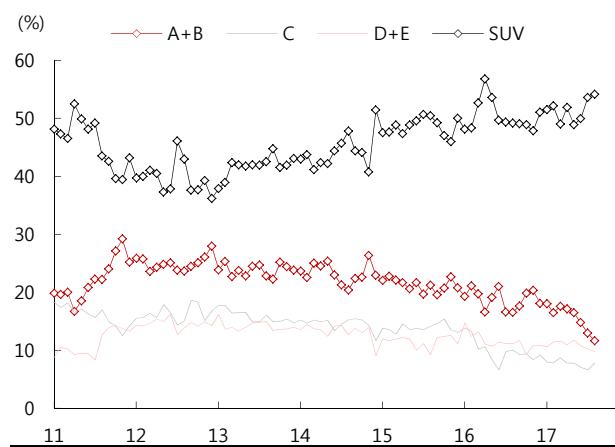
| 구분        | 단위 | 2014    | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-----------|----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 억원 | 470,970 | 495,214 | 527,129 | 542,564 | 570,960 | 588,241 |
| yoY       | %  | -1.1    | 5.2     | 6.4     | 2.9     | 5.2     | 3.0     |
| 영업이익      | 억원 | 25,725  | 23,543  | 24,615  | 8,540   | 20,579  | 22,410  |
| yoY       | %  | -19.0   | -8.5    | 4.6     | -65.3   | 141.0   | 8.9     |
| EBITDA    | 억원 | 39,098  | 37,768  | 41,481  | 30,225  | 51,879  | 52,665  |
| 세전이익      | 억원 | 38,163  | 31,003  | 34,420  | 16,114  | 30,637  | 34,213  |
| 순이익(자배주주) | 억원 | 29,936  | 26,306  | 27,546  | 14,517  | 23,284  | 26,344  |
| 영업이익률%    | %  | 5.5     | 4.8     | 4.7     | 1.6     | 3.6     | 3.8     |
| EBITDA%   | %  | 8.3     | 7.6     | 7.9     | 5.6     | 9.1     | 9.0     |
| 순이익률      | %  | 64      | 5.3     | 5.2     | 2.7     | 4.1     | 4.5     |
| EPS       | 원  | 7,385   | 6,489   | 6,795   | 3,581   | 5,744   | 6,499   |
| PER       | 배  | 7.1     | 8.1     | 5.8     | 9.6     | 6.0     | 5.3     |
| PBR       | 배  | 0.9     | 0.9     | 0.6     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| EV/EBITDA | 배  | 4.8     | 5.5     | 3.7     | 4.1     | 2.1     | 1.7     |
| ROE       | %  | 14.0    | 11.3    | 10.9    | 5.4     | 8.2     | 8.7     |
| 순차입금      | 억원 | -26,112 | -7,372  | -5,232  | -15,059 | -31,926 | -49,584 |
| 부채비율      | %  | 82.6    | 90.0    | 91.5    | 94.7    | 90.7    | 85.2    |

&lt;표 1&gt; 기아차 2017년 3분기 Review

|       | 16.3Q   | 16.4Q   | 17.1Q   | 17.2Q   | 17.3Q   | YoY     | QoQ    |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 기아차출하 | 640,087 | 827,819 | 621,061 | 610,791 | 623,776 | -2.5%   | 2.1%   |
| 국내공장  | 329,864 | 432,677 | 377,504 | 384,721 | 388,746 | 17.9%   | 1.0%   |
| 내수    | 119,472 | 138,121 | 121,056 | 133,302 | 131,821 | 10.3%   | -1.1%  |
| 수출    | 210,392 | 294,556 | 256,448 | 251,419 | 256,925 | 22.1%   | 2.2%   |
| 해외공장  | 310,223 | 395,142 | 243,557 | 226,070 | 235,030 | -24.2%  | 4.0%   |
| 미국    | 93,325  | 85,425  | 75,117  | 83,825  | 75,808  | -18.8%  | -9.6%  |
| 슬로박   | 78,800  | 83,400  | 91,208  | 89,807  | 76,215  | -3.3%   | -15.1% |
| 중국    | 138,098 | 226,317 | 77,232  | 52,438  | 83,007  | -39.9%  | 58.3%  |
| 멕시코   | 44,661  | 49,373  | 37,538  | 49,473  | 66,510  | 48.9%   | 34.4%  |
| 매출액   | 126,989 | 129,147 | 128,439 | 135,784 | 141,077 | 11.1%   | 3.9%   |
| 매출원가  | 103,237 | 103,602 | 103,754 | 112,210 | 123,166 | 19.3%   | 9.8%   |
| %     | 81.3    | 80.2    | 80.8    | 82.6    | 87.3    | 6.0%p   | 4.7%p  |
| 판관비   | 18,504  | 20,223  | 20,857  | 19,534  | 22,181  | 19.9%   | 13.5%  |
| %     | 14.6    | 15.7    | 16.2    | 14.4    | 15.7    | 12%p    | 13%p   |
| 영업이익  | 5,247   | 5,322   | 3,828   | 4,040   | -4,270  | 적전      | 적전     |
| %     | 4.1     | 4.1     | 3.0     | 3.0     | -3.0    | -7.2%p  | -6.0%p |
| 영업이손익 | 3,545   | -758    | 3,845   | 1,137   | -210    | 적전      | 적전     |
| %     | 28      | -0.6    | 3.0     | 0.8     | -0.1    | -2.9%p  | -1.0%p |
| 세전이익  | 8,793   | 4,564   | 7,673   | 5,178   | -4,480  | 적전      | 적전     |
| %     | 6.9     | 3.5     | 6.0     | 3.8     | -3.2    | -10.1%p | -7.0%p |
| 법인세   | 2,149   | 1,364   | 19      | 1,282   | -1,563  | 적전      | 적전     |
| %     | 24.4    | 29.9    | 0.2     | 24.8    | 34.9    | 10.4%p  | 10.1%p |
| 당기순이익 | 6,644   | 3,200   | 7,654   | 3,896   | -2,918  | 적전      | 적전     |
| %     | 5.2     | 2.5     | 6.0     | 2.9     | -2.1    | -7.3%p  | -4.9%p |

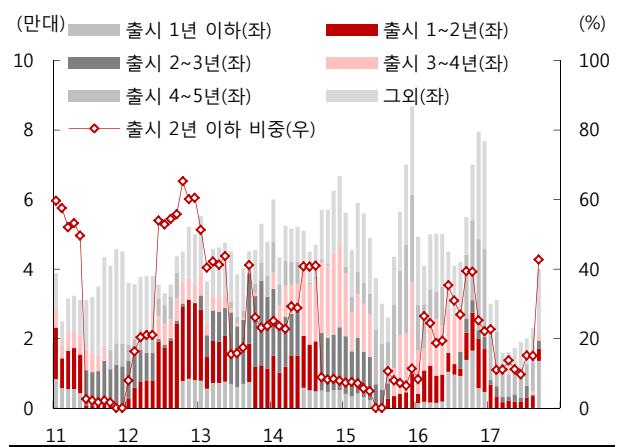
자료 기아차, SK 증권

&lt;그림 1&gt; 세그먼트별 출하 비중(중국제외) - SUV 비중 확대



자료 Bloomberg, SK 증권

&lt;그림 2&gt; 세그먼트별 출하 비중(중국제외) - SUV 비중 확대



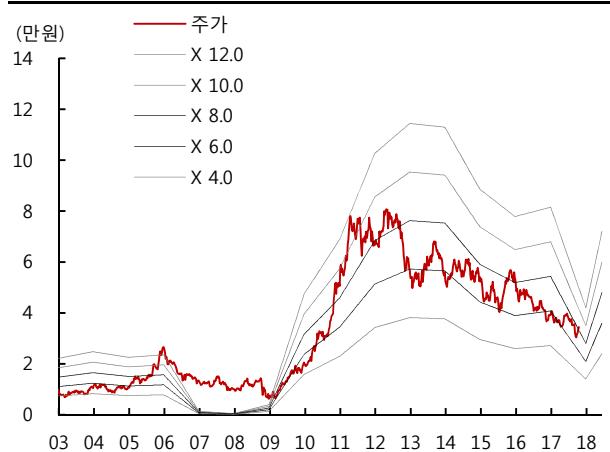
자료 기아차, SK 증권 추정

&lt;표 2&gt; 기아차 실적추이 및 전망

|       | 161Q    | 16.2Q   | 16.3Q   | 16.4Q   | 17.1Q   | 17.2Q   | 17.3Q   | 17.4Q(F) | 2016      | 2017(F)   | YoY     |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-----------|-----------|---------|
| 기아차출하 | 704,400 | 741,150 | 640,087 | 827,819 | 621,061 | 610,791 | 623,776 | 744,372  | 3,018,473 | 2,820,000 | -6.6%   |
| 국내공장  | 384,278 | 404,283 | 329,864 | 432,677 | 377,504 | 384,721 | 388,746 | 419,029  | 1,551,102 | 1,570,000 | 1.2%    |
| 내수    | 127,424 | 148,318 | 119,472 | 138,121 | 121,056 | 133,302 | 131,821 | 133,821  | 533,335   | 520,000   | -2.5%   |
| 수출    | 256,854 | 255,965 | 210,392 | 294,556 | 256,448 | 251,419 | 256,925 | 285,208  | 1,017,767 | 1,050,000 | 3.2%    |
| 해외공장  | 320,122 | 336,867 | 310,223 | 395,142 | 243,557 | 226,070 | 235,030 | 325,343  | 1,467,371 | 1,250,000 | -14.8%  |
| 미국    | 94,912  | 98,787  | 93,325  | 85,425  | 75,117  | 83,825  | 75,808  | 75,250   | 372,449   | 310,000   | -16.8%  |
| 슬로박   | 84,900  | 92,800  | 78,800  | 83,400  | 91,208  | 89,807  | 76,215  | 82,770   | 339,900   | 340,000   | 0.0%    |
| 중국    | 140,310 | 145,280 | 138,098 | 226,317 | 77,232  | 52,438  | 83,007  | 167,323  | 650,005   | 380,000   | -41.5%  |
| 멕시코   | 0       | 10,983  | 44,661  | 49,373  | 37,538  | 49,473  | 66,510  | 66,479   | 105,017   | 220,000   | 109.5%  |
| 매출액   | 126,494 | 144,500 | 126,989 | 129,147 | 128,439 | 135,784 | 141,077 | 137,264  | 527,129   | 542,564   | 2.9%    |
| 매출원가  | 100,762 | 115,215 | 103,237 | 103,602 | 103,754 | 112,210 | 123,166 | 112,557  | 422,816   | 451,687   | 6.8%    |
| %     | 79.7    | 79.7    | 81.3    | 80.2    | 80.8    | 82.6    | 87.3    | 82.0     | 80.2      | 83.3      | 3.0%p   |
| 판관비   | 19,395  | 21,576  | 18,504  | 20,223  | 20,857  | 19,534  | 22,181  | 19,766   | 79,698    | 82,338    | 3.3%    |
| %     | 153     | 14.9    | 14.6    | 15.7    | 16.2    | 14.4    | 15.7    | 14.4     | 15.1      | 15.2      | 0.1%p   |
| 영업이익  | 6,336   | 7,709   | 5,247   | 5,322   | 3,828   | 4,040   | -4,270  | 4,942    | 24,615    | 8,539     | -65.3%  |
| %     | 5.0     | 5.3     | 4.1     | 4.1     | 3.0     | 3.0     | -3.0    | 3.6      | 4.7       | 1.6       | -3.1%p  |
| 영업외손익 | 4,131   | 2,888   | 3,545   | -758    | 3,845   | 1,137   | -210    | 2,802    | 9,806     | 7,575     | -22.8%  |
| %     | 3.3     | 2.0     | 2.8     | -0.6    | 3.0     | 0.8     | -0.1    | 2.0      | 1.9       | 14        | -0.5%p  |
| 세전이익  | 10,467  | 10,597  | 8,793   | 4,564   | 7,673   | 5,178   | -4,480  | 7,744    | 34,420    | 16,114    | -53.2%  |
| %     | 8.3     | 7.3     | 6.9     | 3.5     | 6.0     | 3.8     | -3.2    | 5.6      | 6.5       | 3.0       | -3.6%p  |
| 법인세   | 1,021   | 2,340   | 2,149   | 1,364   | 19      | 1,282   | -1,563  | 1,859    | 6,874     | 1,597     | -76.8%  |
| %     | 9.8     | 22.1    | 24.4    | 29.9    | 0.2     | 24.8    | 34.9    | 24.0     | 20.0      | 9.9       | -10.1%p |
| 당기순이익 | 9,446   | 8,257   | 6,644   | 3,200   | 7,654   | 3,896   | -2,918  | 5,885    | 27,546    | 14,517    | -47.3%  |
| %     | 7.5     | 5.7     | 5.2     | 2.5     | 6.0     | 2.9     | -2.1    | 4.3      | 5.2       | 2.7       | -2.6%p  |

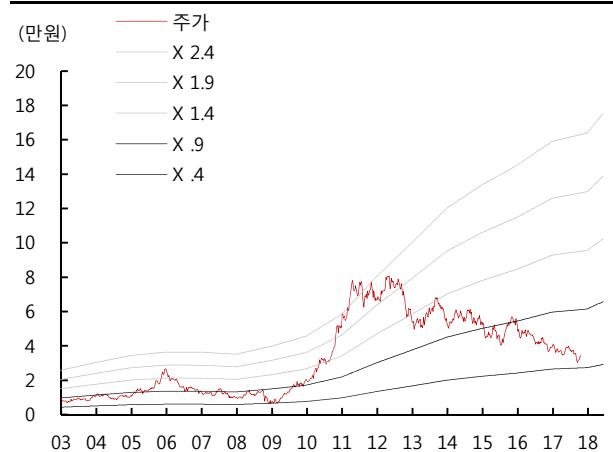
자료: 기아차, SK 증권 추정

&lt;그림 3&gt; PER 밴드차트 – 기아차

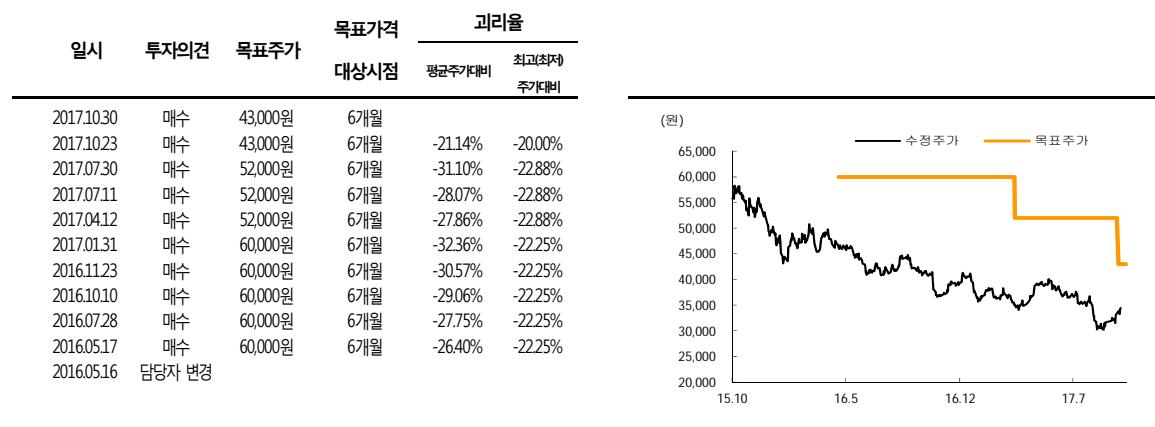


자료: Quantwise, SK 증권

&lt;그림 4&gt; PBR 밴드차트 – 기아차



자료: Quantwise, SK 증권



### Compliance Notice

- 작성자(권순우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 (2017년 10월 30일 기준)

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

## 재무상태표

| 월 결산(억원)       | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>    | 183,908 | 209,122 | 227,482 | 247,157 | 263,654 |
| 현금및현금성자산       | 11,049  | 30,642  | 37,835  | 51,202  | 63,859  |
| 매출채권및기타채권      | 30,855  | 31,647  | 34,973  | 36,803  | 37,917  |
| 재고자산           | 76,953  | 88,544  | 82,470  | 86,786  | 89,413  |
| <b>비유동자산</b>   | 275,893 | 299,770 | 307,008 | 309,503 | 314,890 |
| 장기금융자산         | 8,238   | 6,434   | 5,031   | 5,031   | 5,031   |
| 유형자산           | 130,421 | 134,932 | 136,575 | 127,883 | 120,597 |
| 무형자산           | 21,338  | 22,953  | 24,267  | 25,769  | 26,910  |
| <b>자산총계</b>    | 459,801 | 508,893 | 534,490 | 556,660 | 578,544 |
| <b>유동부채</b>    | 145,795 | 162,469 | 167,028 | 171,554 | 172,525 |
| 단기금융부채         | 27,855  | 41,326  | 42,338  | 40,338  | 37,338  |
| 매입채무 및 기타채무    | 85,390  | 85,044  | 87,534  | 92,116  | 94,904  |
| 단기충당부채         | 6,985   | 8,275   | 8,517   | 8,963   | 9,234   |
| <b>비유동부채</b>   | 71,966  | 80,629  | 92,992  | 93,194  | 93,603  |
| 장기금융부채         | 35,323  | 39,376  | 49,557  | 48,057  | 46,057  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 21      | 22      | 22      | 22      | 22      |
| 장기충당부채         | 19,515  | 25,330  | 26,383  | 27,532  | 29,373  |
| <b>부채총계</b>    | 217,761 | 243,098 | 260,020 | 264,747 | 266,128 |
| <b>지배주주지분</b>  | 242,040 | 265,794 | 274,470 | 291,913 | 312,415 |
| 자본금            | 21,393  | 21,393  | 21,393  | 21,393  | 21,393  |
| 자본잉여금          | 17,361  | 17,158  | 17,158  | 17,158  | 17,158  |
| 기타자본구성요소       | -2,368  | -2,162  | -2,162  | -2,162  | -2,162  |
| 자기주식           | -2,351  | -2,162  | -2,162  | -2,162  | -2,162  |
| 이익잉여금          | 210,391 | 234,658 | 244,721 | 263,595 | 285,529 |
| 비자매주주지분        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>자본총계</b>    | 242,040 | 265,794 | 274,470 | 291,913 | 312,415 |
| <b>부채와자본총계</b> | 459,801 | 508,893 | 534,490 | 556,660 | 578,544 |

## 현금흐름표

| 월 결산(억원)           | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업활동현금흐름</b>    | 30,007  | 30,914  | 36,914  | 45,768  | 46,570  |
| 당기순이익(순실)          | 26,306  | 27,546  | 14,517  | 23,284  | 26,344  |
| 비현금성항목등            | 27,725  | 33,229  | 26,397  | 28,595  | 26,321  |
| 유형자산감가상각비          | 9,693   | 11,293  | 15,690  | 24,692  | 23,285  |
| 무형자산상각비            | 4,532   | 5,573   | 5,995   | 6,608   | 6,969   |
| 기타                 | 17,152  | 20,257  | 11,022  | -1,142  | -1,176  |
| 운전자본감소(증가)         | -18,361 | -22,323 | -2,036  | 1,242   | 1,774   |
| 매출채권및기타채권의 감소증가)   | -1,926  | 1,866   | -2,677  | -1,830  | -1,114  |
| 재고자산감소(증가)         | -15,798 | -12,735 | 5,364   | -4,316  | -2,627  |
| 매입채무 및 기타채무의 증가감소) | 6,676   | 547     | 3,516   | 4,581   | 2,788   |
| 기타                 | -7,313  | -12,002 | -8,239  | 2,807   | 2,727   |
| 법인세납부              | -5,663  | -7,539  | -1,965  | -7,353  | -7,869  |
| <b>투자활동현금흐름</b>    | -51,201 | -19,759 | -36,100 | -22,207 | -22,149 |
| 금융자산감소(증가)         | -10,876 | 5,077   | -10,689 | 0       | 0       |
| 유형자산감소(증가)         | -38,400 | -14,933 | -18,000 | -16,000 | -16,000 |
| 무형자산감소(증가)         | -6,605  | -8,110  | -8,110  | -8,110  | -8,110  |
| 기타                 | 4,680   | -1,793  | 699     | 1,903   | 1,961   |
| <b>재무활동현금흐름</b>    | 7,872   | 7,935   | 6,144   | -10,194 | -11,763 |
| 단기금융부채증가(감소)       | 0       | 0       | -1,000  | -2,000  | -3,000  |
| 장기금융부채증가(감소)       | 14,561  | 15,168  | 13,504  | -1,500  | -2,000  |
| 자본의증가(감소)          | -1,462  | -1,318  | 0       | 0       | 0       |
| 배당금의 지급            | 4,041   | 4,410   | 4,410   | 4,410   | 4,410   |
| 기타                 | -1,187  | -1,505  | -1,949  | -2,284  | -2,353  |
| <b>현금의 증가(감소)</b>  | -13,735 | 19,593  | 7,193   | 13,367  | 12,658  |
| <b>기초현금</b>        | 24,785  | 11,049  | 30,642  | 37,835  | 51,202  |
| <b>기말현금</b>        | 11,049  | 30,642  | 37,835  | 51,202  | 63,859  |
| <b>FCF</b>         | -9,282  | 9,757   | 10,555  | 24,072  | 25,175  |

자료 : 기아차, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 월 결산(억원)              | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>            | 495,214 | 527,129 | 542,564 | 570,960 | 588,241 |
| <b>매출원가</b>           | 396,538 | 422,816 | 451,687 | 467,427 | 481,229 |
| <b>매출총이익</b>          | 98,677  | 104,313 | 90,878  | 103,533 | 107,012 |
| 매출총이익률 (%)            | 19.9    | 19.8    | 16.8    | 18.1    | 18.2    |
| <b>판매비와관리비</b>        | 75,134  | 79,698  | 82,338  | 82,954  | 84,602  |
| 영업이익                  | 23,543  | 24,615  | 8,540   | 20,579  | 22,410  |
| 영업이익률 (%)             | 4.8     | 4.7     | 1.6     | 3.6     | 3.8     |
| 비영업손익                 | 7,460   | 9,806   | 7,575   | 10,058  | 11,802  |
| <b>순금융비용</b>          | -849    | -121    | 122     | 381     | 392     |
| 외환관련손익                | -1,516  | -470    | 1,145   | -190    | -196    |
| <b>관계기업투자등 관련손익</b>   | 8,949   | 11,599  | 7,236   | 9,487   | 11,214  |
| 세전계속사업이익              | 31,003  | 34,420  | 16,114  | 30,637  | 34,213  |
| 세전계속사업이익률 (%)         | 6.3     | 6.5     | 3.0     | 5.4     | 5.8     |
| 계속사업법인세               | 4,697   | 6,874   | 1,597   | 7,353   | 7,869   |
| <b>계속사업이익</b>         | 26,306  | 27,546  | 14,517  | 23,284  | 26,344  |
| 중단사업이익                | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| *법인세효과                | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 당기순이익                 | 26,306  | 27,546  | 14,517  | 23,284  | 26,344  |
| <b>순이익률 (%)</b>       | 5.3     | 5.2     | 2.7     | 4.1     | 4.5     |
| <b>지배주주</b>           | 26,306  | 27,546  | 14,517  | 23,284  | 26,344  |
| <b>지배주주구속 순이익률(%)</b> | 5.31    | 5.23    | 2.68    | 4.08    | 4.48    |
| <b>비자매주주</b>          | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>총포괄이익</b>          | 22,704  | 28,178  | 13,086  | 21,853  | 24,913  |
| <b>지배주주</b>           | 22,704  | 28,178  | 13,086  | 21,853  | 24,913  |
| <b>비자매주주</b>          | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>EBITDA</b>         | 37,768  | 41,481  | 30,225  | 51,879  | 52,665  |

## 주요투자지표

| 월 결산(억원)               | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 매출액                    | 5.2    | 6.4    | 2.9    | 5.2    | 3.0    |
| 영업이익                   | -8.5   | 4.6    | -65.3  | 141.0  | 8.9    |
| 세전계속사업이익               | -18.8  | 11.0   | -53.2  | 90.1   | 11.7   |
| EBITDA                 | -3.4   | 9.8    | -27.1  | 71.6   | 1.5    |
| EPS(계속사업)              | -12.1  | 4.7    | -47.3  | 60.4   | 13.1   |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| ROE                    | 113    | 109    | 54     | 82     | 8.7    |
| ROA                    | 6.1    | 5.7    | 2.8    | 4.3    | 4.6    |
| EBITDA/마진              | 7.6    | 7.9    | 5.6    | 9.1    | 9.0    |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 유동비율                   | 126.1  | 128.7  | 136.2  | 144.1  | 152.8  |
| 부채비율                   | 90.0   | 91.5   | 94.7   | 90.7   | 85.2   |
| 순자본/자기자본               | -3.1   | -2.0   | -5.5   | -10.9  | -15.9  |
| EBITDA/이자비용(배)         | 42.4   | 29.8   | 14.2   | 22.7   | 22.4   |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | 6,489  | 6,795  | 3,581  | 5,744  | 6,499  |
| BPS                    | 59,709 | 65,569 | 67,710 | 72,013 | 77,070 |
| CFPS                   | 9,999  | 10,956 | 8,931  | 13,465 | 13,962 |
| 주당 현금배당금               | 1,100  | 1,100  | 1,100  | 1,100  | 1,100  |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| PER(최고)                | 9.0    | 7.5    | 11.5   | 7.2    | 6.4    |
| PER(최저)                | 6.2    | 5.4    | 8.4    | 5.3    | 4.7    |
| PBR(최고)                | 1.0    | 0.8    | 0.6    | 0.6    | 0.5    |
| PBR(최저)                | 0.7    | 0.6    | 0.5    | 0.4    | 0.4    |
| PCR                    | 5.3    | 3.6    | 3.9    | 2.6    | 2.5    |
| EV/EBITDA(최고)          | 6.1    | 4.9    | 5.1    | 2.6    | 2.2    |
| EV/EBITDA(최저)          | 4.2    | 3.5    | 3.6    | 1.8    | 1.4    |