

# SK COMPANY Analysis



Analyst

손윤경

skcase1976@sk.com  
02-3773-8477

## Company Data

|         |           |
|---------|-----------|
| 자본금     | 492 억원    |
| 발행주식수   | 985 만주    |
| 자사주     | 1 만주      |
| 액면가     | 5,000 원   |
| 시가총액    | 31,800 억원 |
| 주요주주    |           |
| 이명희(외3) | 28.06%    |
| 국민연금공단  | 13.40%    |
| 외국인지분률  | 23.90%    |
| 배당수익률   | 0.40%     |

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(18/01/19) | 323,000 원  |
| KOSPI        | 2520.26 pt |
| 52주 Beta     | 0.66       |
| 52주 최고가      | 323,000 원  |
| 52주 최저가      | 170,500 원  |
| 60일 평균 거래대금  | 193 억원     |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가  |
|-------|-------|-------|
| 1개월   | 10.6% | 8.8%  |
| 6개월   | 39.8% | 34.8% |
| 12개월  | 85.6% | 52.7% |

## 신세계 (004170/KS | 매수(유지) | T.P 400,000 원(상향))

### 아직은 저렴

신세계의 목표주가를 400,000 원으로 상향하고 투자의견 매수를 유지. 당사는 신세계가 호텔신라, 롯데호텔과 함께 경쟁력 있는 면세점 사업자로 자리잡은 것으로 평가. 면세사업의 기파른 회복 및 높은 성장성을 고려할 때, 2018년 예상 이익 대비 P/E Multiple 11.3x 인 valuation 은 절대적으로 낮음. 최근 기파른 주가 상승에도 추가 상승 여력은 충분.

### 인천공항 제2 터미널 개장, 목표주가 400,000 원으로 상향

인천공항 제2 터미널 오픈이 동사 면세사업의 회복 및 성장성을 강화할 수 있다는 점을 반영하여 목표주가를 기존 300,000 원에서 400,000 원으로 상향함. 동사 역시 제2 터미널에서 신규 면세점을 운영하게 되나, 동사가 인천공항에서 운영하는 매장은 패션 매장으로 향수/화장품(호텔신라)이나 주류/담배(롯데호텔)에 비해 매력도는 낮음. 그러나 인천공항 제2 터미널 오픈으로 공항 이용 편의성이 증가하여 면세점을 이용하는 시간의 증가가 기대되고, 2018년에 예정되어 있는 항공사의 적극적인 항공기 공급이 출국 수요를 자극하여 면세점 전반의 잠재수요를 확대한다는 점에서 동사도 수혜.

무엇보다 동사의 투자매력은 낮은 valuation 수준. 최근 주가 상승에도 동사의 valuation 은 2018년 예상 이익 대비 P/E Multiple 11.3x에 불과. 면세 사업의 업황이 지속적으로 개선되고 있는 점을 고려할 때, 적극적인 매수 관점의 접근이 여전히 가능.

### 국내 신규 면세점 사업자간 경쟁력 확인은 완료

2015년 다수의 시내면세점 사업자를 선정한 이후, 한국 면세점 시장은 극심한 경쟁 환경에 돌입. 과도한 알선수수료 지급으로 2016년 면세점 업계는 매출 성장에도 불구하고, 대부분의 면세점 사업자들의 수익성이 크게 악화되었음. 이후 사드 배치와 관련해 중국과의 정치적 갈등이 발생하여 한국 면세점의 주요 고객인 중국인 관광객이 급감하며 수수료 경쟁은 완화됨. 수수료 경쟁이 완화된 이후 MD 경쟁력이 부각됨.

동사는 신규 사업자로 수요 부진을 겪디는 것이 쉽지 않았음에도 불구하고 적극적인 브랜드 유치를 통해 MD 경쟁력을 확보, 경쟁력을 강화했음. 당사는 국내 신규 면세점 사업자간 경쟁력 확인은 완료되었다고 판단. 동사는 호텔신라, 롯데호텔과 함께 면세 사업을 통해 장기 성장을 추구할 수 있을 것으로 기대.

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2014   | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-----------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 억원 | 24,923 | 25,640 | 29,475 | 38,058 | 43,663 | 46,474 |
| yoY       | %  | 2.1    | 2.9    | 15.0   | 29.1   | 14.7   | 6.4    |
| 영업이익      | 억원 | 2,734  | 2,621  | 2,514  | 3,204  | 3,785  | 4,058  |
| yoY       | %  | -10.8  | -4.1   | -4.1   | 27.4   | 18.1   | 7.2    |
| EBITDA    | 억원 | 4,416  | 4,376  | 4,601  | 6,010  | 6,699  | 7,052  |
| 세전이익      | 억원 | 2,500  | 5,834  | 4,154  | 3,411  | 4,138  | 4,403  |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 1,566  | 4,021  | 2,271  | 2,211  | 2,793  | 3,004  |
| 영업이익률%    | %  | 11.0   | 10.2   | 8.5    | 8.4    | 8.7    | 8.7    |
| EBITDA%   | %  | 17.7   | 17.1   | 15.6   | 15.8   | 15.3   | 15.2   |
| 순이익률%     | %  | 7.5    | 16.9   | 11.0   | 6.5    | 7.1    | 7.2    |
| EPS       | 원  | 15,908 | 40,843 | 23,071 | 22,458 | 28,368 | 30,510 |
| PER       | 배  | 11.4   | 5.6    | 7.6    | 13.4   | 11.4   | 10.6   |
| PBR       | 배  | 0.7    | 0.8    | 0.5    | 0.9    | 0.9    | 0.8    |
| EV/EBITDA | 배  | 11.5   | 11.8   | 12.6   | 11.3   | 10.3   | 9.6    |
| ROE       | %  | 6.2    | 14.3   | 7.3    | 6.6    | 7.8    | 7.7    |
| 순차입금      | 억원 | 23,482 | 18,553 | 25,500 | 22,842 | 20,922 | 19,081 |
| 부채비율      | %  | 122.2  | 95.0   | 112.1  | 116.3  | 117.0  | 120.4  |

## 신세계 목표주가 산정

|                        | 2014년 | 2015년 | 2016년 | 2017년 | 2018년E         | 2019년E  | 2020년E  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|----------------|---------|---------|
| 지배주주순이익(억원)            | 1,566 | 4,021 | 2,271 | 2,211 | 2,793          | 3,004   | 2,874   |
| Target P/E Multiple(X) |       |       |       |       | 14.4           | 13.0    | 11.7    |
| 적정 시가총액(억원)            |       |       |       |       | 40,218         | 38,929  | 33,523  |
| 주식 수(천주)               |       |       |       |       | 9,845          | 9,845   | 9,845   |
| 적정주가(원)                |       |       |       |       | 408,504        | 395,413 | 340,506 |
| <b>목표주가(원)</b>         |       |       |       |       | <b>400,000</b> |         |         |
| <b>목표 시가총액(억원)</b>     |       |       |       |       | <b>39,381</b>  |         |         |

자료: wisefn, SK 증권 리서치센터

주 1. 신세계 2015년 삼성생명 주식매각으로 3,300 억원의 영업외수익 발생

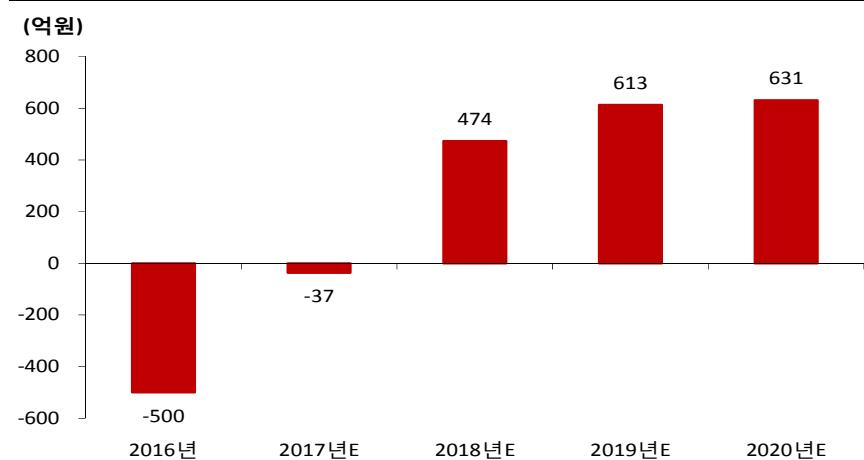
2. 신세계 2016년 세전이익에는 센트럴시티가 서울고속터미널 지분을 48%→ 60%로 확대하며 지분법에서 연결대상으로 변경되는 과정에서 발생한 지분법차분이익 2777 억원이 포함됨

## 출국자수 증가율 vs 원화 가치 변동: 원화가치 상승, 출국자수 증가율을 확대할 것



자료: SK 증권, 한국관광공사

## 신세계 면세점 영업이익 추이 및 전망

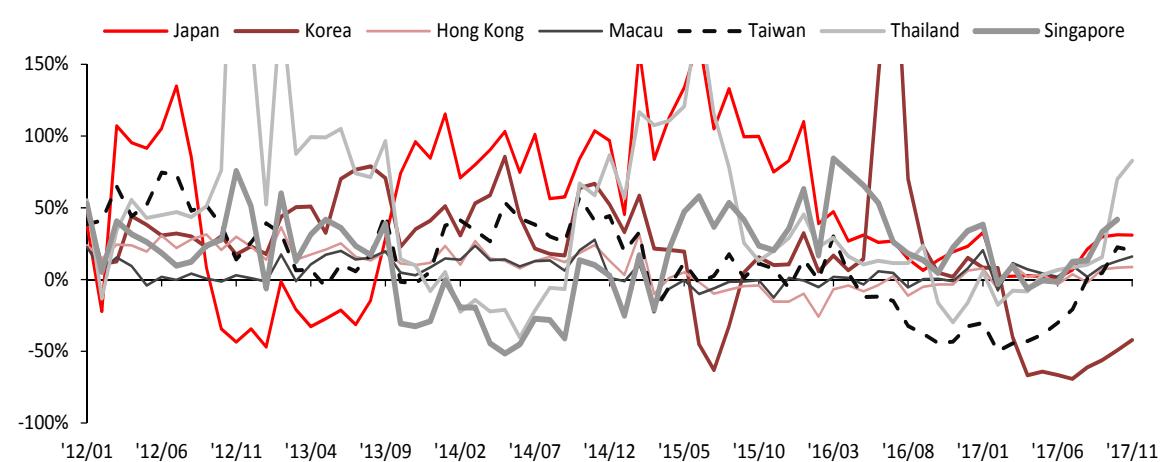


자료: SK 증권

## 주요 아시아 국가 월별 중국인 입국자 yoy 증가율 추이

: 주요 아시아 국가에서 중국인 관광객 증가율 개선세

: 2017년부터 진행된 위안화 강세 영향으로 판단



자료 각국, SK증권

## 신세계 분기 및 연간 실적 전망

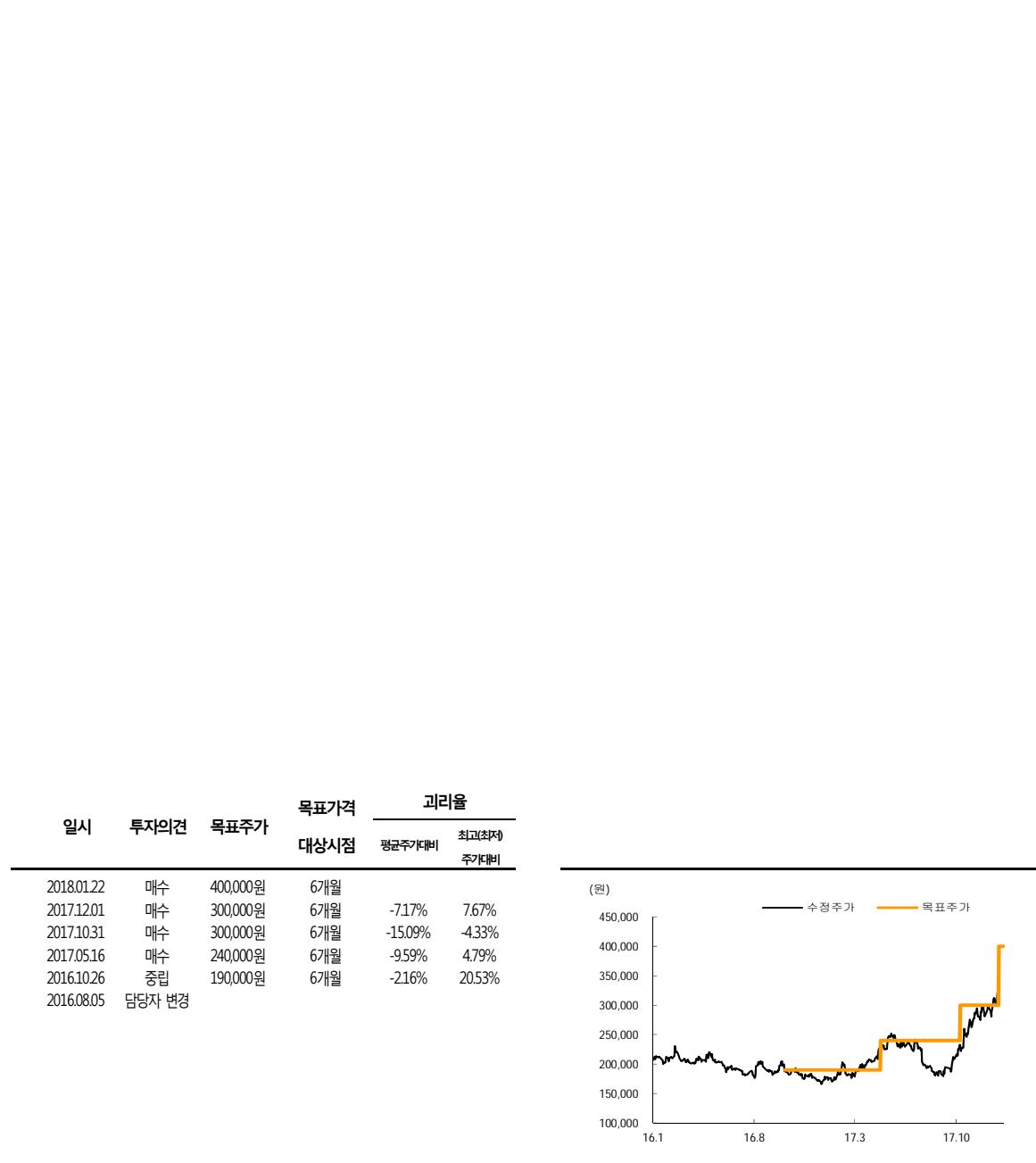
단위 억원 %

| 신세계(IFRS 연결)     | 1Q16   | 2Q16   | 3Q16   | 4Q16   | 1Q17   | 2Q17   | 3Q17   | 4Q17E  | 1Q18E  | 2Q18E  | 3Q18E  | 4Q18E  | 2016년  | 2017년E | 2018년E | 2019년E |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 총매출              | 12,747 | 13,167 | 14,519 | 17,933 | 17,706 | 17,000 | 18,140 | 20,737 | 19,361 | 18,575 | 19,996 | 22,688 | 58,366 | 73,583 | 80,620 | 83,340 |
| 백화점              | 10,094 | 10,464 | 10,881 | 12,870 | 11,331 | 11,109 | 11,030 | 12,871 | 11,489 | 11,248 | 11,155 | 13,050 | 44,309 | 46,341 | 46,942 | 47,369 |
| 신세계인터내셔널 톤보이     | 2,493  | 2,363  | 2,450  | 2,920  | 2,720  | 2,390  | 2,690  | 2,978  | 2,774  | 2,438  | 2,744  | 3,038  | 10,226 | 10,778 | 10,994 | 11,214 |
| 센트럴시티            | 316    | 339    | 473    | 456    | 470    | 444    | 483    | 501    | 517    | 489    | 488    | 526    | 1,583  | 1,898  | 2,020  | 2,086  |
| 센트럴관광개발          | 159    | 186    | 157    | 214    | 160    | 186    | 157    | 225    | 163    | 189    | 160    | 230    | 716    | 728    | 743    | 758    |
| 면세점              | 0      | 130    | 990    | 1,890  | 1,830  | 1,910  | 2,710  | 2,835  | 2,745  | 2,865  | 4,065  | 4,253  | 3,010  | 9,285  | 13,928 | 15,320 |
| 기타(1Q17 동대구점 포함) | -314   | -314   | -432   | -417   | 1,195  | 961    | 1,153  | 1,326  | 1,673  | 1,345  | 1,384  | 1,592  | -1,477 | 4,636  | 5,994  | 6,593  |
| 영업이익             | 621    | 425    | 412    | 1,056  | 776    | 413    | 743    | 1,271  | 905    | 717    | 790    | 1,373  | 2,514  | 3,204  | 3,785  | 4,058  |
| 영업이익률            | 4.9%   | 3.2%   | 2.8%   | 5.9%   | 4.4%   | 2.4%   | 4.1%   | 6.1%   | 4.7%   | 3.9%   | 3.9%   | 6.1%   | 4.3%   | 4.4%   | 4.7%   | 4.9%   |
| 백화점              | 441    | 345    | 370    | 800    | 521    | 362    | 396    | 761    | 528    | 367    | 400    | 772    | 1,956  | 2,040  | 2,067  | 2,134  |
| 신세계인터내셔널 톤보이     | 39     | 79     | 10     | 150    | 40     | 48     | 10     | 150    | 38     | 46     | 7      | 150    | 278    | 248    | 242    | 269    |
| 센트럴시티            | 165    | 127    | 229    | 262    | 232    | 104    | 237    | 289    | 255    | 114    | 240    | 303    | 783    | 861    | 912    | 939    |
| 센트럴관광개발          | 10     | 29     | 21     | 48     | 18     | 37     | 23     | 52     | 20     | 33     | 23     | 53     | 108    | 130    | 130    | 143    |
| 면세점              | 0      | -150   | -200   | -150   | -16    | -194   | 100    | 73     | 82     | 100    | 142    | 149    | -500   | -37    | 474    | 613    |
| 기타(1Q17 동대구점 포함) | -34    | -4     | -18    | -54    | -18    | 56     | -23    | -54    | -18    | 56     | -23    | -54    | -111   | -39    | -39    | -39    |
| 세전이익             | 545    | 3,186  | 171    | 249    | 476    | 681    | 640    | 1,614  | 855    | 822    | 740    | 1,721  | 4,151  | 3,411  | 4,138  | 4,403  |
| 세전이익률            | 4.3%   | 24.2%  | 1.2%   | 1.4%   | 2.7%   | 4.0%   | 3.5%   | 7.8%   | 4.4%   | 4.4%   | 3.7%   | 7.6%   | 7.1%   | 4.6%   | 5.1%   | 5.3%   |
| 당기순이익            | 408    | 2,824  | 61     | -60    | 338    | 470    | 440    | 1,210  | 641    | 616    | 555    | 1,291  | 3,234  | 2,458  | 3,103  | 3,338  |
| 지배주주순이익          | 365    | 1,672  | -21    | 256    | 249    | 479    | 394    | 1,089  | 577    | 555    | 499    | 1,162  | 2,271  | 2,211  | 2,793  | 3,004  |

자료 신세계 SK증권 리서치센터

주 1. 신세계 2015년 2분기에는 삼성생명 주식매각으로 3,300억원의 영업외수익 발생

2. 신세계 2016년 2분기 세전이익에는 센트럴시티가 서울고속터미널 지분을 48%→60%로 확대하며 지분법에서 연결대상으로 변경되는 과정에서 발생한 지분법처분이익 2,777억원이 포함됨



### Compliance Notice

- 작성자(손윤경)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 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 (2018년 1월 22일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 90.07% | 중립 | 9.93% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

## 재무상태표

| 월 결산(억원)       | 2015   | 2016   | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>    | 5,887  | 9,875  | 15,830  | 19,579  | 26,152  |
| 현금및현금성자산       | 443    | 783    | 5,614   | 7,534   | 13,374  |
| 매출채권및기타채권      | 1,986  | 2,945  | 3,310   | 3,921   | 4,166   |
| 재고자산           | 2,879  | 3,926  | 4,412   | 5,227   | 5,553   |
| <b>비유동자산</b>   | 73,294 | 89,670 | 90,874  | 94,305  | 96,937  |
| 장기금융자산         | 5,884  | 6,184  | 5,132   | 5,132   | 5,132   |
| 유형자산           | 51,943 | 66,256 | 66,721  | 67,950  | 69,077  |
| 무형자산           | 2,739  | 3,043  | 2,945   | 2,831   | 2,737   |
| <b>자산총계</b>    | 79,182 | 99,545 | 106,704 | 113,884 | 123,089 |
| <b>유동부채</b>    | 19,068 | 24,350 | 32,407  | 35,891  | 37,284  |
| 단기금융부채         | 5,221  | 7,570  | 13,547  | 13,547  | 13,547  |
| 매입채무 및 기타채무    | 3,499  | 4,812  | 5,408   | 6,407   | 6,806   |
| 단기충당부채         | 25     | 25     | 28      | 33      | 35      |
| <b>비유동부채</b>   | 19,505 | 28,266 | 24,955  | 25,513  | 29,952  |
| 장기금융부채         | 13,994 | 18,994 | 15,221  | 15,221  | 19,221  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 56     | 42     | 25      | 25      | 25      |
| 장기충당부채         | 56     | 73     | 89      | 111     | 125     |
| <b>부채총계</b>    | 38,573 | 52,616 | 57,362  | 61,404  | 67,236  |
| <b>지배주주지분</b>  | 30,233 | 32,341 | 34,436  | 37,286  | 40,347  |
| 자본금            | 492    | 492    | 492     | 492     | 492     |
| 자본잉여금          | 4,000  | 3,999  | 3,995   | 3,995   | 3,995   |
| 기타자본구성요소       | -36    | -36    | -36     | -36     | -36     |
| 자기주식           | -36    | -36    | -36     | -36     | -36     |
| 이익잉여금          | 18,989 | 21,000 | 22,891  | 25,684  | 28,688  |
| <b>비자매주주지분</b> | 10,376 | 14,588 | 14,907  | 15,194  | 15,505  |
| <b>자본총계</b>    | 40,609 | 46,929 | 49,343  | 52,480  | 55,852  |
| <b>부채와자본총계</b> | 79,182 | 99,545 | 106,704 | 113,884 | 123,089 |

## 현금흐름표

| 월 결산(억원)           | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>    | 3,505  | 4,024  | 6,902  | 6,770  | 6,610  |
| 당기순이익(순실)          | 4,332  | 3,234  | 2,458  | 3,103  | 3,338  |
| 비현금성항목등            | 253    | 1,711  | 3,871  | 3,595  | 3,714  |
| 유형자산감가상각비          | 1,616  | 1,933  | 2,643  | 2,772  | 2,872  |
| 무형자산상각비            | 139    | 154    | 164    | 142    | 121    |
| 기타                 | -3,155 | 161    | -199   | -654   | -566   |
| 운전자본감소(증가)         | -488   | 270    | 1,846  | 1,183  | 702    |
| 매출채권및기타채권의 감소증가)   | -115   | -879   | -332   | -611   | -245   |
| 재고자산감소(증가)         | 54     | -1,080 | -530   | -815   | -326   |
| 매입채무 및 기타채무의 증가감소) | 54     | 505    | 1,627  | 999    | 400    |
| 기타                 | -482   | 1,724  | 1,082  | 1,611  | 873    |
| 법인세납부              | -591   | -1,190 | -1,273 | -1,112 | -1,143 |
| <b>투자활동현금흐름</b>    | -1,308 | -8,801 | -3,435 | -4,051 | -3,929 |
| 금융자산감소(증가)         | 2,714  | 71     | 942    | 0      | 0      |
| 유형자산감소(증가)         | -6,165 | -6,650 | -3,972 | -4,000 | -4,000 |
| 무형자산감소(증가)         | -94    | -73    | -27    | -27    | -27    |
| 기타                 | 2,237  | -2,149 | -376   | -24    | 98     |
| <b>재무활동현금흐름</b>    | -2,429 | 5,117  | 1,382  | -799   | 3,159  |
| 단기금융부채증가(감소)       | 132    | -2,902 | 267    | 0      | 0      |
| 장기금융부채증가(감소)       | -5,438 | 8,883  | 1,838  | 0      | 4,000  |
| 자본의증가(감소)          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금의 지급            | -240   | -296   | -123   | 0      | 0      |
| 기타                 | 3,117  | -568   | -411   | -799   | -841   |
| <b>현금의 증가(감소)</b>  | -242   | 340    | 4,831  | 1,920  | 5,841  |
| <b>기초현금</b>        | 685    | 443    | 783    | 5,614  | 7,534  |
| <b>기말현금</b>        | 443    | 783    | 5,614  | 7,534  | 13,374 |
| <b>FCF</b>         | -1,930 | -1,695 | 1,585  | 2,527  | 2,363  |

자료 : 신세계, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 월 결산(억원)              | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>            | 25,640 | 29,475 | 38,058 | 43,663 | 46,474 |
| <b>매출원가</b>           | 9,294  | 10,574 | 15,307 | 20,330 | 22,869 |
| <b>매출총이익</b>          | 16,346 | 18,901 | 22,751 | 23,332 | 23,605 |
| 매출총이익률 (%)            | 63.8   | 64.1   | 59.8   | 53.4   | 50.8   |
| <b>판매비와관리비</b>        | 13,725 | 16,387 | 19,547 | 19,547 | 19,547 |
| 영업이익                  | 2,621  | 2,514  | 3,204  | 3,785  | 4,058  |
| 영업이익률 (%)             | 10.2   | 8.5    | 8.4    | 8.7    | 8.7    |
| 비영업손익                 | 3,212  | 1,640  | 207    | 353    | 345    |
| <b>순금융비용</b>          | 538    | 455    | 648    | 623    | 543    |
| 외환관련손익                | -25    | -12    | 29     | 29     | 29     |
| <b>관계기업투자등 관련손익</b>   | 289    | 1,869  | 299    | 238    | 238    |
| 세전계속사업이익              | 5,834  | 4,154  | 3,411  | 4,138  | 4,403  |
| 세전계속사업이익률 (%)         | 22.8   | 14.1   | 9.0    | 9.5    | 9.5    |
| 계속사업법인세               | 1,502  | 921    | 953    | 1,034  | 1,066  |
| <b>계속사업이익</b>         | 4,332  | 3,234  | 2,458  | 3,103  | 3,338  |
| 중단사업이익                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| *법인세효과                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익                 | 4,332  | 3,234  | 2,458  | 3,103  | 3,338  |
| <b>순이익률 (%)</b>       | 16.9   | 11.0   | 6.5    | 7.1    | 7.2    |
| <b>지배주주</b>           | 4,021  | 2,271  | 2,211  | 2,793  | 3,004  |
| <b>지배주주구속 순이익률(%)</b> | 15.68  | 7.71   | 5.81   | 6.4    | 6.46   |
| <b>비지배주주</b>          | 311    | 962    | 247    | 310    | 334    |
| <b>총포괄이익</b>          | 1,375  | 3,277  | 2,492  | 3,137  | 3,372  |
| <b>지배주주</b>           | 1,069  | 2,321  | 2,268  | 2,850  | 3,061  |
| <b>비지배주주</b>          | 306    | 957    | 224    | 288    | 311    |
| <b>EBITDA</b>         | 4,376  | 4,601  | 6,010  | 6,699  | 7,052  |

## 주요투자지표

| 월 결산(억원)               | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 매출액                    | 2.9     | 15.0    | 29.1    | 14.7    | 6.4     |
| 영업이익                   | -4.1    | -4.1    | 27.4    | 18.1    | 7.2     |
| 세전계속사업이익               | 133.4   | -28.8   | -17.9   | 21.3    | 6.4     |
| EBITDA                 | -0.9    | 5.2     | 30.6    | 11.5    | 5.3     |
| EPS(계속사업)              | 156.8   | -43.5   | -2.7    | 26.3    | 7.6     |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| ROE                    | 14.3    | 7.3     | 6.6     | 7.8     | 7.7     |
| ROA                    | 5.5     | 3.6     | 2.4     | 2.8     | 2.8     |
| EBITDA/마진              | 17.1    | 15.6    | 15.8    | 15.3    | 15.2    |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 유동비율                   | 30.9    | 40.6    | 48.9    | 54.6    | 70.1    |
| 부채비율                   | 95.0    | 112.1   | 116.3   | 117.0   | 120.4   |
| 순자본/자기자본               | 45.7    | 54.3    | 46.3    | 39.9    | 34.2    |
| EBITDA/이자비용(배)         | 6.4     | 7.3     | 7.8     | 8.4     | 8.4     |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |         |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 40,843  | 23,071  | 22,458  | 28,368  | 30,510  |
| BPS                    | 307,084 | 328,499 | 349,776 | 378,723 | 409,812 |
| CFPS                   | 58,662  | 44,270  | 50,962  | 57,963  | 60,920  |
| 주당 현금배당금               | 1,250   | 1,250   | 0       | 0       | 0       |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER(최고)                | 7.2     | 10.0    | 13.4    | 11.4    | 10.6    |
| PER(최저)                | 3.9     | 7.6     | 7.4     | 9.9     | 9.2     |
| PBR(최고)                | 1.0     | 0.7     | 0.9     | 0.9     | 0.8     |
| PBR(최저)                | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.7     | 0.7     |
| PCR                    | 3.9     | 4.0     | 5.9     | 5.6     | 5.3     |
| EV/EBITDA(최고)          | 13.3    | 13.7    | 11.3    | 10.3    | 9.6     |
| EV/EBITDA(최저)          | 10.3    | 12.5    | 9.1     | 9.7     | 9.0     |