

# SK COMPANY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com

02-3773-8882

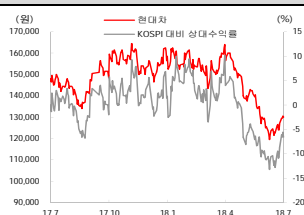
## Company Data

자본금	14,890 억원
발행주식수	25,789 만주
자사주	1,545 만주
액면가	5,000 원
시가총액	286,359 억원
주요주주	
현대모비스(주)(외5)	28.23%
국민연금공단	8.02%
외국인지분률	44.40%
배당수익률	2.30%

## Stock Data

주가(18/07/26)	130,000 원
KOSPI	2289.06 pt
52주 Beta	0.38
52주 최고가	164,500 원
52주 최저가	119,500 원
60일 평균 거래대금	777 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.4%	3.1%
6개월	-14.8%	-4.1%
12개월	-12.2%	-6.6%

현대차 (005380/KS | 매수(유지) | T.P 180,000 원(유지))

## 운용의 묘가 중요해질 하반기

18년 2분기 매출액 24.7 조(YoY +1.7%), 영업이익 9,508 억원(YoY -29.3%, OPM 3.8%), 당기순이익 8,107 억원(YoY -11.3%, NIM 3.3%) 기록. 낮아진 기대치에 부합한 실적, 재고부담 완화와 신차출시, 개별소비세 인하 등의 요인은 박스권 하단을 당분간 지지할 전망이다. 다만 막연한 기대감보다는 현실화될 가능성이 높은 리스크 요인을 점검할 필요. 하반기는 복잡한 대내외 변수에 대응하는 운용의 묘가 중요해질 전망이다

## 2Q18 Review

18년 2분기 실적은 매출액 24.7 조(YoY +1.7%), 영업이익 9,508 억원(YoY -29.3%, OPM 3.8%), 당기순이익 8,107 억원(YoY -11.3%, NIM 3.3%)을 기록했다. 사업부문별 영업이익률은 자동차부문 2.4%, 금융부문 6.2%, 기타부문 5.4%으로 우려와 달리 금융부문이 양호한 반면, 자동차부문은 1)전년 동기 대비 강세인 원/달러 평균환율과 2)원화 대비 신흥국 통화 약세, 3)국내, 미국 등 주요 공장의 출하량 감소의 영향으로 전년 동기 대비 부진했다. SK 증권 추정 기준 원화환산 ASP는 국내공장이 내수/수출 모두 전분기 대비 상승한 반면, 해외공장은 주요 통화의 원화대비 약세의 영향으로 해외공장은 터키를 제외하면 모두 하락하며, SUV와 신차의 믹스개선효과를 누리지 못했다. 판매비에서는 기말 기준으로 약세마감한 원달러 환율의 영향으로 판매보증관련 비용이 매출액 대비 1.9% 반영되었으나 마케팅 비용이 감소하며 이를 상쇄하였다. 에어백 관련 리콜비용은 3분기로 이전되었다.

## 운용의 묘가 중요해질 하반기

낮아진 시장기대치에 부합하는 실적발표와 함께 재고부담 완화와 신차출시를 통한 믹스 개선 및 인센티브 감소, 내수에서의 개별소비세 인하 등은 당분간 박스권 하단을 지지할 전망이다. 하지만 잔존해있는 기존 리스크와 수요둔화 가능성, 벤더의 수익성 악화라는 신규 이슈를 감안한다면 여전히 녹록한 환경은 아님이 분명하다. 막연한 기대감보다는 현실화될 가능성이 높은 리스크 요인을 지속적으로 점검할 필요가 있다. 지난 하반기 이후 지금까지 본격적인 신차출시에 앞선 체질개선이 진행되었다면, 하반기는 복잡한 대내외 변수에 대응하는 운용의 묘가 중요해질 전망이다.

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	억원	919,587	936,490	963,761	963,967	991,359	1,008,945
yoy	%	3.0	1.8	2.9	0.0	2.8	1.8
영업이익	억원	63,579	51,935	45,747	37,629	43,529	46,900
yoy	%	-15.8	-18.3	-11.9	-17.8	15.7	7.8
EBITDA	억원	91,519	85,523	81,041	79,521	105,327	106,143
세전이익	억원	84,594	73,071	44,386	48,433	58,939	64,313
순이익(지배주주)	억원	64,173	54,064	40,328	32,245	39,895	42,797
영업이익률%	%	6.9	5.6	4.8	3.9	4.4	4.7
EBITDA%	%	10.0	9.1	8.4	8.3	10.6	10.5
순이익률	%	7.1	6.1	4.7	3.8	4.6	4.8
EPS	원	22,479	18,938	14,127	11,295	13,975	14,991
PER	배	6.6	7.7	11.0	11.5	9.3	8.7
PBR	배	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	배	6.8	7.6	7.9	7.1	5.1	4.8
ROE	%	10.7	8.4	5.9	4.6	5.5	5.7
순차입금	억원	174,046	207,642	174,739	163,385	132,088	98,247
부채비율	%	147.3	147.2	138.4	132.2	126.9	121.2

&lt;표 1&gt; 현대차 2018 년 2 분기 실적 Review

	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q	YoY	QoQ
(단위: 대 억원)							
현대차출하	1,108,079	1,072,204	1,203,769	1,037,598	1,174,411	6.0%	13.2%
국내공장	484,084	393,848	394,595	401,800	442,049	-8.7%	10.0%
내수	182,805	173,888	170,268	178,684	190,730	4.3%	6.7%
수출	301,279	219,960	224,327	223,116	251,319	-16.6%	12.6%
해외공장	623,995	678,356	809,174	635,798	732,362	17.4%	15.2%
미국	95,741	75,471	62,514	64,966	79,349	-17.1%	22.1%
인도	157,486	177,505	183,989	172,145	176,539	12.1%	2.6%
터키	62,200	50,300	58,700	51,300	56,018	-9.9%	9.2%
체코	90,445	77,017	89,803	82,296	88,249	-2.4%	7.2%
러시아	60,173	55,600	64,527	58,189	62,190	3.4%	6.9%
브라질	42,646	49,075	48,998	40,939	47,984	12.5%	17.2%
중국	105,158	188,063	294,660	162,612	217,486	106.8%	33.7%
중국상용	10,146	5,325	5,983	3,351	4,547	-55.2%	35.7%
매출액	243,080	242,013	245,009	224,366	247,118	1.7%	10.1%
자동차	191,868	188,239	186,560	173,889	188,521	-1.7%	8.4%
금융	35,710	37,137	40,327	37,783	42,157	18.1%	11.6%
기타	15,503	16,636	18,122	12,693	16,441	6.1%	29.5%
매출원가	195,812	198,616	202,827	189,691	207,858	6.2%	9.6%
%	80.6	82.1	82.8	84.5	84.1	3.6%p	-0.4%p
판매비	33,824	31,354	34,429	27,862	29,752	-12.0%	6.8%
%	13.9	13.0	14.1	12.4	12.0	-1.9%p	-0.4%p
영업이익	13,445	12,042	7,752	6,813	9,508	-29.3%	39.6%
%	5.5	5.0	3.2	3.0	3.8	-1.7%p	0.8%p
자동차	8,772	5,546	701	3,998	4,512	-48.6%	12.8%
%	4.6	2.9	0.4	2.3	2.4	-2.2%p	0.1%p
금융	2,130	1,789	1,470	1,729	2,661	24.9%	53.9%
%	6.0	4.8	3.6	4.6	6.3	0.3%p	1.7%p
기타	759	834	677	385	885	16.7%	129.9%
%	4.9	5.0	3.7	3.0	5.4	0.5%p	2.4%p
연결조정	1,784	3,874	4,904	701	1,450	-18.7%	107.0%
영업외손익	-1,795	-1,038	-3,591	2,446	1,780	흑전	-27.2%
%	-0.7	-0.4	-1.5	1.1	0.7	1.5%p	-0.4%p
세전이익	11,650	11,004	4,161	9,259	11,288	-3.1%	21.9%
%	4.8	4.5	1.7	4.1	4.6	-0.2%p	0.4%p
법인세	2,513	1,612	-8,718	1,943	3,181	26.6%	63.8%
%	21.6	14.7	-209.5	21.0	28.2	6.6%p	7.2%p
당기순이익	9,136	9,392	12,879	7,316	8,107	-11.3%	10.8%
%	3.8	3.9	5.3	3.3	3.3	-0.5%p	0.0%p
지배주주	8,169	8,524	10,330	6,680	7,006	-14.2%	4.9%
%	3.4	3.5	4.2	3.0	2.8	-0.5%p	-0.1%p

자료: 현대차, SK 증권

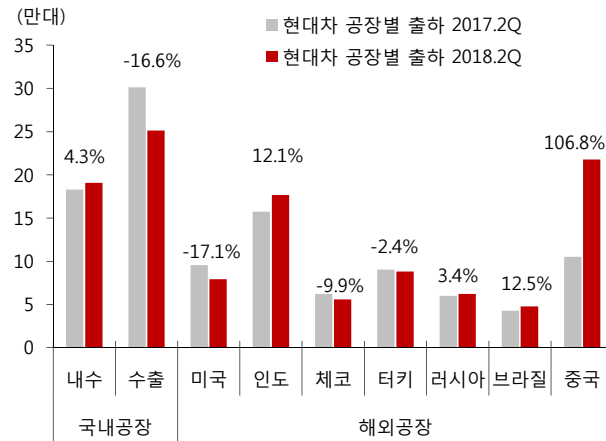
&lt;표 2&gt; 현대차 실적추이 및 전망

(단위: 대, 억원)

	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q	18.3Q(F)	18.4Q(F)	2017	2018(F)	YoY
현대차출하	1,089,520	1,107,133	1,071,179	1,201,907	1,037,598	1,174,411	1,131,014	1,246,002	4,469,739	4,575,000	2.4%
국내공장	380,350	484,084	393,848	394,595	401,800	442,049	414,070	452,081	1,652,877	1,710,000	3.5%
내수	161,978	182,805	173,888	170,268	178,684	190,730	175,930	184,656	688,939	730,000	6.0%
수출	218,372	301,279	219,960	224,327	223,116	251,319	238,140	267,425	963,938	980,000	1.7%
해외공장	709,170	623,049	677,331	807,312	635,798	732,362	716,944	793,921	2,816,862	2,865,000	1.7%
미국	94,274	95,741	75,471	62,514	64,966	79,349	83,520	92,165	328,000	320,000	-2.4%
인도	160,182	157,486	177,505	183,989	172,145	176,539	177,480	153,836	679,162	680,000	0.1%
터키	55,800	62,200	50,300	58,700	51,300	56,018	53,240	59,442	227,000	220,000	-3.1%
체코	97,735	90,445	77,017	89,803	82,296	88,249	83,532	95,923	355,000	350,000	-1.4%
러시아	53,030	60,173	55,600	64,527	58,189	62,190	56,621	63,000	233,330	240,000	2.9%
브라질	40,870	42,646	49,075	48,998	40,939	47,984	51,300	49,777	181,589	190,000	4.6%
중국	196,119	105,158	188,063	294,660	162,612	217,486	204,000	265,902	784,000	850,000	8.4%
중국상용	11,160	9,200	4,300	4,121	3,351	4,547	7,251	13,876	28,781	15,000	-47.9%
매출액	233,660	243,080	242,013	245,009	224,366	247,118	244,498	247,986	963,761	963,967	0.0%
자동차	178,234	191,868	188,239	186,560	173,889	188,521	190,242	194,107	744,900	746,758	0.2%
금융	40,975	35,710	37,137	40,327	37,783	42,157	38,144	37,606	154,149	155,690	1.0%
기타	14,451	15,503	16,636	18,122	12,693	16,441	16,112	16,273	64,712	61,519	-4.9%
매출원가	190,727	195,812	198,616	202,827	189,691	207,858	203,667	206,076	787,982	807,291	2.5%
%	81.6	80.6	82.1	82.8	84.5	84.1	83.3	83.1	81.8	83.7	2.0%p
판관비	30,425	33,824	31,354	34,429	27,862	29,752	30,182	31,251	130,032	119,047	-8.4%
%	13.0	13.9	13.0	14.1	12.4	12.0	12.3	12.6	13.5	12.3	-1.1%p
영업이익	12,508	13,445	12,042	7,752	6,813	9,508	10,649	10,659	45,747	37,629	-17.7%
%	5.4	5.5	5.0	3.2	3.0	3.8	4.4	4.3	4.7	3.9	-0.8%p
자동차	10,831	8,772	5,546	701	3,998	4,512	5,327	6,794	25,850	20,630	-20.2%
%	6.1	4.6	2.9	0.4	2.3	2.4	2.8	3.5	3.5	2.8	-0.7%p
금융	1,792	2,130	1,789	1,470	1,729	2,661	1,875	1,429	7,181	7,694	7.1%
%	4.4	6.0	4.8	3.6	4.6	6.3	4.9	3.8	4.7	4.9	0.3%p
기타	1,119	759	834	677	385	885	773	732	3,388	2,776	-18.1%
%	7.7	4.9	5.0	3.7	3.0	5.4	4.8	4.5	5.2	4.5	-0.7%p
연결조정	-1,234	1,784	3,874	4,904	701	1,450	2,674	1,704	9,328	6,528	-30.0%
영업외이익	5,063	-1,795	-1,038	-3,591	2,446	1,780	3,095	3,484	-1,361	10,805	흑전
%	2.2	-0.7	-0.4	-1.5	1.1	0.7	1.3	1.4	-0.1	1.1	1.3%p
세전이익	17,571	11,650	11,004	4,161	9,259	11,288	13,744	14,142	44,385	48,433	9.1%
%	7.5	4.8	4.5	1.7	4.1	4.6	5.6	5.7	4.6	5.0	0.4%p
법인세	3,514	2,513	1,612	-8,718	1,943	3,181	3,299	3,111	-1,079	11,533	흑전
%	20.0	21.6	14.7	-209.5	21.0	28.2	24.0	22.0	-2.4	23.8	26.2%p
당기순이익	14,057	9,136	9,392	12,879	7,316	8,107	10,445	11,031	45,464	36,900	-18.8%
%	6.0	3.8	3.9	5.3	3.3	3.3	4.3	4.4	4.7	3.8	-0.9%p
지배주주	13,306	8,169	8,524	10,330	6,680	7,006	9,026	9,533	40,328	32,245	-20.0%
%	5.7	3.4	3.5	4.2	3.0	2.8	3.7	3.8	4.2	3.3	-0.8%p

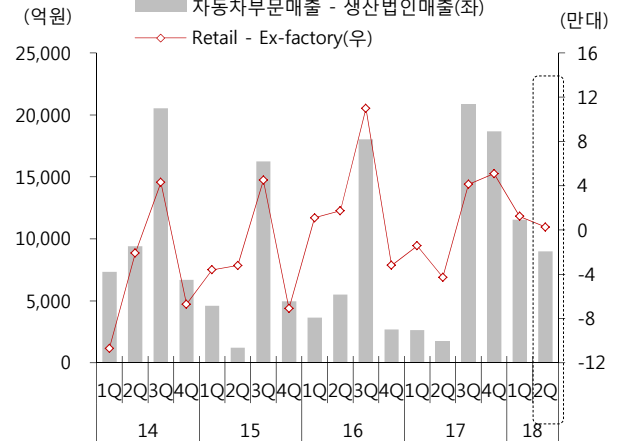
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 1&gt; 공장별 출하 - 글로벌 YoY +5.7%, 중국제외 YoY -4.1% 기록



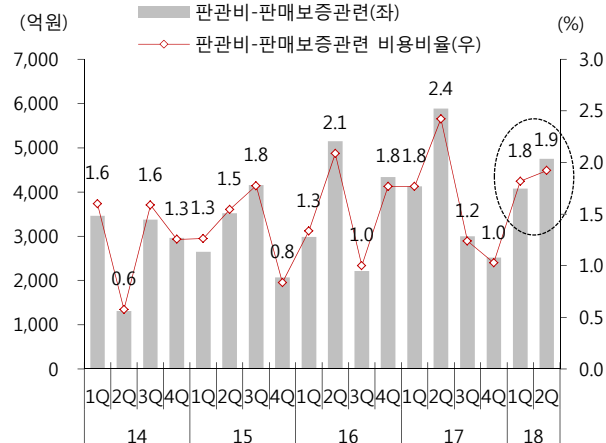
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 2&gt; 비생산 부문 추이 - 지난 3 분기 이후 재고소진 효과 지속



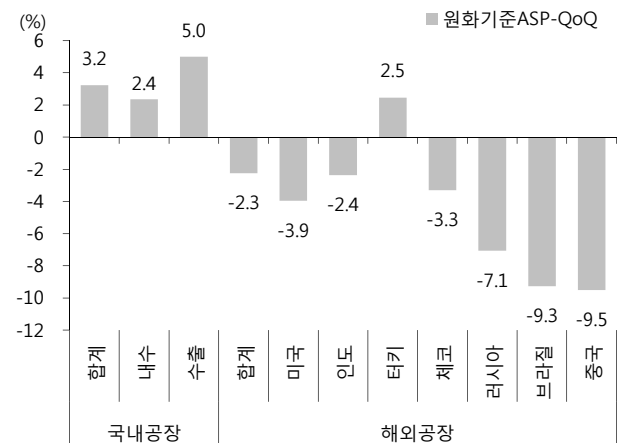
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 3&gt; 판매보증관련비용 - 1.9% 기록, 3 분기 리콜비용 감안할 필요



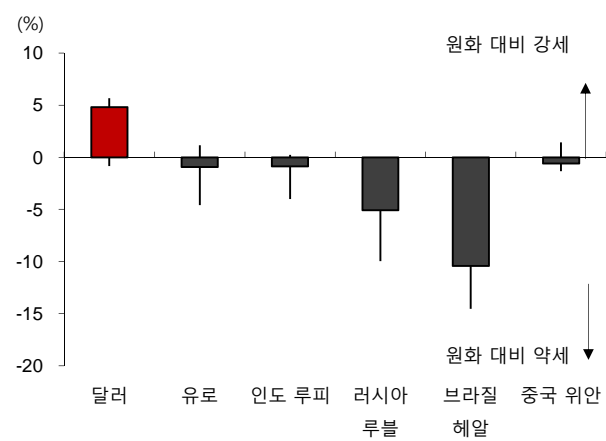
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 4&gt; 원화기준 ASP - QoQ 국내공장 믹스 개선 해외는 환율 영향



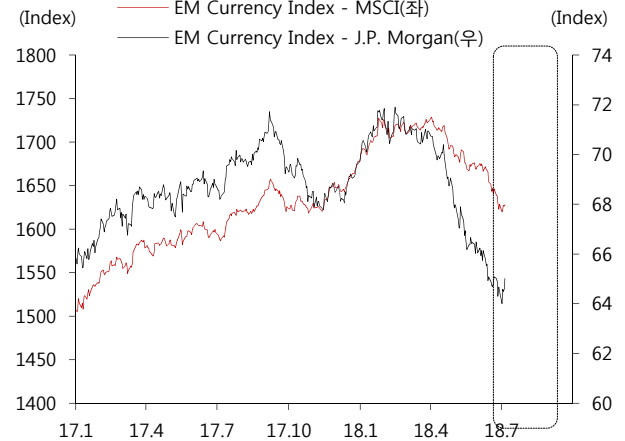
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 5&gt; 18년 2 분기 주요 통화 분기별 변동 - 신흥국 중심으로 볼리



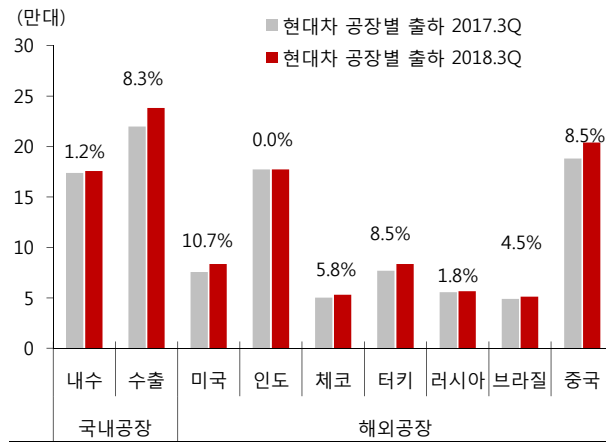
자료: Bloomberg, SK 증권

&lt;그림 6&gt; 신흥국 통화지수 - 3 분기 방향성에 주목



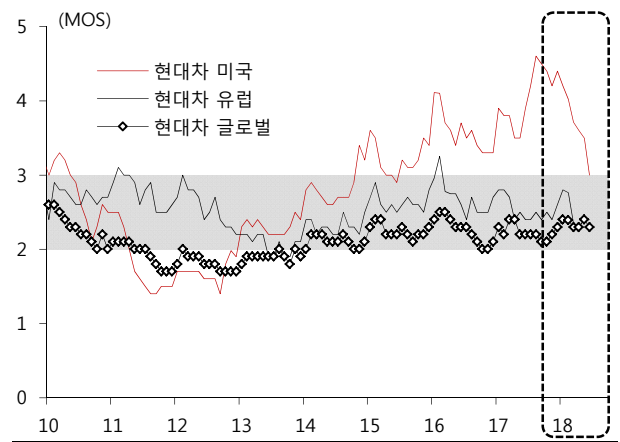
자료: Bloomberg, SK 증권

&lt;그림 7&gt; 3Q18 공장별 출하 전망 - 글로벌 5.2%, 중국제외 4.7% 예상



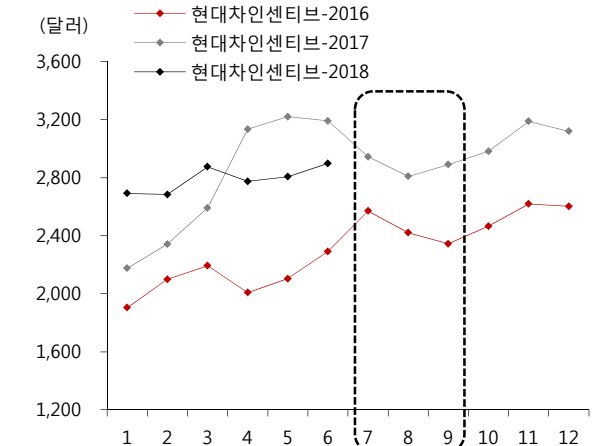
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 8&gt; 현대차 지역별 재고 추이 -미국 중심으로 재고부담 완화



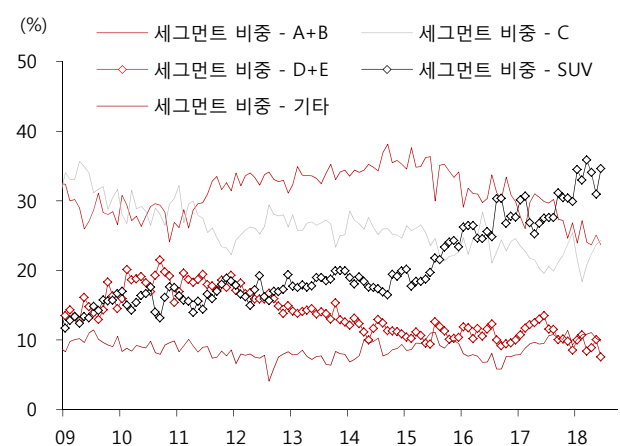
자료: 현대차, SK 증권

&lt;그림 9&gt; 미국인센티브 추이 - 재고감소 영향이 반영될지 중요



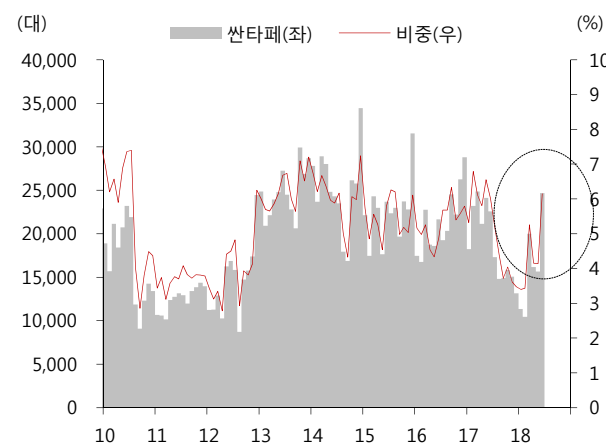
자료: Autodata, SK 증권

&lt;그림 10&gt; 세그먼트별 비중 - SUV 호조 지속, D+E 급의 반등 필요



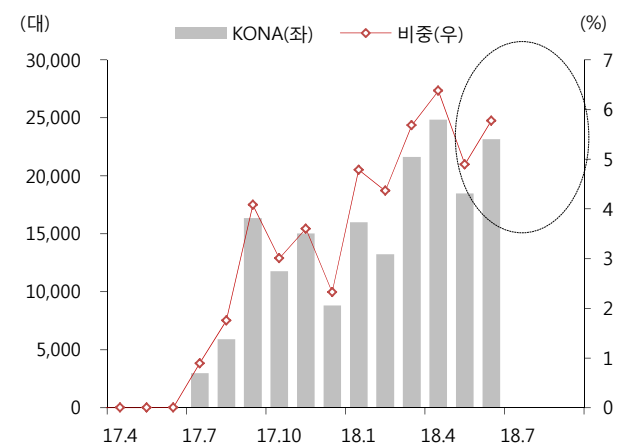
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 11&gt; 차종별 출하 및 비중 추이 - 싼타페



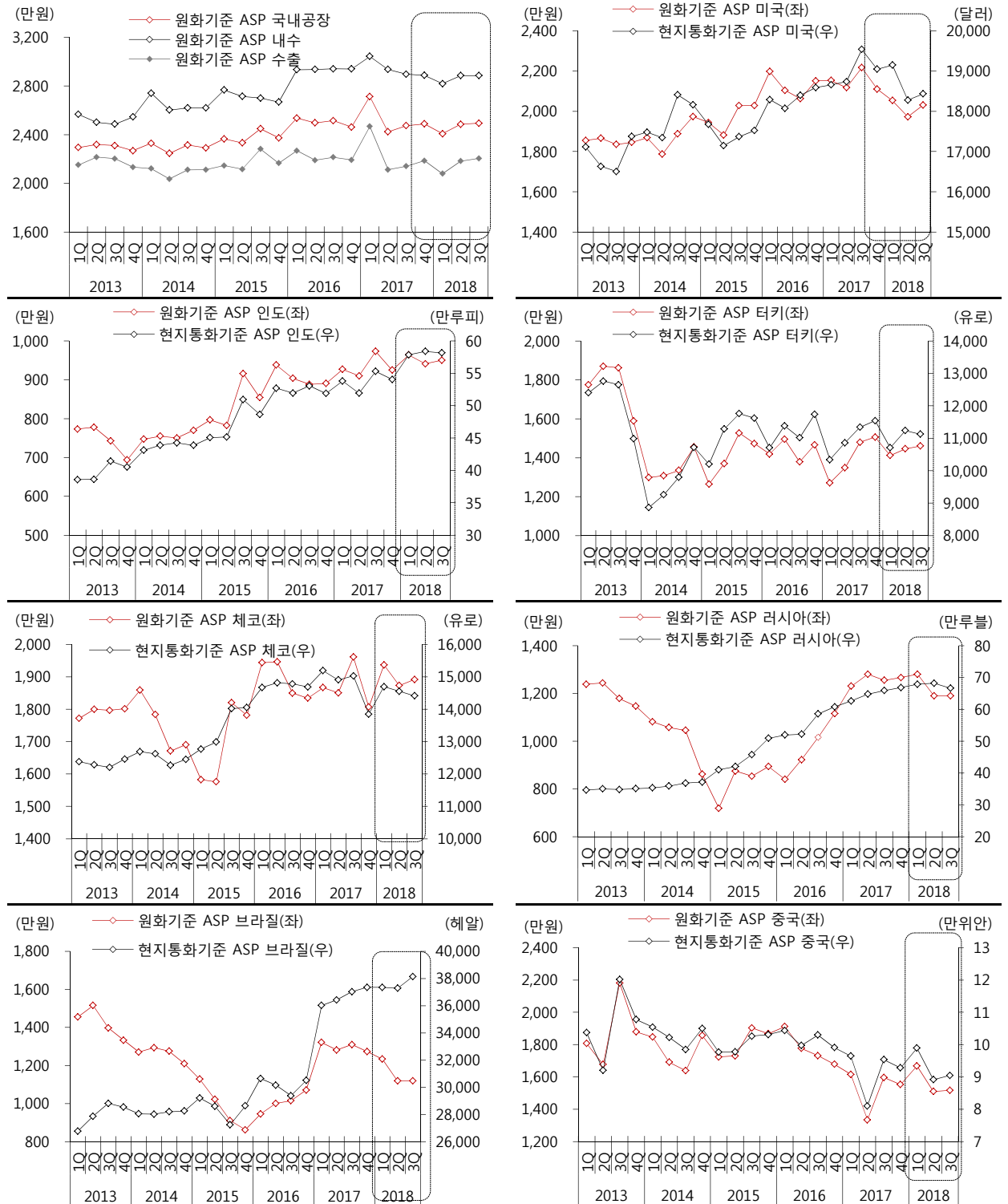
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 12&gt; 차종별 출하 및 비중 추이 - KONA



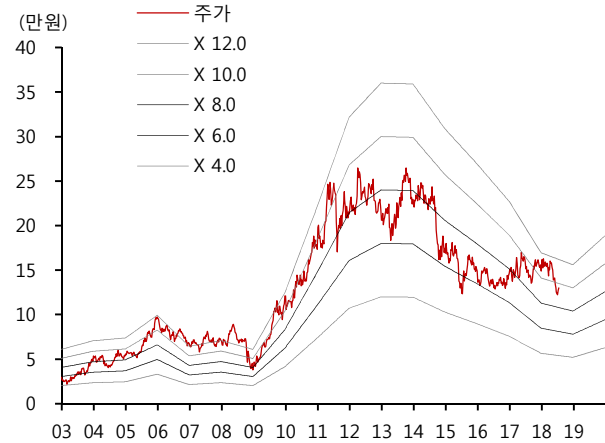
자료: 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 13&gt; 공장별 ASP 추이 및 전망 - 공장별 믹스와 함께 환율변동에 주목



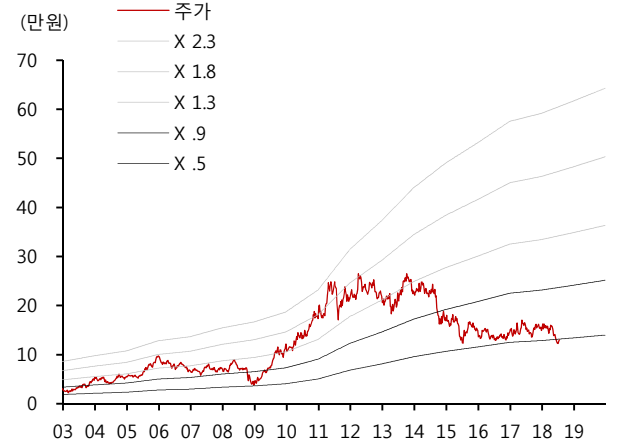
자료 현대차, SK 증권 추정

&lt;그림 14&gt; PER 밴드차트 - 현대차



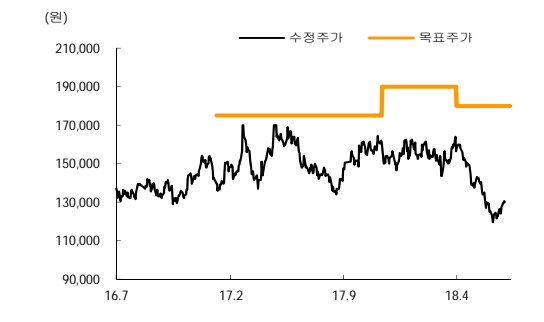
자료: Quantwise, SK 증권

&lt;그림 15&gt; PBR 밴드차트 - 현대차



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2018.07.27	매수	180,000원	6개월		
2018.07.12	매수	180,000원	6개월	-24.01%	-11.11%
2018.04.27	매수	180,000원	6개월	-22.74%	-11.11%
2018.04.12	매수	190,000원	6개월	-18.49%	-13.68%
2018.01.26	매수	190,000원	6개월	-18.67%	-14.47%
2017.12.08	매수	190,000원	6개월	-18.87%	-14.47%
2017.10.27	매수	175,000원	6개월	-16.18%	-2.86%
2017.10.23	매수	175,000원	6개월	-16.86%	-2.86%
2017.07.27	매수	175,000원	6개월	-16.92%	-2.86%
2017.07.11	매수	175,000원	6개월	-16.82%	-2.86%
2017.04.27	매수	175,000원	6개월	-16.90%	-2.86%
2017.04.12	매수	175,000원	6개월	-19.10%	-2.86%
2017.01.31	매수	175,000원	6개월	-19.13%	-2.86%



## Compliance Notice

- 작성자(권순우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 (2018 년 7 월 27 일 기준)

매수	93.94%	중립	6.06%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----



## 재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>유동자산</b>	724,496	739,759	729,639	760,346	791,660
현금및현금성자산	78,901	88,215	93,866	114,663	138,004
매출채권및기타채권	75,873	68,086	69,548	71,524	72,793
재고자산	105,238	102,799	102,181	105,084	106,948
<b>비유동자산</b>	1,063,863	1,042,235	1,061,907	1,065,253	1,067,929
장기금융자산	295,780	282,895	286,135	287,185	288,235
유형자산	294,057	298,271	297,776	279,839	264,498
무형자산	45,862	48,093	48,675	48,822	48,929
<b>자산총계</b>	1,788,359	1,781,995	1,791,546	1,825,599	1,859,589
<b>유동부채</b>	436,098	431,607	451,401	453,249	453,003
단기금융부채	237,358	230,839	245,607	241,607	237,607
매입채무 및 기타채무	122,525	119,629	124,637	128,179	130,452
단기충당부채	19,256	18,100	18,104	18,618	18,948
<b>비유동부채</b>	628,816	602,814	568,419	567,811	565,827
장기금융부채	498,698	493,804	456,712	454,712	452,712
장기매입채무 및 기타채무	226	192	192	192	192
장기충당부채	50,471	48,445	49,861	51,089	51,100
<b>부채총계</b>	1,064,914	1,034,421	1,019,820	1,021,060	1,018,830
<b>지배주주지분</b>	671,897	691,035	711,962	739,350	769,641
자본금	14,890	14,890	14,890	14,890	14,890
자본잉여금	42,026	42,012	42,012	42,012	42,012
기타자본구성요소	-16,401	-16,401	-16,401	-16,401	-16,401
자기주식	-16,401	-16,401	-16,401	-16,401	-16,401
이익잉여금	643,614	673,323	696,836	723,409	752,885
비지배주주지분	51,549	56,539	59,764	65,189	71,118
<b>자본총계</b>	723,446	747,574	771,726	804,539	840,759
<b>부채외자본총계</b>	1,788,359	1,781,995	1,791,546	1,825,599	1,859,589

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업활동현금흐름</b>	18,712	48,180	63,361	88,436	90,956
당기순이익(손실)	57,197	45,464	36,900	45,471	48,878
비현금성항목등	111,653	127,811	64,601	59,856	57,265
유형자산감가상각비	21,646	22,546	27,772	47,337	44,741
무형자산감가상각비	11,942	12,748	14,120	14,462	14,501
기타	81,521	95,355	23,137	764	771
운전자본감소(증가)	-129,430	-108,650	-28,752	-3,424	248
매출채권및기타채권의 감소(증가)	1,995	4,254	-928	-1,976	-1,269
재고자산감소(증가)	-13,245	-7,264	756	-2,904	-1,864
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3,001	1,496	9,295	3,542	2,274
기타	-121,181	-107,137	-37,874	-2,085	1,107
법인세납부	-20,708	-16,445	-9,389	-13,468	-15,435
<b>투자활동현금흐름</b>	-55,098	-38,682	-24,550	-44,352	-44,258
금융자산감소(증가)	-22,765	-7,954	16,423	-5,550	-5,550
유형자산감소(증가)	-28,379	-29,369	-32,400	-29,769	-29,769
무형자산감소(증가)	-13,957	-14,609	-14,609	-14,609	-14,609
기타	10,003	13,249	6,036	5,576	5,670
<b>재무활동현금흐름</b>	39,810	4,094	-33,253	-23,287	-23,357
단기금융부채증가(감소)	-13,746	13,206	-9,770	-4,000	-4,000
장기금융부채증가(감소)	84,939	18,700	-12,157	-2,000	-2,000
자본의증가(감소)	-2,616	0	0	0	0
배당금의 지급	-10,845	-11,387	-13,454	-13,322	-13,321
기타	-17,923	-16,426	-8,626	-3,965	-4,036
<b>현금의 증가(감소)</b>	5,586	9,314	5,651	20,797	23,341
기초현금	73,315	78,901	88,215	93,866	114,663
기말현금	78,901	88,215	93,866	114,663	138,004
FCF	-13,537	49,540	23,226	47,565	50,577

자료 : 현대차, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	936,490	963,761	963,967	991,359	1,008,945
<b>매출원가</b>	759,597	787,982	807,291	827,381	780,578
<b>매출총이익</b>	176,893	175,779	156,676	163,978	228,367
매출총이익률 (%)	18.9	18.2	16.3	16.5	22.6
<b>판매비와관리비</b>	124,958	130,032	119,047	120,450	181,467
영업이익	51,935	45,747	37,629	43,529	46,900
영업이익률 (%)	5.6	4.8	3.9	4.4	4.7
<b>비영업손익</b>	21,136	-1,361	10,805	15,411	17,412
<b>순금융비용</b>	-1,055	-1,077	-1,145	-1,322	-1,345
외환관련손익	952	-1,027	180	661	673
<b>관계기업투자등 관련손익</b>	17,294	2,251	10,576	13,904	15,877
세전계속사업이익	73,071	44,386	48,433	58,939	64,313
세전계속사업이익률 (%)	7.8	4.6	5.0	6.0	6.4
계속사업법인세	15,874	-1,079	11,533	13,468	15,435
<b>계속사업이익</b>	57,197	45,464	36,900	45,471	48,878
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	57,197	45,464	36,900	45,471	48,878
<b>순이익률 (%)</b>	6.1	4.7	3.8	4.6	4.8
<b>지배주주</b>	54,064	40,328	32,245	39,895	42,797
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>	5.77	4.18	3.35	4.02	4.24
<b>비지배주주</b>	3,132	5,136	4,655	5,576	6,080
<b>총포괄이익</b>	59,754	34,322	37,563	46,135	49,541
<b>지배주주</b>	56,145	29,948	33,060	40,710	43,612
<b>비지배주주</b>	3,609	4,374	4,503	5,425	5,929
<b>EBITDA</b>	85,523	81,041	79,521	105,327	106,143

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	1.8	2.9	0.0	2.8	1.8
영업이익	-18.3	-11.9	-17.8	15.7	7.8
세전계속사업이익	-13.6	-39.3	9.1	21.7	9.1
EBITDA	-6.6	-5.2	-1.9	32.5	0.8
EPS(계속사업)	-15.8	-25.4	-20.0	23.7	7.3
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	8.4	5.9	4.6	5.5	5.7
ROA	3.3	2.6	2.1	2.5	2.7
EBITDA마진	9.1	8.4	8.3	10.6	10.5
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	166.1	171.4	161.6	167.8	174.8
부채비율	147.2	138.4	132.2	126.9	121.2
순차입금/자기자본	28.7	23.4	21.2	16.4	11.7
EBITDA/이자비용(배)	31.4	24.3	18.5	26.6	26.3
<b>주당지표 (원)</b>					
BPS(계속사업)	18,938	14,127	11,295	13,975	14,991
BPS	235,358	242,062	249,392	258,986	269,597
CFPS	30,704	26,490	25,969	35,622	35,743
주당 현금배당금	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	8.4	12.0	14.5	11.7	10.9
PER(최저)	6.8	9.5	10.6	8.6	8.0
PBR(최고)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
PBR(최저)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
PCR	4.8	5.9	5.0	3.7	3.6
EV/EBITDA(최고)	8.0	8.4	8.3	6.0	5.7
EV/EBITDA(최저)	7.1	7.3	6.8	4.9	4.6