

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**남승두**  
nsdoo@sk.com  
02-3773-8891

### Company Data

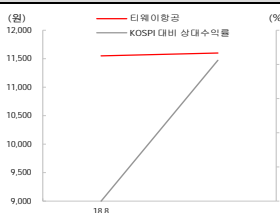
|        |          |
|--------|----------|
| 자본금    | 175 억원   |
| 발행주식수  | 4,697 만주 |
| 자사주    | 0 만주     |
| 액면가    | 500 원    |
| 시가총액   | 5,449 억원 |
| 주요주주   |          |
| 티웨이홀딩스 | 58.32%   |

|        |       |
|--------|-------|
| 외국인지분률 | 0.70% |
| 배당수익률  | 0.00% |

### Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(18/08/06) | 11,850 원   |
| KOSPI        | 2286.50 pt |
| 52주 Beta     | 0.00       |
| 52주 최고가      | 11,600 원   |
| 52주 최저가      | 11,550 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 412 억원     |

### 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 |
|-------|------|------|
| 1개월   | %    | %    |
| 6개월   | %    | %    |
| 12개월  | %    | %    |

## 티웨이항공 (091810/KS | 신규상장)

### 앞으로가 더 기대되는 LCC

- 국제여객수 기준 제주항공/진에어에 이어 3 위권 형성중인 저비용항공사(LCC)
- B737-800 단일기종 20대 보유, 9개국 47개 정기 노선 및 110 부정기 노선 운항
- 올해 상반기까지 국내 LCC 중 가장 높은 공급석 증가율 기록
- 2019년부터 신규 기종 도입하여 동남아시아권 신규 노선 취항 준비 중
- 해외 여행 수요 확대는 긍정적, 상장 LCC 기업 중 밸류에이션 매력도 높아

### 국내 3 위권 LCC 기업

티웨이항공은 2003년 충청항공으로 시작된 국내 최초의 저비용항공사(LCC, Low Cost Carrier)다. 현재는 대구와 인천을 기점으로 국내선/국제선 항공운수 사업을 영위하고 있다. 국제여객수 기준으로 제주항공과 진에어에 이어 3 위권을 형성하고 있으며, 지난 8월 1일 LCC 기업 중 세 번째로 코스피 시장에 상장했다. B737-800 기종 20대를 보유 중이며 국내 LCC 중 가장 많은 9개국 47개 정기 노선과 110개 부정기 노선을 운항 중이다.

### LCC 중 가장 높은 공급석 증가율 기록

국토교통부가 발표한 자료에 따르면 올해 상반기 항공여객 수는 지난해 상반기 대비 약 9.4% 증가한 5,807만 명으로 역대 최고치를 기록했다. LCC 중 티웨이항공은 작년 상반기 대비 공급석이 약 38% 증가했는데, 2016년 첫 취항 한 에어서울을 제외한 기존 LCC 업체들 중에서는 가장 높은 증가율을 기록했다. 오는 2019년부터는 'B737-Max' 신규 기종을 순차적으로 도입하여 '인천-푸켓(6시간 20분)', '인천-쿠알라룸푸르(약 6시간 30분)' 구간 등 동남아시아권 신규 취항을 준비 중이다.

### 해외여행 수요 증가, 동남아 신규 취항 준비는 긍정적

기본 소득 증가 및 주 52시간 도입 등으로 여가시간 활용 여력이 높아지면서 내국인 해외 여행 수요가 증가하고 있다는 점은 긍정적이다. 또 신규 기종 도입을 통해 동남아시아권 신규 취항에 적극적으로 나선다는 점도 고무적이다. 2018년 예상 EPS (Consensus 기준) 대비 P/E 약 7배에 불과한 밸류에이션 매력(제주항공 12m fwd P/E 약 9x)도 부각될 가능성이 높다.

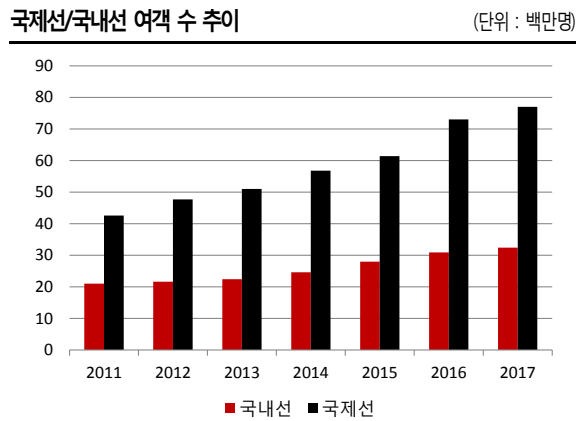
### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2012   | 2013      | 2014  | 2015  | 2016  | 2017   |
|-----------|----|--------|-----------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액       | 억원 | 1,372  | 1,668     | 2,185 | 2,669 | 3,828 | 5,840  |
| yoy       | %  | 67.8   | N/A(IFRS) | 30.9  | 22.2  | 43.4  | 52.6   |
| 영업이익      | 억원 | -162   | 37        | 78    | 32    | 128   | 471    |
| yoy       | %  | 적지     | N/A(IFRS) | 113.3 | -59.2 | 302.7 | 267.3  |
| EBITDA    | 억원 | -122   | 64        | 126   | 111   | 230   | 607    |
| 세전이익      | 억원 | -186   | 140       | 71    | 27    | 25    | 446    |
| 순이익(지배주주) | 억원 | -186   | 140       | 71    | 27    | 20    | 397    |
| 영업이익률%    | %  | -11.8  | 2.2       | 3.6   | 1.2   | 3.4   | 8.1    |
| EBITDA%   | %  | -8.9   | 3.8       | 5.8   | 4.2   | 6.0   | 10.4   |
| 순이익률      | %  | -13.6  | 8.4       | 3.2   | 1.0   | 0.5   | 6.8    |
| EPS       | 원  | -1,346 | 874       | 209   | 81    | 59    | 1,174  |
| PER       | 배  |        |           |       |       |       |        |
| PBR       | 배  |        |           |       |       |       |        |
| EV/EBITDA | 배  | N/A    | 1.0       | 0.4   | N/A   | N/A   | N/A    |
| ROE       | %  | 잠식지속   | N/A(IFRS) | 잠식지속  | 잠식지속  | 잠식지속  | 전기잠식   |
| 순차입금      | 억원 | 228    | 64        | 45    | -79   | -175  | -1,081 |
| 부채비율      | %  | 완전잠식   | 완전잠식      | 완전잠식  | 완전잠식  | 완전잠식  | 518.3  |

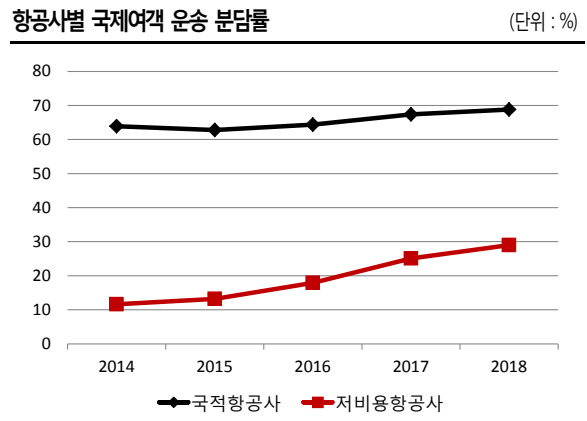
### 늘어나는 항공수요, 그 중심에 있는 저비용항공사(LCC)

올해 상반기 항공여객 수는 역대 최고치 기록, 티웨이항공은 LCC 중 공급석 증가율 1위 기록

국토교통부가 발표한 자료에 따르면 올해 상반기 항공여객 수는 지난해 상반기 대비 약 9.4% 증가한 5,807 만 명으로 역대 최고치를 기록했다. 기존 최고 실적은 2017 년도에 기록한 5,308 만 명이었는데, 1 년 만에 최고치를 갱신한 것이다. 우선 내국인의 해외여행 수요가 크게 증가했고, 이에 맞춰 저비용항공사(LCC)의 공급석 확대가 큰 기여를 한 것으로 판단된다. LCC 중에서도 티웨이항공은 작년 상반기 대비 공급석이 약 38% 증가했는데, 2016 년 첫 취항 한 에어서울을 제외한 기존 LCC 업체들 중에서는 가장 높은 증가율을 기록했다.



자료 : 국토교통부, 티웨이항공, SK 증권



자료 : 국토교통부, SK 증권

항공사별 국제선 여객운송 요약 (단위 : 명)

| 구분        | 공급석          | 국제여객           |                |             | 탑승률            |                |             |             |             |            |
|-----------|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|------------|
|           |              | 17년 6월         | 18년 6월         | 증감(%)       | 17년 6월         | 18년 6월         | 증감(%P)      |             |             |            |
| 국적 대형 항공사 | 대한항공         | 1,943,449      | 2,079,986      | 7.0         | 1,491,239      | 1,654,523      | 10.9        | 76.7        | 79.5        | 2.8        |
|           | 아시아나항공       | 1,329,940      | 1,329,356      | -0.04       | 1,069,509      | 1,138,273      | 6.4         | 80.4        | 85.6        | 5.2        |
|           | 소계           | 3,273,389      | 3,409,342      | 4.2         | 2,560,748      | 2,792,796      | 9.1         | 78.2        | 81.9        | 3.7        |
| 저비용 항공사   | 에어부산         | 301,492        | 341,193        | 13.2        | 238,095        | 281,306        | 18.1        | 79          | 82.4        | 3.4        |
|           | 에어서울         | 79,755         | 162,140        | 103.3       | 54,212         | 134,151        | 147.5       | 68          | 82.7        | 14.7       |
|           | 이스타항공        | 216,598        | 253,057        | 16.8        | 185,302        | 213,232        | 15.1        | 85.6        | 84.3        | -1.3       |
|           | 제주항공         | 529,995        | 670,383        | 26.5        | 467,109        | 591,652        | 26.7        | 88.1        | 88.3        | 0.2        |
|           | 진에어          | 435,384        | 516,939        | 18.7        | 358,933        | 435,755        | 21.4        | 82.4        | 84.3        | 1.9        |
|           | <b>티웨이항공</b> | <b>301,971</b> | <b>417,234</b> | <b>38.2</b> | <b>251,484</b> | <b>349,009</b> | <b>38.8</b> | <b>83.3</b> | <b>83.6</b> | <b>0.3</b> |
| 소계        | 1,865,195    | 2,360,946      | 26.6           | 1,555,135   | 2,005,105      | 28.9           | 83.4        | 84.9        | 1.5         |            |
| 국적사 계     | 5,138,584    | 5,770,288      | 12.3           | 4,115,883   | 4,797,901      | 16.6           | 80.1        | 83.1        | 3.0         |            |
| 외항사 계     | 2,348,497    | 2,672,007      | 13.8           | 1,861,502   | 2,195,769      | 18.0           | 79.3        | 82.2        | 2.9         |            |
| 총 계       | 7,487,081    | 8,442,295      | 12.8           | 5,977,385   | 6,993,670      | 17.0           | 79.8        | 82.8        | 3.0         |            |

자료 : 국토교통부, SK 증권

### 국내 최다 노선 보유, M/S 확대 중

**LCC 중 가장 많은 9개국 47개 노선 및 110개 부정기 노선 보유, 단일기종 운영하며 운항 및 정비 수행 효율 극대화**

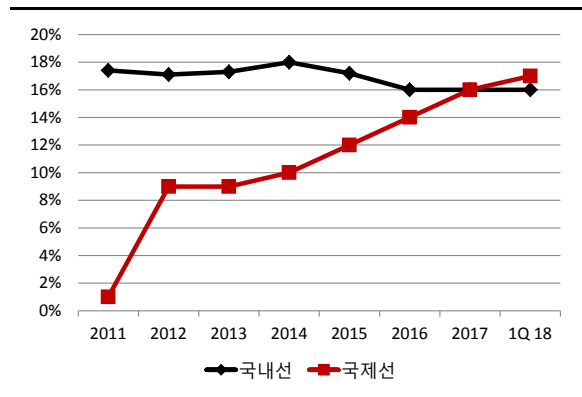
티웨이항공은 국내 LCC 중 가장 많은 9 개국 47 개 정기 노선 및 110 개의 부정기노선을 보유하고 있다. 현재 단일 기종인 'B737-800' 20 대를 운영하면서 운항 및 정비 수행 효율을 극대화했다. 이는 곧 다양한 노선망 확보 및 월평균 기대 가동시간의 상승으로 이어졌다. 실제로 티웨이항공은 월 평균 약 438 시간의 기재 가동시간(가동률 약 60.6%)을 기록 중인데, 타사 대비 약 3~10% 높은 수준이다. 일각에서 제기되는 LCC의 안전성 및 정시성에 대한 우려도 크지 않다. LCC 업체 평균 항공기당 약 8.5 명의 정비사가 배치되는 반면 티웨이항공은 약 13.3 명의 정비사가 배치되고 있다. 또 항공기의 연령도 평균 9.4 년으로 LCC 평균 11.6 년보다 낮다. 이는 운항 실적으로도 이어지는데 LCC 평균 결항건수가 98 건에 달하지만 티웨이항공은 40 건에 그쳤다. 세계 최고 수준의 정시 운항성(Annual OTP 95.6, 5 Star Rating) 평가를 받는 이유다.

티웨이항공 보유 노선망



자료 : 티웨이항공, SK 증권

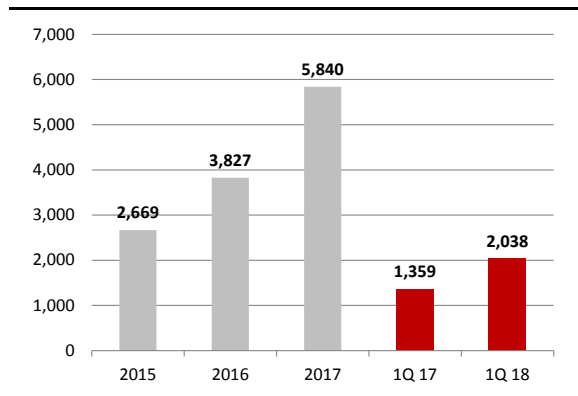
국내 LCC 중 티웨이항공 시장 점유율



자료 : 국토교통부, 티웨이항공, SK 증권

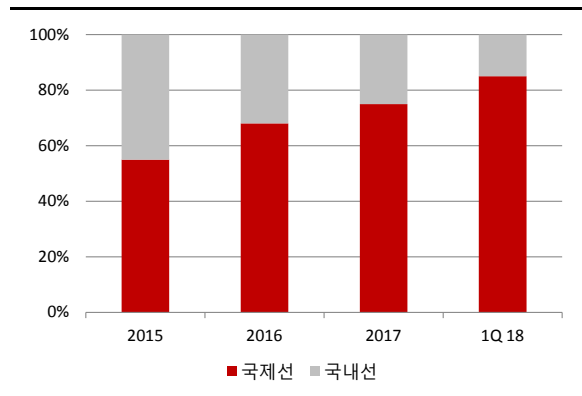
티웨이항공 매출액 추이

(단위 : 억원)



자료 : 티웨이항공, SK 증권

여객 매출액 비중 추이



자료 : 티웨이항공, SK 증권

### 신규 기종 도입을 통한 노선 확장

2019년부터 신규 기종 도입,  
동남아시아권 신규 노선 취항  
준비 중

오는 2019년부터 'B737-Max' 신규 기종을 순차적으로 10 대 도입할 예정이다. 노후 기종 반납 등을 고려하여 2020 년이면 총 32 대의 항공기 운항이 가능할 것으로 예상된다. 'B737-Max' 기종 도입의 가장 큰 특징은 최대 운항거리가 약 1,000km 늘어난다는 점인데, 이는 곧 신규 노선 취항이 가능하다는 것을 의미한다. 기존 최대 운항거리는 '인천-방콕(약 5 시간 40 분)' 구간이었는데, 신규 기종 도입 시 '인천-푸켓(6 시간 20 분)', '인천-쿠알라룸푸르(약 6 시간 30 분)' 구간의 신규 취항이 가능할 전망이다. 실제로 2019년 하계부터 신규 노선 운항을 계획 중이다.

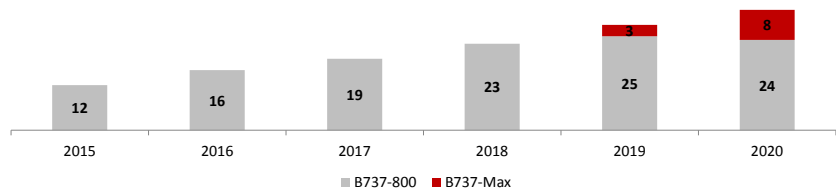
#### 항공기 도입 스케줄

| 구분       | 2015 | 2016 | 2017  | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|------|------|-------|------|------|------|
| B737-800 | 3    | 4    | 4(-1) | 4    | 2    | (-1) |
| B737-Max | -    | -    | -     | -    | 3    | 5    |
| 합계(누적)   | 12   | 16   | 19    | 23   | 28   | 32   |

자료 : 티웨이항공, SK 증권  
주 : -1은 반납을 의미

#### 항공기 도입 현황 및 계획

(단위 : 대)



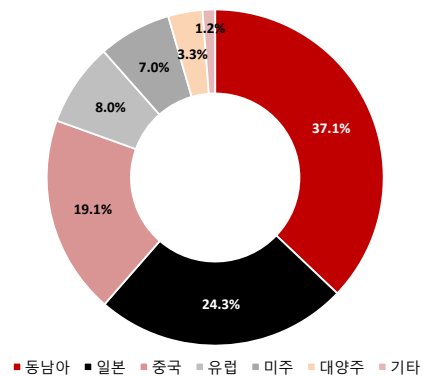
자료 : 티웨이항공, SK 증권

#### 티웨이항공 신규 노선 확장 전략



자료 : 티웨이항공, SK 증권

#### 국제선 지역별 여객 점유율



자료 : 국토교통부, SK 증권

## 아쉬웠던 신규 상장, 하지만 그 이후가 기대된다

여가시간 활용 여력 높아지며 해외  
여행 수요 증가, 상장 LCC 중  
밸류에이션 매력도 높아

8월 1일 상장한 티웨이항공이 부진한 공모 성적표를 받게 된 것은 기업 내실과는 크게 상관없는 변수들의 영향이 컸다고 판단된다. 첫째, 코스닥 벤처펀드 열풍 속 코스피 상장 기업이다. 상대적으로 수요예측에 적극적으로 나서지 않을 가능성이 이미 높았던 것이다. 둘째, 환율/유가 등 대외 거시 변수들의 부정적 움직임이다. 미중 무역 갈등으로부터 촉발된 환율 상승과 국제 유가 상승은 운항 비용 증가로 이어지기 때문이다. 하지만 국제여객 수 및 공급석의 증가 등을 감안하면 거시 변수로 인한 우려는 과도한 것으로 판단된다.

기본 소득 증가 및 주 52시간 도입 등으로 여가시간 활용 여력이 높아지면서 내국인 해외 여행 수요가 증가하고 있다는 점은 긍정적이다. 또 신규 기종 도입을 통해 동남아시아권 신규 취항에 적극적으로 나선다는 점도 고무적이다. 2018년 예상 EPS (Consensus 기준) 대비 P/E 약 7배에 불과한 밸류에이션 매력(제주항공 12m fwd P/E 약 9x) 도 부각될 가능성이 높다.

### 티웨이항공 공모개요

| 구분                | 내용                                |
|-------------------|-----------------------------------|
| 공모주식 수            | 16,000,000 주                      |
| 상장주식 수            | 46,974,812 주                      |
| 공모 확정가(희망 공모가 밴드) | 12,000 원<br>(14,600 원 ~ 16,700 원) |

자료 : 티웨이항공, SK 증권

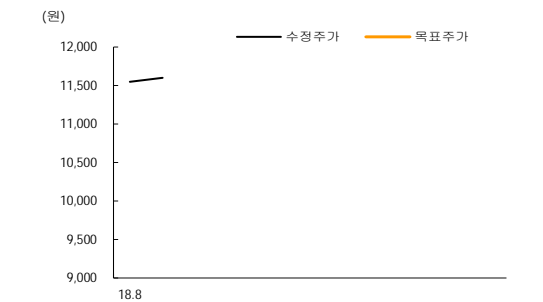
### 티웨이항공 실적 추이

(단위 : 억원)

| 구분    | 2015  | 2016   | 2017   | 2018E   |
|-------|-------|--------|--------|---------|
| 매출액   | 2,669 | 3,828  | 5,840  | 8,391   |
| 영업이익  | 32    | 128    | 471    | 904     |
| (OPM) | (12%) | (3.3%) | (8.1%) | (10.8%) |

자료 : 티웨이항공, SK 증권(2018년 Consensus)

| 일시         | 투자의견      | 목표주가 | 목표가격 |        | 과리율  |      |
|------------|-----------|------|------|--------|------|------|
|            |           |      | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고최저 | 주가대비 |
| 2018.08.07 | Not Rated |      |      |        |      |      |



**Compliance Notice**

- 작성자(나승두)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 (2018년 8월 7일 기준)**

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 93.08% | 중립 | 6.92% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

**재무상태표**

| 월 결산(억원)       | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017  |
|----------------|------|------|------|------|-------|
| <b>유동자산</b>    | 87   | 170  | 308  | 446  | 1,564 |
| 현금및현금성자산       | 23   | 36   | 97   | 162  | 1,076 |
| 매출채권및기타채권      | 16   | 29   | 59   | 87   | 144   |
| 재고자산           | 12   | 16   | 21   | 37   | 66    |
| <b>비유동자산</b>   | 183  | 311  | 466  | 534  | 694   |
| 장기금융자산         |      |      | 10   |      |       |
| 유형자산           | 71   | 153  | 210  | 215  | 314   |
| 무형자산           | 19   | 20   | 41   | 44   | 45    |
| <b>자산총계</b>    | 270  | 481  | 774  | 980  | 2,258 |
| <b>유동부채</b>    | 239  | 343  | 572  | 846  | 1,659 |
| 단기금융부채         | 22   | 10   |      |      |       |
| 매입채무 및 기타채무    | 86   | 128  | 174  | 265  | 469   |
| 단기충당부채         |      |      |      |      |       |
| <b>비유동부채</b>   | 132  | 181  | 218  | 149  | 233   |
| 장기금융부채         | 64   | 71   | 78   |      |       |
| 장기매입채무 및 기타채무  |      |      |      |      |       |
| 장기충당부채         | 29   | 45   | 58   | 108  | 210   |
| <b>부채총계</b>    | 371  | 524  | 790  | 996  | 1,893 |
| <b>지배주주지분</b>  | -101 | -43  | -16  | -16  | 365   |
| 자본금            | 169  | 169  | 169  | 169  | 169   |
| 자본잉여금          | 323  | 323  | 323  | 323  | 323   |
| 기타자본구성요소       | 0    | 0    | 0    | 0    | 0     |
| 자기주식           | 0    | 0    | 0    | 0    | 0     |
| 이익잉여금          | -593 | -535 | -508 | -508 | -127  |
| 비지배주주지분        |      |      |      |      |       |
| <b>자본총계</b>    | -101 | -43  | -16  | -16  | 365   |
| <b>부채외자본총계</b> | 270  | 481  | 774  | 980  | 2,258 |

**현금흐름표**

| 월 결산(억원)            | 2013      | 2014 | 2015 | 2016 | 2017  |
|---------------------|-----------|------|------|------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 12        | 190  | 313  | 372  | 1,160 |
| 당기순이익(손실)           | 140       | 71   | 27   | 20   | 397   |
| 비현금성항목등             | -62       | 64   | 100  | 213  | 270   |
| 유형자산감가상각비           | 24        | 44   | 74   | 93   | 128   |
| 무형자산감가상각비           | 4         | 4    | 5    | 8    | 9     |
| 기타                  | -89       | 15   | 20   | 111  | 133   |
| 운전자본감소(증가)          | -61       | 58   | 184  | 137  | 490   |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | -1        | -13  | -31  | -30  | -132  |
| 재고자산감소(증가)          | -3        | -4   | -5   | -16  | -30   |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -102      | 41   | 54   | 90   | 204   |
| 기타                  | 43        | 7    | 104  | 32   | 184   |
| 법인세납부               |           |      |      | -2   | -6    |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | -34       | -165 | -240 | -157 | -240  |
| 금융자산감소(증가)          | 0         |      | -70  | 46   | -5    |
| 유형자산감소(증가)          | -13       | -116 | -122 | -72  | -106  |
| 무형자산감소(증가)          | -1        | -6   | -18  | -1   | -5    |
| 기타                  | 39        | 52   | 91   | 179  | 331   |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | 42        | -12  | -10  | -154 |       |
| 단기금융부채증가(감소)        | -58       | -12  | -10  |      |       |
| 장기금융부채증가(감소)        |           |      |      | -154 |       |
| 자본의증가(감소)           | 100       |      |      |      |       |
| 배당금의 지급             |           |      |      |      |       |
| 기타                  |           |      |      |      |       |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | 17        | 14   | 61   | 64   | 915   |
| 기초현금                | 6         | 23   | 36   | 97   | 162   |
| 기말현금                | 23        | 36   | 97   | 162  | 1,076 |
| FCF                 | N/A(IFRS) | -4   | 109  | 208  | 896   |

자료 : 티웨이항공, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

| 월 결산(억원)              | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>            | 1,668 | 2,185 | 2,669 | 3,828 | 5,840 |
| <b>매출원가</b>           | 1,457 | 1,892 | 2,360 | 3,341 | 4,855 |
| <b>매출총이익</b>          | 211   | 293   | 308   | 487   | 985   |
| 매출총이익률 (%)            | 12.7  | 13.4  | 11.6  | 12.7  | 16.9  |
| <b>판매비와관리비</b>        | 175   | 215   | 277   | 359   | 514   |
| 영업이익                  | 37    | 78    | 32    | 128   | 471   |
| 영업이익률 (%)             | 2.2   | 3.6   | 1.2   | 3.4   | 8.1   |
| 비영업손익                 | 104   | -8    | -4    | -103  | -25   |
| <b>순금융비용</b>          | 9     | 3     | -1    | 2     | -18   |
| 외환관련손익                | -1    | -5    | -7    | -12   | -19   |
| <b>관계기업투자등 관련손익</b>   |       |       |       |       | -16   |
| 세전계속사업이익              | 140   | 71    | 27    | 25    | 446   |
| 세전계속사업이익률 (%)         | 8.4   | 3.2   | 1.0   | 0.7   | 7.6   |
| 계속사업법인세               |       |       |       | 5     | 49    |
| <b>계속사업이익</b>         | 140   | 71    | 27    | 20    | 397   |
| 중단사업이익                |       |       |       |       |       |
| *법인세효과                |       |       |       |       |       |
| 당기순이익                 | 140   | 71    | 27    | 20    | 397   |
| <b>순이익률 (%)</b>       | 8.4   | 3.2   | 1.0   | 0.5   | 6.8   |
| 지배주주                  | 140   | 71    | 27    | 20    | 397   |
| <b>지배주주귀속 순이익률(%)</b> | 8.41  | 3.23  | 1.03  | 0.52  | 6.8   |
| <b>총포괄이익</b>          | 138   | 58    | 27    | 5     | 381   |
| <b>지배주주</b>           | 138   | 58    | 27    | 5     | 381   |
| <b>비지배주주</b>          |       |       |       |       |       |
| EBITDA                | 64    | 126   | 111   | 230   | 607   |

**주요투자지표**

| 월 결산(억원)               | 2013      | 2014  | 2015  | 2016  | 2017    |
|------------------------|-----------|-------|-------|-------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |           |       |       |       |         |
| 매출액                    | N/A(IFRS) | 30.9  | 22.2  | 43.4  | 52.6    |
| 영업이익                   | N/A(IFRS) | 113.3 | -59.2 | 302.7 | 267.3   |
| 세전계속사업이익               | N/A(IFRS) | -49.7 | -61.1 | -9.7  | 1,700.0 |
| EBITDA                 | N/A(IFRS) | 97.2  | -11.8 | 106.1 | 164.7   |
| EPS(계속사업)              | N/A(IFRS) | -76.1 | -61.1 | -27.7 | 1,898.5 |
| <b>수익성 (%)</b>         |           |       |       |       |         |
| ROE                    | N/A(IFRS) | 잠식지속  | 잠식지속  | 잠식지속  | 전기잠식    |
| ROA                    | N/A(IFRS) | 18.8  | 4.4   | 2.3   | 24.5    |
| EBITDA마진               | 3.8       | 5.8   | 4.2   | 6.0   | 10.4    |
| <b>안정성 (%)</b>         |           |       |       |       |         |
| 유동비율                   | 36.3      | 49.5  | 53.9  | 52.7  | 94.3    |
| 부채비율                   | 완전잠식      | 완전잠식  | 완전잠식  | 완전잠식  | 518.3   |
| 순차입금/자기자본              | 완전잠식      | 완전잠식  | 완전잠식  | 완전잠식  | -296.2  |
| EBITDA/이자비용(배)         | 4.2       | 11.4  | 6.7   | 24.3  | 209.0   |
| <b>주당지표 (원)</b>        |           |       |       |       |         |
| EPS(계속사업)              | 874       | 209   | 81    | 59    | 1,174   |
| BPS                    | -299      | -127  | -47   | -48   | 1,080   |
| CFPS                   | 1,044     | 351   | 316   | 358   | 1,578   |
| 주당 현금배당금               |           |       |       |       |         |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |           |       |       |       |         |
| PER(최고)                |           |       |       |       |         |
| PER(최저)                |           |       |       |       |         |
| PBR(최고)                |           |       |       |       |         |
| PBR(최저)                |           |       |       |       |         |
| PCR                    |           |       |       |       |         |
| EV/EBITDA(최고)          | 2.1       | 1.2   | 0.5   | -0.1  | -1.4    |
| EV/EBITDA(최저)          | 2.1       | 1.2   | 0.5   | -0.1  | -1.4    |