

SK COMPANY Analysis



Analyst

조용선

yongsun.cho@sksec.co.kr
02-3773-8826

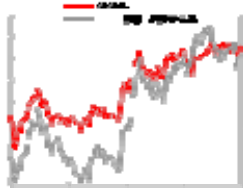
Company Data

자본금	42 십억원
발행주식수	8,346 만주
자사주	423 만주
액면가	500 원
시가총액	11,406 십억원
주요주주	
김범수(외20)	28.82%
국민연금공단	8.11%
외국인지분률	29.20%
배당수익률	0.10%

Stock Data

주가(19/10/23)	140,000 원
KOSPI	2,080.62 pt
52주 Beta	0.86
52주 최고가	138,500 원
52주 최저가	87,600 원
60일 평균 거래대금	56 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.4%	0.5%
6개월	15.3%	22.3%
12개월	32.7%	37.3%

카카오 (035720/KS | 매수(신규편입) | T.P 165,000 원(신규편입))

Platform textbook: Sounds like a plan!

카카오 MAU 4,441 만명으로 국내 메시징 앱 97% M/S 이자 전체 인구 침투율 85% 기록, 최근 2년 간에도 4% 증가한 동사 MAU 는 Youtube, NAVER 에 비해서도 2 배 수준. 플랫폼 기업의 교과서적인 케이스인 동사는 특비즈 플랫폼 연간 +41% yoy 성장과 더불어 카카오페이로 대표되는 유료콘텐츠 +65% yoy 성장 전망. 신규 광고상품 비즈보드 하반기 매출기여 450 억원 기대하는 한편, 이익기여 확대 중인 카카오페이는 올해 연간 2,900 억원 거래액과 14% 수준 OPM 기대 가능, 전사 수익성 점진적 제고될 것.

거부할 수 없는 트래픽의 힘, 최고 수준 MAU 와 콘텐츠 역량의 시너지

동사 절대적 플랫폼 트래픽 기반, 신규 모델 비즈보드를 중심으로 한 향후 광고 노출 수 확대, CPC 단가 상승, 광고효율성 제고 고무적. 이와 더불어, 더욱 강화된 콘텐츠 역량에 주목하는 바, 특히 과감한 M&A 로 국내 주요 제작진, 배우진을 확보한 카카오 M 의 경우 내년 기점 본격적인 영상 콘텐츠 제작 계획에 있으며 카카오톡 내 숏폼 비디오 채널인 '톡 TV'와 유기적 연결망 구축될 것. 한편, Story IP 밸류체인을 구축한 카카오페이는 4yrs. CAGR +55% 거래액 증가 시현했으며 점진적 시장지배력 확대, Active & Paying User 증가로 올해 거래액 2,900 억원, 영업이익 330 억원 예상

비즈보드 기여확대가 연간 이익증가의 핵심, 주력 자회사 흑자전환 상존

10 월 기점 비즈보드 OBT, 이미 8 월 일 평균 매출 2~3 억원 수준 기록했으며 향후 광고 노출 증가 및 중소형 광고주 유입 통한 고성장 여력 충분. 올해 연간 카카오 광고 성장률 20%대 안착 기대하며, 비즈보드 광고 매출액은 '21E 2 천억원 이상 기여 전망. 기존 사업부문 성장 지속되는 가운데 카카오페이/뱅크/페이 등 주력 자회사 흑자전환 및 IPO 기대감 유효. 카카오 '19E 영업익 1,751 억원(+140% yoy), '20E 영업익 3,765 억원(+115% yoy). 카카오뱅크(MAU 약 7 백만명) '19E 영업익 600 억원(흑전), '20E 영업익 1,120 억원(+87% yoy) 예상되며 IPO 가시성 확보에 따른 기업가치 현실화 기대 상존. 12M Fwd. NP 2,494 억원 기준 P/E Valuation 45.7x 으로 경쟁사 대비 부담 상존 하나 3yrs. Historical P/E 대비 약 -18% 디스카운트 거래 중이며 Implied P/E 55.3x 역시 3 개년 평균에 준하는 수준. 비즈보드의 초기 임팩트는 검증되어 추가 반등의 주요인으로 작용, 하반기 실적 출회 후 정확한 데이터 확인 통한 리레이팅 여부 주목할 것.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	십억원	1,464	1,972	2,417	3,034	3,669	4,255
yoy	%	57.1	34.7	22.6	25.5	20.9	16.0
영업이익	십억원	116	165	73	175	376	469
yoy	%	31.1	42.4	-55.9	140.1	115.0	24.5
EBITDA	십억원	230	295	208	356	623	681
세전이익	십억원	100	153	131	171	307	398
순이익(지배주주)	십억원	58	109	48	160	268	333
영업이익률%	%	7.9	8.4	3.0	5.8	10.3	11.0
EBITDA%	%	15.7	15.0	8.6	11.7	17.0	16.0
순이익률	%	4.5	6.3	0.7	3.5	5.8	6.5
EPS(계속사업)	원	874	1,601	613	1,917	3,203	3,972
PER	배	88.1	85.6	168.0	71.0	42.5	34.2
PBR	배	1.5	2.3	1.7	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	배	24.4	30.1	35.6	27.5	14.5	12.0
ROE	%	1.9	2.9	1.0	3.1	4.9	5.8
순차입금	십억원	121	-902	-1,737	-2,049	-2,732	-3,515
부채비율	%	48.1	42.3	41.5	53.0	56.3	59.2

카카오 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019E	2020E
매출액	706.3	733.0	764.8	829.9	862.6	888.8	926.0	991.5	2,417.0	3,034.0	3,668.9
플랫폼부문	313.1	326.8	338.8	383.3	396.3	409.3	422.1	458.6	1,039.3	1,362.0	1,686.3
특비스	126.9	138.9	151.5	178.3	197.3	200.2	212.5	232.4	421.1	595.6	842.4
포털비스	126.4	136.9	130.8	138.0	134.5	140.8	138.8	144.0	495.4	532.2	558.1
신사업	59.8	51.0	56.5	67.0	64.5	68.3	70.8	82.2	122.7	234.3	285.8
콘텐츠부문	393.2	406.2	426.0	446.6	466.3	479.5	503.9	532.9	1,377.7	1,672.0	1,982.6
게임콘텐츠	94.0	98.4	94.2	98.2	95.5	96.5	97.8	100.0	417.0	384.8	389.8
뮤직콘텐츠	137.2	144.6	151.0	155.5	154.8	160.0	161.2	168.2	532.9	588.3	644.2
유료콘텐츠	74.6	81.5	98.0	105.2	123.8	128.8	147.8	164.8	218.4	359.4	565.2
IP비즈니스	87.3	81.7	82.8	87.7	92.2	94.2	97.1	99.9	209.5	339.5	383.4
YoY	27.2%	24.5%	27.6%	23.3%	22.1%	21.2%	21.1%	19.5%	22.5%	25.5%	20.9%
플랫폼부문	34.8%	30.2%	33.9%	26.5%	26.6%	25.2%	24.6%	19.6%	26.0%	31.1%	23.8%
특비스	43.3%	42.4%	41.4%	39.4%	55.5%	44.1%	40.3%	30.3%	63.2%	41.4%	41.4%
포털비스	3.9%	6.7%	13.2%	6.3%	6.4%	2.8%	6.1%	4.3%	-1.5%	7.4%	4.9%
신사업	171.6%	103.0%	86.3%	47.9%	7.9%	34.0%	25.3%	22.7%	92.7%	90.9%	22.0%
콘텐츠부문	21.7%	20.2%	23.0%	20.6%	18.6%	18.0%	18.3%	19.3%	20.0%	21.4%	18.6%
게임콘텐츠	-10.9%	-11.9%	-5.2%	-2.1%	1.6%	-1.9%	3.8%	1.8%	21.9%	-7.7%	1.3%
뮤직콘텐츠	8.7%	10.8%	11.0%	11.0%	12.8%	10.6%	6.8%	8.2%	11.3%	10.4%	9.5%
유료콘텐츠	70.6%	60.3%	62.0%	66.2%	65.8%	58.0%	50.8%	56.7%	72.1%	64.5%	57.3%
IP비즈니스	83.7%	81.8%	64.2%	31.7%	5.6%	15.3%	17.3%	13.9%	4.7%	62.1%	12.9%
영업비용	678.6	692.6	713.8	773.9	775.5	794.5	833.2	889.2	2,344.0	2,858.9	3,292.4
인건비	160.1	159.0	163.5	170.0	165.8	164.7	169.1	179.0	541.9	652.6	678.7
매출연동비	330.6	341.9	344.2	373.5	388.2	400.0	416.7	456.1	1,079.5	1,390.1	1,660.9
외주/인프라비	89.9	84.4	95.4	98.5	100.6	100.0	111.0	114.1	314.4	368.2	425.6
마케팅비	32.9	39.9	43.0	59.2	36.4	43.0	48.0	48.0	187.3	175.1	175.4
상각비	50.1	53.4	53.9	57.6	69.6	72.8	73.4	77.0	138.1	215.1	292.7
기타	14.9	13.9	13.8	15.2	15.0	14.1	15.0	15.0	82.9	57.8	59.1
영업이익	27.7	40.5	51.0	56.0	87.1	94.3	92.8	102.3	72.9	175.1	376.5
YoY	165.9%	46.6%	66.4%	1203.8%	214.7%	133.0%	81.9%	82.8%	-55.9%	140.0%	115.0%
OPM	3.9%	5.5%	6.7%	6.7%	10.1%	10.6%	10.0%	10.3%	3.0%	5.8%	10.3%
세전이익	40.5	53.6	52.3	23.6	83.6	91.1	77.7	53.6	130.7	169.9	306.0
당기순이익	17.6	31.0	38.2	18.6	58.5	65.6	51.2	37.3	15.9	105.4	212.6
지배주주순이익	27.5	38.8	47.5	46.2	68.5	73.3	60.4	65.0	47.9	160.0	267.2
세전이익률	5.7%	7.3%	6.8%	2.8%	9.7%	10.2%	8.4%	5.4%	5.4%	5.6%	8.3%
당기순이익률	2.5%	4.2%	5.0%	2.2%	6.8%	7.4%	5.5%	3.8%	0.7%	3.5%	5.8%
지배주주순이익률	3.9%	5.3%	6.2%	5.6%	7.9%	8.3%	6.5%	6.6%	2.0%	5.3%	7.3%

자료: 카카오, SK 증권 리서치센터

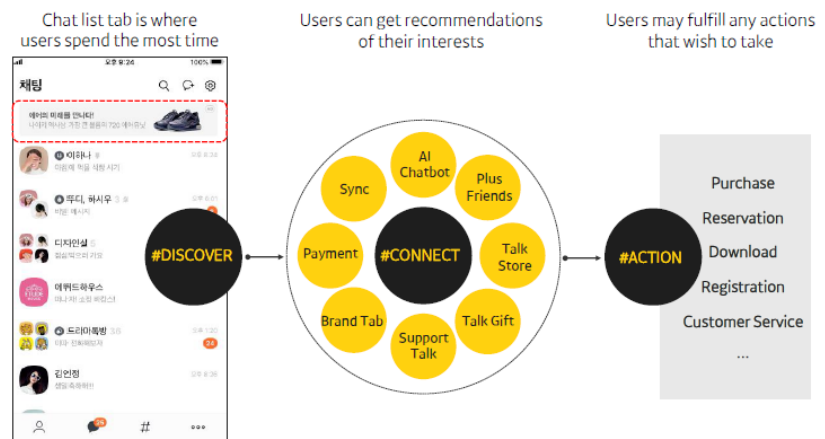
카카오 Target price: SOTP Valuation

(단위)

Talk business	3,732	a	12M Fwd. NOPLAT * Global Peer
Portal business	1,092	b	12M Fwd. NOPLAT * Peer 30% discount
Music	1,125	c	12M Fwd. NOPLAT * 18x
유료 contents	750	d	카카오페이지 제외
IP business	1,130	e	
사업가치	7,829	$f=(a+b+c+d+e)$	
카카오모빌리티	791	g	투자평가액 * 지분율 69.3% * 30% discount
카카오페이	1,130	h	Peer 평가 (지분율 60.9% * 30% discount)
카카오뱅크	473	i	자본총계 1.16조원 * P/B 1.2* 지분율 34%
카카오게임즈	242	j	NP * 지분율 60.4% * Peer 15% discount
카카오페이지	1,019	k	12M Fwd. Sales * 지분율 63.7% * 경쟁사 PSR
지분가치	3,654	$l=g+h+i+j+k$	
순차입금	-2,297	m	
KaKao Fair Value	13,781	$n=l-m$	
주식수	0.083484	o	shares bn
목표주가	165,000	$p=n/o$	KRW
현재주가	140,000		KRW
upside	17.9%		

자료: 카카오, DART, SK 증권 리서치센터

Kakao Talk Bizboard(TalkBoard)



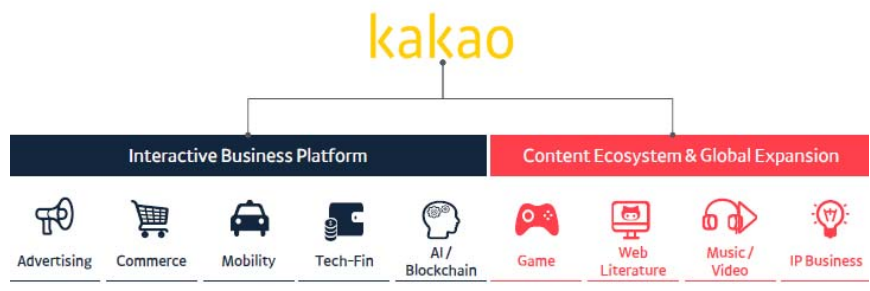
자료: Kakao, SK 증권

카카오 AI 통합 인공지능 플랫폼



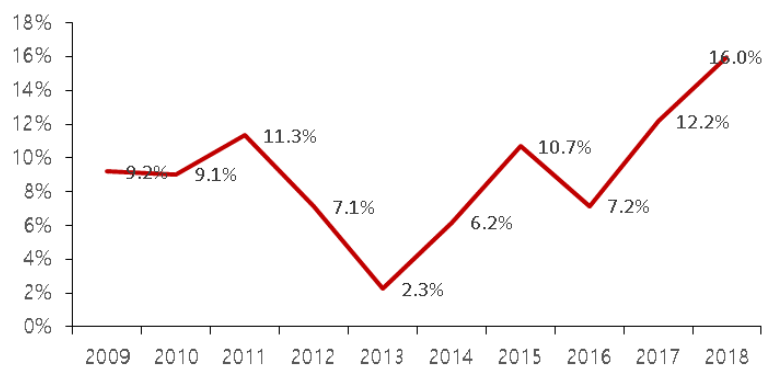
자료 : 카카오, SK 증권

카카오 Ecosystem



자료 : 카카오, SK 증권

카카오 매출액 대비 R&D 비용



자료 : 카카오, SK 증권

카카오 특허권 포함 지재권 보유현황

구분	특허권	상표권	디자인권	총계
국내	364	2,503	47	2,914
해외	84	663	5	752
합계	448	3,166	52	3,666

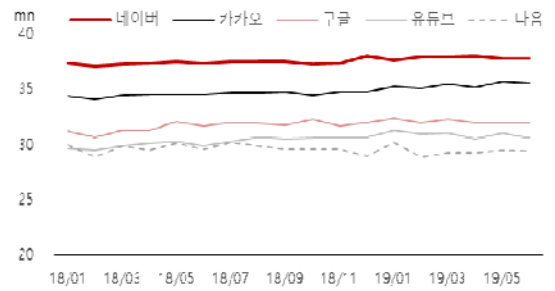
자료 : 카카오, SK 증권

카카오 Valuation Trend



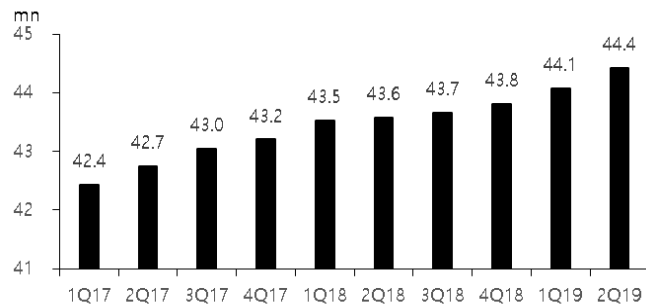
자료 : Quantwise, SK 증권

주요 플랫폼 UV Trend



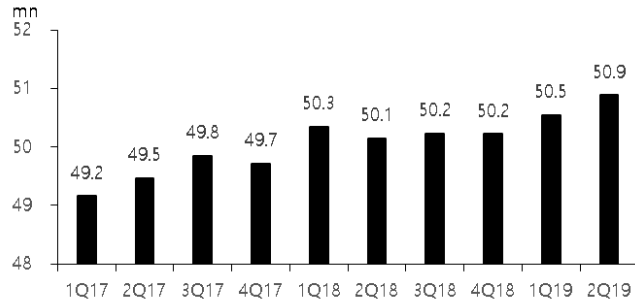
자료 : Korean Click, SK 증권

KaKao MAU(Domestic)



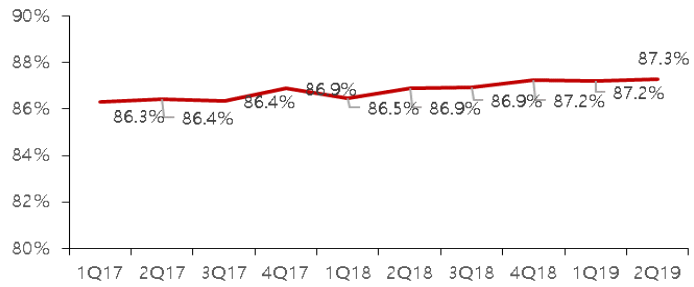
자료 : 카카오, SK 증권

KaKao MAU(Global include Korea)



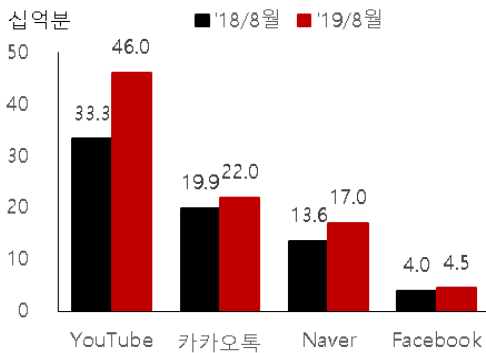
자료 : 카카오, SK 증권

KaKao 국내 MAU 의존율



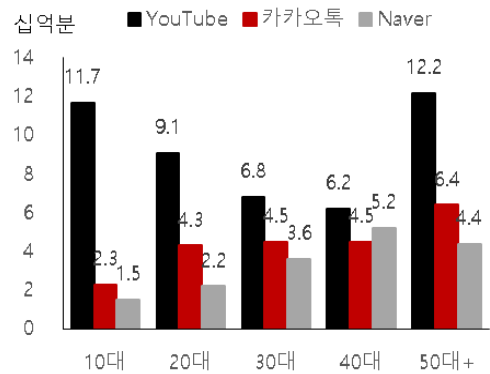
자료 : 카카오, SK 증권

플랫폼별 총 사용시간 비교



자료 : WiseApp, SK 증권

연령별 플랫폼 총 사용시간 비교



자료 : WiseApp, SK 증권

KaKao 매출구성

플랫폼 부문	특비즈	카카오톡(플친, 샵탭, 톡스토어) 카카오톡 선물하기, 메이커스 카카오톡 브랜드/B2C 이모티콘 신규특BM(특비즈보드, 챗봇 등)
	포털비즈	Daum PC Daum Mobile 기타 자회사광고 카카오스토리/스타일/페이지
콘텐츠 부문	게임	모바일, PC, 카카오VX
	뮤직	멜론, 카카오뮤직, 음원유통, 티켓
	유료 콘텐츠	카카오페이지, 다음웹툰, 픽코마
	IP 비즈니스	카카오 IX, 카카오M(음원유통 제외)
	기타	

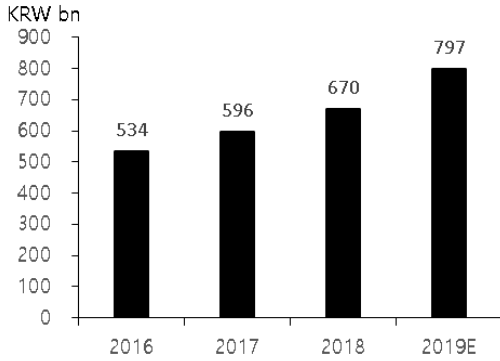
자료 : 카카오, SK 증권
 주: 2Q19 기점 플랫폼 신사업에서 연결 자회사 제외

카카오 지배구조도

모회사	지분율(%)	주요 자회사	모회사	지분율(%)	주요 자회사
카카오	96.8	카카오M	카카오M	100.0	레디엔터테인먼트
	60.4	카카오게임즈		67.5	문화인
	96.3	카카오메이커스		100.0	비에이치엔터테인먼트
	69.3	카카오모빌리티		99.4	슌엔터테인먼트
	93.9	카카오브레인		64.8	스타쉽엔터테인먼트
	100.0	카카오인베스트먼트		60.0	이엔티스토리엔터테인먼트
	63.6	카카오페이지		100.0	제이와이드컴퍼니
	100.0	카카오아이엑스		80.0	크라커엔터테인먼트
	100.0	카카오벤처스		100.0	플레이엠엔터테인먼트
	60.9	카카오페이		100.0	크리스피스튜디오
		67.2	메가몬스터		
		81.0	사나이픽처스(예정)		
		41.0	월광(예정)		

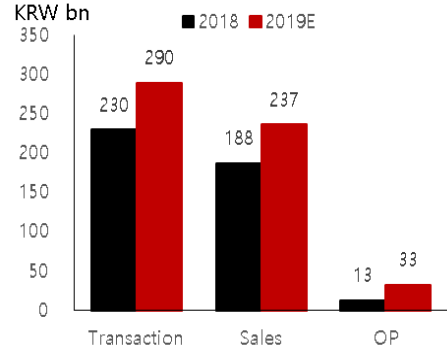
자료 : 카카오, DART, SK 증권

Kakao Total Ad Revenue



자료 : 카카오, SK 증권

카카오페이지 18/19E 연간 거래액 실적 전망



자료 : 카카오, SK 증권

카카오 AI Engine

시각엔진

얼굴검출	이미지 내 모든 사람의 얼굴 위치를 찾고, 3D 각도, 나이, 성별 예측하는 기술
상품검출	이미지에 포함된 상품들의 위치와 종류를 검출하는 기술
스마트 썸네일	이미지를 분석하여 서비스 니즈에 맞는 썸네일 자동 생성 기술
멀티태그 생성	이미지에서 각종 정보를 추출하여 태그를 생성하는 기술
꽃 검색	꽃 이미지를 분석하여 품종을 알려주는 기술
OCR	사진이나 이미지에 포함된 문자영역과 문자를 인식하는 기술

음악엔진

음악검색	음악 소리 듣고 해당 곡 정보를 알려주는 기술
방금그곡	TV, 라디오 방송에 나오는 음원을 실시간 인식하는 기술

음성엔진

음성인식	음성을 분석하여 text로 변환하는 기술
음성합성	Text를 분석하여 음성으로 변환하는 기술
핵심어 검출	음성에서 특정 키워드를 추출 인식하는 기술
화자 인식	입력된 음성을 DB와 비교해 화자를 식별하는 기술

번역엔진

대화엔진

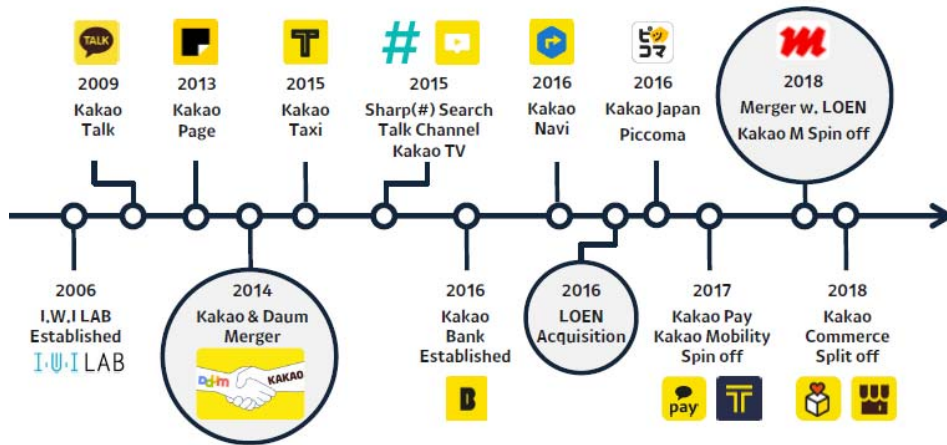
맞춤법 검사기	
형태소 분석기	
MRC	사용자 질의에 답을 찾아주는 검색기술
심슨	질문과 가장 유사한 의미의 정답을 찾아주는 기술

추천엔진

개인화 모델링	사용자 행동정보와 프로필, 통계정보를 바탕으로 취향,의도 예측하는 기술
콘텐츠 모델링	음악, 텍스트, 이미지, 동영상 기반 콘텐츠 분석 기술
맥락 모델링	적재적소 필요한 콘텐츠, 정보 제공 기술

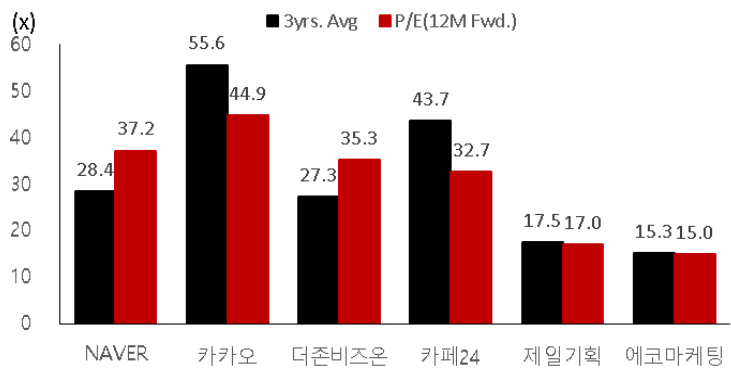
자료 : 카카오, SK 증권

Kakao History



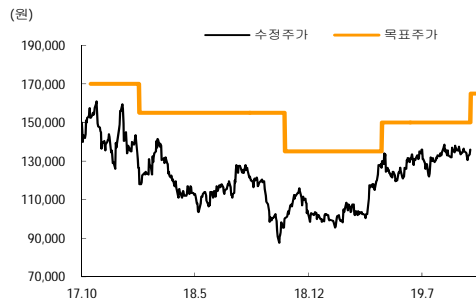
자료 : 카카오, SK 증권

국내 주요 Communication Services 기업군 P/E Valuation



자료 : Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고/최저 주가대비
2019.10.24	매수	165,000원	6개월		
2019.05.10	매수	150,000원	6개월	-13.10%	-7.67%
2019.02.15	매수	135,000원	6개월	-21.37%	-4.81%
2018.11.09	매수	135,000원	6개월	-22.69%	-14.07%
2018.08.10	매수	155,000원	6개월	-24.68%	-8.71%
2018.05.11	매수	155,000원	6개월	-23.31%	-8.71%
2018.02.09	매수	155,000원	6개월	-19.68%	-8.71%
2017.11.10	매수	170,000원	6개월	-16.22%	-5.29%



Compliance Notice

- 작성자(조용선)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 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 (2019 년 10 월 24 일 기준)

매수	87.67%	중립	12.33%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	1,993	2,859	3,678	4,469	5,360
현금및현금성자산	1,117	1,247	2,248	2,931	3,714
매출채권및기타채권	179	194	239	285	331
재고자산	22	36	44	53	61
비유동자산	4,356	5,101	5,097	4,847	4,594
장기금융자산	211	543	556	556	556
유형자산	271	315	290	199	137
무형자산	3,690	3,865	3,825	3,729	3,638
자산총계	6,349	7,960	8,774	9,316	9,954
유동부채	1,041	2,039	2,569	2,909	3,242
단기금융부채	177	623	824	824	824
매입채무 및 기타채무	280	461	568	679	787
단기충당부채	2	4	4	5	6
비유동부채	846	293	469	445	460
장기금융부채	621	45	246	246	246
장기매입채무 및 기타채무	47	46	53	59	59
장기충당부채	36	48	57	67	82
부채총계	1,887	2,332	3,039	3,354	3,702
지배주주지분	4,029	5,137	5,322	5,607	5,955
자본금	34	42	42	42	42
자본잉여금	3,604	4,648	4,662	4,662	4,662
기타자본구성요소	-6	1	6	6	6
자기주식	-1	-1	0	0	0
이익잉여금	403	453	604	872	1,204
비지배주주지분	434	490	414	356	296
자본총계	4,463	5,627	5,736	5,962	6,252
부채외자본총계	6,349	7,960	8,774	9,316	9,954

현금흐름표

월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	391	534	837	699	795
당기순이익(손실)	153	131	151	213	277
비현금성항목등	161	148	247	409	405
유형자산감가상각비	61	68	106	90	62
무형자산감가상각비	69	67	75	156	150
기타	50	52	58	-7	0
운전자본감소(증가)	80	397	554	200	236
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-2	-1	-114	-46	-46
재고자산감소(증가)	1	-9	-10	-9	-8
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	154	112	111	108
기타	78	253	566	144	181
법인세납부	-3	-141	-116	-124	-121
투자활동현금흐름	-385	-1,288	229	-9	2
금융자산감소(증가)	-269	-909	340	0	0
유형자산감소(증가)	-72	-85	-51	0	0
무형자산감소(증가)	-28	-45	-59	-59	-59
기타	-15	-249	-1	50	61
재무활동현금흐름	-208	663	-76	-7	-13
단기금융부채증가(감소)	-188	-143	-111	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	3	-19	0	0
자본의증가(감소)	-1	1,053	7	0	0
배당금의 지급	-16	-12	-10	0	0
기타	-3	-239	58	-7	-13
현금의 증가(감소)	475	130	1,001	683	784
기초현금	642	1,117	1,247	2,248	2,931
기말현금	1,117	1,247	2,248	2,931	3,714
FCF	506	407	417	685	714

자료 : 카카오, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,972	2,417	3,034	3,669	4,255
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,972	2,417	3,034	3,669	4,255
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	1,807	2,344	2,859	3,292	3,786
영업이익	165	73	175	376	469
영업이익률 (%)	8.4	3.0	5.8	10.3	11.0
비영업손익	-12	58	-5	-69	-71
순금융비용	-3	-32	-28	-37	-48
외환관련손익	-13	22	13	13	13
관계기업투자등 관련손익	13	21	-38	-126	-132
세전계속사업이익	153	131	171	307	398
세전계속사업이익률 (%)	7.8	5.4	5.6	8.4	9.4
계속사업법인세	28	115	65	94	121
계속사업이익	125	16	106	213	277
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	125	16	106	213	277
순이익률 (%)	6.3	0.7	3.5	5.8	6.5
지배주주	109	48	160	268	333
지배주주귀속 순이익률(%)	5.51	1.98	5.29	7.31	7.82
비지배주주	17	-32	-55	-55	-56
총포괄이익	119	24	119	226	289
지배주주	103	59	177	284	349
비지배주주	16	-35	-58	-58	-59
EBITDA	295	208	356	623	681

주요투자지표

월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
성장성 (%)					
매출액	34.7	22.6	25.5	20.9	16.0
영업이익	42.4	-55.9	140.1	115.0	24.5
세전계속사업이익	52.9	-14.8	30.5	80.2	29.6
EBITDA	28.4	-29.6	71.1	74.9	9.4
EPS(계속사업)	83.3	-61.7	212.5	67.1	24.0
수익성 (%)					
ROE	2.9	1.0	3.1	4.9	5.8
ROA	2.1	0.2	1.3	2.4	2.9
EBITDA마진	15.0	8.6	11.7	17.0	16.0
안정성 (%)					
유동비율	191.5	140.2	143.2	153.6	165.3
부채비율	42.3	41.5	53.0	56.3	59.2
순차입금/자기자본	-20.2	-30.9	-35.7	-45.8	-56.2
EBITDA/이자비용(배)	26.3	22.2	26.5	46.3	50.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,601	613	1,917	3,203	3,972
BPS	59,332	61,602	63,456	66,848	71,008
CFPS	3,516	2,342	4,076	6,142	6,512
주당 현금배당금	148	127	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	100.5	260.1	72.3	43.2	34.9
PER(최저)	47.5	142.9	49.9	29.9	24.1
PBR(최고)	2.7	2.6	2.2	2.1	2.0
PBR(최저)	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4
PCR	39.0	44.0	33.4	22.1	20.9
EV/EBITDA(최고)	35.6	46.9	28.1	14.8	12.3
EV/EBITDA(최저)	-1.4	29.4	17.9	9.0	7.0