

SK COMPANY Analysis



Analyst
최관순
ks1.choi@sksec.co.kr
02-3773-8812

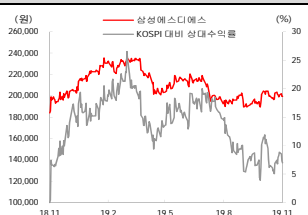
Company Data

자본금	387 억원
발행주식수	7,738 만주
자사주	3 만주
액면가	500 원
시가총액	153,982 억원
주요주주	
삼성전자(외9)	56.81%
국민연금공단	6.04%
외국인지분률	12.88%
배당수익률	0.98%

Stock Data

주가(19/11/28)	199,000 원
KOSPI	2,123.5 pt
52주 Beta	0.98
52주 최고가	236,000 원
52주 최저가	189,500 원
60일 평균 거래대금	143 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-2.7%	-3.9%
6개월	-2.5%	-5.9%
12개월	7.3%	6.8%

삼성에스디에스 (018260/KS | 매수(신규편입) | T.P 250,000 원(신규편입))

대내외 외형 확장과 수익성 개선이 예상되는 2020 년

삼성에스디에스에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 25 만원 제시

- 2020 년 계열사 실적 개선으로 IT 투자 확대 전망
- 글로벌 네트워크 기반의 물류 BPO 고객사 확대
- 물류 BPO 의 물류비 절감 및 운영효율화로 2020 년 영업이익률 개선
- 안정적 재무구조에 기반한 선제적 투자로 본원적 경쟁력 확대

2020 년 대내외 사업의 고른 성장 전망

2020 년 삼성에스디에스의 대내외 사업이 고르게 성장할 전망이다. 삼성에스디에스의 연결매출 중 70% 이상을 차지하는 삼성전자와 종속기업의 경우 2019 년 실적 부진으로 IT 투자가 부진했으나, 2020 년 실적 개선을 바탕으로 IT 투자가 재개될 가능성이 높다. 대외매출 비중은 지속적으로 증가하고 있는데, 특히 물류 BPO 의 경우 다양한 고객사 확보로 대외사업 매출 비중이 3Q19 기준 16.4%까지 상승하였으며, 2021 년에는 25% 까지 증가할 수 있을 전망이다.

수익성 개선도 본격화

삼성에스디에스의 2020 년 영업이익률은 9.0%로 예상된다. 이는 물류사업이 본격화되기 이전인 2012 년 수준이다. 물류 BPO 에서는 물류비 절감 및 운영효율화 효과가 2020 년에도 지속될 전망이며, IT 서비스 부문에서는 2019 년 IT 투자 부진이 2020 년 해소될 것으로 예상하기 때문이다. 물류 BPO 와 IT 서비스의 내년 영업이익률은 각각 0.7%p, 0.1%p 개선될 전망이며, 전사 영업이익은 처음으로 1 조원을 넘어설 것으로 예상된다.

투자 의견 매수, 목표주가 250,000 원(신규편입)

삼성에스디에스에 대해 '매수' 투자 의견을 제시한다. 대내 및 대외 사업이 동시에 확장되며 외형 성장을 견인하고, 물류 부문 운영효율화로 인한 수익성 개선이 예상되기 때문이다. 또한 안정적인 재무구조를 기반으로 한 선제적 투자를 통해 기업의 본원적 경쟁력이 강화될 것으로 예상되기 때문이다. 목표주가는 2020 년 EPS 10,814 원에 Target PER 23.3 배(과거 3 년 평균)를 적용하여 산정한 250,000 원을 제시한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	억원	81,802	92,992	100,342	109,792	120,155	132,974
yoy	%	4.2	13.7	7.9	9.4	9.4	10.7
영업이익	억원	6,271	7,316	8,774	9,559	10,819	12,105
yoy	%	6.6	16.7	19.9	9.0	13.2	11.9
EBITDA	억원	9,920	10,642	11,856	14,068	15,216	15,491
세전이익	억원	7,519	7,521	9,565	10,163	11,808	13,316
순이익(지배주주)	억원	4,639	5,303	6,294	6,928	8,368	9,452
영업이익률%	%	7.7	7.9	8.7	8.7	9.0	9.1
EBITDA%	%	12.1	11.4	11.8	12.8	12.7	11.7
순이익률	%	6.3	5.8	6.4	6.4	7.1	7.2
EPS(계속사업)	원	5,995	6,854	8,134	8,953	10,814	12,215
PER	배	23.3	29.2	25.1	22.3	18.5	16.3
PBR	배	2.1	2.8	2.6	2.4	2.1	1.9
EV/EBITDA	배	8.6	12.0	10.4	8.1	6.9	6.1
ROE	%	9.5	9.9	10.9	11.1	12.2	12.4
순차입금	억원	-24,491	-29,244	-36,712	-42,909	-53,477	-63,896
부채비율	%	29.3	27.3	30.3	38.2	37.6	37.3

Valuation

삼성에스디에스에 대한 목표주가를 250,000 원으로 제시한다. 목표주가 산정은 2020년 예상 EPS 10,814 원에 Target PER 23.3 배를 적용하여 산정하였다. Target PER은 삼성에스디에스의 과거 3년 12M Forward PER 평균값이다. 대외사업 확대와 물류 BPO 수익성 회복으로 2020년 영업이익이 두 자릿수 성장세를 회복할 것으로 예상되어 동사가 과거에 평균적으로 받았던 수준의 멀티플 적용은 합리적이라 판단한다. 삼성에스디에스의 현 주가는 멀티플이 역사적 최하단 수준에 근접해있다. 여타 IT 서비스 업체가 계열사와의 시너지 확대에 주력하는 반면 삼성에스디에스는 본원적 경쟁력을 바탕으로 대외사업이 확장되는 시기인 만큼 현재 받고 있는 멀티플은 충분히 상향 적용될 여지가 있다고 판단한다.

삼성에스디에스 목표주가 산정

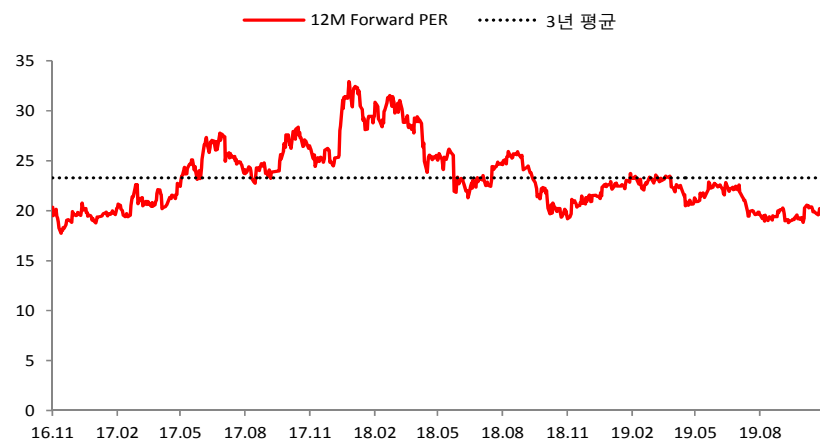
(단위: 원 배)

구분	내용
2020년 예상 EPS	10,814
삼성에스디에스 과거 3년 평균 12M Forward PER	23.3
Target PER	23.3
적정주가	251,951
목표주가	250,000

자료: SK 증권

삼성에스디에스 12M Forward PER 추이

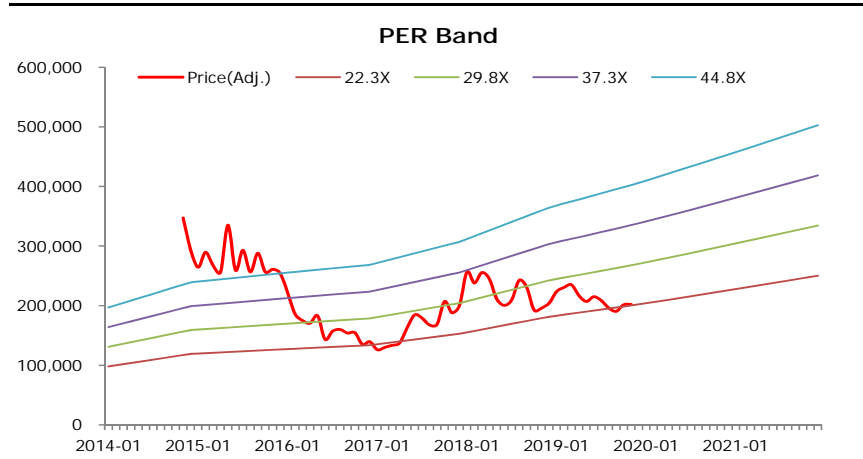
(단위: 배)



자료: Quantwise

삼성에스디에스 PER 밴드 차트

(단위: 원)



자료: Quantwise

실적 전망

삼성에스디에스의 3Q19 실적은 물류 BPO 부문의 수익성 회복에도 불구하고 IT 투자 감소와 클라우드 부문의 계약 변경 영향으로 수익성이 다소 부진했다. 하지만 4Q19에는 수익성 개선을 예상한다. IT 서비스 부문의 계절적 성수기 효과와 물류 BPO 부문의 고객사 확대로 인해 외형 성장이 예상되기 때문이다. 영업이익은 2019년 9,559 억원으로 전년 대비 9.0% 증가할 전망이다. 2020년에는 대외사업 확대에 따른 외형 및 수익성 개선으로 13.2% 증가하며 두 자릿수 성장을 회복할 전망이다. 2020년 영업이익률은 9.0%로 예상되는데, 물류사업이 본격화된 2013년 이전 수준으로 회복될 전망이다.

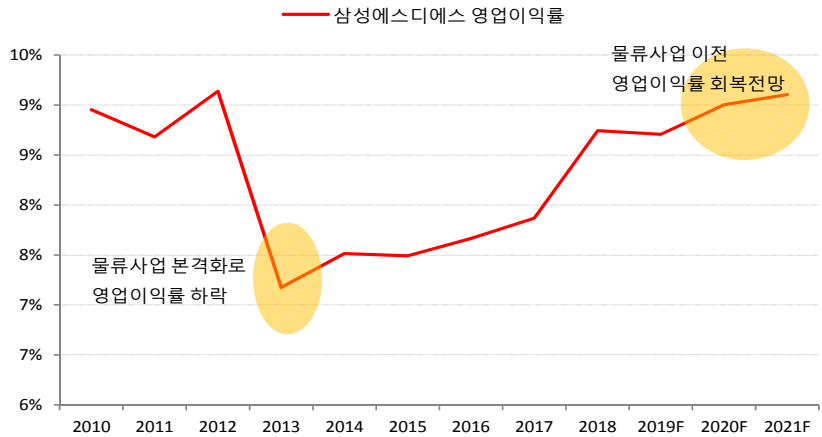
삼성에스디에스 분기별 실적전망

(단위: 억원)

	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19F	2018A	2019F	2020F
매출액	23,569	24,722	24,230	27,821	25,025	27,761	26,584	30,422	100,342	109,792	120,155
IT서비스	13,457	14,164	13,358	15,588	14,250	15,690	13,740	16,461	56,567	60,141	65,153
물류BPO	10,112	10,558	10,872	12,233	10,775	12,071	12,844	13,961	43,775	49,651	55,002
매출총이익	3,849	4,402	3,906	4,487	4,015	4,693	4,237	4,877	16,644	17,822	19,722
매출총이익률	16.3%	17.8%	16.1%	16.1%	16.0%	16.9%	15.9%	16.0%	16.6%	16.2%	16.4%
판매비	2,031	2,025	1,910	1,904	2,030	2,106	2,171	1,957	7,870	8,264	8,903
영업이익	1,818	2,377	1,996	2,583	1,985	2,587	2,066	2,920	8,774	9,558	10,819
IT서비스	1,828	2,270	1,983	2,453	1,941	2,456	1,802	2,639	8,534	8,838	10,003
물류BPO	-10	107	13	130	44	131	264	281	240	720	815
영업이익률	7.7%	9.6%	8.2%	9.3%	7.9%	9.3%	7.8%	9.6%	8.7%	8.7%	9.0%
IT서비스	13.6%	16.0%	14.8%	15.7%	13.6%	15.7%	13.1%	16.0%	15.1%	14.7%	15.4%
물류BPO	-0.1%	1.0%	0.1%	1.1%	0.4%	1.1%	2.1%	2.0%	0.5%	1.4%	1.5%

자료: 삼성에스디에스 SK 증권

삼성에스디에스 영업이익률 추이



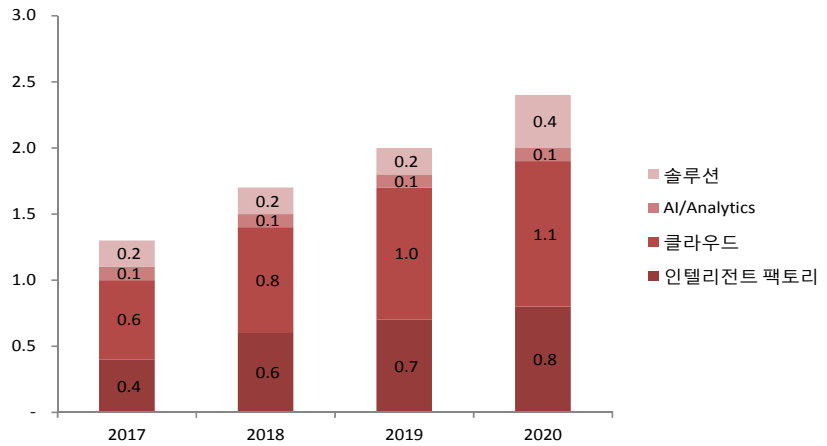
자료 삼성에스디에스

IT 서비스: 4대 전략사업 중심의 성장

삼성에스디에스 IT 서비스 부문은 인텔리전트 팩토리, 클라우드, AI/Analytics, 솔루션 등의 전략사업을 중심으로 성장할 것으로 예상된다. 인텔리전트 팩토리는 IT 기술 기반의 제조 지능화 서비스를 추진하고 있는데, 삼성전자 같은 계열사는 물론 다양한 산업과 기업군으로 고객군이 확대되고 있다. 클라우드 부문은 공공, 금융 부문을 대상으로 Private 클라우드 서비스를 확대하는 동시에 삼성 빅스비, 삼성페이 등에 Public 클라우드 서비스를 제공하며 안정적인 성장이 예상된다. 특히 춘천(2016년 5월 완공)과 동탄(2021년 6월 완공 예정)에 데이터센터를 추가 건립하며 경쟁력이 강화될 전망이다. AI/Analytics는 자체 지능형 플랫폼인 Bright AI를 통해 다양한 지능형 서비스를 제공하고 있다. 솔루션 부문은 물류 솔루션인 Cello, 제조 솔루션 Nexplant, 모바일 보안솔루션 EMM, 리테일 매장 솔루션 Nexshop 등이 삼성 관계사 및 대외 고객으로 확대 적용되고 있다. 이들 전략사업의 매출은 2017년 1.3조원에서 2020년 2.4조원까지 증가하며 연평균 22.7%의 높은 성장세가 예상된다.

삼성에스디에스 IT 서비스 전략사업 매출 전망

(단위: 조원)

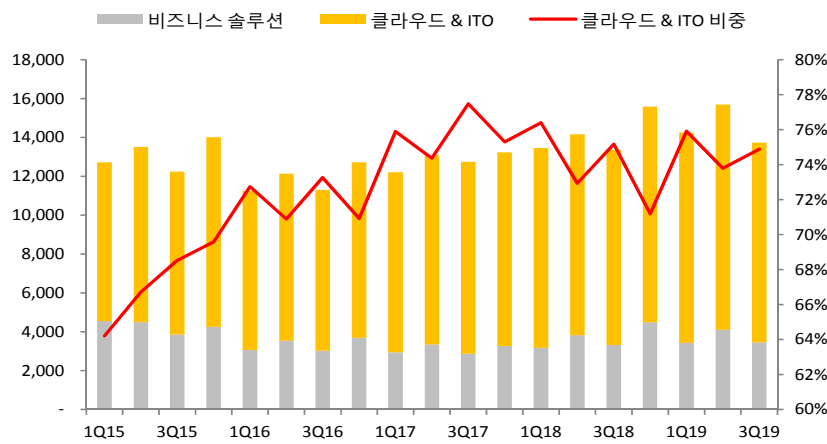


자료: 삼성에스디에스

전통적인 비즈니스 솔루션 매출
보다 클라우드 & ITO 매출 비중
지속 확대

삼성에스디에스 IT 서비스 매출 구성 추이

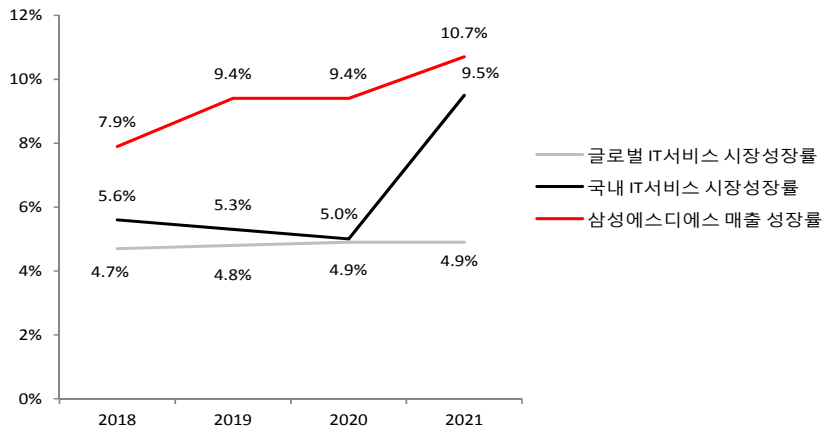
(단위: 억원)



자료: 삼성에스디에스

삼성에스디에스의 매출액 성장률은
시장 성장률 대비 현저히 높은
수준을 유지할 전망

글로벌 국내 IT 서비스 시장 성장률 및 삼성에스디에스 매출 성장률



자료: Gartner, 삼성에스디에스, SK 증권

물류 BPO: 대외고객 확대 및 원가 효율화로 수익성 개선

삼성에스디에스의 물류 BPO 매출 중 대외매출의 비중은 3Q19 기준 16.4%이다. 이는 전년 동기의 12.9% 대비 상승한 수치이며, 대외매출 금액 자체도 전년 동기 대비 50% 증가하였다. 대외 고객은 자동차 부품, 섬유, 생활용품 등 다양한 산업군으로 확대되고 있다. 향후 e-Commerce 등 신규 물류 관련 산업에도 진출하며 외형 성장이 기대된다. 물류 BPO 는 물동량과 품목에 따라 분기별 수익성의 변동폭이 심했는데 최근 물류비 절감 및 운영 효율화로 향후 안정적인 수익성을 기대할 수 있을 전망이다. 3Q19 물류 BPO 部門의 영업이익률은 2.1%로 2Q17 이후 가장 높은 수준인데 향후에도 안정적인 수익성 확보가 가능할 것으로 전망된다.

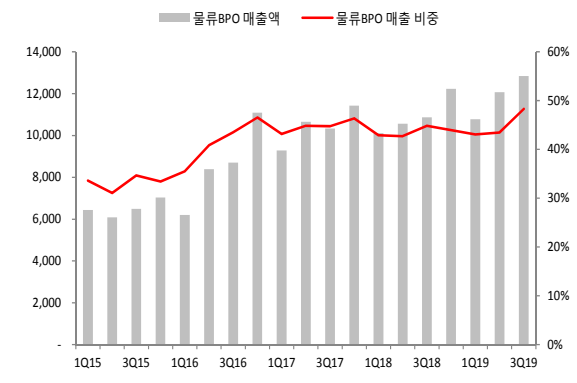
삼성에스디에스 대외매출 추이

(단위: 억원)

	3Q19	3Q18	2Q19	yoy	qoq
IT서비스	13,740	13,358	15,690	2.9%	-12.4%
대외사업	2,300	1,700	3,000	35.3%	-23.3%
비중	16.7%	12.7%	19.1%	4.0%p	-24%p
물류BPO	12,844	10,872	12,071	18.1%	6.4%
대외사업	2,100	1,400	2,000	50.0%	5.0%
비중	16.4%	12.9%	16.6%	3.5%p	-0.2%p

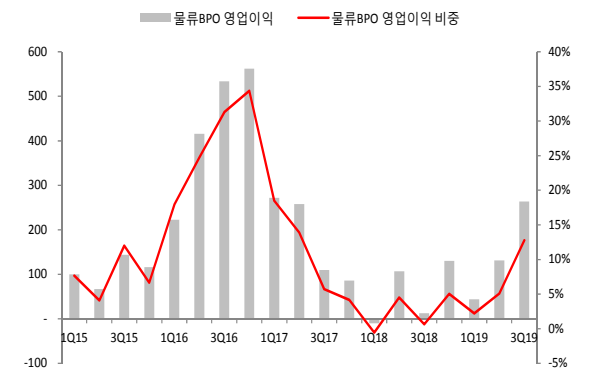
자료: 삼성에스디에스

물류BPO 매출 비중 상승 (단위 억원)



자료: 삼성에스디에스

물류BPO 영업이익 비중 상승 (단위 억원)

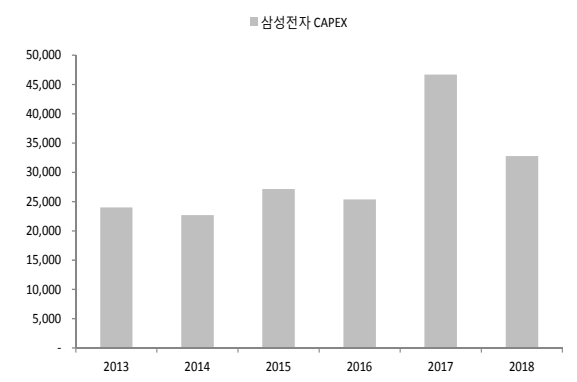


자료: 삼성에스디에스

2020년 삼성 계열사들의 IT 투자 확대 전망

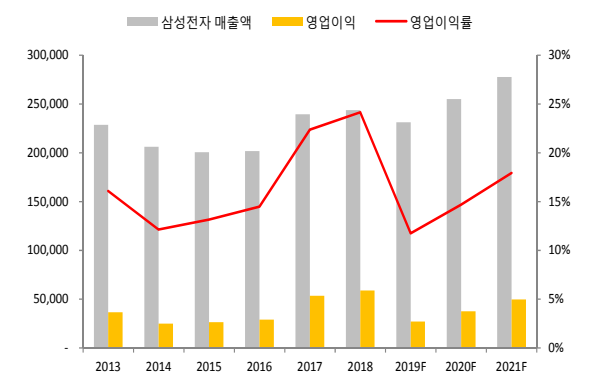
삼성에스디에스의 외부 매출 비중은 3Q19 기준 16.5%로 꾸준히 상승하고 있지만 여전히 삼성 그룹 계열사에 대한 매출 의존도가 높다. 2018년 삼성에스디에스 연결 매출 중 삼성전자 및 그 종속기업향 매출 비중은 70%가 넘는 만큼 절대적이다. 2019년 삼성전자의 매출액과 영업이익은 컨센서스 기준 전년 대비 각각 5.1%, 53.8% 감소할 것으로 예상된다. IT 투자가 위축될 수 밖에 없는 환경이다. 하지만 2020년에는 매출과 영업이익이 각각 10.2%, 37.7% 증가할 것으로 예상돼 2019년 대비 IT 투자도 증가할 전망이다.

삼성전자 CAPEX 추이 (단위 십억원)



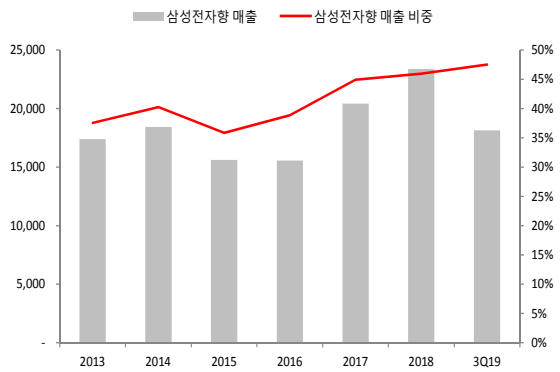
자료: Quantwise

삼성전자 실적 전망 (단위 십억원)



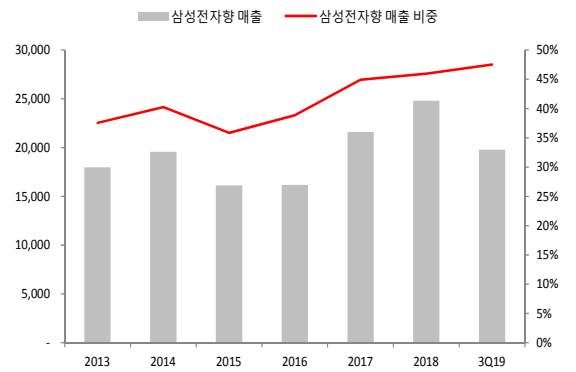
자료: Quantwise

삼성전자향 매출 추이(별도 기준) (단위: 억원)



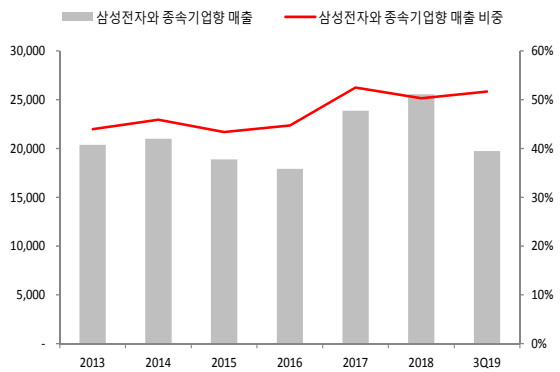
자료 삼성에스디에스

삼성전자향 매출 추이(연결 기준) (단위: 억원)



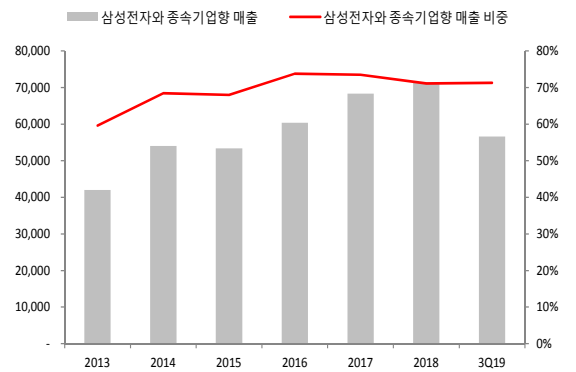
자료 삼성에스디에스

삼성전자와 중속기업향 매출 추이(별도 기준) (단위: 억원)



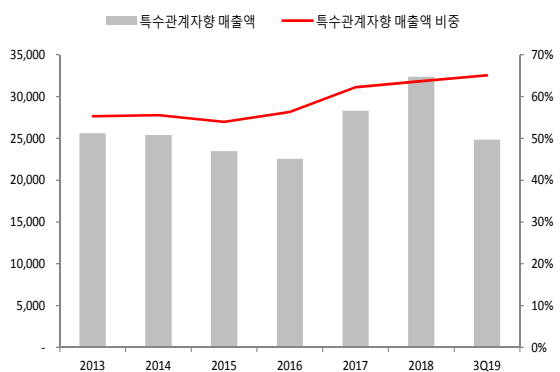
자료 삼성에스디에스

삼성전자와 중속기업향 매출 추이(연결 기준) (단위: 억원)



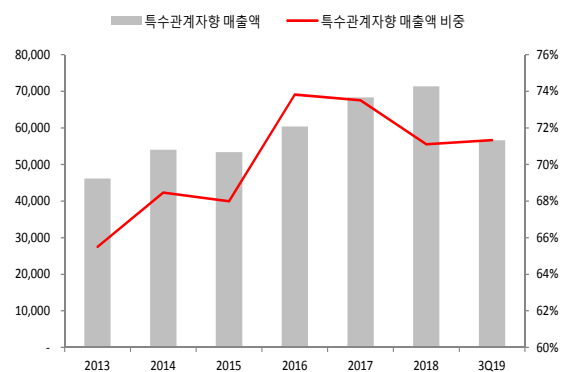
자료 삼성에스디에스

특수관계자향 매출 추이(별도 기준) (단위: 억원)



자료 삼성에스디에스

특수관계자향 매출 추이(연결 기준) (단위: 억원)



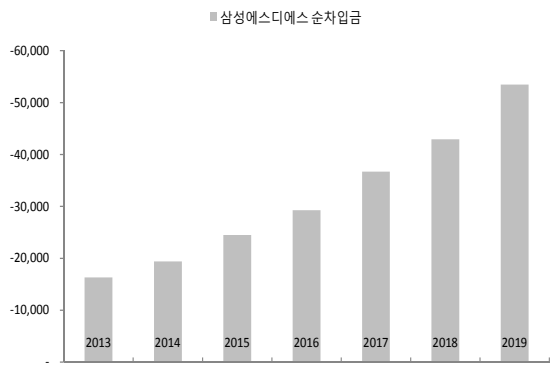
자료 삼성에스디에스

안정적 재무 및 지분구조

삼성에스디에스의 2018 년 부채비율은 30.2%, 순현금 3 조 6,712 억원으로 안정적인 재무구조를 보유하고 있다. 이를 기반으로 솔루션 개발, 클라우드 데이터 센터 건립, 그리고 Inorganic 성장이 차질 없이 진행될 것이다. 이런 선제적 투자는 삼성에스디에스의 본원적 경쟁력을 강화시켜 기업가치 상승에 기여할 전망이다.

삼성에스디에스 순차입금 추이

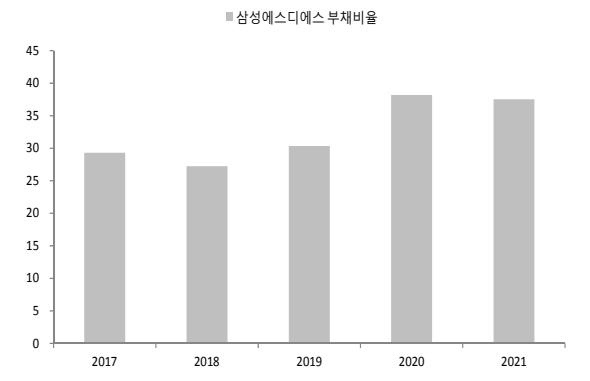
(단위: 억원)



자료 삼성에스디에스 SK 증권
주 세로축 역축

삼성에스디에스 부채비율 추이

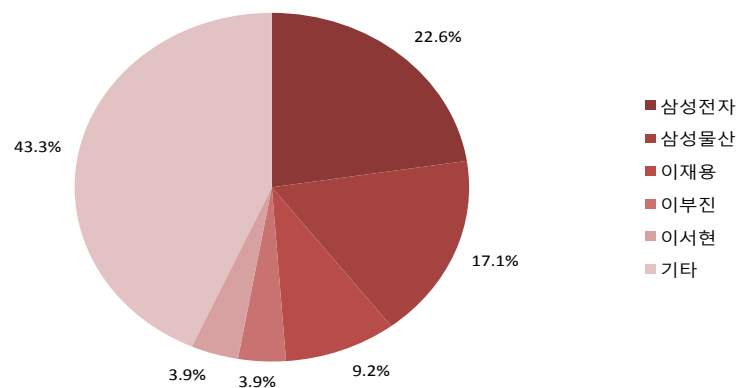
(단위: %)



자료 삼성에스디에스 SK 증권

최대주주 삼성전자, 2 대 주주
삼성물산 등 안정적인 지분구조

삼성에스디에스 주요 주주구성



자료 삼성에스디에스

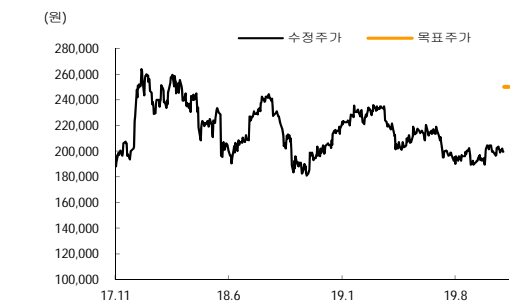
국내 IT 서비스 업체 비교

(단위: 배 %)

		삼성에스디에스	현대오토에버	롯데정보통신	포스코 ICT	신세계 I&C
PER	2018	25.1		16.1	-23.2	6.6
	2019	22.3	17.8	11.9	16.2	17.3
	2020	20.0	15.1	13.9	13.3	11.6
	2021	18.0	13.2	11.0	12.0	12.1
PBR	2018	2.6	-	1.5	2.3	1.0
	2019	2.4	2.2	1.7	2.0	0.9
	2020	2.2	1.9	1.6	1.8	0.9
	2021	2.0	1.7	1.4	1.6	0.8
EV/EBITDA	2018	8.8	6.9	6.0	8.5	3.3
	2019	10.0	9.7	7.8	-51.2	1.6
	2020	7.7	5.6	4.6	6.9	2.8
	2021	6.4	4.7	3.3	6.2	2.3
ROE	2018	10.8	12.7	8.0	-9.2	16.3
	2019	11.1	13.0	13.9	12.8	5.6
	2020	11.3	13.6	11.4	14.0	8.0
	2021	11.5	14.0	13.1	13.9	7.3
영업이익률	2018	8.7	4.9	4.8	4.6	4.0
	2019	8.8	5.1	4.9	5.8	4.3
	2020	9.1	5.3	5.5	6.8	4.3
	2021	9.1	5.4	5.9	7.1	4.3
매출액증가율	2018	7.9	-3.3	44.4	-2.5	16.7
	2019	9.2	10.9	9.9	5.5	18.6
	2020	9.1	12.2	14.4	6.6	14.6
	2021	9.6	11.4	16.5	8.1	11.5

자료: Quantwise

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2019.11.29	매수	250,000원	6개월		



Compliance Notice

- 작성자(최관순)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 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 11월 29일 기준)

매수	85.53%	중립	14.47%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	51,175	58,818	71,915	85,144	98,929
현금및현금성자산	9,315	11,617	20,941	31,508	41,928
매출채권및기타채권	19,620	19,975	21,843	24,250	27,291
재고자산	248	188	205	228	257
비유동자산	21,603	21,321	20,881	17,023	14,348
장기금융자산	311	266	361	361	361
유형자산	10,286	10,687	10,418	7,611	5,561
무형자산	9,349	8,450	7,478	6,253	5,284
자산총계	72,778	80,138	92,795	102,167	113,277
유동부채	13,249	15,748	18,651	20,546	22,941
단기금융부채	8	8	1,441	1,441	1,441
매입채무 및 기타채무	5,110	6,396	6,994	7,764	8,738
단기충당부채	159	186	202	222	249
비유동부채	2,335	2,905	6,994	7,343	7,846
장기금융부채	0	0	2,784	2,784	2,784
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	148	172	180	189	198
부채총계	15,583	18,653	25,645	27,889	30,786
지배주주지분	55,583	59,825	65,384	72,388	80,476
자본금	387	387	387	387	387
자본잉여금	12,975	12,975	12,975	12,975	12,975
기타자본구성요소	801	794	789	789	789
자기주식	-16	-16	-16	-16	-16
이익잉여금	43,470	48,217	53,598	60,419	68,324
비지배주주지분	1,612	1,661	1,767	1,891	2,015
자본총계	57,194	61,486	67,150	74,279	82,491
부채외자본총계	72,778	80,138	92,795	102,167	113,277

현금흐름표

월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	8,052	11,347	16,020	11,665	11,297
당기순이익(손실)	5,418	6,388	7,050	8,490	9,574
비현금성항목등	6,224	6,961	8,146	6,726	5,917
유형자산감가상각비	2,137	2,070	3,165	2,807	2,051
무형자산상각비	1,190	1,012	1,344	1,591	1,335
기타	566	744	629	-123	-123
운전자본감소(증가)	-1,953	-41	3,804	-312	-532
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-1,219	-1,012	-1,868	-2,407	-3,042
재고자산감소(증가)	0	0	149	-23	-29
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	330	919	598	771	974
기타	-1,064	52	4,925	1,346	1,564
법인세납부	-1,637	-1,961	-2,980	-3,239	-3,662
투자활동현금흐름	-9,401	-7,567	-4,177	640	861
금융자산감소(증가)	-7,635	-5,367	-1,222	0	0
유형자산감소(증가)	-1,905	-2,499	-2,745	0	0
무형자산감소(증가)	-306	-261	-366	-366	-366
기타	444	561	156	1,007	1,227
재무활동현금흐름	-690	-1,570	-2,639	-1,738	-1,738
단기금융부채증가(감소)	-59	0	0	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	-1,026	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-595	-1,570	-1,547	-1,547	-1,547
기타	-36	0	-42	-191	-191
현금의 증가(감소)	-2,588	2,302	9,324	10,567	10,420
기초현금	11,902	9,315	11,617	20,941	31,508
기말현금	9,315	11,617	20,941	31,508	41,928
FCF	5,229	8,448	7,388	10,978	10,672

자료 : 삼성에스디에스, SK증권

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	92,992	100,342	109,792	120,155	132,974
매출원가	78,046	83,698	91,969	100,433	111,267
매출총이익	14,946	16,644	17,823	19,722	21,707
매출총이익률 (%)	16.1	16.6	16.2	16.4	16.3
판매비와관리비	7,630	7,870	8,264	8,903	9,601
영업이익	7,316	8,774	9,559	10,819	12,105
영업이익률 (%)	7.9	8.7	8.7	9.0	9.1
비영업손익	205	792	604	990	1,210
순금융비용	-408	-647	-648	-815	-1,036
외환관련손익	-267	103	60	60	60
관계기업투자등 관련손익	25	30	-9	-9	-9
세전계속사업이익	7,521	9,565	10,163	11,808	13,316
세전계속사업이익률 (%)	8.1	9.5	9.3	9.8	10.0
계속사업법인세	2,103	3,177	3,112	3,318	3,742
계속사업이익	5,418	6,388	7,050	8,490	9,574
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세회과	0	0	0	0	0
당기순이익	5,418	6,388	7,050	8,490	9,574
순이익률 (%)	5.8	6.4	6.4	7.1	7.2
지배주주	5,303	6,294	6,928	8,368	9,452
지배주주귀속 순이익률(%)	5.7	6.27	6.31	6.96	7.11
비지배주주	114	94	122	122	122
총포괄이익	4,780	5,860	7,235	8,675	9,759
지배주주	4,668	5,796	7,111	8,551	9,635
비지배주주	112	65	124	124	124
EBITDA	10,642	11,856	14,068	15,216	15,491

주요투자지표

월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
성장성 (%)					
매출액	13.7	7.9	9.4	9.4	10.7
영업이익	16.7	19.9	9.0	13.2	11.9
세전계속사업이익	0.0	27.2	6.2	16.2	12.8
EBITDA	7.3	11.4	18.7	8.2	18
EPS(계속사업)	14.3	18.7	10.1	20.8	13.0
수익성 (%)					
ROE	9.9	10.9	11.1	12.2	12.4
ROA	7.7	8.4	8.2	8.7	8.9
EBITDA마진	11.4	11.8	12.8	12.7	11.7
안정성 (%)					
유동비율	386.3	373.5	385.6	414.4	431.2
부채비율	27.3	30.3	38.2	37.6	37.3
순차입금/자기자본	-51.1	-59.7	-63.9	-72.0	-77.5
EBITDA/이자비용(배)	559.8	711.2	88.1	79.6	81.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	6,854	8,134	8,953	10,814	12,215
BPS	71,833	77,315	84,499	93,551	104,004
CFPS	11,153	12,118	14,780	16,498	16,591
주당 현금배당금	2,000	2,000	2,000	2,000	2,400
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	30.9	32.5	26.4	21.8	19.3
PER(최저)	18.4	22.3	21.2	17.5	15.5
PBR(최고)	3.0	3.4	2.8	2.5	2.3
PBR(최저)	1.8	2.3	2.2	2.0	1.8
PCR	17.9	16.8	13.5	12.1	12.0
EV/EBITDA(최고)	12.8	14.3	10.1	8.7	7.9
EV/EBITDA(최저)	6.6	8.9	7.6	6.4	5.6