

# SK COMPANY Analysis



Analyst  
이진만

kid\_a@sks.co.kr  
02-3773-9957

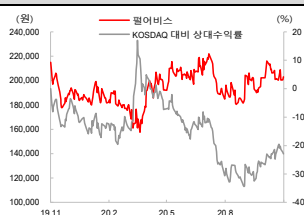
## Company Data

자본금	65 억원
발행주식수	1,308 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	26,552 억원
주요주주	
김대일(외14)	50.02%
자사주	6.69%
외국인지분률	23.30%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(20/11/03)	203,000 원
KOSDAQ	818.46 pt
52주 Beta	0.59
52주 최고가	222,000 원
52주 최저가	157,600 원
60일 평균 거래대금	131 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.4%	4.0%
6개월	5.6%	-16.8%
12개월	-7.7%	-25.3%

## 떨어비스 (263750/KQ | 중립(유지) | T.P 205,000 원(유지))

### 중장기 성장성 유효하나 내년까진 성장 정체

- 3Q20 매출액 1,268 억원, 영업이익 452 억원 기록하며 컨센서스 소폭 하회 전망
- 검은사막 PC, 모바일 매출 감소, 8월 출시 신작 이브 에코스 부진 등이 주요 원인
- 연내 파트너사와 붉은사막 관련 정보 공개, 11월 신규 콘솔 출시 등은 긍정적 모멘텀
- 하지만 신작 공백 내년 연말까지 지속되며 단기 성장성 정체는 불가피할 전망
- 중장기 성장성 유효하나 단기 매력 다소 떨어지는 구간이라 판단. 투자의견 및 TP 유지

### 2분기 반등한 검은사막 PC 매출 감소, 이브 에코스 부진으로 기대치 하회 전망

3Q20 매출액 1,268 억원(-5.7% YoY, -3.7% QoQ), 영업이익 452 억원(+14.3% YoY, -10.6% QoQ)를 기록하며 컨센서스 소폭 하회 전망. 1) 2분기 코로나19 수혜로 매출 급반등했던 검은사막 PC 매출의 자연 감소(-8% QoQ 전망), 2) 검은사막 모바일 국내 지역 외 매출 감소, 3) 아이슬란드 자회사 CCP Games가 8월 출시한 모바일 신작 이브 에코스의 기대 이하 성과 등이 주요 원인. 2Q20 20% QoQ 수준의 감소를 보인 것으로 전망되는 검은사막 모바일 국내 매출은 3Q20 소폭 반등했으나 반등 폭은 크지 않을 전망. 주요 비용인 마케팅비, 인건비는 전 분기 대비 큰 변동 없을 전망

### 연내 신작 공개, 신형 콘솔 출시 긍정적이거나 내년 말까진 여전히 신작 공백기

동사는 연내 파트너사와 PC/콘솔 MMORPG 신작 붉은사막 공개 행사 개최할 것으로 예상됨. 작년 국내 게임쇼 G-STAR에서는 3대 신작에 대한 짧은 영상만 공개됐던 것과 달리 이번엔 붉은사막 인게임 영상, 출시 관련 타임라인 등의 정보 공개 기대됨. 이외 11월 신형 콘솔 PS5, Xbox Series X/S가 출시되는 점도 긍정적 요소. 하지만 내년 말까지는 여전히 이렇다할 신작 출시가 없으며 8월 출시한 이브 에코스 또한 기대 이하의 성과를 보여주고 있어 실적 방어에 기여하지 못할 전망. 최근 BBIG, 게임 뉴딜지수 편입 및 공매도 금지 장기화 영향으로 수급이 왜곡돼 있는 점도 고려해야 한다고 판단

### 중장기 성장성 유효하나 단기 전망은 다소 보수적. '중립' 투자의견 유지

자체 엔진 앞세운 뛰어난 개발력, 검은사막을 통해 여러 플랫폼에서 입증된 해외 성과, 대형 신작 라인업 감안 시 중장기 포텐셜 높지만 단기 매력도는 다소 떨어지는 구간이라 판단. 투자의견 '중립', 목표주가 '205,000 원' 유지. 목표주가는 '22년 EPS에 Target PER 13.9배(엔씨소프트, EA, Take-Two '22년 PER 평균 20% 할인) 적용해 산정

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	201706	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	억원	927	4,048	5,359	5,160	5,065	6,601
yoy	%	175.2	0.0	32.4	-3.7	-1.8	30.3
영업이익	억원	596	1,681	1,506	1,825	1,466	2,343
yoy	%	111.8	0.0	-10.4	21.2	-19.6	59.8
EBITDA	억원	606	1,729	1,680	2,051	1,744	2,680
세전이익	억원	584	1,754	1,813	2,009	1,611	2,487
순이익(지배주주)	억원	509	1,464	1,577	1,444	1,256	1,940
영업이익률%	%	64.2	41.5	28.1	35.4	29.0	35.5
EBITDA%	%	65.4	42.7	31.3	39.7	34.4	40.6
순이익률	%	54.9	36.2	29.4	28.0	24.8	29.4
EPS(계속사업)	원	4,954	11,596	12,120	11,041	9,604	14,846
PER	배	0.0	17.9	15.3	18.4	21.1	13.7
PBR	배	0.0	6.6	4.1	3.6	3.0	2.5
EV/EBITDA	배	0.0	15.1	13.1	11.4	13.0	7.6
ROE	%	101.5	35.9	31.6	21.7	15.5	19.7
순차입금	억원	-681	-824	-2,208	-3,125	-3,996	-6,106
부채비율	%	29.5	74.6	47.3	39.1	36.6	30.9

필어비스 3Q20 실적 전망

(억원, %, %p)	3Q20E	3Q19	YoY	2Q20	QoQ	3Q20C	vs. 컨센서스
매출액	1,268	1,344	-5.7	1,317	-3.7	1,289	-1.7
영업이익	452	395	14.3	506	-10.6	471	-4.0
OPM	35.7	29.4	6.2	38.4	-2.7	36.5	-0.9
세전이익	488	457	6.8	496	-1.5	490	-0.4
Margin	38.5	34.0	4.5	37.7	0.8	38.0	0.5
지배주주순이익	381	438	-13.1	236	61.2	391	-2.6
Margin	30.0	32.6	-2.6	17.9	12.1	30.3	-0.3

자료: 필어비스, Quantwise, SK증권

필어비스 실적 추정치 변경

(억원, %, %p)	3Q20E					2021E				
	기존	변경 후	차이	컨센서스	차이	기존	변경 후	차이	컨센서스	차이
<b>매출액</b>	<b>1,310.5</b>	<b>1,267.8</b>	<b>-3.3</b>	<b>1,289.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>5,084.8</b>	<b>5,064.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>5,470.3</b>	<b>-7.4</b>
검은사막	1,052.7	1,059.0	0.6			3,693.1	3,854.6	4.4		
PC	356.1	362.4	1.8			1,224.1	1,339.2	9.4		
모바일	509.3	509.3	0.0			1,944.0	1,773.6	-8.8		
콘솔	155.1	155.1	0.0			525.0	577.1	9.9		
쉐도우아레나	32.2	32.2	0.0			330.1	164.6	-50.1		
CCP (Eve IP)	245.2	196.2	-20.0			896.8	705.9	-21.3		
EVE Online	171.7	171.7	0.0			555.6	615.2	10.7		
EVE Echoes	73.5	24.5	-66.7			341.1	90.7	-73.4		
붉은사막						150.0	450.0	220.0		
플랜 8										
도깨비										
기타	12.6	12.6	0.0			14.8	54.2	54.2		
<b>영업비용</b>	<b>823.2</b>	<b>815.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>818.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>3,698.4</b>	<b>3,598.3</b>	<b>-2.7</b>	<b>3,691.2</b>	<b>-2.5</b>
인건비	314.9	314.9	0.0			1,425.5	1,373.8	-3.6		
지급수수료	291.2	281.8	-3.3			1,173.9	1,109.7	-5.5		
광고선전비	94.4	96.2	1.9			463.3	546.9	18.0		
D&A	58.3	58.3	0.0			253.5	277.2	9.4		
기타비용	64.3	64.3	0.0			382.2	290.7	-24.0		
<b>영업이익</b>	<b>487.2</b>	<b>452.2</b>	<b>-7.2</b>	<b>470.9</b>	<b>-4.0</b>	<b>1,386.4</b>	<b>1,466.5</b>	<b>5.8</b>	<b>1,779.1</b>	<b>-17.6</b>
영업이익률	37.2%	35.7%	-1.5%	36.5%	-0.9%	27.3%	29.0%	1.7%	32.5%	-3.6%
<b>지배주주순이익</b>	<b>474.7</b>	<b>380.8</b>	<b>-19.8</b>	<b>391.0</b>	<b>-2.6</b>	<b>1,237.7</b>	<b>1,256.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1,491.8</b>	<b>-15.8</b>
지배주주순이익률	36.2%	30.0%	-6.2%	30.3%	-0.3%	24.3%	24.8%	0.5%	27.3%	-2.5%

자료: 필어비스, Quantwise, SK증권

필어비스 실적 추정

(억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>1,326</b>	<b>1,523</b>	<b>1,344</b>	<b>1,166</b>	<b>1,332</b>	<b>1,317</b>	<b>1,268</b>	<b>1,244</b>	<b>1,179</b>	<b>1,153</b>	<b>1,138</b>	<b>1,595</b>	<b>5,359</b>	<b>5,160</b>	<b>5,065</b>	<b>6,601</b>
<b>검은사막</b>	<b>1,181</b>	<b>1,374</b>	<b>1,198</b>	<b>1,020</b>	<b>1,186</b>	<b>1,116</b>	<b>1,059</b>	<b>1,035</b>	<b>985</b>	<b>964</b>	<b>947</b>	<b>959</b>	<b>4,773</b>	<b>4,396</b>	<b>3,855</b>	<b>3,450</b>
PC	266	259	275	259	318	390	362	352	337	334	331	337	1,060	1,422	1,339	1,191
모바일	874	950	764	651	723	565	509	483	456	445	434	440	3,238	2,280	1,774	1,595
콘솔	41	165	159	110	144	161	155	153	148	145	142	142	475	613	577	521
<b>CCP (Eve IP)</b>	<b>145</b>	<b>149</b>	<b>146</b>	<b>124</b>	<b>143</b>	<b>189</b>	<b>196</b>	<b>195</b>	<b>180</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>173</b>	<b>563</b>	<b>723</b>	<b>706</b>	<b>650</b>
EVE Online	145	149	146	124	143	189	172	163	156	155	153	150	563	666	615	567
EVE: Echoes	0	0	0	0	0	0	25	32	24	20	25	22	0	57	91	83
<b>기타</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>33</b>	<b>45</b>	<b>61</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>503</b>	<b>23</b>	<b>142</b>	<b>669</b>	<b>2,645</b>
<b>영업비용</b>	<b>1,145</b>	<b>954</b>	<b>949</b>	<b>807</b>	<b>870</b>	<b>811</b>	<b>816</b>	<b>839</b>	<b>825</b>	<b>834</b>	<b>867</b>	<b>1,072</b>	<b>3,853</b>	<b>3,335</b>	<b>3,598</b>	<b>4,258</b>
인건비	340	255	267	331	320	309	315	324	331	337	348	358	1,192	1,268	1,374	1,566
지급수수료	411	438	410	180	327	293	282	276	262	256	253	339	1,439	1,178	1,110	1,326
광고선전비	303	154	158	168	94	92	96	111	100	103	123	222	783	393	547	684
D&A	37	41	46	50	51	56	58	61	64	68	71	74	174	226	277	337
기타비용	54	66	67	78	77	62	64	66	68	70	72	80	265	270	291	345
<b>영업이익</b>	<b>182</b>	<b>569</b>	<b>395</b>	<b>360</b>	<b>462</b>	<b>506</b>	<b>452</b>	<b>405</b>	<b>354</b>	<b>319</b>	<b>271</b>	<b>523</b>	<b>1,506</b>	<b>1,825</b>	<b>1,466</b>	<b>2,343</b>
영업이익률	13.7%	37.4%	29.4%	30.8%	34.7%	38.4%	35.7%	32.5%	30.0%	27.6%	23.8%	32.8%	28.1%	35.4%	29.0%	35.5%
<b>EBITDA</b>	<b>218</b>	<b>610</b>	<b>442</b>	<b>410</b>	<b>513</b>	<b>561</b>	<b>511</b>	<b>466</b>	<b>418</b>	<b>386</b>	<b>342</b>	<b>597</b>	<b>1,680</b>	<b>2,051</b>	<b>1,744</b>	<b>2,680</b>
EBITDA 마진	16.5%	40.1%	32.9%	35.1%	38.5%	42.6%	40.3%	37.5%	35.5%	33.5%	30.1%	37.4%	31.3%	39.7%	34.4%	40.6%
<b>지배주주순이익</b>	<b>141</b>	<b>516</b>	<b>438</b>	<b>464</b>	<b>483</b>	<b>236</b>	<b>381</b>	<b>344</b>	<b>304</b>	<b>277</b>	<b>240</b>	<b>436</b>	<b>1,560</b>	<b>1,444</b>	<b>1,256</b>	<b>1,940</b>
지배주주순이익률	10.7%	33.9%	32.6%	39.8%	36.3%	17.9%	30.0%	27.6%	25.8%	24.0%	21.1%	27.3%	29.1%	28.0%	24.8%	29.4%

자료: 필어비스, SK 증권

필어비스 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
2022년 예상 지배주주순이익	1,940	억원	(a): 2022년 예상 지배주주순이익 합
발행주식수	1,308	만주	(b)
2022년 예상 EPS	14,834	원	(c): (a)/(b)*10,000
목표 PER	13.9	배	(d): Peer 게임 개발사 3개사* 2022년 PER 평균 대비 20% 할인
적정 주가	205,467	원	(e): (c)*(d)
<b>목표 주가</b>	<b>205,000</b>	<b>원</b>	
현재 주가(2020.11.03)	203,000	원	
<b>상승 여력</b>	<b>1.0</b>	<b>%</b>	

자료: Quantwise, SK 증권

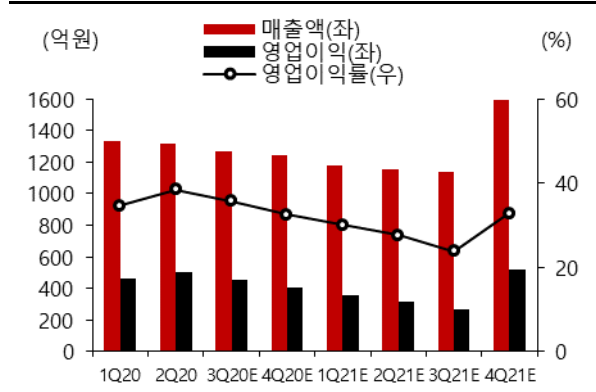
\*주: 엔씨소프트(17.9 배), EA(18.1 배), Take-Two Interactive(20.2 배)

필어비스 주요 신작 예상 출시 일정

게임명	지역	비고	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20~
<b>필어비스</b>										
<b>PC &amp; 콘솔</b>										
검은사막 Xbox One	북미/유럽		1/7 사전주문 3/4 출시							
검은사막 PS4	북미/유럽 /한/일				7/2사전주문 8/22 출시					
셰도우아레나	글로벌	검은사막 내 그림자전장 모드 스핀오프 한 배틀로얄 장르 게임					5/21 얼리 엑세스			연말 출시 + 21년 초 콘솔 출시
붉은사막	글로벌	신규 IP 활용한 검은사막 후속 대형 MMORPG. 콘솔에 최적화.								4Q21 출시
도깨비	글로벌	차세대 엔진 사용한 수집형 오픈월드 MMORPG 게임. 연내 공개								22년 출시
플랜8	글로벌	엑소수트 MMO-FPS 장르 차세대 엔진 사용한 PC+콘솔 게임								23년 출시
<b>모바일</b>										
검은사막 모바일 일본	일본		1/8사전예약 2/26 출시							
검은사막 모바일 글로벌	글로벌				9/27 사전예약	12/11 글로벌 출시				
<b>CCP</b>										
<b>PC &amp; 콘솔</b>										
Eve Online	글로벌	CCP 대표 Sci-fi 온라인게임				11/14 한국 출시		4/27 중국 출시		
Eve: Aether Wars	글로벌	Hadean사 Aether 엔진 사용해 1만명 동시전투 가능한 이브 IP 기반 MMO								
Project Omega	글로벌	MMORPG 장르 신규 IP. 출시 예상 시기 미정								
<b>모바일</b>										
Eve: War of Ascension	글로벌	'19년(4분기 예상) 추가 소프트런칭 계획. 출시일은 미정				추가 소프트런칭				
Eve: Echoes	글로벌 +중국	NetEase 와 개발 중인 Sci-fi MMORPG. 연내 중국 OBT 진행				12/2 OBT			8/13 글로벌 출시	(관호 발급 시 중 출시)

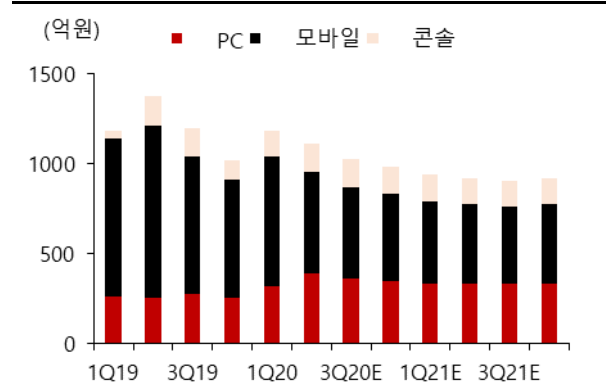
자료: 필어비스, SK 증권

필어비스 분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



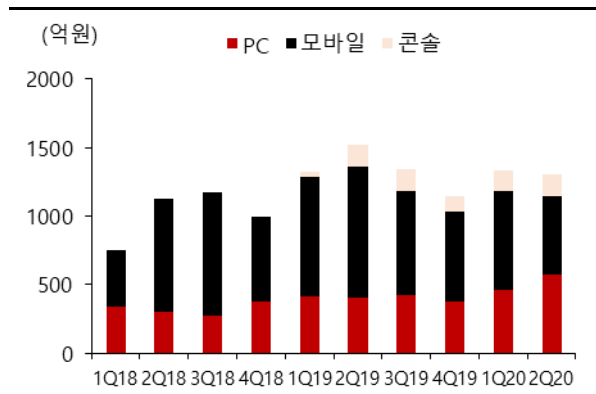
자료 : 필어비스 SK 증권

검은사막 IP 게임 플랫폼별 매출액 추이 및 전망



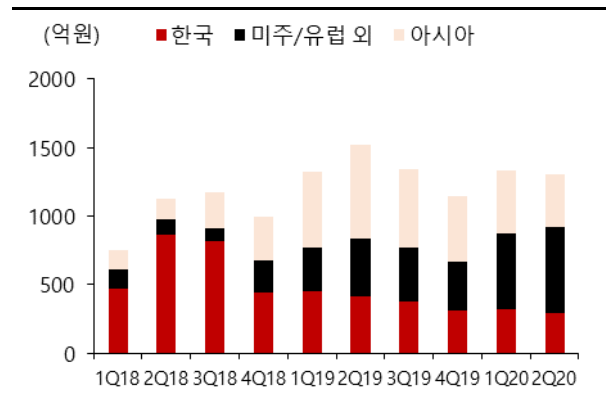
자료 : 필어비스 SK 증권

필어비스 플랫폼별 매출액 추이



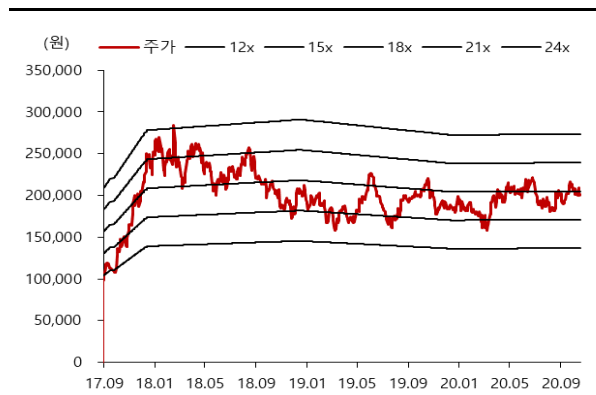
자료 : 필어비스 SK 증권

필어비스 지역별 매출액 추이



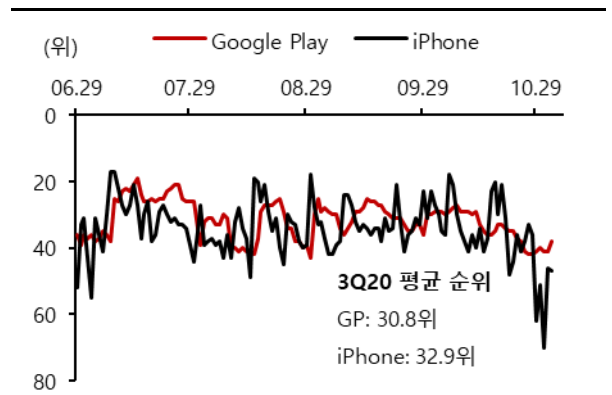
자료 : 필어비스 SK 증권

필어비스 12MF PER Band Chart



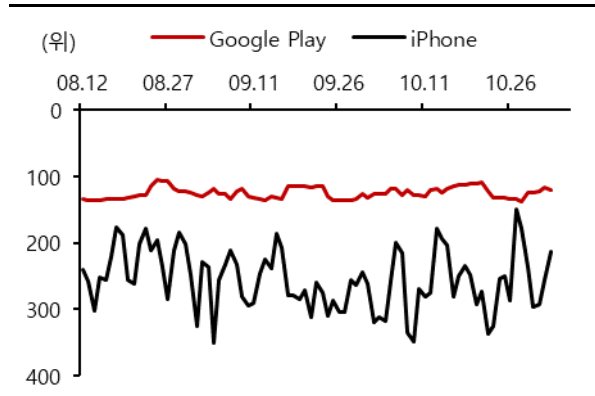
자료 : Quantwise, SK 증권

검은사막 모바일 한국 모바일게임 매출 순위



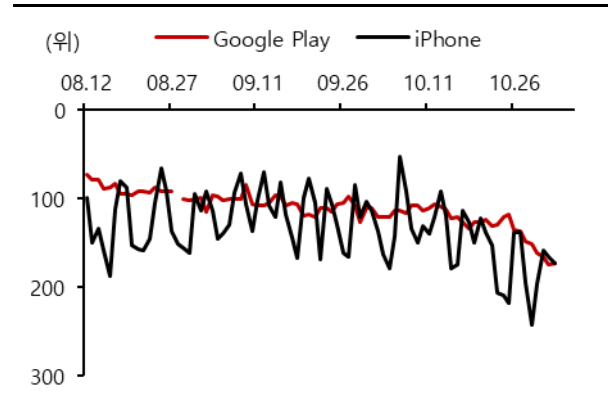
자료 : App Annie, SK 증권

검은사막 모바일 미국 모바일게임 매출 순위



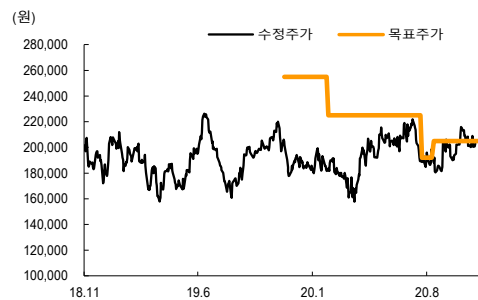
자료 : App Annie, SK 증권

검은사막 모바일 일본 모바일게임 매출 순위



자료 : App Annie, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.11.04	중립	205,000원	6개월		
2020.08.15	중립	205,000원	6개월	-3.48%	5.37%
2020.07.27	중립	192,000원	6개월	-0.61%	3.28%
2020.05.14	중립	225,000원	6개월	-13.41%	-1.33%
2020.04.29	매수	225,000원	6개월	-17.69%	-4.22%
2020.02.14	매수	225,000원	6개월	-18.74%	-8.09%
2020.02.03	매수	225,000원	6개월	-16.69%	-14.89%
2019.11.13	매수	255,000원	6개월	-26.44%	-19.69%



### Compliance Notice

- 작성자(이)진만는 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 기관투자자 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 (2020년 11월 4일 기준)

매수	86.96%	중립	13.04%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	3,545	4,501	5,540	6,640	8,847
현금및현금성자산	2,290	1,764	2,136	3,007	5,116
매출채권및기타채권	494	663	677	868	950
재고자산	0	0	0	0	0
<b>비유동자산</b>	3,580	4,173	4,827	5,392	5,361
장기금융자산	87	107	180	180	180
유형자산	356	781	1,180	1,474	1,220
무형자산	2,877	2,934	3,010	2,983	2,958
<b>자산총계</b>	7,125	8,674	10,368	12,032	14,208
<b>유동부채</b>	1,151	1,233	1,266	1,524	1,634
단기금융부채	400	339	353	353	353
매입채무 및 기타채무	159	285	291	373	408
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	1,894	1,551	1,650	1,698	1,721
장기금융부채	1,636	1,162	1,254	1,254	1,254
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	4	6	12	19	25
<b>부채총계</b>	3,045	2,784	2,916	3,222	3,355
<b>지배주주지분</b>	4,080	5,890	7,452	8,810	10,853
자본금	65	65	65	65	65
자본잉여금	1,921	2,000	2,023	2,023	2,023
기타자본구성요소	-190	-117	-125	-125	-125
자기주식	-239	-227	-226	-226	-226
이익잉여금	2,316	3,892	5,336	6,593	8,533
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	4,080	5,890	7,452	8,810	10,853
<b>부채외자본총계</b>	7,125	8,674	10,368	12,032	14,208

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>영업활동현금흐름</b>	1,565	1,753	1,442	1,378	2,108
당기순이익(손실)	1,464	1,577	1,444	1,256	1,940
비현금성항목등	412	295	741	487	740
유형자산감가상각비	28	91	140	192	254
무형자산상각비	20	83	86	85	83
기타	80	-141	-62	-56	-33
운전자본감소(증가)	-229	284	-360	30	17
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-205	-196	22	-191	-82
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	123	82	35
기타	-24	481	-505	139	63
법인세납부	-83	-404	-384	-396	-589
<b>투자활동현금흐름</b>	-3,022	-1,801	-1,207	-463	46
금융자산감소(증가)	-428	-1,403	-731	0	0
유형자산감소(증가)	-105	-369	-486	-486	0
무형자산감소(증가)	-71	-57	-58	-58	-58
기타	-2,418	27	67	81	104
<b>재무활동현금흐름</b>	1,386	-487	122	-44	-44
단기금융부채증가(감소)	200	-400	0	0	0
장기금융부채증가(감소)	1,350	-25	200	0	0
자본의증가(감소)	-164	7	5	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	0	-68	-83	-44	-44
<b>현금의 증가(감소)</b>	-115	-526	372	871	2,110
기초현금	2,405	2,290	1,764	2,136	3,007
기말현금	2,290	1,764	2,136	3,007	5,116
FCF	1,230	1,212	976	901	2,117

자료 : 펠리버스, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	4,048	5,359	5,160	5,065	6,601
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	4,048	5,359	5,160	5,065	6,601
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와관리비</b>	2,367	3,853	3,335	3,598	4,258
<b>영업이익</b>	1,681	1,506	1,825	1,466	2,343
영업이익률 (%)	41.5	28.1	35.4	29.0	35.5
<b>비영업손익</b>	72	307	184	144	144
순금융비용	-15	4	-26	-37	-60
외환관련손익	60	22	50	50	50
관계기업투자등 관련손익	1	1	1	1	1
<b>세전계속사업이익</b>	1,754	1,813	2,009	1,611	2,487
세전계속사업이익률 (%)	43.3	33.8	38.9	31.8	37.7
<b>계속사업법인세</b>	289	236	565	354	547
<b>계속사업이익</b>	1,464	1,577	1,444	1,256	1,940
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	1,464	1,577	1,444	1,256	1,940
순이익률 (%)	36.2	29.4	28.0	24.8	29.4
지배주주	1,464	1,577	1,444	1,256	1,940
지배주주귀속 순이익률(%)	36.18	29.42	27.99	24.8	29.39
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	1,439	1,658	1,547	1,359	2,043
지배주주	1,439	1,658	1,547	1,359	2,043
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	1,729	1,680	2,051	1,744	2,680

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	0.0	32.4	-3.7	-1.8	30.3
영업이익	0.0	-10.4	21.2	-19.6	59.8
세전계속사업이익	0.0	3.4	10.8	-19.8	54.5
EBITDA	0.0	-2.9	22.1	-15.0	53.7
EPS(계속사업)	0.0	4.5	-8.9	-13.0	54.6
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	35.9	31.6	21.7	15.5	19.7
ROA	20.6	20.0	15.2	11.2	14.8
EBITDA마진	42.7	31.3	39.7	34.4	40.6
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	308.1	365.2	437.7	435.8	541.5
부채비율	74.6	47.3	39.1	36.6	30.9
순차입금/자기자본	-20.2	-37.5	-41.9	-45.4	-56.3
EBITDA/이자비용(배)	107.1	26.7	47.6	39.6	60.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	11,596	12,120	11,041	9,604	14,846
BPS	31,525	45,229	56,970	67,358	82,977
CFPS	11,976	13,456	12,769	11,724	17,425
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	24.5	18.7	20.1	23.1	15.0
PER(최저)	14.8	13.0	14.3	16.4	10.6
PBR(최고)	9.0	5.0	3.9	3.3	2.7
PBR(최저)	5.5	3.5	2.8	2.3	1.9
PCR	17.4	13.8	15.9	17.3	11.7
EV/EBITDA(최고)	19.4	16.2	12.6	14.4	8.6
EV/EBITDA(최저)	12.4	10.9	8.5	9.5	5.4