

카카오 (035720/KS | 매수(신규편입) | T.P 480,000원(신규편입))

기업분석

높은 성장과 수익성 개선의 콜라보

● 투자포인트

- ① 2020년에도 30% 이상의 매출 성장 기록하며 고성장 기조 유지될 전망
- ② 19년 출시한 특비즈보드 호조 속에 시장 성장률 대비 높은 광고부문 성장세 유지
- ③ 카카오페이, 카카오뱅크, 카카오페이지 등 다양한 자회사의 IPO 추진으로 자회사 가치 부각
- ④ 높은 매출 성장과 함께 수익성 개선도 동시에 이루어지면서 높은 밸류에이션이 합리화될 전망

● 부문별 전망 및 투자의견

- ① 특비즈: 광고부문에서 비즈보드 광고 호조속에 샵탭을 통한 광고 인벤토리 확장효과. 커머스 부문에서는 선물하기, 쇼핑하기, 쇼핑라이브, 메이커스 등 다양한 카테고리 통한 외형성장세 유지
- ② 신사업: 모빌리티 부문에서 대리운전 안정적 성장세 유지되는 가운데 코로나19로 카카오 T블루 수요 증가. 카카오페이 GMV는 올해 70조원에 근접하며 상장 앞두고 기업가치 상승 중
- ③ 콘텐츠: 카카오재팬의 픽코마 거래대금 급증하는 가운데 오리지널 IP의 영상화, 일본 이외의 해외진출 통해 외형성장 및 수익성 개선 기조 유지
- ④ 투자의견 매수, 목표주가 480,000만원 제시하며 커버리지 개시. 광고, 커머스 등 기존사업 호조 속에 페이, 뱅크, 페이지 등 주요 자회사 IPO를 통해 카카오 기업가치 제고 전망

| Company Data | Stock Data | 주가 및 상대수익률 | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------------------|---|-------|------|------|-----|-------|------|-----|-------|------|------|--------|-------|
| 자본금 442 억원 | 주가(20/11/27) 374,000 원 | | | | | | | | | | | | | |
| 발행주식수 8,828 만주 | KOSPI 2625.91 pt | | | | | | | | | | | | | |
| 자사주 249 만주 | 52주 Beta 0.75 | <table border="1"> <tr> <th>주가상승률</th> <th>절대주가</th> <th>상대주가</th> </tr> <tr> <td>1개월</td> <td>13.5%</td> <td>1.3%</td> </tr> <tr> <td>6개월</td> <td>38.5%</td> <td>7.1%</td> </tr> <tr> <td>12개월</td> <td>137.5%</td> <td>91.8%</td> </tr> </table> | 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 | 1개월 | 13.5% | 1.3% | 6개월 | 38.5% | 7.1% | 12개월 | 137.5% | 91.8% |
| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 | | | | | | | | | | | | |
| 1개월 | 13.5% | 1.3% | | | | | | | | | | | | |
| 6개월 | 38.5% | 7.1% | | | | | | | | | | | | |
| 12개월 | 137.5% | 91.8% | | | | | | | | | | | | |
| 액면가 500 원 | 52주 최고가 412,000 원 | | | | | | | | | | | | | |
| 시가총액 330,166 억원 | 52주 최저가 134,000 원 | | | | | | | | | | | | | |
| 주요주주 | 60일 평균 거래대금 2,520 억원 | | | | | | | | | | | | | |
| 김범수(외20) 28.04% | | | | | | | | | | | | | | |
| 국민연금공단 7.89% | | | | | | | | | | | | | | |
| 외국인지분률 32.40% | | | | | | | | | | | | | | |
| 배당수익률 0.00% | | | | | | | | | | | | | | |

영업실적 및 투자지표

| 구분 | 단위 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------|-----|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 억원 | 19,723 | 24,170 | 30,701 | 41,083 | 54,772 | 68,037 |
| yoy | % | 34.7 | 22.6 | 27.0 | 33.8 | 33.3 | 24.2 |
| 영업이익 | 억원 | 1,654 | 729 | 2,068 | 4,407 | 8,409 | 12,535 |
| yoy | % | 42.4 | -55.9 | 183.5 | 113.1 | 90.8 | 49.1 |
| EBITDA | 억원 | 2,952 | 2,080 | 4,256 | 6,915 | 11,645 | 15,121 |
| 세전이익 | 억원 | 1,533 | 1,307 | -2,343 | 5,591 | 9,713 | 13,967 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 1,086 | 479 | -3,010 | 4,027 | 7,034 | 10,138 |
| 영업이익률% | % | 8.4 | 3.0 | 6.7 | 10.7 | 15.4 | 18.4 |
| EBITDA% | % | 15.0 | 8.6 | 13.9 | 16.8 | 21.3 | 22.2 |
| 순이익률 | % | 6.3 | 0.7 | -11.1 | 9.9 | 12.9 | 15.0 |
| EPS | 원 | 1,601 | 613 | -3,578 | 4,575 | 7,991 | 11,517 |
| PER | 배 | 85.6 | 168.0 | N/A | 81.7 | 46.8 | 32.5 |
| PBR | 배 | 2.3 | 1.7 | 2.5 | 5.1 | 4.6 | 4.0 |
| EV/EBITDA | 배 | 30.1 | 36.3 | 29.1 | 45.0 | 25.6 | 18.6 |
| ROE | % | 2.9 | 1.0 | -5.8 | 6.9 | 10.4 | 13.2 |
| 순차입금 | 십억원 | -9,016 | -15,329 | -14,188 | -31,033 | -45,921 | -63,298 |
| 부채비율 | % | 42.3 | 41.5 | 52.2 | 53.4 | 61.3 | 66.8 |

■ 고성장과 수익성 회복의 2021년

- 4Q20 실적은 매출액 1조 1,186억원(40.0% yoy), 영업이익 1,345억원(69.0% yoy, OPM: 11.3%) 전망
- 비즈보드, 샵탭 등 특비즈의 높은 성장세가 카카오 전체 매출 성장을 견인
- 페이, 모빌리티 등 신사업 부문에서 수익성 개선으로 영업이익율도 전년동기 대비 1.9%p 상승하며 확연한 수익성개선 기초유지
- 신사업이 본궤도에 오르고 광고, 커머스 등 주요 사업부문의 수익성 개선 기초가 이어지며 2021년 매출액과 영업이익은 각각 33.3%, 90.8% 증가 예상

| (단위: 십억원) | 1Q19A | 2Q19A | 3Q19A | 4Q19A | 1Q20A | 2Q20A | 3Q20A | 4Q20F | 2019A | 2020F | 2021F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 706.3 | 733.0 | 783.2 | 847.6 | 868.4 | 952.9 | 1,100.4 | 1,186.6 | 3,070.1 | 4,108.3 | 5,477.2 |
| 플랫폼부문 | 313.1 | 326.8 | 350.7 | 444.1 | 441.8 | 492.7 | 554.4 | 730.9 | 1,434.7 | 2,219.8 | 3,337.9 |
| 특비즈 | 126.9 | 138.9 | 162.4 | 221.6 | 224.7 | 248.4 | 284.4 | 399.1 | 649.8 | 1,156.6 | 1,828.5 |
| 포털비즈 | 126.4 | 136.9 | 126.1 | 134.2 | 116.6 | 117.5 | 121.2 | 130.6 | 523.6 | 485.8 | 495.2 |
| 신사업 | 59.8 | 51.0 | 62.3 | 88.3 | 100.5 | 126.8 | 148.8 | 201.3 | 261.3 | 577.4 | 1,014.2 |
| 콘텐츠부문 | 393.2 | 406.2 | 432.4 | 403.5 | 426.6 | 460.2 | 546.0 | 455.7 | 1,635.4 | 1,888.5 | 2,139.2 |
| 게임 콘텐츠 | 94.0 | 98.4 | 99.0 | 105.9 | 96.8 | 107.5 | 150.4 | 128.5 | 397.4 | 483.2 | 537.6 |
| 뮤직 콘텐츠 | 137.2 | 144.6 | 151.5 | 153.3 | 150.7 | 151.0 | 155.7 | 161.6 | 586.6 | 619.1 | 654.9 |
| 유료 콘텐츠 | 74.6 | 81.5 | 91.9 | 49.2 | 97.0 | 119.0 | 148.4 | 66.8 | 297.2 | 431.2 | 583.0 |
| IP비즈니스 기타 | 87.3 | 81.7 | 90.1 | 95.1 | 81.9 | 82.7 | 91.5 | 98.8 | 354.1 | 355.0 | 363.7 |
| 영업비용 | 678.6 | 692.6 | 724.1 | 768.0 | 780.2 | 855.1 | 980.2 | 1,052.1 | 2,863.3 | 3,667.6 | 4,636.3 |
| 영업이익 | 27.7 | 40.5 | 59.1 | 79.6 | 88.2 | 97.8 | 120.2 | 134.5 | 206.8 | 440.7 | 840.9 |
| 영업이익률 | 3.9% | 5.5% | 7.5% | 9.4% | 10.2% | 10.3% | 10.9% | 11.3% | 6.7% | 10.7% | 15.4% |

▪ **Sum Of The Parts**를 이용해 목표주가 480,000원 제시

- 카카오톡과 포털은 21년 예상순이익에 Target PER 40배, 20배 적용
- 카카오페이지와 카카오재팬은 국내 디지털 콘텐츠 플랫폼 평균 PSR 5.1배 적용
- 카카오뱅크, 카카오M, 카카오모빌리티는 유상증자 시 인정받은 가치 준용
- 카카오페이는 페이코 투자유치 당시 거래대금 멀티플 적용
- 목표주가는 2021년 예상 EPS 대비 60.1배 수준로 높은 편이나 2022년 기준으로는 41.7배

카카오 목표주가 산정

(단위: 조원, 배, 원)

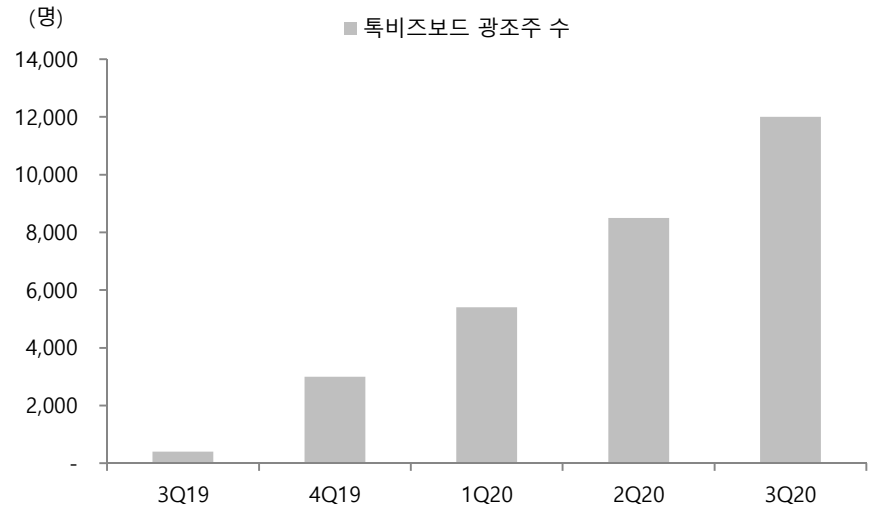
| 포털 | 실적 | 멀티플 | 지분율 | 적정가치 | 비고 |
|---------|-------|------|--------|---------|-------------------------|
| 카카오톡 | 0.457 | 40 | 100.0% | 18.3 | 21년 순이익 x Target PSR |
| 포털 | 0.149 | 20 | 100.0% | 3.0 | 21년 순이익 x Target PER |
| 카카오페이지 | 0.83 | 5.1 | 63.5% | 2.7 | 통합거래액 x Target PSR |
| 카카오뱅크 | 9.3 | | 32.6% | 3.0 | 유상증자 시 기업가치 x 지분율 |
| 카카오M | 1.6 | | 78.2% | 1.3 | 유상증자 시 기업가치 x 지분율 |
| 카카오게임즈 | 3.61 | | 46.1% | 1.7 | 시가총액 x 지분율 |
| 카카오페이 | 80.3 | 0.15 | 56.1% | 6.8 | 페이코 투자유치 당시 거래대금 대비 멀티플 |
| 카카오재팬 | 0.63 | 5.1 | 100.0% | 3.2 | 21년 매출액 x Target PSR |
| 카카오모빌리티 | 1.6 | | 59.3% | 1.0 | 유상증자 시 기업가치 x 지분율 |
| 합산 | | | | 40.8 | |
| 주식수(천주) | | | | 85,356 | |
| 적정주가 | | | | 478,228 | |

자료: SK증권

■ 특비즈: 광고

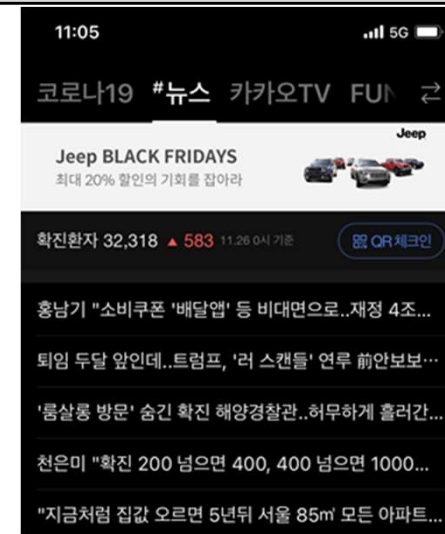
- 2019년 출시한 특비즈보드 광고는 3Q20 기준 광고주 12,000만명 이상 확보하며 외형성장 진행 중
 - 모바일 버전의 카카오톡에 최상단과 모바일 다음 메인, 다음웹툰, 카카오페이지 등에 노출
 - 카카오톡 기반 광고매출은 연내 일매출 10억원 돌파 전망
- 샵탭을 통한 광고 인벤토리 확대
 - QR코드 체크인 기능 추가 이후 신규 이용자 급증. 카카오TV도 샵탭에 런칭. 뉴스, FUN 등 지면마다 광고 유치로 높은 성장잠재력 보유

3Q20 특비즈보드 광고주 수 12,000만명 확보



자료: 카카오

카카오 샵탭

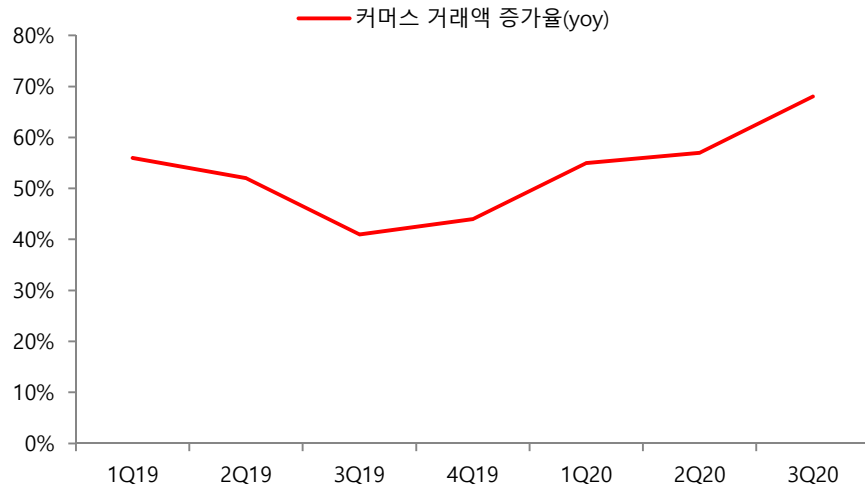


자료: 카카오

■ 특비즈: 커머스

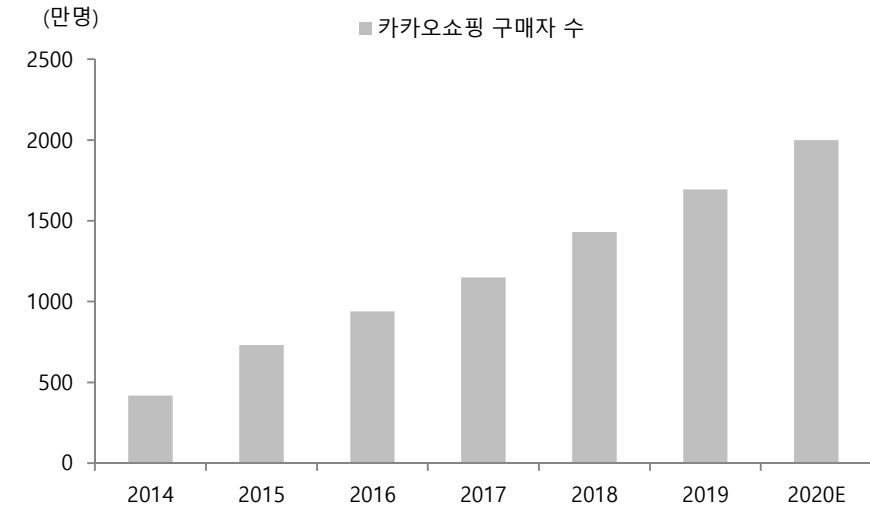
- 카카오쇼핑 회원은 올해 4,000만명 달성 전망. 구매자수는 2,000만명 달성 전망
- 선물하기 2천만명, 쇼핑하기 275만명, 쇼핑라이브 113만명, 메이커스 216만명 등 서비스별 친구 꾸준히 증가
- 3Q20 기준 커머스 거래액은 68%(yoy) 증가했으며, 올해 일 최고 거래액도 29억원 달성
- 코로나19 영향에 따른 이커머스 시장 확대에 따른 수혜
- 판매물품의 고가화에 따라 이익률 개선 기대

카카오 커머스 거래액 증가율(yoy)



자료: 카카오

카카오 샵템

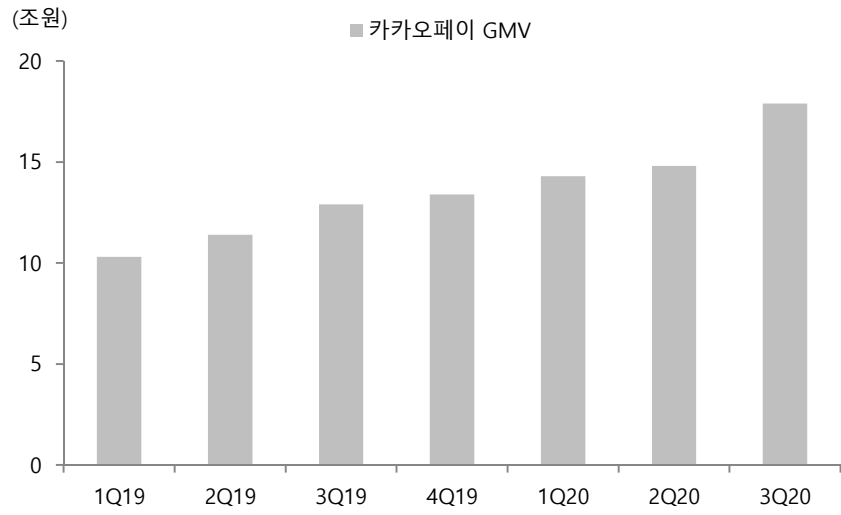


자료: 카카오

■ 신사업: 페이 & 모빌리티

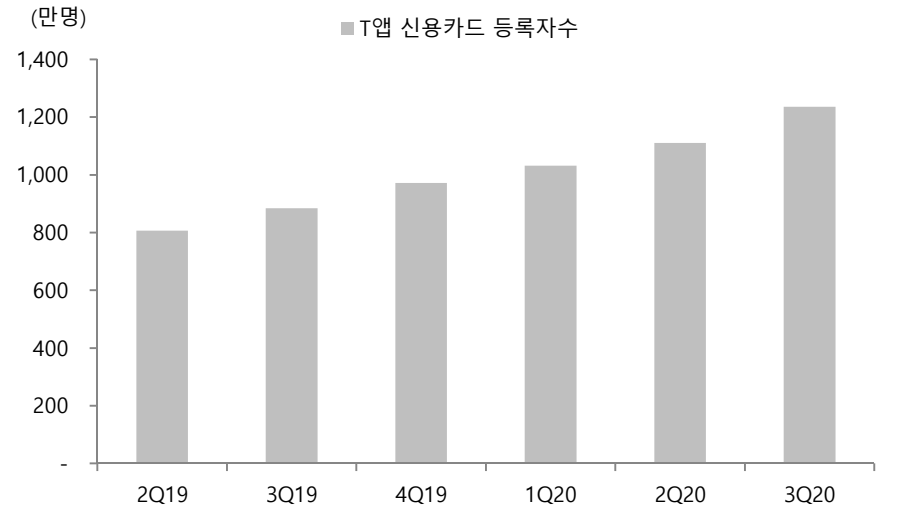
- 카카오페이 3Q20 GMV는 17.9조원(38.8% yoy) 달성. 올해 70조원에 근접할 전망
- 카카오페이 가입자 수는 3,500만명. 생체인식 기술 등 금융기술 리더십과 금융자회사를 통한 다양한 콘텐츠 제공으로 사업확장성. 주관사 선정 후 IPO 준비 중
- 카카오 대리가 양호한 성과를 보이고 있는 가운데 가맹택시인 카카오T블루 택시수가 1.3만대까지 확대
- 코로나19 영향으로 프리미엄 택시에 대한 수요 증가
→ 카카오T앱 내 이용자의 프리미엄 택시 수요 전년 동기 대비 3배 이상 증가

카카오페이 GMV



자료: 카카오

카카오 T앱 신용카드 등록자 수 추이

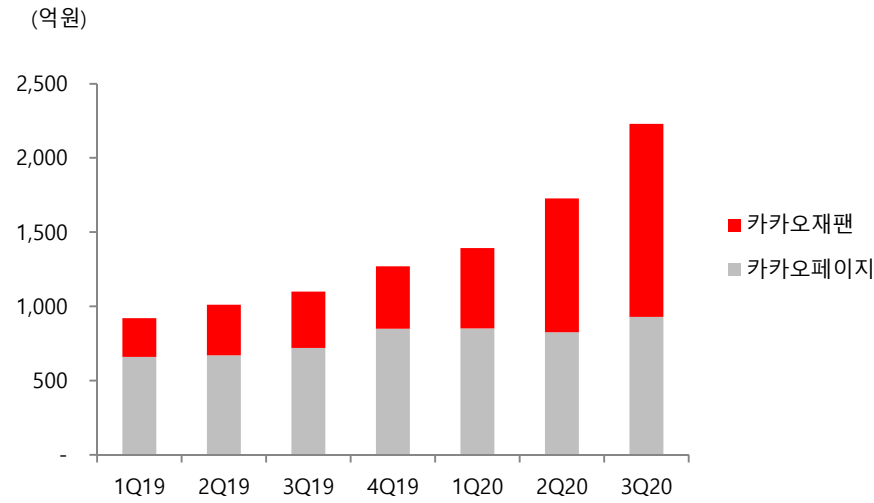


자료: 카카오

■ 유료콘텐츠: 카카오페이지, 픽코마

- 오리지널 IP 7,000개 이상 보유하고 있어 다양한 IP 확장성 보유. IP 홀더로서의 가치에 주목
- 카카오페이지 통합거래액(카카오 플랫폼 거래액 + IP 유통 거래액)은 1,487억원으로 2020년 5,000억원 달성 전망
- 픽코마는 일본에서 1위 플랫폼으로 성장. 3분기말 기준 거래액은 1,300억원으로 카카오페이지 거래액 초과
- 2020년과 2021년 매출액은 각각 3,301억원, 4,085억원으로 전망. 21년 영업이익률 18.4% 전망
- 주관사 선정 이후 IPO 준비 중. 2021년 카카오페이지 예상 거래액은 8,253억원으로 적정가치는 4.2조원으로 평가

카카오재팬 거래금액 급증



자료: 카카오

카카오페이지 실적 전망

| | (단위: 백만원) | | | | |
|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 118,424 | 187,578 | 257,062 | 330,867 | 408,533 |
| 플랫폼사업관련수익 | 110,907 | 168,878 | 220,060 | 283,157 | 351,084 |
| 광고수익 | 3,999 | 10,111 | 23,692 | 30,147 | 36,131 |
| 기타수익 | 3,518 | 8,588 | 13,310 | 17,563 | 21,318 |
| 영업비용 | 115,107 | 174,940 | 226,497 | 276,815 | 333,428 |
| 영업이익 | 3,317 | 12,638 | 30,565 | 54,052 | 75,105 |
| 영업이익률 | 2.8% | 6.7% | 11.9% | 16.3% | 18.4% |

자료: 카카오, SK증권

카카오 (035720/KS | 매수(신규편입) | T.P 480,000원(신규편입))

기업분석

| 재무상태표 | | | | | | 포괄손익계산서 | | | | | |
|---------------|--------|--------|---------|---------|---------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E | | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
| 월 결산(억원) | | | | | | 월 결산(억원) | | | | | |
| 유동자산 | 28,590 | 28,297 | 47,456 | 65,419 | 85,946 | 매출액 | 24,170 | 30,701 | 41,083 | 54,772 | 68,037 |
| 현금및현금성자산 | 12,470 | 19,182 | 21,190 | 36,077 | 53,454 | 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출채권및기타채권 | 3,891 | 3,858 | 5,402 | 7,281 | 9,206 | 매출총이익 | 24,170 | 30,701 | 41,083 | 54,772 | 68,037 |
| 재고자산 | 358 | 495 | 692 | 933 | 1,180 | 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 비유동자산 | 51,006 | 59,076 | 67,429 | 67,281 | 68,588 | 판매비와관리비 | 23,440 | 28,633 | 36,676 | 46,363 | 55,502 |
| 장기금융자산 | 4,874 | 6,159 | 8,925 | 8,925 | 8,925 | 영업이익 | 729 | 2,068 | 4,407 | 8,409 | 12,535 |
| 유형자산 | 3,148 | 3,498 | 3,479 | 2,065 | 1,226 | 영업이익률 (%) | 3.0 | 6.7 | 10.7 | 15.4 | 18.4 |
| 무형자산 | 38,653 | 35,484 | 37,522 | 35,982 | 34,516 | 비영업손익 | 577 | -4,410 | 1,185 | 1,304 | 1,432 |
| 자산총계 | 79,595 | 87,373 | 114,886 | 132,700 | 154,533 | 순금융비용 | -324 | -189 | -143 | -262 | -390 |
| 유동부채 | 20,392 | 24,333 | 31,064 | 40,313 | 49,782 | 외환관련손익 | 224 | 132 | 27 | 27 | 27 |
| 단기금융부채 | 6,234 | 5,350 | 4,487 | 4,487 | 4,487 | 관계기업투자등 관련손익 | 206 | 12 | -150 | -150 | -150 |
| 매입채무 및 기타채무 | 4,608 | 5,756 | 8,058 | 10,862 | 13,734 | 세전계속사업이익 | 1,307 | -2,343 | 5,591 | 9,713 | 13,967 |
| 단기충당부채 | 275 | 711 | 995 | 1,341 | 1,695 | 세전계속사업이익률 (%) | 5.4 | -7.6 | 13.6 | 17.7 | 20.5 |
| 비유동부채 | 2,932 | 5,638 | 8,917 | 10,127 | 12,116 | 계속사업법인세 | 1,148 | 1,077 | 1,512 | 2,627 | 3,777 |
| 장기금융부채 | 450 | 2,446 | 3,097 | 3,097 | 3,097 | 계속사업이익 | 159 | -3,419 | 4,079 | 7,086 | 10,189 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 4 | 328 | 710 | 1,091 | 1,472 | 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기충당부채 | 479 | 592 | 770 | 986 | 1,208 | *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 23,324 | 29,971 | 39,981 | 50,439 | 61,898 | 당기순이익 | 159 | -3,419 | 4,079 | 7,086 | 10,189 |
| 지배주주지분 | 51,369 | 52,254 | 64,306 | 71,546 | 81,804 | 순이익률 (%) | 0.7 | -11.1 | 9.9 | 12.9 | 15.0 |
| 자본금 | 417 | 432 | 442 | 442 | 442 | 지배주주 | 479 | -3,010 | 4,027 | 7,034 | 10,138 |
| 자본잉여금 | 46,475 | 50,432 | 58,439 | 58,439 | 58,439 | 지배주주귀속 순이익률(%) | 1.98 | -9.8 | 9.8 | 12.84 | 14.9 |
| 기타자본구성요소 | 15 | 72 | -193 | -193 | -193 | 비지배주주 | -320 | -409 | 52 | 52 | 52 |
| 자기주식 | -10 | -10 | -10 | -10 | -10 | 총포괄이익 | 242 | -3,461 | 4,521 | 7,528 | 10,632 |
| 이익잉여금 | 4,534 | 1,482 | 5,634 | 12,497 | 22,377 | 지배주주 | 593 | -3,043 | 4,405 | 7,411 | 10,515 |
| 비지배주주지분 | 4,903 | 5,148 | 10,598 | 10,715 | 10,831 | 비지배주주 | -351 | -418 | 116 | 116 | 116 |
| 자본총계 | 56,272 | 57,401 | 74,904 | 82,261 | 92,635 | EBITDA | 2,080 | 4,256 | 6,915 | 11,645 | 15,121 |
| 부채와자본총계 | 79,595 | 87,373 | 114,886 | 132,700 | 154,533 | | | | | | |

카카오 (035720/KS | 매수(신규편입) | T.P 480,000원(신규편입))

기업분석

현금흐름표

| | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---------------------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 월 결산(억원) | | | | | |
| 영업활동현금흐름 | 5,339 | 5,384 | 6,689 | 14,948 | 17,395 |
| 당기순이익(손실) | 1,307 | -2,343 | 5,494 | 7,086 | 10,189 |
| 비현금성항목등 | 1,480 | 6,946 | 2,439 | 4,559 | 4,932 |
| 유형자산감가상각비 | 677 | 1,391 | 1,691 | 1,414 | 839 |
| 무형자산상각비 | 674 | 797 | 817 | 1,822 | 1,747 |
| 기타 | 522 | 5,013 | 1,348 | -1,164 | -1,164 |
| 운전자본감소(증가) | 3,965 | 1,887 | 201 | 5,723 | 5,845 |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가) | -15 | 392 | -2,454 | -1,880 | -1,925 |
| 재고자산감소(증가) | -90 | -192 | -205 | -241 | -247 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 1,544 | 1,005 | 1,439 | 2,804 | 2,871 |
| 기타 | 2,526 | 682 | 1,421 | 5,040 | 5,145 |
| 법인세납부 | -1,413 | -1,106 | -1,445 | -2,420 | -3,571 |
| 투자활동현금흐름 | -12,884 | -4,112 | -14,165 | -148 | -20 |
| 금융자산감소(증가) | -9,091 | 2,539 | -10,559 | 0 | 0 |
| 유형자산감소(증가) | -853 | -993 | -1,347 | 0 | 0 |
| 무형자산감소(증가) | -454 | -553 | -281 | -281 | -281 |
| 기타 | -2,487 | -5,105 | -1,978 | 133 | 261 |
| 재무활동현금흐름 | 6,633 | 3,983 | 9,336 | 88 | 2 |
| 단기금융부채증가(감소) | -1,426 | 1,965 | 1,053 | 0 | 0 |
| 장기금융부채증가(감소) | 32 | -1,081 | -333 | 0 | 0 |
| 자본의증가(감소) | 10,546 | 3,310 | 616 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -135 | -103 | -104 | -172 | -257 |
| 기타 | -2,385 | -109 | 8,104 | 259 | 259 |
| 현금의 증가(감소) | 1,302 | 6,712 | 1,904 | 14,887 | 17,377 |
| 기초현금 | 11,168 | 12,470 | 19,182 | 21,086 | 35,973 |
| 기말현금 | 12,470 | 19,182 | 21,086 | 35,973 | 53,350 |
| FCF | 1,918 | 6,369 | 8,342 | 14,171 | 16,653 |

자료 : 카카오, SK증권 추정

주요투자지표

| | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 월 결산(억원) | | | | | |
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 22.6 | 27.0 | 33.8 | 33.3 | 24.2 |
| 영업이익 | -55.9 | 183.5 | 113.1 | 90.8 | 49.1 |
| 세전계속사업이익 | -14.8 | 적전 | 흑전 | 73.7 | 43.8 |
| EBITDA | -29.6 | 104.6 | 62.5 | 68.4 | 29.9 |
| EPS(계속사업) | -61.7 | 적전 | 흑전 | 74.7 | 44.1 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE | 1.0 | -5.8 | 6.9 | 10.4 | 13.2 |
| ROA | 0.2 | -4.1 | 4.0 | 5.7 | 7.1 |
| EBITDA마진 | 8.6 | 13.9 | 16.8 | 21.3 | 22.2 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 140.2 | 116.3 | 152.8 | 162.3 | 172.6 |
| 부채비율 | 41.5 | 52.2 | 53.4 | 61.3 | 66.8 |
| 순차입금/자기자본 | -27.2 | -24.7 | -41.4 | -55.8 | -68.3 |
| EBITDA/이자비용(배) | 22.2 | 33.2 | 56.6 | 95.3 | 123.8 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | 613 | -3,578 | 4,575 | 7,991 | 11,517 |
| BPS | 61,602 | 60,603 | 72,844 | 81,045 | 92,664 |
| CFPS | 2,342 | -977 | 7,425 | 11,668 | 14,456 |
| 주당 현금배당금 | 127 | 127 | 200 | 300 | 500 |
| Valuation지표 (배) | | | | | |
| PER(최고) | 260.1 | N/A | 90.1 | 51.6 | 35.8 |
| PER(최저) | 142.9 | N/A | 29.3 | 16.8 | 11.6 |
| PBR(최고) | 2.6 | 2.6 | 5.7 | 5.1 | 4.5 |
| PBR(최저) | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | 1.5 |
| PCR | 44.0 | -157.1 | 50.4 | 32.1 | 25.9 |
| EV/EBITDA(최고) | 47.6 | 29.9 | 49.7 | 28.3 | 20.8 |
| EV/EBITDA(최저) | 30.2 | 16.7 | 14.1 | 7.2 | 4.5 |