

SK COMPANY Analysis



Analyst
박한샘

sam4.park@sk.com
02-3773-8477

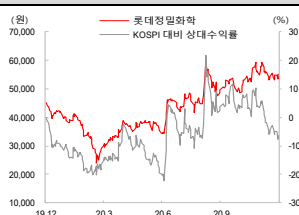
Company Data

자본금	129 십억원
발행주식수	2,580 만주
자사주	33 만주
액면가	5,000 원
시가총액	1,422 십억원
주요주주	
롯데케미칼(외1)	31.13%
국민연금공단	12.65%
외국인지분률	23.00%
배당수익률	3.10%

Stock Data

주가(21/01/04)	55,100 원
KOSPI	2944.45 pt
52주 Beta	1.20
52주 최고가	59,600 원
52주 최저가	23,900 원
60일 평균 거래대금	8 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.4%	-9.5%
6개월	60.2%	17.6%
12개월	22.3%	-6.5%

롯데정밀화학 (004000/KS | 매수(신규편입) | T.P 74,000 원(신규편입))

주목해야 할 우등생

4Q 영업이익은 287 억원이 예상돼 컨센서스를 소폭 하회하는 실적 기대. ECH 가격 상승 중이나 1 분기가 되어야 회복 분이 모두 반영될 것으로 보기 때문. 그럼에도 화학사업부의 가격 반등 및 미국/유럽의 건설 경기 회복에 따른 셀룰로스 실적 개선 여지는 긍정적. 또한, 하반기 셀룰로스 증설효과 반영돼 스페셜티 확대의 시작이 될 전망. PBR-ROE 적용 Target PBR 1.12 부여해 목표주가 74,000 원, 투자의견 매수로 신규 커버리지 개시함

당장의 실적보다는 하반기부터 실적 바라보아야

4 분기 매출액과 영업이익 추정치는 각각 3,005 억원, 287 억원이 예상돼 12/31 일 기준 컨센서스(3,133 억원 / 316 억원)을 소폭 하회할 것으로 예상된다. 염소 계통은 ECH 가격의 반등이 이루어지고 있으나 아직은 가격 회복 중으로 그 효과는 다음 1 분기에 본격적으로 반영될 전망이다. 암모니아도 가격 상승 반영돼 이전 분기 대비 개선 예상된다. 셀룰로스는 미국, 유럽 건축경기 회복에 일부 산업용 제품 매출 개선이 기대된다. 또한, 식의약품은 증설효과 전까지 현 생산능력(8 천톤) 수준에서 매출이 유지될 전망이다.

2021 년 하반기를 시작으로 셀룰로스 Top Tier 로 한 걸음

동사는 2030 년까지 스페셜티의 비중을 70%로 확대함과 동시에 범용성제품의 비중을 축소할 계획이다. 그리고 그 계획의 시작이 바로 셀룰로스 제품이다. 글로벌 Peer 에 견주어 볼 때 높은 마진과 낮은 유가 민감도를 가질 수 있는 사업으로 판단한다. 현재 증설 중인 메셀로스(13.8kt), 애니코트(1.9kt)이 하반기 본격 반영될 시 이익의 크기와 이익률 모두 개선 여지가 커 셀룰로스를 시작으로 specialty 변화가 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 74,000 원, 신규 커버리지 개시

현재 회복중인 암모니아, 염소 부문의 가격과 하반기 본격적으로 비중이 커질 셀룰로스 부문의 실적 기여가 동사의 주목할 포인트이다. Shin-etsu, Dupont 등 글로벌 Specialty 에 가까워지는 모양새이다. Valuation 은 PBR-ROE 기준 Target PBR 1.12 를 부여했다. 이에 목표주가 74,000 원, 투자의견 매수로 신규 커버리지 개시한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	십억원	1,160	1,372	1,311	1,260	1,322	1,432
yoy	%	4.4	18.3	-4.4	-3.9	4.9	8.3
영업이익	십억원	111	211	190	140	172	207
yoy	%	273.5	89.6	-10.0	-26.4	23.3	20.1
EBITDA	십억원	187	292	282	242	286	356
세전이익	십억원	111	275	225	210	211	244
순이익(지배주주)	십억원	89	215	168	155	160	185
영업이익률%	%	9.6	15.4	14.5	11.1	13.0	14.4
EBITDA%	%	16.1	21.3	21.5	19.2	21.6	24.9
순이익률	%	7.7	15.7	12.8	12.3	12.1	12.9
EPS(계속사업)	원	3,459	8,330	6,526	6,020	6,191	7,179
PER	배	18.8	4.9	6.9	9.2	8.9	7.7
PBR	배	1.4	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	배	8.6	2.8	2.8	4.0	3.6	2.5
ROE	%	7.7	16.7	11.7	10.1	9.7	10.5
순차입금	십억원	-77	-236	-370	-453	-404	-545
부채비율	%	37.6	23.4	20.1	16.4	19.0	19.4

1. Highlight View 3

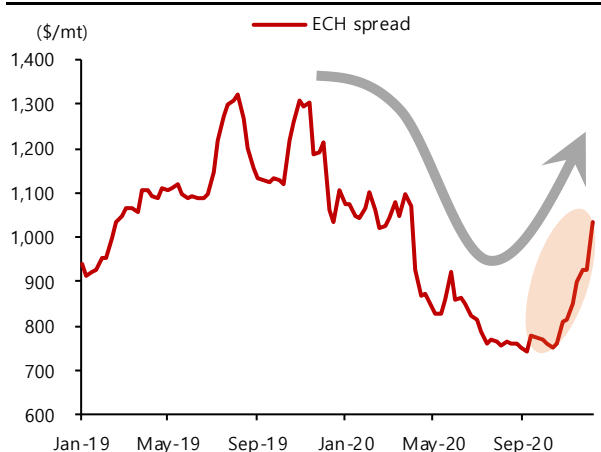
(1) 최악에선 벗어난 ECH, 안정적 가성소다 판매가

염소 계열의 마이너스로 작용을 했던 ECH 가격이 지난 4~9 월 \$1,200/t 선에서 머무른 이후 12 월 중순 \$1,650/t 까지 회복했다. 2020 년 하반기에 접어들면서 경기 회복 여파로 페인팅/코팅에 쓰이는 에폭시 가격이 상승하면서 동반 증가한 것으로 보인다.

가성소다는 ECH, PVC 등을 만들 때 나오는 부산물로 주로 AN(Acrylonitrile)를 포함 여러 화학제품을 만들 때 사용된다. 가성소다 가격은 2019 년도 초 이후 공급과잉의 압박을 받았다. 최근 소폭 가격 반등에 성공한 모습이나 PVC 등을 생산하는 과정의 부산물에 속하는 만큼 화학 산업의 전반적인 공급과잉 여파를 함께 받을 것으로 전망된다. 다만, 국제가격 대비 내수 가격이 더 높게 책정되고 있다는 점이 특징이다. 국제 가격 하락세에도 다소 안정적인 실적 기여가 가능할 전망이다.

또 하나의 변수도 존재한다. 가성소다의 반도체 및 알루미늄 세척(에칭) 수요다. 2017 년도 말 가성소다의 가격이 일시적으로 튀었던 이유 중 하나이다. PVC 등 대부분 화학 제품의 capacity 확대는 2022 년까지 빠르게 증가하기에 공급 측면의 이슈는 제한될 것으로 판단하나 지속 성장세를 보여주는 반도체 및 자동차의 알루미늄 비중 확대로 수요 개선에 따른 잠재적 기회가 있다는 판단이다.

ECH Spread 빠르게 복구 중



자료 : Cischem, SK 증권
주: 원단위 고려 프로필렌과의 Spread

가성소다 가격 추이



자료 : Cischem, SK 증권

(2) 남들이 하지 않는 도전, 셀룰로스를 통한 체질개선

셀룰로스는 목재 및 면화에서 나온 펄프(Pulp)를 이용해 만든 천연고분자 이다. 천연고분자이기에 그린소재로 불리기도 한다. 셀룰로스 계열의 주된제품군에는 메셀로스와 헤셀로스가 있다. 메셀로스는 산업용으로 쓰일 경우 시멘트의 첨가제로 사용된다. 시멘트에 첨가제를 넣지 않을 시 금방 굳어 버리기에 보습제 역할을 할 수 있는 첨가제 수요가 존재한다. 또한 물성 향상으로 타일이 덜 미끄러지는 효과가 있다. 헤셀로스는 페인트에 사용되고 그 효과는 유사하다.

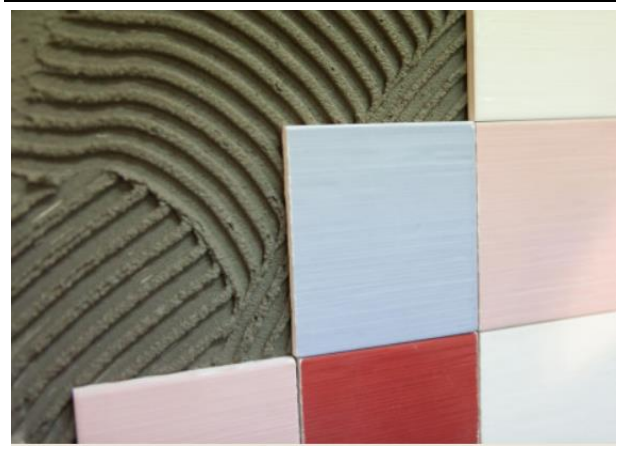
또한, 롯데정밀화학은 MC(Methyl Cellulose)를 이용해 위 산업용 MC(메셀로스)와 식의약품 MC 를 만든다. 이는 의약품의 코팅(애니코트)에 쓰이거나 글루텐, 면류 등에 첨가제(애니애디)로 쓰인다. 의약품에 코팅을 할 시 의약품 자체의 냄새를 억제하거나 장까지 약이 원활히 도달하도록 돕는 역할을 한다. 반면, 글루텐 및 면류 등에 쓰이는 애니애디는 식품의 질감을 개선하는데 활용된다. 최근 시장의 주목을 받았던 대체육에도 쓰이는 것도 애니애디다.

펄프(Pulp) 이미지



자료: Google, SK 증권

메셀로스 사용 사례 사진(타일 부착)

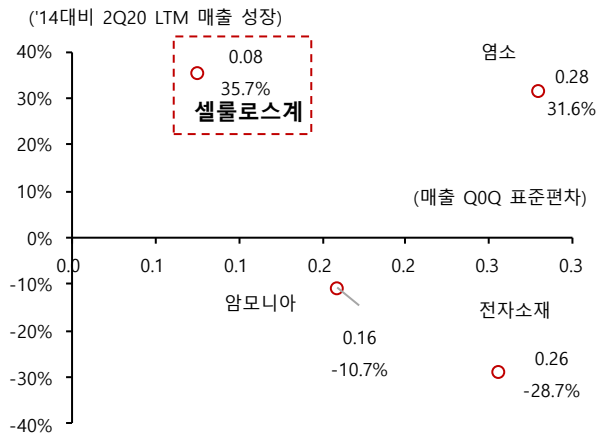


자료: 롯데정밀화학, SK 증권

향후 셀룰로스는 앞으로 스페셜티 기업으로의 전향에 핵심적인 역할을 할 수 있을 것으로 기대한다. 사업부 별 영업이익을 제공치 않고 있기에 매출의 신장 여부와 매출의 변동폭을 살펴보았을 때 셀룰로스는 타 사업부 대비해 가장 양호한 수치를 보였다. 2014 년 대비 35.7%의 매출 시장을 보여주면서도 매출의 변동성은 0.08 을 기록했다.

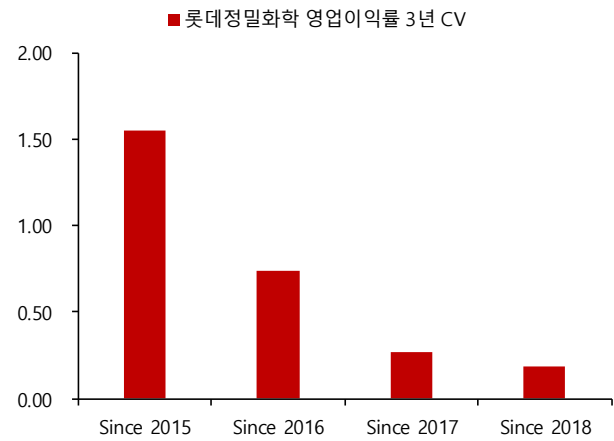
그리고 이는 전사 영업이익에도 영향을 미쳤다. 3 년기준 영업이익률의 분기별 CV(변동치)를 살펴본 결과 2015 년이후 꾸준히 줄어들어 2018 년부터 2020 년까지 CV 는 0.19 를 기록했다. 즉, 실제 사업부를 기준으로 셀룰로스 사업부는 스페셜티 제품군의 특징을 잘 반영하고 있다.

매출기준 성장성 대비 낮은 변동성을 보여준 셀룰로스/메셀로스



자료: Dart, 롯데정밀화학, SK 증권

영업이익률 변동성(CV) 개선세



자료: Dataguide, SK 증권

셀룰로스의 스페셜티 가능성은 글로벌 Peer 들을 통해서도 확인가능하다. 셀룰로스 제품들을 생산하는 Dupont, Shin-etsu, Eastman 의 지난 실적과 비교해 현재 롯데정밀화학의 위치와 방향성을 파악 하고자 했다. 검증을 위해 각 기업들 중에서 셀룰로스와 연관된 사업부를 분리해 영업이익률과 변동성을 확인했다. 신에츠의 경우 Specialty Chemicals 사업부를 Dupont 은 Nutrition & Biosciences 를, Eastman 은 전사 제품에 전향적으로 쓰여 전사를 기준으로 확인했다

글로벌 주요 셀룰로스계 제품 생산 스페셜티 기업

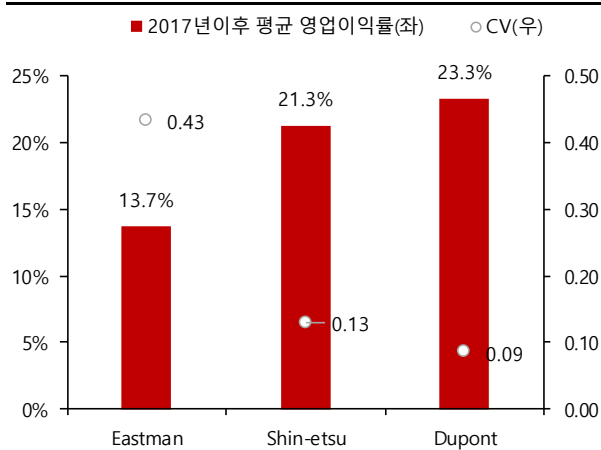
글로벌 Peer	셀룰로스계 주요 제품/사업부
Dupont	Nutrition & Biosciences (METHOCEL™ cellulose ethers)
Shin-Etsu	Personal care & METOLOSE® for Pharmaceutical METOLOSE® Food Grade
Eastman	cellulose esters for bio /cellulose esters for coatings and inks

자료: 각 업체, SK 증권

2017 년 이후 실적을 확인한 결과 세 기업의 평균 영업이익률은 19.4% 로 매우 높은 수준을 기록했다. 또한, 영업이익률의 변동성 자체도 평균 0.22 을 기록해 매우 낮은 수치를 보였다. 즉, 글로벌 기업들을 살펴봐도 셀룰로스 제품의 스페셜티로서 가치는 충분하다는 판단이다.

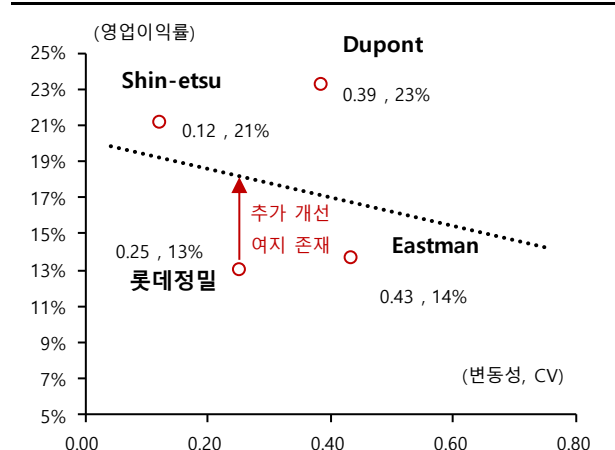
그리고 현재 롯데정밀화학은 2021 년까지 각각 13.8 천톤, 1.9 천톤으로 총합 15.7 천톤에 가까운 메셀로스/식의약용 증설을 앞두고 있다. 미국, 유럽에 이어 남미, 중동 등에도 판로를 개척을 통한 추가적인 매출 및 이익기여도 상향이 예상된다. 롯데정밀화학은 현재의 수준에서 더 높은 그린소재(셀룰로스) 비중 확대로 스페셜티 프리미엄을 부여 받을 수 있다는 판단이다

주요 글로벌 Peer 의 영업이익률 및 변동성



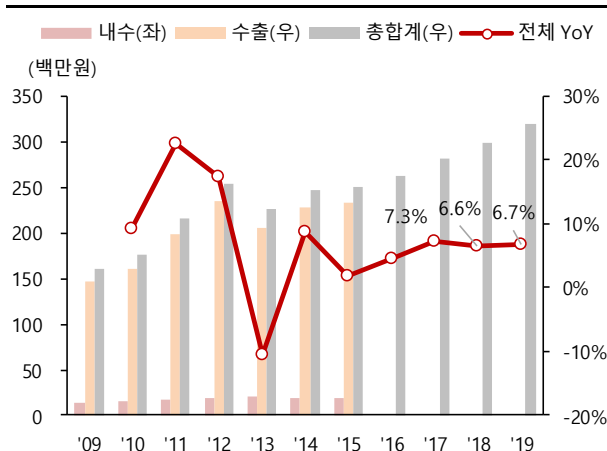
자료: Dart, SK 증권

글로벌 Peer 와 롯데정밀화학의 위치



자료: Dart, SK 증권

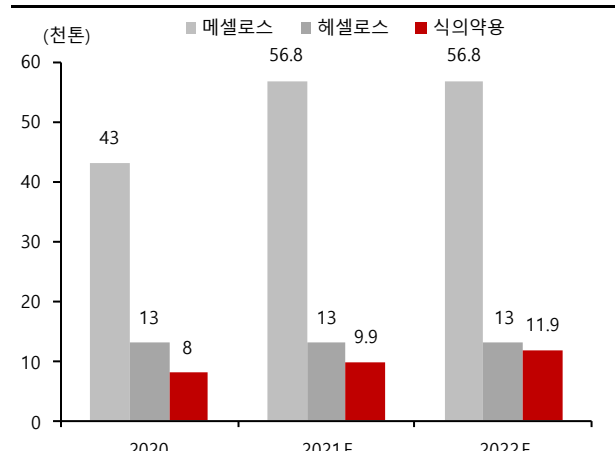
높은 수출 비중과 신규 판로개척에 매출 7% 성장



자료: Dart, SK 증권

주: 매출은 메셀로스/애니코트

셀룰로스 증설 계획



자료: 롯데정밀화학, SK 증권

주: 증설은 준공 연도 기준

(3) 자본금의 19.42% 투자, 솔루션 첨단소재 간접투자

솔루션 첨단소재(구 두산솔루션) 지분(53%)을 확보한 스카이스크래퍼 롱텀 스트래티직 사모투자자 자본금의 19.42%, 2,900 억원 투자를 결정했다.

LP로 투자했기에 경영권에 대한 취득 가능성은 제한적이다. 또한 옵션과 같은 기타 여지도 기록해두지는 않았다. 다만, 그 금액의 수준에서 롯데정밀화학이 앞으로 계획하는 투자의 방향성 정도는 파악할 수 있으리라 판단한다. 2,900 억원은 전체 자기자본대비 19.42%에 달할 만큼 매우 높은 수준이다. 또한, 총 자산 대비해서도 16%에 달할 만큼 매우 큰 금액이다. 앞으로의 방향성을 보여주는 투자였다는 평가다.

최근 (주)롯데는 앞에서도 언급했듯이 스페셜티 및 하이브리드로의 변화를 시도하고 있다. 따라서 이번 롯데정밀화학의 솔루션 첨단소재 간접투자도 이와 맥락을 같이하는 것으로 파악된다.

롯데정밀화학, 스카이스크래퍼(PEF)를 통한 두산솔루션 투자 결정

롯데정밀화학, 두산솔루션 인수 참여...2 천 900 억원 투자

(전략) 롯데정밀화학은 스카이스크래퍼 사모투자펀드(PEF)를 설립한 경영참여형 사모집합투자자 스카이스크래퍼 롱텀 스트래티직 사모투자 합작회사에 2천900 억원을 출자한다고 23 일 공시했다. 이 펀드는 사모펀드인 스카이스크래퍼 인베스트먼트가 두산솔루션 인수를 위해 설립하는 펀드다. 펀드금액 약 7 천억원 중 2 천 900 억원을 롯데정밀화학이 투자함으로써 두산솔루션 지분 약 20%를 인수하게 되는 방식이다. (후략)

자료: 매일경제(2020.09.23), SK 증권

주요 공시 내용

분류	내용
회사명	스카이스크래퍼 롱텀 스트래티직 사모투자 합작회사
주요사업	경영참여형 사모집합투자
취득금액(원)	290,000,000,000
자기자본(원)	1,493,112,848,324
자기자본대비(%)	19.42
취득방법	현금출자
취득목적	투자수의 창출을 위하여 스카이스크래퍼 롱텀 스트래티직 사모투자 합작회사에 유한책임사원으로 참여

자료: Dart, SK 증권

적지 않은 금액인 만큼 재무적 투자로도 그 효과가 클 것으로 판단한다. 따라서, 이를 수치로 확인해보기 위해 PEF 투자로 얻게 될 수 있는 수익성에 대해 대략적으로나마 평가해보았다. 투자의 성과는 선불리 짐작하기는 어렵지만 그 투자의 방향성이 동사에 게 긍정적으로 작용하리라는 점에는 근거가 될 수 있다고 판단한다.

스카이레이크 PEF(솔루스 첨단소재) 투자 성과 전망

(십억원)	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Dec-25
EV/EBITDA	25	25	25	25	25	25
EBITDA(연간)	67	95	133	178	229	276
D&A(연간)	15	15	15	15	15	15
Forecasted EV(Annual)	1,446	2,060	2,874	3,856	4,954	5,967
EV change	(1,446)	614	814	983	1,098	1,013
IRR		42.5%	41.0%	38.7%	36.0%	32.8%
Discount rate (WACC)	* EV/EBITDA 는 2Q20 으로 산정					
8.5%	* WACC: 8.5% (=COE(9.5%)*(0.86)+COD(2.16%)*(0.14))					
Multiple momentum		1.12	1.44	1.78	2.10	2.34
Valuation(선정 Multiple, Max)		2.34				
GP 운용수수료율			관리	2%	(성과)	20%
예상 Book value gain	304	자기자본	1,582	Price Premium = PBR* (book value gain / 자기자본) *100 (%)		
현재가치화	2020 평균 PBR		0.75			
	Book value 반영		1,886			
	Price premium		16.2%			

자료: SK 증권 추정

2. 사업 부문별 실적 전망

사업부/전체 실적 전망

(단위 : 십억원, %)

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	YoY	QoQ	2019	2020E	2021E
매출액	329.6	349.9	293.2	316.7	300.5	-8.9%	-5.1%	1,311.3	1,260.3	1,321.8
영업이익	48.4	51.0	33.9	25.9	28.7	-40.6%	11.0%	189.7	139.5	172.0
영업이익률	14.7%	14.6%	11.6%	8.2%	9.6%	-5.1%	1.4%	14.5%	11.1%	13.0%
세전이익	50.8	64.6	86.4	28.6	30.5	-39.9%	6.6%	224.9	210.1	210.7
세전이익률	15.4%	18.4%	29.5%	9.0%	10.2%	-5.3%	1.1%	17.1%	16.7%	15.9%
지배순이익	38.9	43.1	65.0	24.1	23.1	-40.5%	-4.1%	168.4	155.3	159.7
지배주주순이익률	11.8%	12.3%	22.2%	7.6%	7.7%	-4.1%	0.1%	12.8%	12.3%	12.1%
사업부별 매출액										
암모니아	112	127	91	109	100	-11.3%	-8.6%	434	426	436
염소(ECH,가성소다)	128	123	107	111	104	-19.0%	-6.9%	513	445	433
셀룰로스/메셀로스	79	89	84	88	88	11.8%	0.3%	320	349	411
기타	11	11	12	9	9	-13.1%	5.7%	44	41	41
사업부별 매출 비중										
암모니아	34.1%	36.2%	30.9%	34.4%	33.2%	-0.9%	-1.3%	33.1%	33.8%	33.0%
염소(ECH,가성소다)	38.8%	35.0%	36.6%	35.1%	34.5%	-4.3%	-0.6%	39.2%	35.3%	32.8%
셀룰로스/메셀로스	23.9%	25.5%	28.5%	27.7%	29.3%	5.4%	1.6%	24.4%	27.7%	31.1%
기타	3.2%	3.3%	4.0%	2.8%	3.1%	-0.2%	0.3%	3.4%	3.3%	3.1%

자료: 롯데정밀화학, SK 증권 추정

3. Valuation

PBR Valuation

항목	수치
ROE(지배주주지분)	10.5%
Terminal Growth	1.0%
Cost of Equity	9.5%
Risk Free Rate	2.1%
Risk Premium	5.0%
Beta	1.5
Target P/B	1.12
12M fwd BPS(지배주주지분) (단위: 원)	65,618
적정주가 (단위: 원)	73,812
Target Price (단위: 원)	74,000
현재주가(2021-01-04) (단위: 원)	55,100
상승여력	34.3%

자료: SK 증권 추정

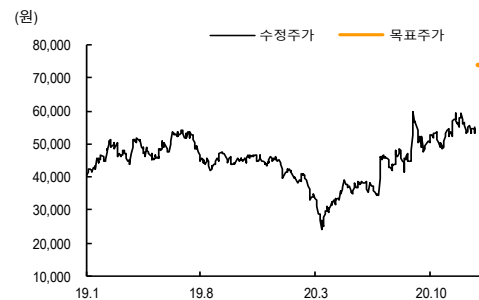
주: Risk Free Rate 는 미 국채 10 년물 5 년 평균

Target ROE

	2019	4Q21E	4Q22E	4Q23E
ROE(지배주주지분)	11.7%	9.7%	10.5%	12.2%
weight		0.50	0.25	0.25
Target ROE	10.5%			

자료: SK 증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.01.05	매수	74,000원	6개월		



Compliance Notice

- 작성자(박한샘)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 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 (2021 년 1 월 5 일 기준)

매수	90.16%	중립	9.84%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	716	861	877	913	1,094
현금및현금성자산	7	11	48	16	162
매출채권및기타채권	220	214	195	231	250
재고자산	172	178	162	192	208
비유동자산	984	932	980	1,112	1,095
장기금융자산	12	10	11	11	11
유형자산	702	671	742	838	790
무형자산	26	24	22	19	16
자산총계	1,700	1,793	1,857	2,025	2,189
유동부채	229	283	182	216	234
단기금융부채	1	86	3	4	4
매입채무 및 기타채무	121	120	109	129	140
단기충당부채	28	28	25	30	32
비유동부채	94	17	79	107	122
장기금융부채	80	3	54	71	76
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	6	6	6	7	8
부채총계	322	300	262	323	355
지배주주지분	1,378	1,493	1,595	1,702	1,834
자본금	129	129	129	129	129
자본잉여금	331	331	331	331	331
기타자본구성요소	-9	-9	-9	-9	-9
자기주식	-9	-9	-9	-9	-9
이익잉여금	946	1,063	1,175	1,292	1,433
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,378	1,493	1,595	1,702	1,834
부채외자본총계	1,700	1,793	1,857	2,025	2,189

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	241	185	206	203	278
당기순이익(손실)	215	168	155	160	185
비현금성항목등	85	125	97	126	171
유형자산감가상각비	77	90	100	111	148
무형자산상각비	4	3	3	2	2
기타	25	12	8	-1	-1
운전자본감소(증가)	-55	-33	-5	-36	-19
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-25	3	17	-36	-19
재고자산감소(증가)	-32	-8	15	-30	-16
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	10	-7	-29	20	11
기타	-8	-22	-8	9	5
법인세납부	-4	-75	-42	-46	-59
투자활동현금흐름	-143	-131	-84	-208	-92
금융자산감소(증가)	-86	-135	-15	0	0
유형자산감소(증가)	-95	-71	-158	-207	-100
무형자산감소(증가)	0	2	0	0	0
기타	38	74	89	-1	7
재무활동현금흐름	-223	-51	-85	-27	-40
단기금융부채증가(감소)	3	1	2	1	0
장기금융부채증가(감소)	-200	-7	-42	17	5
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-20	-43	-43	-43	-43
기타	-6	-2	-1	-2	-2
현금의 증가(감소)	-125	4	37	-31	145
기초현금	132	7	11	48	16
기말현금	7	11	48	16	162
FCF	161	125	69	3	188

자료 : 롯데정밀화학, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	1,372	1,311	1,260	1,322	1,432
매출원가	1,071	1,028	1,027	1,053	1,121
매출총이익	300	283	233	269	311
매출총이익률 (%)	21.9	21.6	18.5	20.3	21.7
판매비와관리비	89	94	94	97	105
영업이익	211	190	140	172	207
영업이익률 (%)	15.4	14.5	11.1	13.0	14.4
비영업손익	65	35	71	39	38
순금융비용	-2	-5	-6	-6	-5
외환관련손익	0	0	1	1	1
관계기업투자등 관련손익	79	31	64	31	31
세전계속사업이익	275	225	210	211	244
세전계속사업이익률 (%)	20.1	17.2	16.7	15.9	17.1
계속사업법인세	60	57	55	51	59
계속사업이익	215	168	155	160	185
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	215	168	155	160	185
순이익률 (%)	15.7	12.8	12.3	12.1	12.9
지배주주	215	168	155	160	185
지배주주귀속 순이익률(%)	15.67	12.84	12.32	12.08	12.93
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	206	159	145	150	175
지배주주	206	159	145	150	175
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	292	282	242	286	356

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
성장성 (%)					
매출액	18.3	-4.4	-3.9	4.9	8.3
영업이익	89.6	-10.0	-26.4	23.3	20.1
세전계속사업이익	148.7	-18.3	-6.6	0.3	16.0
EBITDA	56.2	-3.4	-14.2	18.2	24.7
EPS(계속사업)	140.9	-21.7	-7.8	2.8	16.0
수익성 (%)					
ROE	16.7	11.7	10.1	9.7	10.5
ROA	12.9	9.6	8.5	8.2	8.8
EBITDA마진	21.3	21.5	19.2	21.6	24.9
안정성 (%)					
유동비율	313.5	304.6	480.7	422.3	468.0
부채비율	23.4	20.1	16.4	19.0	19.4
순차입금/자기자본	-17.2	-24.8	-28.4	-23.8	-29.7
EBITDA/이자비용(배)	64.3	134.0	234.0	175.7	166.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	8,330	6,526	6,020	6,191	7,179
BPS	53,407	57,873	61,831	65,960	71,077
CFPS	11,469	10,101	9,986	10,598	12,984
주당 현금배당금	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	9.2	8.3	9.9	9.6	8.3
PER(최저)	4.7	6.0	4.0	3.9	3.3
PBR(최고)	1.4	0.9	1.0	0.9	0.8
PBR(최저)	0.7	0.7	0.4	0.4	0.3
PCR	3.6	4.5	5.5	5.2	4.3
EV/EBITDA(최고)	6.0	3.7	4.5	4.0	2.8
EV/EBITDA(최저)	2.7	2.3	0.7	0.7	0.2