

SK COMPANY Analysis



Analyst
이진만

kid_a@sksec.kr
02-3773-9957

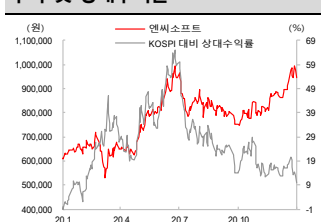
Company Data

자본금	110 억원
발행주식수	2,195 만주
자사주	135 만주
액면가	500 원
시가총액	207,905 억원
주요주주	
국민연금공단	12.10%
김택진(외9)	12.00%
외국인지분률	49.10%
배당수익률	0.60%

Stock Data

주가(21/01/12)	947,000 원
KOSPI	3125.95 pt
52주 Beta	0.81
52주 최고가	995,000 원
52주 최저가	530,000 원
60일 평균 거래대금	931 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	6.6%	-5.5%
6개월	0.3%	-31.0%
12개월	55.8%	9.9%

엔씨소프트 (036570/KS | 매수(유지) | T.P 1,250,000 원(상향))

단연 돋보이는 상반기 신작 모멘텀

- 4Q20 실적은 일회성 비용 발생과 마케팅비용 증가로 컨센서스 하회 전망
- 하지만 이보다 1 분기 다수의 신작 출시 임박한 점에 주목할 때라 판단
- 2월 트릭스터M 국내 출시, 리2M 대만, 일본 출시 예상. 3월 블소2 국내 출시 예상
- 안정화되고 있는 리M, 2M 매출에 다수 신작 추가되며 올해 영업이익 1.38조원 전망
- 다작 출시와 글로벌 시장 공략 확대로 멀티플 확대 기대. 목표주가 125만원으로 상향

일시적 비용 증가로 4Q20 실적은 컨센서스 하회 전망

4 분기 매출액 5,391 억원(+1.0% YoY, -3.4% QoQ), 영업이익 1,619 억원(+14.7% YoY, -20.0% QoQ) 기록하며 컨센서스 하회 전망. 3분기 대형 업데이트 효과로 매출 크게 반등했던 리니지M 4분기 일매출은 23.6 억원으로 QoQ 감소 전망. 리니지2M 4분기 일매출은 11월 1주년 업데이트 효과로 소폭 감소한 14.9 억원 수준 예상. 리M, 2M 매출 큰 하락 없이 안정적으로 유지 중인 점 긍정적. 하지만 4분기에 특별 격려금(약 90 억원), 야구단 우승 보상(6~70 억원) 등의 일회성 비용 발생과 주요작 대형 업데이트, 트릭스터M 사전예약 등으로 인한 마케팅비용 증가로 영업이익은 다소 부진 예상

분기 실적보다 강력한 상반기 신작 모멘텀과 큰 폭의 올해 실적 개선에 집중

1분기 트릭스터M 국내 출시(2월 말 예상), 리니지2M 일본, 대만 출시(2월 중순 예상), 블레이드앤소울2 국내 출시(3월 예상) 등이 모두 이뤄지며 강한 신작 모멘텀 발생 전망. 블소2 초기 일매출 25 억원, '21년 평균 일매출 19.8 억원 추정. 리니지2M 대만, 일본 초기 일매출 각각 15 억원, 12 억원 추정. 트릭스터M 초기 일매출 4 억원 추정. 리M, 2M 매출 안정적으로 유지되는 가운데 1분기 다수 신작 출시와 아이온 2 등 추가 신작 연말 출시가 이어지며 올해 영업이익 기준 추정 대비 6.4% 증가한 1.38조원 예상

다작 출시, 글로벌 공략 확대라는 변화 긍정적. 목표주가 125만원으로 상향

동사는 2년 이상의 긴 신작 개발 기간 가져왔으나 올해부터 연 4개 이상의 신작 출시 하며 다작 출시 기조로 전환. 또한 올해 '프로젝트 TL' 출시를 앞세워 글로벌 시장 공략 역시 본격화할 전망이다. 개발력, 운영 능력이 검증된 동사의 이 같은 변화는 글로벌 Peer 대비 낮은 수준에 머무르던 멀티플 확대를 가능케 해줄 긍정적 요인이라 판단. '21년 EPS 에 Target PER 27.0 배 적용해 목표주가 125만원으로 상향하며 업종 Top Pick 유지

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	억원	17,587	17,151	17,012	23,939	32,457	35,700
yoy	%	78.8	-2.5	-0.8	40.7	35.6	10.0
영업이익	억원	5,850	6,149	4,790	8,300	13,763	15,375
yoy	%	78.0	5.1	-22.1	73.3	65.8	11.7
EBITDA	억원	6,150	6,428	5,315	8,948	14,482	16,167
세전이익	억원	6,102	6,374	4,962	8,406	14,065	15,676
순이익(지배주주)	억원	4,410	4,182	3,582	6,209	10,259	11,434
영업이익률%	%	33.3	35.9	28.2	34.7	42.4	43.1
EBITDA%	%	35.0	37.5	31.2	37.4	44.6	45.3
순이익률	%	25.3	24.6	21.1	25.9	31.6	32.1
EPS(계속사업)	원	20,104	19,061	16,320	28,283	46,729	52,082
PER	배	22.3	24.5	33.2	32.9	20.3	18.2
PBR	배	3.6	4.3	4.8	6.2	4.6	3.6
EV/EBITDA	배	13.7	14.1	19.8	20.8	12.4	10.4
ROE	%	19.1	16.4	14.7	21.4	26.3	22.2
순차입금	억원	-13,944	-12,152	-14,059	-18,723	-29,569	-41,126
부채비율	%	29.2	23.6	33.2	29.1	28.1	23.7

엔씨소프트 4Q20 실적 전망

(억원, %, %p)	4Q20E	4Q19	YoY	3Q20	QoQ	4Q20C	vs.컨센
매출액	5,391	5,338	1.0	5,578	-3.4	5,461	-1.3
영업이익	1,619	1,412	14.7	2,023	-20.0	1,724	-6.1
OPM	30.0	26.4	3.6	36.3	-6.2	31.6	-1.5
세전이익	1,564	976	60.2	2,125	-26.4	1,656	-5.5
Margin	29.0	18.3	10.7	38.1	-9.1	30.3	-1.3
지배주주순이익	1,141	542	110.4	1,652	-30.9	1,315	-13.2
Margin	21.2	10.2	11.0	29.6	-8.5	24.1	-2.9

자료: 엔씨소프트, Quantwise, SK증권

엔씨소프트 실적 추정치 변경

(억원, %, %p)	2021E					2022E				
	기존	변경 후	차이	컨센서스	차이	기존	변경 후	차이	컨센서스	차이
매출액	30,913	32,457	5.0	31,694	2.4	35,601	35,700	0.3	36,711	-2.8
PC 게임	4,429	4,366	-1.4			7,115	6,393	-10.2		
모바일게임	23,907	25,607	7.1			25,548	26,574	4.0		
리니지 M	9,180	8,428	-8.2			8,824	7,971	-9.7		
리니지 2M	8,399	10,238	21.9			8,820	9,116	3.4		
블소2						3,676	4,930	34.1		
아이온2						3,894	4,088	5.0		
기타게임	691	648	-6.3			636	1,064	67.3		
로열티	1,885	1,835	-2.6			2,302	2,137	-7.2		
영업비용	17,976	18,693	4.0	18,544	0.8	20,113	20,325	1.1	20,882	-2.7
인건비	7,298	7,423	1.7			7,952	7,953	0.0		
매출변동비 및 기타	8,568	8,996	5.0			10,045	10,073	0.3		
마케팅비	1,393	1,557	11.8			1,323	1,507	13.9		
D&A	718	718	0.0			793	793	0.0		
기타	1,967	1,967	0.0			2,114	2,114	0.0		
영업이익	12,936	13,763	6.4	13,150	4.7	15,487	15,375	-0.7	15,829	-2.9
영업이익률	41.8%	42.4%	0.6%	41.5%	0.9%	43.5%	43.1%	-0.4%	43.1%	-0.1%
지배주주순이익	9,761	10,259	5.1	9,819	4.5	11,671	11,434	-2.0	12,123	-5.7
지배주주순이익률	31.6%	31.6%	0.0%	31.0%	0.6%	32.8%	32.0%	-0.8%	33.0%	-1.0%

자료: 엔씨소프트, Quantwise, SK증권

엔씨소프트 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
매출액	3,588	4,108	3,978	5,338	7,311	5,386	5,852	5,391	6,493	9,178	8,499	8,287	17,012	23,939	32,457
PC게임	942	1,207	1,247	1,166	1,135	1,037	1,207	1,143	1,107	1,107	1,074	1,079	4,562	4,521	4,366
리니지	207	501	518	514	448	343	499	424	404	399	393	401	1,741	1,713	1,596
리니지2	216	212	230	278	264	258	263	271	260	258	255	263	936	1,057	1,036
아이온	123	124	132	81	101	82	85	106	124	107	97	92	460	374	420
블소	233	211	215	180	196	198	172	164	152	151	149	152	839	730	604
길드워2	163	159	151	113	125	156	188	179	166	193	180	171	587	649	710
프로젝트TL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
모바일게임	1,988	2,238	2,133	3,629	5,532	3,571	3,896	3,579	4,734	7,449	6,826	6,599	9,988	16,578	25,607
리니지M	1,945	2,172	2,082	2,147	2,120	1,599	2,452	2,207	2,103	2,062	2,186	2,078	8,347	8,377	8,428
리니지2M	0	0	0	1,439	3,411	1,973	1,445	1,372	2,382	3,048	2,506	2,301	1,439	8,201	10,238
기타게임	84	147	156	101	116	155	160	176	185	157	149	157	487	607	648
로열티	574	516	442	443	528	623	588	493	467	466	450	452	1,975	2,232	1,835
영업비용	2,792	2,814	2,689	3,927	4,897	3,296	3,675	3,771	4,482	4,895	4,590	4,726	12,222	15,639	18,693
인건비	1,432	1,258	1,161	1,699	2,118	1,623	1,591	1,704	2,065	1,818	1,750	1,789	5,551	7,037	7,423
매출변동비 및 기타	653	772	731	1,162	1,765	1,387	1,622	1,564	1,799	2,544	2,356	2,297	3,319	6,339	8,996
마케팅비	190	242	228	413	396	129	297	334	445	356	302	454	1,073	1,156	1,557
D&A	120	130	127	143	148	156	165	169	173	177	182	186	520	638	718
영업이익	795	1,294	1,289	1,412	2,414	2,090	2,177	1,619	2,011	4,283	3,909	3,561	4,790	8,300	13,763
영업이익률	22.2%	31.5%	32.4%	26.4%	33.0%	38.8%	37.2%	30.0%	31.0%	46.7%	46.0%	43.0%	28.2%	34.7%	42.4%
EBITDA	915	1,424	1,417	1,554	2,562	2,246	2,341	1,788	2,183	4,460	4,091	3,747	5,310	8,938	14,482
Margin	25.5%	34.7%	35.6%	29.1%	35.0%	41.7%	40.0%	33.2%	33.6%	48.6%	48.1%	45.2%	31.2%	37.3%	44.6%
지배주주순이익	742	1,164	1,133	544	1,955	1,582	1,532	1,141	1,553	3,211	2,938	2,557	3,583	6,209	10,259
Margin	20.7%	28.3%	28.5%	10.2%	26.7%	29.4%	26.2%	21.2%	23.9%	35.0%	34.6%	30.9%	21.1%	25.9%	31.6%

자료: 엔씨소프트, SK 증권

엔씨소프트 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
2021년 예상 지배주주순이익	10,259	억원	(a): 1Q21~4Q21 예상 지배주주순이익 합
발행주식수	2,195.4	만주	(b)
2021년 예상 EPS	46,729	원	(c): (a)/(b)*10,000
목표 PER	26.7	배	(d): Peer 게임 개발사 4개사* 2021년 PER 평균
적정 시가총액	273,756	억원	(e): (a)*(d)
적정 주가	1,246,953	원	(f): (c)*(d)
목표 주가	1,250,000	원	
현재 주가(2021.01.13)	940,000	원	
상승 여력	33.0	%	

자료: Bloomberg, SK 증권

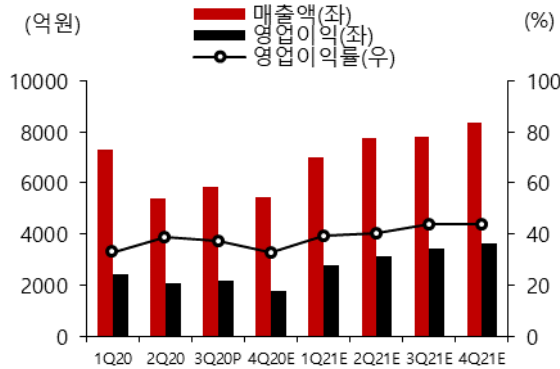
*주: Activision Blizzard(25.9 배), NetEase(25.3 배), Tencent(30.9 배), Bandai Namco(25.8 배)

엔씨소프트 주요 신작 예상 출시 일정

게임명	지역	비고	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21~	
리니지	아시아	1998년 출시된 인기 PC MMORPG 게임				연말 대규모 업데이트					
리니지2	아시아, 글로벌	2003년 출시된 리니지2 IP 기반 PC MMORPG				연말 대규모 업데이트					
리니지M	한국, 대만, 일본	인기 PC MMORPG 게임인 리니지의 모바일 버전 (17년 6월 출시)		4/21 대마법사 조우의각성 업데이트	7/26 출시 3주년 대형 업데이트						
리니지2M	글로벌	리니지2 IP 기반 대형 모바일 MMORPG ('19년 11월 출시)	1/22 상아탑 업데이트	4/29 베오라 업데이트	8/12 공성전 업데이트	11/25~ 1주년 대규모 업데이트	2월 대만, 일본 출시 예상		글로벌 출시 예상		
퓨저	북미	북미 법인 통해 음악 게임 개발사 '하모닉스' 가 개발한 Fuser 퍼블리싱				11/10 북미/유럽 출시					
블레이드 앤 소울 2	글로벌	액션 대전 요소 중심 무협풍 PC MMORPG 블레이드 앤 소울의 모바일 차기작					3월 말 국내 출시 예상				
엔트리브소프트 신작 3종	한국	자회사 엔트리브소프트 개발 모바일게임 3종. 트릭스터M MMORPG, 팡야M 골프, H3 야구					2월 트릭스터M 출시 예상	H3, 팡야M 출시 예상			
아이온2	글로벌	서양풍 PC MMORPG 아이온의 모바일 후속작								12월 출시 예상	
Project TL	글로벌	리니지를 잇는 차기 MMORPG IP 콘솔+PC 지원 예정 & 국내 및 글로벌 시장 공략			사내 CBT 진행					연말 국내 PC 출시 예상	

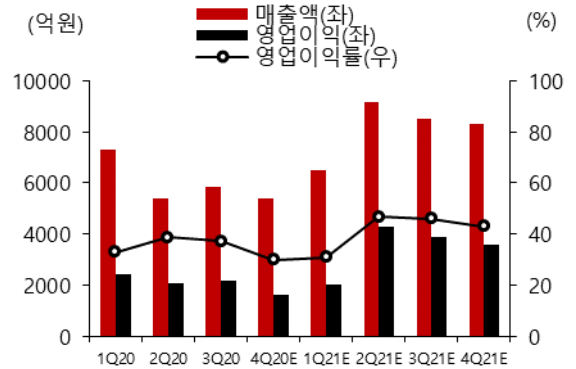
자료: 엔씨소프트, SK 증권

엔씨소프트 분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망 (기존)



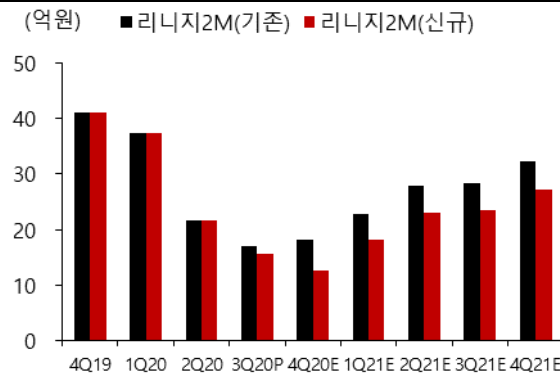
자료: 엔씨소프트, SK 증권
주 기준 - 2020.11.16 / 신규 - 2021.01.13

엔씨소프트 분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망 (신규)



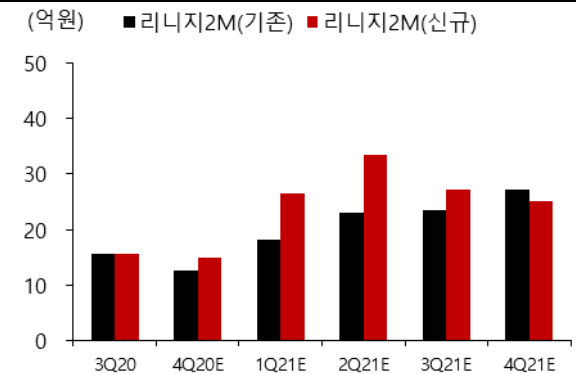
자료: 엔씨소프트, SK 증권
주 기준 - 2020.11.16 / 신규 - 2021.01.13

리니지2M 일매출 추정치 (기존)



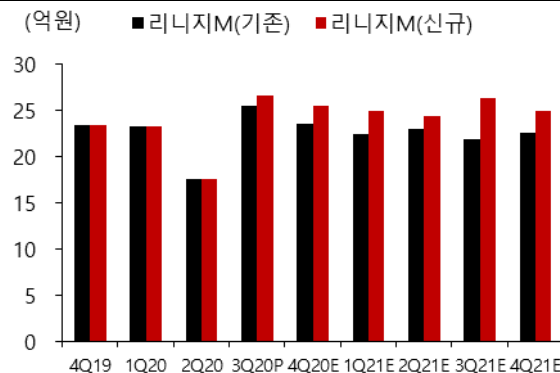
자료: 엔씨소프트, SK 증권
주 기준 - 2020.11.16 / 신규 - 2021.01.13

리니지2M 일매출 추정치 (신규)



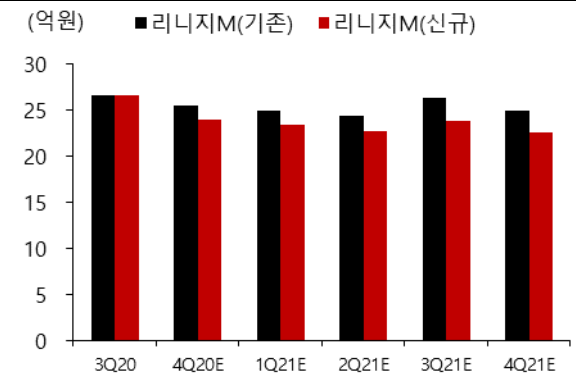
자료: 엔씨소프트, SK 증권
주 기준 - 2021.01.13 / 신규 - 2020.11.16

리니지M 일매출 추정치 (기존)



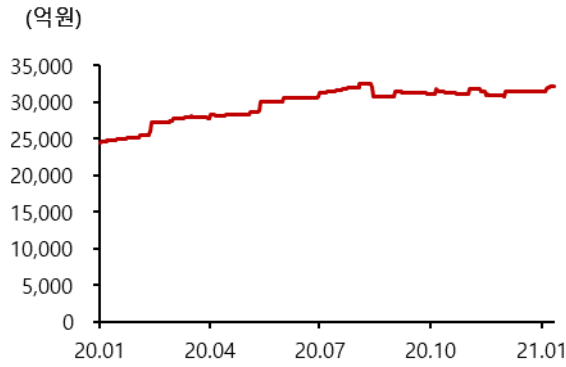
자료: 엔씨소프트, SK 증권
주 기준 - 2020.11.16 / 신규 - 2021.01.13

리니지M 일매출 추정치 (신규)



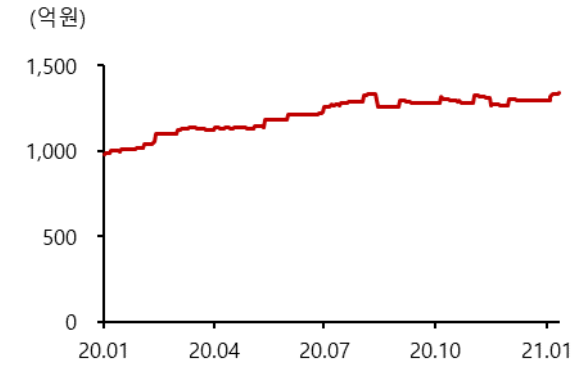
자료: 엔씨소프트, SK 증권
주 기준 - 2021.01.13 / 신규 - 2020.11.16

엔씨소프트 12개월 Forward 매출액 컨센서스 변화 추이



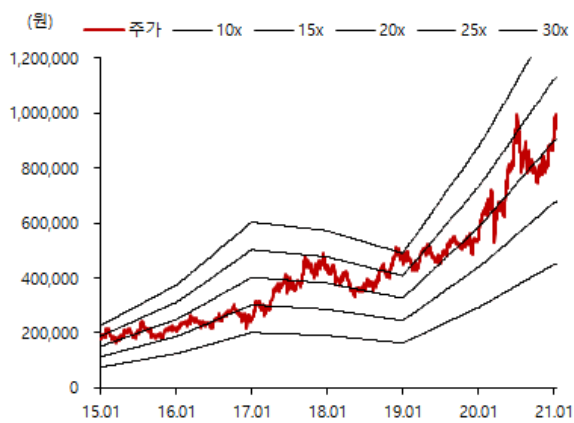
자료: Quantwise, SK 증권

엔씨소프트 12개월 Forward 영업이익 컨센서스 변화 추이



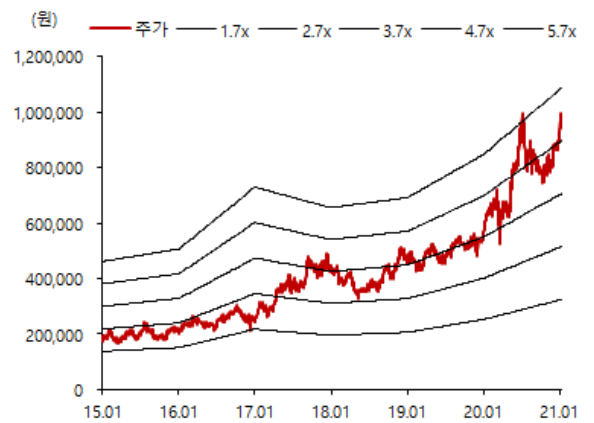
자료: Quantwise, SK 증권

엔씨소프트 12MF PER Band Chart



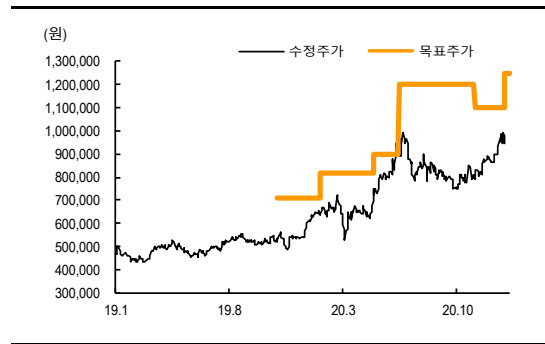
자료: Quantwise, SK 증권

엔씨소프트 12MF PBR Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.01.13	매수	1,250,000원	6개월		
2020.11.30	매수	1,100,000원	6개월	-20.13%	-9.55%
2020.11.17	매수	1,100,000원	6개월	-25.96%	-24.73%
2020.10.20	매수	1,200,000원	6개월	-30.67%	-17.08%
2020.08.13	매수	1,200,000원	6개월	-30.08%	-17.08%
2020.06.29	매수	1,200,000원	6개월	-26.82%	-17.08%
2020.05.20	매수	900,000원	6개월	-9.44%	4.78%
2020.05.13	매수	900,000원	6개월	-18.27%	-16.33%
2020.04.06	매수	820,000원	6개월	-20.61%	-8.90%
2020.02.13	매수	820,000원	6개월	-21.12%	-12.20%
2020.02.03	매수	820,000원	6개월	-20.17%	-18.05%
2019.11.15	매수	710,000원	6개월	-20.72%	-7.75%
2019.11.13	매수	710,000원	6개월	-26.13%	-25.92%



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 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 (2021 년 1 월 13 일 기준)

매수	89.84%	중립	10.16%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	15,764	20,879	25,480	38,039	49,632
현금및현금성자산	1,856	3,034	1,962	12,808	24,365
매출채권및기타채권	1,522	2,572	2,597	3,993	4,022
재고자산	10	21	21	32	32
비유동자산	13,649	12,585	17,262	19,748	22,192
장기금융자산	8,993	7,036	11,477	11,477	11,477
유형자산	2,339	3,504	3,607	3,524	3,366
무형자산	544	496	511	526	540
자산총계	29,413	33,464	42,742	57,787	71,824
유동부채	4,731	4,498	4,504	6,713	6,760
단기금융부채	1,551	427	394	394	394
매입채무 및 기타채무	268	497	502	772	777
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	892	3,844	5,131	5,966	6,984
장기금융부채	0	3,236	3,176	3,176	3,176
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	95	104	110	158	165
부채총계	5,623	8,342	9,636	12,679	13,743
지배주주지분	23,677	24,992	33,072	45,062	58,022
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	4,326	4,355	4,334	4,334	4,334
기타자본구성요소	-4,282	-4,378	-4,378	-4,378	-4,378
자기주식	-4,306	-4,306	-4,306	-4,306	-4,306
이익잉여금	21,638	23,821	28,889	37,911	47,903
비지배주주지분	113	130	35	46	59
자본총계	23,790	25,122	33,107	45,108	58,080
부채외자본총계	29,413	33,464	42,742	57,787	71,824

현금흐름표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	3,177	3,584	6,586	12,328	13,036
당기순이익(손실)	4,215	3,592	6,205	10,267	11,443
비현금성항목등	2,326	2,004	3,035	4,215	4,724
유형자산감가상각비	255	512	637	707	781
무형자산감각비	24	12	11	11	12
기타	360	261	604	312	521
운전자본감소(증가)	-555	-708	-607	851	308
매출채권및기타채권의 감소(증가)	453	-1,061	301	-1,395	-30
재고자산감소(증가)	-5	-11	-9	-11	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-6	28	118	270	6
기타	-997	336	-1,018	1,988	332
법인세납부	-2,808	-1,304	-2,048	-3,004	-3,439
투자활동현금흐름	1,081	-1,932	-6,161	-158	51
금융자산감소(증가)	1,248	-1,815	-5,690	0	0
유형자산감소(증가)	-257	-502	-624	-624	-624
무형자산감소(증가)	-41	-28	-26	-26	-26
기타	130	413	178	491	701
재무활동현금흐름	-4,290	-529	-1,455	-1,324	-1,530
단기금융부채증가(감소)	50	60	-63	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	992	-221	0	0
자본의증가(감소)	-2,746	21	0	0	0
배당금의 지급	-1,547	-1,246	-1,076	-1,236	-1,443
기타	-46	-356	-96	-88	-88
현금의 증가(감소)	-17	1,179	-1,073	10,846	11,557
기초현금	1,873	1,856	3,034	1,962	12,808
기말현금	1,856	3,034	1,962	12,808	24,365
FCF	2,981	3,382	6,131	10,671	11,379

자료 : 엔씨소프트, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	17,151	17,012	23,939	32,457	35,700
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17,151	17,012	23,939	32,457	35,700
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	11,002	12,222	15,639	18,693	20,325
영업이익	6,149	4,790	8,300	13,763	15,375
영업이익률 (%)	35.9	28.2	34.7	42.4	43.1
비영업손익	224	172	106	301	301
순금융비용	-260	-252	-284	-390	-600
외환관련손익	159	218	221	223	223
관계기업투자등 관련손익	-24	-193	0	0	0
세전계속사업이익	6,374	4,962	8,406	14,065	15,676
세전계속사업이익률 (%)	37.2	29.2	35.1	43.3	43.9
계속사업법인세	2,159	1,370	2,201	3,797	4,232
계속사업이익	4,215	3,592	6,205	10,267	11,443
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	4,215	3,592	6,205	10,267	11,443
순이익률 (%)	24.6	21.1	25.9	31.6	32.1
지배주주	4,182	3,582	6,209	10,259	11,434
지배주주귀속 순이익률(%)	24.38	21.05	25.94	31.61	32.03
비지배주주	33	10	-4	8	9
총포괄이익	801	2,645	9,177	13,238	14,414
지배주주	768	2,627	9,177	13,227	14,402
비지배주주	32	17	-1	12	13
EBITDA	6,428	5,315	8,948	14,482	16,167

주요투자지표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
성장성 (%)					
매출액	-2.5	-0.8	40.7	35.6	10.0
영업이익	5.1	-22.1	73.3	65.8	11.7
세전계속사업이익	4.4	-22.2	69.4	67.3	11.5
EBITDA	4.5	-17.3	68.4	61.8	11.6
EPS(계속사업)	-5.2	-14.4	73.3	65.2	11.5
수익성 (%)					
ROE	16.4	14.7	21.4	26.3	22.2
ROA	13.0	11.4	16.3	20.4	17.7
EBITDA마진	37.5	31.2	37.4	44.6	45.3
안정성 (%)					
유동비율	333.2	464.2	565.7	566.7	734.3
부채비율	23.6	33.2	29.1	28.1	23.7
순차입금/자기자본	-51.1	-56.0	-56.6	-65.6	-70.8
EBITDA/이자비용(배)	193.0	63.1	100.8	165.0	184.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	19,061	16,320	28,283	46,729	52,082
BPS	107,923	113,836	150,642	205,257	264,287
CFPS	20,333	18,711	31,235	50,001	55,694
주당 현금배당금	6,050	5,220	6,000	7,000	7,000
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	26.9	34.4	35.2	21.3	19.1
PER(최저)	17.4	26.4	18.7	20.3	18.2
PBR(최고)	4.7	4.9	6.6	4.9	3.8
PBR(최저)	3.1	3.8	3.5	4.6	3.6
PCR	22.9	28.9	29.8	18.9	17.0
EV/EBITDA(최고)	15.6	20.6	22.4	13.1	11.0
EV/EBITDA(최저)	9.5	15.2	11.0	12.4	10.4