

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**권순우**

soonwoo@sk.co.kr  
02-3773-8882

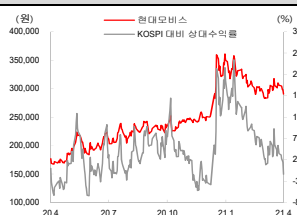
## Company Data

|        |            |
|--------|------------|
| 자본금    | 4911 억원    |
| 발행주식수  | 9,480 만주   |
| 자사주    | 287 만주     |
| 액면가    | 5,000 원    |
| 시가총액   | 275,374 억원 |
| 주요주주   |            |
| 기아(외7) | 31.30%     |
| 국민연금공단 | 10.52%     |
| 외국인지분률 | 38.70%     |
| 배당수익률  | 0.00%      |

## Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(21/04/25) | 290,500 원 |
| KOSPI        | 3186.1 pt |
| 52주 Beta     | 1.49      |
| 52주 최고가      | 361,000 원 |
| 52주 최저가      | 167,500 원 |
| 60일 평균 거래대금  | 1,730 억원  |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가  |
|-------|-------|-------|
| 1개월   | 1.4%  | -4.4% |
| 6개월   | 23.9% | -8.2% |
| 12개월  | 64.1% | -1.4% |

## 현대모비스 (012330/KS | 매수(유지) | T.P 390,000 원(유지))

### 1Q21 Review - 전동화와 Non-captive 수주의 확대

2021 년 1 분기 실적은 매출액 9.8 조원(YoY +16.5%), 영업이익 4,904 억원(YoY +35.9%, OPM 5.0%), 당기순이익 6,033 억원(YoY +73.0%, NIM 6.1%) 기록. A/S 는 환율 영향에도 불구하고, 높은 수익성 유지. 모듈부문은 운송비용 상승 영향 등으로 다소 부진. 생산차질 우려가 당분간 이어지겠으나 전동화 매출과 Non-captive 수주 확대에 주목. 향후 실적개선과 valuation 상향에 기여 예상. 투자 의견 매수, 목표주가 39 만원 유지

### 1Q21 Review - 성장중인 전동화와 Non-captive 수주

2021 년 1 분기 실적은 매출액 9.8 조원(YoY +16.5%), 영업이익 4,904 억원(YoY +35.9%, OPM 5.0%), 당기순이익 6,033 억원(YoY +73.0%, NIM 6.1%)을 기록하였다. 사업부별로 보면 A/S 부문은 부정적이었던 환율 영향과 일부 지역의 회복 지연으로 매출액은 1.2% 감소하였지만, 영업이익률은 23.3%로 전분기 21.2% 대비 회복되었다. 모듈 부문은 생산량 증가와 믹스 개선에 힘입어 전동화 및 모듈조립/부품제조 모두 외형이 증가하였으나 운송비용의 상승 영향으로 낮은 수익성(OPM +0.7%)을 보였다. 지역별로는 한국 +6.4%, 미주 +3.3%, 유럽 +3.7%, 중국 -1.0%, 기타 +8.1%의 영업이익률을 나타냈다. 중국에서 적자폭을 줄여가고 있고, 기타지역에서 높은 수익성을 보이고 있다는 점은 긍정적이나 생산차질 영향과 신흥국 환율 영향을 받았던 미주와 유럽의 수익성은 기대 대비 부진했다.

기 발표되었던 현대차, 기아와 달리 시장기대치를 하회하는 실적이었으나 착실히 진행 중인 성장포인트에 주목할 필요가 있다. 먼저 YoY 기준 +63.7% 증가한 전동화부문 매출은 완성차그룹의 라인업 확대와 물량 증가로 가파른 성장이 예상된다. 수익성도 외형 증가와 내재화 확대로 점차 개선될 전망이다. 순항 중인 Non-captive 향 수주 증가도 긍정적이다. 북미와 유럽 OE 를 대상으로 IVI 제품과 램프 등을 수주하며 2021 년 계획인 28.8 억달러 대비 15% 수준인 4.36 억달러를 1 분기에 달성한 점도 의미있다. 향후 실적 개선과 valuation 상향에 기여할 것으로 판단한다. 투자 의견 매수, 목표주가 390,000 원 을 유지한다.

### 영업실적 및 투자지표

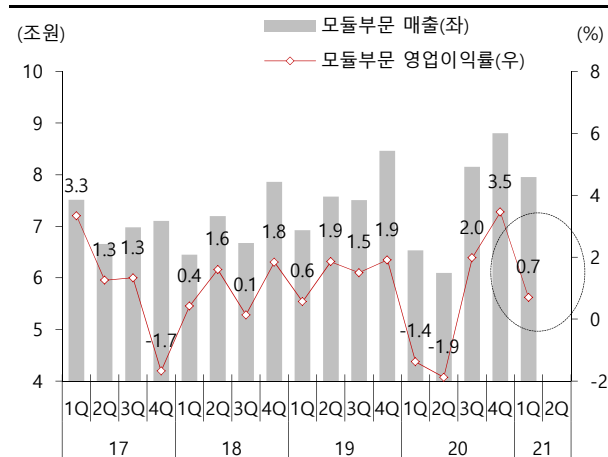
| 구분        | 단위 | 2018    | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E    |
|-----------|----|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 매출액       | 억원 | 351,492 | 380,488 | 366,265 | 410,451 | 435,850 | 500,327  |
| yoy       | %  | 0.0     | 8.3     | -3.7    | 12.1    | 6.2     | 14.8     |
| 영업이익      | 억원 | 20,250  | 23,593  | 18,303  | 24,308  | 29,587  | 33,252   |
| yoy       | %  | 0.0     | 16.5    | -22.4   | 32.8    | 21.7    | 12.4     |
| EBITDA    | 억원 | 27,392  | 31,803  | 26,859  | 35,599  | 41,809  | 46,229   |
| 세전이익      | 억원 | 24,749  | 32,143  | 21,180  | 37,609  | 40,563  | 45,285   |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 18,888  | 22,907  | 15,291  | 27,791  | 30,015  | 33,509   |
| 영업이익률%    | %  | 5.8     | 6.2     | 5.0     | 5.9     | 6.8     | 6.7      |
| EBITDA%   | %  | 7.8     | 8.4     | 7.3     | 8.7     | 9.6     | 9.2      |
| 순이익률      | %  | 5.4     | 6.0     | 4.2     | 6.8     | 7.0     | 6.8      |
| EPS(계속사업) | 원  | 19,403  | 23,867  | 16,083  | 29,309  | 31,655  | 35,340   |
| PER       | 배  | 9.8     | 10.7    | 15.9    | 9.9     | 9.2     | 8.2      |
| PBR       | 배  | 0.6     | 0.8     | 0.7     | 0.8     | 0.7     | 0.7      |
| EV/EBITDA | 배  | 4.1     | 5.2     | 6.0     | 5.3     | 4.4     | 3.7      |
| ROE       | %  | 6.3     | 7.3     | 4.7     | 8.1     | 8.2     | 8.5      |
| 순차입금      | 억원 | -74,958 | -81,156 | -82,122 | -87,008 | -95,179 | -104,513 |
| 부채비율      | %  | 40.3    | 43.8    | 45.5    | 41.6    | 38.3    | 39.5     |

<표 1> 현대모비스 2021년 1분기 실적 Review

|         | 20.1Q  | 20.2Q  | 20.3Q  | 20.4Q   | 21.1Q  | YoY    | QoQ    |
|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 84,230 | 75,355 | 99,916 | 106,764 | 98,158 | 16.5%  | -8.1%  |
| 모듈/부품부문 | 65,361 | 60,925 | 81,563 | 88,015  | 79,524 | 21.7%  | -9.6%  |
| A/S 부문  | 18,869 | 14,430 | 18,353 | 18,749  | 18,634 | -1.2%  | -0.6%  |
| 매출원가    | 73,660 | 66,848 | 86,858 | 91,856  | 86,164 | 17.0%  | -6.2%  |
| %       | 87.5   | 88.7   | 86.9   | 86.0    | 87.8   | 0.3%p  | 1.7%p  |
| 판매비     | 6,961  | 6,820  | 7,075  | 7,885   | 7,091  | 1.9%   | -10.1% |
| %       | 8.3    | 9.1    | 7.1    | 7.4     | 7.2    | -1.0%p | -0.2%p |
| 영업이익    | 3,609  | 1,687  | 5,983  | 7,023   | 4,904  | 35.9%  | -30.2% |
| %       | 4.3    | 2.2    | 6.0    | 6.6     | 5.0    | 0.7%p  | -1.6%p |
| 모듈/부품부문 | -899   | -1,145 | 1,614  | 3,045   | 556    | 흑전     | -81.7% |
| %       | -1.4   | -1.9   | 2.0    | 3.5     | 0.7    | 2.1%p  | -2.8%p |
| A/S 부문  | 4,508  | 2,832  | 4,369  | 3,978   | 4,348  | -3.6%  | 9.3%   |
| %       | 23.9   | 19.6   | 23.8   | 21.2    | 23.3   | -0.6%p | 2.1%p  |
| 영업외손익   | 1,409  | 910    | -501   | 1,057   | 3,342  | 137.2% | 216.2% |
| %       | 1.7    | 1.2    | -0.5   | 1.0     | 3.4    | 1.7%p  | 2.4%p  |
| 세전이익    | 5,018  | 2,597  | 5,482  | 8,080   | 8,246  | 64.3%  | 2.1%   |
| %       | 6.0    | 3.4    | 5.5    | 7.6     | 8.4    | 2.4%p  | 0.8%p  |
| 법인세     | 1,530  | 250    | 1,569  | 2,560   | 2,212  | 44.6%  | -13.6% |
| %       | 30.5   | 9.6    | 28.6   | 31.7    | 26.8   | -3.7%p | -4.9%p |
| 당기순이익   | 3,488  | 2,347  | 3,913  | 5,520   | 6,033  | 73.0%  | 9.3%   |
| %       | 4.1    | 3.1    | 3.9    | 5.2     | 6.1    | 2.0%p  | 1.0%p  |
| 지배주주    | 3,484  | 2,342  | 3,897  | 5,568   | 5,998  | 72.2%  | 7.7%   |
| %       | 4.1    | 3.1    | 3.9    | 5.2     | 6.1    | 2.0%p  | 0.9%p  |

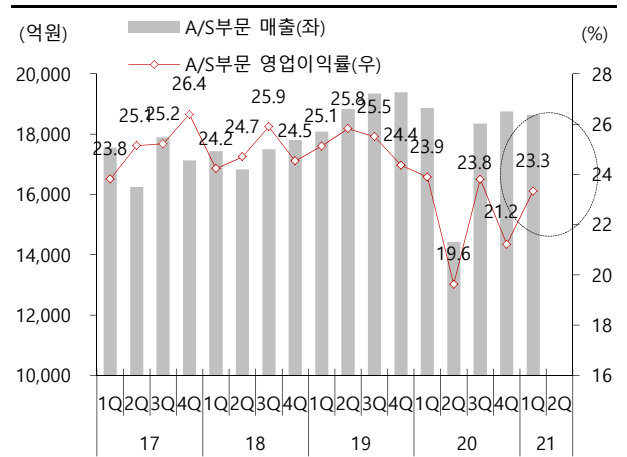
자료: 현대모비스, SK 증권

<그림 1> 부문별 실적 추이 - 모듈 부문



자료: 현대모비스, SK 증권

<그림 2> 부문별 실적 추이 - A/S 부문



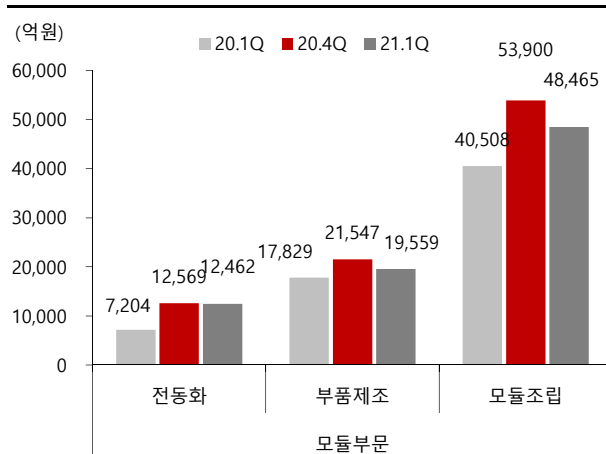
자료: 현대모비스, SK 증권

<표 2> 현대모비스 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원) |        |        |        |          |        |          |          |          |         |         |        |
|----------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|----------|----------|---------|---------|--------|
|          | 20.1Q  | 20.2Q  | 20.3Q  | 20.4Q(F) | 21.1Q  | 21.2Q(F) | 21.3Q(F) | 21.4Q(F) | 2020    | 2021(F) | YoY    |
| 매출액      | 84,230 | 75,355 | 99,916 | 106,764  | 98,158 | 103,180  | 101,742  | 107,371  | 366,265 | 410,451 | 12.1%  |
| 모듈부문     | 65,361 | 60,925 | 81,563 | 88,015   | 79,524 | 85,142   | 83,573   | 88,435   | 295,864 | 336,674 | 13.8%  |
| A/S 부문   | 18,869 | 14,430 | 18,353 | 18,749   | 18,634 | 18,038   | 18,169   | 18,936   | 70,401  | 73,777  | 4.8%   |
| 매출원가     | 73,660 | 66,848 | 86,858 | 91,856   | 86,164 | 89,251   | 87,428   | 91,305   | 319,222 | 354,147 | 10.9%  |
| %        | 87.5   | 88.7   | 86.9   | 86.0     | 87.8   | 86.5     | 85.9     | 85.0     | 87.2    | 86.3    | -0.9%p |
| 판매비      | 6,961  | 6,820  | 7,075  | 7,885    | 7,091  | 8,248    | 8,129    | 8,527    | 28,741  | 31,995  | 11.3%  |
| %        | 8.3    | 9.1    | 7.1    | 7.4      | 7.2    | 8.0      | 8.0      | 7.9      | 7.8     | 7.8     | -0.1%p |
| 영업이익     | 3,609  | 1,687  | 5,983  | 7,023    | 4,904  | 5,681    | 6,185    | 7,539    | 18,302  | 24,308  | 32.8%  |
| %        | 4.3    | 2.2    | 6.0    | 6.6      | 5.0    | 5.5      | 6.1      | 7.0      | 5.0     | 5.9     | 0.9%p  |
| 모듈부문     | -899   | -1,145 | 1,614  | 3,045    | 556    | 1,533    | 2,006    | 3,184    | 2,615   | 7,278   | 178.3% |
| %        | -1.4   | -1.9   | 2.0    | 3.5      | 0.7    | 1.8      | 2.4      | 3.6      | 0.9     | 2.2     | 1.3%p  |
| A/S 부문   | 4,508  | 2,832  | 4,369  | 3,978    | 4,348  | 4,149    | 4,179    | 4,355    | 15,687  | 17,030  | 8.6%   |
| %        | 23.9   | 19.6   | 23.8   | 21.2     | 23.3   | 23.0     | 23.0     | 23.0     | 22.3    | 23.1    | 0.8%p  |
| 영업외손익    | 1,409  | 910    | -501   | 1,057    | 3,342  | 3,729    | 3,149    | 3,080    | 2,875   | 13,301  | 362.6% |
| %        | 1.7    | 1.2    | -0.5   | 1.0      | 3.4    | 3.6      | 3.1      | 2.9      | 0.8     | 3.2     | 2.5%p  |
| 세전이익     | 5,018  | 2,597  | 5,482  | 8,080    | 8,246  | 9,410    | 9,334    | 10,619   | 21,177  | 37,609  | 77.6%  |
| %        | 6.0    | 3.4    | 5.5    | 7.6      | 8.4    | 9.1      | 9.2      | 9.9      | 5.8     | 9.2     | 3.4%p  |
| 법인세      | 1,530  | 250    | 1,569  | 2,560    | 2,212  | 2,353    | 2,334    | 2,655    | 5,909   | 9,553   | 61.7%  |
| %        | 30.5   | 9.6    | 28.6   | 31.7     | 26.8   | 25.0     | 25.0     | 25.0     | 27.9    | 25.4    | -2.5%p |
| 당기순이익    | 3,488  | 2,347  | 3,913  | 5,520    | 6,033  | 7,058    | 7,001    | 7,964    | 15,268  | 28,056  | 83.8%  |
| %        | 4.1    | 3.1    | 3.9    | 5.2      | 6.1    | 6.8      | 6.9      | 7.4      | 4.2     | 6.8     | 2.7%p  |
| 지배주주     | 3,484  | 2,342  | 3,897  | 5,568    | 5,998  | 6,984    | 6,928    | 7,881    | 15,291  | 27,791  | 81.7%  |
| %        | 4.1    | 3.1    | 3.9    | 5.2      | 6.1    | 6.8      | 6.8      | 7.3      | 4.2     | 6.8     | 2.6%p  |

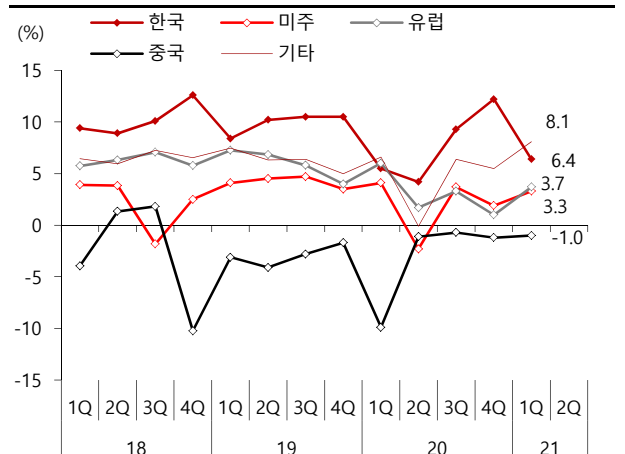
자료: 현대모비스, SK 증권 추정

<그림 3> 모듈부문 매출 - 전동화 / 부품제조 / 모듈조립



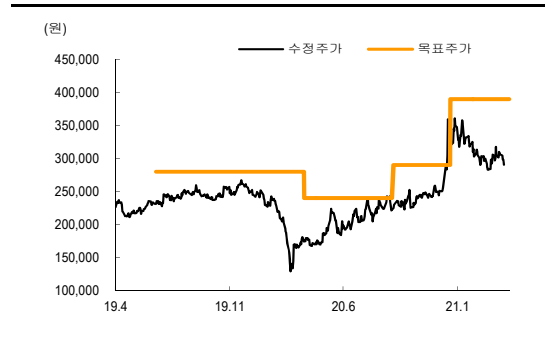
자료: 현대모비스, SK 증권

<그림 4> 지역별 영업이익률



자료: 현대모비스, SK 증권

| 일시         | 투자의견 | 목표주가     | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|------|----------|--------------|---------|----------------|
|            |      |          |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2021.04.26 | 매수   | 390,000원 | 6개월          |         |                |
| 2021.01.13 | 매수   | 390,000원 | 6개월          | -19.55% | -7.44%         |
| 2020.10.30 | 매수   | 290,000원 | 6개월          | -14.47% | 23.97%         |
| 2020.09.28 | 매수   | 290,000원 | 6개월          | -19.23% | -12.93%        |
| 2020.04.14 | 매수   | 240,000원 | 6개월          | -14.73% | 1.04%          |
| 2020.02.03 | 매수   | 280,000원 | 6개월          | -17.13% | -4.64%         |
| 2019.10.25 | 매수   | 280,000원 | 6개월          | -12.18% | -4.64%         |
| 2019.07.25 | 매수   | 280,000원 | 6개월          | -13.23% | -7.32%         |
| 2019.07.11 | 매수   | 280,000원 | 6개월          | -16.93% | -15.89%        |



**Compliance Notice**

- 작성자(권순우)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 (2021년 4월 26일 기준)**

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 91.06% | 중립 | 8.94% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

재무상태표

| 월 결산(억원)       | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>    | 215,046 | 229,029 | 232,466 | 239,916 | 267,275 |
| 현금및현금성자산       | 33,420  | 42,024  | 43,910  | 45,081  | 54,415  |
| 매출채권및기타채권      | 71,191  | 81,085  | 80,089  | 85,044  | 97,625  |
| 재고자산           | 30,342  | 30,572  | 32,836  | 33,996  | 39,026  |
| <b>비유동자산</b>   | 251,014 | 255,947 | 272,498 | 288,586 | 306,261 |
| 장기금융자산         | 5,726   | 6,226   | 6,226   | 6,226   | 6,226   |
| 유형자산           | 86,054  | 87,211  | 91,479  | 95,742  | 99,193  |
| 무형자산           | 9,140   | 8,813   | 8,486   | 8,232   | 8,034   |
| <b>자산총계</b>    | 466,061 | 484,977 | 504,964 | 528,502 | 573,537 |
| <b>유동부채</b>    | 89,623  | 100,822 | 97,787  | 96,551  | 108,778 |
| 단기금융부채         | 15,925  | 19,401  | 17,901  | 13,901  | 13,901  |
| 매입채무 및 기타채무    | 56,851  | 61,412  | 57,463  | 58,840  | 67,544  |
| 단기충당부채         | 6,510   | 10,257  | 11,495  | 12,206  | 14,011  |
| <b>비유동부채</b>   | 52,342  | 50,874  | 50,606  | 49,792  | 53,481  |
| 장기금융부채         | 14,100  | 13,496  | 11,996  | 8,996   | 8,996   |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 장기충당부채         | 7,621   | 6,918   | 8,103   | 8,496   | 9,767   |
| <b>부채총계</b>    | 141,964 | 151,696 | 148,394 | 146,344 | 162,259 |
| <b>지배주주지분</b>  | 323,300 | 332,527 | 355,552 | 380,825 | 409,592 |
| 자본금            | 4,911   | 4,911   | 4,911   | 4,911   | 4,911   |
| 자본잉여금          | 13,979  | 13,980  | 13,980  | 13,980  | 13,980  |
| 기타자본구성요소       | -4,142  | -5,811  | -5,811  | -5,811  | -5,811  |
| 자기주식           | -3,930  | -5,599  | -5,599  | -5,599  | -5,599  |
| 이익잉여금          | 316,568 | 328,513 | 352,603 | 378,940 | 408,772 |
| 비지배주주지분        | 796     | 755     | 1,018   | 1,334   | 1,686   |
| <b>자본총계</b>    | 324,096 | 333,281 | 356,570 | 382,159 | 411,278 |
| <b>부채외자본총계</b> | 466,061 | 484,977 | 504,964 | 528,502 | 573,537 |

현금흐름표

| 월 결산(억원)            | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 23,086  | 20,212  | 23,270  | 28,164  | 29,341  |
| 당기순이익(손실)           | 22,943  | 15,269  | 28,056  | 30,331  | 33,862  |
| 비현금성항목등             | 12,244  | 13,288  | 7,543   | 11,478  | 12,367  |
| 유형자산감가상각비           | 7,515   | 7,888   | 10,733  | 11,737  | 12,549  |
| 무형자산감가상각비           | 696     | 668     | 558     | 485     | 428     |
| 기타                  | 3,438   | 2,800   | -1,213  | 1,090   | 1,251   |
| 운전자본감소(증가)          | -3,978  | -3,287  | -2,776  | -3,412  | -5,465  |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | -4,447  | -7,186  | 997     | -4,956  | -12,581 |
| 재고자산감소(증가)          | -1,947  | -930    | -2,264  | -1,160  | -5,029  |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 1,730   | 6,070   | -3,949  | 1,377   | 8,704   |
| 기타                  | 687     | -1,241  | 2,440   | 1,327   | 3,441   |
| 법인세납부               | -8,123  | -5,057  | -9,553  | -10,232 | -11,423 |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | -3,218  | -7,518  | -13,589 | -14,488 | -14,230 |
| 금융자산감소(증가)          | -312    | 4,500   | 0       | 0       | 0       |
| 유형자산감소(증가)          | -7,514  | -10,504 | -15,000 | -16,000 | -16,000 |
| 무형자산감소(증가)          | -369    | -231    | -231    | -231    | -231    |
| 기타                  | 4,976   | -1,283  | 1,642   | 1,743   | 2,001   |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | -10,349 | -2,813  | -7,796  | -12,506 | -5,777  |
| 단기금융부채증가(감소)        | -4,395  | 103     | -1,500  | -4,000  | 0       |
| 장기금융부채증가(감소)        | 2,603   | 2,747   | -1,500  | -3,000  | 0       |
| 자본의증가(감소)           | -3,225  | -2,349  | 0       | 0       | 0       |
| 배당금의 지급             | -4,750  | -2,821  | -3,701  | -3,677  | -3,677  |
| 기타                  | -582    | -494    | -1,095  | -1,828  | -2,100  |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | 10,069  | 8,605   | 1,885   | 1,171   | 9,335   |
| 기초현금                | 23,351  | 33,420  | 42,024  | 43,910  | 45,081  |
| 기말현금                | 33,420  | 42,024  | 43,910  | 45,081  | 54,415  |
| FCF                 | 17,303  | 8,336   | 11,425  | 14,702  | 16,146  |

자료 : 현대모비스, SK증권 추정

포괄손익계산서

| 월 결산(억원)        | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>      | 380,488 | 366,265 | 410,451 | 435,850 | 500,327 |
| <b>매출원가</b>     | 328,196 | 319,223 | 354,147 | 375,658 | 430,721 |
| <b>매출총이익</b>    | 52,292  | 47,042  | 56,304  | 60,192  | 69,606  |
| 매출총이익률 (%)      | 13.7    | 12.8    | 13.7    | 13.8    | 13.9    |
| <b>판매비와관리비</b>  | 28,699  | 28,739  | 31,995  | 30,605  | 36,354  |
| <b>영업이익</b>     | 23,593  | 18,303  | 24,308  | 29,587  | 33,252  |
| 영업이익률 (%)       | 6.2     | 5.0     | 5.9     | 6.8     | 6.7     |
| <b>비영업손익</b>    | 8,550   | 2,877   | 13,301  | 10,976  | 12,034  |
| 순금융비용           | -1,532  | -1,147  | -547    | 85      | 98      |
| 외환관련손익          | -3      | -1,138  | 274     | -42     | -49     |
| 관계기업투자등 관련손익    | 7,089   | 3,780   | 11,267  | 12,193  | 13,432  |
| <b>세전계속사업이익</b> | 32,143  | 21,180  | 37,609  | 40,563  | 45,285  |
| 세전계속사업이익률 (%)   | 8.5     | 5.8     | 9.2     | 9.3     | 9.1     |
| <b>계속사업법인세</b>  | 9,200   | 5,911   | 9,553   | 10,232  | 11,423  |
| <b>계속사업이익</b>   | 22,943  | 15,269  | 28,056  | 30,331  | 33,862  |
| <b>중단사업이익</b>   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>*법인세효과</b>   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>당기순이익</b>    | 22,943  | 15,269  | 28,056  | 30,331  | 33,862  |
| 순이익률 (%)        | 6.0     | 4.2     | 6.8     | 7.0     | 6.8     |
| <b>지배주주</b>     | 22,907  | 15,291  | 27,791  | 30,015  | 33,509  |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 6.02    | 4.17    | 6.77    | 6.89    | 6.7     |
| <b>비지배주주</b>    | 36      | -23     | 265     | 316     | 353     |
| <b>총포괄이익</b>    | 24,899  | 14,203  | 26,990  | 29,265  | 32,797  |
| <b>지배주주</b>     | 24,865  | 14,227  | 26,726  | 28,950  | 32,445  |
| <b>비지배주주</b>    | 34      | -24     | 264     | 315     | 352     |
| <b>EBITDA</b>   | 31,803  | 26,859  | 35,599  | 41,809  | 46,229  |

주요투자지표

| 월 결산(억원)               | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 매출액                    | 8.3     | -3.7    | 12.1    | 6.2     | 14.8    |
| 영업이익                   | 16.5    | -22.4   | 32.8    | 21.7    | 12.4    |
| 세전계속사업이익               | 29.9    | -34.1   | 77.6    | 7.9     | 11.6    |
| EBITDA                 | 16.1    | -15.6   | 32.5    | 17.4    | 10.6    |
| EPS(계속사업)              | 23.0    | -32.6   | 82.2    | 8.0     | 11.6    |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| ROE                    | 7.3     | 4.7     | 8.1     | 8.2     | 8.5     |
| ROA                    | 5.1     | 3.2     | 5.7     | 5.9     | 6.2     |
| EBITDA마진               | 8.4     | 7.3     | 8.7     | 9.6     | 9.2     |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 유동비율                   | 240.0   | 227.2   | 237.7   | 248.5   | 245.7   |
| 부채비율                   | 43.8    | 45.5    | 41.6    | 38.3    | 39.5    |
| 순차입금/자기자본              | -25.0   | -24.6   | -24.4   | -24.9   | -25.4   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 42.4    | 49.2    | 32.5    | 22.9    | 22.0    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |         |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 23,867  | 16,083  | 29,309  | 31,655  | 35,340  |
| BPS                    | 339,207 | 349,812 | 375,066 | 401,726 | 432,073 |
| CFPS                   | 32,423  | 25,081  | 41,217  | 44,544  | 49,027  |
| 주당 현금배당금               | 4,000   | 4,000   | 4,000   | 4,000   | 4,000   |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER(최고)                | 11.2    | 16.1    | 12.3    | 11.4    | 10.2    |
| PER(최저)                | 7.8     | 8.0     | 9.7     | 8.9     | 8.0     |
| PBR(최고)                | 0.8     | 0.7     | 1.0     | 0.9     | 0.8     |
| PBR(최저)                | 0.6     | 0.4     | 0.8     | 0.7     | 0.7     |
| PCR                    | 7.9     | 10.2    | 7.1     | 6.5     | 5.9     |
| EV/EBITDA(최고)          | 5.5     | 6.1     | 7.2     | 6.0     | 5.2     |
| EV/EBITDA(최저)          | 3.2     | 1.5     | 5.1     | 4.2     | 3.6     |