

SK COMPANY Analysis



Analyst

남효지

hjn@sksec.co.kr

02-3773-9288

Company Data

자본금	88 십억원
발행주식수	1,764 만주
자사주	16 만주
액면가	5,000 원
시가총액	930 십억원
주요주주	
중앙홀딩스(외2)	45.55%
국민연금공단	11.87%
외국인지분률	1.70%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/02/13)	50,800 원
KOSPI	2747.71 pt
52주 Beta	0.98
52주 최고가	71,900 원
52주 최저가	36,750 원
60일 평균 거래대금	44 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-10.1%	-4.2%
6개월	15.2%	35.0%
12개월	25.9%	42.1%

제이콘텐트리 (036420/KS | 매수(유지) | T.P 69,000 원(유지))

스튜디오의 잠재력을 보여주다

- 4Q21 영업이익 -75 억원 vs. 컨센서스 -177 억원 크게 상회
- 부문별 OP: 연결 방송 108 억원(JTBC S. 212 억원), 극장 -160 억원
- 방송 호실적은 수익 구조 좋은 <설강화> 방영, 구작 판매, 상각비 축소 효과
- 레이블 인수에 따른 상각비는 향후 4년간 매 4분기에 100 억원 중반 반영 예상
- 올해 콘텐츠 라인업 30 편(국내 25 편, 글로벌 5 편) 계획

4Q21 실적 details

4분기 매출액 2,604 억원(YoY 185.0%), 영업이익 -75 억원(YoY 적지), 순이익 -187 억원(YoY 적지)으로 영업이익은 시장 예상치 -177 억원을 크게 상회했다. 극장(영업적자 160 억원)은 할리우드 대작 방영에도 불구하고 영업 시간 제한 영향, 매점 및 광고 매출 부진으로 적자가 지속되었지만 JTBC 스튜디오가 매출액 1,422 억원(YoY 87.8%), 영업이익 212 억원(YoY 2,007.8%)을 기록하며 방송 부문의 호실적을 이끌었다. <설강화>가 디즈니플러스 오리지널로 방영되며 제작 매출에 일시 반영되었고, 구작 14편 판매, JTBC 방영권도 분리 판매되어 높은 프로젝트 수익률을 기록했다. 또한 4분기마다 발생했던 판권 상각 이슈도 작년보다 가속상각법으로 변경함에 따라 영향 축소(판권 상각액 4Q20 170 억원, 4Q21 39 억원), 연결 스튜디오 영업이익은 108 억원(YoY 683.3%)을 기록했다. 영업 외에서는 tving 지분 평가 이익, 중앙멀티플렉스 지분 매각 차익 등이 반영되었다.

레이블 인수 효과로 점차 채워지는 극장의 빈자리

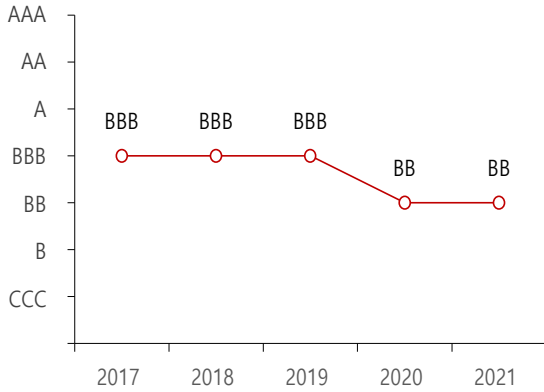
JTBC 스튜디오는 작년 Pre-IPO 자금을 활용해 다수의 제작사를 인수했다. 이에 따른 무형자산상각비는 이번 분기 약 100 억원, 향후 4년간 매 4분기에 100 억원 중후반 수준이 반영될 것으로 예상된다. 레이블 확장에 따라 올해 콘텐츠 라인업 30 편(국내 25 편, 글로벌 5 편)을 계획하고 있다. 방송 부문은 편 수 증가 및 tving, 디즈니 등 플랫폼 다변화 효과로 고성장, 극장 부문은 하반기부터 영업 일부 정상화를 가정해 흑자 전환이 예상된다. '22E 부문별 영업이익은 JTBC.S 340 억원, 극장 -94 억원으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	십억원	511	530	364	717	895	1,073
yoy	%	21.6	3.7	-31.4	97.1	24.8	19.9
영업이익	십억원	35	34	-57	-62	5	61
yoy	%	4.2	-2.6	적전	적지	흑전	1,017.2
EBITDA	십억원	77	122	47	163	246	278
세전이익	십억원	34	19	-169	-36	-2	52
순이익(지배주주)	십억원	18	1	-135	-69	-2	36
영업이익률%	%	6.8	6.4	-15.6	-8.7	0.6	5.7
EBITDA%	%	15.1	23.0	12.8	22.8	27.5	25.9
순이익률	%	5.0	2.0	-42.3	-10.4	-0.2	4.1
EPS(계속사업)	원	1,460	-33	-8,074	-3,868	-90	1,989
PER	배	30.6	N/A	N/A	N/A	N/A	25.5
PBR	배	1.9	1.7	3.2	6.8	6.1	4.8
EV/EBITDA	배	9.7	9.1	32.2	18.5	12.0	11.7
ROE	%	7.5	0.3	-52.6	-40.1	-1.1	21.0
순차입금	십억원	17	459	808	1,467	1,456	1,738
부채비율	%	95.1	176.2	459.1	305.3	304.0	332.4

ESG 하이라이트

제이콘텐트리의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
제이콘텐트리 종합 등급	BB	NA	NA
환경(Environment)	6.7	NA	NA
사회(Social)	43.6	NA	NA
지배구조(Governance)	40.6	NA	NA
<비교업체 종합 등급>			
스튜디오드래곤	BBB	NA	NA
NEW	BBB	NA	NA
에이스토리	NA	NA	NA
CJ CGV	A	NA	NA

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 제이콘텐트리 ESG 평가

콘텐츠 업계 전반적으로 ESG 경영에 대한 관심이 타 업종 대비 부진. 특히 업종 특성상 환경 부문에서는 점수를 높이기 쉽지 않음

JTBC가 ESG 캠페인을 진행하는 등 최근 ESG 경영 활동을 늘려가고 있지만 제이콘텐트리 및 산하 스튜디오에서는 아직까지 ESG 활동 사례 및 기준이 부족한 상황

자료: SK 증권

제이콘텐트리의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

자료: KRX, SK 증권

제이콘텐트리의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2021.10.27	사회 (Social)	SKT와 청각장애인들의 시청권 향상을 위해 AI 영상자막기술 공동개발

자료: 주요 언론사, SK 증권

목표주가 산출

구분	내용	비고
1) 극장 사업 가치	2472	
'22E EBITDA	436	
Target Multiple	6.2x	글로벌 극장 Peers의 평균대비 20% 할인
2) 방송 사업 가치	1,538.6	
'22E EBITDA	148.6	
Target Multiple	19.2x	스튜디오드래곤과 동일 배수 적용
3) 지분 가치	1848	30% 할인 적용
tving pre-IPO 가치	1,500.0	
지분율	17.6%	
합산 가치(십억원)	1,970.6	
순차입금(십억원)	751.9	
적정 시총(십억원)	1,218.7	
주식 수(천주)	17,641	
적정 주가(원)	69,087	
목표 주가(원)	69,000	반올림 적용
현재 주가(원)	50,800	2/11 증가 기준
상승 여력	35.8%	

자료: SK 증권

제이콘텐트리 수익 추정 표

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	103.0	76.3	93.1	91.3	120.1	140.9	195.7	260.4	160.5	212.2	256.4	265.9	717.1	895.1	1,073.0
방송 부문	51.5	55.2	68.5	75.7	84.7	112.1	58.0	142.2	93.7	110.6	121.6	133.1	396.9	459.0	542.1
제작	12.1	10.6	26.6	24.5	26.9	55.3	16.9	77.4	30.8	44.5	37.2	46.0	176.4	158.4	186.5
유통	36.5	36.9	37.3	47.0	51.0	49.9	35.1	60.3	57.5	57.8	77.7	79.1	196.3	272.2	318.8
기타	2.8	7.7	4.7	4.2	6.8	6.9	6.0	4.5	5.5	8.3	6.7	8.0	24.2	28.4	36.7
영화 부문	41.2	12.6	29.5	21.3	18.1	23.1	30.0	32.7	20.4	45.8	66.0	64.4	104.0	196.5	274.3
상영	22.7	6.3	14.0	11.0	12.5	12.6	21.0	20.3	12.4	30.7	43.0	39.4	66.5	125.5	168.1
매점	6.8	1.6	4.3	2.7	0.7	1.7	2.0	3.1	2.3	5.7	9.4	9.0	7.6	26.2	41.2
기타	11.6	4.6	11.2	7.6	4.9	8.8	7.0	9.3	5.7	9.4	13.6	16.1	29.9	44.7	65.0
연결 조정 및 기타	10.4	8.6	-4.9	-5.7	17.4	5.7	107.7	85.4	46.4	55.9	68.8	68.4	216.2	239.6	256.7
YoY growth rate															
매출액	-18.4%	-41.8%	-34.9%	-40.6%	16.6%	84.6%	110.2%	185.0%	33.6%	50.6%	31.0%	2.1%	41.0%	30.9%	24.5%
방송 부문	-1.9%	13.5%	32.0%	10.4%	64.5%	103.2%	-15.4%	87.8%	10.7%	-1.4%	109.8%	-6.4%	58.2%	15.6%	18.1%
방영권	-42.4%	-33.1%	44.0%	37.0%	122.0%	423.1%	-36.5%	215.4%	14.5%	-19.7%	120.8%	-40.6%	139.2%	-10.2%	17.7%
유통	31.8%	23.6%	20.8%	7.8%	39.6%	35.2%	-5.9%	28.4%	12.8%	15.9%	121.7%	31.1%	24.5%	38.7%	17.1%
기타	-24.5%	159.6%	80.0%	-41.1%	140.1%	-10.6%	28.6%	7.3%	-19.8%	20.5%	10.4%	78.3%	24.8%	17.3%	29.3%
영화 부문	-43.7%	-84.3%	-66.1%	-73.6%	-56.1%	83.9%	1.9%	53.8%	12.6%	98.0%	119.6%	96.8%	-0.5%	89.0%	39.6%
상영	-46.1%	-86.3%	-70.9%	-75.8%	-44.9%	99.3%	50.2%	85.4%	-0.6%	143.7%	104.7%	93.7%	23.1%	88.9%	33.9%
매점	-51.8%	-89.6%	-73.4%	-82.9%	-89.7%	8.5%	-52.4%	14.9%	221.7%	224.2%	358.2%	188.2%	-50.8%	245.4%	56.9%
기타	-30.7%	-74.8%	-50.7%	-61.0%	-58.1%	89.0%	-37.5%	22.1%	16.6%	7.0%	94.5%	72.8%	-14.7%	49.4%	45.4%
영업이익	-15.6	-14.2	-7.8	-19.1	-3.7	-20.9	-30.1	-7.5	-17.4	-1.0	14.5	9.3	-62.1	5.5	61.3
방송 부문	-2.6	9.1	9.1	1.0	13.1	-0.8	-4.7	21.3	5.7	10.6	11.3	6.4	28.7	34.0	43.4
영화 부문	-12.2	-22.3	-15.1	-15.8	-19.0	-17.9	-17.9	-16.0	-18.0	-5.5	7.2	6.9	-70.9	-9.4	30.5
영업이익률	-15.2%	-18.7%	-8.4%	-20.9%	-3.1%	-14.8%	-15.4%	-2.9%	-10.8%	-0.5%	5.7%	3.5%	-8.7%	0.6%	5.7%
방송 부문	-5.1%	16.4%	13.3%	1.3%	15.4%	-0.8%	-8.2%	14.9%	6.1%	9.6%	9.3%	4.8%	7.2%	7.4%	8.0%
영화 부문	-29.8%	-177.6%	-51.3%	-74.5%	-105.1%	-77.3%	-59.8%	-49.0%	-88.4%	-12.1%	11.0%	10.8%	-68.2%	-4.8%	11.1%
당기순이익	-18.7	-23.0	-9.1	-103.3	-5.9	-32.0	-17.6	-18.7	-15.7	-24	10.3	5.9	-74.2	-2.0	43.5
지배주주순이익	-14.4	-21.4	-7.7	-91.4	-10.9	-28.8	-20.1	-8.7	-13.2	-2.0	8.6	4.9	-68.5	-1.6	36.4

자료: 제이콘텐트리, SK 증권

주: 방송 부문 실적은 JTBC 스튜디오와 제이콘텐트리스튜디오의 내부 거래 제거 기준

드라마 라인업

연도	No.	타이틀	방송일	부수	극본	주연	제작사
2021	1	선배, 그 립스틱 바르자마요	1.18 ~ 3.9	16부	채윤	원진아,로운	JTBC스튜디오
	2	시지프스 the myth	2.17 ~ 4.8	16부	이제인	조승우, 박신혜	JTBC스튜디오
	3	괴물	2.19 ~ 4.11	16부	심나연	신하균, 여진구	셀트리온엔터테인먼트, JTBC스튜디오
	4	로스쿨	4.14 ~ 6.9	16부	서인	김명민, 류혜영	JTBC스튜디오, 스튜디오피닉스, 공감동하우스
	5	언더커버	4.23 ~ 6.12	16부	백철현	지진희, 연우진	STORY TV, JTBC스튜디오
	6	월간 집	6.16 ~ 8.5	16부	명수현	정소민, 김지석	드라마하우스스튜디오, JTBC스튜디오
	7	알고있지만	6.19 ~ 8.21	10부	정원	송강, 한소희	비온드제이, 스튜디오N, JTBC스튜디오
	8	인간실격	9.4 ~ 10.24	16부	김지혜	전도연, 류준열	씨제스스튜디오, 드라마하우스
	9	아이들 The Coup	11.08 ~ 12.14	12부	정윤정	하니, 김민규	JTBC스튜디오, 미디어그룹테이크투
	10	너를 닮은 사람	10.13 ~ 12.2	16부	유보라	고현정, 신현빈	셀트리온엔터테인먼트, JTBC스튜디오
	11	구경이	10.30 ~ 12.5	12부	성초이	이영애, 김혜준	키이스트, 그룹에이트, JTBC스튜디오
	12	한 사람만	21.12.20 ~ 22.2.8	16	문정민	안은진, 박성훈	키이스트, JTBC스튜디오
	13	공작도시	12.8 ~ 22.1.27	20부	손세동	수애, 김강우	하이스토리디앤씨, JTBC스튜디오
	14	설강화: snowdrop	12.18 ~ 22.2.6	16부	유현미	정해인, 지수	드라마하우스스튜디오, JTBC스튜디오
	15	D.P. (Netflix)	8.27	6부	김보통	정해인, 구교환	클라이맥스 스튜디오
	16	지옥 (Netflix)	11.19	6부	연상호	유아인, 김현주	클라이맥스 스튜디오
	17	하이클래스	9.6 ~ 11.1	16부	스토리홀릭	조여정, 김지수	프로덕션에이치
	18	간 떨어지는 동거	5.26 ~ 7.15	16부	백선우	장기용, 이혜리	콘텐츠 지음
2022	1	기상청사람들: 사내연애잔혹사	2.12 ~ 4.3	16부	선영	박민영, 송강, 윤박	엔피오엔터테인먼트, JTBC스튜디오
	2	서른, 아홉	2.16 ~ 3.24	12부	유영아	손예진, 전미도	롯데컬처웍스, JTBC스튜디오
	3	날아올라라, 나비	2Q21	16부	박연선	김향기, 최다니엘	지엔지프로덕션, JTBC스튜디오
	4	나의 해방 일지	2Q21	16부	박해영	이민기, 김지원	스튜디오피닉스, 초록뱀미디어, JTBC스튜디오
	5	인사이드	1H22	16부	문만세	강하늘, 이유영	에이스팩토리, JTBC스튜디오
	6	그린 마더스 클럽	2H22	16부	신이원	이요원, 추자현	JTBC스튜디오, 메가폰
	7	재벌집 막내아들	2H22	16부	김태희	송중기, 이성민	래몽래인, JTBC스튜디오
	8	모범형사 시즌2	2H22	16부	최진원	손현주, 장승조	블로썬스토리, JTBC스튜디오
	9	클리닝 업	2H22	16부	최경미	염정화, 전소민	JTBC스튜디오, 드라마하우스
	10	지금 우리 학교는(Netflix)	1.28	6부	천성일	박지후, 윤찬영	필름몬스터(제이콘텐츠), JTBC스튜디오
	11	안나라수마나라 (Netflix)	1H22	6부	하일권	지창욱, 최성은	콘텐츠지음
	12	종이의 집: 공동경제구역 (Netflix)	2H22	12부	류용재	유지태, 박해수	콘텐츠지음
	13	모범가족(Netflix)	2H22	10부	이재곤	정우, 박희순	프로덕션에이치
	14	수리남(Netflix)	2H22	6부	윤중빈, 권성휘	하정우, 황정민	영화사 월광, 퍼펙트스톰필름
	15	아직 최선을 다하지 않았을 뿐(tving)	2.18	16부	박희권	박해준, 김갑수	하우픽쳐스, 메가박스중앙플러스엠
	16	정이(영화/Netflix)	-	-	연상호	강수연, 류경수	클라이맥스스튜디오
		외 글로벌 제작 5편+ 영화 5편 등					

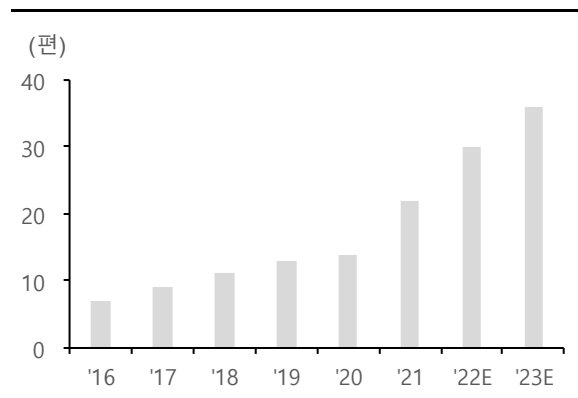
자료: 언론 보도, 제이콘텐츠리, SK 증권

제이콘텐츠리의 인수 제작사

종속회사명	지분율	주요 작품	방영 예정
필름몬스터	100%	완벽한타인	지금 우리 학교는(Netflix)
하우픽쳐스	33%	구미호연	
콘텐츠지움	65%	이태원클래스, 런온, 고백부부, 간 떨어지는 동거	종이의 집(Netflix), 안나라 수마나라(Netflix)
엔피오엔터테인먼트	28%	초콜릿 제3의 매력	기상청사람들사내연애잔혹사
비에이엔터테인먼트	78%	범죄도시, 악인전	
퍼펙트스톰필름	100%	백두산, PMC더 벵커	수리남(Netflix)
드라마하우스	100%	부부의 세계, 눈이부시게, 밥 잘 사주는 예쁜 누나	
스튜디오버드	100%	시지프스, 마녀2 (CG/VFX)	
앤솔로지스튜디오	100%	좋은놈 나쁜놈 이상한놈, 변호인	
스튜디오피닉스	100%	로스쿨, 나의 해방일지	
클라이맥스스튜디오	95%	방법, 초미의 관심사, 지옥, DP, 콘크리트 유토피아	
프로덕션에이치	94%	좋아하면 울리는2, 오! 삼광빌라, 하이클래스	모범가족(Netflix)
WIIP	80%	Dickinson, dummy, Mare of Easttown	

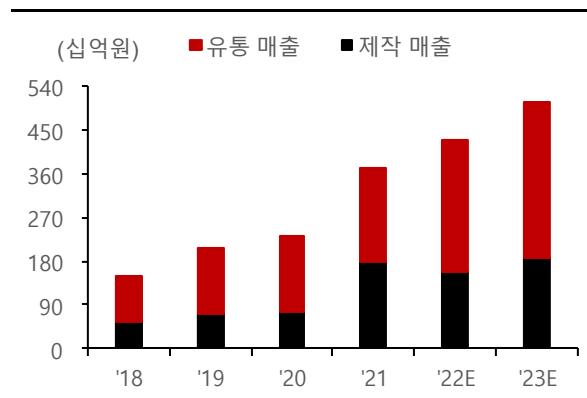
자료: 제이콘텐츠리, 언론 보도, SK 증권

연결 스튜디오 제작 편 수 추이 및 전망



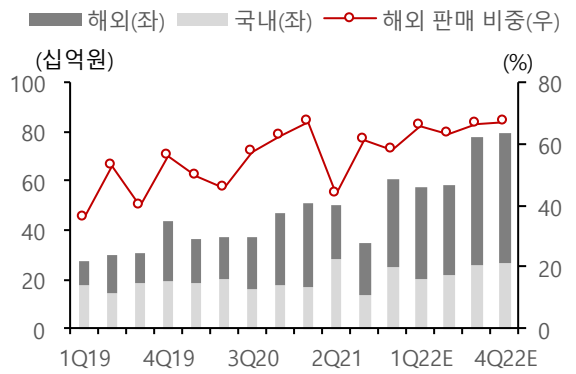
자료: 제이콘텐츠리, SK 증권

제작, 유통 매출 추이 및 전망



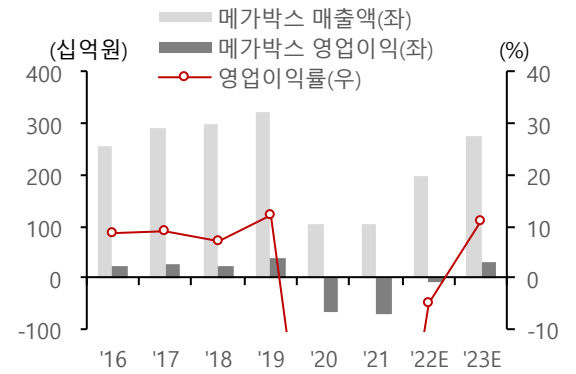
자료: 제이콘텐츠리, SK 증권

해외 판매 비중은 지속 확대 중



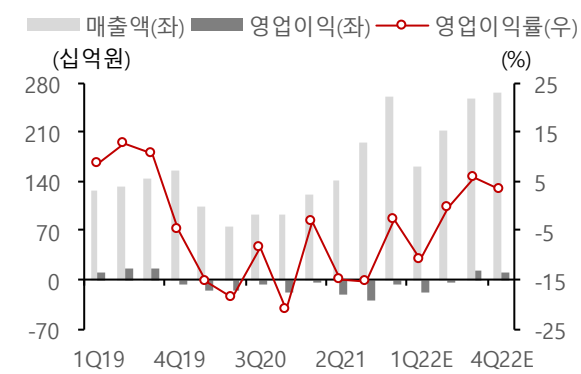
자료 : 제이콘텐츠리, SK 증권

메가박스 실적 추이 및 전망



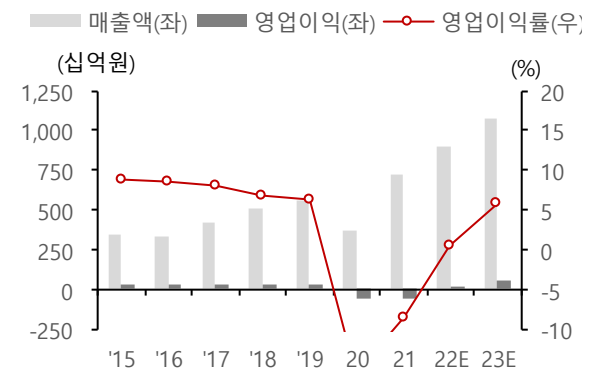
자료 : 제이콘텐츠리, SK 증권

제이콘텐츠리의 분기 실적 추이 및 전망



자료 : 제이콘텐츠리, SK 증권

제이콘텐츠리의 연간 실적 추이 및 전망

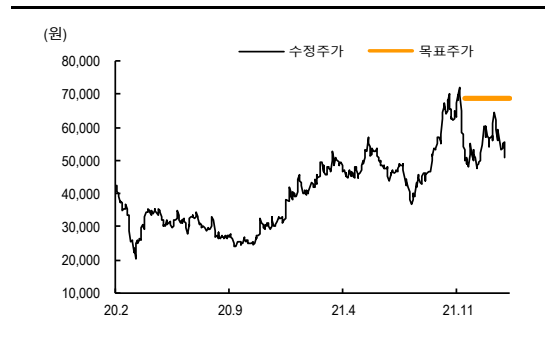


자료 : 제이콘텐츠리, SK 증권

재무상태표

포괄손익계산서

일시	투자의건	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.02.14	매수	69,000원	6개월		
2021.11.30	매수	69,000원	6개월	-21.33%	-6.38%



Compliance Notice

- 작성자(남효자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 투자의건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 2월 14일 기준)

매수	94.07%	중립	5.93%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	237	330	500	518	584
현금및현금성자산	64	125	47	58	55
매출채권및기타채권	101	72	205	209	251
재고자산	26	26	75	77	92
비유동자산	925	1,146	2,357	2,363	2,732
장기금융자산	96	105	147	147	147
유형자산	258	274	264	219	184
무형자산	134	273	713	695	689
자산총계	1,162	1,476	2,856	2,881	3,316
유동부채	339	645	1,103	1,113	1,214
단기금융부채	171	471	607	607	607
매입채무 및 기타채무	85	52	149	153	183
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	402	566	1,049	1,055	1,335
장기금융부채	382	547	1,019	1,019	1,297
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	741	1,212	2,152	2,168	2,549
지배주주지분	319	194	148	152	194
자본금	72	82	88	88	88
자본잉여금	154	154	165	165	165
기타자본구성요소	-5	-5	-5	-5	-5
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	83	-52	-120	-122	-86
비지배주주지분	102	70	557	561	572
자본총계	421	264	705	713	767
부채외자본총계	1,162	1,476	2,856	2,881	3,316

현금흐름표

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	65	52	-655	222	-63
당기순이익(손실)	11	-154	-74	-2	44
비현금성항목등	115	207	244	248	234
유형자산감가상각비	49	54	53	46	34
무형자산상각비	40	50	172	195	182
기타	8	81	-4	-16	-20
운전자본감소(증가)	-45	9	-771	-21	-332
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-8	26	-130	-4	-42
재고자산감소(증가)	-7	-14	-14	-2	-15
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	20	-33	73	3	30
기타	-50	30	-700	-18	-306
법인세납부	-16	-10	-54	-3	-8
투자활동현금흐름	-98	-336	-378	-164	-162
금융자산감소(증가)	32	-63	-75	0	0
유형자산감소(증가)	-66	-41	-8	0	0
무형자산감소(증가)	-1	-180	-176	-176	-176
기타	-63	-52	-119	12	14
재무활동현금흐름	-44	345	956	-47	222
단기금융부채증가(감소)	-53	147	247	0	0
장기금융부채증가(감소)	12	278	269	0	278
자본의증가(감소)	0	0	50	0	0
배당금의 지급	-1	-2	-1	0	0
기타	-1	-78	392	-47	-56
현금의 증가(감소)	-78	61	-78	11	-3
기초현금	142	64	125	47	58
기말현금	64	125	47	58	55
FCF	-268	-166	-617	48	-246

자료 : 제이콘텐츠리, SK증권 추정

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	530	364	717	895	1,073
매출원가	297	236	565	656	756
매출총이익	233	128	152	239	317
매출총이익률 (%)	43.9	35.1	21.2	26.7	29.6
판매비와관리비	199	184	214	234	256
영업이익	34	-57	-62	5	61
영업이익률 (%)	6.4	-15.6	-8.7	0.6	5.7
비영업순익	-15	-112	26	-8	-9
순금융비용	8	17	-7	35	42
외환관련순익	0	-3	0	0	0
관계기업투자등 관련순익	-1	-3	14	11	13
세전계속사업이익	19	-169	-36	-2	52
세전계속사업이익률 (%)	3.6	-46.5	-5.0	-0.3	4.8
계속사업법인세	10	-21	39	0	8
계속사업이익	9	-148	-74	-2	44
중단사업이익	2	-6	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	11	-154	-74	-2	44
순이익률 (%)	2.0	-42.3	-10.4	-0.2	4.1
지배주주	1	-135	-69	-2	36
지배주주귀속 순이익률(%)	0.21	-37.08	-9.56	-0.18	3.39
비지배주주	10	-19	-6	0	7
총포괄이익	13	-154	-64	8	54
지배주주	3	-135	-63	4	42
비지배주주	9	-19	-1	4	11
EBITDA	122	47	163	246	278

주요투자지표

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
성장성 (%)					
매출액	3.7	-31.4	97.1	24.8	19.9
영업이익	-2.6	적전	적지	흑전	1,017.2
세전계속사업이익	-42.8	적전	적지	적지	흑전
EBITDA	58.7	-61.8	249.8	50.6	13.1
EPS(계속사업)	-102.3	적전	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE	0.3	-52.6	-40.1	-1.1	21.0
ROA	1.1	-11.7	-3.4	-0.1	1.4
EBITDA마진	23.0	12.8	22.8	27.5	25.9
안정성 (%)					
유동비율	69.8	51.2	45.3	46.5	48.1
부채비율	176.2	459.1	305.3	304.0	332.4
순차입금/자기자본	109.1	306.3	208.2	204.2	226.6
EBITDA/이자비용(배)	8.5	2.0	4.0	5.3	5.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-33	-8,074	-3,868	-90	1,989
BPS	22,129	11,841	8,085	8,317	10,627
CFPS	6,210	-1,964	8,844	13,038	13,819
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	32.5
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	25.5
PBR(최고)	2.6	3.7	8.9	7.8	6.1
PBR(최저)	1.5	1.7	4.6	6.1	4.8
PCR	6.2	-19.3	6.2	3.9	3.7
EV/EBITDA(최고)	11.4	32.3	20.2	13.0	12.6
EV/EBITDA(최저)	8.4	25.7	16.2	12.0	11.7