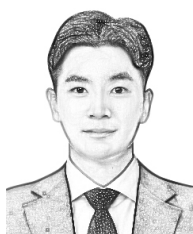


# SK COMPANY Analysis



Analyst

이동주

natelee@sk.co.kr

02-3773-9026

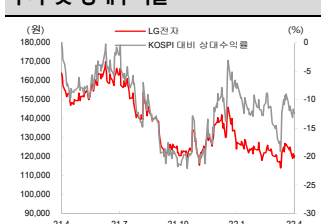
## Company Data

|        |            |
|--------|------------|
| 자본금    | 904 십억원    |
| 발행주식수  | 18,083 만주  |
| 자사주    | 0 만주       |
| 액면가    | 5,000 원    |
| 시가총액   | 19,720 십억원 |
| 주요주주   |            |
| LG(와1) | 33.67%     |
| 국민연금공단 | 9.56%      |
| 외국인지분률 | 27.90%     |
| 배당수익률  | 0.70%      |

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(22/04/28) | 120,500 원  |
| KOSPI        | 2667.49 pt |
| 52주 Beta     | 1.26       |
| 52주 최고가      | 170,000 원  |
| 52주 최저가      | 114,000 원  |
| 60일 평균 거래대금  | 115 십억원    |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가   | 상대주가   |
|-------|--------|--------|
| 1개월   | 0.4%   | 2.8%   |
| 6개월   | -1.2%  | 11.4%  |
| 12개월  | -26.5% | -12.4% |

## LG 전자 (066570/KS | 매수(유지) | T.P 160,000 원(하향))

### SET 수요 침체기

- 비경상 비용(인적 구조 쇄신)과 대규모 특허 수익이 혼재된 실적으로 일회성 합산시 5,000 억원 가량의 플러스 효과 추정. 특허 수익은 향후 지속가능하나 규모는 파악 불가
- 2022 년 녹록치 않은 세트 영업 환경 전개. 하반기 회복 강도도 점진적
- VS 사업부의 체질 개선이 나타나는 중.
- 구조적 SET 수요 침체기에 따른 업종 멀티플 하향에 따라 목표주가 16 만원으로 조정

### 1Q22 Review

매출액 21 조 1,114 억원(QoQ +0.5%, YoY +18.5%), 영업이익 1 조 8,805 억원(QoQ +177.5%, YoY +6.4%) 기록. 비경상 비용(인적 구조 쇄신)과 대규모 특허 수익이 혼재된 실적으로 일회성 합산시 5,000 억원 가량의 플러스 효과가 영업이익 단에 있던 것으로 추정. 이를 제하면 시장 기대치에 부합. 인적 구조 쇄신 관련 비용은 1 분기에 모두 반영. 특허 수익은 향후 지속가능하나 규모는 파악 불가

### 역구름이 낀 SET 수요 vs 전장의 회복 시그널

2022 년 녹록치 않은 세트 영업 환경 전개. 전쟁 이슈, 중국 락다운, 인플레이션 등 비우호적인 대외 환경으로 가전, TV, PC 시장 모두 역성장 전망. 프리미엄 제품 위주의 확판 노력이 지속되고 있으나 원자재 및 물류비 부담이 2 분기에도 지속. 하반기 회복 강도도 점진적. SET 사업 전반에 대한 추정치 하향 불가피. 한가지 다행스러운 점은 VS 사업부의 체질 개선이 나타나는 중. 자동차 OEM 생산 차질 속에서도 1 분기 소폭 적자, 2 분기 BEP 수준까지 기대. VS는 여전히 동사의 미래. 그 중에서도 마그나와의 JV 의미있는 성과를 쌓아가는 중. 전년 대비 매출 +40% 성장

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 16 만원으로 하향

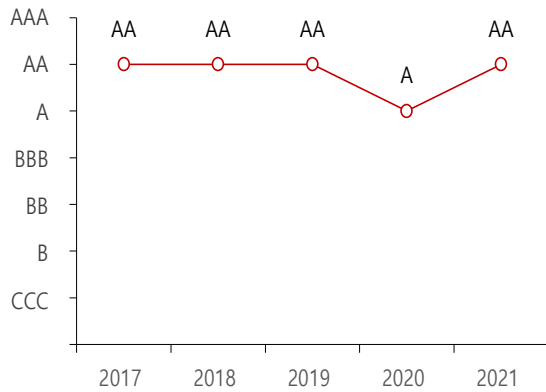
VS 의 성과와 방향성은 명확해지고 있으나 구조적 SET 수요 침체기에 따른 업종 (Whirlpool, Electrolux) 멀티플 하향에 따라 목표주가 2022E Target PBR 1.35x(기존 1.6x)로 조정

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위  | 2019   | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|-----------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 십억원 | 62,306 | 58,058 | 74,722 | 83,231 | 85,728 | 90,015 |
| yoy       | %   | 1.6    | -6.8   | 28.7   | 11.4   | 3.0    | 5.0    |
| 영업이익      | 십억원 | 2,436  | 3,905  | 3,864  | 4,922  | 5,123  | 5,559  |
| yoy       | %   | -9.9   | 60.3   | -1.1   | 27.4   | 4.1    | 8.5    |
| EBITDA    | 십억원 | 4,943  | 6,421  | 6,703  | 8,516  | 8,753  | 9,286  |
| 세전이익      | 십억원 | 529    | 3,343  | 3,543  | 5,427  | 5,655  | 6,108  |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 31     | 1,968  | 1,032  | 3,730  | 3,903  | 4,246  |
| 영업이익률%    | %   | 3.9    | 6.7    | 5.2    | 5.9    | 6.0    | 6.2    |
| EBITDA%   | %   | 7.9    | 11.1   | 9.0    | 10.2   | 10.2   | 10.3   |
| 순이익률      | %   | 0.3    | 3.6    | 1.9    | 4.9    | 5.0    | 5.1    |
| EPS(계속사업) | 원   | 173    | 14,663 | 12,064 | 20,628 | 21,586 | 23,481 |
| PER       | 배   | 416.8  | 9.2    | 11.4   | 5.8    | 5.6    | 5.1    |
| PBR       | 배   | 0.9    | 1.6    | 1.5    | 1.0    | 0.8    | 0.7    |
| EV/EBITDA | 배   | 4.4    | 4.8    | 4.7    | 3.2    | 3.1    | 2.8    |
| ROE       | %   | 0.2    | 13.2   | 6.3    | 19.2   | 16.3   | 14.8   |
| 순차입금      | 십억원 | 6,511  | 4,986  | 4,726  | 3,193  | 2,093  | 1,110  |
| 부채비율      | %   | 173.1  | 174.8  | 166.1  | 141.5  | 120.2  | 105.4  |

## ESG 하이라이트

## LG 전자의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

## Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

|                    | 지속가능발전소   | Refinitiv | Bloomberg   |
|--------------------|-----------|-----------|-------------|
| <b>LG 전자 종합 등급</b> | <b>AA</b> | <b>B+</b> | <b>58.3</b> |
| 환경(Environment)    | 55.1      | A+        | 58.9        |
| 사회(Social)         | 49.4      | A+        | 52.6        |
| 지배구조(Governance)   | 55.1      | A         | 62.5        |
| <비교업체 종합 등급>       |           |           |             |
| 삼성전자               | A         | B-        | 59.5        |
| SK 하이닉스            | A         | A-        | 59.5        |
| 삼성전기               | AA        | A-        | 64.0        |
| LG 이노텍             | AAA       | B+        | 52.9        |
| LG 디스플레이           | A         | B+        | 55.8        |

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

## SK 증권 리서치의 LG 전자 ESG 평가

전반적으로 ESG에 많은 관심과 좋은 평가를 받고 있음

환경 측면에서는 운영 전 영역에 걸쳐 탄소 중립을 추구하며  
자원순환 경제에 기여하는 기업을 지향하고 있으며,

사회 측면에서는 따뜻한 기술, 신뢰의 파트너십, 함께하는 나눔을  
추구하고 있으며,

지배구조 측면에서는 이사회의 전문성, 독립성, 투명성 확립과  
주주 권익 보호에 노력하고 있음

자료: SK 증권

## LG 전자의 ESG 채권 발행 내역

| 발행일      | 세부 섹터 | 발행규모<br>(백만원) | 표면금리<br>(%) |
|----------|-------|---------------|-------------|
| 2021.5.4 | 녹색채권  | 120,000       | 1.87        |
| 2021.5.4 | 녹색채권  | 70,000        | 2.10        |

자료: KRX, SK 증권

## LG 전자의 ESG 관련 뉴스 Flow

| 일자         | 세부 섹터            | 내용  |
|------------|------------------|---|
| 2021.10.27 | 환경(Environment)  | 태국 생산공장 재생에너지 20%, 전 사업장 2050년 100% 전환 목표 |
| 2021.10.26 | 사회(Social)       | LG 전자 수어상담서비스 본격 운영                       |
| 2021.7.13  | 환경(Environment)  | ESG 경영 강화, 건물도 친환경으로 짓는다                  |
| 2021.4.28  | 지배구조(Governance) | 이사회 내에 ESG 위원회와 내부거래위원회 신설                |

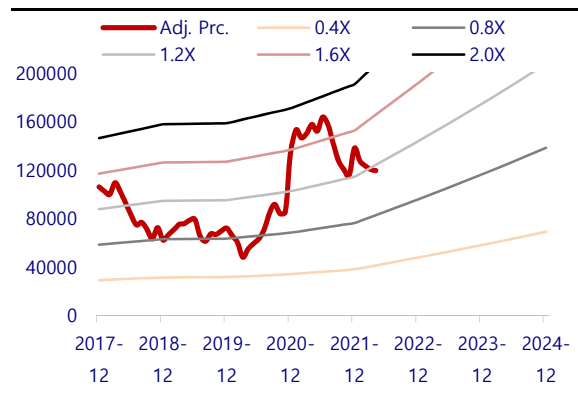
자료: 주요 언론사, SK 증권

## LG 전자 사업부별 실적 전망

| (십억원)                | 1Q21          | 2Q21          | 3Q21          | 4Q21          | 1Q22          | 2Q22E         | 3Q22E         | 4Q22E         | 2017A         | 2018A         | 2019A         | 2020A         | 2021          | 2022E         |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>부문별 매출액 (십억원)</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| HE                   | 4,009         | 4,043         | 4,182         | 4,986         | 4,065         | 4,152         | 4,361         | 5,077         | 16,433        | 16,208        | 16,152        | 13,184        | 17,219        | 17,656        |
| MC                   |               |               |               |               |               |               |               |               | 11,158        | 7,876         | 5,967         |               |               |               |
| H&A                  | 6,709         | 6,815         | 7,061         | 6,525         | 7,970         | 7,932         | 7,742         | 7,085         | 18,515        | 19,362        | 21,516        | 22,275        | 27,110        | 30,729        |
| VS(VC)               | 1,894         | 1,885         | 1,735         | 1,680         | 1,878         | 2,023         | 2,120         | 2,186         | 3,439         | 4,288         | 5,465         | 5,803         | 7,194         | 8,207         |
| BS(B2B)              | 1,865         | 1,685         | 1,690         | 1,723         | 2,017         | 1,921         | 1,859         | 1,895         | 2,362         | 2,406         | 2,673         | 6,013         | 6,963         | 7,692         |
| 기타                   | 828           | 966           | 808           | 632           | 1,448         | 1,041         | 1,026         | 1,038         | 3,272         | 4,152         | 3,719         | 3,484         | 3,235         | 4,553         |
| LG이노텍                | 3,070         | 2,355         | 3,798         | 5,723         | 3,952         | 3,034         | 4,033         | 5,603         | 7,641         | 7,982         | 7,975         | 9,542         | 14,946        | 16,622        |
| 내부거래 조정              | -562          | -635          | -488          | -260          | -217          | -480          | -639          | -890          | -1,324        | -956          | -1,160        | -2,243        | -1,944        | -2,227        |
| <b>Total</b>         | <b>17,812</b> | <b>17,114</b> | <b>18,787</b> | <b>21,009</b> | <b>21,111</b> | <b>19,624</b> | <b>20,503</b> | <b>21,993</b> | <b>61,496</b> | <b>61,318</b> | <b>62,306</b> | <b>58,058</b> | <b>74,722</b> | <b>83,231</b> |
| <b>영업이익 (십억원)</b>    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| HE                   | 395           | 334           | 208           | 163           | 188           | 104           | 240           | 203           | 1,337         | 1,507         | 980           | 931           | 1,100         | 735           |
| MC                   |               |               |               |               |               |               |               |               | -737          | -778          | -1,010        |               |               |               |
| H&A                  | 906           | 654           | 505           | 157           | 448           | 476           | 477           | 100           | 1,449         | 1,545         | 1,996         | 2,291         | 2,222         | 1,500         |
| VS(VC)               | -4            | -338          | -538          | -36           | -6            | 2             | 39            | 59            | -107          | -120          | -195          | -367          | -915          | 94            |
| BS(B2B)              | 130           | 62            | -12           | -35           | 37            | 96            | 93            | 95            | 152           | 168           | 247           | 361           | 144           | 321           |
| 기타                   | 14            | 48            | 58            | 13            | 869           | 15            | 15            | 15            | 122           | 150           | 54            | 52            | 132           | 914           |
| LG이노텍                | 347           | 152           | 335           | 430           | 367           | 189           | 390           | 496           | 293           | 263           | 476           | 681           | 1,264         | 1,441         |
| 내부거래 조정              | -21           | -32           | -16           | -14           | -22           | -20           | -21           | -21           | -43           | -32           | -95           | -43           | -83           | -83           |
| <b>Total</b>         | <b>1,767</b>  | <b>878</b>    | <b>541</b>    | <b>678</b>    | <b>1,881</b>  | <b>862</b>    | <b>1,233</b>  | <b>947</b>    | <b>2,465</b>  | <b>2,703</b>  | <b>2,453</b>  | <b>3,905</b>  | <b>3,864</b>  | <b>4,922</b>  |
| <b>영업이익률</b>         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| HE                   | 9.9%          | 8.2%          | 5.0%          | 3.3%          | 4.6%          | 2.5%          | 5.5%          | 4.0%          | 8.1%          | 9.3%          | 6.1%          | 7.1%          | 6.4%          | 4.2%          |
| MC                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| H&A                  | 13.5%         | 9.6%          | 7.2%          | 2.4%          | 5.6%          | 6.0%          | 6.2%          | 1.4%          | 7.8%          | 8.0%          | 9.3%          | 10.3%         | 8.2%          | 4.9%          |
| VS(VC)               | -0.2%         | -17.9%        | -31.0%        | -2.1%         | -0.3%         | 0.1%          | 1.9%          | 2.7%          | -3.1%         | -2.8%         | -3.6%         | -6.3%         | -12.7%        | 1.1%          |
| BS(B2B)              | 7.0%          | 3.7%          | -0.7%         | -2.0%         | 1.8%          | 5.0%          | 5.0%          | 5.0%          | 6.4%          | 7.0%          | 9.2%          | 6.0%          | 2.1%          | 4.2%          |
| 기타                   | 1.7%          | 4.9%          | 7.1%          | 2.1%          | 60.0%         | 1.5%          | 1.5%          | 1.5%          | 3.7%          | 3.6%          | 1.4%          | 1.5%          | 4.1%          | 20.1%         |
| LG이노텍                | 11.3%         | 6.5%          | 8.8%          | 7.5%          | 9.3%          | 6.2%          | 9.7%          | 8.8%          | 3.8%          | 3.3%          | 6.0%          | 7.1%          | 8.5%          | 8.7%          |
| <b>Total</b>         | <b>9.9%</b>   | <b>5.1%</b>   | <b>2.9%</b>   | <b>3.2%</b>   | <b>8.9%</b>   | <b>4.4%</b>   | <b>6.0%</b>   | <b>4.3%</b>   | <b>4.0%</b>   | <b>4.4%</b>   | <b>3.9%</b>   | <b>6.7%</b>   | <b>5.2%</b>   | <b>5.9%</b>   |

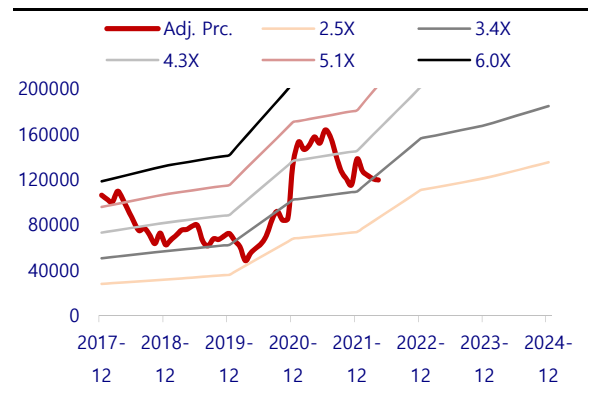
자료 : LG 전자, SK 증권

## 12M Forward PBR Band



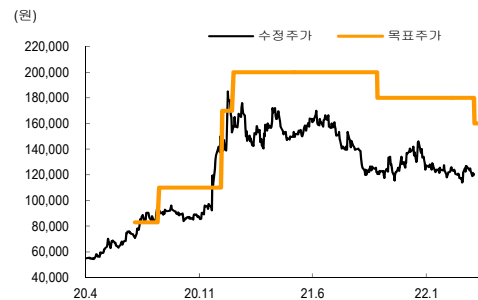
자료 : LG 전자, SK 증권

## 12M Forward EV/EBITDA Band



자료 : LG 전자, SK 증권

| 일시         | 투자의견 | 목표주가     | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|------|----------|--------------|---------|----------------|
|            |      |          |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2022.04.29 | 매수   | 160,000원 | 6개월          |         |                |
| 2021.10.29 | 매수   | 180,000원 | 6개월          | -29.89% | -18.89%        |
| 2021.07.30 | 매수   | 200,000원 | 6개월          | -24.27% | -12.00%        |
| 2021.07.08 | 매수   | 200,000원 | 6개월          | -21.37% | -12.00%        |
| 2021.04.30 | 매수   | 200,000원 | 6개월          | -21.73% | -12.00%        |
| 2021.03.03 | 매수   | 200,000원 | 6개월          | -21.24% | -12.00%        |
| 2021.02.01 | 매수   | 200,000원 | 6개월          | -19.54% | -12.00%        |
| 2021.01.11 | 매수   | 170,000원 | 6개월          | -7.59%  | 8.82%          |
| 2020.11.02 | 매수   | 110,000원 | 6개월          | -12.96% | 36.36%         |
| 2020.09.14 | 매수   | 110,000원 | 6개월          | -17.54% | -12.64%        |
| 2020.07.31 | 매수   | 83,000원  | 6개월          | 22.3%   | 12.29%         |



### Compliance Notice

- 작성자(이동주)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 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 (2022 년 4 월 29 일 기준)

|    |       |    |      |    |    |
|----|-------|----|------|----|----|
| 매수 | 92.8% | 중립 | 7.2% | 매도 | 0% |
|----|-------|----|------|----|----|

## 재무상태표

| 월 결산(십억원)      | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 23,239 | 27,488 | 32,501 | 36,499 | 41,134 |
| 현금및현금성자산       | 5,896  | 6,052  | 6,985  | 8,085  | 9,068  |
| 매출채권및기타채권      | 7,401  | 8,415  | 10,264 | 11,858 | 13,801 |
| 재고자산           | 7,447  | 9,754  | 11,652 | 12,859 | 14,402 |
| <b>비유동자산</b>   | 24,965 | 25,994 | 27,793 | 29,585 | 31,610 |
| 장기금융자산         | 339    | 415    | 415    | 415    | 415    |
| 유형자산           | 13,974 | 14,701 | 14,529 | 14,551 | 14,802 |
| 무형자산           | 3,139  | 2,443  | 2,620  | 2,766  | 2,887  |
| <b>자산총계</b>    | 48,204 | 53,481 | 60,294 | 66,083 | 72,744 |
| <b>유동부채</b>    | 20,207 | 23,620 | 25,756 | 26,471 | 27,698 |
| 단기금융부채         | 1,747  | 2,197  | 1,897  | 1,897  | 1,897  |
| 매입채무 및 기타채무    | 11,422 | 11,920 | 13,277 | 13,675 | 14,359 |
| 단기충당부채         | 911    | 2,609  | 2,903  | 2,989  | 3,137  |
| <b>비유동부채</b>   | 10,455 | 9,764  | 9,576  | 9,598  | 9,636  |
| 장기금융부채         | 9,233  | 8,759  | 8,459  | 8,459  | 8,459  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 62     | 116    | 116    | 116    | 116    |
| 장기충당부채         | 285    | 374    | 437    | 449    | 471    |
| <b>부채총계</b>    | 30,662 | 33,383 | 35,332 | 36,069 | 37,334 |
| <b>지배주주지분</b>  | 15,438 | 17,231 | 21,664 | 26,287 | 31,252 |
| 자본금            | 904    | 904    | 904    | 904    | 904    |
| 자본잉여금          | 2,923  | 3,044  | 3,044  | 3,044  | 3,044  |
| 기타자본구성요소       | -45    | -45    | -45    | -45    | -45    |
| 자기주식           | -45    | -45    | -45    | -45    | -45    |
| 이익잉여금          | 13,653 | 14,434 | 18,010 | 21,775 | 25,883 |
| 비지배주주지분        | 2,105  | 2,867  | 3,298  | 3,728  | 4,159  |
| <b>자본총계</b>    | 17,542 | 20,098 | 24,962 | 30,015 | 35,410 |
| <b>부채외자본총계</b> | 48,204 | 53,481 | 60,294 | 66,083 | 72,744 |

## 현금흐름표

| 월 결산(십억원)           | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 4,899  | 2,902  | 5,458  | 5,182  | 5,348  |
| 당기순이익(손실)           | 2,064  | 1,415  | 4,113  | 4,287  | 4,630  |
| 비현금성항목등             | 5,024  | 7,586  | 4,402  | 4,467  | 4,657  |
| 유형자산감가상각비           | 2,131  | 2,345  | 3,172  | 3,178  | 3,250  |
| 무형자산감가상각비           | 385    | 494    | 421    | 452    | 478    |
| 기타                  | 2,350  | 4,057  | -339   | -339   | -339   |
| 운전자본감소(증가)          | -1,537 | -5,415 | -1,744 | -2,203 | -2,460 |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | -1,522 | -685   | -1,850 | -1,594 | -1,943 |
| 재고자산감소(증가)          | -1,995 | -2,395 | -1,898 | -1,207 | -1,543 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 2,531  | -388   | 1,357  | 398    | 684    |
| 기타                  | -551   | -1,948 | 647    | 199    | 342    |
| 법인세납부               | -652   | -683   | -1,313 | -1,369 | -1,478 |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | -2,212 | -2,372 | -3,508 | -3,694 | -3,978 |
| 금융자산감소(증가)          | -54    | -14    | 0      | 0      | 0      |
| 유형자산감소(증가)          | -2,147 | -2,337 | -3,000 | -3,200 | -3,500 |
| 무형자산감소(증가)          | -769   | -598   | -598   | -598   | -598   |
| 기타                  | 758    | 577    | 91     | 104    | 120    |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | -1,367 | -601   | -1,017 | -387   | -387   |
| 단기금융부채증가(감소)        | 0      | 0      | -300   | 0      | 0      |
| 장기금융부채증가(감소)        | -759   | -464   | -300   | 0      | 0      |
| 자본의증가(감소)           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금의 지급             | -235   | -291   | -154   | -138   | -138   |
| 기타                  | -373   | 154    | -263   | -249   | -249   |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | 1,119  | 155    | 934    | 1,100  | 983    |
| 기초현금                | 4,777  | 5,896  | 6,052  | 6,985  | 8,085  |
| 기말현금                | 5,896  | 6,052  | 6,985  | 8,085  | 9,068  |
| FCF                 | 3,568  | 1,616  | 1,982  | 1,512  | 1,382  |

자료 : LG전자, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 월 결산(십억원)       | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>      | 58,058 | 74,722 | 83,231 | 85,728 | 90,015 |
| <b>매출원가</b>     | 42,549 | 55,849 | 62,225 | 64,039 | 67,061 |
| <b>매출총이익</b>    | 15,509 | 18,873 | 21,006 | 21,689 | 22,954 |
| 매출총이익률 (%)      | 26.7   | 25.3   | 25.2   | 25.3   | 25.5   |
| <b>판매비와관리비</b>  | 11,604 | 15,009 | 16,084 | 16,566 | 17,394 |
| <b>영업이익</b>     | 3,905  | 3,864  | 4,922  | 5,123  | 5,559  |
| 영업이익률 (%)       | 6.7    | 5.2    | 5.9    | 6.0    | 6.2    |
| <b>비영업손익</b>    | -562   | -320   | 504    | 532    | 548    |
| 순금융비용           | 148    | 175    | 173    | 145    | 129    |
| 외환관련손익          | -206   | -19    | -111   | -111   | -111   |
| 관계기업투자등 관련손익    | 615    | 449    | 449    | 449    | 449    |
| <b>세전계속사업이익</b> | 3,343  | 3,543  | 5,427  | 5,655  | 6,108  |
| 세전계속사업이익률 (%)   | 5.8    | 4.7    | 6.5    | 6.6    | 6.8    |
| <b>계속사업법인세</b>  | 596    | 979    | 1,313  | 1,369  | 1,478  |
| <b>계속사업이익</b>   | 2,747  | 2,565  | 4,113  | 4,287  | 4,630  |
| <b>중단사업이익</b>   | -683   | -1,150 | 0      | 0      | 0      |
| <b>*법인세효과</b>   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>당기순이익</b>    | 2,064  | 1,415  | 4,113  | 4,287  | 4,630  |
| 순이익률 (%)        | 3.6    | 1.9    | 4.9    | 5.0    | 5.1    |
| <b>지배주주</b>     | 1,968  | 1,032  | 3,730  | 3,903  | 4,246  |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 3.39   | 1.38   | 4.48   | 4.55   | 4.72   |
| <b>비지배주주</b>    | 95     | 383    | 383    | 383    | 383    |
| <b>총포괄이익</b>    | 1,343  | 2,319  | 5,018  | 5,191  | 5,534  |
| <b>지배주주</b>     | 1,243  | 1,889  | 4,587  | 4,761  | 5,104  |
| <b>비지배주주</b>    | 100    | 430    | 430    | 430    | 430    |
| <b>EBITDA</b>   | 6,421  | 6,703  | 8,516  | 8,753  | 9,286  |

## 주요투자지표

| 월 결산(십억원)              | 2020    | 2021   | 2022E   | 2023E   | 2024E   |
|------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |        |         |         |         |
| 매출액                    | -6.8    | 28.7   | 11.4    | 3.0     | 5.0     |
| 영업이익                   | 60.3    | -1.1   | 27.4    | 4.1     | 8.5     |
| 세전계속사업이익               | 532.5   | 6.0    | 53.2    | 4.2     | 8.0     |
| EBITDA                 | 29.9    | 4.4    | 27.1    | 2.8     | 6.1     |
| EPS(계속사업)              | 8,375.4 | -17.7  | 71.0    | 4.7     | 8.8     |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |        |         |         |         |
| ROE                    | 13.2    | 6.3    | 19.2    | 16.3    | 14.8    |
| ROA                    | 4.4     | 2.8    | 7.2     | 6.8     | 6.7     |
| EBITDA마진               | 11.1    | 9.0    | 10.2    | 10.2    | 10.3    |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |        |         |         |         |
| 유동비율                   | 115.0   | 116.4  | 126.2   | 137.9   | 148.5   |
| 부채비율                   | 174.8   | 166.1  | 141.5   | 120.2   | 105.4   |
| 순차입금/자기자본              | 28.4    | 23.5   | 12.8    | 7.0     | 3.1     |
| EBITDA/이자비용(배)         | 27.8    | 25.4   | 32.4    | 35.2    | 37.3    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |        |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 14,663  | 12,064 | 20,628  | 21,586  | 23,481  |
| BPS                    | 85,368  | 95,284 | 119,802 | 145,363 | 172,819 |
| CFPS                   | 24,799  | 21,404 | 40,497  | 41,661  | 44,092  |
| 주당 현금배당금               | 1,200   | 850    | 850     | 850     | 850     |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |        |         |         |         |
| PER(최고)                | 9.2     | 15.3   | 7.1     | 6.8     | 6.2     |
| PER(최저)                | 2.9     | 9.6    | 5.5     | 5.3     | 4.9     |
| PBR(최고)                | 1.6     | 1.9    | 1.2     | 1.0     | 0.8     |
| PBR(최저)                | 0.5     | 1.2    | 1.0     | 0.8     | 0.7     |
| PCR                    | 5.4     | 6.5    | 3.0     | 2.9     | 2.7     |
| EV/EBITDA(최고)          | 4.8     | 5.9    | 3.8     | 3.6     | 3.3     |
| EV/EBITDA(최저)          | 2.3     | 4.2    | 3.1     | 3.0     | 2.7     |