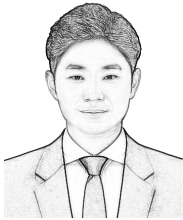


SK COMPANY Analysis



Analyst
박찬술

rightsearch@sksec.co.kr
02-3773-9955

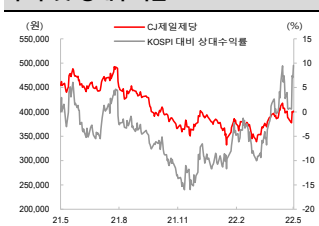
Company Data

자본금	819 억원
발행주식수	1,638 만주
자사주	0 만주
액면가	5,000 원
시가총액	60,443 억원
주요주주	
C(외8)	45.51%
국민연금공단	11.95%
외국인지분률	22.70%
배당수익률	1.20%

Stock Data

주가(22/05/12)	401,500 원
KOSPI	2550.08 pt
52주 Beta	0.82
52주 최고가	492,500 원
52주 최저가	332,000 원
60일 평균 거래대금	162 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	2.0%	6.7%
6개월	9.0%	26.8%
12개월	-11.7%	9.5%

CJ 제일제당 (097950/KS | 매수(신규편입) | T.P 610,000 원(신규편입))

해외 가공 식품과 바이오 부문의 실적 호조 지속 예상

- 전사 실적은 매출액 10.3%, 영업이익 18.6% 성장 전망(식품 부분 +11.5%, YoY)
- 국내 식품 소재는 판가 인상효과, 식품 가공은 카테고리 확대 효과 반영될 것
- 2022 년 슈완스 채널 확대와 B2B 사업 회복의 효과 온기로 반영
- 바이오: 사료 첨가제 가격은 주요 제품들이 가격이 유지되고 있고 있는 상황. 식품 첨가제 혁신도 견조한 수요 예상. 고부가가치 제품 비중 증가 노력 지속될 것
- 식품+바이오 부문 합산 기업가치 9.2 조원, 목표주가 61 만원으로 커버리지 개시

2022 년 실적 전망

CJ 제일제당 2022 년 매출액 29.0 조원(+10.3%, YoY) 영업이익 1.8 조원(+18.6%, YoY)을 전망한다. 대한통운을 제외한 기준으로 매출액 17.8 조원(+13.0%, YoY), 영업이익 1.4 조원(+17.4%, YoY)을 예상한다.

세부적으로 식품의 경우 전년대비 11.5% 성장할 것으로 예상된다. 소재 부문의 판가 인상 효과로 15.6%, 국내 가공 식품은 카테고리 확장으로 8.9% 성장을 추정했다. 해외 가공의 경우 미국의 슈완스 판매 채널 확대 효과와 외식 수요에 대한 회복이 온기 반영되며 11.8% 성장을 전망한다.

바이오 부문은 19.9%의 성장과 전년대비 개선된 15.6%의 영업이익률을 예상한다. 중국 내의 혁신 수요에 대해서는 확인이 필요한 부분이 있지만, 지역별 Lock down 이라는 점을 감안할 때 영향이 제한적일 것으로 예상한다. 사료 첨가제의 경우 라이신은 가격이 유지되고 있으며 메치오닌, 트립토판, 쓰리오닌 등 제품들도 가격이 '21 년 대비 크게 낮지 않은 수준에서 유지되고 있다는 점이 고무적이다.

F&C 부문은 베트남 지역별 돈가 차이가 있지만 4 월말 기준 53,000~58,000 VND/kg 범위로 상승하면서 1Q22 대비 가격이 반등한 상황이다. 다만 상승 추세의 지속성은 지켜볼 필요가 있다.

밸류에이션 및 목표주가

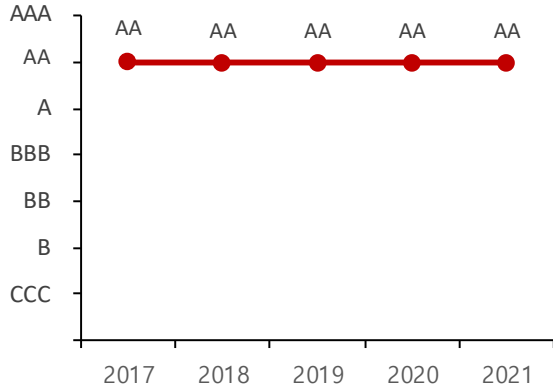
2022 년 EBITDA(식품 7.1 조원, 바이오 부문 8.1 조원)에 산업 내 유사 기업 EV/EBITDA 멀티플(식품 7.3 배, 바이오 8.0 배)을 적용, 순차입금을 제외해서 기업가치 9.2 조원을 산출했다. 목표주가 610,000 원으로 CJ 제일제당의 커버리지를 개시한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	억원	223,525	242,457	262,892	290,092	315,679	338,765
yoy	%	19.7	8.5	8.4	10.4	8.8	7.3
영업이익	억원	8,969	13,596	15,244	18,074	19,803	22,451
yoy	%	7.7	51.6	12.1	18.6	9.6	13.4
EBITDA	억원	20,073	26,453	27,897	28,640	30,889	35,776
세전이익	억원	3,388	11,785	12,178	13,281	16,782	19,476
순이익(지배주주)	억원	1,525	6,856	6,129	7,341	9,390	11,106
영업이익률%	%	4.0	5.6	5.8	6.2	6.3	6.6
EBITDA%	%	9.0	10.9	10.6	9.9	9.8	10.6
순이익률	%	0.9	3.2	3.4	3.5	4.0	4.4
EPS(계속사업)	원	9,312	41,851	37,413	44,813	57,318	67,797
PER	배	27.1	9.1	10.4	9.0	7.0	5.9
PBR	배	0.9	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	배	8.6	7.1	6.9	6.8	6.3	5.3
ROE	%	3.2	13.5	10.8	11.2	12.7	13.2
순차입금	억원	84,788	78,260	84,804	78,985	74,925	64,520
부채비율	%	177.2	151.9	148.5	136.7	127.4	116.4

ESG 하이라이트

CJ 제일제당의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
CJ 제일제당 종합 등급	AA	A-	50.14
환경(Environment)	44.25	A+	42.86
사회(Social)	70.00	A-	20.62
지배구조(Governance)	62.68	B+	86.79
<비교업체 종합 등급>			
동원 F&B	BBB	N/a	N/a
대상홀딩스	BBB	N/a	N/a
하림지주	A	N/a	N/a
풀무원	A	N/a	44.79
오뚜기	A	D-	48.72

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 CJ 제일제당 ESG 평가

CJ 제일제당은 원재료조달에서 제품의 판매와 폐기에 이르는 전 단계에 탄소배출을 최소화 하기 위한 재생에너지 전력 전환, 국내 폐기물 매립 제로화 등의 운영을 실천하고 있음.

또한 최근 UN 지속가능개발목표경영지수 글로벌 지수에서 최우수그룹으로 3년 연속 선정되는 등 글로벌 ESG 경영에서 앞장서고 있음.

자료: SK 증권

CJ 제일제당의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
2021/09/14	사회적채권	60,000	2.37

자료: KRX, SK 증권

CJ 제일제당의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2021-10-07	환경(Environment)	플라스틱 없애고 생분해 소재 사용, 친환경 패키지 정책 적용
2021-11-01	사회(Social)	CJ 제일제당, 청년 1인 가구에 식품을 지원하는 '나눔 냉장고' 캠페인 진행
2021-12-02	ESG 종합	2021 지속가능경영유공 정부포상 종합 ESG 부문 산업통산자원부 장관상 수상
2022-01-11	환경(Environment)	소비자가 사용한 핫한 용기를 직접 수거하는 '지구를 위한 우리의 용기' 캠페인 진행

자료: 주요 언론사, SK 증권

2021년 리뷰

CJ 제일제당은 2021년 매출액 26.3조원(+8.4%, YoY), 영업이익 1.52조원(+12.1%, YoY)을 기록했다. 부문별 성장률은 식품 6.7%(국내 소재 및 가공 7.5%, 해외 가공 5.7%), 바이오 25.1%, F&C 10.6%이다.

1) **국내 식품**: 2021년에 코로나 19 장기화되면서 내식 수요가 증가하고 외식 수요는 감소했다. 이에 따라 가공 식품은 Q 증가, 국내 소재 식품은 P 인상이 성장을 견인했다는 판단이다.

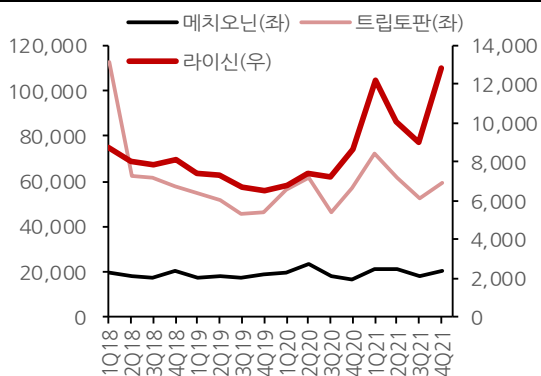
2) **해외 식품**: 미국 내 슈완스 그로서리 채널 시너지를 기반을 비비고 브랜드 제품 입점률 높였으며, 2H21 부터는 B2B 사업(K-12 와 외식) 수요 회복에 대응하며 성장한 모습이다. 중국 시장에서 외식 수요 회복에 따른 B2B 매출 확대와 온라인 중심 성장을 지속했으며, 일본의 경우 미초, 만두 등 제품 판매 호조, CVS/Drug Store 등 판매채널 확대가 주요 성장 원인이었다.

3) **바이오 사업**은 핵산 식품첨가제 판가 인상과 판매 확대로 식품 첨가제 사업이 성장했다. 사료 첨가제 사업은 고수익 스페셜티 제품 비중을 확대와 시황 반등이 성장의 주요 원인이었다.

4) **F&C 축산 사업**은 1Q21 에도 공급 지연으로 베트남 돈가가 높은 수준에서 유지되었고, 인도네시아 육계 가격도 상승하면서 15.1%의 높은 마진율을 기록했다. 다만 베트남 Lock down 등에 따라 돈가가 다시 하락하면서 부문 마진율도 마찬가지로 4Q21 까지 하락했다.

주요 첨가제 중국 가격

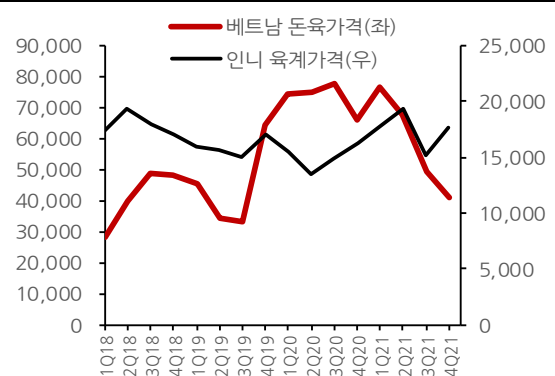
(단위: RMB/ton)



자료: CJ 제일제당, SK 증권

베트남 돈육 및 인니 육계 가격

(단위: VND/kg, Pr/kg)



자료: CJ 제일제당, SK 증권

주: 베트남 돈육, VND/kg; 인니 육계, Pr/kg

CJ 제일제당 실적 추정

(단위: 억원 %)

구분	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22(P)	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액(대통제외)	36,711	37,558	42,243	40,932	43,186	42,749	47,154	44,785	157,444	177,873	197,270
식품	23,064	22,126	25,790	24,682	26,095	25,436	28,657	26,473	95,662	106,660	116,180
소재	4,234	4,399	5,092	4,384	5,230	5,150	5,810	4,738	18,109	20,927	23,320
가공(국내)	8,570	7,624	9,444	8,277	9,100	8,406	10,488	8,935	33,915	36,929	39,013
가공(해외)	10,260	10,103	11,254	12,021	11,765	11,880	12,359	12,800	43,638	48,804	53,847
바이오	7,773	9,176	10,442	9,921	10,828	10,732	11,674	11,506	37,312	44,741	53,023
Feed&Care	5,874	6,256	6,011	6,329	6,263	6,590	6,825	6,800	24,470	26,478	28,067
YoY	5.4%	8.5%	12.7%	17.9%	17.6%	13.8%	11.6%	9.4%	11.2%	13.0%	10.9%
식품	2.0%	1.0%	7.9%	16.0%	13.1%	15.0%	11.1%	7.3%	6.7%	11.5%	8.9%
소재	0.0%	2.8%	8.1%	20.9%	23.5%	17.1%	14.1%	8.1%	7.5%	15.6%	11.4%
가공(국내)	7.3%	6.7%	5.2%	11.4%	6.2%	10.3%	11.1%	8.0%	7.5%	8.9%	5.6%
가공(해외)	-1.2%	-3.6%	10.3%	17.6%	14.7%	17.6%	9.8%	6.5%	5.7%	11.8%	10.3%
바이오	14.7%	23.5%	35.4%	25.6%	39.3%	17.0%	11.8%	16.0%	25.1%	19.9%	18.5%
Feed&Care	8.1%	18.7%	2.2%	14.0%	6.6%	5.3%	13.5%	7.4%	10.6%	8.2%	6.0%
영업이익(대통제외)	3,423	3,799	3,223	1,343	3,649	4,182	3,830	2,174	11,788	13,835	14,715
식품	1,764	1,299	1,860	624	1,697	1,439	2,031	872	5,547	6,039	6,623
바이오	770	1,939	1,275	751	1,758	2,376	1,625	1,200	4,735	6,959	7,235
Feed&Care	889	561	88	-32	194	366	174	103	1,506	837	857
OPM(%)	9.3%	10.1%	7.6%	3.3%	8.4%	9.8%	8.1%	4.9%	7.5%	7.8%	7.5%
식품	7.6%	5.9%	7.2%	2.5%	6.5%	5.7%	7.1%	3.3%	5.8%	5.7%	5.7%
바이오	9.9%	21.1%	12.2%	7.6%	16.2%	22.1%	13.9%	10.4%	12.7%	15.6%	13.6%
Feed&Care	15.1%	9.0%	1.5%	-0.5%	3.1%	5.6%	2.6%	1.5%	6.2%	3.2%	3.1%
연결 매출액	61,781	63,092	68,541	69,478	69,799	70,225	75,252	74,817	262,892	290,092	315,679
대한통운	26,926	27,472	28,465	30,573	28,570	29,472	30,330	32,120	113,436	120,492	126,929
연결 영업이익	3,851	4,696	4,332	2,366	4,357	5,264	5,028	3,426	15,244	18,074	19,803
대한통운	481	906	1,053	998	757	1,091	1,142	1,227	3,438	4,217	5,065
세전이익	3,118	4,395	2,863	1,801	3,613	4,576	3,580	1,513	12,178	13,281	16,782
지배주주순이익	1,654	1,742	1,506	1,227	1,990	2,577	2,011	764	6,129	7,341	9,390

자료 : SK 증권

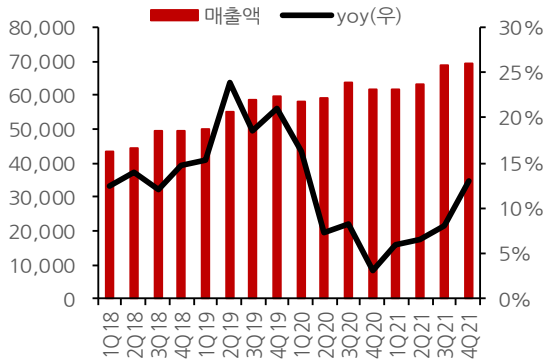
CJ 제일제당 목표주가 산정 방법

구분	수치	EV/EBITDA	내용
'22E CJJ 식품 부문 EBITDA	9,796(억원)	7.28(배)	22E 평균 EV/EBITDA (Mondelez, ADM, Kraft Heinz, GM, Tyson, Hormel) 30% 할인
22E CJJ 바이오 부문(바이오+F&C) EBITDA	10,129(억원)	8.02(배)	1Q22 Ajinomoto EV/EBITDA 30% 할인
식품 부문 영업가치	71,318(억원)		A=22E 식품 부문 EBITDA x 7.28
바이오 부문 영업가치	81,250(억원)		B=22E 바이오 부문 EBITDA x 8.02
순차입금(대한통운 제외)	60,563(억원)		C=대한통운을 제외한 CJ제일제당의 순차입금
산정 기업가치	92,006(억원)		D=A+B-C
총 발행주식수	15,054,186(주)		-
주당 가격	611,166(원)		기업가치 / 총 발행주식수
목표주가	610,000(원)		

자료 : SK 증권

CJ 제일제당 매출액 추이

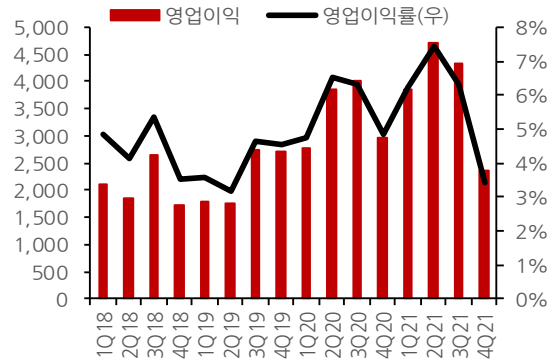
(단위 : 억원 %)



자료 : CJ 제일제당, SK 증권

CJ 제일제당 영업이익 및 이익률 추이

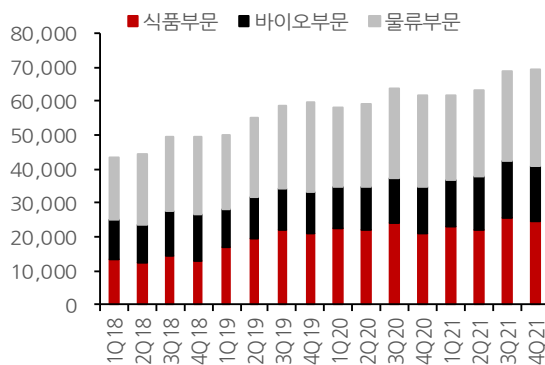
(단위 : 억원 %)



자료 : CJ 제일제당, SK 증권

CJ 제일제당 사업부문별 매출액 추이

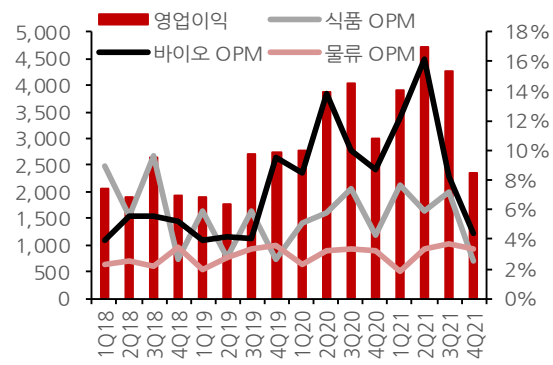
(단위 : 억원)



자료 : CJ 제일제당, SK 증권

CJ 제일제당 사업부문별 영업이익률

(단위 : 억원 %)

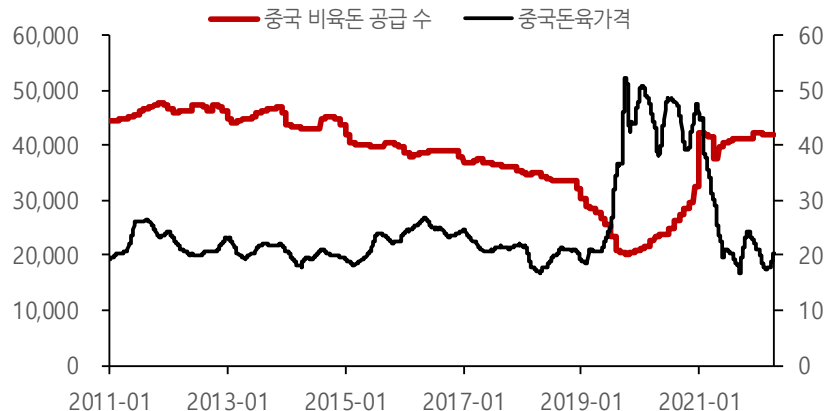


자료 : CJ 제일제당, SK 증권

주. 부문별 영업이익률은 내부거래의 차감전 영업이익의 적용

중국 돈육가격 및 비육돈 수 추이

(단위 : 만 마리, CNY/MT)



자료 : Bloomberg, SK 증권

CJ 제일제당 주요 원재료 매입액 추이

(단위: 억원)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
원당	1,049	642	1,644	1,240	1,609	1,478	928	1,223	1,298	1,666	1,854	2,175
원맥	457	458	494	482	427	429	565	573	641	462	740	953
대두	828	837	812	728	853	856	822	754	941	1,953	2,965	2,280
옥수수	2,283	1,514	229	1,601	1,341	1,517	1,726	1,363	1,855	2,105	1,980	1,826
원재료 및 상품매입액	18,762	21,429	18,465	16,806	20,403	19,966	17,257	13,918	20,386	21,290	21,932	21,993

자료: CJ 제일제당, SK 증권

주요 곡물 가격 추이

(단위: USD/bu)



자료: Bloomberg, SK 증권

원당 및 대두유 국제 가격 추이

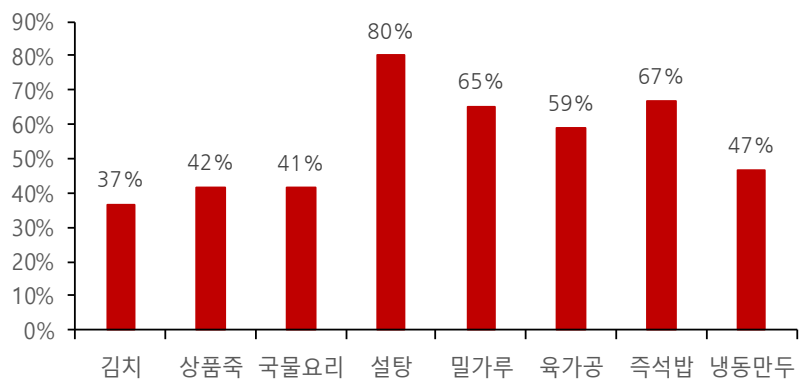
(단위: USD/lb)



자료: Bloomberg, SK 증권

CJ 제일제당 주요식품 국내 21년 평균 M/S

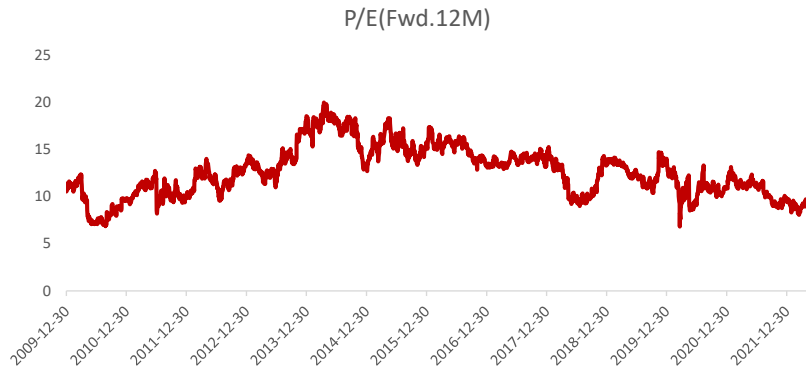
(단위: %)



자료: CJ 제일제당, SK 증권

CJ 제일제당 12개월 선행 P/E

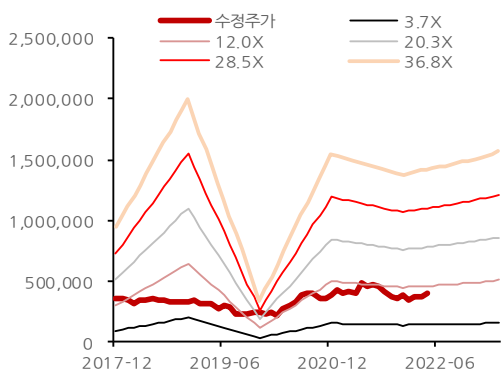
(단위: 배)



자료 : Dataguide, SK 증권

CJ 제일제당 P/E band chart

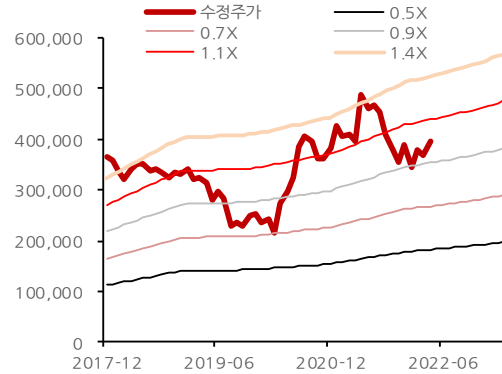
(단위: 원 배)



자료 : Dataguide, SK 증권

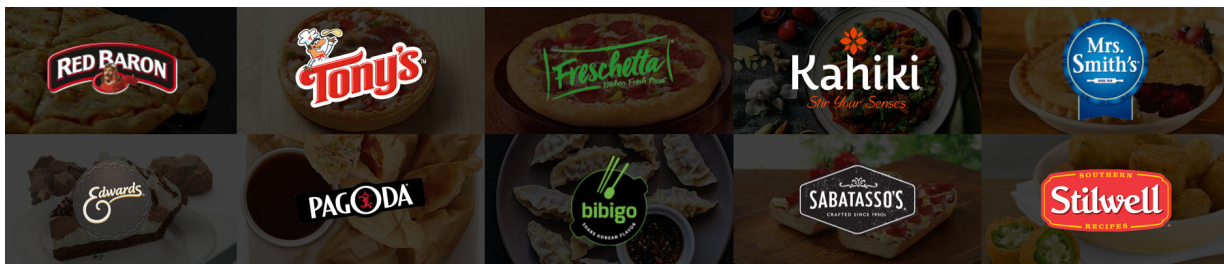
CJ 제일제당 P/B band chart

(단위: 원 배)



자료 : Dataguide, SK 증권

CJ 제일제당 슈완스 Retail 브랜드



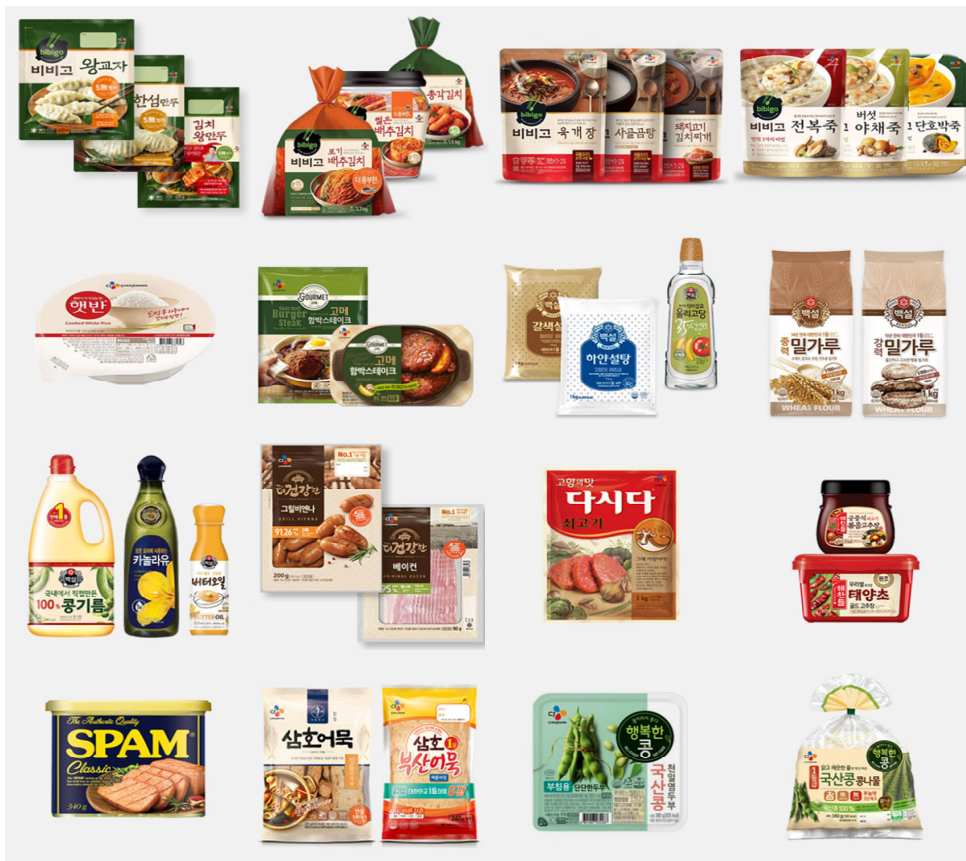
자료 : Schwan's, SK 증권

CJ 제일제당 주요 바이오 부문 제품라인



자료 : CJ 제일제당, SK 증권

CJ 제일제당 주요 식품 제품라인



자료 : CJ 제일제당, SK 증권

일시	투자의건	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.05.13	매수	610,000원	6개월		



Compliance Notice

- 작성자(박찬술)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 투자의건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 5월 13일 기준)

매수	92.37%	중립	7.63%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	74,699	77,256	88,896	100,711	116,515
현금및현금성자산	12,122	10,969	17,788	23,347	33,753
매출채권및기타채권	26,592	28,355	30,534	33,361	35,801
재고자산	18,615	23,383	25,179	27,510	29,522
비유동자산	181,420	191,302	199,050	209,484	215,135
장기금융자산	5,342	7,135	7,135	7,135	7,135
유형자산	104,620	111,609	115,010	120,887	121,620
무형자산	45,175	45,203	45,098	44,997	44,901
자산총계	256,119	268,558	287,947	310,194	331,650
유동부채	70,827	79,159	83,509	89,355	93,106
단기금융부채	29,832	35,561	36,561	38,061	38,061
매입채무 및 기타채무	26,507	29,548	31,818	34,764	37,306
단기충당부채	730	659	710	775	832
비유동부채	83,628	81,331	82,807	84,427	85,258
장기금융부채	67,825	63,459	63,459	63,459	63,459
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	154,455	160,490	166,315	173,781	178,364
지배주주지분	52,744	61,135	69,638	78,754	90,221
자본금	819	819	819	819	819
자본잉여금	12,778	11,157	11,157	11,157	11,157
기타자본구성요소	-1,540	-1,702	-1,702	-1,702	-1,702
자기주식	-1,003	-1,003	-1,003	-1,003	-1,003
이익잉여금	44,068	49,402	55,376	63,964	74,319
비지배주주지분	48,920	46,933	51,993	57,659	63,065
자본총계	101,664	108,068	121,631	136,413	153,287
부채외자본총계	256,119	268,558	287,947	310,194	331,650

현금흐름표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동현금흐름	20,018	16,864	23,459	24,063	27,345
당기순이익(손실)	7,864	8,924	10,067	12,721	14,763
비현금성항목등	18,315	19,563	18,573	18,169	21,013
유형자산감가상각비	11,299	11,145	9,498	10,023	12,267
무형자산상각비	1,559	1,508	1,067	1,063	1,057
기타	1,749	5,819	2,378	778	778
운전자본감소(증가)	-4,224	-6,927	-3,192	-3,990	-3,717
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-792	-5,703	-2,179	-2,827	-2,440
재고자산감소(증가)	92	-2,464	-1,797	-2,331	-2,012
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-3,693	2,364	2,270	2,946	2,542
기타	169	-1,125	-1,487	-1,778	-1,808
법인세납부	-1,937	-4,696	-1,989	-2,836	-4,713
투자활동현금흐름	-3,451	-6,254	-13,704	-16,607	-13,554
금융자산감소(증가)	3,461	3,033	0	0	0
유형자산감소(증가)	-7,287	-12,522	-12,900	-15,900	-13,000
무형자산감소(증가)	-962	-962	-962	-962	-962
기타	1,337	4,197	158	255	408
재무활동현금흐름	-10,979	-12,739	-2,936	-1,897	-3,386
단기금융부채증가(감소)	-17,326	-14,631	1,000	1,500	0
장기금융부채증가(감소)	10,376	13,627	0	0	0
자본의증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금의 지급	-1,056	-1,139	-1,366	-802	-752
기타	-2,973	-10,596	-2,569	-2,595	-2,634
현금의 증가(감소)	5,213	-1,154	6,819	5,559	10,406
기초현금	6,910	12,122	10,969	17,788	23,347
기말현금	12,122	10,969	17,788	23,347	33,753
FCF	8,539	6,247	7,721	5,753	12,663

자료 : CJ제일제당, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	242,457	262,892	290,092	315,679	338,765
매출원가	190,593	205,071	225,182	245,146	261,449
매출총이익	51,864	57,821	64,910	70,533	77,315
매출총이익률 (%)	21.4	22.0	22.4	22.3	22.8
판매비와관리비	38,269	42,577	46,836	50,729	54,865
영업이익	13,596	15,244	18,074	19,803	22,451
영업이익률 (%)	5.6	5.8	6.2	6.3	6.6
비영업손익	-1,811	-3,066	-4,793	-3,022	-2,975
순금융비용	2,840	2,386	2,343	2,272	2,225
외환관련손익	44	-906	-72	28	28
관계기업투자등 관련손익	213	2,163	0	0	0
세전계속사업이익	11,785	12,178	13,281	16,782	19,476
세전계속사업이익률 (%)	4.9	4.6	4.6	5.3	5.8
계속사업법인세	3,921	3,254	3,214	4,061	4,713
계속사업이익	7,864	8,924	10,067	12,721	14,763
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세회과	0	0	0	0	0
당기순이익	7,864	8,924	10,067	12,721	14,763
순이익률 (%)	3.2	3.4	3.5	4.0	4.4
지배주주	6,856	6,129	7,341	9,390	11,106
지배주주귀속 순이익률(%)	2.83	2.33	2.53	2.97	3.28
비지배주주	1,008	2,795	2,726	3,331	3,656
총포괄이익	4,658	15,787	14,930	15,583	17,625
지배주주	4,690	10,657	9,869	9,918	12,219
비지배주주	-32	5,130	5,061	5,665	5,406
EBITDA	26,453	27,897	28,640	30,889	35,776

주요투자지표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
성장성 (%)					
매출액	8.5	8.4	10.4	8.8	7.3
영업이익	51.6	12.1	18.6	9.6	13.4
세전계속사업이익	247.9	3.3	9.1	26.4	16.1
EBITDA	31.8	5.5	2.7	7.9	15.8
EPS(계속사업)	349.4	-10.6	19.8	27.9	18.3
수익성 (%)					
ROE	13.5	10.8	11.2	12.7	13.2
ROA	3.0	3.4	3.6	4.3	4.6
EBITDA마진	10.9	10.6	9.9	9.8	10.6
안정성 (%)					
유동비율	105.5	97.6	106.5	112.7	125.1
부채비율	151.9	148.5	136.7	127.4	116.4
순차입금/자기자본	77.0	78.5	64.9	54.9	42.1
EBITDA/이자비용(배)	8.4	10.2	11.2	11.9	13.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	41,851	37,413	44,813	57,318	67,797
BPS	321,970	373,194	425,099	480,746	550,747
CFPS	120,340	114,652	109,311	124,992	149,137
주당 현금배당금	4,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	10.6	13.2	9.3	7.3	6.2
PER(최저)	3.7	9.4	7.4	5.8	4.9
PBR(최고)	1.4	1.3	1.0	0.9	0.8
PBR(최저)	0.5	0.9	0.8	0.7	0.6
PCR	3.2	3.4	3.7	3.2	2.7
EV/EBITDA(최고)	7.5	7.5	6.9	6.4	5.4
EV/EBITDA(최저)	5.8	6.7	6.4	6.0	5.0