

SK COMPANY Analysis



Analyst

남효지

hjnam@sk.com

02-3773-9288

Company Data

| | |
|----------|-----------|
| 자본금 | 21 십억원 |
| 발행주식수 | 3,893 만주 |
| 자사주 | 0 만주 |
| 액면가 | 500 원 |
| 시가총액 | 5,996 십억원 |
| 주요주주 | |
| 방시혁(외19) | 57.98% |
| 국민연금공단 | 6.62% |
| 외국인지분률 | 15.10% |
| 배당수익률 | 0.00% |

Stock Data

| | |
|--------------|------------|
| 주가(22/06/16) | 145,000 원 |
| KOSPI | 2447.38 pt |
| 52주 Beta | 1.50 |
| 52주 최고가 | 414,000 원 |
| 52주 최저가 | 145,000 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 69 십억원 |

주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 |
|-------|--------|--------|
| 1개월 | -32.6% | -28.2% |
| 6개월 | -56.4% | -46.7% |
| 12개월 | -49.8% | -33.2% |

하이브 (352820/KS | 매수(유지) | T.P 250,000 원(하향))

'찐'도약을 위한 잠깐의 휴식

BTS의 그룹 활동 중단 영향은 주가에 대부분 반영. 향후 추정치에서 투어와 신보 및 관련 MD, 콘텐츠 모두 제거, 구보만을 반영. 올해와 내년 영업이익은 각각 2,349 억원 (YoY 23.5%), 2,732 억원(YoY 16.3%)으로 기존 추정치대비 9.0%, 24.2% 하향. 개인활동 구체화 시 추정치 상향 가능. 목표주가를 25 만원으로 하향, 현 주가에서는 추가적으로 반영될 약재보다는 동사 역량을 확인할 수 있는 기회가 더욱 많을 것

BTS 그룹 활동 잠정 중단에 따른 영향 점검

BTS는 6/14 자체 YouTube 채널에서 잠정적으로 그룹 활동을 중단하고 당분간 개인 활동에 집중할 것이라고 밝혔다. 이에 올해 실적에서 하반기 월드투어, 관련 MD와 콘텐츠 매출을 제거, 내년 추정치에서 투어, 신보를 제거하고 구보 판매만을 가정했다. 이를 감안한 올해와 내년 영업이익은 각각 2,349 억원(YoY 23.5%), 2,732 억원(YoY 16.3%)으로 기존 추정치대비 9.0%, 24.2% 하향했다. 아직 개인 활동이 구체화되지 않아 보수적으로 반영, 개인 활동이 시작되면 이를 고려해 향후 추정치 상향이 가능하다.

2Q22 preview

2분기 매출액 4,961 억원(YoY 78.1%), 영업이익 914 억원(YoY 226.4%)으로 전망한다. 전 라인업이 활동해 5월까지 음반 판매량은 494 만장 기록, 6월 발매된 BTS의 앨범 감안 시 총 850 만장으로 역대 최고 음반 판매량이 예상된다. 또한 BTS의 라스베가스 투어 4회, 세븐틴의 국내 및 일본 팬미팅도 진행되어 관련 티켓 수익뿐만 아니라 MD, 콘텐츠 수익도 동반 증가할 전망이다. 분기 기준 최대 실적을 전망한다.

목표주가 25 만원으로 하향, upside potential은 여전히 강해 매수의견 유지

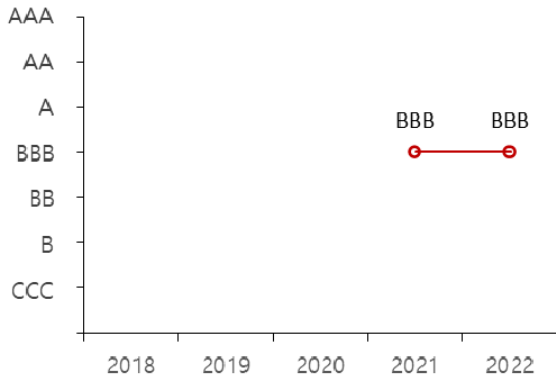
매니지먼트 사업 추정치 하향과 플랫폼 사업 peer P/S 하락을 반영해 목표주가를 25 만원으로 기존대비 34% 하향한다. 최근 3일간 동사 주가는 25.6% 하락, BTS의 그룹 활동 중단 영향은 대부분 반영되었다고 판단한다. 3분기 ADOR 걸그룹 데뷔, 4분기 빅히트재팬 보이그룹 데뷔, 내년 최소 3팀의 신인 그룹 데뷔를 앞두고 있다. 또한 게임, 위버스 2.0도 7월부터 서비스를 시작한다. 현 주가에서는 약재보다 동사 역량을 확인할 수 있는 기회에 따른 주가 상승 가능성이 더욱 크다고 판단해 매수 의견을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

| 구분 | 단위 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 십억원 | 587 | 796 | 1,256 | 1,521 | 1,740 | 2,003 |
| yoy | % | 94.9 | 35.6 | 57.7 | 21.1 | 14.4 | 15.1 |
| 영업이익 | 십억원 | 99 | 146 | 190 | 235 | 273 | 313 |
| yoy | % | 23.5 | 47.4 | 30.7 | 23.5 | 16.3 | 14.4 |
| EBITDA | 십억원 | 108 | 180 | 274 | 360 | 431 | 459 |
| 세전이익 | 십억원 | 98 | 126 | 210 | 295 | 342 | 396 |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 74 | 86 | 137 | 188 | 216 | 248 |
| 영업이익률% | % | 16.8 | 18.3 | 15.2 | 15.5 | 15.7 | 15.6 |
| EBITDA% | % | 18.4 | 22.7 | 21.8 | 23.7 | 24.8 | 22.9 |
| 순이익률 | % | 12.3 | 10.9 | 11.2 | 12.3 | 12.5 | 12.5 |
| EPS(계속사업) | 원 | 2,569 | 2,807 | 3,603 | 4,557 | 5,225 | 6,001 |
| PER | 배 | 0.0 | 57.0 | 96.9 | 31.8 | 27.8 | 24.2 |
| PBR | 배 | 0.0 | 4.8 | 5.1 | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 배 | 0.0 | 27.6 | 52.0 | 15.9 | 12.9 | 11.7 |
| ROE | % | 56.5 | 12.5 | 6.8 | 6.3 | 6.5 | 6.8 |
| 순차입금 | 십억원 | -148 | -808 | -385 | -595 | -746 | -944 |
| 부채비율 | % | 109.2 | 60.5 | 63.8 | 54.7 | 51.7 | 49.0 |

ESG 하이라이트

하이브의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

| | 지속가능발전소 | Refinitiv | Bloomberg |
|---------------------------|------------|-----------|-------------|
| 하이브 종합 등급 | BBB | NA | 33.4 |
| 환경(Environment) | 6.7 | NA | NA |
| 사회(Social) | 44.2 | NA | NA |
| 지배구조(Governance) | 57.0 | NA | NA |
| <비교업체 종합 등급> | | | |
| JYP Ent. | BB | NA | NA |
| 에스엠 | BB | NA | NA |
| 와이즈엔터테인먼트 | BBB | NA | NA |
| 에프엔씨엔터 | NA | NA | NA |
| 큐브엔터 | NA | NA | NA |

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 하이브 ESG 평가

봉사활동과 기부 등을 소속 연예인과 매칭하여 진행하는 등 전반적으로 ESG에 많은 관심과 좋은 평가를 받고 있다.

소속 아티스트 BTS가 지속 가능한 발전 행보에 적극적으로 동참, UN 특별 연설에서 미래세대를 대표해 연설, 기후 대응의 중요성을 알렸다.

SDGBI(UN 지속 가능 개발 목표 경영 지수) 순위가 20년 32위에서 21년 13위(최우수그룹)로 상승했다.

자료: SK 증권

하이브의 ESG 채권 발행 내역

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

자료: KRX, SK 증권

하이브의 ESG 관련 뉴스 Flow

| 일자 | 세부 섹터 | 내용 |
|------------|------------------------------|--|
| 2022.03.10 | 지배구조 (Governance) | 하이브, 이미경 환경재단 대표 조백규 국민대 교수 사외이사 후보 추천 |
| 2021.10.22 | 사회 (Social), 환경(Environment) | 아미, 아동 교육 기부, 한강공원에 나무 1,200여 그루 심어 숲 조성 |
| 2021.10.6 | 환경(Environment) | BTS, 환경 문제에 대한 발언, 재고 의류와 친환경 원단으로 만든 업사이클링 옷 착용 |
| 2021.9.19 | 사회 (Social) | BTS, UN서 '지속가능발전목표' 메시지 전달 |
| 2021.6.8 | 사회 (Social) | BTS, 흑인 인권 운동 캠페인에 12억 기부 |
| 2021.4.13 | 지배구조 (Governance) | "BTS 때문에 하이브 샀는데 왜 물적분할하나"...개미들 반발 |

자료: 주요 언론사, SK 증권

목표주가 산출

| 구분 | 내용 | 비고 |
|---------------|---------|---|
| 1) 매니지먼트 | | |
| 매출액(십억원) | 691 | 22년 예상 아티스트 직접 발생 매출에 일부 간접 매출 포함 |
| NOPLAT(십억원) | 130 | OPM 25%, 유효법인세율 25% 가정 |
| Target P/E(x) | 33 | SM, YG, JYP의 12MF P/E 평균값 |
| 사업 가치(십억원) | 4,317 | |
| 2) 플랫폼(위버스) | | |
| 사업 가치(십억원) | 5,541 | V LIVE 합병 이후 MAU 3,000만명, 유료전환율 10%, ARPPU \$60 가정. Target P/S 4.9x, 지분율 50.9% 적용 |
| 합산 기업가치(십억원) | 9,858 | |
| 순현금(십억원) | 595 | |
| 총 기업가치(십억원) | 10,453 | |
| 주식의 총 수 (천 주) | 42,343 | |
| 적정 주가(원) | 246,863 | |
| 목표 주가(원) | 250,000 | |
| 현재 주가(원) | 148,000 | |
| 상승 여력 | 68.9% | |

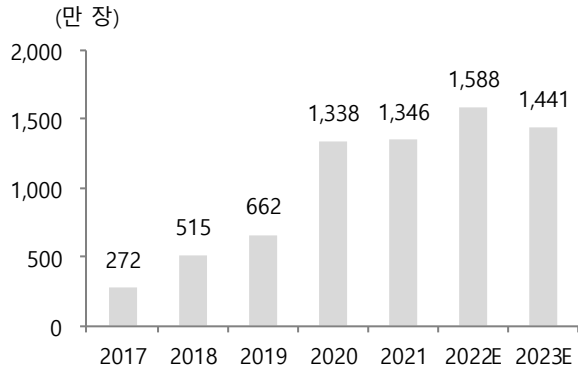
자료: SK 증권

수익 추정 표

| (십억원) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 178.3 | 278.6 | 341.0 | 459.8 | 285.0 | 496.1 | 337.7 | 402.0 | 796.3 | 1,257.7 | 1,520.7 | 1,739.8 |
| 앨범 | 54.5 | 107.0 | 129.7 | 87.3 | 64.6 | 195.3 | 90.3 | 122.6 | 320.6 | 378.5 | 472.8 | 481.0 |
| 공연 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 45.3 | 61.3 | 95.8 | 69.1 | 70.0 | 3.4 | 45.3 | 296.1 | 361.5 |
| MD/라이선싱 | 64.8 | 50.1 | 76.7 | 125.6 | 68.2 | 85.3 | 61.5 | 62.3 | 259.1 | 317.2 | 277.4 | 304.8 |
| 콘텐츠 | 37.2 | 91.3 | 87.3 | 154.7 | 48.5 | 67.0 | 64.4 | 86.3 | 133.5 | 370.4 | 266.3 | 378.5 |
| 광고/출연료 | 12.2 | 21.6 | 33.8 | 33.1 | 27.7 | 32.3 | 35.4 | 39.5 | 79.7 | 100.7 | 134.9 | 142.7 |
| 팬클럽 | 9.6 | 8.6 | 13.6 | 13.8 | 14.5 | 20.4 | 17.0 | 21.3 | 32.9 | 45.6 | 73.3 | 71.1 |
| YoY growth rate | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 28.7% | 79.2% | 79.5% | 47.2% | 59.8% | 78.1% | -1.0% | -12.6% | 35.6% | 58.0% | 20.9% | 14.4% |
| 앨범 | -32.5% | 105.4% | 176.8% | -38.0% | 18.5% | 82.5% | -30.4% | 40.5% | 196.0% | 18.0% | 24.9% | 1.7% |
| 공연 | -100.0% | -100.0% | -100.0% | - | - | - | - | 54.5% | -98.2% | 1223.3% | 553.9% | 22.1% |
| MD/라이선싱 | 88.8% | -12.5% | -23.5% | 86.8% | 5.4% | 70.3% | -19.9% | -50.4% | 54.0% | 22.5% | -12.6% | 9.9% |
| 콘텐츠 | 359.6% | 236.9% | 438.2% | 91.2% | 30.6% | -26.6% | -26.2% | -44.2% | 71.0% | 177.5% | -28.1% | 42.2% |
| 광고/출연료 | 52.5% | 96.5% | 140.7% | 140.8% | 126.7% | 49.3% | 4.8% | 19.2% | 92.2% | 26.3% | 33.9% | 5.9% |
| 팬클럽 | 33.9% | 29.8% | 42.0% | 44.4% | 50.9% | 137.2% | 25.3% | 54.6% | - | 38.5% | 60.6% | -3.0% |
| 매출원가 | 82.6 | 145.3 | 161.1 | 246.3 | 129.9 | 247.4 | 166.0 | 208.2 | 421.5 | 635.2 | 751.5 | 839.2 |
| 매출총이익 | 95.8 | 133.3 | 179.9 | 213.5 | 155.1 | 248.7 | 171.7 | 193.8 | 374.7 | 622.5 | 769.3 | 900.6 |
| 매출총이익률 | 53.7% | 47.9% | 52.8% | 46.4% | 54.4% | 50.1% | 50.8% | 48.2% | 47.1% | 49.5% | 50.6% | 51.8% |
| 판매비 | 73.0 | 105.3 | 114.4 | 139.6 | 118.0 | 157.2 | 119.9 | 139.2 | 229.2 | 432.3 | 534.4 | 627.4 |
| 인건비 | 28.6 | 40.3 | 47.9 | 60.6 | 45.7 | 61.3 | 53.6 | 72.7 | 89.7 | 177.5 | 233.3 | 278.5 |
| 영업이익 | 22.8 | 28.0 | 65.6 | 73.9 | 37.1 | 91.4 | 51.8 | 54.6 | 145.5 | 190.2 | 234.9 | 273.2 |
| YoY growth rate | 14.5% | -6.2% | 57.0% | 36.8% | 62.8% | 226.4% | -21.0% | -26.1% | 47.4% | 30.7% | 23.5% | 16.3% |
| 영업이익률 | 12.8% | 10.1% | 19.2% | 16.1% | 13.0% | 18.4% | 15.3% | 13.6% | 18.3% | 15.1% | 15.4% | 15.7% |
| 당기순이익 | 17.2 | 20.8 | 49.6 | 53.1 | 30.7 | 68.6 | 41.6 | 46.5 | 87.1 | 140.8 | 187.4 | 217.2 |
| YoY growth rate | 17.5% | 12.3% | 78.7% | 103.5% | 77.8% | 230.4% | -16.2% | -12.5% | 20.3% | 61.7% | 33.1% | 15.9% |
| 지배주주지분 순이익 | 17.1 | 20.5 | 47.9 | 51.3 | 32.5 | 68.3 | 41.4 | 46.3 | 85.7 | 136.8 | 188.4 | 216.1 |

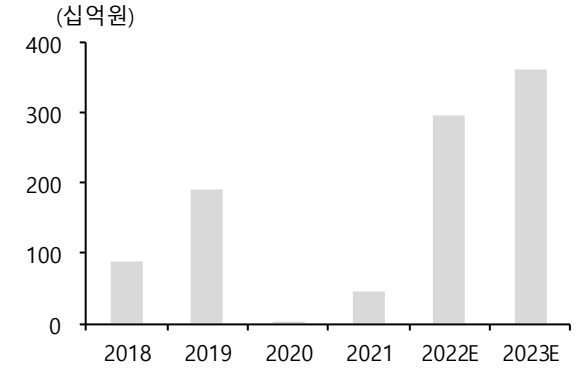
자료: 하이브, SK 증권

하이브의 음반 판매량 추이 및 전망



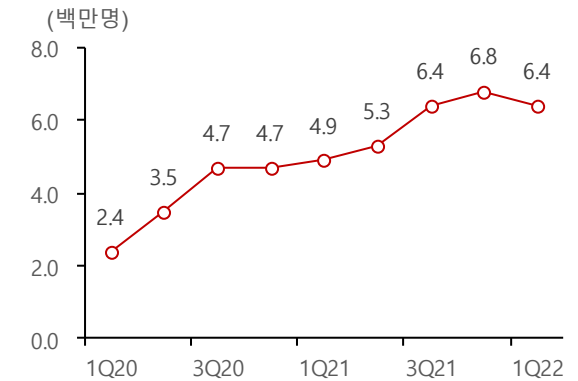
자료 : 하이브, SK 증권

하이브의 콘서트 수익 추이 및 전망



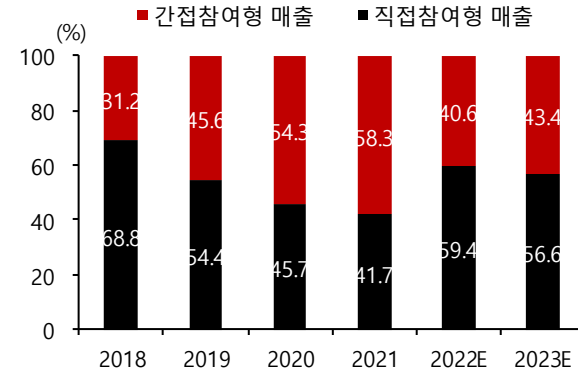
자료 : 하이브, SK 증권

위버스 MAU 추이



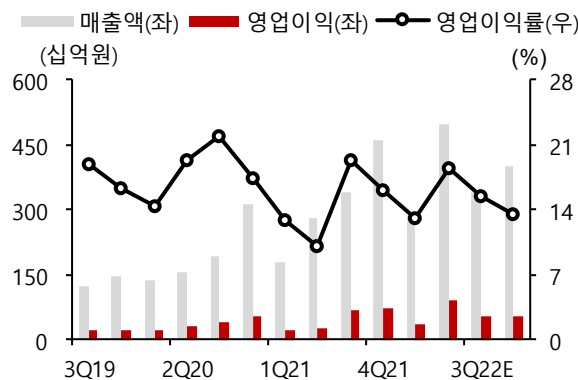
자료 : 하이브, SK 증권

하이브의 아티스트 직/간접 참여형 매출 비중



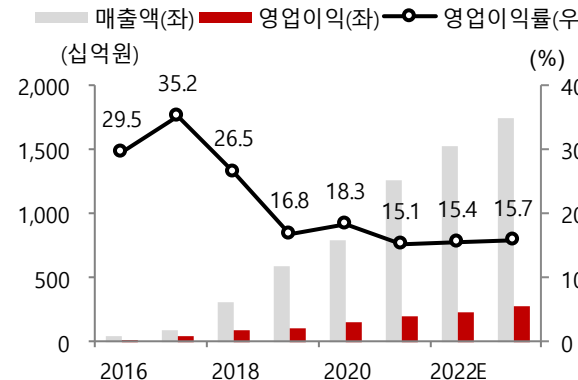
자료 : 하이브, SK 증권

하이브의 분기 실적 추이 및 전망



자료 : 하이브, SK 증권

하이브의 연간 실적 추이 및 전망



자료 : 하이브, SK 증권

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|------|----------|--------------|---------|----------------|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2022.06.09 | 매수 | 250,000원 | 6개월 | | |
| 2022.05.04 | 매수 | 380,000원 | 6개월 | -41.07% | -35.00% |
| 2022.01.18 | 매수 | 450,000원 | 6개월 | -31.39% | -8.00% |
| 2021.11.05 | 매수 | 450,000원 | 6개월 | -22.12% | -8.00% |
| 2021.10.29 | 매수 | 450,000원 | 6개월 | -22.91% | -20.78% |
| 2021.05.28 | 매수 | 350,000원 | 6개월 | -15.97% | -0.43% |



Compliance Notice

- 작성자(남효자)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 (2022년 6월 17일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 91.41% | 중립 | 8.59% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

재무상태표

| 월 결산(십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,389 | 2,003 | 2,139 | 2,335 | 2,588 |
| 현금및현금성자산 | 380 | 678 | 695 | 846 | 1,044 |
| 매출채권및기타채권 | 115 | 184 | 161 | 185 | 212 |
| 재고자산 | 62 | 83 | 73 | 84 | 96 |
| 비유동자산 | 535 | 2,726 | 3,063 | 3,222 | 3,366 |
| 장기금융자산 | 10 | 822 | 834 | 834 | 834 |
| 유형자산 | 48 | 87 | 105 | 97 | 90 |
| 무형자산 | 288 | 1,330 | 1,528 | 1,511 | 1,499 |
| 자산총계 | 1,924 | 4,729 | 5,202 | 5,557 | 5,954 |
| 유동부채 | 296 | 587 | 507 | 557 | 618 |
| 단기금융부채 | 21 | 188 | 157 | 157 | 157 |
| 매입채무 및 기타채무 | 38 | 122 | 107 | 122 | 141 |
| 단기충당부채 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 429 | 1,256 | 1,332 | 1,338 | 1,340 |
| 장기금융부채 | 323 | 1,070 | 1,070 | 1,070 | 1,070 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 65 | 80 | 97 | 97 | 97 |
| 장기충당부채 | 10 | 18 | 28 | 28 | 28 |
| 부채총계 | 726 | 1,842 | 1,839 | 1,895 | 1,958 |
| 지배주주지분 | 1,195 | 2,812 | 3,164 | 3,462 | 3,792 |
| 자본금 | 18 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| 자본잉여금 | 1,132 | 2,544 | 2,621 | 2,621 | 2,621 |
| 기타자본구성요소 | 2 | 5 | 11 | 11 | 11 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 44 | 181 | 369 | 585 | 833 |
| 비지배주주지분 | 4 | 75 | 199 | 201 | 204 |
| 자본총계 | 1,199 | 2,887 | 3,363 | 3,663 | 3,996 |
| 부채외자본총계 | 1,924 | 4,729 | 5,202 | 5,557 | 5,954 |

현금흐름표

| 월 결산(십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | 92 | 164 | 325 | 253 | 289 |
| 당기순이익(손실) | 126 | 210 | 205 | 217 | 251 |
| 비현금성항목등 | 61 | 81 | 163 | 214 | 208 |
| 유형자산감가상각비 | 21 | 36 | 56 | 95 | 88 |
| 무형자산상각비 | 14 | 47 | 69 | 63 | 59 |
| 기타 | 11 | 12 | 19 | 11 | 14 |
| 운전자본감소(증가) | -54 | -79 | 38 | -53 | -26 |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가) | -20 | -23 | 12 | -23 | -28 |
| 재고자산감소(증가) | -54 | -20 | 10 | -11 | -13 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 9 | -5 | -20 | 15 | 19 |
| 기타 | 11 | -31 | 37 | -34 | -4 |
| 법인세납부 | -42 | -49 | -81 | -125 | -144 |
| 투자활동현금흐름 | -1,024 | -2,074 | -248 | -66 | -45 |
| 금융자산감소(증가) | -784 | -915 | -167 | 0 | 0 |
| 유형자산감소(증가) | -39 | -54 | -65 | -87 | -80 |
| 무형자산감소(증가) | -13 | -41 | -46 | -46 | -46 |
| 기타 | -188 | -1,064 | 30 | 68 | 81 |
| 재무활동현금흐름 | 1,160 | 2,204 | -60 | -37 | -45 |
| 단기금융부채증가(감소) | 30 | -2 | -25 | 0 | 0 |
| 장기금융부채증가(감소) | 185 | 802 | -36 | 0 | 0 |
| 자본의증가(감소) | 948 | 1,324 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -3 | 81 | 1 | -37 | -45 |
| 현금의 증가(감소) | 219 | 297 | 18 | 150 | 198 |
| 기초현금 | 161 | 380 | 678 | 695 | 846 |
| 기말현금 | 380 | 678 | 695 | 846 | 1,044 |
| FCF | -53 | 127 | 208 | 179 | 231 |

자료 : 하이브, SK증권 추정

포괄손익계산서

| 월 결산(십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 796 | 1,256 | 1,521 | 1,740 | 2,003 |
| 매출원가 | 422 | 633 | 751 | 839 | 966 |
| 매출총이익 | 375 | 623 | 769 | 901 | 1,037 |
| 매출총이익률 (%) | 47.1 | 49.6 | 50.6 | 51.8 | 51.8 |
| 판매비와관리비 | 229 | 433 | 534 | 627 | 724 |
| 영업이익 | 146 | 190 | 235 | 273 | 313 |
| 영업이익률 (%) | 18.3 | 15.2 | 15.5 | 15.7 | 15.6 |
| 비영업손익 | -19 | 20 | 61 | 69 | 83 |
| 순금융비용 | 2 | 4 | -20 | -30 | -36 |
| 외환관련손익 | -12 | 3 | 14 | 13 | 16 |
| 관계기업투자등 관련손익 | -2 | 16 | 33 | 37 | 45 |
| 세전계속사업이익 | 126 | 210 | 295 | 342 | 396 |
| 세전계속사업이익률 (%) | 15.9 | 16.8 | 19.4 | 19.7 | 19.8 |
| 계속사업법인세 | 39 | 70 | 108 | 125 | 144 |
| 계속사업이익 | 87 | 141 | 187 | 217 | 251 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 87 | 141 | 187 | 217 | 251 |
| 순이익률 (%) | 10.9 | 11.2 | 12.3 | 12.5 | 12.5 |
| 지배주주 | 86 | 137 | 188 | 216 | 248 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 10.77 | 10.89 | 12.39 | 12.42 | 12.39 |
| 비지배주주 | 1 | 4 | -1 | 1 | 3 |
| 총포괄이익 | 87 | 202 | 270 | 300 | 334 |
| 지배주주 | 85 | 198 | 270 | 298 | 330 |
| 비지배주주 | 1 | 4 | -1 | 2 | 4 |
| EBITDA | 180 | 274 | 360 | 431 | 459 |

주요투자지표

| 월 결산(십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 35.6 | 57.7 | 21.1 | 14.4 | 15.1 |
| 영업이익 | 47.4 | 30.7 | 23.5 | 16.3 | 14.4 |
| 세전계속사업이익 | 28.2 | 66.7 | 40.4 | 15.9 | 15.5 |
| EBITDA | 67.0 | 51.6 | 31.7 | 19.8 | 6.5 |
| EPS(계속사업) | 9.3 | 28.3 | 26.5 | 14.7 | 14.9 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE | 12.5 | 6.8 | 6.3 | 6.5 | 6.8 |
| ROA | 7.6 | 4.2 | 3.8 | 4.0 | 4.4 |
| EBITDA마진 | 22.7 | 21.8 | 23.7 | 24.8 | 22.9 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 469.0 | 341.5 | 422.2 | 419.1 | 419.0 |
| 부채비율 | 60.5 | 63.8 | 54.7 | 51.7 | 49.0 |
| 순차입금/자기자본 | -67.4 | -13.3 | -17.7 | -20.4 | -23.6 |
| EBITDA/이자비용(배) | 46.4 | 20.7 | 13.4 | 11.6 | 10.3 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | 2,807 | 3,603 | 4,557 | 5,225 | 6,001 |
| BPS | 33,087 | 67,998 | 76,510 | 83,714 | 91,694 |
| CFPS | 3,952 | 5,796 | 7,586 | 9,051 | 9,552 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valuation지표 (배) | | | | | |
| PER(최고) | 91.9 | 114.9 | 76.9 | 67.1 | 58.4 |
| PER(최저) | 50.6 | 42.2 | 31.8 | 27.8 | 24.2 |
| PBR(최고) | 7.8 | 6.1 | 4.6 | 4.2 | 3.8 |
| PBR(최저) | 4.3 | 2.2 | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| PCR | 40.5 | 60.2 | 19.1 | 16.0 | 15.2 |
| EV/EBITDA(최고) | 44.4 | 58.3 | 39.5 | 32.6 | 30.2 |
| EV/EBITDA(최저) | 22.6 | 19.2 | 15.9 | 12.9 | 11.7 |