

# SK COMPANY Analysis



## SK 신성장산업분석팀



Analyst  
이소중

sojoong@sks.co.kr  
02-3773-9953

### Company Data

자본금	66 억원
발행주식수	6,424 만주
자사주	308 만주
액면가	100 원
시가총액	33,981 억원
주요주주	
김대일(외12)	44.08%
서용수	5.23%
외국인지분률	12.20%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(22/06/20)	52,900 원
KOSDAQ	769.74 pt
52주 Beta	1.14
52주 최고가	141,000 원
52주 최저가	55,600 원
60일 평균 거래대금	683 억원

### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-4.6%	1.8%
6개월	-53.6%	-41.7%
12개월	-14.3%	6.9%

## 펄어비스 (263750/KQ | 매수(신규편입) | T.P 69,000 원(신규편입))

### 2023 년 상반기부터 다시 신작 모멘텀 기대

- 2015 년 MMORPG PC 게임 '검은사막' 출시, 2018 년~2019 년 모바일/콘솔로 확장
- 북미/유럽 매출 비중이 높고, 플랫폼 매출 비중은 PC 70%, 모바일 24%, 콘솔 6%
- 2Q22 기대감이 높았던 중국향 검은사막 모바일 매출이 예상치를 하회하면서 주가 하락
- 1H23 트리플 A 급 PC/콘솔 대작 붉은사막 출시로 외형성장 기대
- 2022 년 매출액 3,912 억원(-3% YoY), 영업이익 387 억원(-10% YoY) 전망

### 자체 게임 엔진 보유한 MMORPG 게임 개발사

펄어비스는 2010 년에 설립된 MMORPG 게임 개발사다. 자체 개발한 엔진을 기반으로 높은 수준의 게임들을 개발 중이다. 2015 년 MMORPG PC 게임 '검은사막'을 출시했으며, 2018 년~2019 년 모바일과 콘솔 플랫폼에서도 서비스를 개시했다. 2018 년 10 월 CCP Games 인수를 통해 '이브 온라인' IP 를 확보했다. 1Q22 기준 매출 비중은 검은사막 IP 80%, 이브 IP 20%다. 지역별 매출 비중은 북미/유럽 52%, 아시아 27%, 국내 21%며, 플랫폼별 매출 비중은 PC 70%, 모바일 24%, 콘솔 6%다. 2022 년 매출액은 3,912 억원(-3% YoY), 영업이익은 387 억원(-10% YoY)으로 전망한다.

### 1H23 트리플 A PC/콘솔 신작 출시 예정

펄어비스는 1H23 신작 '붉은사막'을 출시해 외형성장이 기대되며, 트리플 A 급 PC/콘솔 대작인만큼 첫분기에 400 만장 판매 및 2,880 억원 매출이 예상된다. 누적 600 만장 판매가 기대되며, 중장기적으로 인앱결제로 인한 매출도 기대된다. 단 예상치를 하회할 경우 밸류에이션 부담은 불가피하며, 차기 신작 '도깨비' 출시가 1 년 뒤에 예정되어 있는 만큼 이번 신작 성과의 중요도는 매우 높은 편이다.

### 투자 의견 매수, 목표주가 69,000 원으로 커버리지 개시

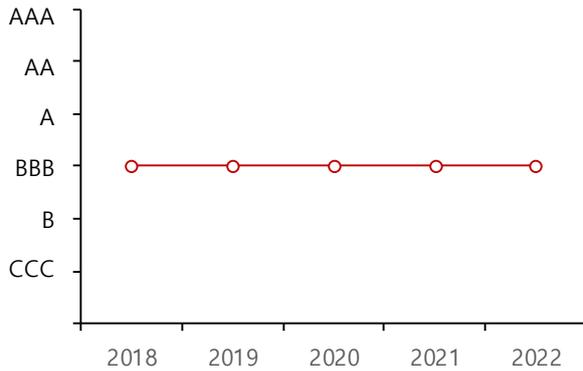
목표주가는 신작 매출이 본격적으로 발생하는 2023 년 예상 EPS(3,835 원)에 게임사 Electronic Arts 와 Activision Blizzard 의 평균 PER 18 배를 적용했다. 2023 년 매출액은 7,962 억원(+104% YoY), 영업이익은 3,060 억원(+691% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 1H23 신작 붉은사막 출시로 인한 외형성장과 함께 2024 년 상반기 출시 예정인 오픈월드 메타버스 '도깨비'에 대한 높은 기대감이 지속될 것으로 예상된다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	억원	5,359	4,888	4,038	3,912	7,962	9,287
yoy	%	32.4	-8.8	-17.4	-3.1	103.5	16.7
영업이익	억원	1,506	1,573	430	387	3,060	3,733
yoy	%	-10.4	4.4	-72.7	-10.0	691.1	22.0
EBITDA	억원	1,680	1,792	673	668	3,676	4,358
세전이익	억원	1,813	1,420	777	565	3,285	3,983
순이익(지배주주)	억원	1,577	1,009	594	438	2,490	3,019
영업이익률%	%	28.1	32.2	10.6	9.9	38.4	40.2
EBITDA%	%	31.3	36.7	16.7	17.1	46.2	46.9
순이익률	%	29.4	20.6	14.7	11.2	31.3	32.5
EPS(계속사업)	원	2,424	1,543	897	675	3,835	4,648
PER	배	15.3	33.7	154.1	82.4	14.5	12.0
PBR	배	4.1	5.4	12.7	4.6	3.4	2.6
EV/EBITDA	배	13.1	17.4	133.0	50.9	8.5	6.5
ROE	%	31.6	16.5	8.8	5.9	27.3	25.1
순차입금	억원	-2,208	-2,966	-2,073	-1,705	-4,550	-7,607
부채비율	%	47.3	40.9	88.7	70.8	67.8	55.8

## ESG 하이라이트

### 필어비스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

### Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
<b>필어비스 종합 등급</b>	BBB	-	-
환경(Environment)	6.67	-	-
사회(Social)	47.54	-	-
지배구조(Governance)	48.15	-	-
<b>&lt;비교업체 종합 등급&gt;</b>			
-넷마블	A	-	-
-엔씨소프트	BBB	-	-
-위메이드	BB	-	-

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

### SK 증권 리서치의 필어비스 ESG 평가

필어비스는 올해 상반기 첫 ESG 보고서를 발간했으며 매년 정기적으로 작성할 계획이다.

ESG 보고서에 따르면 정보보안 관리 강화, 임직원 다양성 관리, 환경보호, 지역사회 참여 등의 성과가 보였다.

지속적으로 내부 통제 강화 및 사회적 책임을 이행하는 등 ESG 경영 개선이 기대된다.

자료: SK 증권

### 필어비스의 ESG 채권 발행 내역

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

자료: KRX, SK 증권

### 필어비스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2022-06-03	Social(사회)	최근 우크라이나를 돕기 위해 의료 지원금을 '국경없는의사회'에 전달
2022-05-04	ESG(종합)	ESG 첫 보고서 발간했으며, 주요 내용은 보안·자체 엔진 개발 강조
2021-11-02	Social(사회)	스마트 기기 후원으로 관내 보호종료 아동의 첫 사회진출을 지원
2021-06-16	ESG(종합)	코스닥 상장 게임사 중 최초로 ESG TF 팀을 신설

자료: 주요 언론사, SK 증권

## 1. 게임별 현황

### (1) 검은사막

펠어비스의 ‘검은사막’은 중세 판타지 스토리를 배경으로 한 MMORPG(대규모 다중 사용자 온라인 롤 플레이 게임) 게임이다. 2015년 PC 온라인 플랫폼을 통해 150개 국가 대상으로 서비스를 개시했다. 카카오게임즈 퍼블리셔가 북미와 유럽 지역 대상으로 PC 게임의 퍼블리싱을 5년간 맡았다. 2021년 2월 카카오게임즈와 퍼블리싱 계약이 끝나고 동사는 PC/모바일/콘솔 플랫폼에 대한 자체 퍼블리싱을 중국 지역을 제외하고 모두 진행 중이다. 2018년에 모바일 플랫폼과 2019년에 콘솔 플랫폼(Xbox 1, Xbox Series X, PS4, PS5)에서 서비스를 개시했다.

한편 2021년 6월 동사는 검은사막 모바일 게임에 대한 중국 판호 발급을 받아 2022년 4월에 중국 지역에서 서비스를 개시했다. 시장에서는 중국 모바일게임 매출 순위 상위 10위를 기록할 것으로 기대했으나 현재 순위 100위 밖인 만큼 기대감이 낮아진 상황이다. 검은사막 PC 온라인 게임에 대한 중국 판호도 진행 중이며, 모바일 게임에 대한 판호 발급을 받는 과정에서 받은 피드백을 바탕으로 긍정적인 결과를 기대한다.

중세 판타지 스토리 기반 검은사막



자료 : 펠어비스, SK 증권

검은사막 모바일 버전의 화려한 액션



자료 : 펠어비스, SK 증권

### (2) 이브온라인

2018년에 펠어비스는 자회사 CCP Games 인수와 함께 ‘이브온라인’ IP를 확보했다. 이브온라인은 공상과학 장르의 MMO(대규모 다중 사용자 온라인 게임) PC 게임이다. CCP Games는 2003년 5월에 이브온라인 서비스를 개시했으며, 2016년 구독료 모델에서 Free to Play(부분유료화) 모델로 변경했다. 2020년 3월 퍼블리셔 넷이즈와 파트너십을 통해 중국 판호를 발급 받고 서비스를 4월부터 개시했다. 2020년 8월 모바일 버전인 ‘이브 에코스’를 글로벌 출시하고 넷이즈와 협업을 통해 2021년 8월부터 중국에서도 이브 에코스를 출시했다.

### (3) 블랙 클로버(신작 2H22)

블랙 클로버는 유명 일본 애니메이션 기반 수집형 RPG 모바일 게임이다. 2018 년 반다이에서 블랙 클로버 애니메이션 기반으로 게임을 출시했고 2020 년에 서비스를 종료한 바가 있다. 펠어비스는 블랙 클로버를 3Q22 말 국내 및 일본에서 출시할 것으로 예상된다. 빅게임스튜디오에서 게임을 개발 중이며, 넷마블 대작인 ‘일곱개의 대죄’ 개발진이 참여한 만큼 원작 스토리 구현력, 그래픽 등이 우수한 편이다. 일곱개의 대죄와 블랙 클로버는 오리콘 상위 10 위를 기록 중이며 일곱개의 대죄의 인기가 비교적 높은 편이다. 넷마블에서 서비스 중인 모바일게임 일곱개의 대죄 추정 일매출은 5~8 억원이며, 블랙 클로버의 일매출은 2.5 억원으로 추정한다. 블랙 클로버 모바일 매출은 자본법 손익에 반영될 예정이며, 펠어비스는 빅게임스튜디오 지분 43% 보유 중이다. 블랙 클로버는 일본 소년만화로 2015 년 6 월부터 발매를 시작해 현재까지 한국과 일본에서 연재 중이며 32 권까지 나온 상황이다. 애니메이션은 2018 년 10 월부터 2020 년 4 월까지 방송되었으며 2023 년에 극장판 애니메이션이 공개될 것으로 기대한다.

#### 주요 캐릭터 인게임 플레이 화면



자료 : 펠어비스 SK 증권

#### 화려한 그래픽과 전투 구현



자료 : 펠어비스 SK 증권

#### 주요 캐릭터 정보 화면



자료 : 펠어비스 SK 증권

#### 수집 가능한 다른 캐릭터 정보 화면



자료 : 펠어비스 SK 증권

#### (4) 붉은사막(신작 1H23)

펠어비스의 '붉은사막'은 MMORPG 가 아닌 오픈월드 액션어드벤처 콘솔/PC 게임이다. 주요 플랫폼이 콘솔인 북미/유럽 시장을 목표로 두고 있다. 싱글플레이로 진행되지만, 다른 유저들과 아이템 교환 및 친목을 나눌 수 있는 온라인 공간을 제공해 전통적인 콘솔게임과 차별점을 둘 예정이다. 또한 패키지 판매 외 인게임 아이템/아바타 판매를 통해 지속적인 매출이 기대된다. 흥행했던 콘솔 대작들의 누적 판매량 800~1000만장을 감안했을 때 붉은사막도 누적 600만장 이상 판매될 것으로 기대한다. 장당 7.2만원 기준 매출액 4,320 억원이 발생할 것으로 추정되며 중장기적으로 붉은사막도 인앱 결제로 인한 매출도 기대된다. 콘솔 파트너사의 스트리밍쇼 또는 게임 행사 TGA에서 본격적인 마케팅을 개시하고 2023년 상반기에 출시할 것으로 예상된다.

캐릭터가 용 등에 타는 모습



자료 : 펠어비스, SK 증권

화려한 전투 구현



자료 : 펠어비스, SK 증권

밧줄을 이용해 이동하는 모습



자료 : 펠어비스, SK 증권

완성도 높은 스토리



자료 : 펠어비스, SK 증권

## (5) 도깨비(신작 1H24)

필어비스의 '도깨비'는 유저의 높은 자유도를 구현한 오픈월드 메타버스 게임이다. 현실과 최대한 유사하게 그래픽과 배경을 구현했으며, 현대적인 배경에 애니메이션 장르의 캐릭터와 이펙트를 도입했다. 메타버스(현실 세계와 유사한 가상공간) 게임이기 때문에 타 업체들로부터 광고 또는 유통 매출이 발생할 것으로 판단한다. 예를 들어 완성차 업체의 신차를 게임 내 도입해 광고를 할 수 있다. 또한 신발 제작사의 신발을 게임 내에서 디스플레이 및 판매하고 오프라인으로 실제 신발을 유저에게 전달할 수도 있다. 또한 도깨비 아이템 중 한정판 또는 희귀 아이템을 NFT 형태로 도입해 유저가 소유권을 갖고 거래할 수 있도록 추진할 계획이다. 한편 도깨비는 1H24에 출시될 것으로 예상된다.

우산을 이용해 하늘에서 이동하는 모습



자료 : 필어비스, SK 증권

배를 이용해 바다에서 이동하는 모습



자료 : 필어비스, SK 증권

메타버스 게임다운 현실세계와 유사한 배경과 캐릭터



자료 : 필어비스, SK 증권

화려한 그래픽과 전투 구현



자료 : 필어비스, SK 증권

필어비스 실적 추정

(단위 : 억원)

항목	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	1,009	885	964	1,180	914	988	1,004	1,005	4,038	3,911	7,962	9,287
yoy	-24%	-33%	-19%	12%	-9%	12%	4%	-15%	-17%	-3%	104%	17%
검은사막	829	693	709	670	709	778	787	796	2,901	3,070	2,404	1,913
PC	439	450	440	449	496	521	495	470	1,778	1,983	1,388	1,110
모바일	298	166	206	168	170	218	257	294	838	939	913	730
콘솔	91	76	64	54	43	39	35	32	285	149	104	73
이브 IP	176	181	188	184	182	184	186	184	729	735	728	692
붉은사막											4,720	1,090
도깨비												5,480
기타	4	11	67	326	23	26	32	25	408	106	109	113
영업비용	878	945	862	923	862	910	872	880	3,608	3,524	4,902	5,554
인건비	364	459	413	440	437	463	417	444	1,675	1,761	1,937	2,131
지급수수료	236	218	180	191	205	217	221	201	825	844	1,513	1,672
광고선전비	151	130	118	143	82	89	90	90	543	352	796	1,022
D&A	57	60	63	63	61	62	63	64	243	250	257	265
기타비용	70	78	87	86	77	79	80	80	321	317	398	464
영업이익	131	-60	102	257	52	78	133	125	430	387	3,060	3,733
yoy	-72%	적자전환	-75%	29%	-60%	흑자전환	30%	-52%	-73%	-10%	690%	22%
당기순이익	207	28	268	91	59	115	137	128	594	439	2,490	3,019
yoy	-57%	-88%	-3%	713%	-72%	309%	-49%	40%	-41%	-26%	468%	21%
지배주주 순이익	207	28	268	91	59	115	137	128	594	439	2,490	3,019

자료 : 필어비스, SK 증권

필어비스 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
2023E 지배주주순이익(억원)	2,490	억원	(a)
발행주식수(천주)	64,943	주	(b)
2023E EPS(원)	3,835	원	(c) : (a)/(b) x 100,000
목표 P/E(배)	18.0	배	(d) : 유사기업 Electronic Arts, Activision Blizzard 평균 P/E 18배
적정 주가(원)	69,024	원	(e) : (c) x (d)
목표 주가(원)	69,000	원	
현재 주가(원)	52,900	원	
상승 여력(%)	30%	%	

자료 : 필어비스, SK 증권

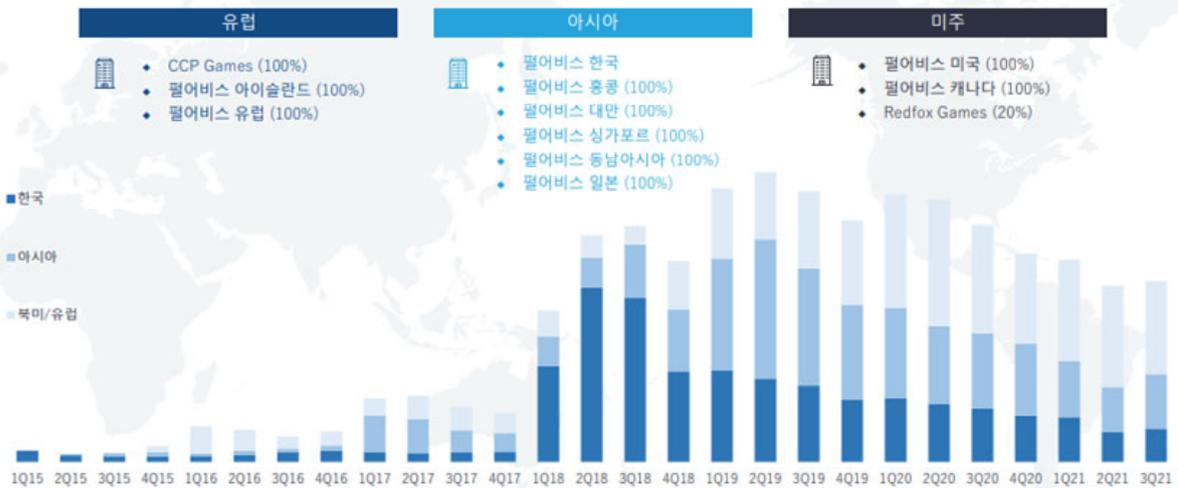
플레이비스 게임 서비스 및 연혁



자료 : 플레이비스, SK 증권

플레이비스의 자체 퍼블리싱 능력

- ◆ 자체 퍼블리싱을 통해 1) 유저 로열티 개선, 2) 안정적인 라이브 서비스, 3) 유연한 마케팅 전략 구사
- ◆ 풍부한 글로벌 퍼블리싱 경험으로 해외 미디어 및 인플루언서 좋은 관계 구축을 통한 효과적인 마케팅 진행



자료 : 플레이비스, SK 증권

필어비스 매출액 추이

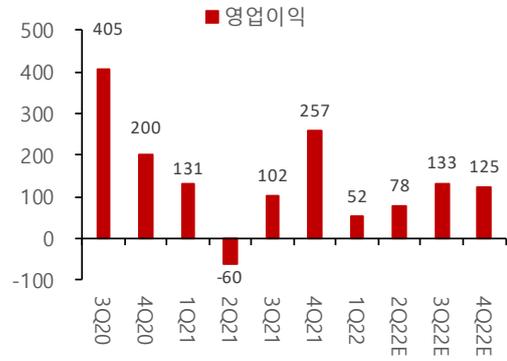
(단위: 억원)



자료: 필어비스, SK 증권

필어비스 영업이익 추이

(단위: 억원)



자료: 필어비스, SK 증권

필어비스 인건비 추이

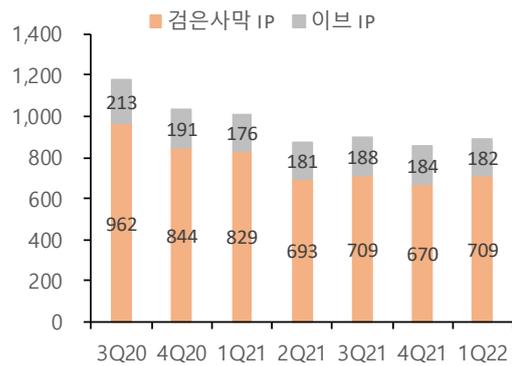
(단위: 억원)



자료: 필어비스, SK 증권

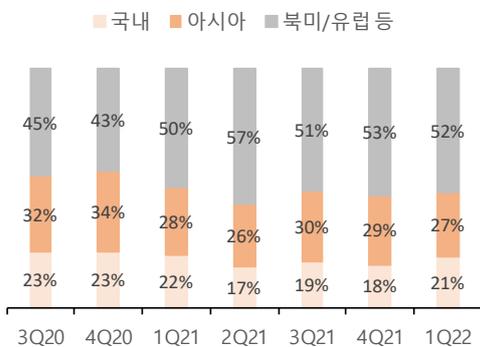
주요 IP 별 영업수익

(단위: 억원)



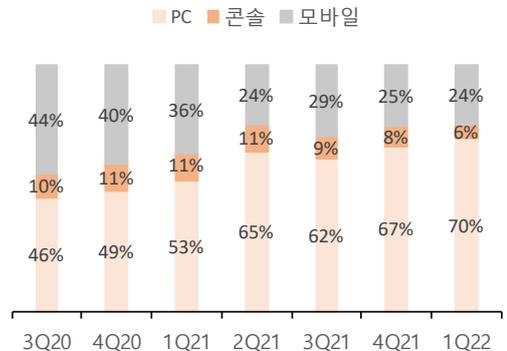
자료: 필어비스, SK 증권

지역별 영업수익 비중



자료: 필어비스, SK 증권

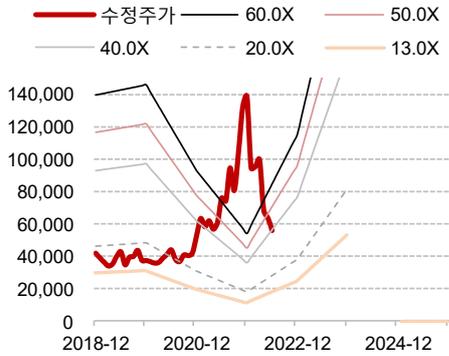
플랫폼별 영업수익 비중



자료: 필어비스, SK 증권

필어비스 PER 밴드 차트

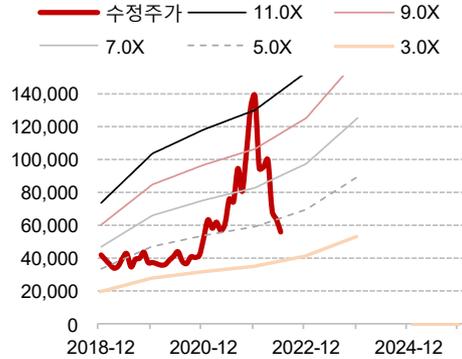
(단위 : 원 배)



자료 : 필어비스, SK 증권

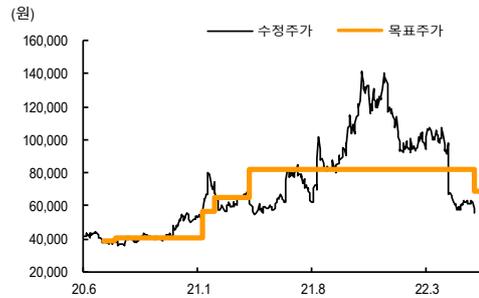
필어비스 PBR 밴드 차트

(단위 : 원 배)



자료 : 필어비스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.06.17	매수	69,000원	6개월		
		담당 애널리스트 변경			
2021.05.13	매수	82,000원	6개월	8.08%	71.95%
2021.04.22	매수	82,000원	6개월	-29.01%	-24.39%
2021.02.17	중립	65,200원	6개월	-4.49%	5.06%
2021.01.26	중립	57,000원	6개월	21.14%	41.05%
2020.11.30	중립	41,000원	6개월	7.02%	36.59%
2020.11.13	중립	41,000원	6개월	-2.52%	5.37%
2020.11.04	중립	41,000원	6개월	-3.30%	5.37%
2020.08.15	중립	41,000원	6개월	-3.48%	5.37%
2020.07.27	중립	38,400원	6개월	-0.61%	3.28%



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용이 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 (2022년 6월 17일 기준)

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

**재무상태표**

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	4,818	7,217	6,189	10,007	13,304
현금및현금성자산	2,021	2,439	1,908	4,478	7,054
매출채권및기타채권	514	557	474	1,433	1,950
재고자산	0	0	0	0	0
<b>비유동자산</b>	4,154	6,349	7,116	7,522	7,924
장기금융자산	189	1,091	1,167	1,167	1,167
유형자산	968	1,374	1,780	1,782	1,800
무형자산	2,701	3,024	3,003	2,930	2,862
<b>자산총계</b>	8,972	13,566	13,305	17,529	21,228
<b>유동부채</b>	1,817	2,742	1,913	3,128	3,345
단기금융부채	898	1,353	721	521	121
매입채무 및 기타채무	198	209	178	362	422
단기충당부채	0	7	16	16	16
<b>비유동부채</b>	786	3,634	3,602	3,957	4,255
장기금융부채	332	3,042	3,119	3,179	3,249
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	10	4	8	28	34
<b>부채총계</b>	2,603	6,376	5,515	7,085	7,600
<b>지배주주지분</b>	6,369	7,190	7,790	10,444	13,628
자본금	65	66	66	66	66
자본잉여금	2,023	2,113	2,115	2,118	2,122
기타자본구성요소	-527	-599	-600	-600	-600
자기주식	-641	-623	-623	-623	-623
이익잉여금	4,901	5,495	5,933	8,423	11,442
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	6,369	7,190	7,790	10,444	13,628
<b>부채외자본총계</b>	8,972	13,566	13,305	17,529	21,228

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동현금흐름</b>	1,621	782	360	3,428	3,656
당기순이익(손실)	1,009	594	438	2,490	3,019
비현금성항목등	777	34	271	1,186	1,339
유형자산감가상각비	131	152	191	533	546
무형자산감가상각비	88	92	90	84	78
기타	-13	-427	-93	-115	-120
운전자본감소(증가)	276	374	-192	479	191
매출채권및기타채권의 감소(증가)	177	8	105	-959	-517
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	19	184	60
기타	99	366	-315	1,254	648
법인세납부	-441	-220	-157	-728	-893
<b>투자활동현금흐름</b>	-704	-2,465	-698	-658	-693
금융자산감소(증가)	-433	-1,216	-120	-135	-150
유형자산감소(증가)	-265	-473	-595	-534	-565
무형자산감소(증가)	-19	-12	-11	-11	-11
기타	13	-763	28	22	32
<b>재무활동현금흐름</b>	-604	2,061	-177	-199	-386
단기금융부채증가(감소)	-300	350	-150	-200	-400
장기금융부채증가(감소)	154	1,751	47	60	70
자본의증가(감소)	-411	9	2	3	4
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-47	-49	-76	-62	-60
<b>현금의 증가(감소)</b>	258	417	-531	2,570	2,576
기초현금	1,764	2,021	2,439	1,908	4,478
기말현금	2,021	2,439	1,908	4,478	7,054
FCF	1,527	502	-292	2,869	3,068

자료 : 필어비스, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	4,888	4,038	3,912	7,962	9,287
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	4,888	4,038	3,912	7,962	9,287
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와관리비</b>	3,315	3,608	3,525	4,902	5,554
<b>영업이익</b>	1,573	430	387	3,060	3,733
영업이익률 (%)	32.2	10.6	9.9	38.4	40.2
<b>비영업손익</b>	-153	348	178	226	249
순금융비용	-14	18	47	41	29
외환관련손익	-246	140	132	130	140
관계기업투자등 관련손익	0	-26	-21	21	17
<b>세전계속사업이익</b>	1,420	777	565	3,285	3,983
세전계속사업이익률 (%)	29.1	19.3	14.4	41.3	42.9
<b>계속사업법인세</b>	411	184	127	795	964
<b>계속사업이익</b>	1,009	594	438	2,490	3,019
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	1,009	594	438	2,490	3,019
순이익률 (%)	20.6	14.7	11.2	31.3	32.5
지배주주	1,009	594	438	2,490	3,019
지배주주귀속 순이익률(%)	20.63	14.7	11.2	31.28	32.51
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	866	801	599	2,651	3,180
지배주주	866	801	599	2,651	3,180
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	1,792	673	668	3,676	4,358

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-8.8	-17.4	-3.1	103.5	16.7
영업이익	4.4	-72.7	-10.0	691.1	22.0
세전계속사업이익	-21.7	-45.3	-27.3	481.6	21.2
EBITDA	6.7	-62.4	-0.7	450.0	18.6
EPS(계속사업)	-36.3	-41.9	-24.8	468.3	21.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	16.5	8.8	5.9	27.3	25.1
ROA	11.4	5.3	3.3	16.2	15.6
EBITDA마진	36.7	16.7	17.1	46.2	46.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	265.2	263.3	323.5	320.0	397.8
부채비율	40.9	88.7	70.8	67.8	55.8
순차입금/자기자본	-46.6	-28.8	-21.9	-43.6	-55.8
EBITDA/이자비용(배)	51.6	15.6	9.4	58.9	72.4
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	1,543	897	675	3,835	4,648
BPS	9,739	10,857	12,127	16,259	21,215
CFPS	1,879	1,265	1,108	4,784	5,610
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	36.3	157.1	198.6	34.9	28.8
PER(최저)	20.4	56.2	82.4	14.5	12.0
PBR(최고)	5.8	13.0	11.1	8.2	6.3
PBR(최저)	3.2	4.6	4.6	3.4	2.6
PCR	27.7	109.3	50.2	11.6	9.9
EV/EBITDA(최고)	18.8	135.6	130.2	22.9	18.6
EV/EBITDA(최저)	9.8	45.9	50.9	8.5	6.5