

SK COMPANY Analysis



Analyst

정규진

cuejin.jung@sk.co.kr

02-3773-9995

Company Data

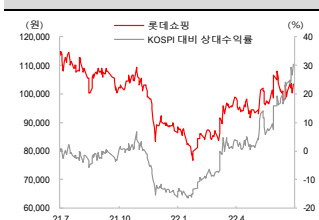
자본금	141 십억원
발행주식수	2,829 만주
자사주	2 만주
액면가	5,000 원
시가총액	2,928 십억원
주요주주	
롯데지주(외33)	61.18%

외국인지분율	10.90%
배당수익률	2.70%

Stock Data

주가(22/07/04)	103,500 원
KOSPI	2300.34 pt
52주 Beta	1.04
52주 최고가	115,000 원
52주 최저가	76,600 원
60일 평균 거래대금	9 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-2.8%	12.8%
6개월	17.1%	52.2%
12개월	-8.8%	30.1%

롯데쇼핑 (023530/KS | 매수(신규편입) | T.P 122,000 원(신규편입))

보수적 전략이 오히려 호재

- 2Q22 매출액 3 조 8213 억원(YoY -2.1%), 영업이익 809 억원 (YoY +969%) 전망
- 백화점 사업부는 패션 및 잡화 중심의 믹스 변화로 실적 호조 전망
- 컬처웍스는 잇단 개봉작의 흥행에 힘입어 매출액 820 억원(YoY +90.8%) 전망
- 하이마트는 가전 교체 수요 감소로 매출액 8,692 억원, 영업이익 -83 억원 전망
- 동사 투자 의견 BUY, 목표주가 122,000 원으로 커버리지 개시

엔데믹 수혜주로서 백화점, 할인점, 영화관 주도의 실적 개선 기대

롯데쇼핑의 연결 기준 2022 년 2 분기 매출액은 3 조 8213 억원(YoY -2.1%), 영업이익은 809 억원(YoY +969.49%)으로, 영업이익은 시장 컨센서스 (22.07.04 매출액 4 조 82 억원, 영업이익 597 억원)를 상회할 것으로 추정한다. 리오프닝 수요에 힘입은 주요 사업부의 실적 개선이 성장을 견인할 전망이다. 2Q22 백화점 매출액은 YoY 9.7% 증가한 7,908 억원, 영업이익은 YoY+84.6% 증가한 1,144 억원으로 전망하며 상품 믹스 변화로 이익률 개선이 기대된다. 2Q22 할인점 실적은 매출액 1 조 4,360 억원(YoY +0.8%), 영업이익 158 억원으로 추정한다.

선택과 집중을 통한 이익 개선

동사는 무리한 사업 확장 대신 점포 효율화를 통해 이익 성장을 지속하고 있다. 지난 수년간 슈퍼 사업부문에서 점포 폐점 및 효율화를 지속해왔다. 그 결과 2Q22 매출액은 3,292 억원(YoY -8.0%)으로 전년대비 감소하지만 영업이익은 전년동기대비 50 억원 증가한 30 억원(OPM 0.9%)으로 전망한다.

투자 의견 BUY, 목표주가 12.2 만원으로 커버리지 개시

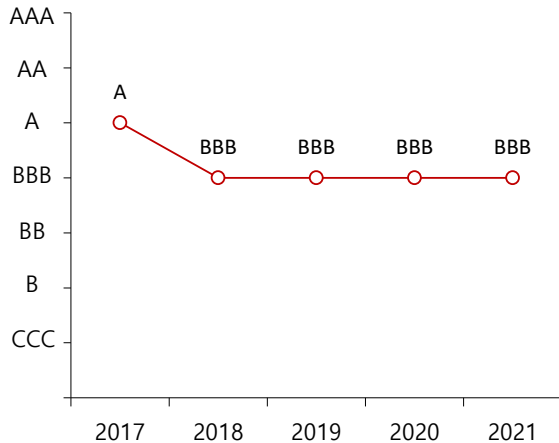
목표주가는 SOTP 를 이용해 산정하였다. 주요 유통부문 백화점, 할인점, 슈퍼의 경우 국내외 Peer 그룹의 EV/EBITDA 평균에 10%를 할인하여 각각 3.6x, 6.9x, 6.7x 를 적용했다. 리오프닝 기대감에 주요 사업부와 자회사에서 고른 성장이 기대되는 바 동사 매수 의견, 목표주가 12.2 만원으로 커버리지 개시한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	십억원	17,622	16,184	15,574	15,376	16,237	17,495
yoy	%	-1.1	-8.2	-3.8	-1.3	5.6	7.8
영업이익	십억원	428	346	208	290	375	475
yoy	%	-28.3	-19.1	-40.0	39.7	29.4	26.7
EBITDA	십억원	1,947	1,621	1,424	1,527	1,940	1,924
세전이익	십억원	-1,134	-771	-638	137	157	172
순이익(지배주주)	십억원	-896	-786	-292	47	63	71
영업이익률%	%	2.4	2.1	1.3	1.9	2.3	2.7
EBITDA%	%	11.1	10.0	9.2	9.9	12.0	11.0
순이익률	%	-4.6	-4.2	-1.8	0.6	0.6	0.6
EPS(계속사업)	원	-34,060	-28,620	-10,332	1,645	2,222	2,507
PER	배	N/A	N/A	N/A	62.9	46.6	41.3
PBR	배	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	배	9.4	10.5	11.2	10.5	7.6	6.9
ROE	%	-8.0	-7.7	-2.9	0.5	0.6	0.7
순차입금	십억원	13,163	12,619	11,619	11,203	9,722	8,261
부채비율	%	188.1	196.1	183.4	176.7	166.6	155.5

ESG 하이라이트

롯데쇼핑의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
롯데쇼핑 종합 등급	BBB	C+	38.9
환경(Environment)	45.4	C+	17.7
사회(Social)	44.2	C+	15.8
지배구조(Governance)	51.2	C+	83.0
<비교업체 종합 등급>			
이마트	BBB	C-	34.3
GS 리테일	BBB	D	32.1
신세계	BBB	D	39.6

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 롯데쇼핑 ESG 평가

동사는 롯데 지주를 통해 ESG 경영에 속도를 내고 있다. 지난해 10월 롯데 지주는 모든 상장사 이사회에 ESG 위원회를 설치할 마쳤으며, 전담 조직을 설치해 지속가능경영보고서를 발간하고 있다. 이처럼 지주사 롯데의 지원 아래 지속가능경영보고서 발간을 비롯한 ESG 관련 움직임이 더욱 탄력을 받을 전망이다.

자료: SK 증권

롯데쇼핑의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
2021.04.16	사회적 채권	170,000	1.63

자료: KRX, SK 증권

롯데쇼핑의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2022.07.01	사회 (Social)	머지포인트 피해자들, 롯데쇼핑·티몬·위메프 등에도 공동 책임 요구
2022.06.24	지배구조 (Governance)	신동주 "신동빈에 롯데홀딩스 기업가치 훼손 책임 물어야" 주주 제안 통해 이사 해임 요구
2022.06.01	사회 (Social)	롯데백화점 부산 광복점 강제 영업 중단
2022.05.22	사회 (Social)	대형마트, 공정위 처분에 불복해 소송 이어져...대법"과장광고"
2022.04.02	사회 (Social)	대형마트간 부모님, Dairy Stationery 에 주춤..."나는 못 읽겠다"
2022.03.16	사회 (Social)	가습기 노출 야기, 14년 뒤도 온갖 면역질환...미래치료권 필요 이유

자료: 주요 언론사, SK 증권

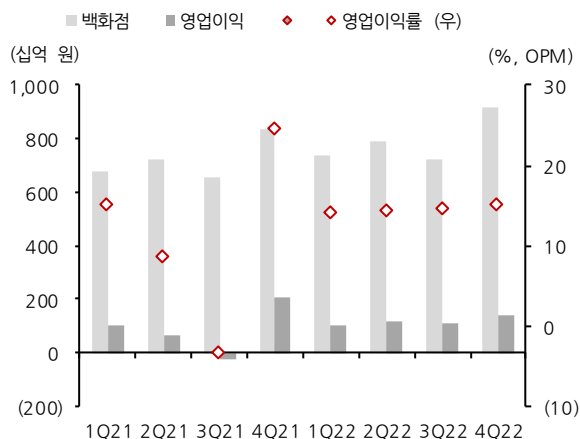
1. 리오프닝의 명과 암

(1) 리오프닝 수요에 힘입은 제품 믹스 개선으로 백화점 성장

2Q22 백화점 매출액은 YoY 9.7% 증가한 7,908 억원, 영업이익은 YoY+84.6% 증가한 1,144 억원으로 기대되는데 패션 및 잡화 중심의 상품 믹스 변화로 이익률 개선이 기대된다. 특히 지난 수년간 온라인 침투율 증가와 팬데믹으로 인한 명품 수요로 대체되어온 여성잡화 위주의 상품 수요가 리오프닝을 맞아 증가하고 있다. 실제로 2분기부터는 여성, 잡화 등 지난 수년간 온라인과 명품 부문으로 이전되었던 수요가 두 자리수 성장세를 기록할 것으로 전망한다. 여성잡화가 명품보다 마진을 차원에서도 명품보다 높다는 점을 고려하면, 이러한 상품 믹스 변화는 영업 이익 개선에 긍정적이다. 이와 더불어 2분기 백화점 기존점의 4월과 5월 매출 성장률은 각각 15%, 10% 수준을 기록하여 기존점 위주의 견조한 성장세도 실적 호조에 긍정적이다.

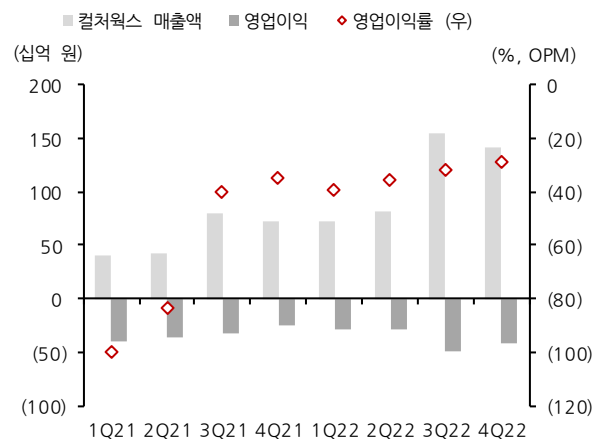
영화 사업부인 컬처웍스는 팬데믹으로 인한 피해가 가장 컸던 만큼 거리두기 완화가 시작되고 상영관내 취식이 허용되면서 실적 개선에 대한 기대가 크다. 2Q22 매출액은 820 억원으로 YoY +90.8% 증가하지만, 영업이익은 -293 억원(OPM -35.8%)로 적자 지속하나, OPM 단에서의 지속적인 개선이 기대된다.

백화점 실적 전망



자료 : 롯데쇼핑, SK 증권

컬처웍스 실적 전망



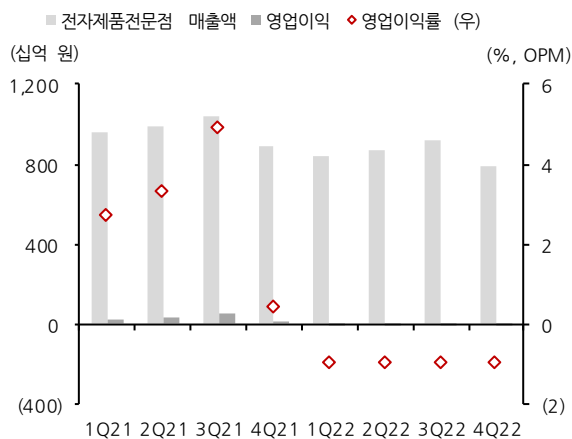
자료 : 롯데쇼핑, SK 증권

(2) 백색가전 교체 수요 감소로 하이마트 성장 둔화

동사의 가전 사업부를 담당하는 롯데하이마트의 2022 년 2 분기 실적은 매출액 8,692 억원 (YoY -12.0%), 영업이익 -83 억원 (OPM -1.0%)으로 전망한다. 팬데믹 기간 동안 폭발적으로 성장했던 백색 가전의 수요 증가세가 둔화되면서 가전 사업부의 이익 감소세는 당분간 불가피해 보인다. 가전교체시기가 아직 도래하지 않았다는 점과 팬데믹 국면 동안 형성된 높은 베이스를 고려했을 때 올해 남은 분기는 OPM -1.0%대의 적자 국면을 지속할 것으로 보인다.

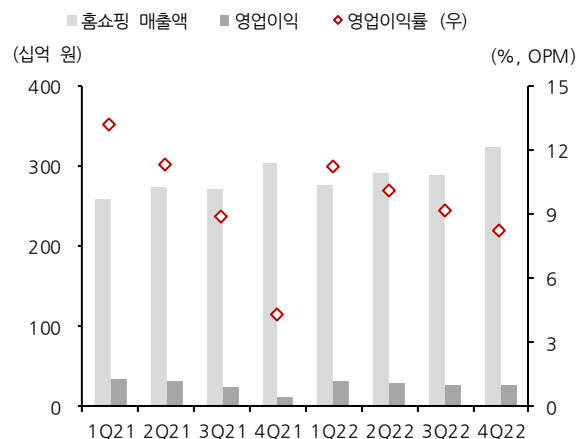
홈쇼핑 사업부의 2022 년 2 분기 실적은 매출액 2,910 억원 (YoY +6.6%), 영업이익 295 억원 (YoY -4.8%, OPM 10.1%)로 추정한다. 홈쇼핑의 경우 산업 전반적으로 송출 수수료가 증가세에 있어 당분간 영업이익률은 계속해서 낮아질 것으로 추정한다.

전자제품전문점 실적 전망



자료 : 롯데쇼핑, SK 증권

홈쇼핑 실적 전망



자료 : 롯데쇼핑, SK 증권

2. 선택과 집중

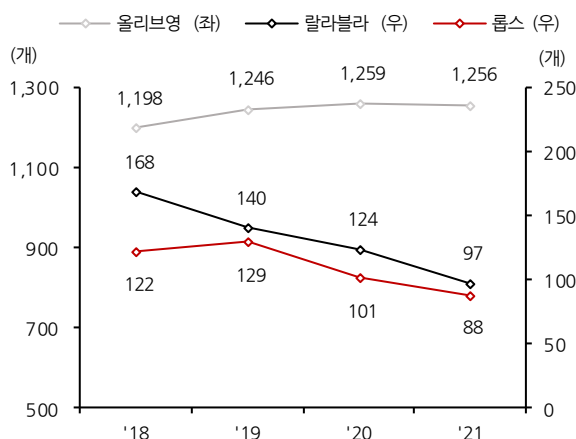
(1) 선택과 집중을 통한 체질개선

동사는 지난 수 년간 H&B, SSM 위주로 적자 점포 혹은 사업부를 정리하며 체질 개선을 단행해왔다. 일례로 헬스앤뷰티(H&B) 스토어인 롭스의 경우 할인점 내부로 점포 흡수하여 고정비를 줄여오고 있다. 할인점의 경우 2Q22 매출액 1 조 4,360 억원 (YoY +0.8%), 영업이익 158 억원 (OPM 1.1%)을 전망한다. 유니클로 (에프알엘코리아) 매출은 할인점으로 인식되는 데, 최근 들어 유니클로 매출도 호실적에 기여할 것으로 전망한다. 슈퍼(SSM) 역시 지속되는 점포 효율화('20-'21 2 년간 150 여개 점포, 올해 20-30 개 폐점 예정)로 매출액은 YoY 8.0% 감소한 3,292 억원으로 전망하지만 영업이익은 YoY 50 억원 증가한 30 억원으로 전망한다.

(2) 보수적 접근이 오히려 호재

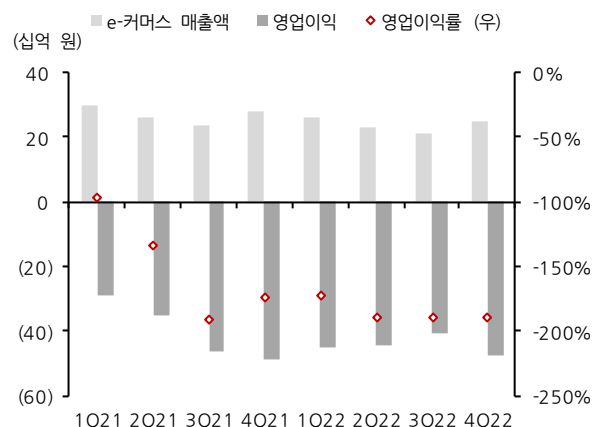
이커머스 사업부의 2Q22 실적은 매출액 232 억원(YoY -10.7%), 영업이익 -442 억원 (OPM -190.4%)로 전망한다. 동사 이커머스 사업 부문은 무리한 GMV 확대를 지양하는 보수적 접근을 취한다는 점에서 오히려 주목받고 있다. 일례로 최근까지 새벽 배송 중단과 배송 차량 축소 등을 통해 이커머스 적자 규모가 컸던 롯데마트몰의 효율화를 꾀해왔다. 특히 할인점의 경우 오프라인 확대와 온라인 축소는 이익 개선 차원에서 긍정적이다. 특히 글로벌 인플레이션이 진행되고 있는 현 시점에서 오프라인 점포의 경우 객단가 인상분을 소비자에게 전가하기 쉬운 반면 이미 최저가 경쟁 환경에 놓인 이커머스의 경우 가격 전가가 쉽지 않기 때문이다.

주요 H&B 스토어 점포 수는 감소 중



자료 : 각 사, SK 증권 (단, 2021.06 기준)

이커머스 사업부 실적 추이



자료 : 롯데쇼핑, SK 증권

롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022E
매출액	3,880	3,903	4,007	3,784	15,574	3,771	3,821	3,943	3,841	15,376
YoY	-4.8%	-3.5%	-2.4%	-4.3%	-3.8%	-2.8%	-2.1%	-1.6%	1.5%	-1.3%
백화점	676	721	656	835	2,888	740	791	721	920	3,171
YoY	11.6%	8.1%	6.0%	9.4%	8.8%	9.5%	9.7%	9.9%	10.1%	9.8%
할인점	1,476	1,424	1,481	1,335	5,716	1,481	1,436	1,493	1,346	5,757
YoY	-9.9%	-4.8%	-8.4%	-5.0%	-7.2%	0.3%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%
e-커머스	30	26	24	28	108	26	23	21	25	96
YoY	-37.5%	-18.8%	-14.3%	-6.7%	-21.7%	-13.3%	-10.7%	-10.7%	-10.7%	-11.4%
슈퍼	388	358	380	327	1,453	349	329	349	301	1,328
YoY	-21.0%	-16.7%	-16.5%	16.4%	-12.3%	-10.1%	-8.0%	-8.0%	-8.0%	-8.6%
홈쇼핑	258	273	271	302	1,104	275	291	289	323	1,178
YoY	-4.1%	5.0%	5.0%	4.5%	2.6%	6.6%	6.6%	6.6%	6.9%	6.7%
컬처웍스	40	43	79	72	234	73	82	154	141	450
YoY	-60.8%	34.4%	19.7%	9.1%	-12.0%	82.5%	90.8%	95.3%	95.3%	92.3%
전자제품전문점	956	988	1,040	893	3,877	841	869	915	786	3,411
YoY	3.4%	-11.5%	-0.7%	-7.3%	-4.3%	-12.0%	-12.0%	-12.0%	-12.0%	-12.0%
영업이익	62	8	29	109	208	69	81	53	87	290
YoY	18.5%	444.6%	-73.9%	-39.8%	-40.0%	11.2%	969.4%	84.5%	-20.4%	39.7%
영업이익률	1.6%	0.2%	0.7%	2.9%	1.3%	1.8%	2.1%	1.4%	2.3%	1.9%
백화점	103	62	-21	205	349	105	114	106	138	464
YoY	267.9%	40.9%	적전	15.8%	6.7%	1.9%	84.6%	흑전	-32.5%	33.1%
OPM	15.2%	8.6%	-3.2%	24.6%	12.1%	14.2%	14.5%	14.8%	15.1%	14.6%
할인점	1	-26	12	-18	-31	16	16	16	15	63
YoY	-92.9%	적지	-50.0%	적전	적지	1500.0%	흑전	37.1%	흑전	흑전
OPM	0.1%	-1.8%	0.8%	-1.3%	-0.5%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
e-커머스	-29	-35	-46	-49	-159	-45	-44	-41	-48	-178
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	-96.7%	-134.6%	-191.7%	-175.0%	-147.2%	-173.1%	-190.4%	-190.4%	-190.4%	-185.7%
슈퍼	3	-2	3	-9	-5	3	3	3	3	12
YoY	흑전	적지	흑전	적지	적지	0.0%	흑전	10.4%	흑전	흑전
OPM	0.8%	-0.6%	0.8%	-2.8%	-0.3%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	0.0%
홈쇼핑	34	31	24	13	102	31	30	26	27	113
YoY	-8.1%	-18.4%	-20.0%	-38.1%	-19.0%	-8.8%	-4.8%	9.9%	104.1%	11.2%
OPM	13.2%	11.4%	8.9%	4.3%	9.2%	11.3%	10.1%	9.1%	8.2%	9.6%
컬처웍스	-40	-36	-32	-25	-133	-29	-29	-50	-41	-149
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	-100.0%	-83.7%	-40.5%	-34.7%	-56.8%	-39.7%	-35.8%	-32.2%	-29.0%	-33.0%
전자제품전문점	26	33	51	4	114	-8	-8	-9	-7	-32
YoY	30.0%	-52.2%	-8.9%	-75.0%	-29.2%	적전	적전	적전	적전	적전
OPM	2.7%	3.3%	4.9%	0.4%	2.9%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%

자료: 롯데쇼핑, SK 증권

롯데쇼핑 SOTP 밸류에이션

단위: 십억원	지분율(%)	Valuation	Raw	Value	비고
주요 사업				7,262	
백화점	100.0	EV/EBITDA Multiple	3.6 12MF EBITDA 1,046	3,812	Kohl's, Macy's TTM EV/EBITDA 평균/10% 할인
할인점	100.0	EV/EBITDA Multiple	6.9 12MF EBITDA 406	2,811	Target TTM/10% 할인
슈퍼	100.0	EV/EBITDA Multiple	6.7 12MF EBITDA 96	639	Kroger TTM/10% 할인
비상장사				854	
우리홈쇼핑	53.5	장부가치	1Q22 순자산가치 1,367	731	
롯데컬처웍스	86.4	장부가치	1Q22 순자산가치 143	123	
상장사				492	
롯데하이마트	65.3	시장가치	시가총액 390	178	30% 할인
한샘	30.2	시장가치	시가총액 1,485	314	30% 할인
관계회사				735	
기타 관계기업투자		장부가치	4Q21 순자산가치 735	735	유니클로 제외
부동산				1,718	
투자부동산		장부가치	1Q22 순자산가치 1,718	1,718	
순차입금				7,636	
단기차입금		장부가치	1Q22 1,548	1,548	
장기차입금		장부가치	1Q22 3,891	3,891	
사채		장부가치	1Q22 4,447	4,447	
현금성자산		장부가치	1Q22 2,250	2,250	
기업가치 (십억원)				3,426	
발행주식수 (개)				28,288,755	
목표주가 (원)				122,000	
종가 (원)				100,500	
상승여력				21%	

자료: SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.07.04	매수	122,000원	6개월		
2022.07.01	담당자 변경				
2022.05.30	중립	100,000원	6개월	-6.12%	8.00%
2022.01.21	매수	100,000원	6개월	-8.30%	2.00%
2021.10.29	매수	135,000원	6개월	-18.66%	-2.59%
2021.01.28	매수	135,000원	6개월	-14.62%	-2.59%
2020.11.04	중립	90,000원	6개월	15.05%	36.67%



Compliance Notice

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 7월 4일 기준)

매수	92%	중립	8%	매도	0%
----	-----	----	----	----	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	6,291	7,000	7,279	8,226	8,886
현금및현금성자산	1,913	2,399	3,445	4,236	4,783
매출채권및기타채권	633	600	609	646	700
재고자산	1,247	1,395	1,416	1,502	1,627
비유동자산	26,539	26,426	26,112	24,984	23,956
장기금융자산	737	1,429	977	977	977
유형자산	14,373	14,579	14,210	13,308	12,351
무형자산	1,632	1,520	1,485	1,437	1,403
자산총계	32,829	33,427	33,391	33,211	32,842
유동부채	8,780	8,994	9,357	9,283	9,364
단기금융부채	4,600	4,204	4,493	4,124	3,772
매입채무 및 기타채무	2,177	2,420	2,456	2,604	2,822
단기충당부채	39	31	33	37	41
비유동부채	12,961	12,635	11,965	11,471	10,626
장기금융부채	11,950	11,790	11,309	11,000	10,337
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	163	165	164	165	166
부채총계	21,741	21,630	21,322	20,754	19,990
지배주주지분	9,802	10,083	10,273	10,515	10,765
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
기타자본구성요소	-3,013	-3,032	-3,017	-3,017	-3,017
자기주식	-4	-4	-4	-4	-4
이익잉여금	9,177	8,997	8,864	8,848	8,840
비지배주주지분	1,287	1,714	1,796	1,942	2,088
자본총계	11,089	11,797	12,069	12,456	12,852
부채외자본총계	32,829	33,427	33,391	33,211	32,842

현금흐름표

월 결산(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동현금흐름	1,482	1,836	1,358	1,476	1,353
당기순이익(손실)	-687	-273	86	102	110
비현금성항목등	2,434	1,845	1,469	1,838	1,814
유형자산감가상각비	1,178	1,128	1,131	1,474	1,373
무형자산감가상각비	97	89	107	90	76
기타	812	188	51	128	180
운전자본감소(증가)	-147	478	-82	-255	-357
매출채권및기타채권의 감소(증가)	202	-42	59	-37	-54
재고자산감소(증가)	243	72	3	-86	-126
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-53	142	138	149	218
기타	-538	307	-282	-281	-395
법인세납부	-119	-214	-115	-209	-215
투자활동현금흐름	-526	108	371	337	603
금융자산감소(증가)	-264	117	816	-11	101
유형자산감소(증가)	-494	-10	-647	-572	-416
무형자산감소(증가)	-22	-45	-42	-42	-42
기타	254	45	244	962	960
재무활동현금흐름	-519	-1,452	-688	-1,023	-1,408
단기금융부채증가(감소)	-61	-1,676	-453	-370	-352
장기금융부채증가(감소)	210	555	179	-310	-663
자본의증가(감소)	0	-19	0	0	0
배당금의 지급	-160	-139	-99	-79	-79
기타	-508	-173	-316	-265	-314
현금의 증가(감소)	327	486	1,047	790	547
기초현금	1,587	1,913	2,399	3,445	4,236
기말현금	1,913	2,399	3,445	4,236	4,783
FCF	2,244	2,039	687	981	986

자료 : 롯데쇼핑, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	16,184	15,574	15,376	16,237	17,495
매출원가	9,644	9,031	8,903	9,402	10,130
매출총이익	6,541	6,542	6,473	6,836	7,365
매출총이익률 (%)	40.4	42.0	42.1	42.1	42.1
판매비와관리비	6,195	6,335	6,183	6,460	6,890
영업이익	346	208	290	375	475
영업이익률 (%)	2.1	1.3	1.9	2.3	2.7
비영업손익	-1,117	-846	-153	-218	-304
순금융비용	409	410	217	128	180
외환관련손익	62	-73	37	2	2
관계기업투자등 관련손익	1	34	45	36	55
세전계속사업이익	-771	-638	137	157	172
세전계속사업이익률 (%)	-4.8	-4.1	0.9	1.0	1.0
계속사업법인세	-61	-365	51	55	61
계속사업이익	-710	-273	86	102	110
중단사업이익	24	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-687	-273	86	102	110
순이익률 (%)	-4.2	-1.8	0.6	0.6	0.6
지배주주	-786	-292	47	63	71
지배주주귀속 순이익률(%)	-4.86	-1.88	0.3	0.39	0.41
비지배주주	99	19	39	39	39
총포괄이익	-540	597	451	467	475
지배주주	-704	242	305	321	329
비지배주주	165	355	146	146	146
EBITDA	1,621	1,424	1,527	1,940	1,924

주요투자지표

월 결산(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
성장성 (%)					
매출액	-8.2	-3.8	-1.3	5.6	7.8
영업이익	-19.1	-40.0	39.7	29.4	26.7
세전계속사업이익	적지	적지	흑전	15.1	9.1
EBITDA	-16.8	-12.1	7.2	27.0	-0.8
EPS(계속사업)	적지	적지	흑전	35.1	12.9
수익성 (%)					
ROE	-7.7	-2.9	0.5	0.6	0.7
ROA	-2.1	-0.8	0.3	0.3	0.3
EBITDA마진	10.0	9.2	9.9	12.0	11.0
안정성 (%)					
유동비율	71.7	77.8	77.8	88.6	94.9
부채비율	196.1	183.4	176.7	166.6	155.5
순차입금/자기자본	113.8	98.5	92.8	78.1	64.3
EBITDA/이자비용(배)	3.3	3.0	4.6	7.3	6.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-28,620	-10,332	1,645	2,222	2,507
BPS	346,484	356,449	363,146	371,693	380,526
CFPS	17,279	32,675	45,384	57,531	53,727
주당 현금배당금	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	65.7	48.6	43.1
PER(최저)	N/A	N/A	46.6	34.5	30.6
PBR(최고)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR(최저)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	5.9	2.7	2.3	1.8	1.9
EV/EBITDA(최고)	11.1	12.1	10.6	7.6	7.0
EV/EBITDA(최저)	9.7	11.1	10.0	7.2	6.5