

SK COMPANY Analysis



Analyst

이소중

sojoong@sks.co.kr

02-3773-9953

Company Data

자본금	33 억원
발행주식수	660 만주
자사주	1 만주
액면가	500 원
시가총액	3,156 억원
주요주주	
송병준(외5)	36.04%

외국인지분률	4.60%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/11/11)	47,850 원
KOSDAQ	731.22 pt
52주 Beta	1.50
52주 최고가	237,500 원
52주 최저가	37,000 원
60일 평균 거래대금	57 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	9.7%	8.2%
6개월	-40.3%	-27.8%
12개월	-66.6%	-53.4%

컴투스홀딩스 (063080/KQ | 매수(유지) | T.P 63,000 원(하향))

2023 년 신작과 블록체인 사업 주목

- 사업지주사로 매출액은 사업수익(게임/플랫폼)과 관계기업투자수익(컴투스, 코인원)
- 3Q22 매출액 321 억원(+11% QoQ), 영업이익 -7 억원(적지 QoQ) 기록
- 8 월말 출시한 워킹데드:올스타즈 견고한 매출 기록 중, 4Q22 온기 반영 기대
- 8 월 블록체인 메인넷 XPLA 가동 시작, 메타버스/P2E/NFT 프로젝트 온보딩 예상
- 2023 년 '월드 오브 제노니아 퍼블리싱, 자체 개발 'Creature' 등 신작 모멘텀 기대

3Q22 워킹데드:올스타즈 견고한 매출 기록

컴투스홀딩스의 주요 게임은 '프로야구 슈퍼스타즈 2021', 'MLB 퍼펙트 이닝 시리즈', '별이되어라!', '서머너즈워:천공의 아레나(컴투스)'다. 3Q22 매출액은 321 억원(-30% YoY, +11% QoQ), 영업이익은 -7 억원(적전 YoY, 적지 QoQ)을 기록했다. 8 월말 글로벌 출시한 신작 '워킹데드:올스타즈'의 초기 일 매출은 약 1 억원을 기록한 것으로 파악되며, 2023 년에 일 매출 0.5 억원이 기대된다. 4Q22 워킹데드:올스타즈의 매출 온기 반영 및 자회사 컴투스의 신작 '서머너즈워:크로니클'의 글로벌 지역 확대에 외형성장 및 흑자전환이 기대된다.

2023 년 신작과 블록체인 사업 주목

컴투스홀딩스의 신작 '월드 오브 제노니아' 및 'Creature'가 1H23 출시될 것으로 예상된다. 월드 오브 제노니아는 대형 IP 기반 MMORPG 모바일 게임이며, 컴투스가 개발하고 동사가 퍼블리싱할 예정이다. Creature는 자체 개발 수집형 RPG이며, 장르 특성에 맞게 NFT 콘텐츠를 도입시킬 계획이다. 한편 8 월 19 일 블록체인 메인넷 XPLA가 가동 시작했으며, 40 개의 글로벌 Validator(파트너)를 확보한 상황이다. 파트너사들의 게임, 메타버스, 음악콘텐츠 등이 동사의 블록체인 플랫폼에 온보딩 되어 향후 플랫폼 매출이 점진적으로 증가할 것으로 기대한다.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 63,000 원으로 하향

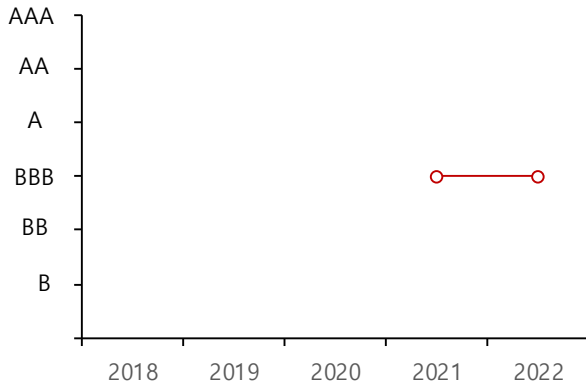
3Q22 출시한 컴투스의 신작 매출이 예상치를 하회해 목표주가를 8.7 만원에서 6.3 만원으로 하향했다. 목표주가는 신작들의 매출이 온기 반영되는 2023 년 예상 EPS 에 국내 게임사 위메이드와 카카오게임즈의 평균 PER 20 배를 적용한 수치다. 2023 년 매출액은 1,917 억원(+59% YoY), 영업이익은 315 억원(흑전 YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	억원	1,199	1,338	1,416	1,205	1,917	2,222
yoy	%	6.5	11.7	5.8	-14.9	59.1	15.9
영업이익	억원	-171	237	378	-39	315	508
yoy	%	적지	흑전	59.6	적전	흑전	61.2
EBITDA	억원	-79	294	429	15	364	524
세전이익	억원	123	193	346	-379	269	460
순이익(지배주주)	억원	136	202	296	-303	203	346
영업이익률%	%	-14.2	17.7	26.7	-3.2	16.4	22.8
EBITDA%	%	-6.6	22.0	30.3	1.3	19.0	23.6
순이익률	%	9.9	15.1	21.1	-36.3	10.5	15.5
EPS(계속사업)	원	2,057	3,067	4,484	-4,704	3,151	5,247
PER	배	14.7	12.0	53.0	N/A	14.4	8.7
PBR	배	0.8	0.9	4.3	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	배	-37.1	11.7	39.6	318.9	13.1	8.5
ROE	%	5.5	7.7	9.2	-8.5	5.6	8.9
순차입금	억원	903	985	1,201	1,908	1,675	1,312
부채비율	%	56.7	55.3	53.1	73.1	80.7	73.7

ESG 하이라이트

컴투스홀딩스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
컴투스홀딩스 종합 등급	BBB	-	-
환경(Environment)	6.67	-	-
사회(Social)	46.07	-	-
지배구조(Governance)	53.43	-	-
<비교업체 종합 등급>			
-넷마블	A	-	-
-위메이드	BB	-	-
		-	-

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 컴투스홀딩스 ESG 평가

컴투스홀딩스는 ESG 플러스위원회 설립 및 국제 ESG 표준 지침들을 경영에 적용할 계획이다. P2O(Play to Own) 서비스를 통해 유저들에게 아이템 및 계정에 대한 권한을 부여해 사회적인 부문에 대한 평가가 긍정적으로 작용할 것으로 판단한다.

자료: SK 증권

컴투스홀딩스의 ESG 채권 발행 내역

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

자료: KRX, SK 증권

컴투스홀딩스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2022-01-12	ESG(종합)	2021년 ESG 플러스위원회를 신설, 국제 ESG 표준 지침 경영 환경에 적용 예정

자료: 주요 언론사, SK 증권

컴투스홀딩스 실적 추정

(단위: 억원)

항목	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022E	2023E	2024E
매출액	241	289	321	355	460	486	460	512	1,205	1,917	2,222
yoy	-25%	-3%	-30%	-5%	91%	68%	43%	44%	-17%	59%	16%
사업수익	229	263	270	285	390	421	390	452	1,047	1,652	1,822
모바일게임	183	223	233	249	354	386	356	419	888	1,515	1,644
게임플랫폼	45	41	37	36	35	35	34	33	159	137	178
관계기업투자수익	12	25	51	70	70	65	70	60	158	265	400
영업비용	272	305	328	338	388	405	390	418	1,243	1,602	1,714
인건비	124	129	127	130	136	142	140	143	510	561	617
지급수수료	47	52	57	75	110	120	110	130	230	470	510
광고선전비	12	24	32	22	32	35	32	38	91	136	148
로열티	38	42	51	50	48	47	45	44	181	185	179
기타 비용	51	58	61	61	62	62	63	64	231	251	261
영업이익	(32)	(16)	(7)	17	71	80	69	94	(38)	315	508
yoy	적전	적전	적전	-85%	흑전	흑전	흑전	457%	적전	흑전	61%
당기순이익	(46)	(317)	(75)	2	45	52	43	62	(437)	202	345
yoy	적전	적전	적전	-96%	흑전	흑전	흑전	3,009%	적전	흑전	71%
지배주순이익	(42)	(195)	(64)	(1)	45	53	43	62	(303)	203	346

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권 추정치

컴투스홀딩스 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
2023E 지배주주순이익(억원)	203	억원	(a)
발행주식수(주)	6,433,697	주	(b)
2023E EPS(원)	3,151	원	(c) : (a)/(b) x 100,000,000
목표 P/E(배)	20	배	(d) : 카카오게임즈, 위메이드 평균 P/E 20배 적용
적정 주가(원)	63,017	원	(e) : (c) x (d)
목표 주가(원)	63,000	원	
현재 주가(원)	47,850	원	
상승 여력(%)	32	%	

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

컴투스홀딩스 주요 모바일게임 및 신작 일정

게임명	장르	특이사항	출시일
피싱마스터	소셜 낚시 게임		2012. 03
별이되어라(Dragon Blaze)	판타지 모험 RPG	2022.01 대규모 업데이트	2014. 02
크리티카: 혼돈의 서막	액션 RPG		2014. 07
크로매틱소울	턴제 RPG		2015. 07
MLB 퍼펙트 이닝 시리즈	MLB 라이선스 야구 게임	2021.11 대규모 업데이트	2019. 03(최신)
탈리온(Vendetta)	MMORPG		2019. 06
엘룬	턴제 전략 RPG		2019. 07
게임빌 프로야구 슈퍼스타즈	스포츠게임	2021.11 PvP 업데이트, 글로벌 출시 300일 기념 업데이트	2019. 11
프로젝트 카스고	원터치 레이싱 게임		2021. 03
아르카나 텍틱스	랜덤디펜스 RPG	지속 업데이트로 신규유저 유입	2021. 03
로얄(Slime Hunter)	횡스크롤 싱글 RPG	2Q21 글로벌 확장 출시	2021. 05
이터널소드	수집형 전략 RPG	킹미디어 개발, 2021.11 글로벌 출시	2020.02
크로매틱소울 : AFK레이드	RPG / P2E / 블록체인	자체 개발	1Q22(글로벌)
워킹데드 프로젝트	수집형 RPG / 블록체인	퍼블리싱	2022.08(글로벌)
안녕 엘라	수집형 RPG / 블록체인	퍼블리싱	4Q22(글로벌)
Alchemist	캐주얼 RPG / 블록체인	퍼블리싱	1Q23(글로벌)
월드 오브 제노니아	MMORPG / 블록체인	컴투스 개발	1H23(글로벌)
Creature	수집형 RPG / 블록체인	자체 개발	1H23(글로벌)

자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

자회사 컴투스 주요 모바일게임

게임명	설명
아이모	- 휴대폰용 최초 실시간 모바일 네트워크 게임
컴투스프로야구 시리즈	- KBO 라이선스 및 선수 카드시스템 도입으로 현실감 넘치는 3D 리얼 야구게임
9innings 시리즈	- MLB 라이선스 및 선수 카드시스템 도입으로 현실감 넘치는 3D 리얼 야구게임
Homerun Battle	- 네트워크 대전이 가능한 스마트폰 전용 야구게임
이노티아연대기 시리즈	- 스마트폰용 정통 RPG
Tower Defense: Lost Earth	- 화려한 그래픽과 볼륨감있는 콘텐츠로 구성된 디펜스게임
타이니팜	- 당사 최초의 모바일 SNG (Social Network Game), 농장 경영 게임
골프스타	- 사실적인 그래픽과 다양한 스킬, 각종 물리 법칙까지 구현된 리얼리티 골프게임
낚시의 신	- 고품질 3D 그래픽의 리얼 낚시 게임
서머너즈 워: 천공의 아레나	- 풀 3D그래픽의 방대한 몬스터 컬렉션을 육성할 수 있는 글로벌 RPG게임
원더텍틱스	- 전략적인 포메이션을 특징으로 다양한 영웅을 육성할 수 있는 RPG 게임
체인스트라이크	- 체스의 이동과 공격을 모티브로 한 협공 전략 RPG게임
스카이랜더스	- 액티비전 블리자드사의 콘솔 게임 IP를 활용한 전략 RPG게임
댄스빌	- 댄스와 음악으로 한 편의 뮤직 비디오를 만드는 샌드박스형 댄스 게임
드래곤 스카이	- 드래곤을 육성하는 슈팅 방치형 RPG게임
버디크러시	- 애니메이션풍의 3D 그래픽과 실시간 대전의 캐주얼 골프게임
워너비챌린지	- 탄탄한 스토리와 화려한 일러스트의 모바일 스토리 RPG게임
스토리픽	- 인기 IP 기반의 다양한 스토리텔링 콘텐츠를 모아놓은 스토리게임 플랫폼
히어로즈워카운터어택	- 개성있는 세계관과 반격 쾌감의 스킬이 있는 스킬 전략 RPG게임
서머너즈 워: 백년전쟁	- 서머너즈 워 IP를 활용한 실시간 PvP 전략 대전 게임

자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

연결회사의 사업부문별 현황

구분	회사	주요 재화 및 용역	주요 업종
지주사업 및 투자부문	(주)컴투스홀딩스 (주)컴투스플러스	자회사등에 대한 업무지원 및 경영자문 계열회사 등에 대한 투자	지주 사업 및 투자
모바일게임사업부문	(주)컴투스홀딩스 (주)컴투스 (주)컴투스플랫폼 킹미디어(주) GAMEVIL COM2US USA, Inc. GAMEVIL COM2US Taiwan Ltd. GAMEVIL COM2US Southeast Asia Pte.Ltd. GAMEVIL COM2US Europe GmbH	모바일 게임 제작 및 서비스 플랫폼 및 모바일게임 용역서비스	모바일게임 및 플랫폼 개발과 서비스 관련 사업

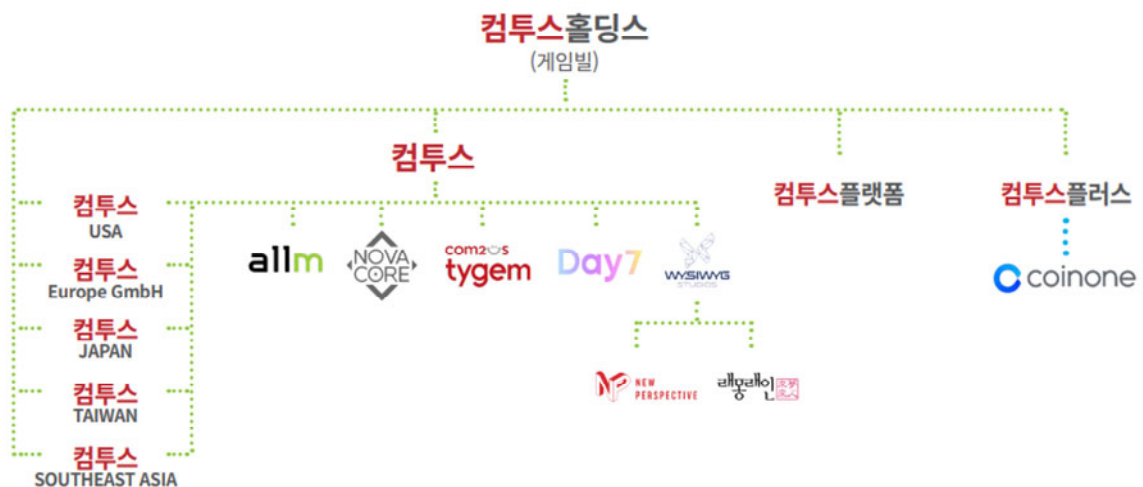
자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

컴투스홀딩스 연혁

일 자	내 용
2017년 12월	GAMEVIL COM2US Taiwan Ltd. (대만법인) 설립
2018년 3월	"빛의계승자" 게임 출시
2018년 9월	"탈리온"게임 출시
2019년 1월	"엘룬"게임 출시
2019년 11월	"게임빌 프로야구 슈퍼스타즈" 게임 출시
2021년 3월	"아르카나 택틱스 리볼버스" 게임 출시
2021년 5월	"로엠" 게임 출시
2021년 7월	모바일 게임 개발사 '킹미디어(주)' 인수

자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

컴투스홀딩스 지분구조



자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

XPLA 메인넷 런칭

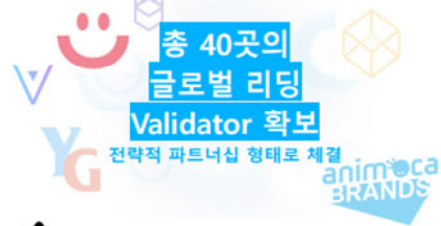
> XPLA 메인넷의 성공적인 런칭과 필수 서비스 구축 완료

컴투스 그룹이 구축한
블록체인 메인넷 'XPLA' 성공리에 가동 시작 (8/19)

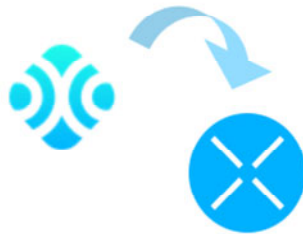


Genesis Block 생성

8개의 Genesis Validator와 32개의 초기 Validator 확보로
강화된 기술적, 사업적 시너지 발휘



총 40곳의
글로벌 리딩
Validator 확보
전략적 파트너십 형태로 체결



유저 토큰 마이그레이션 안정적으로 완료



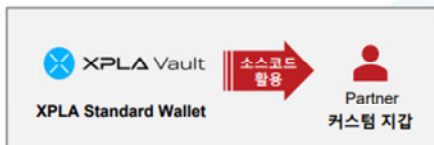
XPLA Vault (XPLA Wallet, 8/20)와
XPLA Explorer (검색 플랫폼, 10/14) 등
메인넷 서비스의 핵심을 이루는 미들웨어 성공적 출시

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

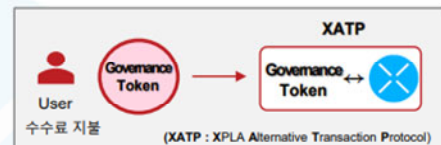
안정적인 블록체인 시스템 구축

전통 Web2 사업을 Web3 사업으로 진화시키는 솔루션

커스터마이징 월렛 시스템
(파트너 자체 지갑 구축 편의성 증대)



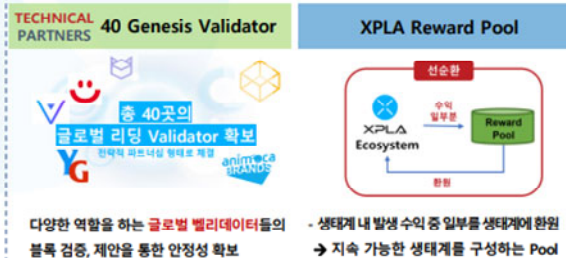
트랜잭션 Fee 지불 시스템 (XATP)
(Governance 토큰으로 트랜잭션 Fee 지불이 가능한 시스템)



Web3 기반의 혁신적인 솔루션

- Dynamic NFT** : 게임에 특화된 속성변화에 유연한 새로운 규모의 NFT
- Recycle System** : 더 이상 사용되지 않는 토큰을 타 토큰으로 교환하여 사용 가능한 시스템
- XPLA Springboard** : 탈중앙화된 유저 참여형 미디어 출시 시스템

안정적인 기술 파트너와 선순환 경제시스템 구축



자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

XPLA 40 개 Validator(파트너사)

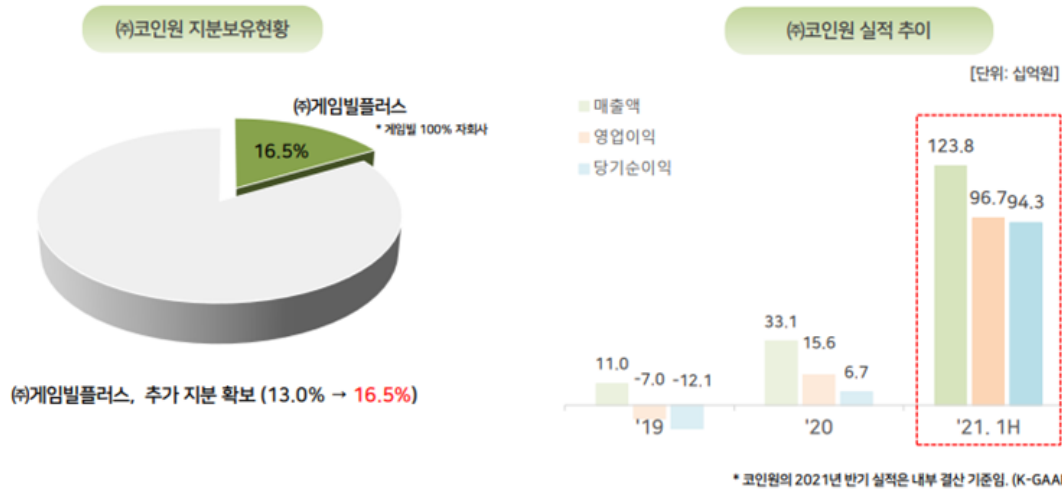
XPLA Validators

콘텐츠 제공 파트너	COM2US Holdings XPLA 핵심 서비스 프로바이더	COM2VERSE 글로벌 대규모 메타버스	MY MUSIC TASTE 음악콘텐츠의 Web3 진화 플랫폼	HYPER COMIC Web3 웹툰 플랫폼
	COM2US 글로벌 IP를 보유한 게임 제작, 퍼블리싱 회사	xterio 글로벌 AAA 게임 회사의 블록체인 자회사	OnlySpace Web3 게임 전문 개발사	 다양한 IP를 게임플랫폼으로 이끄는 Web3 개발사
인프라 구축 파트너	COM2US Platform 1억 명 이상 사용자를 보유한 블록체인 기술 리더	SK networks 종합 유통 서비스 중심 기업	BLOCKDAEMON 국제적인 블록체인 인프라 전문 기업	WORMHOLE 타 체인과 이어주는 글로벌 최대 브릿지
	#HASHED 80개 이상의 프로젝트 경험을 보유한 블록체인 전문 투자사	01 NO.DE DDOS 공격 방어 솔루션을 보유한 노드 운영 전문 회사	jump- 20년 이상 경험을 보유한 네트워크 확장고 고성능 기술 암호화폐 트레이딩, 블록체인 자문 전문 투자사	YG 글로벌 No.1 블록체인 게이밍 길드
	 COSMOSTATION 코스모스 생태계 전문 인프라 전문 기업	 ChainLayer 노드 운영과 Web 3 투자로 명성 높은 기술 기업	 Chainode Tech 분산 원장 기술의 노드 운영 전문 기업	 animoca BRANDS 블록체인 시장의 트렌드를 주도하는 기업

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

코인원 지분율 : 컴투스플러스 16.5%, 컴투스홀딩스 21.96% 확보

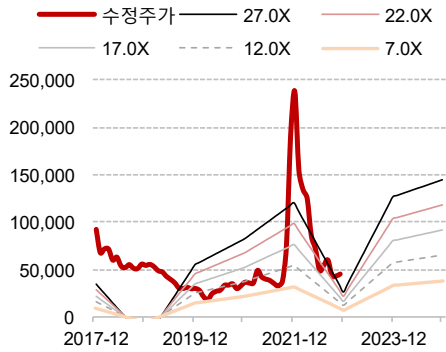
'코인원' 지분을 추가 확보(6월) 하여, 향후 게임빌의 신규 영업수익원 편입 (지분법 손익 반영)
블록체인 게임, NFT 거래소 등 게임·엔터테인먼트 분야와 블록체인 기술의 접점에서 다양한 사업기회 창출



자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

컴투스홀딩스 PER 밴드 차트

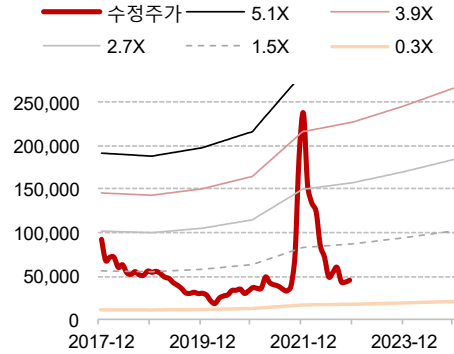
(단위 : 원 배)



자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

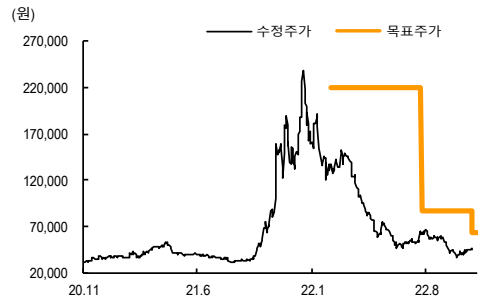
컴투스홀딩스 PBR 밴드 차트

(단위 : 원 배)



자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.11.14	매수	63,000원	6개월		
2022.08.08	매수	87,000원	6개월	-41.57%	-23.68%
2022.02.21	매수	220,000원	6개월	-60.74%	-31.00%



Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 11월 14일 기준)

매수	94.31%	중립	5.69%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	326	369	170	884	1,283
현금및현금성자산	147	232	24	654	1,017
매출채권및기타채권	71	81	85	135	156
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	4,003	5,383	5,918	5,963	6,017
장기금융자산	49	279	303	303	303
유형자산	84	58	42	17	7
무형자산	45	76	100	63	44
자산총계	4,330	5,752	6,088	6,847	7,300
유동부채	1,124	1,413	1,484	1,764	1,803
단기금융부채	951	1,268	1,332	1,523	1,523
매입채무 및 기타채무	47	76	80	127	147
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	417	583	1,087	1,294	1,294
장기금융부채	182	167	604	810	810
장기매입채무 및 기타채무	0	1	3	3	3
장기충당부채	2	5	4	4	4
부채총계	1,541	1,995	2,571	3,058	3,096
지배주주지분	2,755	3,658	3,502	3,722	4,084
자본금	33	33	33	33	33
자본잉여금	762	936	1,063	1,063	1,063
기타자본구성요소	-20	15	19	19	19
자기주식	-39	-5	-3	-3	-3
이익잉여금	1,975	2,273	1,970	2,173	2,519
비지배주주지분	33	99	15	67	120
자본총계	2,788	3,757	3,518	3,789	4,204
부채외자본총계	4,330	5,752	6,088	6,847	7,300

현금흐름표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동현금흐름	123	-27	-524	269	400
당기순이익(손실)	201	298	-437	202	345
비현금성항목등	-156	-324	421	162	179
유형자산감가상각비	41	39	34	25	10
무형자산상각비	16	11	20	24	6
기타	-4	2	263	0	0
운전자본감소(증가)	68	4	-582	-28	-9
매출채권및기타채권의 감소(증가)	20	-2	-37	-50	-21
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	-240	47	20
기타	48	6	-306	-25	-8
법인세납부	9	-5	74	-67	-115
투자활동현금흐름	-156	-371	-226	13	22
금융자산감소(증가)	-4	-120	-7	0	0
유형자산감소(증가)	-2	-8	-6	0	0
무형자산감소(증가)	-2	-2	53	13	13
기타	-147	-241	-266	0	9
재무활동현금흐름	52	479	543	348	-58
단기금융부채증가(감소)	164	320	62	191	0
장기금융부채증가(감소)	-75	-23	532	206	0
자본의증가(감소)	0	209	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-37	-28	-50	-48	-58
현금의 증가(감소)	17	85	-208	630	363
기초현금	131	147	232	24	654
기말현금	147	232	24	654	1,017
FCF	297	326	70	273	405

자료 : 컴투스홀딩스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	1,338	1,416	1,205	1,917	2,222
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,338	1,416	1,205	1,917	2,222
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	1,101	1,037	1,244	1,602	1,714
영업이익	237	378	-39	315	508
영업이익률 (%)	17.7	26.7	-3.2	16.4	22.8
비영업손익	-44	-32	-340	-46	-48
순금융비용	41	34	78	48	50
외환관련손익	1	2	-3	2	2
관계기업투자등 관련손익	0	0	-1	0	0
세전계속사업이익	193	346	-379	269	460
세전계속사업이익률 (%)	14.4	24.5	-31.5	14.0	20.7
계속사업법인세	-8	48	58	67	115
계속사업이익	201	298	-437	202	345
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	201	298	-437	202	345
순이익률 (%)	15.1	21.1	-36.3	10.5	15.5
지배주주	202	296	-303	203	346
지배주주귀속 순이익률(%)	15.12	20.89	-25.12	10.57	15.57
비지배주주	-1	2	-134	-1	-1
총포괄이익	239	754	-367	271	415
지배주주	241	694	-286	219	362
비지배주주	-2	60	-81	52	52
EBITDA	294	429	15	364	524

주요투자지표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
성장성 (%)					
매출액	11.7	5.8	-14.9	59.1	15.9
영업이익	흑전	59.6	적전	흑전	61.2
세전계속사업이익	56.7	79.3	적전	흑전	71.1
EBITDA	흑전	45.7	-96.4	2,253.5	44.1
EPS(계속사업)	49.1	46.2	적전	흑전	66.5
수익성 (%)					
ROE	7.7	9.2	-8.5	5.6	8.9
ROA	4.8	5.9	-7.4	3.1	4.9
EBITDA마진	22.0	30.3	1.3	19.0	23.6
안정성 (%)					
유동비율	29.0	26.2	11.5	50.1	71.2
부채비율	55.3	53.1	73.1	80.7	73.7
순차입금/자기자본	35.3	32.0	54.3	44.2	31.2
EBITDA/이자비용(배)	7.0	12.0	0.2	7.5	9.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,067	4,484	-4,704	3,151	5,247
BPS	41,770	55,471	53,106	56,428	61,924
CFPS	3,936	5,248	-3,862	3,905	5,490
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	12.9	53.0	N/A	69.0	41.5
PER(최저)	4.5	7.0	N/A	11.7	7.1
PBR(최고)	1.0	4.3	4.1	3.9	3.5
PBR(최저)	0.3	0.6	0.7	0.7	0.6
PCR	9.4	45.3	-11.8	11.6	8.3
EV/EBITDA(최고)	12.4	39.6	1,053.7	44.3	30.1
EV/EBITDA(최저)	6.5	7.9	283.0	11.5	7.4