

SK COMPANY Analysis



Analyst

이소중

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

Company Data

자본금	66 억원
발행주식수	6,424 만주
자사주	296 만주
액면가	100 원
시가총액	28,264 억원
주요주주	
김대일(외12)	44.00%
서용수	5.23%
외국인지분율	14.30%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/11/25)	44,000 원
KOSDAQ	733.56 pt
52주 Beta	1.30
52주 최고가	140,000 원
52주 최저가	37,750 원
60일 평균 거래대금	154 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	9.0%	1.7%
6개월	-25.3%	-12.5%
12개월	-66.0%	-53.0%

펠어비스 (263750/KQ | 중립(하향) | T.P 43,000 원(하향))

효과적인 콘텐츠 업데이트 선보여

- 2015년 MMORPG PC 게임 '검은사막' 출시, 2018년~2019년 모바일/콘솔로 확장
- 3Q22 매출액 983 억원(+1% YoY), 영업이익 120 억원(+18% YoY)
- 검은사막 콘텐츠 업데이트 효과로 PC 매출 QoQ 10% 증가, 모바일은 비교적 부진
- 4Q23/2024년 트리플A급 PC/콘솔 대작 '붉은사막' 출시로 외형성장 기대
- 2023년 매출액 6,450 억원(+70% YoY), 영업이익 1,867 억원(+925% YoY) 전망

효과적인 콘텐츠 업데이트 선보여

펠어비스는 MMORPG '검은사막'을 PC(2015년), 모바일/콘솔(2018/2019년) 플랫폼에 출시했으며 3Q22 기준 매출 비중은 검은사막 IP 80%, 이브 IP 20%다. 지역별 매출 비중은 북미/유럽 56%, 아시아 26%, 국내 18%며, 플랫폼별 매출 비중은 PC 77%, 모바일 16%, 콘솔 7%다. 3Q22 매출액은 983 억원(+1% YoY, +4% QoQ), 영업이익은 120 억원(+18% YoY, 흑전 QoQ)을 기록했다. 2022년 4월 PC/콘솔 버전에서 선보인 신규 클래스 '드라카니아'의 각성 버전을 통해 3Q22 PC 매출이 전분기 대비 10% 증가해 실적 성장에 기여했다. 4Q22 PC 버전의 새로운 세계 '어비스 월: 마그누스' 업데이트 및 모바일 버전의 '드리간' 신규 사냥터 추가로 실적 개선세가 나타날 것으로 기대한다. 한편 상반기 인턴십 종료와 신작 부재로 인한 마케팅비 감소로 수익성은 개선됐다.

신작 모멘텀 지연, 4Q23 또는 2024년 출시 기대

펠어비스의 PC/콘솔 대작 '붉은사막'에 대한 예상 출시 일정이 4Q23 또는 2024년인 점은 아쉬운 부분이다. 첫 분기에 2,600 억원 매출(400 만장 판매)이 예상된다. 누적 600 만장 판매가 기대되며, 중장기적으로 인앱결제로 인한 매출도 기대된다. 단 예상치를 하회할 경우 밸류에이션 부담은 불가피하며, 차기 신작 '도깨비' 출시가 1년 뒤에 예정되어 있는 만큼 이번 신작 성과의 중요도는 매우 높은 편이다.

투자의견 중립으로 하향, 목표주가 43,000 원으로 하향

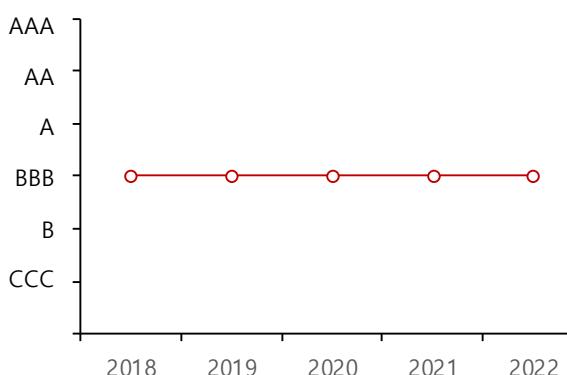
유사기업 멀티플 하향 및 신작 일정 연기로 인해 투자의견을 중립으로 하향하고 목표주가는 69,000 원에서 43,000 원으로 하향한다. 신작 매출이 본격적으로 발생하는 2023년 예상 EPS에 유사 게임사의 평균 PER 18.5 배를 적용했다. 2023년 매출액은 6,450 억원(+70% YoY), 영업이익은 1,867 억원(+925% YoY)으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	억원	5,359	4,888	4,038	3,803	6,450	7,511
yoY	%	32.4	-8.8	-17.4	-5.8	69.6	16.4
영업이익	억원	1,506	1,573	430	182	1,867	2,619
yoY	%	-10.4	4.4	-72.7	-57.6	924.7	40.2
EBITDA	억원	1,680	1,792	673	467	2,518	3,313
세전이익	억원	1,813	1,420	777	572	1,997	2,766
순이익(자체주주)	억원	1,577	1,009	594	632	1,498	2,075
영업이익률%	%	28.1	32.2	10.6	4.8	29.0	34.9
EBITDA%	%	31.3	36.7	16.7	12.3	39.0	44.1
순이익률	%	29.4	20.6	14.7	16.6	23.2	27.6
EPS(계속사업)	원	2,424	1,543	897	973	2,307	3,194
PER	배	15.3	33.7	154.1	46.1	19.4	14.0
PBR	배	4.1	5.4	12.7	3.5	2.9	2.3
EV/EBITDA	배	13.1	17.4	133.0	58.6	10.2	7.1
ROE	%	31.6	16.5	8.8	8.2	16.4	18.4
순차입금	억원	-2,208	-2,966	-2,073	-1,489	-3,230	-5,391
부채비율	%	47.3	40.9	88.7	62.1	61.4	52.6

ESG 하이라이트

펄어비스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
펄어비스 종합 등급	BBB	-	-
환경(Environment)	6.67	-	-
사회(Social)	47.54	-	-
지배구조(Governance)	48.15	-	-
<비교업체 종합 등급>			
-넷마블	A	-	-
-엔씨소프트	BBB	-	-
-우메이드	BB	-	-

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 펄어비스 ESG 평가

펄어비스는 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 사회적인 책임을 이행하는 등 ESG 경영 개선이 기대된다.

자료: SK 증권

펄어비스의 ESG 채권 발행 내역

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

자료: KRX, SK 증권

펄어비스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2022-07-06	ESG(종합)	8 월 과천 신사옥에서 사회 공헌 활동, 기술 및 보안 강화, 친환경 자재 사용 예정
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

펄어비스 실적 추정

(단위 : 억원)

항목	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022E	2023E	2024E
매출액	914	940	973	975	974	981	922	3,574	3,803	6,450	7,511
yoY	-9%	6%	1%	-17%	7%	4%	-5%	267%	-6%	70%	16%
검은사막	709	743	766	761	764	767	710	674	2,979	2,915	2,611
PC	496	535	590	596	608	620	570	542	2,217	2,339	2,105
모바일	170	156	123	116	112	107	103	99	565	421	358
콘솔	43	52	54	49	44	40	37	33	197	155	147
Eve IP	182	176	194	192	190	188	186	184	744	749	674
붉은사막	-	-	-	-	-	-	-	2,690	-	2,690	1,848
도깨비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,280
기타	23	22	13	22	20	25	25	25	80	96	98
영업비용	863	982	853	922	911	922	969	1,781	3,620	4,583	4,892
인건비	437	506	409	462	459	466	433	489	1,814	1,847	2,032
지급수수료	205	214	166	215	214	216	203	715	800	1,348	1,352
광고선전비	82	108	94	97	88	88	184	393	381	753	826
D&A	61	62	69	71	72	73	75	76	263	297	306
기타비용	77	92	115	78	78	78	74	107	362	337	376
영업이익	52	-42	120	53	63	59	-48	1,793	182	1,867	2,619
yoY	-60%	적자	17%	-80%	22%	흑전	적전	3,303%	-58%	925%	40%
당기순이익	58	320	214	40	69	65	0	1,364	632	1,498	2,075
yoY	-72%	1,035%	-20%	-57%	19%	-80%	-100%	3345%	6%	137%	38%
지배주주 순이익	58	320	214	40	69	65	0	1,364	632	1,498	2,075

자료 : 펄어비스, SK증권

펄어비스 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
2023E 지배주주순이익(억원)	1,498	억원	(a)
발행주식수(천주)	64,943	주	(b)
2023E EPS(원)	2,307	원	(c) : (a)/(b) x 100,000
목표 P/E(배)	18.5	배	(d) : 유사기업 Electronic Arts, Activision Blizzard 평균 P/E 18.5배
적정 주가(원)	42,674	원	(e) : (c) x (d)
목표 주가(원)	43,000	원	
현재 주가(원)	44,000	원	
상승 여력(%)	-2%	%	

자료 : 펄어비스, SK증권

1. 게임별 현황

(1) 검은사막

펄어비스의 ‘검은사막’은 중세 판타지 스토리를 배경으로 한 MMORPG(대규모 다중 사용자 온라인 롤 플레이 게임) 게임이다. 2015년 PC 온라인 플랫폼을 통해 150개국이 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 모바일 게임 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 : 펄어비스, SK 증권

검은사막 모바일 버전의 화려한 액션



자료 : 펄어비스, SK 증권

(2) 이브온라인

2018년에 펄어비스는 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 파트너쉽을 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 1H23)

블랙 클로버는 유명 일본 애니메이션 기반 수집형 RPG 모바일 게임이다. 2018년 반다이에서 블랙 클로버 애니메이션 기반으로 게임을 출시했고 2020년에 서비스를 종료한 바가 있다. 펄어비스는 블랙 클로버를 연내로 국내 및 일본에서 출시할 것으로 예상한다. 빅게임스튜디오에서 게임을 개발 중이며, 넷마블 대작인 ‘일곱개의 대죄’ 개발진이 참여한 만큼 원작 스토리 구현력, 그래픽 등이 우수한 편이다. 일곱개의 대죄와 블랙 클로버는 오리콘 상위 10위를 기록 중이며 일곱개의 대죄의 인기가 비교적 높은 편이다. 넷마블에서 서비스 중인 모바일게임 일곱개의 대죄 추정 일매출은 5~8억원이며, 블랙 클로버의 일매출은 3억원으로 추정한다. 블랙 클로버 모바일 매출은 지분법손익에 반영될 예정이며, 펄어비스는 빅게임스튜디오 지분 38% 보유 중이다. 블랙 클로버는 일본 소년만화로 2015년 6월부터 벌매를 시작해 현재까지 한국과 일본에서 연재 중이며 32권까지 나온 상황이다. 애니메이션은 2018년 10월부터 2020년 4월까지 방송되었으며 2023년에 극장판 애니메이션이 공개될 것으로 기대한다.

주요 캐릭터 인게임 플레이 화면



자료 : 펄어비스, SK증권

화려한 그래픽과 전투 구현



자료 : 펄어비스, SK증권

주요 캐릭터 정보 화면



자료 : 펄어비스, SK증권

수집 가능한 다른 캐릭터 정보 화면



자료 : 펄어비스, SK증권

(4) 붉은사막(신작 2H23)

펄어비스의 ‘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 판매될 것으로 기대한다. 장당 6.5만원 기준 매출액 3,900 억원이 발생할 것으로 추정되며 중장기적으로 붉은사막도 인앱 결제로 인한 매출도 기대된다. 콘솔 파트너사의 스트리밍쇼 또는 게임 행사 TGA에서 본격적인 마케팅을 개시하고 2023년 하반기에 출시할 것으로 예상한다.

캐릭터가 용 등에 타는 모습



자료 : 펄어비스, SK 증권

화려한 전투 구현



자료 : 펄어비스, SK 증권

밧줄을 이용해 이동하는 모습



자료 : 펄어비스, SK 증권

완성도 높은 스토리



자료 : 펄어비스, SK 증권

(5) 도깨비(신작 2H24)

펄어비스의 ‘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 2H24에 출시될 것으로 예상한다.

우산을 이용해 하늘에서 이동하는 모습



자료 : 펄어비스, SK 증권

배를 이용해 바다에서 이동하는 모습



자료 : 펄어비스, SK 증권

메타버스 게임다운 현실세계와 유사한 배경과 캐릭터



자료 : 펄어비스, SK 증권

화려한 그래픽과 전투 구현



자료 : 펄어비스, SK 증권

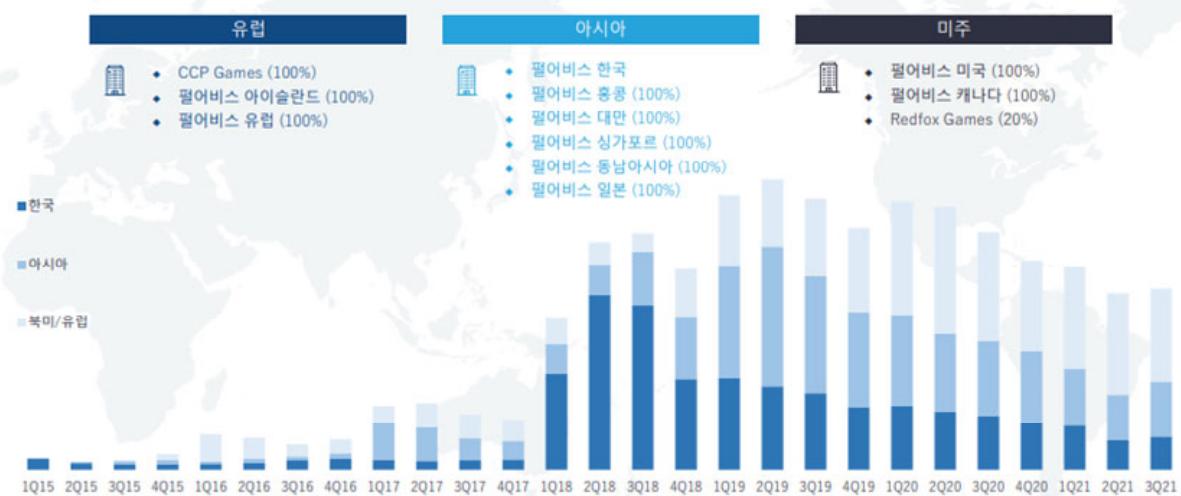
펄어비스 게임 서비스 및 연혁



자료 : 펠어비스, SK증권

펄어비스의 자체 퍼블리싱 능력

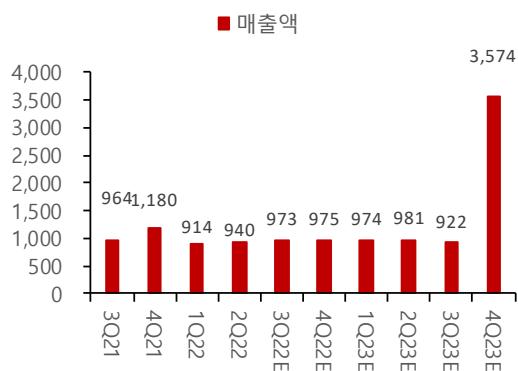
- 자체 퍼블리싱을 통해 1) 유저 로열티 개선, 2) 안정적인 라이브 서비스, 3) 유연한 마케팅 전략 구사
- 풍부한 글로벌 퍼블리싱 경험으로 해외 미디어 및 인플루언서 좋은 관계 구축을 통한 효과적인 마케팅 진행



자료 : 펠어비스, SK증권

펄어비스 매출액 추이

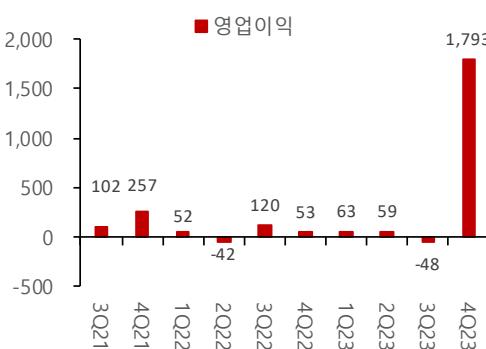
(단위 : 억원)



자료 : 펠어비스, SK 증권

펄어비스 영업이익 추이

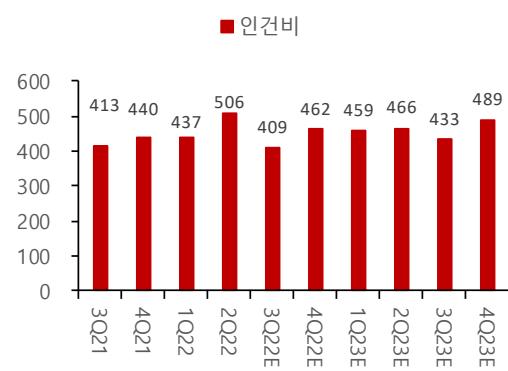
(단위 : 억원)



자료 : 펠어비스, SK 증권

펄어비스 인건비 추이

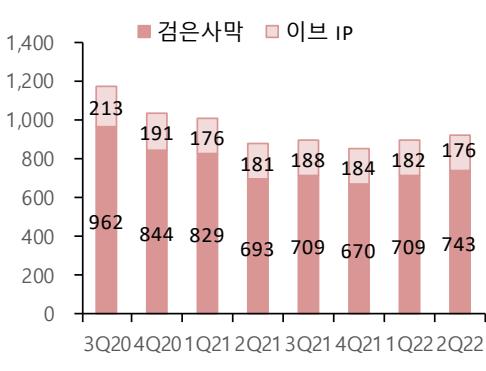
(단위 : 억원)



자료 : 펠어비스, SK 증권

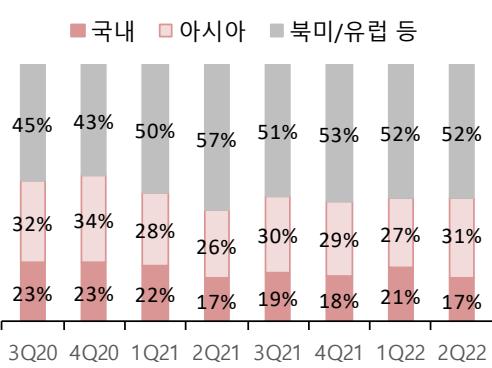
주요 IP 별 영업수익

(단위 : 억원)



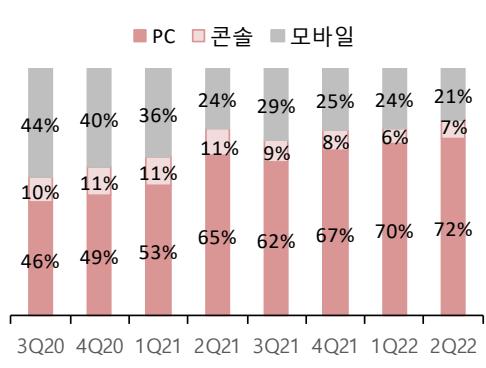
자료 : 펠어비스, SK 증권

지역별 영업수익 비중



자료 : 펠어비스, SK 증권

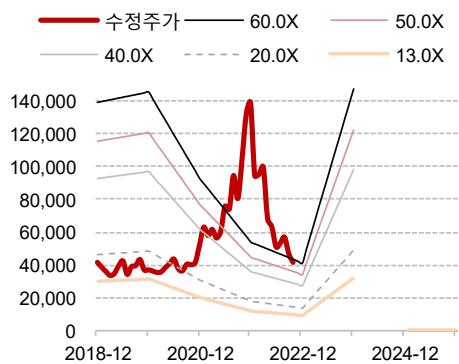
플랫폼별 영업수익 비중



자료 : 펠어비스, SK 증권

필어비스 PER 배트 차트

(단위 : 원, 배)



자료 : 필어비스, SK 증권

필어비스 PBR 배트 차트

(단위 : 원, 배)



자료 : 필어비스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격			고리율
			대상시점	평균주기대비	최고(최저) 주기대비	
2022.11.28	증립	43,000원	6개월			
2022.08.12	매수	69,000원	6개월	-27.34%	-11.16%	
2022.06.21	매수	69,000원	6개월	-22.36%	-11.16%	
2021.05.13	매수	82,000원	6개월	7.64%	71.95%	
2021.04.22	매수	82,000원	6개월	-29.01%	-24.39%	
2021.02.17	증립	65,200원	6개월	-4.49%	5.06%	
2021.01.26	증립	57,000원	6개월	21.14%	41.05%	
2020.11.30	증립	41,000원	6개월	24.60%	36.59%	

(원)

수정주가 (Actual Price), 목표주가 (Target Price).

Date	Actual Price (원)	Target Price (원)
2020.11.30	41,000	70,000
2021.01.26	57,000	70,000
2021.02.17	65,200	70,000
2021.04.22	82,000	70,000
2021.05.13	82,000	70,000
2022.06.21	69,000	70,000
2022.08.12	69,000	70,000
2022.11.28	43,000	70,000

Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 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% → 증립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 11월 28일 기준)

매수	93.08%	증립	6.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	4,818	7,217	5,541	7,943	10,232
현금및현금성자산	2,021	2,439	1,475	2,942	4,622
매출채권및기타채권	514	557	460	1,161	1,577
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	4,154	6,349	7,765	8,273	8,788
장기금융자산	189	1,091	1,106	1,106	1,106
유형자산	968	1,374	2,163	2,215	2,283
무형자산	2,701	3,024	3,188	3,108	3,034
자산총계	8,972	13,566	13,305	16,215	19,019
유동부채	1,817	2,742	1,888	2,645	2,741
단기금융부채	898	1,353	732	532	132
매입채무 및 기타채무	198	209	172	293	341
단기충당부채	0	7	15	15	15
비유동부채	786	3,634	3,208	3,522	3,814
장기금융부채	332	3,042	2,702	2,762	2,832
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	10	4	11	26	30
부채총계	2,603	6,376	5,097	6,168	6,555
지배주주지분	6,369	7,190	8,209	10,048	12,464
자본금	65	66	66	66	66
자본잉여금	2,023	2,113	2,160	2,163	2,167
기타자본구성요소	-527	-599	-352	-352	-352
자기주식	-641	-623	-364	-364	-364
이익잉여금	4,901	5,495	5,882	7,380	9,455
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6,369	7,190	8,209	10,048	12,464
부채와자본총계	8,972	13,566	13,305	16,215	19,019

현금흐름표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동현금흐름	1,621	782	319	2,394	2,870
당기순이익(손실)	1,009	594	632	1,498	2,075
비현금성항목등	777	34	89	1,019	1,239
유형자산감가상각비	131	152	190	557	608
무형자산상각비	88	92	95	93	87
기타	-13	-427	-254	-30	-30
운전자본감소(증가)	276	374	-374	285	153
매출채권및기타채권의 감소증가)	177	8	168	-701	-416
재고자산감소증가)	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	-215	120	48
기타	99	366	-327	866	521
법인세납부	-441	-220	-28	-409	-596
투자활동현금흐름	-704	-2,465	-1,091	-735	-810
금융자산증가(증가)	-433	-1,216	-379	-135	-150
유형자산증가(증가)	-265	-473	-742	-609	-676
무형자산증가(증가)	-19	-12	-13	-13	-13
기타	13	-763	43	22	29
재무활동현금흐름	-604	2,061	-179	-193	-380
단기금융부채증가(감소)	-300	350	-492	-200	-400
장기금융부채증가(감소)	154	1,751	391	60	70
자본의증가(감소)	-411	9	2	3	4
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-47	-49	-80	-56	-54
현금의 증가(감소)	258	417	-963	1,466	1,680
기초현금	1,764	2,021	2,439	1,475	2,942
기말현금	2,021	2,439	1,475	2,942	4,622
FCF	1,527	502	-612	1,728	2,141

자료 : 펄어비스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	4,888	4,038	3,803	6,450	7,511
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	4,888	4,038	3,803	6,450	7,511
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	3,315	3,608	3,620	4,583	4,892
영업이익	1,573	430	182	1,867	2,619
영업이익률 (%)	32.2	10.6	4.8	29.0	34.9
비영업손익	-153	348	390	130	147
순금융비용	-14	18	43	34	25
외환관련손익	-246	140	132	130	140
관계기업투자등 관련손익	0	-26	85	3	1
세전계속사업이익	1,420	777	572	1,997	2,766
세전계속사업이익률 (%)	29.1	19.3	15.1	31.0	36.8
계속사업법인세	411	184	-60	499	692
계속사업이익	1,009	594	632	1,498	2,075
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,009	594	632	1,498	2,075
순이익률 (%)	20.6	14.7	16.6	23.2	27.6
지배주주	1,009	594	632	1,498	2,075
지배주주귀속 순이익률(%)	20.63	14.7	16.61	23.22	27.62
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	866	801	970	1,836	2,413
지배주주	866	801	970	1,836	2,413
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,792	673	467	2,518	3,313

주요투자지표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
성장성 (%)					
매출액	-8.8	-17.4	-5.8	69.6	16.4
영업이익	4.4	-72.7	-57.6	924.7	40.2
세전계속사업이익	-21.7	-45.3	-26.4	249.1	38.5
EBITDA	6.7	-62.4	-30.7	439.6	31.6
EPS(계속사업)	-36.3	-41.9	8.4	137.2	38.5
수익성 (%)					
ROE	16.5	8.8	8.2	16.4	18.4
ROA	11.4	5.3	4.7	10.2	11.8
EBITDA/마진	36.7	16.7	12.3	39.0	44.1
안정성 (%)					
유동비율	265.2	263.3	293.4	300.3	373.3
부채비율	40.9	88.7	62.1	61.4	52.6
순차입금/자기자본	-46.6	-28.8	-18.1	-32.2	-43.3
EBITDA/이자비용(배)	51.6	15.6	6.5	45.1	61.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,543	897	973	2,307	3,194
BPS	9,739	10,857	12,779	15,642	19,404
CFPS	1,879	1,265	1,410	3,308	4,264
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	36.3	157.1	137.8	58.1	42.0
PER(최저)	20.4	56.2	38.8	16.4	11.8
PBR(최고)	5.8	13.0	10.5	8.6	6.9
PBR(최저)	3.2	4.6	3.0	2.4	2.0
PCR	27.7	109.3	31.8	13.5	10.5
EV/EBITDA(최고)	188	135.6	187.1	34.0	25.2
EV/EBITDA(최저)	9.8	45.9	48.9	8.4	5.7