

SK COMPANY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com

02-3773-8882

Company Data

자본금	21,393 억원
발행주식수	40,536 만주
자사주	628 만주
액면가	5,000 원
시가총액	174,914 억원
주요주주	
현대자동차(주)(외4)	35.61%
국민연금공단	7.08%
외국인지분률	38.20%
배당수익률	2.50%

Stock Data

주가(16/07/27)	43,150 원
KOSPI	2025.05 pt
52주 Beta	0.72
52주 최고가	58,300 원
52주 최저가	40,900 원
60일 평균 거래대금	401 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-6.9%	-9.4%
6개월	20.3%	19.2%
12개월	45.0%	39.3%

기아차 (000270/KS | 매수(유지) | T.P 60,000 원(유지))

2Q16 Review - 불확실성에서 실적으로의 초점 이동

2Q16 Review - 전년 동기 대비 출하는 -4.7%, 하지만 영업이익은 +18.5%

3Q16 Preview - 영업에서의 호조 지속과 중국법인 회복을 통한 영업의 개선 기대

스포티지를 중심으로 SUV의 판매량과 비중이 높아지고 있고, 새롭게 가세한 KX3와 니로도 빠르게 시장에 침투하며, 하반기에도 믹스개선과 신차효과는 지속될 것으로 판단
통상임금이라는 불확실성은 존재하지만, 개선되고 있는 본업과 실적에 관심을 가질 필요

2Q16 Review - 전년 동기 대비 출하는 -4.7%, 하지만 영업이익은 +18.5%

동사의 16년 2분기 실적은 매출액 14조 4,500 억원(YoY 16.1%), 영업이익 7,709 억원(YoY 18.5%, OPM 5.3%), 당기순이익 8,257 억원(YoY 10.6%, NIM 5.7%)을 기록하였다. 전년 동기 대비 국내공장은 -10.8%, 해외공장은 +4.0%의 출하증감이 있었으나 매출액과 영업이익은 각각 +16.1%, +18.5%로 큰 폭 성장하였다. SUV 중심의 믹스개선과 신차비중 증가에 따른 ASP 상승과 더불어 현대차와 동일하게 재고소진의 효과가 외형과 수익성에 크게 기여하였다는 판단이다.

3Q16 Preview - 영업에서의 호조 지속, 중국법인 회복을 통한 영업의 개선

16년 3분기 실적은 매출액 13조 4,672 억원, 영업이익 7,003 억원(OPM 5.2%), 당기순이익 7,189 억원(NIM 5.3%)으로 전망한다. 영업에서는 상반기 호실적 요인인 SUV 중심의 믹스와 재고소진 효과가 지속될 것으로 판단하며, 특히 영업외에서는 작년 부진했던 중국법인이 회복되며 지분법손익 개선에 기여할 것으로 판단한다.

불확실성보다는 개선되고 있는 본업과 실적에 관심을 가질 필요

<그림 5>에서처럼 스포티지를 중심으로 SUV의 판매량과 비중이 높아지고 있고, 새롭게 가세한 KX3와 니로도 빠르게 시장에 침투하며, 하반기에도 믹스개선과 신차효과는 지속될 것으로 판단한다. 통상임금이라는 불확실성은 존재하지만, 개선되고 있는 본업과 실적에 관심을 가질 필요가 있다. 현재 주가는 16년 예상 EPS 기준 PER 5.4 배로 valuation 매력도 존재한다는 판단이다. 투자의견 매수, 목표주가 60,000 원을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	억원	475,979	470,970	495,214	540,862	565,279	588,066
yoy	%	0.8	-1.1	5.2	9.2	4.5	4.0
영업이익	억원	31,771	25,725	23,543	27,537	29,867	32,248
yoy	%	-9.8	-19.0	-8.5	17.0	8.5	8.0
EBITDA	억원	43,784	39,098	37,768	46,296	58,424	60,011
세전이익	억원	48,286	38,163	31,003	39,776	44,388	47,482
순이익(지배주주)	억원	38,171	29,936	26,306	32,205	34,483	36,561
영업이익률%	%	6.7	5.5	4.8	5.1	5.3	5.5
EBITDA%	%	9.2	8.3	7.6	8.6	10.3	10.2
순이익률	%	8.0	6.4	5.3	6.0	6.1	6.2
EPS	원	9,416	7,385	6,489	7,945	8,507	9,019
PER	배	6.0	7.1	8.1	5.4	5.1	4.8
PBR	배	1.1	0.9	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	배	4.6	4.8	5.5	3.6	2.5	2.0
ROE	%	20.6	14.0	11.3	12.6	12.2	11.7
순차입금	억원	-30,141	-26,112	-7,372	-13,211	-34,405	-57,324
부채비율	%	78.6	82.6	90.0	90.2	80.7	71.4

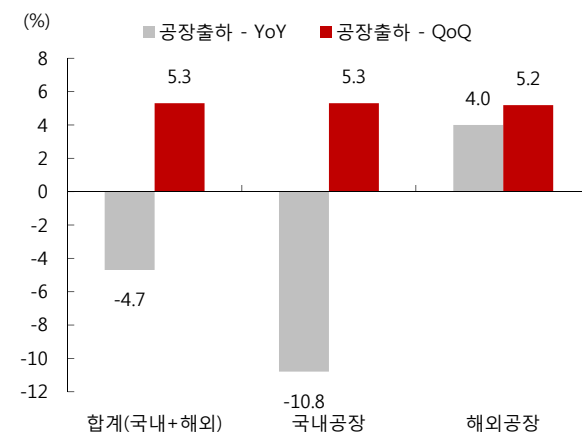
표 1. 기아차 16년 2분기 실적 Review

(단위: 억원)

	15.1Q	15.2Q	15.3Q	15.4Q	16.1Q	16.2Q	YoY	QoQ
기아차 출하	751,080	777,782	660,322	863,059	704,400	741,527	-4.7%	5.3%
국내공장	410,531	453,764	385,946	474,261	384,278	404,660	-10.8%	5.3%
내수	114,430	127,575	134,438	149,759	127,424	148,159	16.1%	16.3%
수출	296,101	326,189	251,508	324,502	256,854	256,501	-21.4%	-0.1%
해외공장	340,549	324,018	274,376	388,798	320,122	336,867	4.0%	5.2%
미국	96,408	96,102	92,860	86,320	94,912	98,787	2.8%	4.1%
슬로박	83,500	85,400	80,000	89,100	84,900	92,800	8.7%	9.3%
중국	160,641	142,516	101,516	213,378	140,310	145,280	1.9%	3.5%
멕시코						10,961	-	-
매출액	111,777	124,411	131,109	127,918	126,494	144,500	16.1%	14.2%
매출원가	89,998	99,027	105,347	102,166	100,762	115,218	16.3%	14.3%
%	80.5	79.6	80.4	79.9	79.7	79.7	0.1%p	0.1%p
판매비	16,662	18,877	18,987	20,608	19,395	21,573	14.3%	11.2%
%	14.9	15.2	14.5	16.1	15.3	14.9	-0.2%p	-0.4%p
영업이익	5,116	6,507	6,775	5,144	6,336	7,709	18.5%	21.7%
%	4.6	5.2	5.2	4.0	5.0	5.3	0.1%p	0.3%p
영업외손익	164	3,370	330	-319	4,131	2,888	-14.3%	-30.1%
%	1.8	2.7	0.3	-0.2	3.3	2.0	-0.7%p	-1.3%p
세전이익	9,032	9,877	7,105	4,825	10,467	10,597	7.3%	1.2%
%	8.1	7.9	5.4	3.8	8.3	7.3	-0.6%p	-0.9%p
법인세	751,080	2,412	1,604	517	1,021	2,340	-3.0%	129.1%
%	410,531	24.4	22.6	10.7	9.8	22.1	-2.3%p	12.3%p
당기순이익	114,430	7,465	5,501	4,308	9,446	8,257	10.6%	-12.6%
%	296,101	6.0	4.2	3.4	7.5	5.7	-0.3%p	-1.8%p

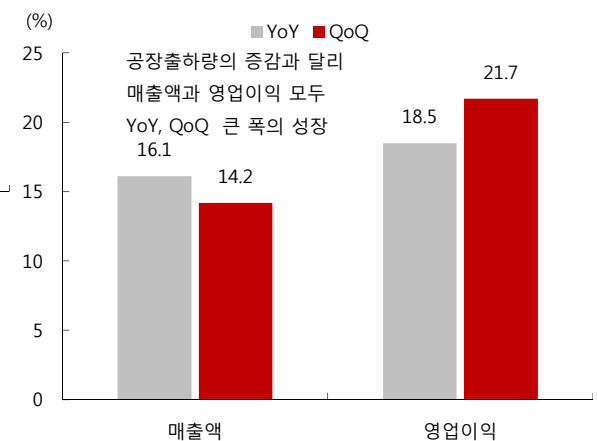
자료: 기아차, SK 증권

그림 1. 공장별 출하 증감



자료: 기아차, SK 증권

그림 2. 공장출하량의 증감과 달리 매출액과 영업이익 증가



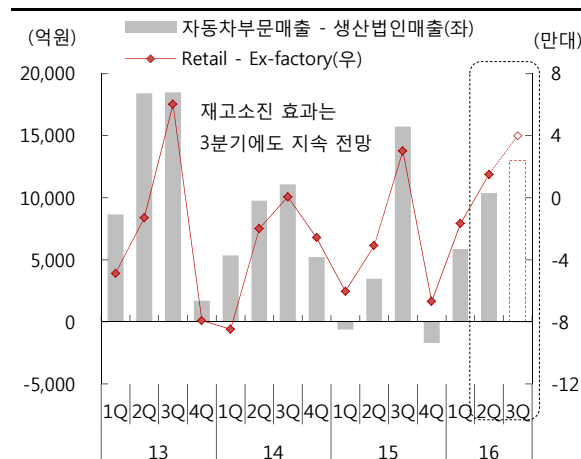
자료: 기아차, SK 증권

표 2. 기아차 2016 년 실적 추정

	151Q	152Q	153Q	154Q	161Q	162Q	163Q(E)	164Q(E)	2015	2016(E)
기아차 출하	751,080	777,782	660,322	863,059	704,400	741,527	694,450	788,713	3,052,243	3,080,000
국내공장	410,531	453,764	385,946	474,261	384,278	404,660	376,200	434,862	1,724,502	1,600,000
내수	114,430	127,575	134,438	149,759	127,424	148,159	117,000	127,417	526,202	520,000
수출	296,101	326,189	251,508	324,502	256,854	256,501	259,200	307,445	1,198,300	1,080,000
해외공장	340,549	324,018	274,376	388,798	320,122	336,867	318,250	353,851	1,327,741	1,480,000
미국	96,408	96,102	92,860	86,320	94,912	98,787	93,000	88,301	371,690	375,000
슬로박	83,500	85,400	80,000	89,100	84,900	92,800	82,250	90,050	338,000	350,000
중국	160,641	142,516	101,516	213,378	140,310	145,280	143,000	175,500	618,051	650,000
멕시코						10,961	42,000	52,039		105,000
매출액	111,777	124,411	131,109	127,918	126,494	144,500	134,672	135,196	495,214	540,862
매출원가	89,998	99,027	105,347	102,166	100,762	115,218	108,142	106,805	396,538	430,927
%	80.5	79.6	80.4	79.9	79.7	79.7	80.3	79.0	80.1	79.7
판매비	16,662	18,877	18,987	20,608	19,395	21,573	19,527	21,902	75,134	82,398
%	14.9	15.2	14.5	16.1	15.3	14.9	14.5	16.2	15.2	15.2
영업이익	5,116	6,507	6,775	5,144	6,336	7,709	7,003	6,489	23,543	27,537
%	4.6	5.2	5.2	4.0	5.0	5.3	5.2	4.8	4.8	5.1
영업외이익	4,080	3,370	330	-319	4,131	2,888	2,456	2,763	7,460	12,238
%	3.6	2.7	0.3	-0.2	3.3	2.0	1.8	2.0	1.5	2.3
세전이익	9,196	9,877	7,105	4,825	10,467	10,597	9,459	9,252	31,003	39,776
%	8.2	7.9	5.4	3.8	8.3	7.3	7.0	6.8	6.3	7.4
법인세	164	2412	1,604	517	1,021	2,340	2,270	2,221	4,697	7,852
%	1.8	24.4	22.6	10.7	9.8	22.1	24.0	24.0	15.1	19.7
당기순이익	9,032	7,465	5,501	4,308	9,446	8,257	7,189	7,032	26,306	31,923
%	8.1	6.0	4.2	3.4	7.5	5.7	5.3	5.2	5.3	5.9

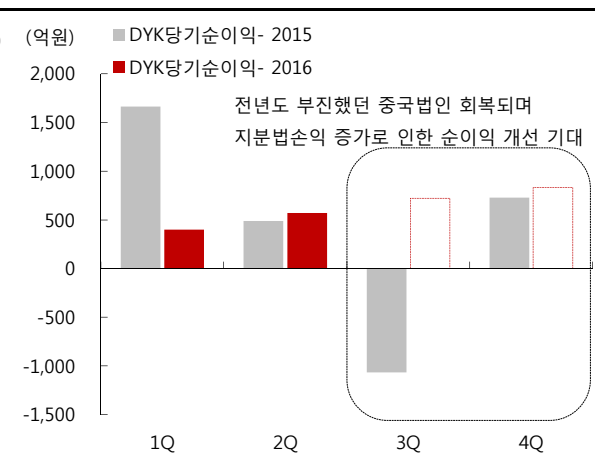
자료: 기아차, SK 증권 추정

그림 3. 재고소진 효과를 통한 외형성장은 3 분기에도 지속 예상



자료: 기아차, SK 증권 추정

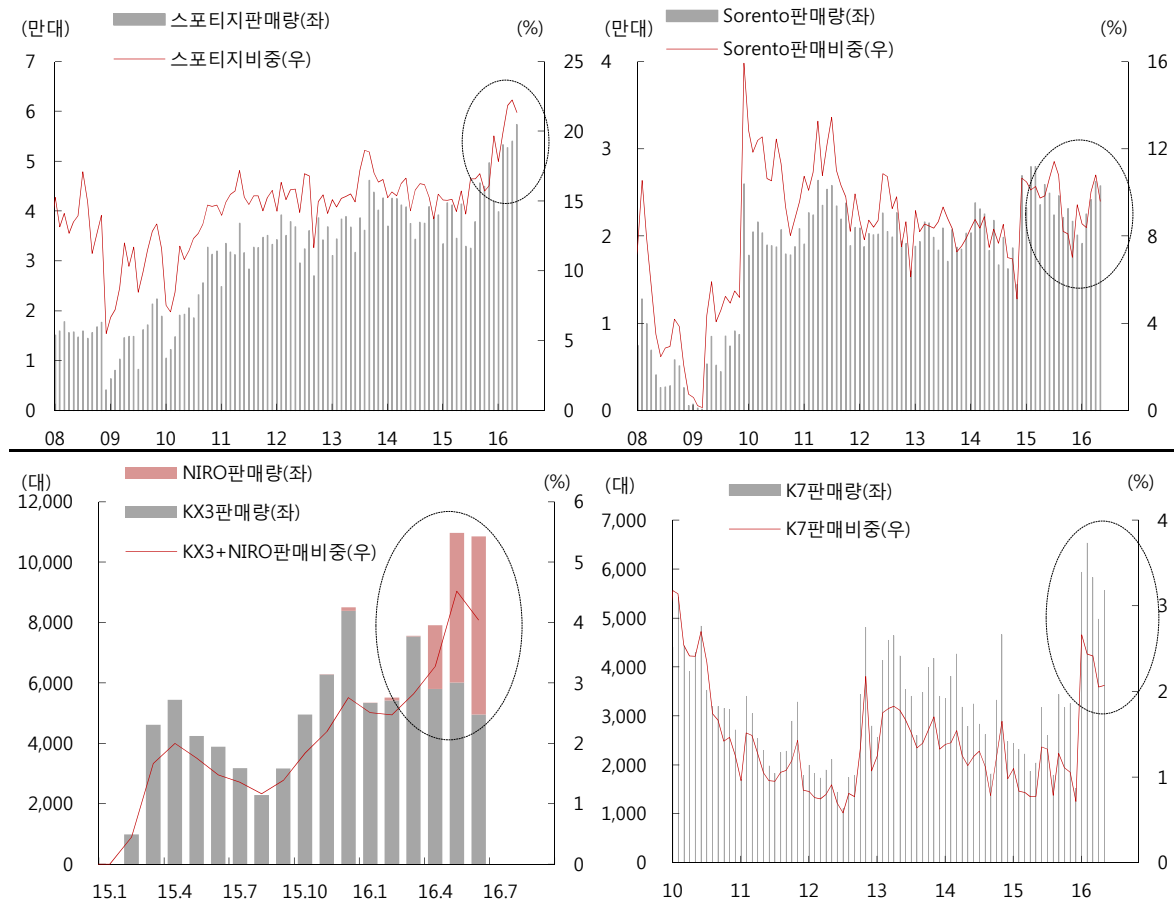
그림 4. 전년도 부진했던 중국법인의 회복 전망



주: 16년 2~4 분기는 모두 SK 증권 추정치

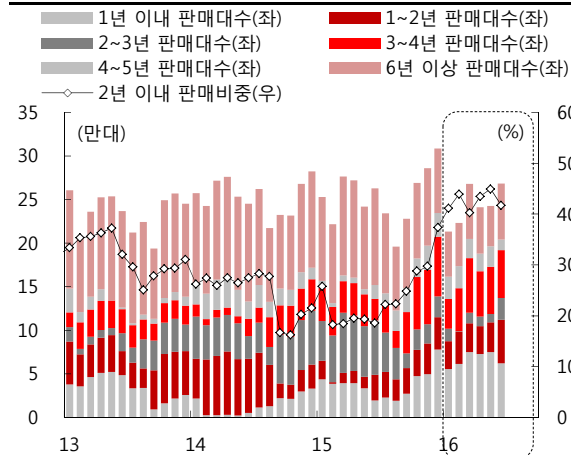
자료: 기아차, SK 증권 추정

그림 5. 주요 차종별 판매대수 및 비중 추이 - 스포티지/쏘렌토/KX3+NIRO/K7



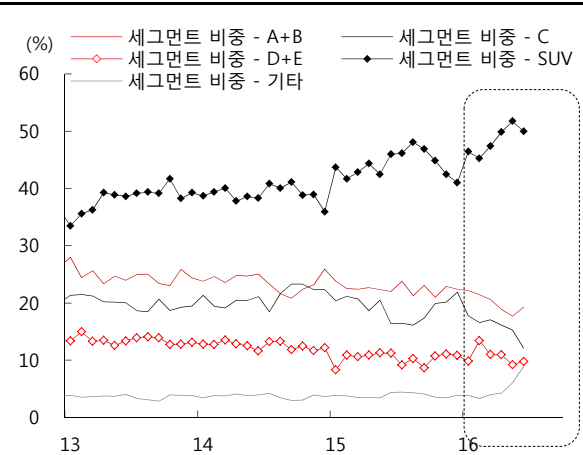
자료: 기아차, SK 증권

그림 6. 출시 연한별 판매대수 추이 - 신차(1~2년) 비중 40%대 지속



자료: 기아차, SK 증권

그림 7. 세그먼트별 판매비중 추이 - SUV 중심의 믹스



자료: 기아차, SK 증권

질의응답

Q 우호적이지 못한 시장환경 탓에 걱정이 많았음에도 1 분기에 이어 2 분기 실적도 시장 기대치보다 잘 나왔다. 그럼에도 불구하고 주가는 부진한 모습이다. 내부적으로 보기에 실적 대비 시장에서 우려하고 있는 부분은 무엇인가

2 분기 당사 영업이익은 7,709 억원, 영업이익률은 5.3%를 기록했다. 내수에서는 K7, 유럽은 스포티지의 신차효과가 맞물리며 믹스가 개선되었다. 특히 해외에서는 스포티지 신차효과로 RV 판매 믹스가 32%에서 2 분기 40%로 증가했다. 1 분기와 비교하여 영업이익은 1,370 억 증가하고 영업이익률은 0.3%p 개선되며, 작년 4 분기 이후로 실적 개선은 지속되고 있다. 내수 판매 극대화와 신형 스포티지의 판매 증가와 함께 기타 시장 대리점 판매의 회복도 진행되었다. R&D 관련 비용이 상승했지만, 멕시코 양산시작에 따라 고정비에 대한 부담은 낮아지며 손실폭은 감소되었다.

주가에 대해서 언급하였는데, 통상임금 소송이슈가 있다. 법적인 문제이고 판결 결과에 따라 달라질 부분이 많아 금번 컨퍼런스콜에서 말씀드리기는 어렵다.

Q 상반기 내수 시장 호조가 실적개선에 기여했다고 생각한다. 하반기에는 내수에 대한 우려가 큰 상황에서 시장에 대한 전망과 대응 전략은 어떠한지 궁금하다

상반기 전체 내수판매는 개별소비세 인하와 업체별 신차효과로 인해 9% 증가했다. 당사는 모하비 개조차, 니로의 호조로 14.9%의 판매증가율을 보였다. 수요절벽 우려가 더 큰 상황에서 소비자 니즈에 대응하는 신차출시를 계획 중이며, 당분간은 K7, 모하비 등의 차종에 대해 대기 물량이 있어서 수요급감을 일정부분 완화할 전망이다. 노후차에 대한 인센티브는 적용차종이 주로 상용과 RV 차종이기 때문에 카렌스 및 봉고 F/L 판매에 우호적일 것으로 판단한다. 4 분기에는 모닝의 신차출시 계획이며 해당 세그먼트에서의 점유율 상승을 기대한다.

Q 상반기 보면 내수 이외에도 미국과 유럽 등 선진시장에서 좋았다. 하반기 유럽은 브렉시트 등의 외부이슈가 있고, 미국은 수요 둔화와 금리인상, 대선 등의 이슈가 있다. 이러한 변화 속에서 하반기 유럽과 미국에서의 판매전략은 어떠한가

상반기 미국과 유럽에서의 당사 판매량은 시장성장을 상회하며, 선진시장에서의 시장 지배력을 확대했다. 차종으로는 스포티지와 쏘렌토의 판매호조가 큰 기여를 했다. 미국에서는 1 분기 우려했던 재고가 적정수준으로 감소하였고, 구형재고가 감소하면서 인센티브도 줄었다. 하반기 선진시장에서는 양적성장 우려와 판촉 경쟁이 우려된다. 하지만 친환경차와 RV 수요는 지속될 것으로 보이며 경쟁보다는 질적 판매에 집중하겠다. 니로와 더불어 옵티마 HEV, PHEV 를 미국과 유럽에 순차적으로 공급하며 브랜드 이미지 강화하고, 유럽은 내년 RV 라인업 다양화를 진행한다. 딜리버라를 강화하고 수익성, 차종 선정 등에서 효율성을 강조할 계획이다.

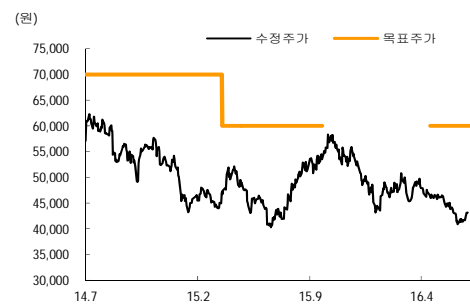
Q 미국과 유럽에서 견조한 판매를 보인 것과 달리 상대적으로 중국은 부진했다. 개선된 모습이 나왔으나 시장회복에 비해서는 못 미쳤다. 하반기 판매회복을 위한 전략이 있는지 궁금하다

2분기 중국판매가 전 분기 및 전년 동기 대비 개선되었으나 시장기대보다는 미흡했다. 하지만 질적인 측면에서는 SUV 중심의 수요가 확대되면서 SUV 점유율은 3%로 확대되었다. 수익성에서도 노후화된 승용차 재고조정 및 가동률 조정으로 생산법인의 영업 실적은 3.6%를 기록하며 회복하고 있다. 무리한 성장보다는 능동적인 판매전략을 진행할 예정이다. KX3 출시 이후 K3 F/L, K2 신차출시와 더불어 구매세 인하효과에 최적화된 판매전략, 기존 차종의 현지화를 통해 승용세그먼트에서도 성장하겠다. 향후 쏘렌토급 현지모델과 K5 PHEV 등의 출시를 통해 정책 종료 이후에도 판매 모멘텀이 지속되도록 최선을 다하겠다.

Q 상반기 출고물량을 보면 5%정도 감소했다. 312 만대가 연초 사업계획인데, 연간으로 달성가능한지 궁금하다. 특히 중국의 부진이 만회 가능할지 설명 부탁한다. 상반기까지는 지난 4 분기 동안 기저효과로 인해 개선되었으나 원달러와 유로가 강세로 전환했다. 수익성 측면에서도 YoY로 늘어날 수 있는지 궁금하다

하반기 글로벌 자동차 시장은 신흥시장의 수요부진이 지속되는 가운데 브렉시트 영향과 경기회복 지연으로 선진시장의 성장둔화가 전망된다. 글로벌 수요 전망치는 최근 2.4%로 하향 조정되었다. 판매호조를 보였던 내수와 유럽에서의 수요둔화와 유로화 환율 변화는 우려요인이다. 지역별 환율 변화와 재고를 감안하여 탄력적인 운용전략을 펼칠 계획이다. 하반기에는 멕시코가 정상 가동되면서 신흥시장에서의 점유율을 높여갈 계획이다. 성장 잠재시장 검토를 지속하며 추후 추가증설을 통한 볼륨성장을 지속할 계획이다. 시장의 불확실성은 커지지만 회사는 최선을 다해 주주분들께 보답하도록 하겠다.

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.07.28	매수	60,000원
	2016.05.17	매수	60,000원
	2016.05.16	담당자 변경	
	2015.10.25	담당자 변경	
	2015.10.13	매수	60,000원
	2015.07.27	매수	60,000원
	2015.07.07	매수	60,000원
	2015.04.27	매수	60,000원
	2015.04.15	매수	60,000원
	2015.01.26	매수	70,000원
	2014.10.27	매수	70,000원
	2014.07.28	매수	70,000원



Compliance Notice

- 작성자(권순우)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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 7월 28일 기준)

매수	95.42%	중립	4.58%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

대차대조표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	166,554	183,908	209,201	226,447	242,470
현금및현금성자산	24,785	11,049	42,716	53,410	64,328
매출채권및기타채권	29,336	30,855	34,110	36,215	37,675
재고자산	60,806	76,953	81,670	85,922	89,386
비유동자산	243,888	275,893	301,831	311,745	321,319
장기금융자산	13,335	8,238	9,613	9,613	9,613
유형자산	101,143	130,421	138,239	133,272	127,329
무형자산	18,888	21,338	21,957	22,972	23,756
자산총계	410,442	459,801	511,032	538,192	563,788
유동부채	119,743	145,795	173,388	173,731	173,184
단기금융부채	18,164	27,855	43,955	38,455	32,455
매입채무 및 기타채무	78,475	85,390	93,883	98,122	102,077
단기충당부채	6,677	6,985	7,629	7,973	8,295
비유동부채	65,860	71,966	68,915	66,670	61,673
장기금융부채	28,877	35,323	30,343	25,343	19,343
장기매입채무 및 기타채무	20	21	21	21	21
장기충당부채	16,328	19,515	21,311	23,874	24,808
부채총계	185,603	217,761	242,303	240,401	234,857
지배주주지분	224,839	242,040	268,729	297,791	328,931
자본금	21,393	21,393	21,393	21,393	21,393
자본잉여금	17,361	17,361	17,224	17,224	17,224
기타자본구성요소	-889	-2,368	-2,289	-2,289	-2,289
자기주식	-889	-2,351	-2,289	-2,289	-2,289
이익잉여금	188,157	210,391	237,230	267,323	299,494
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	224,839	242,040	268,729	297,791	328,931
부채외자본총계	410,442	459,801	511,032	538,192	563,788

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	17,546	30,007	41,049	50,189	50,306
당기순이익(손실)	29,936	26,306	32,205	34,483	36,561
비현금성항목등	22,397	27,725	19,875	23,941	23,450
유형자산감가상각비	9,280	9,693	13,469	22,967	21,943
무형자산감각비	4,092	4,532	5,290	5,590	5,821
기타	13,708	17,152	5,013	-1,470	-1,176
운전자본감소(증가)	-25,539	-18,361	-4,877	1,671	1,215
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-3,850	-1,926	-2,477	-2,105	-1,460
재고자산감소(증가)	-18,149	-15,798	-4,986	-4,252	-3,463
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7,404	6,676	10,408	4,238	3,955
기타	-10,944	-7,313	-7,823	3,790	2,183
법인세납부	-9,248	-5,663	-6,155	-9,905	-10,921
투자활동현금흐름	-22,835	-51,201	-19,406	-22,344	-20,645
금융자산감소(증가)	-6,512	-10,876	14,708	0	0
유형자산감소(증가)	-13,883	-38,400	-21,846	-18,000	-16,000
무형자산감소(증가)	-5,894	-6,605	-6,605	-6,605	-6,605
기타	3,454	4,680	-5,663	2,261	1,960
재무활동현금흐름	8,958	7,872	9,645	-17,151	-18,742
단기금융부채증가(감소)	0	0	-4,000	-5,500	-6,000
장기금융부채증가(감소)	13,380	14,561	16,513	-5,000	-6,000
자본의증가(감소)	-645	-1,462	-890	0	0
배당금의 지급	-2,835	-4,041	-4,410	-4,390	-4,390
기타	-942	-1,187	-1,978	-2,261	-2,352
현금의 증가(감소)	1,672	-13,735	31,666	10,694	10,919
기초현금	23,113	24,785	11,049	42,716	53,410
기말현금	24,785	11,049	42,716	53,410	64,328
FCF	987	-9,282	17,317	28,824	31,205

자료 : 기사자, SK증권 추정

손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	470,970	495,214	540,862	565,279	588,066
매출원가	377,541	396,538	430,927	450,002	467,843
매출총이익	93,429	98,677	109,935	115,277	120,223
매출총이익률 (%)	19.8	19.9	20.3	20.4	20.4
판매비와관리비	67,704	75,134	82,398	85,410	87,975
영업이익	25,725	23,543	27,537	29,867	32,248
영업이익률 (%)	5.5	4.8	5.1	5.3	5.5
비영업손익	12,438	7,460	12,238	14,521	15,234
순금융비용	-1,493	-849	157	0	392
외환관련손익	-3,282	-1,516	489	0	-196
관계기업투자등 관련손익	13,942	8,949	11,457	13,052	14,646
세전계속사업이익	38,163	31,003	39,776	44,388	47,482
세전계속사업이익률 (%)	8.1	6.3	7.4	7.9	8.1
계속사업법인세	8,227	4,697	7,570	9,905	10,921
계속사업이익	29,936	26,306	32,205	34,483	36,561
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	29,936	26,306	32,205	34,483	36,561
순이익률 (%)	6.4	5.3	6.0	6.1	6.2
지배주주	29,936	26,306	32,205	34,483	36,561
지배주주귀속 순이익률(%)	6.36	5.31	5.95	6.1	6.22
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	25,771	22,704	31,174	33,452	35,530
비지배주주	25,771	22,704	31,174	33,452	35,530
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	39,098	37,768	46,296	58,424	60,011

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성 (%)					
매출액	-1.1	5.2	9.2	4.5	4.0
영업이익	-19.0	-8.5	17.0	8.5	8.0
세전계속사업이익	-21.0	-18.8	28.3	11.6	7.0
EBITDA	-10.7	-3.4	22.6	26.2	2.7
EPS(계속사업)	-21.6	-12.1	22.4	7.1	6.0
수익성 (%)					
ROE	14.0	11.3	12.6	12.2	11.7
ROA	7.8	6.1	6.6	6.6	6.6
EBITDA마진	8.3	7.6	8.6	10.3	10.2
안정성 (%)					
유동비율	139.1	126.1	120.7	130.3	140.0
부채비율	82.6	90.0	90.2	80.7	71.4
순차입금/자기자본	-11.6	-3.1	-4.9	-11.6	-17.4
EBITDA/이자비용(배)	68.3	42.4	22.2	25.8	25.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	7,385	6,489	7,945	8,507	9,019
BPS	55,466	59,709	66,293	73,463	81,145
CFPS	10,684	9,999	12,572	15,551	15,868
주당 현금배당금	1,000	1,100	1,100	1,100	1,100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	8.4	9.0	6.4	6.0	5.6
PER(최저)	6.7	6.2	5.2	4.8	4.5
PBR(최고)	1.1	1.0	0.8	0.7	0.6
PBR(최저)	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
PCR	4.9	5.3	3.4	2.8	2.7
EV/EBITDA(최고)	5.9	6.1	4.2	3.0	2.5
EV/EBITDA(최저)	4.5	4.2	3.4	2.3	1.9