

# SK COMPANY Analysis



Analyst

노경철

nkc77@sk.com  
02-3773-9005**Company Data**

자본금	1,166 억원
발행주식수	11,659 만주
자사주	241 만주
액면가	1,000 원
시가총액	127,433 억원
주요주주	
셀트리온홀딩스(와47)	36.41%
외국인지분률	26.00%
배당수익률	0.00%

**Stock Data**

주가(16/08/26)	109,300 원
KOSDAQ	680.43 pt
52주 Beta	1.36
52주 최고가	120,600 원
52주 최저가	63,718 원
60일 평균 거래대금	604 억원

**주가 및 상대수익률**

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	5.2%	9.1%
6개월	9.3%	4.3%
12개월	57.2%	54.2%

셀트리온 (068270/KQ | 매수(유지) | T.P 135,000 원(유지))

**글로벌 바이오시밀러를 선도**

셀트리온은 블록버스터 항체의약품에 대한 바이오시밀러 제품을 전세계 최초로 출시했다. 글로벌 Top 4 의약품인 레미케이드(9.2 bn\$, '15)의 첫 바이오시밀러인 동사의 렘시마는 지난해부터 유럽시장에서 오리지널 제품인 레미케이드를 빠르게 밀어내며 시장점유율이 가파르게 상승하고 있다. 미국에서 내년 상반기부터 주 별로 순차적으로 출시될 전망이다. 후속 주요 파이프라인 또한 전세계에서 가장 앞서 있다.

**렘시마의 미국 출시는 내년 상반기부터 주 별로 순차적으로 출시 될 듯**

글로벌 블록버스터 레미케이드의 미국 최초 바이오시밀러인 렘시마는 내년 상반기부터 미국에서 주 별로 순차적으로 출시될 전망이다. 원칙적으로는 10월 3일 이후부터 판매가 가능하지만, 현실적으로 주 별 약가나 보험급여 등이 정해져야 하기 때문이다. 오리지널 레미케이드의 판매사인 얀센이 제기한 특허소송에서 지난 8월 16일 동사는 또 승소했고 향후에도 특허와 제품출시에 문제가 없을 것으로 판단한다. 셀트리온헬스케어는 화이자의 미국 시장 내 렘시마의 판매를 위해 초도물량을 얼마 전 개시했다.

**렘시마의 유럽시장 침투율 빠르게 증가 중**

셀트리온의 렘시마는 2014년 1분기 유럽 레미케이드(Infliximab) 시장에서 0.3%의 아주 미미한 시장점유율을 나타냈지만, 지난해부터 가파르게 성장하면서 올해 1분기에는 31%의 높은 수치를 나타냈다. 오리지널 바이오의약품인 레미케이드를 빠르게 밀어내고 있다. 블록버스터 바이오의약품의 특허만료와 함께 유럽을 비롯한 각국 정부에서의 바이오시밀러 권고 정책, 그리고 주요 판매파트너인 화이자의 브랜드 효과 등에 힘입어 셀트리온의 바이오시밀러 제품 확대는 계속 이어질 전망이다.

**후속 주요 파이프라인도 글로벌 선두**

동사는 또 다른 글로벌 블록버스터 바이오의약품인 헤셉틴과 리툭산에 대한 바이오시밀러 개발도 글로벌 시장에서 가장 앞서 있다. 리툭산 바이오시밀러인 트룩시마(CT-P10)는 오는 4분기 유럽시장에 대한 제품허가 승인이 예상되고, 내년 1분기에는 미국 시장에 대한 제품허가 신청이 예상된다. 헤셉틴 바이오시밀러인 허쥬마(CT-P06)는 오는 4분기와 내년 1분기에 각각 유럽과 미국 시장에 대한 제품허가 신청이 예상된다.

**영업실적 및 투자지표**

구분	단위	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	억원	2,262	4,710	6,034	7,219	9,198	10,768
yoY	%	-35.4	108.2	28.1	19.6	27.4	17.1
영업이익	억원	998	2,015	2,590	2,773	3,760	4,650
yoY	%	-48.9	101.8	28.5	7.1	35.6	23.7
EBITDA	억원	1,476	2,777	3,411	3,692	4,793	5,712
세전이익	억원	1,157	1,491	1,631	2,281	3,647	4,584
순이익(시가주주)	억원	1,025	1,127	1,541	1,766	2,782	3,503
영업이익률%	%	44.1	42.8	42.9	38.4	40.9	43.2
EBITDA%	%	65.2	59.0	56.5	51.1	52.1	53.1
순이익률	%	45.3	24.9	26.2	25.2	30.9	33.2
EPS	원	981	1,008	1,332	1,516	2,388	3,006
PER	배	36.2	37.5	63.4	72.1	45.8	36.4
PBR	배	3.7	3.4	5.8	6.3	5.5	4.8
EV/EBITDA	배	31.4	18.3	30.9	35.9	27.0	22.1
ROE	%	9.6	9.7	10.5	9.5	12.8	14.1
순차입금	억원	6,696	7,649	6,555	3,431	612	-2,920
부채비율	%	82.0	72.3	51.9	38.0	33.1	28.2

[표 1] 셀트리온의 연간 영업실적 현황 및 전망

(단위: 억원 %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
매출액	2,790	3,502	2,262	4,710	6,034	7,219	9,198	10,768	12,337	13,220
바이오의약품	2,786	3,492	2,246	4,046	5,288	6,300	8,200	9,700	11,200	12,000
케미컬의약품	-	-	-	647	726	910	987	1,056	1,123	1,204
기타	4	10	16	17	21	8	11	12	14	16
영업이익	1,787	1,954	998	2,015	2,590	2,772	3,760	4,650	5,607	6,248
영업이익률(%)	64.0%	55.8%	44.1%	42.8%	42.9%	38.4%	40.9%	43.2%	45.4%	47.3%
세전이익	1,834	1,876	1,157	1,491	1,631	2,281	3,647	4,584	5,582	6,404
세전이익률(%)	65.7%	53.6%	51.1%	31.7%	27.0%	31.6%	39.6%	42.6%	45.2%	48.4%
순이익	1,678	1,744	1,014	1,175	1,583	1,819	2,844	3,576	4,354	4,995
순이익률(%)	60.1%	49.8%	44.8%	24.9%	26.2%	25.2%	30.9%	33.2%	35.3%	37.8%

YoY(%)	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
매출액	54.2%	25.5%	-35.4%	108.2%	28.1%	19.6%	27.4%	17.1%	14.6%	7.2%
영업이익	68.2%	9.4%	-48.9%	101.8%	28.5%	7.0%	35.6%	23.7%	20.6%	11.4%
세전이익	65.4%	2.3%	-38.3%	28.9%	9.4%	39.9%	59.9%	25.7%	21.8%	14.7%
순이익	53.8%	3.9%	-41.9%	15.9%	34.7%	14.9%	56.3%	25.7%	21.8%	14.7%

자료 : 금융감독원전자공시, SK 증권

주 : K-IFRS 연결재무 기준

[표 2] 셀트리온의 분기별 실적 현황 및 전망

(단위: 억원)

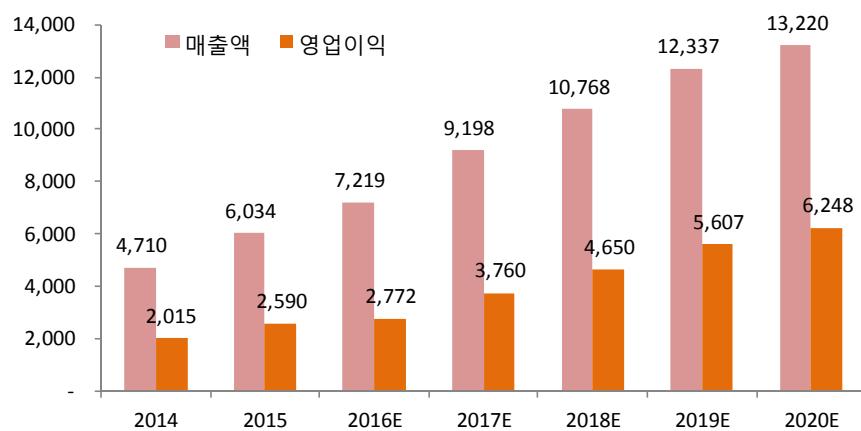
	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16E	4Q16E	2015	2016E	2017E
매출액	976	1,681	1,695	1,682	1,085	1,850	2,085	2,199	6,034	7,219	9,198
바이오의약품	817	1,489	1,495	1,486	909	1,599	1,830	1,962	5,288	6,300	8,200
케미컬의약품	157	187	194	188	175	249	252	234	726	910	987
기타	2	5	6	8	1	2	3	3	21	8	11
영업이익	409	811	731	638	270	771	830	902	2,590	2,772	3,760
영업이익률(%)	41.9%	48.2%	43.1%	37.9%	24.9%	41.7%	39.8%	41.0%	42.9%	38.4%	40.9%
세전이익	-200	613	701	517	104	760	682	735	1,631	2,281	3,647
세전이익률(%)	-20.5%	36.5%	41.4%	30.8%	9.6%	41.1%	32.7%	33.4%	27.0%	31.6%	39.6%
순이익	-140	582	630	511	118	596	532	573	1,583	1,819	2,844
순이익률(%)	-14.3%	34.6%	37.2%	30.4%	10.9%	32.2%	25.5%	26.1%	26.2%	25.2%	30.9%

자료 : 금융감독원전자공시, SK 증권

주 : K-IFRS 연결재무 기준

[그림 1] 셀트리온의 연도별 영업실적 현황 및 전망

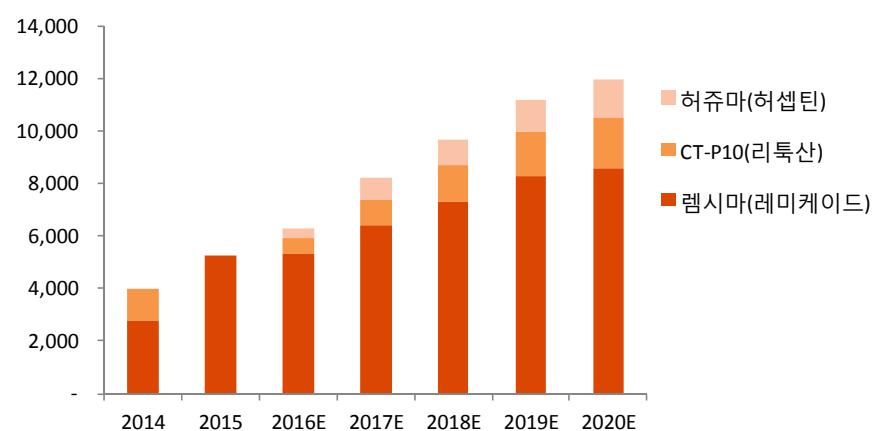
(단위 : 억원)



자료 : SK 증권

[그림 2] 셀트리온의 품목별 매출액 현황 및 전망

(단위 : 억원)



자료 : SK 증권

[표 3] 글로벌 top 10 의약품 중 바이오의약품의 특허만료시기

순위	제품	적응증	개발사	매출(bn\$, '15년)	미국특허만료	EU특허만료
2	Humira	Rheumatoid Arthritis	AbbVie/Eisai	14.4	2019. 03	2018. 04
3	Enbrel	Rheumatoid Arthritis	Amgen/Pfizer/Takeda	9.3	2028. 11	2015. 02
4	Remicade	Rheumatoid Arthritis	J&J/Merck/Mitsubishi	9.2	*2018. 09	2014. 08
5	Rituxan	cancer	Biogen/Idec/Roche	7.3	2015. 12	2013. 11
6	Avastin	cancer	Roche	7.1	2019. 07	2018. 04
7	Lantus	diabetes	Sanofi	7.1	2015. 02	2015. 05
8	Herceptin	cancer	Roche	7.0	2019. 06	2014. 07

자료: EP SK 증권

주: 레미케이드의 미국 특허만료는 셀트리온의 소송제기로 2014년 9월로 판정 남

[표 4] 레미케이드의 추가 특허 등록에 따른 특허 연장에 대한 소송일지

시기	내용
2001년	레미케이드 제조사인 얀센이 기존 물질특허와 비슷한 물질특허를 추가로 다시 등록하여 2014년이 만료인 특허가 2018년까지 연장됨
2013년 4월	셀트리온, 미국 특허청에 얀센의 2001년 추가 특허등록은 이중특허로서 무효라고 소송 제기
2013년 9월	미국 특허청 얀센의 2001년 특허등록은 무효라고 통보
2013년 12월	얀센 의견서 제출 및 이의 제기
2014년 8월	미국 특허청 얀센의 2001년 물질특허 거절 이유 통보
2014년 10월	얀센 의견서 제출 및 이의 제기
2015년 2월	미국 특허청 얀센의 2001년 물질특허 거절 이유 통보
2015년 4월 13일	얀센 의견서 제출 및 이의 제기
2015년 4월 29일	미국 특허청 얀센의 2001년 물질특허 거절 결정 유지에 대한 권고 통보(Advisory Action)
2015년 5월 22일	미국 특허청 얀센의 2001년 물질특허 등록은 무효임을 최종 통보
2016년 8월 16일	미국 메시추세츠 법원, 얀센의 물질특허 무효하다고 판결

자료: 언론, 셀트리온, SK 증권

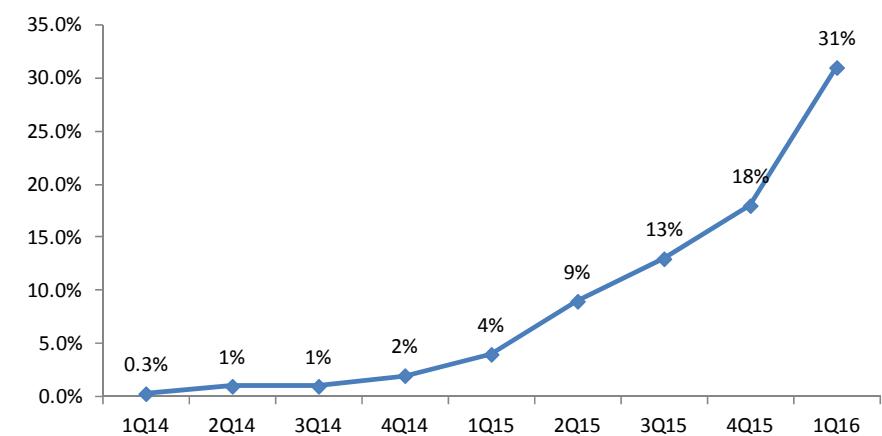
[표 5] 셀트리온의 파이프라인

구분	품목명	오리지널약품명	적용증	단계
바이오시밀러	Remsima(Inflectra)	Remicade	류마티스관절염	미국/한국/유럽/일본/캐나다/브라질 등 72개국 승인
	CT-P06(Herzuma)	Herceptin	유방암	한국 승인 4Q16 유럽 허가신청 예상, 1Q17은 미 FDA 신청 예상
	CT-P10(Truxima)	Rituxan	비호지킨лим프종	올해 말쯤 유럽 허가 예상, 1Q17 미 FDA 제품허가신청 예상
	CT-P15	Erbixut	대장암	전임상 완료
	CT-P05	Enbrel	류마티스관절염	전임상 완료
	CT-P14	Synagis	호흡기질환	공정개발중
	CT-P17	Humira	류마티스관절염	공정개발중
바이오신약	CT-P16	Avastin	대장암	공정개발중
	CT-P27	인플루엔자	글로벌 임상 2상a 완료	
	CT-P26	유방암(ADC)	전임상	
	CT-P19	광견병	공정개발중	
	CT-P24	B형간염	공정개발중	
	CT-P25	인플루엔자	공정개발중	

자료: 언론, 셀트리온 SK 증권

14

[그림 3] 유럽 Remicade(Infliximab) 시장에서 셀트리온 Remsima 의 시장 점유율 (수량 기준)



자료 : IMS health, 셀트리온헬스케어, SK 증권

[표 6] 셀트리온, 화이자 및 국내 업체의 바이오시밀러 개발 현황

기업명	품목명	오리지널 치료제	적응증	개발단계
셀트리온	Remsima(Inflectra)	<u>Remicade</u>	류마티스관절염	미국/한국/유럽/일본/캐나다/브라질 등 72개국 승인
	CT-P06(Herzuma)	<u>Herceptin</u>	유방암	한국 승인 4Q16 유럽 허가신청 예상, 1Q17은 미 FDA 신청 예상
	CT-P10(Truxima)	<u>Rituxan</u>	비호지킨림프종	올해 말쯤 유럽 허가 예상, 1Q17 미 FDA 제품허가신청 예상
	CT-P15	Erbitux	대장암	전임상 완료
	CT-P05	Enbrel	류마티스관절염	전임상 완료
	CT-P14	Synagis	호흡기질환	공정개발중
	CT-P17	<u>Humira</u>	류마티스관절염	공정개발중
	CT-P16	<u>Avastin</u>	대장암	공정개발중
Pfizer	PF-06438179	<u>Remicade</u>	류마티스관절염	FDA 임상 3상
	PF-05280014	<u>Herceptin</u>	유방암	FDA 임상 3상
	PF-05280586	<u>Rituxan</u>	류마티스관절염	FDA 임상 3상
	PF-06410293	<u>Humira</u>	류마티스관절염	FDA 임상 3상
	PF-06439535	<u>Avastin</u>	항암제	FDA 임상 3상
삼성 바이오에피스	SB4	Enbrel	류마티스관절염	국내 출사, EU 제품 출사(16.02)
	SB2	Remicade	류마티스관절염	EU 제품허가 승인(16.04), 미 FDA 제품허가 신청(16.05)
	SB3	Herceptin	유방암	EU 임상 3상
	SAIT101	Rituxan	비호지킨림프종	FDA 임상 1상
	SB5	Humira	류마티스관절염	유럽 제품허가 신청(16.07)
	SB9	Lantus	당뇨	유럽 제품허가 신청(15.12)
LG생명과학	LBEC0101	Enbrel	류마티스관절염	한국, 일본 임상 3상
	LBAL	Humira	류마티스관절염	한국 임상 1상
에이프로젠	GS071	Remicade	류마티스관절염	일본 제품허가 신청(15.10), 미 FDA 3상 진입(16.06)
한화케미칼	다비트렐	Enbrel	류마티스관절염	한국 승인

자료: National Institutes of Health, 각사, 언론, SK 증권

[표 7] 주요 바이오의약품에 대한 바이오시밀러 개발 현황

오리지널 치료제			주요 바이오시밀러 개발 현황	
제품명	적응증	개발사	기업명	개발 단계
Remicade	Rheumatoid Arthritis	J&J/Merck/ Mitsubishi	셀트리온	미국/한국/유럽/일본/캐나다/브라질 등 72개국 승인
			삼성바이오에피스	EU 제품허가 승인('16.04), 미 FDA 제품허가 신청('16.05)
			에이프로젠	일본 제품허가 신청('15.10), 미 FDA 3상 진입('16.06)
			Amgen	FDA 임상 3상 완료
			Pfizer	FDA 임상 3상
Rituxan	cancer	Biogen/Idec/ Roche	셀트리온	올해 말쯤 유럽 허가 예상, 1Q17 미 FDA 제품허가신청 예상
			Sandoz	유럽 제품허가 신청('16.05)
			Pfizer	FDA 임상 3상
			Amgen	FDA 임상 3상
			Boehringer Ingelheim	EU 임상 3상
			삼성바이오에피스	FDA 임상 1상
Herceptin	cancer	Roche	셀트리온	한국 승인, 4Q16 유럽 허가신청 예상, 1Q17은 미 FDA 신청 예상
			Pfizer	FDA 임상 3상
			Amgen	EU 임상 3상
			삼성바이오에피스	EU 임상 3상
Humira	Rheumatoid Arthritis	AbbVie/Eisai	Amgen	유럽 제품허가 신청('15.12), 미국 제품허가 승인('16.07)
			삼성바이오에피스	유럽 제품허가 신청('16.07)
			Pfizer	FDA 임상 3상
			Sandoz	EU 임상 3상
			Boehringer Ingelheim	EU 임상 3상
			LG생명과학	한국 임상 1상
Enbrel	Rheumatoid Arthritis	Amgen/Pfizer/ Takeda	한화케미칼	한국 제품 승인
			삼성바이오에피스	국내 출시, EU 제품 출시('16.02)
			Sandoz	미국 제품허가 승인('16.07)
			LG생명과학	한국, 일본 임상 3상
Avastin	cancer	Roche	Amgen	FDA 임상 3상
			Pfizer	FDA 임상 3상
			Boehringer Ingelheim	EU 임상 3상
			삼성바이오에피스	EU 임상 1상

자료: National Institutes of Health, 각사, 언론, SK 증권

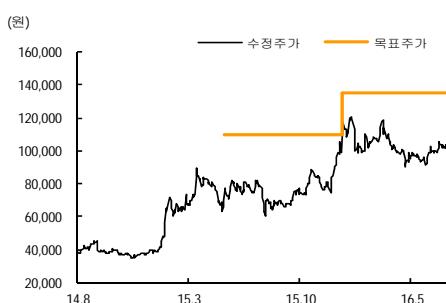
## 투자의견변경

## 일시

## 투자의견

## 목표주가

2016.08.29	매수	135,000원
2016.02.11	매수	135,000원
2016.02.01	매수	135,000원
2016.01.19	매수	135,000원
2015.11.16	매수	110,000원
2015.10.29	매수	110,000원
2015.10.07	매수	110,000원
2015.07.07	매수	110,000원
2015.06.18	매수	110,000원
2015.06.08	매수	110,000원



## Compliance Notice

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

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 8월 29일 기준)

매수	95.17%	중립	4.83%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

## 대차대조표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>유동자산</b>	7,930	10,968	12,767	15,178	18,206
현금및현금성자산	1,088	1,499	3,259	5,562	8,574
매출채권및기타채권	4,186	6,776	6,497	5,979	5,599
재고자산	2,236	2,338	2,599	3,127	3,446
<b>비유동자산</b>	15,293	16,514	17,296	17,666	18,077
장기금융자산	125	154	173	173	173
유형자산	8,982	8,976	8,889	8,796	8,714
무형자산	6,016	6,978	7,779	8,163	8,613
<b>자산총계</b>	23,224	27,482	30,063	32,844	36,283
<b>유동부채</b>	4,939	6,658	6,603	6,749	6,785
단기금융부채	4,041	5,405	5,105	4,840	4,550
매입채무 및 기타채무	466	225	269	343	401
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	4,807	2,726	1,677	1,415	1,187
장기금융부채	4,793	2,709	1,643	1,393	1,163
장기매입채무 및 기타채무	7	10	10	10	10
장기충당부채	7	8	11	12	14
<b>부채총계</b>	9,746	9,384	8,280	8,164	7,972
<b>지배주주지분</b>	12,474	16,942	20,308	23,142	26,701
자본금	1,036	1,124	1,166	1,166	1,166
자본잉여금	3,654	6,486	7,448	7,448	7,448
기타자본구성요소	-701	-694	-105	-105	-105
자기주식	-813	-829	-240	-240	-240
이익잉여금	8,450	9,940	11,673	14,456	17,958
비자본주주지분	1,004	1,156	1,475	1,537	1,610
<b>자본총계</b>	13,478	18,098	21,783	24,679	28,311
<b>부채와자본총계</b>	23,224	27,482	30,063	32,844	36,283

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>영업활동현금흐름</b>	1,452	776	3,174	4,281	4,986
당기순이익(순실)	1,175	1,583	1,819	2,844	3,576
비현금성항목등	1,716	1,939	1,984	1,949	2,137
유형자산감가상각비	302	317	363	368	363
무형자산상각비	461	505	556	665	700
기타	142	783	279	-53	22
운전자본감소(증가)	-1,157	-2,539	36	290	283
매출채권및기타채권의 감소증가)	-720	-2,802	121	518	379
재고자산감소(증가)	-225	-202	-495	-528	-318
매입채무 및 기타채무의 증가감소)	-100	8	-305	74	58
기타	-112	458	715	226	163
법인세납부	-283	-207	-665	-802	-1,009
<b>투자활동현금흐름</b>	-1,063	-1,669	-1,232	-1,192	-1,205
금융자산감소(증가)	61	11	22	0	0
유형자산감소(증가)	-313	-506	-310	-275	-280
무형자산감소(증가)	-1,039	-1,333	-1,100	-1,050	-1,150
기타	228	158	156	133	225
<b>재무활동현금흐름</b>	-113	1,304	-183	-785	-769
단기금융부채증가(감소)	-59	1,586	289	-265	-290
장기금융부채증가(감소)	0	0	-70	-250	-230
자본의증가(감소)	311	76	36	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-366	-358	-438	-270	-249
<b>현금의 증가(감소)</b>	280	412	1,759	2,303	3,012
<b>기초현금</b>	808	1,088	1,499	3,259	5,562
<b>기말현금</b>	1,088	1,499	3,259	5,562	8,574
<b>FCF</b>	-1,532	-820	1,878	2,931	3,542

자료 : 셀트리온, SK증권 추정

## 손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>매출액</b>	4,710	6,034	7,219	9,198	10,768
<b>매출원가</b>	1,299	2,346	2,852	3,495	3,876
<b>매출총이익</b>	3,411	3,688	4,368	5,703	6,892
매출총이익률 (%)	72.4	61.1	60.5	62.0	64.0
<b>판매비와관리비</b>	1,397	1,099	1,595	1,943	2,242
영업이익	2,015	2,590	2,773	3,760	4,650
영업이익률 (%)	42.8	42.9	38.4	40.9	43.2
비영업손익	-524	-958	-492	-113	-65
<b>순금융비용</b>	282	227	262	137	24
외환관련손익	-165	-83	-27	-29	-18
<b>관계기업투자등 관련손익</b>	-48	2	1	0	-1
세전계속사업이익	1,491	1,631	2,281	3,647	4,584
세전계속사업이익률 (%)	31.7	27.0	31.6	39.7	42.6
계속사업법인세	316	48	461	802	1,009
<b>계속사업이익</b>	1,175	1,583	1,819	2,844	3,576
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,175	1,583	1,819	2,844	3,576
<b>순이익률 (%)</b>	24.9	26.2	25.2	30.9	33.2
<b>지배주주</b>	1,127	1,541	1,766	2,782	3,503
<b>지배주주구속 순이익률(%)</b>	23.92	25.54	24.47	30.25	32.53
<b>비지배주주</b>	48	42	53	62	73
<b>총포괄이익</b>	1,208	1,633	1,860	2,896	3,632
<b>지배주주</b>	1,160	1,592	1,807	2,834	3,559
<b>비지배주주</b>	48	42	53	62	73
<b>EBITDA</b>	2,777	3,411	3,692	4,793	5,712

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	108.2	28.1	19.6	27.4	17.1
영업이익	101.8	28.5	7.1	35.6	23.7
세전계속사업이익	28.9	9.4	39.8	59.9	25.7
EBITDA	88.2	22.8	8.2	29.8	19.2
EPS(계속사업)	2.8	32.2	13.8	57.5	25.9
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	9.7	105	9.5	12.8	14.1
ROA	5.5	6.2	6.3	9.0	10.4
EBITDA/이자비용(배)	59.0	56.5	51.1	52.1	53.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	160.6	164.8	193.4	224.9	268.3
부채비율	72.3	51.9	38.0	33.1	28.2
순자본/자기자본	56.8	36.2	15.8	2.5	-10.3
EBITDA/이자비용(배)	7.2	11.5	11.4	17.8	22.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	1,008	1,332	1,516	2,388	3,006
BPS	11,148	14,636	17,418	19,849	22,902
CFPS	1,690	2,042	2,305	3,274	3,918
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	47.3	67.3	79.6	50.5	40.1
PER(최저)	34.6	27.6	58.9	37.4	29.7
PBR(최고)	4.3	6.1	6.9	6.1	5.3
PBR(최저)	3.1	2.5	5.1	4.5	3.9
PCR	22.3	41.4	47.4	33.4	27.9
EV/EBITDA(최고)	22.3	32.3	39.2	29.6	24.2
EV/EBITDA(최저)	17.2	14.3	29.3	22.0	17.9