

# SK COMPANY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com

02-3773-8882

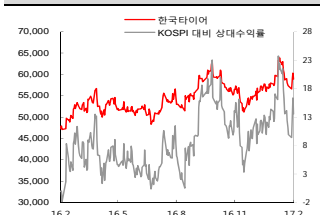
## Company Data

자본금	619 억원
발행주식수	12,388 만주
자사주	2 만주
액면가	500 원
시가총액	72,962 억원
주요주주	
한국타이어월드와이드(외24)	42.57%
국민연금공단	6.00%
외국인지분율	43.80%
배당수익률	0.70%

## Stock Data

주가(17/02/05)	58,900 원
KOSPI	2073.16 pt
52주 Beta	0.42
52주 최고가	63,900 원
52주 최저가	47,100 원
60일 평균 거래대금	140 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	2.6%	1.2%
6개월	11.1%	6.9%
12개월	24.5%	13.6%

한국타이어 (161390/KS | 매수(유지) | T.P 73,000 원(유지))

## 4Q16 Review - ASP의 방향성 전환 기대, 성장은 계속된다

2016년 4분기 실적 상여금과 물류비 증가 등에 따른 일회성비용으로 시장기대치 하회  
전분기 대비 ASP는 -0.3%로 제한적으로 하락. 향후 ASP의 방향성 전환 기대

2017년 테네시 공장을 통한 물량(Q)증가와 믹스개선(ASP)을 통해 매출성장은 지속전망  
중요한 투자포인트는 제품가격(P)의 인상시점과 수준, 적극적인 인사정책도 필요하겠지만  
그렇지 않더라도 시장지배력 확대를 통한 중장기적 기업가치 개선 기대

## 4Q16 Review - 일회성 비용으로 시장기대치 하회

2016년 4분기 실적은 매출액 1조 6,150 억원(YoY +1.2%), 영업이익 2,397 억원(YoY +0.2%, OPM 14.8%), 당기순이익 1,836 억원(YoY -3.1%, NIM 11.4%)으로 시장기대치를 하회했다. 주된 요인으로는 1)원재료 가격 상승에 따른 원가부담 증가, 2) 물류비 증가, 3)호실적으로 인한 상여금 증가(150 억원 수준으로 추정) 등을 꼽을 수 있다. 하지만 금번 실적에서 주목할 긍정적인 변화는 전분기 대비 ASP는 -0.3%로 제한적으로 하락하였다는 점이다. 그 동안 우하향하며 주가의 할인요인으로 작용했던 ASP의 방향성 전환을 기대할 수 있는 부분이다.

## ASP의 방향성 전환 기대, 성장은 계속된다

2017년 실적은 매출액 7조 1,754 억원(YoY +8.3%), 영업이익 1조 1,070 억원(YoY +0.3%, OPM 15.4%), 당기순이익 8,859 억원(YoY +3.9%, NIM 12.3%)으로 전망한다. 2017년 2분기부터 미국 테네시 공장의 본격가동을 통한 물량(Q) 증가와 더불어 OE/RE에서 SUV/Truck의 비중이 높아짐에 따른 믹스개선(ASP)을 통해 섹터 내에서 돋보이는 매출성장은 지속될 것으로 판단한다.

2017년 중요한 투자포인트는 제품가격(P)의 인상시점과 수준이다. 금번 실적발표에서 가격인상에 대해서 시장환경과 경쟁상황을 감안하여 다소 신중한 스탠스를 취하였다. 모멘텀을 위해서 적극적인 인사정책도 필요하겠지만, 당사에서는 적극적인 가격인상이 아니더라도 가격인상을 기발표한 1-tier, 3-tier 대비 가격경쟁력을 통해 시장지배력과 판매량(Q)를 확보하며 중장기적인 기업가치 개선을 기대할 수 있다는 판단이다. 특히 타이어 산업을 둘러싼 변화에도 불구하고, 유연하게 대응할 수 있는 동사의 경쟁력을 감안하여 향후 주가의 우상향 트렌드가 지속될 것으로 전망한다. 투자여건 매수 유지, 목표주가는 기존 73,000 원을 유지한다.

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	억원	70,692	66,808	64,282	66,261	71,754	74,581
yoy	%	205.1	-5.5	-3.8	3.1	8.3	3.9
영업이익	억원	10,310	10,316	8,850	11,038	11,070	11,428
yoy	%	234.1	0.1	-14.2	24.7	0.3	3.2
EBITDA	억원	14,440	14,606	13,438	18,333	17,874	18,422
세전이익	억원	9,897	9,356	8,394	10,848	11,357	12,045
순이익(지배주주)	억원	7,379	7,004	6,554	8,490	8,817	9,350
영업이익률%	%	14.6	15.4	13.8	16.7	15.4	15.3
EBITDA%	%	20.4	21.9	20.9	27.7	24.9	24.7
순이익률	%	10.4	10.5	10.2	12.9	12.4	12.6
EPS	원	5,957	5,654	5,291	6,853	7,117	7,548
PER	배	10.2	9.3	8.9	8.5	8.3	7.8
PBR	배	1.9	1.5	1.1	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	배	6.2	5.4	6.0	4.8	4.7	4.2
ROE	%	20.7	16.6	13.6	15.6	14.5	13.8
순차입금	억원	14,130	12,450	21,396	16,021	10,384	3,632
부채비율	%	98.2	84.2	84.7	74.3	68.1	61.4

표 1. 한국타이어 16년 4분기 실적 Review

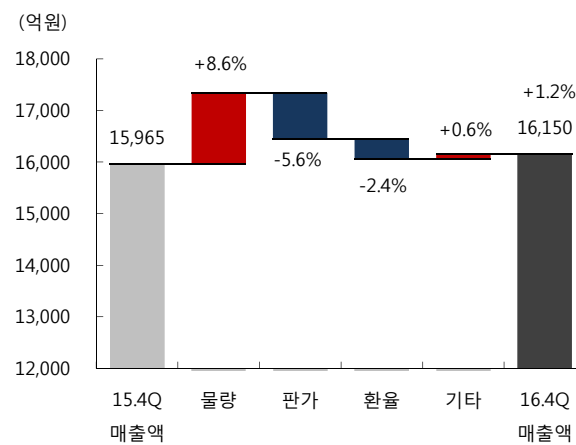
(단위: 억원)

	15.1Q	15.2Q	15.3Q	15.4Q	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	YoY	QoQ
매출액	14,865	16,199	16,294	15,965	16,260	17,274	16,576	16,150	1.2%	-2.6%
국내	8,193	8,444	8,352	8,595	8,119	8,352	8,087	8,564	-0.4%	5.9%
중국	3,552	3,751	3,362	3,702	3,808	3,755	3,557	4,011		
헝가리	2,186	2,194	2,279	2,154	2,447	2,481	2,225	2,167		
인도네시아	684	846	1,080	1,252	1,377	1,390	1,238	1,282		
판매 및 기타	249	963	2,180	262	510	1,297	1,470	126		
매출원가	9,651	10,374	11,062	9,753	10,322	10,379	10,002	9,778	0.3%	-2.2%
%	64.9	64.0	64.1	61.1	63.5	60.1	60.3	60.5	-0.5%p	0.2%p
판매비	3,182	3,815	3,774	3,821	3,427	3,793	3,548	3,974	4.0%	12.0%
%	21.4	23.5	21.9	23.9	21.1	22.0	21.4	24.6	0.7%p	3.2%p
영업이익	2,032	2,010	2,417	2,391	2,511	3,103	3,026	2,397	0.2%	-20.8%
%	13.7	12.4	14.0	15.0	15.4	18.0	18.3	14.8	-0.1%p	-3.4%p
영업외손익	-68	-78	-229	-83	-39	5	-357	166	-301.4%	-146.6%
%	-0.5	-0.5	-1.3	-0.5	-0.2	0.0	-2.2	1.0	1.5%p	3.2%p
세전이익	1,964	1,932	2,188	2,309	2,472	3,107	2,670	2,563	11.0%	-4.0%
%	13.2	11.9	12.7	14.5	15.2	18.0	16.1	15.9	1.4%p	-0.2%p
법인세	352	393	669	414	506	455	594	728	75.8%	22.5%
%	17.9	20.3	30.6	17.9	20.5	14.7	22.3	28.4	10.5%p	6.1%p
당기순이익	1,612	1,539	1,519	1,895	1,967	2,652	2,076	1,836	-3.1%	-11.6%
%	10.8	9.5	8.8	11.9	12.1	15.4	12.5	11.4	-0.5%p	-1.2%p

주: 16년 4분기 해외공장(중국/헝가리/인도네시아)와 판매 및 기타는 SK 증권 추정치

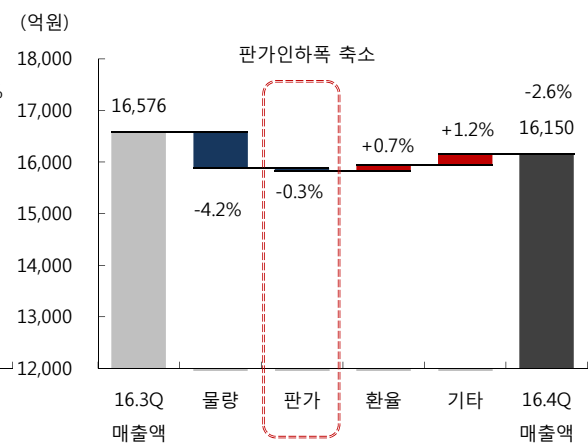
자료: 한국타이어, SK 증권 추정

그림 1. 글로벌 매출액 변동 요인 - 전년동기 대비(YoY)



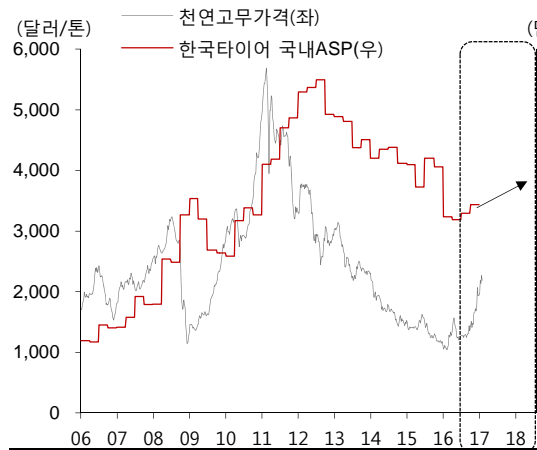
자료: 한국타이어, SK 증권

그림 2. 글로벌 매출액 변동 요인 - 전분기 대비(QoQ)



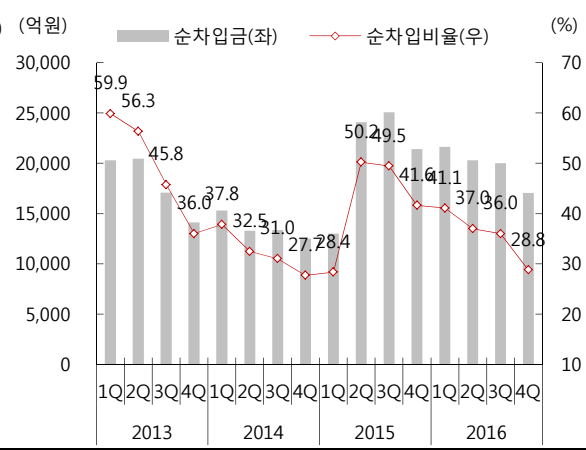
자료: 한국타이어, SK 증권

그림 3. 천연고무가격과 한국타이어 국내공장추정 ASP



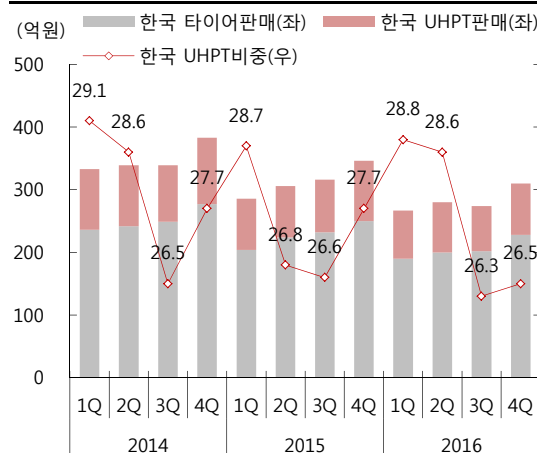
자료: 한국타이어, SK 증권 추정

그림 4. 순차입금 추이 - 재무구조 안정화



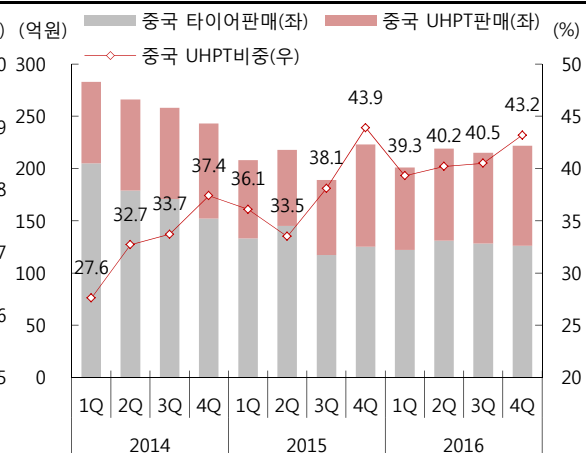
자료: 한국타이어, SK 증권

그림 5. 지역별 판매 - 한국



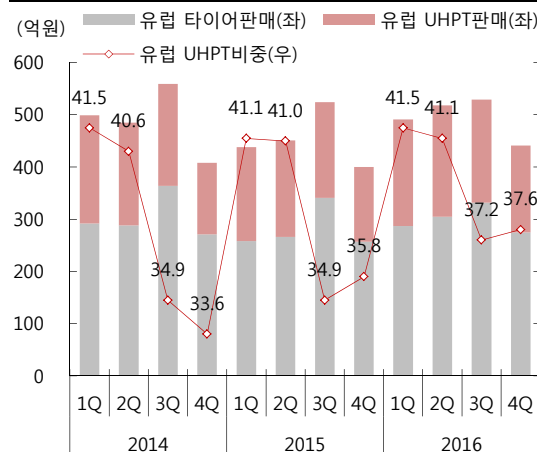
자료: 한국타이어, SK 증권

그림 6. 지역별 판매 - 중국



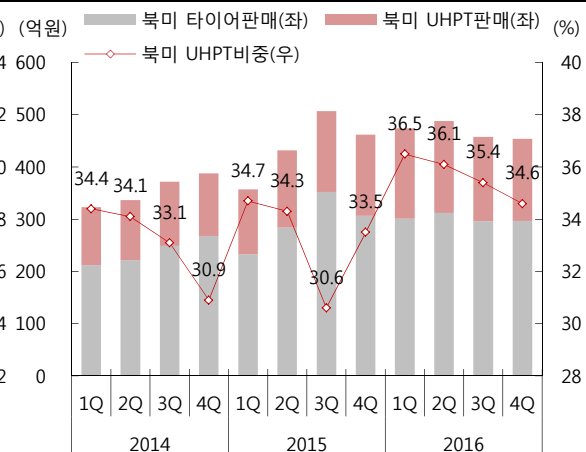
자료: 한국타이어, SK 증권

그림 7. 지역별 판매 - 유럽



자료: 한국타이어, SK 증권

그림 8. 지역별 판매 - 북미



자료: 한국타이어, SK 증권

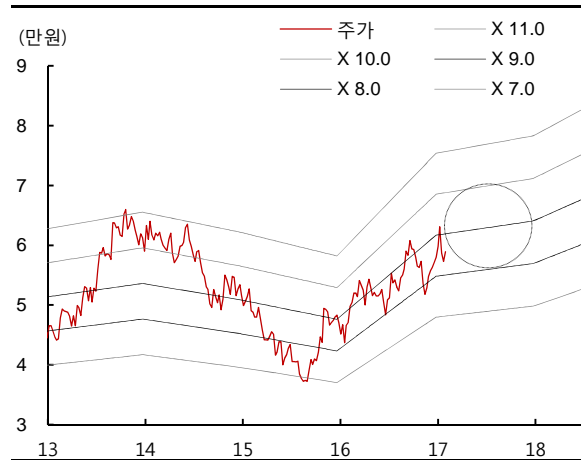
표 2. 한국타이어 2017 년 전망

(단위: 억원)

	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	2015	2016	2017(F)	YoY
매출액	14,865	16,199	16,294	15,965	16,260	66,261	71,754	8.3%
국내	8,193	8,444	8,352	8,595	8,119	33,121	35,741	7.9%
중국	3,552	3,751	3,362	3,702	3,808	15,132	15,620	3.2%
헝가리	2,186	2,194	2,279	2,154	2,447	9,319	10,200	9.5%
인도네시아	684	846	1,080	1,252	1,377	5,286	5,457	3.2%
미국							1,736	
판매 및 기타	249	963	2,180	262	510	3,402	3,000	-11.8%
매출원가	9,651	10,374	11,062	9,753	10,322	40,481	44,576	10.1%
%	64.9	64.0	64.1	61.1	63.5	61.1	62.1	1.0%p
판매비	3,182	3,815	3,774	3,821	3,427	14,742	16,108	9.3%
%	21.4	23.5	21.9	23.9	21.1	22.2	22.4	0.2%p
영업이익	2,032	2,010	2,417	2,391	2,511	11,038	11,070	0.3%
%	13.7	12.4	14.0	15.0	15.4	16.7	15.4	-1.2%p
영업외손익	-68	-78	-229	-83	-39	-225	287	-227.7%
%	-0.5	-0.5	-1.3	-0.5	-0.2	-0.3	0.4	0.7%p
세전이익	1,964	1,932	2,188	2,309	2,472	10,813	11,357	5.0%
%	13.2	11.9	12.7	14.5	15.2	16.3	15.8	-0.5%p
법인세	352	393	669	414	506	2,283	2,499	9.5%
%	17.9	20.3	30.6	17.9	20.5	21.1	22.0	0.9%p
당기순이익	1,612	1,539	1,519	1,895	1,967	8,530	8,859	3.9%
%	10.8	9.5	8.8	11.9	12.1	12.9	12.3	-0.5%p

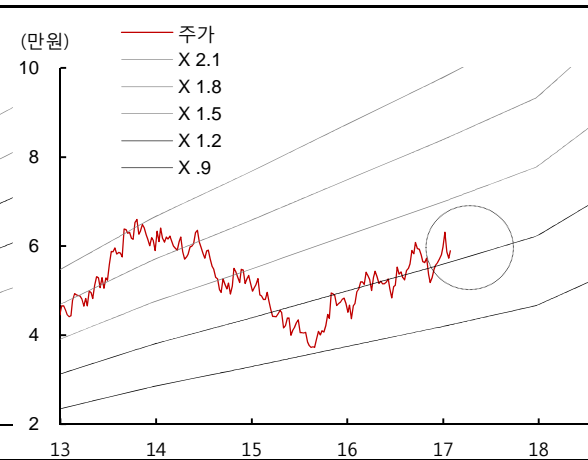
자료: 한국타이어, SK 증권 추정

그림 3. PER 밴드차트 - 한국타이어



자료: Quantwise, SK 증권

그림 4. PBR 밴드차트 - 한국타이어



자료: Quantwise, SK 증권

### 질의응답

Q 1) 다른 경쟁사들은 가격인상 보도 진행(일부는 3<sup>rd</sup> tier 까지 진행), 향후 가격인상과 관련한 계획은 무엇인가 2) 17년 가이던스의 가정이 궁금하다. 3) 차입금 상황이 진행되며 앞으로 FCF 개선되는데 활용방안은

1) 가격인상은 상황이 허락하면 진행할 예정이며, 국가별로는 일부 반영한 곳도 있다. 시장상황을 보았을 때, 아직까지 인상의 시그널을 확인하기 어려운 지역도 있다. 판매 주체에게 가이던스를 주고 상황을 보는 중이다.

2) 최근 원재료 추이 따른 재료비 상승과 판가 인상을 감안했다. 가장 먼저는 과거 2년간 매출액 7조를 못 넘겼기 때문에 이를 목표로 한다. 환율 편차도 크고 미국에 대한 상황도 낙관과 부정이 혼재되어있기 때문에 과거에 비해서 추정하기는 힘들었다. 내부적으로는 공격적으로 잡았다고 보고 있다.

3) 차입금은 지속적으로 상환해야 하고, 테네시 1기는 마무리되었지만 트럼프 정책의 영향에 따라서 2기 시점에 대해서 고민하고 있다. 배당과 관련하여서는 과거 기조에서 크게 변동은 없을 것으로 본다. 당분간은 현금을 유보하는 형태로 진행하겠다. 대규모 M&A도 검토하는 바는 없다.

Q 1) 유통재고가 많이 없다고 언급하셨다. 타이어 가격이 하락한지 오래되어 딜러들은 재고를 낮은 수준으로 유지할 것으로 예상되는데, 4년 전 대비 어느정도 수준인지 궁금하다. 2) 재고가 낮은 수준이기 때문에 초기에 리스타킹 수요가 발생할 것으로 본다. 기존 가격인상 사이클과 비교해 달라.

3) 4분기 판관비가 올라갔다. 원가보다는 판관비 증가가 컸다. 어떤 부문인가.

4) 2nd 브랜드의 양적성장을 언급하셨는데, 전체 판매 중 몇 %인지 궁금하다.

1) 유통재고가 적다는 표현은 리테일 딜러들이 가지고 있는 재고가 최소수준이라는 의미다. 당사기준으로는 3년내 재고회전기간이 바뀐 부분은 없이 관리가능한 수준에서 유지되고 있다.

2) 리테일 딜러들은 재고를 4~5년 정도 줄여왔다. 과거에는 딜러들이 미리 주문해서 현지에서 대응함에 따라 판매창고의 재고가 높았다. 가격인상이 된다고 하면 판매법인의 재고에 빠르게 전가될 예정이다. 어떤 가격정책을 세울 것이냐는 거래선과의 교류로 풀어갈 부분이다.

3) 4분기 판관비 증가요인은 운임이 조금 늘었고, 실적에 따라 인센티브가 예상보다 더 지급이 되었다.

4) 2nd 브랜드는 아직까지 단자리 점유율이다. 미국과 유럽을 중심으로 런칭했으며, 향후 2자리까지 점유율을 높일 계획이다.

Q 1)상여지급으로 인한 일회성요인을 제거하면 실적은 어떠한가. 2)가이던스 이익 레벨이 낮아보인다. 3)지역 믹스는 크게 안 바뀌었는데 현대차나 유럽 OE 등의 점유율 변동으로 인해 마진 변화가 있는지 궁금하다. 4) 17, 18 년으로 가면서 OE 고객비중 추이는 어떻게 되는가, 그리고 잠재적으로 예상되는 계약들이 있는지 궁금하다.

1) 영업이익률을 분기별 월별로 관리하지는 않으며 연간 반영할 충당금은 잡고 있다. 실적호조에 따라 상여금이 커짐에 따라 판관비가 증가하였다. 4 분기가 전통적으로 영업이익률이 낮아지는 이유가 영업이익률이 좋은 지역, 구주가 영업이익률이 떨어진다. 12 월달에 크리스마스 휴가가 길기 때문에 생산법인과 거래선이 길다. 여름휴가와 크리스마스 시즌에는 짧아진다.

2) 15.3%는 평균적인 수준이고 가능할 것으로 본다. 가격인상은 타사는 올리는데 당사에서는 유지하면서 판매량을 늘리겠다는 전략은 아니고, 인상여건이 되면 진행할 예정이다. 현지 권한을 많이 주고서 가격조정을 할 수 있게 롬을 주고 있다. 가격인상 기조는 맞다. 어나운스 하키엔 시장별로 다르다.

3) OE 는 주요 거래선들이 있지만 고객변동에 따라 마진을 변동이 크다고 보긴 어렵다. 판매볼륨으로 할인률을 정하고 마진은 일정수준 유지된다. 업체 상황에 따라서 물량도 줄고 늘고 한다.

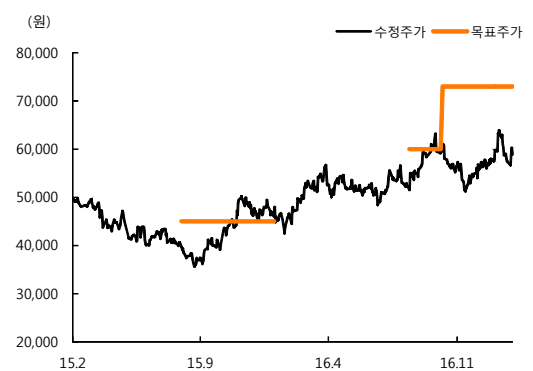
4) 최근에는 일본계 OE 가 북미에서 약진하고 있다. 메이저 세그먼트에 볼륨이 늘고 있다. 상당히 많은 업체가 OE 진행을 하고 있다. 구체적으로 가시화되려면 2~3 년은 된다. 대부분은 완성차들과 진행하고 있으며 최근에는 전기차를 업체까지 확대되고 있다. OE/RE 비중, 지역별, 브랜드별로 포트폴리오 구성을 하고 있다. 신규 OE 는 말씀드릴 수 없다. 향후 5~10 년을 위한 거래선은 확대하고 있다.

Q 테네시 공장의 17, 18 년까지 대략적인 물량에 대해서 궁금하다. 트럼프 정책이 가시화되면 가동속도나 생산능력이 변할 수 있는가.

테네시 공장은 생산기지를 건설해서 인위적으로 조정할 적은 없다. 정기정시에 원할 때 생산개시하며 4~5 월이면 정상적인 생산이 가능할 것으로 본다. 지금은 드라이 캐스트로 설비가 돌아가는지 확인 중이다. 일관생산은 아직 안되고 있다. 일부 반제품이나 원자재로 기계테스트를 진행 중이다. 조만간 초도생산이 진행될 예정이다. 최대한 빨리 정상생산을 진행하려 한다. 4~5 월이면 정상출하가 진행될 계획이다. 아직 목표치를 말씀드리기는 어렵다. 시기에 따라 조절할 생각은 없다. 다만 과거 중국, 헝가리 등보다는 미국의 인허가 시점을 판단하긴 어렵다. 현지 주정부가 협조적이기 때문에 큰 차질은 없을 것으로 본다. 미국 신정부 정책에 따라서 가능성은 두고 있지만, 아직까지 구체적인 언급은 없다보니 뚜렷하게 얘기할 수 있는건 없다.

## 투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2017.02.06	매수	73,000원
2016.11.23	매수	73,000원
2016.10.10	매수	73,000원
2016.08.16	매수	60,000원
2015.08.03	담당자 변경 매수	45,000원



## 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 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 (2017 년 2 월 6 일 기준)

매수	95.62%	중립	4.38%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----



## 재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>유동자산</b>	38,798	33,888	39,247	45,634	51,544
현금및현금성자산	7,252	6,374	10,722	14,859	19,612
매출채권및기타채권	11,835	11,167	11,510	12,465	12,956
재고자산	14,460	14,303	14,744	15,966	16,595
<b>비유동자산</b>	44,403	61,074	61,357	62,526	63,895
장기금융자산	96	104	107	107	107
유형자산	40,204	44,940	45,502	46,805	47,909
무형자산	1,321	1,428	1,203	1,137	1,078
<b>자산총계</b>	83,201	94,961	100,604	108,161	115,440
<b>유동부채</b>	30,693	29,069	27,898	28,488	28,549
단기금융부채	18,442	16,311	14,748	14,248	13,748
매입채무 및 기타채무	8,496	8,819	9,090	9,844	10,232
단기충당부채	0	425	438	474	493
<b>비유동부채</b>	7,343	14,485	14,992	15,323	15,371
장기금융부채	5,795	12,646	13,383	12,383	10,883
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	633	582	517	587	603
<b>부채총계</b>	38,036	43,554	42,890	43,811	43,920
<b>지배주주지분</b>	45,110	51,344	57,618	64,220	71,355
자본금	619	619	619	619	619
자본잉여금	29,935	29,935	29,935	29,935	29,935
기타자본구성요소	-11	-11	-11	-11	-11
자기주식	-11	-11	-11	-11	-11
이익잉여금	15,424	21,341	29,332	37,654	46,509
비지배주주지분	55	64	96	129	165
<b>자본총계</b>	45,165	51,408	57,714	64,349	71,520
<b>부채외자본총계</b>	83,201	94,961	100,604	108,161	115,440

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>영업활동현금흐름</b>	11,549	11,418	15,422	14,268	15,187
당기순이익(손실)	6,993	6,565	8,530	8,859	9,395
비현금성항목등	8,147	8,071	10,262	9,015	9,027
유형자산감가상각비	4,178	4,465	7,115	6,697	6,895
무형자산감가상각비	112	124	180	106	98
기타	823	1,169	-152	-72	-169
운전자본감소(증가)	-623	-806	-953	-1,107	-584
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-720	899	-1,981	-954	-491
재고자산감소(증가)	45	-46	-485	-1,222	-629
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	545	-394	2,857	754	388
기타	-493	-1,264	-1,344	316	148
법인세납부	-2,968	-2,412	-2,417	-2,499	-2,650
<b>투자활동현금흐름</b>	-8,782	-20,804	-9,813	-7,083	-7,057
금융자산감소(증가)	357	-2,034	-316	0	0
유형자산감소(증가)	-9,259	-8,490	-10,000	-8,000	-8,000
무형자산감소(증가)	-145	-40	-40	-40	-40
기타	266	-10,241	543	957	982
<b>재무활동현금흐름</b>	-2,304	8,373	-1,094	-3,048	-3,378
단기금융부채증가(감소)	-3,479	1,596	-2,646	-500	-500
장기금융부채증가(감소)	2,015	7,786	2,884	-1,000	-1,500
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-495	-495	-495	-495	-495
기타	-345	-514	-837	-1,052	-882
<b>현금의 증가(감소)</b>	428	-878	4,349	4,137	4,752
기초현금	6,824	7,252	6,374	10,722	14,859
기말현금	7,252	6,374	10,722	14,859	19,612
FCF	3,597	3,901	5,821	6,291	7,284

자료 : 한국타이어, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>매출액</b>	66,808	64,282	66,261	71,754	74,581
<b>매출원가</b>	42,808	40,840	40,481	44,576	46,484
<b>매출총이익</b>	24,000	23,441	25,780	27,178	28,097
매출총이익률 (%)	35.9	36.5	38.9	37.9	37.7
<b>판매비와관리비</b>	13,684	14,591	14,742	16,108	16,669
영업이익	10,316	8,850	11,038	11,070	11,428
영업이익률 (%)	15.4	13.8	16.7	15.4	15.3
<b>비영업손익</b>	-960	-456	-189	287	617
<b>순금융비용</b>	286	248	677	96	-100
외환관련손익	-747	-566	-650	-48	50
<b>관계기업투자등 관련손익</b>	0	137	264	359	298
세전계속사업이익	9,356	8,394	10,848	11,357	12,045
세전계속사업이익률 (%)	14.0	13.1	16.4	15.8	16.2
계속사업법인세	2,363	1,829	2,318	2,499	2,650
<b>계속사업이익</b>	6,993	6,565	8,530	8,859	9,395
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	6,993	6,565	8,530	8,859	9,395
<b>순이익률 (%)</b>	10.5	10.2	12.9	12.4	12.6
<b>지배주주</b>	7,004	6,554	8,490	8,817	9,350
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>	10.48	10.2	12.81	12.29	12.54
<b>비지배주주</b>	-11	11	40	42	45
<b>총포괄이익</b>	6,419	6,739	6,802	7,130	7,666
<b>지배주주</b>	6,430	6,729	6,770	7,097	7,631
<b>비지배주주</b>	-11	10	32	33	36
<b>EBITDA</b>	14,606	13,438	18,333	17,874	18,422

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-5.5	-3.8	3.1	8.3	3.9
영업이익	0.1	-14.2	24.7	0.3	3.2
세전계속사업이익	-5.5	-10.3	29.2	4.7	6.1
EBITDA	1.2	-8.0	36.4	-2.5	3.1
EPS(계속사업)	-5.1	-6.4	29.5	3.9	6.1
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	16.6	13.6	15.6	14.5	13.8
ROA	8.7	7.4	8.7	8.5	8.4
EBITDA마진	21.9	20.9	27.7	24.9	24.7
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	126.4	116.6	140.7	160.2	180.6
부채비율	84.2	84.7	74.3	68.1	61.4
순차입금/자기자본	27.6	41.6	27.8	16.1	5.1
EBITDA/이자비용(배)	29.3	30.7	23.1	17.0	20.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	5,654	5,291	6,853	7,117	7,548
BPS	36,416	41,448	46,513	51,843	57,603
CFPS	9,117	8,995	12,742	12,609	13,194
주당 현금배당금	400	400	400	400	400
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	11.5	10.2	9.2	9.0	8.5
PER(최저)	8.6	6.7	6.2	8.0	7.5
PBR(최고)	1.8	1.3	1.4	1.2	1.1
PBR(최저)	1.3	0.9	0.9	1.1	1.0
PCR	5.8	5.2	4.6	4.7	4.5
EV/EBITDA(최고)	6.4	6.6	5.2	5.0	4.5
EV/EBITDA(최저)	5.0	4.9	3.8	4.5	4.0