

# GS(078930/KS)

## 계속되는 유가 효과

### 매수(유지)

T.P 65,000 원(유지)

#### Analyst

손지우

jwshon@sk.com

02-3773-8827

#### Company Data

|          |           |
|----------|-----------|
| 자본금      | 4,735 억원  |
| 발행주식수    | 9,470 만주  |
| 자사주      | 3 만주      |
| 액면가      | 5,000 원   |
| 시가총액     | 44,135 억원 |
| 주요주주     |           |
| 허창수(외49) | 46.41%    |
| 국민연금공단   | 8.05%     |
| 외국인지분률   | 18.80%    |
| 배당수익률    | 3.20%     |

#### Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(16/06/26) | 47,500 원   |
| KOSPI        | 1925.24 pt |
| 52주 Beta     | 1.14       |
| 52주 최고가      | 59,900 원   |
| 52주 최저가      | 43,550 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 109 억원     |

#### 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가  |
|-------|-------|-------|
| 1개월   | -6.5% | -5.9% |
| 6개월   | -8.1% | -5.0% |
| 12개월  | -6.9% | 0.9%  |

2Q OP는 5,094 억원으로 추정되어 컨센서스를 +13.2% 상회하는 호실적일 것임. 핵심 자회사인 칼텍스에서 정제마진 급락이 있었지만 정유에게는 원래 유가가 더 중요하기 때문에 이익 강세 나타났음. 동사는 업연히 지주회사임. 따라서 동종 정유업체 대비 유가 하락에 대한 risk를 상쇄하는 측면이 있음. 그렇지만 결국 방향성은 같다는 측면에서 relative outperform 이상의 의미는 제한적임

#### 2Q16 preview: 영업이익 5,094 억원 추정

6/24 기준 컨센서스 4,449 억원을 +13.2% 상회하는 호실적일 것으로 기대함. QoQ +57.2%, YoY -27.4%에 해당함. 핵심 자회사 칼텍스의 호조가 실적강세의 원인임. 2 분기 중 정제마진은 급락했지만 유가반등/환율약세 효과로 인해 정유사업부 호실적이 기대되고, BTX 역시 우호적 환경 하 양호한 실적 예상됨

#### 정유의 감익이냐, BTX의 증익이냐

본 보고서를 통해 분석한대로 BTX는 기조적 up-turn에 접어들 가능성이 높음. 다만 역사적으로 정유업체의 이익의 변동성은 정유사업부가 쥐고 있음. 현재 \$50/bbl에 근접한 유가가 추가 상승을 못하거나, 혹은 하락하게 될 경우 BTX의 이익 수혜를 누리지 못할 가능성도 있음.

#### 목표주가 65,000 원 / 투자의견 매수 유지

기타 정유사와 동사의 주가를 비교했을 때 다른 부분은, 역시 GS가 지주회사인 만큼 기타 계열사 가치를 보유하고 있다는 것임. 전체적으로 리테일 사업부 및 발전회사의 실적개선이 나타날 경우 상대적으로 유가하락의 risk를 피할 수 있음. 다만 칼텍스가 핵심 계열사인 만큼 다른 방향성을 보이긴 어려울 것

#### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위  | 2013    | 2014     | 2015     | 2016E    | 2017E    | 2018E    |
|-----------|-----|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 십억원 | 9,583.2 | 10,866.1 | 12,301.2 | 13,377.3 | 13,991.5 | 15,245.0 |
| yoY       | %   | (1.4)   | 13.4     | 13.2     | 8.7      | 4.6      | 9.0      |
| 영업이익      | 십억원 | 552.1   | (34.3)   | 1,581.8  | 1,655.2  | 961.8    | 1,021.9  |
| yoY       | %   | (19.3)  | 적전       | 흑전       | 4.6      | (41.9)   | 62       |
| EBITDA    | 십억원 | 552.1   | (34.3)   | 1,581.8  | 1,655.2  | 961.8    | 1,021.9  |
| 세전이익      | 십억원 | 513.5   | (257.5)  | 1,229.3  | 1,287.1  | 569.6    | 654.0    |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 357.8   | (346.9)  | 492.2    | 883.8    | 415.1    | 476.6    |
| 영업이익률%    | %   | 5.8     | (0.3)    | 12.9     | 12.4     | 6.9      | 6.7      |
| EBITDA%   | %   | 5.8     | (0.3)    | 12.9     | 12.4     | 6.9      | 6.7      |
| 순이익률      | %   | 3.7     | (3.2)    | 4.0      | 6.6      | 3.0      | 3.1      |
| EPS       | 원   | 3,824   | (3,758)  | 5,268    | 9,512    | 4,467    | 5,129    |
| PER       | 배   | 15.0    | (10.6)   | 9.6      | 5.0      | 10.6     | 9.3      |
| PBR       | 배   | 0.9     | 0.8      | 1.0      | 0.8      | 0.8      | 0.7      |
| EV/EBITDA | 배   | 14.0    | (236.9)  | 7.8      | 2.9      | 5.2      | 4.4      |
| ROE       | %   | 5.5     | (5.6)    | 8.1      | 13.3     | 5.8      | 6.4      |
| 순차입금      | 십억원 | 2,345   | 4,365    | 7,510    | 378      | 515      | 685      |
| 부채비율      | %   | 70.2    | 108.8    | 134.9    | 138.9    | 135.3    | 133.4    |

## 2Q16 preview

(단위: 십억원)

|          | 2Q15    | 3Q15    | 4Q15    | 1Q16    | 2Q16E   | Y-Y    | Q-Q  | 컨센서스    | 차이(a/b) |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|------|---------|---------|
| 매출액      | 3,418.6 | 2,988.2 | 3,109.5 | 3,093.0 | 3,443.8 | 0.7    | 11.3 | 3,302.0 | 4.3     |
| 영업이익     | 701.6   | 312.8   | 369.3   | 324.1   | 509.4   | (27.4) | 57.2 | 449.9   | 13.2    |
| 세전이익     | 662.6   | 274.9   | 125.4   | 283.3   | 405.7   | (38.8) | 43.2 | 389.0   | 4.3     |
| 지배순이익    | 245.5   | 60.4    | 64.8    | 152.3   | 295.7   | 20.4   | 94.1 | 193.4   | 52.9    |
| 영업이익률    | 20.5    | 10.5    | 11.9    | 10.5    | 14.8    | (5.7)  | 4.3  | 13.6    | 1.2     |
| 세전이익률    | 19.4    | 9.2     | 4.0     | 9.2     | 11.8    | (7.6)  | 2.6  | 11.8    | 0.0     |
| 지배주주순이익률 | 7.2     | 2.0     | 2.1     | 4.9     | 8.6     | 14     | 3.7  | 5.9     | 2.7     |

자료 GS, SK 증권

## 연간실적추정 변경내역

|        | 변경 전     |          |          | 변경 후     |          |          | 변경비율 |       |        |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------|-------|--------|
|        | 2015     | 2016E    | 2017E    | 2015     | 2016E    | 2017E    | 2015 | 2016E | 2017E  |
| 매출액    | 12,301.2 | 13,155.1 | 13,260.1 | 12,301.2 | 13,377.3 | 13,991.5 | 0.0% | 1.7%  | 5.5%   |
| YoY %  | 13.2%    | 6.9%     | 0.8%     | 13.2%    | 8.7%     | 4.6%     |      |       |        |
| 영업이익   | 1,581.8  | 1,722.8  | 1,246.7  | 1,581.8  | 1,655.2  | 961.8    | 0.0% | -3.9% | -22.8% |
| YoY %  | 흑전       | 8.9%     | -27.6%   | 흑전       | 4.6%     | -41.9%   |      |       |        |
| EBITDA | 1,581.8  | 1,722.8  | 1,246.7  | 1,581.8  | 1,655.2  | 961.8    | 0.0% | -3.9% | -22.8% |
| YoY %  | 흑전       | 8.9%     | -27.6%   | 흑전       | 4.6%     | -41.9%   |      |       |        |
| 순이익    | 485.7    | 740.3    | 524.5    | 492.2    | 883.8    | 415.1    | 1.3% | 19.4% | -20.9% |
| YoY %  | 흑전       | 52.4%    | -29.1%   | 흑전       | 79.6%    | -53.0%   |      |       |        |

자료 GS, SK 증권

## 분기실적추정 변경내역

|        | 변경 전    |         |         |         | 변경 후    |         |         |         | 변경비율  |       |       |        |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|--------|
|        | 2Q16E   | 3Q16E   | 4Q16E   | 1Q17E   | 2Q16E   | 3Q16E   | 4Q16E   | 1Q17E   | 2Q16E | 3Q16E | 4Q16E | 1Q17E  |
| 매출액    | 3,297.6 | 3,461.2 | 3,299.4 | 3,046.2 | 3,443.8 | 3,489.8 | 3,350.8 | 3,221.5 | 4.4%  | 0.8%  | 1.6%  | 5.8%   |
| YoY %  | -3.5%   | 15.8%   | 6.1%    | -1.6%   | 0.7%    | 16.8%   | 7.8%    | 4.2%    |       |       |       |        |
| QoQ %  | 6.5%    | 5.0%    | -4.7%   | -7.7%   | 11.3%   | 13%     | -4.0%   | -3.9%   |       |       |       |        |
| 영업이익   | 451.1   | 433.4   | 343.5   | 295.1   | 509.4   | 442.1   | 379.6   | 177.7   | 12.9% | 2.0%  | 10.5% | -39.8% |
| YoY %  | -35.7%  | 38.5%   | -7.0%   | -40.4%  | -27.4%  | 41.3%   | 2.8%    | -45.2%  |       |       |       |        |
| QoQ %  | -8.8%   | -3.9%   | -20.7%  | -14.1%  | 57.2%   | -13.2%  | -14.1%  | -53.2%  |       |       |       |        |
| EBITDA | 451.1   | 433.4   | 343.5   | 295.1   | 509.4   | 442.1   | 379.6   | 177.7   | 12.9% | 2.0%  | 10.5% | -39.8% |
| YoY %  | -35.7%  | 38.5%   | -7.0%   | -40.4%  | -27.4%  | 41.3%   | 2.8%    | -45.2%  |       |       |       |        |
| QoQ %  | -8.8%   | -3.9%   | -20.7%  | -14.1%  | 57.2%   | -13.2%  | -14.1%  | -53.2%  |       |       |       |        |
| 순이익    | 195.7   | 186.1   | 140.7   | 126.4   | 295.7   | 243.2   | 192.7   | 60.3    | 51.1% | 30.7% | 36.9% | -52.3% |
| YoY %  | -20.3%  | 208.2%  | 141.5%  | -42.0%  | 20.4%   | 302.8%  | 197.4%  | -60.4%  |       |       |       |        |
| QoQ %  | -10.1%  | -4.9%   | -24.4%  | -10.2%  | 94.1%   | -17.8%  | -20.8%  | -68.7%  |       |       |       |        |

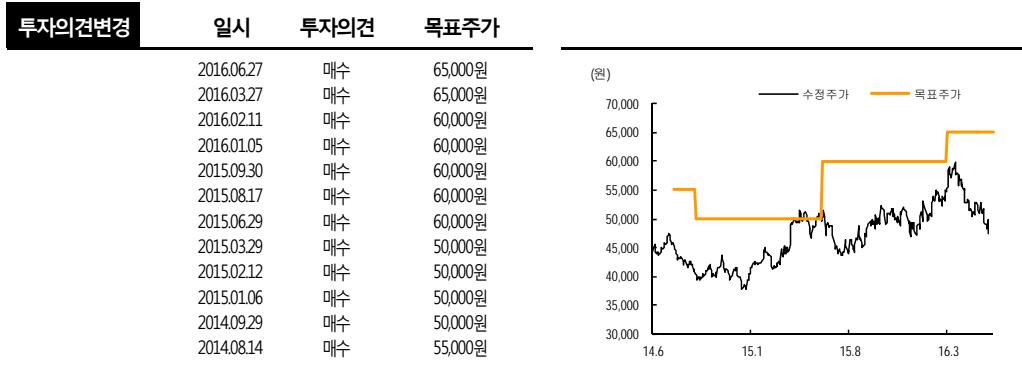
자료 GS, SK 증권

## GS SOTP Valuation

(단위: 십억원)

|                            | Target Value    | Book Value | Market Value | 지분율    | 비고                    |
|----------------------------|-----------------|------------|--------------|--------|-----------------------|
| (지분법적용 투자주식)               |                 |            |              |        |                       |
| 비상장사                       |                 |            |              |        |                       |
| 칼텍스                        | 5,379.1         | 4,948.5    |              | 50.0%  | Target P/B = 1.27x    |
| 스포츠                        | 11.7            | 11.7       |              | 100.0% | 1Q16말 장부가변영           |
| EPS                        | 439.0           | 627.2      |              | 70.0%  | 1Q16말 장부가변영           |
| E&R                        | 267.9           | 178.9      |              | 64.4%  | 1Q16말 장부가변영           |
| 파워                         | 226.7           | 453.5      |              | 50.0%  | 1Q16말 장부가변영           |
| 에너지(칼텍스/파워 제외)             | 1,221.1         | 1,221.1    |              | 100.0% | 1Q16말 장부가변영           |
| 상장사                        |                 |            |              |        |                       |
| 리테일                        | 1,828.7         |            | 3,973.2      | 65.8%  | 6/24 MV 대비 할인률 30% 적용 |
| 홈쇼핑                        | 239.1           |            | 1,138.6      | 30.0%  | 6/24 MV 대비 할인률 30% 적용 |
| 글로벌                        | 72.5            |            | 185.3        | 55.9%  | 6/24 MV 대비 할인률 30% 적용 |
| 임대수익                       | 2,474.8         |            |              |        | 차후 5개년 추정기준 NPV 적용    |
| 상표권수익                      | 684.5           |            |              |        | 차후 5개년 추정기준 NPV 적용    |
| <b>Operating Value</b>     | <b>12,845.2</b> |            |              |        |                       |
| <b>Non-Operating Value</b> | <b>1,846.2</b>  |            |              |        |                       |
| 현금 및 현금성자산                 | 1,829.4         |            |              |        |                       |
| 단기금융자산                     | 16.8            |            |              |        |                       |
| <b>Debt</b>                | <b>8,390.8</b>  |            |              |        |                       |
| <b>Firm Value</b>          | <b>6,300.6</b>  |            |              |        |                       |
| 우선주시가총액                    | 59.5            |            |              |        |                       |
| <b>Equity Value</b>        | <b>6,241.1</b>  |            |              |        |                       |
| 기밀발행주식수(보통, 천주)            | 92,915          |            |              |        |                       |
| <b>Target Price</b>        | <b>67.170</b>   |            |              |        |                       |

자료 GS, SK 증권



### Compliance Notice

- 작성자(손지우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석팀당사는 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 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 27일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 96.13% | 중립 | 3.87% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

### 대차대조표

| 12월 결산(십억원)    | 2014   | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>    | 2,546  | 1,946   | 2,315   | 2,264   | 2,384   |
| 현금및현금성자산       | 580    | 507     | 874     | 737     | 567     |
| 매출채권및기타채권      | 836    | 826     | 838     | 888     | 1,059   |
| 재고자산           | 322    | 283     | 303     | 321     | 383     |
| <b>비유동자산</b>   | 12,527 | 17,077  | 18,635  | 19,086  | 19,660  |
| 장기금융자산         | 309    | 295     | 106     | 106     | 106     |
| 유형자산           | 4,243  | 6,944   | 8,964   | 9,384   | 9,689   |
| 무형자산           | 1,200  | 1,935   | 1,980   | 1,980   | 1,980   |
| <b>자산총계</b>    | 15,073 | 19,023  | 20,950  | 21,350  | 22,044  |
| <b>유동부채</b>    | 2,706  | 2,362   | 3,897   | 3,992   | 4,314   |
| 단기금융부채         | 1,460  | 1,067   | 2,198   | 2,198   | 2,198   |
| 매입채무 및 기타채무    | 1,066  | 975     | 1,579   | 1,674   | 1,996   |
| 단기충당부채         | 15     | 19      | 17      | 17      | 17      |
| <b>비유동부채</b>   | 5,149  | 8,563   | 8,285   | 8,285   | 8,285   |
| 장기금융부채         | 4,426  | 7,377   | 7,139   | 7,139   | 7,139   |
| 정기매입채무 및 기타채무  | 3      | 28      | 311     | 311     | 311     |
| 장기충당부채         | 26     | 98      | 99      | 99      | 99      |
| <b>부채총계</b>    | 7,855  | 10,925  | 12,182  | 12,277  | 12,599  |
| <b>지배주주지분</b>  | 5,907  | 6,321   | 6,982   | 7,287   | 7,659   |
| 자본금            | 474    | 474     | 474     | 474     | 474     |
| 자본잉여금          | 1,295  | 1,280   | 1,280   | 1,280   | 1,280   |
| 기타자본구성요소       | (171)  | (3,074) | (3,120) | (3,120) | (3,120) |
| 자기주식           | (1)    | (1)     | 0       | 0       | 0       |
| 이익잉여금          | 4,429  | 7,693   | 8,349   | 8,654   | 9,025   |
| <b>비지배주주지분</b> | 1,311  | 1,777   | 1,786   | 1,786   | 1,786   |
| <b>자본총계</b>    | 7,218  | 8,098   | 8,768   | 9,073   | 9,444   |
| <b>부채와자본총계</b> | 15,073 | 19,023  | 20,950  | 21,350  | 22,044  |

### 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)        | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E | 2018E |
|--------------------|---------|---------|---------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>    | 500     | 653     | 1,893   | 950   | 1,080 |
| 당기순이익(손실)          | (321)   | 509     | 952     | 447   | 513   |
| 비현금성형모동            | 1,002   | 1,004   | 499     | 477   | 477   |
| 유형자산감가상각비          | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     |
| 무형자산상각비            | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     |
| 기타                 | (1,002) | (1,004) | (499)   | (477) | (477) |
| 운전자본감소(증가)         | (42)    | (76)    | 391     | 26    | 89    |
| 매출채권및기타채권의감소증가     | (156)   | 10      | (99)    | (51)  | (171) |
| 재고자산감소(증가)         | (42)    | 39      | (20)    | (18)  | (62)  |
| 매입채무 및 기타채무의증가(감소) | 40      | (155)   | 903     | 95    | 322   |
| 기타                 | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     |
| 법인세납부              | 63      | 720     | 477     | 477   | 477   |
| <b>투자활동현금흐름</b>    | (1,758) | (2,944) | (1,958) | (420) | (305) |
| 금융자산감소(증가)         | 36      | 492     | (29)    | 0     | 0     |
| 유형자산감소(증가)         | (1,286) | (1,755) | (1,781) | (420) | (305) |
| 무형자산감소(증가)         | (53)    | (795)   | (13)    | 0     | 0     |
| 기타                 | (454)   | (886)   | (136)   | 0     | 0     |
| <b>재무활동현금흐름</b>    | 1,231   | 2,204   | 310     | (142) | (142) |
| 단기금융부채증가(감소)       | 0       | 0       | 457     | 0     | 0     |
| 장기금융부채증가(감소)       | 1,325   | 2,224   | 0       | 0     | 0     |
| 자본의증가(감소)          | 10      | 21      | 0       | 0     | 0     |
| 배당금의지급             | 161     | 138     | 146     | 142   | 142   |
| 기타                 | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     |
| 현금의증가(감소)          | (27)    | (73)    | 367     | (137) | (171) |
| 기초현금               | 607     | 580     | 507     | 874   | 737   |
| 기말현금               | 580     | 507     | 874     | 737   | 567   |
| <b>FCF</b>         | (1,379) | (1,175) | 394     | 345   | 529   |

자료 : GS SK증권 추정

### 손익계산서

| 12월 결산(십억원)           | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>            | 10,866 | 12,301 | 13,377 | 13,991 | 15,245 |
| <b>매출원가</b>           | 9,689  | 9,421  | 10,236 | 11,475 | 12,529 |
| <b>매출총이익</b>          | 1,177  | 2,880  | 3,142  | 2,516  | 2,716  |
| 매출총이익률 (%)            | 10.8   | 23.4   | 23.5   | 18.0   | 17.8   |
| <b>판매비와관리비</b>        | 1,212  | 1,298  | 1,486  | 1,555  | 1,694  |
| 영업이익                  | (34)   | 1,582  | 1,655  | 962    | 1,022  |
| 영업이익률 (%)             | (0.3)  | 12.9   | 12.4   | 6.9    | 6.7    |
| 비영업손익                 | (223)  | (353)  | (368)  | (392)  | (368)  |
| <b>순금융비용</b>          | 82     | 94     | 61     | 111    | 136    |
| 외환관련손익                | (10)   | (18)   | 0      | 0      | 0      |
| <b>관계기업투자등 관련손익</b>   | (0)    | (0)    | 0      | 0      | 0      |
| 세전계속사업이익              | (258)  | 1,229  | 1,287  | 570    | 654    |
| 세전계속사업이익률 (%)         | (24)   | 10.0   | 9.6    | 4.1    | 4.3    |
| 계속사업법인세               | 63     | 720    | 335    | 122    | 141    |
| <b>계속사업이익</b>         | (321)  | 509    | 952    | 447    | 513    |
| 중단사업이익                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| *법인세효과                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익                 | (321)  | 509    | 952    | 447    | 513    |
| <b>순이익률 (%)</b>       | (3.0)  | 4.1    | 7.1    | 3.2    | 3.4    |
| <b>지배주주</b>           | (347)  | 492    | 884    | 415    | 477    |
| <b>지배주주기속 순이익률(%)</b> | (3.2)  | 4.0    | 6.6    | 3.0    | 3.1    |
| <b>비자매주주</b>          | 26     | 17     | 68     | 32     | 37     |
| <b>총포괄이익</b>          | (346)  | 565    | 931    | 447    | 513    |
| <b>지배주주</b>           | (365)  | 549    | 863    | 415    | 477    |
| <b>비자매주주</b>          | 19     | 16     | 69     | 32     | 37     |
| <b>EBITDA</b>         | (34)   | 1,582  | 1,655  | 962    | 1,022  |

### 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2014    | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |        |        |        |        |
| 매출액                    | 13.4    | 13.2   | 8.7    | 4.6    | 9.0    |
| 영업이익                   | 적전      | 후전     | 4.6    | (41.9) | 6.2    |
| 세전계속사업이익               | 적전      | 후전     | 4.7    | (55.7) | 14.8   |
| EBITDA                 | 적전      | 후전     | 4.6    | (41.9) | 6.2    |
| EPS(계속사업)              | 적전      | 후전     | 80.6   | (53.0) | 14.8   |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |        |        |        |        |
| ROE                    | (5.6)   | 8.1    | 13.3   | 5.8    | 6.4    |
| ROA                    | (2.3)   | 3.0    | 4.8    | 2.1    | 2.4    |
| EBITDA마진               | (0.3)   | 12.9   | 12.4   | 6.9    | 6.7    |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |        |        |        |        |
| 유동비율                   | 94.1    | 82.4   | 59.4   | 56.7   | 55.3   |
| 부채비율                   | 108.8   | 134.9  | 138.9  | 135.3  | 133.4  |
| 순차입금/자기자본              | 60.5    | 92.7   | 4.3    | 5.7    | 7.3    |
| EBITDA/이자비용(배)         | 0.0     | (0.1)  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | (3,758) | 5,268  | 9,512  | 4,467  | 5,129  |
| BPS                    | 51,906  | 51,043 | 57,603 | 60,824 | 64,744 |
| CFPS                   | (451)   | 6,921  | 13,016 | 7,973  | 8,471  |
| 주당 현금배당금               | 1,200   | 1,500  | 1,500  | 1,500  | 1,500  |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |        |        |        |        |
| PER(최고)                | (10.6)  | 9.6    | 5.0    | 10.6   | 9.3    |
| PER(최저)                |         |        |        |        |        |
| PBR(최고)                | 0.8     | 1.0    | 0.8    | 0.8    | 0.7    |
| PBR(최저)                |         |        |        |        |        |
| PCR                    | (88.6)  | 7.3    | 3.6    | 6.0    | 5.6    |
| EV/EBITDA(최고)          | (236.9) | 7.8    | 2.9    | 5.2    | 4.4    |
| EV/EBITDA(최저)          | 6.9     | 6.7    | 7.4    | 11.3   | 8.6    |