

# SK COMPANY Analysis



Analyst  
손윤경, CFA  
skcase1976@sk.com  
02-3773-8477

## Company Data

|           |           |
|-----------|-----------|
| 자본금       | 328 억원    |
| 발행주식수     | 656 만주    |
| 자사주       | 46 만주     |
| 액면가       | 5,000 원   |
| 시가총액      | 11,799 억원 |
| 주요주주      |           |
| GS        | 30.00%    |
| GS홈쇼핑 자사주 | 6.71%     |
| 펀드        |           |
| 외국인지분률    | 37.10%    |
| 배당수익률     | 2.90%     |

## Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(16/10/24) | 179,800 원 |
| KOSDAQ       | 647.88 pt |
| 52주 Beta     | 0.30      |
| 52주 최고가      | 197,000 원 |
| 52주 최저가      | 155,100 원 |
| 60일 평균 거래대금  | 21 억원     |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가  |
|-------|-------|-------|
| 1개월   | 10.9% | 17.9% |
| 6개월   | -3.4% | 4.8%  |
| 12개월  | -3.1% | 2.0%  |

## GS 홈쇼핑 (028150/KQ | 매수(신규편입) | T.P 200,000 원(신규편입))

### 높은 배당이 매력적인 종목

GS 홈쇼핑에 대해 목표주가 200,000 원과 투자의견 매수로 분석을 시작한다. 최근 동사의 주가는 가파른 하락 이후 저평가 매력이 부각되며 반등을 지속하고 있다. 당시는 동사 주가의 추가 상승을 예상하는데, 높은 배당이 투자자들에게 매력적으로 평가받을 것으로 판단하기 때문이다.

### 목표주가 200,000 원과 투자의견 매수로 분석 시작

GS 홈쇼핑에 대해 목표주가 200,000 원과 투자의견 매수로 분석을 시작한다. 목표주가 200,000 원은 시가총액 1조 2,900 억원에 해당하는 것으로 2017년 별도기준 순이익에 P/E Multiple 11.0x를 적용한 것이다. 동사는 2분기말 기준 7,500 억원 규모의 현금성 자산을 보유하고 있다. 풍부한 현금을 바탕으로 높은 금년에도 주당 6,000 원 수준의 배당이 가능할 것으로 예상되는 만큼, 높은 배당 수익률을 반영하여 홈쇼핑 평균 P/E Multiple 10.0x 대비 10%의 프리미엄을 부여했다.

### 3분기 영업이익, yoy +24.6% 예상

3분기 동사 영업이익은 228 억원으로 전년 동기 대비 24.6% 증가할 전망이다. 신규 고객 확보보다는 기존 고객의 소비를 확대시키는 것으로 전략을 수정한 모바일 쇼핑부문이 yoy 25% 성장한 가운데, 수익성이 개선된 것이 영업이익 성장의 주요 원인으로 판단된다. 또한 2분기에 다시 역성장하며 투자자들의 우려를 낳았던 TV 취급고는 3분기에 에어컨 등 전자제품의 매출 호조에 힘입어 상쇄되었을 것으로 예상한다. 또한 전체적으로는 전년 수준을 소폭 상회한 것으로 판단된다.

4분기 이후에도 뚜렷한 취급고 성장을 이끌 품목이 눈에 띠지는 않으나 모바일 쇼핑부문에서 수익성 관리를 통한 이익 개선이 가능할 것으로 예상되고, SO들과의 송출수수료 협상이 완료될 경우 송출수수료 비용의 환입도 가능하다는 점에서 4분기 실적까지는 영업이익의 높은 개선세가 지속될 전망이다.

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2013   | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-----------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 억원 | 10,417 | 10,607 | 10,913 | 11,169 | 11,711 | 12,143 |
| yoY       | %  | 2.2    | 1.8    | 2.9    | 2.3    | 4.9    | 3.7    |
| 영업이익      | 억원 | 1,566  | 1,414  | 1,125  | 1,292  | 1,409  | 1,476  |
| yoY       | %  | 15.5   | -9.7   | -20.5  | 14.9   | 9.0    | 4.8    |
| EBITDA    | 억원 | 1,674  | 1,565  | 1,348  | 1,518  | 1,607  | 1,654  |
| 세전이익      | 억원 | 1,734  | 1,587  | 1,145  | 1,423  | 1,546  | 1,620  |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 1,303  | 1,201  | 808    | 1,083  | 1,172  | 1,228  |
| 영업이익률%    | %  | 15.0   | 13.3   | 10.3   | 11.6   | 12.0   | 12.2   |
| EBITDA%   | %  | 16.1   | 14.8   | 12.4   | 13.6   | 13.7   | 13.6   |
| 순이익률      | %  | 12.5   | 11.3   | 7.4    | 9.7    | 10.0   | 10.1   |
| EPS       | 원  | 19,856 | 18,293 | 12,308 | 16,502 | 17,857 | 18,709 |
| PER       | 배  | 15.5   | 12.1   | 13.6   | 10.9   | 10.1   | 9.6    |
| PBR       | 배  | 2.5    | 1.6    | 1.2    | 1.2    | 1.1    | 1.0    |
| EV/EBITDA | 배  | 7.7    | 4.2    | 3.5    | 3.0    | 3.0    | 3.3    |
| ROE       | %  | 17.5   | 14.2   | 8.8    | 11.2   | 11.2   | 10.8   |
| 순차입금      | 억원 | -7,370 | -8,024 | -6,348 | -7,330 | -7,015 | -6,468 |
| 부채비율      | %  | 47.9   | 44.9   | 32.9   | 32.2   | 30.8   | 31.6   |

## GS 홈쇼핑 목표주가 산정

|                                 | 2010년 | 2011년 | 2012년  | 2013년  | 2014년  | 2015년  | 2016년E | 2017년E         | 2018년E  | 2019년E  | 2020년E  |
|---------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|---------|---------|---------|
| 별도기준 순이익(억원)                    | 972   | 1,924 | 1,107  | 1,303  | 1,201  | 808    | 1,083  | 1,172          | 1,228   | 1,285   | 1,317   |
| Target P/E Multiple(X)          |       |       |        |        |        |        |        | 11.0           | 9.9     | 8.9     | 8.0     |
| 적정 시가총액(억원)                     |       |       |        |        |        |        |        | 12,891         | 12,155  | 11,448  | 10,560  |
| 주식 수(천주)                        |       |       |        |        |        |        |        | 6,563          | 6,563   | 6,563   | 6,563   |
| 적정주가(원)                         |       |       |        |        |        |        |        | 196,431        | 185,223 | 174,440 | 160,914 |
| <b>목표주가(원)</b>                  |       |       |        |        |        |        |        | <b>200,000</b> |         |         |         |
| <b>목표 시가총액(억원)</b>              |       |       |        |        |        |        |        | <b>11,719</b>  |         |         |         |
| 각 연도별 시가총액(억원)                  | 7,173 | 7,613 | 10,008 | 20,153 | 14,569 | 10,959 | 11,799 |                |         |         |         |
| 목표 시가총액 대비 Implied P/E          |       |       |        |        |        |        |        | 11.0           | 10.5    | 10.0    | 9.8     |
| 각 연도별 P/E(X, 2016년은 10월 24일 기준) | 7.4   | 4.0   | 9.0    | 15.5   | 12.1   | 13.6   | 10.9   |                |         |         |         |

자료: wisefn, SK 증권 리서치센터

## GS 홈쇼핑 3 분기 Preview

| GS홈쇼핑(IFRS 별도) | 1Q14  | 2Q14  | 3Q14  | 4Q14  | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15  | 1Q16  | 2Q16  | 3Q16  | 3분기 컨센서스 | 컨센서스 와 차이 | QoQ    | YoY    |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-----------|--------|--------|
|                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 컨센서스     | 와 차이      |        |        |
| 취급고            | 7,816 | 8,517 | 8,297 | 9,857 | 8,919 | 8,713 | 7,892 | 9,595 | 9,104 | 8,920 | 8,389 | 8,189    | 2.4%      | -6.0%  | 6.3%   |
| TV             | 4,606 | 4,898 | 4,452 | 5,031 | 4,566 | 4,652 | 4,178 | 4,864 | 4,645 | 4,463 | 4,199 |          |           | -5.9%  | 0.5%   |
| 모바일            | 1,249 | 1,606 | 1,865 | 2,628 | 2,545 | 2,550 | 2,352 | 3,106 | 3,054 | 3,123 | 2,940 |          |           | -5.9%  | 25.0%  |
| 인터넷            | 1,522 | 1,592 | 1,563 | 1,710 | 1,372 | 1,154 | 1,008 | 1,201 | 1,042 | 997   | 907   |          |           | -9.0%  | -10.0% |
| 카탈로그           | 283   | 280   | 283   | 347   | 231   | 230   | 204   | 259   | 216   | 202   | 184   |          |           | -9.1%  | -10.0% |
| 기타             | 156   | 141   | 134   | 141   | 205   | 127   | 150   | 165   | 147   | 135   | 159   |          |           | 17.7%  | 6.0%   |
| 매출총이익          | 2,354 | 2,387 | 2,323 | 2,662 | 2,487 | 2,439 | 2,238 | 2,638 | 2,469 | 2,373 | 2,374 | 2,553    | -7.5%     | 0.1%   | 6.1%   |
| 매출총이익률         | 30.1% | 28.0% | 28.0% | 27.0% | 27.9% | 28.0% | 28.4% | 27.5% | 27.1% | 26.6% | 28.3% | 31.2%    | -2.9%p    | 1.7%p  | 0.0%p  |
| 영업이익           | 379   | 380   | 275   | 380   | 295   | 253   | 183   | 393   | 321   | 273   | 228   | 208      | 8.7%      | -16.7% | 24.6%  |
| 영업이익률          | 4.8%  | 4.5%  | 3.3%  | 3.9%  | 3.3%  | 2.9%  | 2.3%  | 4.1%  | 3.5%  | 3.1%  | 2.7%  | 2.5%     | 0.2%p     | -0.3%p | 0.4%p  |
| 세전이익           | 445   | 416   | 321   | 405   | 342   | 327   | 215   | 261   | 354   | 302   | 261   | 255      | 2.6%      | -13.5% | 21.6%  |
| 세전이익률          | 5.7%  | 4.9%  | 3.9%  | 4.1%  | 3.8%  | 3.8%  | 2.7%  | 2.7%  | 3.9%  | 3.4%  | 3.1%  | 3.1%     | 0.0%p     | -0.3%p | 0.4%p  |
| 당기순이익          | 342   | 313   | 241   | 304   | 260   | 249   | 161   | 137   | 277   | 225   | 198   | 183      | 7.4%      | -12.0% | 23.1%  |
| 지분법반영 당기순이익    | 304   | 293   | 209   | 338   | 246   | 207   | 120   | 214   | 350   | 206   | 178   | 183      | -3.0%     | -13.5% | 48.8%  |

자료: GS 홈쇼핑 WiseFN, SK 증권 리서치센터

주: 매출총이익률, 영업이익률, 세전이익률은 취급고 대비 %

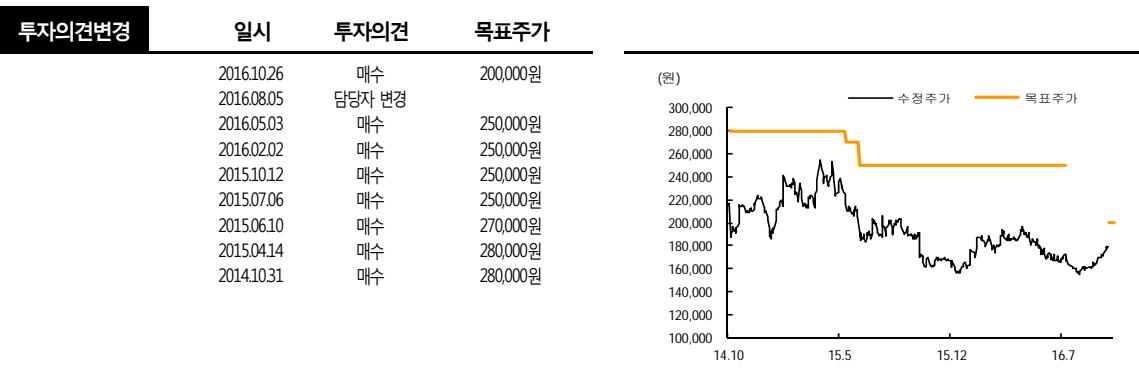
## GS 홈쇼핑 분기 및 연간 실적 전망

단위: 억원 %

| GS홈쇼핑(IFRS 별도) | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15  | 1Q16  | 2Q16  | 3Q16E | 4Q16E  | 1Q17E | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E  | 2015년  | 2016년E | 2017년E | 2018년E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 취급고            | 8,919 | 8,713 | 7,892 | 9,595 | 9,104 | 8,920 | 8,389 | 10,093 | 9,692 | 9,278 | 8,829 | 10,481 | 35,119 | 36,505 | 38,280 | 39,696 |
| TV             | 4,566 | 4,652 | 4,178 | 4,864 | 4,645 | 4,463 | 4,199 | 4,735  | 4,709 | 4,318 | 4,216 | 4,634  | 18,260 | 18,042 | 17,877 | 17,752 |
| 모바일            | 2,545 | 2,550 | 2,352 | 3,106 | 3,054 | 3,123 | 2,940 | 3,805  | 3,672 | 3,692 | 3,422 | 4,367  | 10,553 | 12,922 | 15,153 | 16,874 |
| 인터넷            | 1,372 | 1,154 | 1,008 | 1,201 | 1,042 | 997   | 907   | 1,141  | 990   | 947   | 862   | 1,084  | 4,735  | 4,087  | 3,883  | 3,689  |
| 카탈로그           | 231   | 230   | 204   | 259   | 216   | 202   | 184   | 233    | 194   | 182   | 165   | 210    | 924    | 835    | 751    | 766    |
| 기타             | 205   | 127   | 150   | 165   | 147   | 135   | 159   | 179    | 126   | 139   | 164   | 187    | 647    | 620    | 616    | 615    |
| 매출총이익          | 2,487 | 2,439 | 2,238 | 2,638 | 2,469 | 2,373 | 2,374 | 2,770  | 2,628 | 2,468 | 2,499 | 2,877  | 9,802  | 9,986  | 10,472 | 10,859 |
| 매출총이익률         | 27.9% | 28.0% | 28.4% | 27.5% | 27.1% | 26.6% | 28.3% | 27.4%  | 27.1% | 26.6% | 28.3% | 27.4%  | 27.9%  | 27.4%  | 27.4%  | 27.4%  |
| 영업이익           | 295   | 253   | 183   | 393   | 321   | 273   | 228   | 471    | 363   | 293   | 253   | 500    | 1,125  | 1,292  | 1,409  | 1,476  |
| 영업이익률          | 3.3%  | 2.9%  | 2.3%  | 4.1%  | 3.5%  | 3.1%  | 2.7%  | 4.7%   | 3.7%  | 3.2%  | 2.9%  | 4.8%   | 3.2%   | 3.5%   | 3.7%   | 3.7%   |
| 세전이익           | 342   | 327   | 215   | 261   | 354   | 302   | 261   | 506    | 397   | 324   | 288   | 537    | 1,145  | 1,423  | 1,546  | 1,620  |
| 세전이익률          | 3.8%  | 3.8%  | 2.7%  | 2.7%  | 3.9%  | 3.4%  | 3.1%  | 5.0%   | 4.1%  | 3.5%  | 3.3%  | 5.1%   | 3.3%   | 3.9%   | 4.0%   | 4.1%   |
| 당기순이익          | 260   | 249   | 161   | 137   | 277   | 225   | 198   | 383    | 301   | 245   | 218   | 407    | 808    | 1,083  | 1,172  | 1,228  |
| 지분법반영 당기순이익    | 246   | 207   | 120   | 214   | 350   | 206   | 178   | 363    | 291   | 235   | 208   | 397    | 787    | 1,097  | 1,132  | 1,188  |

자료: GS 홈쇼핑 SK 증권 리서치센터

주: 매출총이익률, 영업이익률, 세전이익률은 취급고 대비 %



### Compliance Notice

- 작성자(손윤경)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.
- 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 (2016년 10월 26일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 95.95% | 중립 | 4.05% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

## 대차대조표

| 월 결산(억원)       | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 8,948  | 7,065  | 8,084  | 7,798  | 7,272  |
| 현금및현금성자산       | 2,867  | 1,814  | 1,190  | 875    | 327    |
| 매출채권및기타채권      | 396    | 337    | 354    | 368    | 378    |
| 재고자산           | 216    | 221    | 232    | 241    | 248    |
| <b>비유동자산</b>   | 4,055  | 5,327  | 5,216  | 6,519  | 8,360  |
| 장기금융자산         | 564    | 1,671  | 1,231  | 2,231  | 3,731  |
| 유형자산           | 1,611  | 1,919  | 1,884  | 1,878  | 1,872  |
| 무형자산           | 365    | 413    | 315    | 240    | 184    |
| <b>자산총계</b>    | 13,003 | 12,391 | 13,299 | 14,316 | 15,632 |
| <b>유동부채</b>    | 3,948  | 2,979  | 3,133  | 3,254  | 3,346  |
| 단기금융부채         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 매입채무 및 기타채무    | 2,682  | 1,840  | 1,936  | 2,010  | 2,067  |
| 단기충당부채         | 62     | 81     | 85     | 89     | 91     |
| <b>비유동부채</b>   | 82     | 85     | 102    | 118    | 406    |
| 장기금융부채         | 16     | 4      | 4      | 4      | 4      |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기충당부채         | 16     | 17     | 18     | 19     | 19     |
| <b>부채총계</b>    | 4,031  | 3,064  | 3,235  | 3,372  | 3,752  |
| <b>지배주주지분</b>  | 8,972  | 9,327  | 10,064 | 10,944 | 11,880 |
| 자본금            | 328    | 328    | 328    | 328    | 328    |
| 자본잉여금          | 799    | 799    | 799    | 799    | 799    |
| 기타자본구성요소       | -321   | -368   | -466   | -466   | -466   |
| 자기주식           | -290   | -338   | -435   | -435   | -435   |
| 이익잉여금          | 8,077  | 8,402  | 9,161  | 9,966  | 10,828 |
| 비자본주주지분        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>자본총계</b>    | 8,972  | 9,327  | 10,064 | 10,944 | 11,880 |
| <b>부채와자본총계</b> | 13,003 | 12,391 | 13,299 | 14,316 | 15,632 |

## 현금흐름표

| 월 결산(억원)           | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>    | 1,570  | 380    | 1,268  | 1,341  | 1,620  |
| 당기순이익(순실)          | 1,201  | 808    | 1,083  | 1,172  | 1,228  |
| 비현금성항목등            | 386    | 583    | 462    | 436    | 426    |
| 유형자산감가상각비          | 76     | 105    | 117    | 116    | 116    |
| 무형자산상각비            | 75     | 118    | 109    | 83     | 63     |
| 기타                 | 53     | 54     | -32    | 3      | -15    |
| 운전자본감소(증가)         | 530    | -697   | 29     | 106    | 356    |
| 매출채권및기타채권의 감소증가)   | 62     | 59     | -17    | -14    | -10    |
| 재고자산감소(증가)         | 4      | -5     | -11    | -9     | -7     |
| 매입채무 및 기타채무의 증가감소) | 301    | -805   | 115    | 74     | 57     |
| 기타                 | 163    | 55     | -58    | 54     | 316    |
| 법인세납부              | -547   | -313   | -306   | -372   | -390   |
| <b>투자활동현금흐름</b>    | -1,084 | -906   | -1,472 | -1,290 | -1,801 |
| 금융자산감소(증가)         | -516   | -353   | -1,047 | -1,000 | -1,500 |
| 유형자산감소(증가)         | -553   | -566   | -106   | -110   | -110   |
| 무형자산감소(증가)         | -6     | -13    | -7     | -7     | -7     |
| 기타                 | -8     | 27     | -311   | -173   | -184   |
| <b>재무활동현금흐름</b>    | -259   | -528   | -420   | -366   | -366   |
| 단기금융부채증가(감소)       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기금융부채증가(감소)       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본의증가(감소)          | -39    | -48    | -97    | 0      | 0      |
| 배당금의 지급            | -219   | -480   | -323   | -366   | -366   |
| 기타                 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>현금의 증가(감소)</b>  | 227    | -1,053 | -624   | -315   | -548   |
| <b>기초현금</b>        | 2,640  | 2,867  | 1,814  | 1,190  | 875    |
| <b>기말현금</b>        | 2,867  | 1,814  | 1,190  | 875    | 327    |
| <b>FCF</b>         | 1,143  | -309   | 1,213  | 1,240  | 1,521  |

자료 : GS홈쇼핑, SK증권 추정

## 손익계산서

| 월 결산(억원)              | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>            | 10,607 | 10,913 | 11,169 | 11,711 | 12,143 |
| <b>매출원가</b>           | 880    | 1,111  | 1,182  | 1,239  | 1,284  |
| <b>매출총이익</b>          | 9,727  | 9,802  | 9,986  | 10,472 | 10,859 |
| 매출총이익률 (%)            | 91.7   | 89.8   | 89.4   | 89.4   | 89.4   |
| <b>판매비와관리비</b>        | 8,313  | 8,677  | 8,694  | 9,063  | 9,383  |
| 영업이익                  | 1,414  | 1,125  | 1,292  | 1,409  | 1,476  |
| 영업이익률 (%)             | 13.3   | 10.3   | 11.6   | 12.0   | 12.2   |
| 비영업손익                 | 173    | 20     | 130    | 137    | 144    |
| <b>순금융비용</b>          | -200   | -155   | -142   | -141   | -130   |
| 외환관련손익                | 0      | 1      | 0      | 0      | 0      |
| <b>관계기업투자등 관련손익</b>   | -18    | -219   | -69    | 0      | 0      |
| 세전계속사업이익              | 1,587  | 1,145  | 1,423  | 1,546  | 1,620  |
| 세전계속사업이익률 (%)         | 15.0   | 10.5   | 12.7   | 13.2   | 13.3   |
| 계속사업법인세               | 387    | 337    | 340    | 374    | 392    |
| <b>계속사업이익</b>         | 1,201  | 808    | 1,083  | 1,172  | 1,228  |
| 중단사업이익                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| *법인세효과                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익                 | 1,201  | 808    | 1,083  | 1,172  | 1,228  |
| 순이익률 (%)              | 11.3   | 7.4    | 9.7    | 10.0   | 10.1   |
| 지배주주                  | 1,201  | 808    | 1,083  | 1,172  | 1,228  |
| <b>지배주주구속 순이익률(%)</b> | 11.32  | 7.4    | 9.7    | 10.01  | 10.11  |
| <b>비자매주주</b>          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>총포괄이익</b>          | 1,235  | 883    | 1,157  | 1,246  | 1,302  |
| <b>지배주주</b>           | 1,235  | 883    | 1,157  | 1,246  | 1,302  |
| <b>비자매주주</b>          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| EBITDA                | 1,565  | 1,348  | 1,518  | 1,607  | 1,654  |

## 주요투자지표

| 월 결산(억원)               | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 매출액                    | 18      | 2.9     | 2.3     | 4.9     | 3.7     |
| 영업이익                   | -9.7    | -20.5   | 14.9    | 9.0     | 4.8     |
| 세전계속사업이익               | -8.5    | -27.9   | 24.3    | 8.7     | 4.8     |
| EBITDA                 | -6.5    | -13.9   | 12.7    | 5.9     | 2.9     |
| EPS(계속사업)              | -7.9    | -32.7   | 34.1    | 8.2     | 4.8     |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| ROE                    | 14.2    | 8.8     | 11.2    | 11.2    | 10.8    |
| ROA                    | 9.7     | 6.4     | 8.4     | 8.5     | 8.2     |
| EBITDA/마진              | 14.8    | 12.4    | 13.6    | 13.7    | 13.6    |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 유동비율                   | 226.6   | 237.2   | 258.0   | 239.6   | 217.3   |
| 부채비율                   | 44.9    | 32.9    | 32.2    | 30.8    | 31.6    |
| 순자본/자기자본               | -89.4   | -68.1   | -72.8   | -64.1   | -54.4   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |         |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 18,293  | 12,308  | 16,502  | 17,857  | 18,709  |
| BPS                    | 136,715 | 142,125 | 153,357 | 166,763 | 181,021 |
| CFPS                   | 20,593  | 15,709  | 19,949  | 20,886  | 21,430  |
| 주당 현금배당금               | 7,700   | 5,200   | 6,000   | 6,000   | 6,000   |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER(최고)                | 16.8    | 20.7    | 11.9    | 11.0    | 10.5    |
| PER(최저)                | 10.2    | 13.1    | 9.4     | 8.7     | 8.3     |
| PBR(최고)                | 2.3     | 1.8     | 1.3     | 1.2     | 1.1     |
| PBR(최저)                | 1.4     | 1.1     | 1.0     | 0.9     | 0.9     |
| PCR                    | 10.8    | 10.6    | 9.0     | 8.6     | 8.4     |
| EV/EBITDA(최고)          | 7.8     | 7.8     | 3.7     | 3.7     | 4.0     |
| EV/EBITDA(최저)          | 2.7     | 3.2     | 1.9     | 2.0     | 2.3     |