

# SK COMPANY Analysis



Analyst  
손지우  
jwshon@sk.com  
02-3773-8827

## Company Data

|           |           |
|-----------|-----------|
| 자본금       | 8,297 억원  |
| 발행주식수     | 16,481 만주 |
| 자사주       | 0 만주      |
| 액면가       | 5,000 원   |
| 시가총액      | 38,813 억원 |
| 주요주주      |           |
| (주)한화(외5) | 36.29%    |
| 국민연금공단    | 9.99%     |
| 외국인지분율    | 25.30%    |
| 배당수익률     | 0.60%     |

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(16/09/26) | 23,550 원   |
| KOSPI        | 2054.07 pt |
| 52주 Beta     | 1.49       |
| 52주 최고가      | 28,000 원   |
| 52주 최저가      | 20,650 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 249 억원     |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가   | 상대주가   |
|-------|--------|--------|
| 1개월   | -10.3% | -10.5% |
| 6개월   | 1.1%   | -1.8%  |
| 12개월  | 16.6%  | 10.4%  |

한화케미칼 (009830/KS | 매수(유지) | T.P 28,000 원(유지))

## 3Q16 preview: 단기실적보다는 sustainability

3Q OP는 2,349 억원으로 추정되어 컨센서스와 유사할 것으로 판단함. 영업이익률이 여전히 10% 수준일 정도로 호실적일 것임. 글로벌 태양광 시황 급속 악화에도 불구하고 NextEra 계약 물량을 바탕으로 한 태양광 사업부 이익은 상대적으로 견조할 것이고, 화학 사업부도 PE 강세를 토대로 강세가 유지될 것임. 다만 시장은 3 분기 이후 이익의 sustainability를 우려하고 있기에, 단기 이익강세가 주가에 미치는 영향 제한적일 것임

## 3Q16 추정 영업이익 2,349 억원(QoQ -20.0% / YoY +76.1%)

9/23 기준 시장 컨센서스 2,241 억원과 크게 다르지 않은 실적 수준일 것으로 판단함. 단, 10%에 근접해있는 영업이익률로 판단할 때 전체적인 호실적 기조는 여전하다고 할 수 있음. 글로벌 태양광 시황의 급속한 악화에도 불구하고 동사가 받는 타격은 제한적일 것으로 예상됨. 올 해 말까지 예정된 NextEra 계약 물량이 잔존해있다는 것이 가장 큰 요인임. 뿐만 아니라 3 분기 중 PE 중심의 화학시황 강세가 여전했기 때문에 유화/화성 사업부의 견조한 이익 추세도 계속될 것으로 기대되고 있음.

## 시장이 걱정하는 것은 이익의 sustainability

동사는 지난 2 분기 2,936 억원의 영업이익으로서 분기 최대치를 시현하였음. 그럼에도 불구하고 주가는 오히려 고점대비 하락한 상황임. 이는 NextEra 계약 물량 이후의 실적 방향성, 3 분기 이후 진입되는 화학의 비수기, 기타 사업부의 이익 지속 여부 등에 대한 불확실성이 높기 때문임. 결국 3 분기까지 이어지는 호실적이 다가올 동절기에서 어떤 양상으로 전개될 지가 주가의 핵심관건으로 판단됨

## 목표주가 28,000 원 / 투자의견 매수 유지

단기 이익강세에도 불구하고, 그리고 그러한 호실적이 3Q 까지 이어질 수 있음에도 주가가 하락했다는 것은 매력 포인트로 작용할 수 있음. 그렇지만 자본시장에서 risk 가 부각되고 있다는 요인은 무시될 수 없을 것임. 실적강세를 이용한 주가 반등 노려볼 수 있지만, 결국 동절기 실적 방향성이 파악되기 전까지 상승여력을 제한될 것으로 판단함.

## 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위  | 2013    | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 십억원 | 7,863.6 | 8,055.3 | 8,037.0 | 9,192.9 | 8,485.2 | 8,198.0 |
| yoY       | %   | 12.9    | 2.4     | (0.2)   | 14.4    | (7.7)   | (3.4)   |
| 영업이익      | 십억원 | 97.9    | 141.3   | 337.0   | 836.3   | 562.0   | 398.7   |
| yoY       | %   | 1,765.7 | 44.3    | 138.6   | 148.2   | (32.8)  | (29.0)  |
| EBITDA    | 십억원 | 487.6   | 563.4   | 789.2   | 1,302.8 | 1,028.4 | 865.1   |
| 세전이익      | 십억원 | (43.3)  | 50.9    | 228.4   | 851.4   | 606.5   | 413.2   |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 8.3     | 56.7    | 188.2   | 677.1   | 454.3   | 309.6   |
| 영업이익률%    | %   | 1.2     | 1.8     | 4.2     | 9.1     | 6.6     | 4.9     |
| EBITDA%   | %   | 62      | 7.0     | 9.8     | 14.2    | 12.1    | 10.6    |
| 순이익률      | %   | 0.1     | 0.7     | 2.3     | 7.4     | 5.4     | 3.8     |
| EPS       | 원   | 57      | 349     | 1,161   | 4,827   | 3,239   | 2,207   |
| PER       | 배   | 376.6   | 33.8    | 23.4    | 4.9     | 7.3     | 10.7    |
| PBR       | 배   | 0.8     | 0.5     | 1.0     | 0.7     | 0.6     | 0.6     |
| EV/EBITDA | 배   | 14.6    | 9.8     | 10.0    | 5.6     | 6.6     | 4.5     |
| ROE       | %   | 0.2     | 1.3     | 4.2     | 13.7    | 8.3     | 5.3     |
| 순차입금      | 십억원 | 4,088   | 3,625   | 3,490   | 3,363   | 2,907   | 2,715   |
| 부채비율      | %   | 187.4   | 163.6   | 180.9   | 153.7   | 141.3   | 135.9   |

## 3Q16 preview

(단위 %, 십억원)

|          | 3Q15A   | 4Q15A   | 1Q16A   | 2Q16A   | 3Q16E(a) | Y-Y   | Q-Q    | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
|----------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|--------|---------|---------|
| 매출액      | 1,886.8 | 2,304.6 | 2,163.7 | 2,392.2 | 2,370.7  | 25.6  | (0.9)  | 2,335.6 | 1.5     |
| 영업이익     | 133.3   | 84.3    | 142.8   | 293.6   | 234.9    | 76.1  | (20.0) | 224.1   | 4.8     |
| 세전이익     | 185.1   | 4.7     | 149.1   | 342.0   | 234.0    | 26.4  | (31.6) | 292.0   | (19.8)  |
| 지배순이익    | 150.1   | 20.5    | 107.4   | 299.8   | 175.3    | 16.8  | (41.5) | 196.9   | (11.0)  |
| 영업이익률    | 7.1     | 3.7     | 6.6     | 12.3    | 9.9      | 2.8   | (2.4)  | 9.6     | 0.3     |
| 세전이익률    | 9.8     | 0.2     | 6.9     | 14.3    | 9.9      | 0.1   | (4.4)  | 12.5    | (2.6)   |
| 지배주주순이익률 | 8.0     | 0.9     | 5.0     | 12.5    | 7.4      | (0.6) | (5.1)  | 8.4     | (1.0)   |

자료: SK 증권, Fnguide

## ROE &amp; PBR Valuation: Target price calculation

| 항목                  |               |             | 2015 | 2Q17E | 2Q18E | 2Q19E | 2Q20E |
|---------------------|---------------|-------------|------|-------|-------|-------|-------|
| ROE(지배주주지분)         | 7.3%          | ROE(지배주주지분) | 4.2% | 9.8%  | 6.2%  | 4.3%  | 3.8%  |
| Terminal Growth     | 2.0%          | weight      |      | 0.50  | 0.20  | 0.20  | 0.10  |
| Cost of Equity      | 7.5%          | Target ROE  | 7.3% |       |       |       |       |
| Risk Free Rate      | 2.0%          |             |      |       |       |       |       |
| Risk Premium        | 5.5%          |             |      |       |       |       |       |
| Beta                | 1.0           |             |      |       |       |       |       |
| <b>Target P/B</b>   | <b>0.96</b>   |             |      |       |       |       |       |
| 2Q17E EPS(지배주주지분)   | 31,994        |             |      |       |       |       |       |
| <b>Target Price</b> | <b>30,846</b> |             |      |       |       |       |       |

자료: 한화케미칼, SK 증권

## PER sensitivity analysis

|              | 2015  | 2Q17E | 2Q18E | 2Q19E | 2Q20E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EPS(지배주주지분)  | 1,161 | 3,247 | 2,189 | 1,584 | 1,447 |
| Weight       |       | 0.50  | 0.20  | 0.20  | 0.10  |
| Weighted EPS | 2,523 |       |       |       |       |
| 2Q17E EPS    | 3,247 |       |       |       |       |
| 2Q18E EPS    | 2,189 |       |       |       |       |

| Multiple           | 10.0   | 10.5   | 11.0   | 11.5   | 12.0   | 12.5   | 13.0   | 13.5   | 14.0   | 14.5   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TP by weighted EPS | 25,231 | 26,492 | 27,754 | 29,015 | 30,277 | 31,538 | 32,800 | 34,062 | 35,323 | 36,585 |
| TP by 2Q17E EPS    | 32,474 | 34,098 | 35,722 | 37,345 | 38,969 | 40,593 | 42,216 | 43,840 | 45,464 | 47,088 |
| TP by 2Q18E EPS    | 21,894 | 22,988 | 24,083 | 25,178 | 26,272 | 27,367 | 28,462 | 29,556 | 30,651 | 31,746 |

자료: 한화케미칼, SK 증권

## 연간영업이익 추정치 변경내역

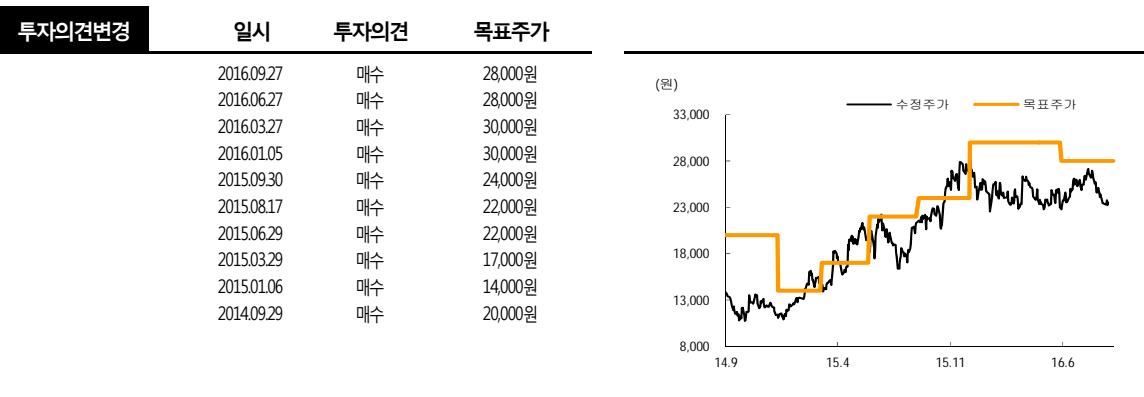
|        | 변경 전    |         |         | 변경 후    |         |         | 변경비율 |       |       |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|-------|-------|
|        | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2015 | 2016E | 2017E |
| 매출액    | 8,037.0 | 8,278.6 | 7,119.7 | 8,037.0 | 9,192.9 | 8,485.2 | 0.0% | 11.0% | 19.2% |
| YoY %  | -0.2%   | 3.0%    | -14.0%  | -0.2%   | 14.4%   | -7.7%   |      |       |       |
| 영업이익   | 337.0   | 480.3   | 451.2   | 337.0   | 836.3   | 562.0   | 0.0% | 74.1% | 24.6% |
| YoY %  | 138.6%  | 42.5%   | -6.1%   | 138.6%  | 148.2%  | -32.8%  |      |       |       |
| EBITDA | 789.2   | 946.7   | 917.6   | 789.2   | 1,302.8 | 1,028.4 | 0.0% | 37.6% | 12.1% |
| YoY %  | 40.1%   | 20.0%   | -3.1%   | 40.1%   | 65.1%   | -21.1%  |      |       |       |
| 순이익    | 188.2   | 407.8   | 372.1   | 188.2   | 677.1   | 454.3   | 0.0% | 66.1% | 22.1% |
| YoY %  | 231.6%  | 116.7%  | -8.7%   | 231.6%  | 259.9%  | -32.9%  |      |       |       |

자료: 한화케미칼 SK 증권

## 분기영업이익 추정치 변경내역

|        | 변경 전    |         |         |         | 변경 후    |         |         |         | 변경비율  |        |       |       |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|-------|-------|
|        | 3Q16E   | 4Q16E   | 1Q17E   | 2Q17E   | 3Q16E   | 4Q16E   | 1Q17E   | 2Q17E   | 3Q16E | 4Q16E  | 1Q17E | 2Q17E |
| 매출액    | 2,008.3 | 1,891.8 | 1,773.3 | 1,772.6 | 2,370.7 | 2,266.3 | 2,188.0 | 2,146.8 | 18.0% | 19.8%  | 23.4% | 21.1% |
| YoY %  | 6.4%    | -17.9%  | -18.0%  | -20.0%  | 25.6%   | -1.7%   | 1.1%    | -10.3%  |       |        |       |       |
| QoQ %  | -9.3%   | -5.8%   | -6.3%   | 0.0%    | -0.9%   | -4.4%   | -3.5%   | -1.9%   |       |        |       |       |
| 영업이익   | 117.8   | 66.6    | 112.2   | 152.1   | 234.9   | 165.1   | 171.1   | 151.6   | 99.3% | 147.9% | 52.4% | -0.3% |
| YoY %  | -11.6%  | -21.0%  | -21.4%  | -0.6%   | 76.1%   | 95.9%   | 19.8%   | -48.3%  |       |        |       |       |
| QoQ %  | -23.0%  | -43.5%  | 68.5%   | 35.5%   | -20.0%  | -29.7%  | 3.6%    | -11.4%  |       |        |       |       |
| EBITDA | 234.5   | 183.2   | 228.8   | 268.7   | 351.5   | 281.7   | 287.7   | 268.2   | 49.9% | 53.8%  | 25.7% | -0.2% |
| YoY %  | -4.5%   | -8.4%   | -11.8%  | -0.3%   | 43.2%   | 40.9%   | 10.9%   | -34.6%  |       |        |       |       |
| QoQ %  | -13.0%  | -21.8%  | 24.9%   | 17.4%   | -14.3%  | -19.8%  | 2.1%    | -6.8%   |       |        |       |       |
| 순이익    | 90.7    | 17.7    | 87.4    | 132.1   | 175.3   | 94.6    | 132.7   | 132.6   | 93.4% | 435.1% | 51.7% | 0.3%  |
| YoY %  | -39.6%  | -13.7%  | -18.6%  | -31.2%  | 16.8%   | 362.0%  | 23.6%   | -55.8%  |       |        |       |       |
| QoQ %  | -52.8%  | -80.5%  | 394.3%  | 51.1%   | -41.5%  | -46.0%  | 40.2%   | -0.1%   |       |        |       |       |

자료: 한화케미칼 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 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 9월 27일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 95.92% | 중립 | 4.08% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

## 대차대조표

| 12월 결산(십억원)    | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 4,273  | 4,778  | 4,722  | 4,966  | 5,214  |
| 현금및현금성자산       | 549    | 645    | 843    | 1,398  | 1,691  |
| 매출채권및기타채권      | 1,394  | 1,817  | 1,452  | 1,310  | 1,290  |
| 재고자산           | 1,873  | 1,826  | 1,502  | 1,359  | 1,338  |
| <b>비유동자산</b>   | 8,324  | 9,075  | 9,274  | 9,420  | 9,546  |
| 장기금융자산         | 208    | 209    | 185    | 185    | 185    |
| 유형자산           | 6,038  | 6,051  | 6,044  | 6,190  | 6,315  |
| 무형자산           | 469    | 441    | 432    | 432    | 432    |
| <b>자산총계</b>    | 12,597 | 13,853 | 13,996 | 14,386 | 14,759 |
| <b>유동부채</b>    | 4,441  | 5,421  | 4,839  | 4,784  | 4,862  |
| 단기금융부채         | 2,214  | 2,427  | 2,097  | 2,197  | 2,297  |
| 매입채무 및 기타채무    | 1,626  | 1,615  | 1,635  | 1,480  | 1,457  |
| 단기충당부채         | 64     | 70     | 59     | 59     | 59     |
| <b>비유동부채</b>   | 3,376  | 3,501  | 3,641  | 3,641  | 3,641  |
| 장기금융부채         | 2,753  | 2,619  | 2,899  | 2,899  | 2,899  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 14     | 209    | 46     | 46     | 46     |
| 장기충당부채         | 18     | 45     | 49     | 49     | 49     |
| <b>부채총계</b>    | 7,818  | 8,921  | 8,480  | 8,425  | 8,503  |
| <b>지배주주지분</b>  | 4,374  | 4,633  | 5,237  | 5,682  | 5,977  |
| 자본금            | 815    | 815    | 830    | 830    | 830    |
| 자본잉여금          | 713    | 829    | 865    | 865    | 865    |
| 기타자본구성요소       | (3)    | (3)    | (47)   | (47)   | (47)   |
| 자기주식           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 이익잉여금          | 2,739  | 2,887  | 3,524  | 3,969  | 4,264  |
| <b>비지배주주지분</b> | 405    | 298    | 280    | 280    | 280    |
| <b>자본총계</b>    | 4,779  | 4,931  | 5,516  | 5,961  | 6,257  |
| <b>부채와자본총계</b> | 12,597 | 13,853 | 13,996 | 14,386 | 14,759 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)         | 2014  | 2015  | 2016E | 2017E | 2018E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 359   | 1,160 | 1,358 | 1,173 | 877   |
| 당기순이익(순실)           | 51    | 228   | 770   | 470   | 320   |
| 비현금성활동등             | 591   | 711   | 493   | 532   | 532   |
| 유형자산감가상각비           | 422   | 452   | 466   | 466   | 466   |
| 무형자산상각비             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타                  | (169) | (259) | (26)  | (65)  | (65)  |
| 운전자본감소(증가)          | (205) | 305   | 133   | 171   | 25    |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | 86    | (499) | 358   | 137   | 20    |
| 재고자산감소(증가)          | (135) | 47    | 324   | 143   | 21    |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | (106) | 37    | (78)  | (108) | (16)  |
| 기타                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 법인세납부               | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | (288) | (952) | (867) | (612) | (592) |
| 금융자산감소(증가)          | (141) | (158) | (208) | 0     | 0     |
| 유형자산감소(증가)          | (457) | (662) | (628) | (612) | (592) |
| 무형자산감소(증가)          | (8)   | (5)   | (1)   | 0     | 0     |
| 기타                  | 318   | (127) | (30)  | 0     | 0     |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | (446) | (105) | (130) | (25)  | (25)  |
| 단기금융부채증가(감소)        | 4     | 41    | (7)   | 0     | 0     |
| 장기금융부채증가(감소)        | (555) | 44    | 30    | 0     | 0     |
| 자본의증가(감소)           | 9     | 97    | (0)   | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | 21    | 25    | 49    | 25    | 25    |
| 기타                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | (371) | 95    | 198   | 556   | 293   |
| <b>기초현금</b>         | 920   | 549   | 645   | 843   | 1,398 |
| <b>기말현금</b>         | 549   | 645   | 843   | 1,398 | 1,691 |
| <b>FCF</b>          | 126   | 496   | 527   | 446   | 206   |

자료 : 한화케미칼 SK증권 추정

## 손익계산서

| 12월 결산(십억원)           | 2014  | 2015  | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>            | 8,055 | 8,037 | 9,193 | 8,485 | 8,198 |
| <b>매출원가</b>           | 6,777 | 6,541 | 7,157 | 6,851 | 6,763 |
| <b>매출총이익</b>          | 1,278 | 1,496 | 2,036 | 1,634 | 1,435 |
| 매출총이익률 (%)            | 15.9  | 18.6  | 22.1  | 19.3  | 17.5  |
| <b>판매비와관리비</b>        | 1,137 | 1,159 | 1,199 | 1,072 | 1,036 |
| 영업이익                  | 141   | 337   | 836   | 562   | 399   |
| 영업이익률 (%)             | 18    | 4.2   | 9.1   | 6.6   | 4.9   |
| 비영업손익                 | (90)  | (109) | 15    | 45    | 15    |
| <b>순금융비용</b>          | 37    | 59    | 25    | 38    | 49    |
| 외환관련손익                | (27)  | (72)  | 3     | 0     | 0     |
| <b>관계기업투자등 관련손익</b>   | 175   | 176   | 237   | 230   | 194   |
| 세전계속사업이익              | 51    | 228   | 851   | 606   | 413   |
| 세전계속사업이익률 (%)         | 0.6   | 2.8   | 9.3   | 7.1   | 5.0   |
| 계속사업법인세               | 40    | 48    | 148   | 136   | 93    |
| <b>계속사업이익</b>         | 11    | 180   | 703   | 470   | 320   |
| 중단사업이익                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| *법인세효과                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익                 | 11    | 180   | 703   | 470   | 320   |
| <b>순이익률 (%)</b>       | 0.1   | 2.2   | 7.6   | 5.5   | 3.9   |
| <b>지배주주</b>           | 57    | 188   | 677   | 454   | 310   |
| <b>지배주주기여 순이익률(%)</b> | 0.7   | 2.3   | 7.4   | 5.4   | 3.8   |
| <b>비지배주주</b>          | (45)  | (8)   | 26    | 16    | 11    |
| <b>총포괄이익</b>          | (33)  | 163   | 656   | 470   | 320   |
| <b>지배주주</b>           | 4     | 167   | 638   | 454   | 310   |
| <b>비지배주주</b>          | (37)  | (4)   | 18    | 16    | 11    |
| <b>EBITDA</b>         | 563   | 789   | 1,303 | 1,028 | 865   |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 매출액                    | 24     | (0.2)  | 14.4   | (7.7)  | (3.4)  |
| 영업이익                   | 44.3   | 138.6  | 148.2  | (32.8) | (29.0) |
| 세전계속사업이익               | 흑전     | 348.6  | 272.8  | (28.8) | (31.9) |
| EBITDA                 | 15.6   | 40.1   | 65.1   | (21.1) | (15.9) |
| EPS(계속사업)              | 509.9  | 232.5  | 315.9  | (32.9) | (31.9) |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| ROE                    | 1.3    | 4.2    | 13.7   | 8.3    | 5.3    |
| ROA                    | 0.1    | 1.4    | 5.0    | 3.3    | 2.2    |
| EBITDA마진               | 7.0    | 9.8    | 14.2   | 12.1   | 10.6   |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 유동비율                   | 96.2   | 88.1   | 97.6   | 103.8  | 107.2  |
| 부채비율                   | 163.6  | 180.9  | 153.7  | 141.3  | 135.9  |
| 순차입금/자기자본              | 75.9   | 70.8   | 61.0   | 48.8   | 43.4   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 0.1    | 0.2    | 0.3    | (0.1)  | (0.1)  |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | 349    | 1,161  | 4,827  | 3,239  | 2,207  |
| BPS                    | 25,476 | 27,129 | 35,602 | 38,750 | 40,838 |
| CFPS                   | 2,783  | 4,405  | 8,142  | 6,378  | 5,484  |
| 주당 현금배당금               | 150    | 150    | 150    | 150    | 150    |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| PER(최고)                | 33.8   | 23.4   | 4.9    | 7.3    | 10.7   |
| PER(최저)                | 0.5    | 1.0    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| PBR(최고)                | 4.2    | 6.2    | 2.9    | 3.7    | 4.3    |
| PBR(최저)                | 9.8    | 10.0   | 5.6    | 6.6    | 4.5    |
| EV/EBITDA(최고)          |        |        |        |        |        |
| EV/EBITDA(최저)          |        |        |        |        |        |