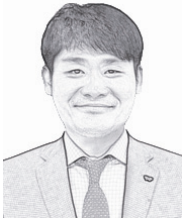


SK COMPANY Analysis



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

Company Data

자본금	1,348 억원
발행주식수	2,119 만주
자사주	701 만주
액면가	5,000 원
시가총액	23,037 억원
주요주주	
박용근(외35)	46.91%
두산 자사주	29.66%
외국인지분률	8.30%
배당수익률	4.50%

Stock Data

주가(17/06/27)	114,500 원
KOSPI	2391.95 pt
52주 Beta	1.35
52주 최고가	126,000 원
52주 최저가	89,900 원
60일 평균 거래대금	75 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-1.7%	-3.1%
6개월	-0.4%	-15.1%
12개월	26.8%	2.2%

두산 (000150/KS | 매수(유지) | T.P 140,000 원(유지))

연료전지부문, 핵심사업으로 부각

연료전지부문이 자체사업의 핵심으로 부상하고 있다. 2018 년 기준으로 매출비중은 19%, 이익비중은 18.5%까지 확대될 전망이다. 신규수주도 RPS 시행 확대에 따라 1 조 원을 상회할 것으로 예상된다. 자체실적의 호조와 5%에 달하는 배당수익률, 자회사의 재무구조 개선으로 주가의 상승추세는 유지될 것이다. 투자의견 매수, 목표주가 140,000 원을 유지한다.

핵심사업으로 부각된 연료전지부문

연료전지부문이 자체사업가치의 핵심으로 부상하고 있다. 지난해 매출비중은 8%에 불과했지만 금년에는 12%, 내년에는 19%까지 증가할 전망이다. 2018 년 영업이익에서 차지하는 비중도 18.5%까지 높아질 것으로 예상된다. 신규수주도 긍정적이다. 2015 년 신규수주 5,875 억원, 지난해에는 4,435 억원을 기록했던 신규수주가 금년에는 1 조원을 상회할 것으로 예상된다. 정부의 신재생에너지 확대 정책에 따라 중장기적인 사업전망도 밝다. 2015 년 기준 4.5%에 머무른 신재생에너지의 발전량 비중이 2029 년에는 11.7%까지 높아질 전망이다(제 7 차 전력수급기본계획(2015~2029))이다. 부지확보의 용이성과 친환경성을 감안할 때 연료전지 시장의 성장가능성은 매우 높다는 판단이다.

투자의견 매수, 목표주가 140,000 원

자체실적의 호조와 5%에 달하는 배당수익률, 자회사의 재무구조 개선으로 주가의 상승추세는 유지될 것이다. 특히 연료전지사업부문의 성장 가속화는 자체사업가치를 배가시키는 요인이다. 자회사들의 실적도 양호할 것이다. 두산중공업은 발전부문 매출증가, 두산인프라코어는 중국 굴삭기시장 회복이, 두산밥캣은 견조한 선진국 수요와 제품믹스 개선이 유지되고 있다. 두산밥캣의 리파이낸싱 등 자회사들의 차입금 축소노력과 재무구조 개선은 여전히 진행형이다. 그룹전체의 금융비용도 10%이상 절감될 것으로 예상된다. 투자의견 매수, 목표주가 140,000 원을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	억원	203,124	169,024	164,107	184,038	198,114	209,214
yoy	%	-6.0	-16.8	-2.9	12.2	7.7	5.6
영업이익	억원	9,979	706	9,172	11,598	13,201	14,238
yoy	%	-12.1	-92.9	1,199.0	26.4	13.8	7.9
EBITDA	억원	16,640	7,593	15,578	18,160	19,670	20,935
세전이익	억원	-1,374	-16,278	-1	4,282	7,397	7,222
순이익(지배주주)	억원	653	-3,912	1,966	1,054	2,280	1,946
영업이익률%	%	4.9	0.4	5.6	6.3	6.7	6.8
EBITDA%	%	8.2	4.5	9.5	9.9	9.9	10.0
순이익률	%	0.2	-10.1	0.3	1.4	2.4	2.2
EPS	원	-387	-18,829	-1,709	4,148	8,936	7,633
PER	배	N/A	N/A	N/A	27.5	12.8	14.9
PBR	배	1.0	0.9	1.1	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	배	12.1	26.8	12.0	9.9	9.0	8.2
ROE	%	2.2	-14.3	7.9	4.5	9.7	8.0
순차입금	억원	104,671	113,336	95,855	91,037	87,317	83,370
부채비율	%	252.4	276.0	262.8	283.4	293.0	307.3

핵심사업으로 부각되고 있는 연료전지

자체사업가치의 핵심으로 부각된 연료전지부문, 2018년 매출비중 19%, 이익비중 18.5%로 높아질 것

연료전지부문이 자체사업가치의 핵심으로 부상하고 있다. 지난해 매출비중은 8%에 불과했지만 금년에는 12%, 내년에는 19%까지 증가할 전망이다. 2018년 영업이익에서 차지하는 비중도 18.5%까지 높아질 것으로 예상된다. 신규수주도 긍정적이다. 2015년 신규수주 5,875억원, 지난해에는 4,435억원을 기록했던 신규수주가 금년에는 1조원을 상회할 것으로 예상된다. 정부의 신재생에너지 확대 정책에 따라 중장기적인 사업전망도 밝다. 2015년 기준 4.5%에 머무른 신재생에너지의 발전량 비중이 2029년에는 11.7%까지 높아질 전망(제7차 전력수급기본계획(2015~2029))이다. 부지확보의 용이성과 친환경성을 감안할 때 연료전지 시장의 성장가능성은 매우 높다는 판단이다.

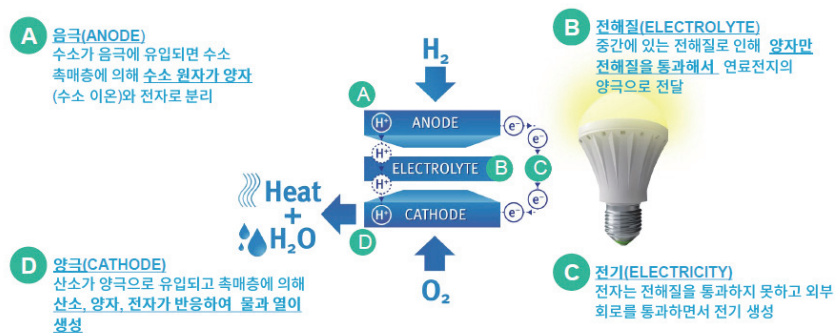
2014년 국내 퓨어셀파워 소규모 합병, 미국 클리어에지를 자산 형태로 인수하며 연료전지부문 구축

2014년 7월 국내에서 퓨어셀파워를 소규모 합병방식으로 인수한 후 미국 클리어에지를 자산 양수 형태로 인수하여 미국 현지법인을 보유하고 있다. 연간 생산용량은 미국 144대, 한국 144대이며 용량기준으로 126MW이다.

연료전지란 수소의 화학반응을 통해 전기를 생성, 부산물로 열과 물이 발생

연료전지란 수소의 화학반응을 통해 전기가 생성되고 부산물로 열과 물이 발생하는 현상을 이용하는 전지다. 수소공급이 어려울 경우, 개질기를 통해 천연가스를 수소로 변환하게 된다. 연료전지는 기계적 작동에 비해 고효율을 낼 수 있고 친환경(순수 수소 활용시에는 환경 오염 물질 전무), 안정적 성능(용량에 상관없이 일정한 효율 보장)의 장점을 지니고 있다. 단, 아직까지는 높은 원가구조와 시운전 경험 축적이 많지 않다는 단점이 있다.

연료전지의 원리



자료 : 두산

연료전지 시장은 크게 5 가지로 분류, 동사의 주된 영역은 주택용, 규제용, 건물용으로 중대형규모의 시장

연료전지 시장은 소규모의 휴대용 전지를 비롯해 규제용의 대규모까지 크게 5 가지로 분류된다. 동사의 사업영역은 주택용, 규제용, 건물용의 중대형 연료전지시장이다. 국내의 경우 정부주도의 RPS 제도 시행에 따른 시장확대가 진행되고 있다. 미국은 병원, 호텔 등 건물용 시장이 활발하다.

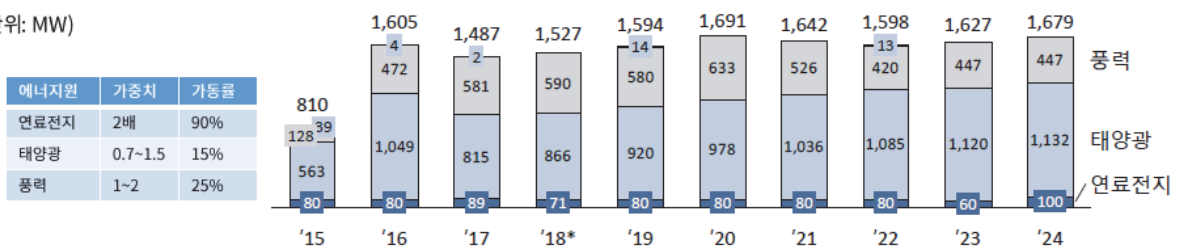
연료전지 시장의 분류

분류	내용	용량	특징
휴대용	• 전기 공급을 위한 이동목적의 Unit, Auxiliary power 포함	• 5W ~ 20W	• 주로 휴대용 충전 용도, 전자 기기 충전기, 캠핑용 발전기 용
수송용	• 운송 수단의 추진력을 공급하는 Unit	• 1kW ~ 200kW	• 특수 차량 시작, Infra 구축 후 일반 승용차 시장 형성
주택용	• 주택 및 소규모 건물에 전기(또는 열)을 공급하는 고정형 Unit	• 0.6kW ~ 1kW	• 주로 일본, 독일 등 서유럽 주택용, 중소건물용
규제용	• 발전소용 고정형 Unit	• 400kW~	• 정부정책 (RPS) ² 통한 신재생 에너지 분산 발전 시장
건물용	• 대규모 건물용 전기(또는 열) 공급을 위한 고정형 Unit	• 100kW ~ 400kW	• 병원, 호텔, 캠퍼스 등 대형 건물 및 단지

자료 : 두산

에너지 원별 신규 설치 규모

(단위: MW)



☞ 각 원별 가중치, 가동률등을 고려 시 전체 필요 REC 대비 중장기로 에너지원별 설치 규모는 부족('24년 기준 전체 필요량 대비 85% 수준)하며, 정부는 중장기 (연료전지 25%, 태양광 33%, 풍력 25%) 계획 중임

자료 : 산업통상자원부, 두산

**국내 시장은 RPS 시행에 따른 성장
가능할 것 민자발전사로 고객
다변화도 추진**

국내 시장은 RPS(Renewable Portfolio Standard, 500MW 이상의 발전사업자에게 발전량의 일정비율 이상을 신재생에너지를 이용하여 공급하도록 함)제도 시행에 따라 연간 16%의 고성장이 예상된다. 특히 의무비율이 연 1%pt 씩 증가하는 2018년 이후 시장 확대가 가속화될 전망이다. 6개의 한전 발전자회사 외에 12개의 민자발전사로 고객다변화를 추진하고 있으며 다양한 연료원 사용 제품 개발(부생수소 연료전지: 대산 SPC 50MW, LPG 연료전지: SK 가스 Pilot)를 통한 신규시장 개척에 힘쓰고 있다.

**미국 시장은 주정부 주도의
RPS 정책의지 확고 영국, 독일 등
유럽각국도 잠재적인 성장 지역으로
부각**

미국 시장에서는 트럼프 당선 이후 신재생에너지 부양정책에 대한 의지 약화로 부정적 시각이 생겨난 것이 사실이다. 그러나 주정부 주도의 RPS 정책의지가 확고한 만큼 중장기적인 시장성장은 가능할 것이다. 참고로 뉴저지는 2020년까지 24.5%, 코네티컷은 2025년까지 20%, 캘리포니아는 2030년까지 50%의 RPS를 목표로 하고 있다. 정부 정책 의지가 강한 영국, 독일 등 유럽 각국도 잠재적인 성장 지역으로 부각되고 있다.

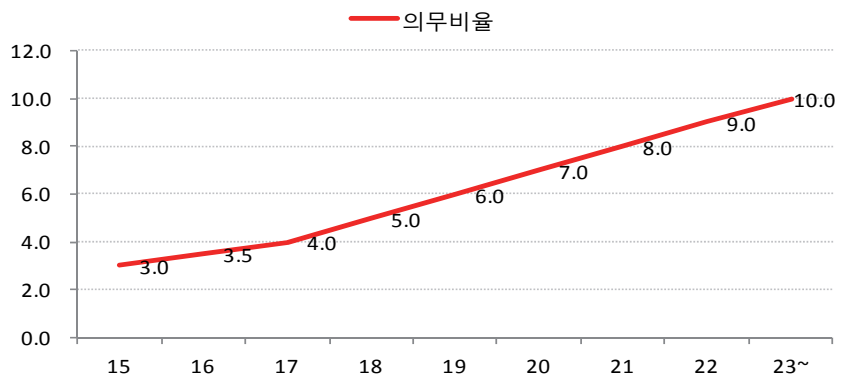
미국 주정부 RPS 목표 및 달성시점

주	RPS목표/시점
캘리포니아	50%/2030년
뉴욕	50%/2030년
코네티컷	20%/2025년
팬실베이니아	10%/2021년
뉴저지	24.5%/2020년

자료: 언론자료

RPS 의무비율 추이

(단위: %)



자료: 한국에너지공단

2017년 신규수주 1조원 상회할 것으로 전망, 주요 프로젝트는 대산수소연료전지사업과 송도 연료전지 발전프로젝트

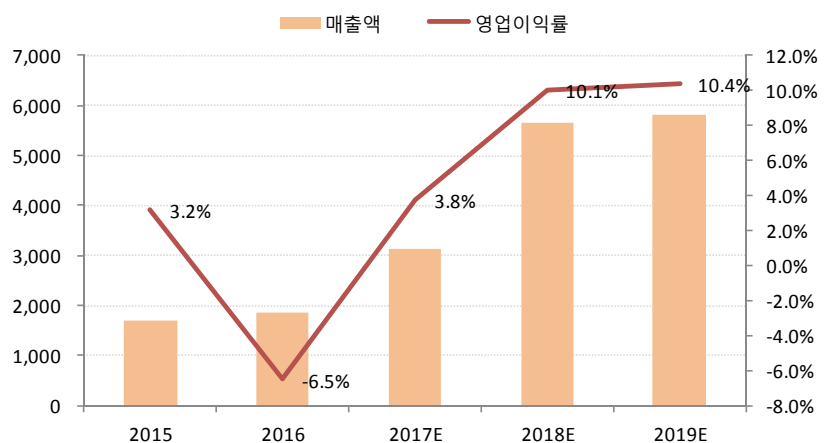
2017년 신규수주는 1조원을 상회할 것으로 전망된다. 우선 한수원이 추진중인 송도 연료전지 발전프로젝트에서 우선협상자로 선정되어 구체적인 사업논의가 활발하다. 40MW 규모이며 금년 11월 발전단지를 착공해 2018년 10월에 준공을 목표로 하고 있다. 연료전지 수주규모는 4천억원에 이를 것으로 추정된다. 대산산업단지에 들어서는 연료전지 발전소도 4분기에는 수주가 가능할 전망이다. 대산수소연료전지사업은 50MW급 부생수소 기반 연료전지발전사업으로 동서발전이 REC(Renewable Energy Certificate, 신재생에너지를 생산하는 사업자에게 발급하는 인증서, RPS 비율 불충족시 발전사는 REC를 구매해야 함)구매, 한화에너지가 EPC, 두산이 PAFC(인산형연료전지)를 담당하게 된다. 또한 해외수주를 위해 미국 내 PPA 사업 모델을 위한 은행과의 파트너십을 구축하였고 조만간 9MW의 연료전지 기기 판매 계약이 있을 전망이다.

2017년은 연료전지부문 턴어라운드 원년, 2018년에는 매출액 5,640억원, 영업이익률 10.1%까지 개선될 것으로 전망됨

2014년 222억원에 불과했던 연료전지 매출액은 두산으로의 인수과정을 거친 후 2015년 1,684억원, 2016년에는 1,872억원까지 증가했다. 그러나 익산공장 준공 등 설비투자확대에 따라 지난해 영업이익률은 -6.5%에 그쳤다. 성장 본격화 및 정상화의 원년인 2017년은 턴어라운드가 예상된다. 2017년 매출액은 3,121억원, 영업이익률은 3.8%까지 높아질 전망이다. 금년 수주확대가 매출에 반영되는 2018년에는 매출액 5,640억원, 영업이익률은 10.1%까지 개선될 것으로 예상된다. 금년까지 분기별로는 다소 편차가 있을 것이다. 2분기 개선, 3분기 악화, 4분기 재차 개선의 실적흐름이 예상된다. 그러나 내년부터는 안정적인 수주잔고를 확보함에 따라 분기별 실적변동성도 작아질 것이다.

연료전지 실적추이

(단위:)



자료 : SK 증권 추정

자체실적 호조에는 변함이 없음.
2분기 매출액과 영업이익은
전년대비 각각 14.0%, 27.2% 증가
예상

자체실적의 호조에는 변함이 없다. 2분기 자체사업 매출액은 6,672 억원, 영업이익은 654 억원으로 전년대비 각각 14.0%, 27.2% 증가가 예상된다. 높은 수익성이 유지되고 있는 전자부문은 네트워크용 제품 신규 거래처 확대 및 중화권 모바일향 신규진입으로 외형성장이 지속되고 있다. 패키지, FCCL 등 고부가가치 제품비중 확대로 두자릿수의 마진유지에도 변함이 없을 것이다. 산업차량은 해외업체와의 제휴를 통한 미국, 대양주 매출 증가, 군납물량 확대로 역대 분기최고치인 2 천억원 돌파가 예상된다. 영업이익률도 9.2%로 고수익성이 이어질 것이다. 모트론은 중국 굴삭기시장 회복과 북미, 러시아 등 시장확대로 매출액과 영업이익이 전년대비 각각 43.4%, 81.2% 급증할 전망이다.

주가의 상승추세 지속 예상
투자 의견 매수, 목표주가
140,000 원 유지

자회사들의 실적도 양호할 것이다. 두산중공업은 발전부문 매출증가가, 두산인프라코어는 중국 굴삭기시장 회복이, 두산밥캣은 건조한 선진국 수요와 제품믹스 개선이 유지되고 있다. 두산밥캣의 리파이낸싱 등 자회사들의 차입금 축소노력과 재무구조 개선은 여전히 진행형이다. 그룹전체의 금융비용도 10%이상 절감될 것으로 예상된다. 자체실적의 호조와 5%에 달하는 배당수익률, 자회사의 재무구조 개선으로 주가의 상승추세는 유지될 것이다. 특히 연료전지사업부문의 성장 가속화는 자체사업가치를 배가시키는 요인이다. 투자 의견 매수, 목표주가 140,000 원을 유지한다.

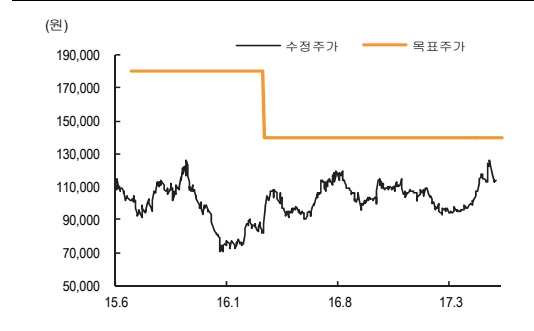
부문별 실적추이(자체사업)

(단위: 억원)

		2014	2015	2016	1Q17	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2017E	2018E	2019E
전자	매출액	6,736	7,525	7,996	2,166	2,192	2,265	2,302	8,925	9,652	10,580
	영업이익	375	609	802	284	270	260	288	1,102	1,205	1,322
	영업이익률	5.6%	8.1%	10.0%	13.1%	12.3%	11.5%	12.5%	12.3%	12.5%	12.5%
산업차량	매출액	6,574	7,063	6,836	1,724	2,130	1,805	1,970	7,629	7,820	8,350
	영업이익	437	541	521	155	195	160	140	650	702	801
	영업이익률	6.6%	7.7%	7.6%	9.0%	9.2%	8.9%	7.1%	8.5%	9.0%	9.6%
모트론	매출액	3,348	2,718	2,839	920	990	870	910	3,690	3,860	4,120
	영업이익	-3	10	113	52	58	35	27	172	190	210
	영업이익률	-0.1%	0.4%	4.0%	5.7%	5.9%	4.0%	3.0%	4.7%	4.9%	5.1%
정보통신	매출액	2,347	2,474	2,549	608	650	660	682	2,600	2,753	2,830
	영업이익	274	355	375	92	96	93	110	391	401	430
	영업이익률	11.7%	14.3%	14.7%	15.1%	14.8%	14.1%	16.1%	15.0%	14.6%	15.2%
연료전지	매출액	222	1,684	1,872	131	710	420	1,860	3,121	5,640	5,800
	영업이익	-166	54	-122	-93	35	2	174	118	568	602
	영업이익률	-74.8%	3.2%	-6.5%	-71.0%	4.9%	0.5%	9.4%	3.8%	10.1%	10.4%
합산	매출액	19,227	21,464	22,092	5,549	6,672	6,020	7,724	25,965	29,725	31,680
	영업이익	917	1,569	1,713	490	654	550	739	2,433	3,066	3,365
	영업이익률	4.8%	7.3%	7.8%	8.8%	9.8%	9.1%	9.6%	9.4%	10.3%	10.6%

자료: SK 증권 추정

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2017.06.28	매수	140,000원
	2017.05.29	매수	140,000원
	2016.11.28	매수	140,000원
	2016.04.08	매수	140,000원
	2015.12.09	매수	180,000원
	2015.09.23	매수	180,000원
	2015.07.30	매수	180,000원



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 기재된 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 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 6월 28일 기준)

매수	92.67%	중립	7.33%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	123,238	107,688	118,186	125,505	134,813
현금및현금성자산	23,326	20,163	20,825	21,345	25,292
매출채권및기타채권	52,630	48,352	54,475	58,642	61,927
재고자산	27,523	21,458	23,925	25,755	27,198
비유동자산	192,326	178,961	174,015	175,000	177,106
장기금융자산	18,292	14,072	12,259	12,259	12,259
유형자산	87,961	80,770	78,825	78,782	79,959
무형자산	70,253	69,542	66,654	67,172	67,644
자산총계	315,563	286,648	292,201	300,505	311,919
유동부채	142,797	134,403	143,901	146,736	150,943
단기금융부채	77,774	71,910	73,904	71,404	71,404
매입채무 및 기타채무	37,183	37,014	41,777	44,972	47,492
단기충당부채	1,389	1,240	1,288	1,387	1,465
비유동부채	88,831	73,236	72,086	77,310	84,384
장기금융부채	66,891	51,228	44,977	44,277	44,277
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	2,512	2,453	3,110	3,344	3,528
부채총계	231,628	207,639	215,987	224,045	235,327
지배주주지분	25,770	23,915	23,195	23,975	24,421
자본금	1,348	1,348	1,348	1,348	1,348
자본잉여금	8,389	8,278	8,302	8,302	8,302
기타자본구성요소	-5,224	-4,937	-4,938	-4,938	-4,938
자기주식	-3,592	-3,235	-3,235	-3,235	-3,235
이익잉여금	13,570	14,107	14,157	15,729	16,968
비지배주주지분	58,165	55,094	53,019	52,485	52,171
자본총계	83,935	79,009	76,214	76,460	76,592
부채외자본총계	315,563	286,648	292,201	300,505	311,919

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	5,686	14,252	16,440	16,207	17,716
당기순이익(손실)	-17,008	504	2,504	4,800	4,686
비현금성항목등	30,518	16,459	15,826	14,862	16,241
유형자산감가상각비	4,581	4,190	4,392	4,243	4,423
무형자산감가상각비	2,305	2,216	2,171	2,227	2,274
기타	12,505	355	2,785	1,200	2,520
운전자본감소(증가)	-6,167	33	-395	-866	-683
매출채권및기타채권의 감소(증가)	1,977	-1,580	-8,608	-4,166	-3,286
재고자산감소(증가)	991	137	-2,907	-1,830	-1,443
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-5,871	3,705	-9,724	3,195	2,520
기타	-3,264	-2,229	20,845	1,935	1,526
법인세납부	-1,657	-2,744	-1,494	-2,589	-2,528
투자활동현금흐름	-3,960	11,181	-6,199	-6,604	-8,025
금융자산감소(증가)	476	3,741	725	0	0
유형자산감소(증가)	-3,882	-4,572	-3,793	-4,200	-5,600
무형자산감소(증가)	-2,629	-2,746	-2,746	-2,746	-2,746
기타	2,074	14,757	-386	342	321
재무활동현금흐름	4,876	-28,264	-8,684	-9,083	-5,744
단기금융부채증가(감소)	26,874	873	6,608	-2,500	0
장기금융부채증가(감소)	-9,931	-14,152	-7,432	-700	0
자본의증가(감소)	-592	-278	0	0	0
배당금의 지급	-2,268	-2,319	-1,004	-707	-707
기타	-9,206	-12,388	-7,860	-5,176	-5,036
현금의 증가(감소)	6,416	-3,163	662	520	3,947
기초현금	16,910	23,326	20,163	20,825	21,345
기말현금	23,326	20,163	20,825	21,345	25,292
FCF	226	11,949,95	6,247	7,238	6,923

자료 : 두산, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	169,024	164,107	184,038	198,114	209,214
매출원가	143,520	135,338	151,036	162,453	171,346
매출총이익	25,504	28,769	33,002	35,661	37,868
매출총이익률 (%)	15.1	17.5	17.9	18.0	18.1
판매비와관리비	24,798	19,597	21,405	22,460	23,630
영업이익	706	9,172	11,598	13,201	14,238
영업이익률 (%)	0.4	5.6	6.3	6.7	6.8
비영업손익	-16,984	-9,174	-7,315	-5,804	-7,016
순금융비용	6,374	5,343	4,908	4,714	4,566
외환관련손익	-1,502	-893	50	110	70
관계기업투자등 관련손익	-480	-131	-27	0	0
세전계속사업이익	-16,278	-1	4,282	7,397	7,222
세전계속사업이익률 (%)	-9.6	0.0	2.3	3.7	3.5
계속사업법인세	1,839	1,915	1,770	2,589	2,528
계속사업이익	-18,117	-1,916	2,512	4,808	4,694
중단사업이익	1,109	2,421	-8	-8	-8
*법인세효과	430	-6	0	0	0
당기순이익	-17,008	504	2,504	4,800	4,686
순이익률 (%)	-10.1	0.3	1.4	2.4	2.2
지배주주	-3,912	1,966	1,054	2,280	1,946
지배주주귀속 순이익률(%)	-2.31	1.2	0.57	1.15	0.93
비지배주주	-13,096	-1,462	1,450	2,520	2,740
총포괄이익	-11,764	-2,191	-1,342	953	840
지배주주	-745	-500	262	1,487	1,154
비지배주주	-11,019	-1,692	-1,604	-534	-314
EBITDA	7,593	15,578	18,160	19,670	20,935

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성 (%)					
매출액	-16.8	-2.9	12.2	7.7	5.6
영업이익	-9.29	1,199.0	26.4	13.8	7.9
세전계속사업이익	적지	적지	흑전	72.7	-2.4
EBITDA	-5.44	105.2	16.6	8.3	6.4
EPS(계속사업)	적전	흑전	-342.8	115.4	-14.6
수익성 (%)					
ROE	-14.3	7.9	4.5	9.7	8.0
ROA	-5.4	0.2	0.9	1.6	1.5
EBITDA마진	4.5	9.5	9.9	9.9	10.0
안정성 (%)					
유동비율	86.3	80.1	82.1	85.5	89.3
부채비율	276.0	262.8	283.4	293.0	307.3
순차입금/자기자본	135.0	121.3	119.5	114.2	108.9
EBITDA/이자비용(배)	1.1	2.7	3.4	3.8	4.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-18,829	-1,709	4,148	8,936	7,633
BPS	96,634	93,405	90,589	93,636	95,380
CFPS	11,152	31,447	29,746	34,172	33,756
주당 현금배당금	4,550	5,100	5,100	5,100	5,100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	30.4	14.1	16.5
PER(최저)	N/A	N/A	22.5	10.5	12.2
PBR(최고)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3
PBR(최저)	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0
PCR	7.9	3.3	3.8	3.3	3.4
EV/EBITDA(최고)	28.0	12.2	10.1	9.1	8.3
EV/EBITDA(최저)	26.8	11.4	9.7	8.7	8.0