

# LG 상사(001120/KS)

## 1Q16 review: 물류의 힘

**매수(유지)**

T.P 42,000 원(상향)

### Analyst

손지우

jwshon@sk.com

02-3773-8827

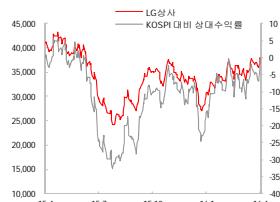
### Company Data

|          |           |
|----------|-----------|
| 자본금      | 1,938 억원  |
| 발행주식수    | 3,876 만주  |
| 자사주      | 10 만주     |
| 액면가      | 5,000 원   |
| 시가총액     | 14,690 억원 |
| 주요주주     |           |
| 구본준(와이3) | 27.61%    |
| 국민연금공단   | 13.49%    |
| 외국인지분율   | 12.10%    |
| 배당수익률    | 0.50%     |

### Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(16/04/30) | 37,900 원   |
| KOSPI        | 1994.15 pt |
| 52주 Beta     | 1.38       |
| 52주 최고가      | 43,300 원   |
| 52주 최저가      | 24,200 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 65 억원      |

### 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가  |
|-------|-------|-------|
| 1개월   | 10.3% | 10.4% |
| 6개월   | 7.8%  | 10.0% |
| 12개월  | -7.8% | -0.9% |

1Q16 영업이익은 446 억원으로 추정치와 크게 다르지 않은 실적 수준이었음. 지난 4 분기 대규모 적자를 시현하였던 자원 사업부의 흑자전환이 큰 모멘텀이었지만, 가장 고무적인 부분은 물류 사업부의 실적이 기대만큼 꾸준하고 양호하게 시현되고 있다는 부분임. 이러한 요인은 2 분기에도 이어질 것이고, project 수익까지 감안한다면 추가 실적 상향도 가능함. 목표주가 42,000 원으로 소폭 상향함. 주가상승분에도 불구하고 상승여력 여전함

### 1Q16 영업이익 446 억원(QoQ +7,248% / YoY +113.22%)

SK 증권 리서치센터 추정치 478 억원과 크게 다르지 않은, 사실상 추정치에 부합하는 실적이었음. 지난 해 4 분기 대규모 적자(-62.3 억원)를 시현하였던 자원 사업부가 11.6 억원으로 흑자 전환한 부분이 분기실적개선에서 가장 큰 모멘텀을 만들었지만, 가장 부각이 될만한 부분은 지속적인 이익 창출여력을 보여주고 있는 물류 사업부임. 범한판토스와 하이로지스틱스가 연결로 잡히면서 260 억원을 실적을 시현하였는데, 차후에도 동 수준의 이익을 꾸준히 기여할 것을 감안한다면 과거대비 크게 개선된 이의 안정성을 보여주는 결과물이라 할 수 있음

### 2Q16 영업이익 537 억원(QoQ +20.6% / YoY +77.3%) 추정

2 분기에도 종익기조가 이어질 것으로 판단함. 사실 1 분기 실적에서 기대에 못 미쳤던 것은 commodity 강세에도 불구하고 인프라의 수익이 44.2 억원에서 7 억원으로 감소한 부분임. 기대했던 project 의 수익이 발생하지 못했기 때문인데, 결국 연간으로는 꾸준한 수익을 창출할 수 있다는 특성을 감안한다면 차후 분기 실적에서는 플러스 요인이 될 것으로 판단함. 물류 사업부의 이익이 지속된다는 부분도 실적에 대한 기대치를 높이는 요인임

### 목표주가 40,000 원 → 42,000 원 상향 / 투자의견 매수 유지

2016년 순이익 추정치를 기준대비 상향한 것으로 반영하여 목표주가도 소폭 상향 조정함. 거시적인 환경에 대한 불안감이 높아지는 상황인 만큼 동사가 지난 물류사업부의 안정성과 추가성장의 가능성은 merit로 작용하게 될 것임. 연초 이후 주가 상승이 지속되는 상황이지만 여전히 추가 상승여력이 있는 것으로 판단함

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위  | 2013     | 2014     | 2015     | 2016E    | 2017E    | 2018E    |
|-----------|-----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 십억원 | 12,072.7 | 11,372.2 | 13,224.5 | 13,121.9 | 14,186.1 | 14,920.5 |
| yoy       | %   | (5.6)    | (5.8)    | 16.3     | (0.8)    | 8.1      | 5.2      |
| 영업이익      | 십억원 | 98.3     | 172.0    | 81.7     | 205.3    | 231.6    | 242.3    |
| yoy       | %   | (52.2)   | 75.0     | (52.5)   | 151.3    | 128      | 4.6      |
| EBITDA    | 십억원 | 216.4    | 237.6    | 136.5    | 253.2    | 279.6    | 290.3    |
| 세전이익      | 십억원 | 74.5     | 12.6     | (215.2)  | 167.2    | 168.9    | 160.3    |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 48.2     | (13.2)   | (235.4)  | 126.7    | 135.3    | 128.4    |
| 영업이익률%    | %   | 0.8      | 1.5      | 0.6      | 1.6      | 1.6      | 1.6      |
| EBITDA%   | %   | 1.8      | 2.1      | 1.0      | 1.9      | 2.0      | 1.9      |
| 순이익률      | %   | 0.6      | 0.1      | (1.6)    | 1.3      | 1.2      | 1.1      |
| EPS       | 원   | 1,242    | (340)    | (6,074)  | 3,268    | 3,490    | 3,312    |
| PER       | 배   | 23.1     | (84.3)   | (5.6)    | 11.6     | 10.9     | 11.4     |
| PBR       | 배   | 0.8      | 0.8      | 1.2      | 1.3      | 1.1      | 1.0      |
| EV/EBITDA | 배   | 10.4     | 8.5      | 18.1     | 9.9      | 8.7      | 8.2      |
| ROE       | %   | 3.3      | (0.9)    | (17.9)   | 10.3     | 10.2     | 8.8      |
| 순차입금      | 십억원 | 1,134    | 903      | 1,156    | 1,041    | 969      | 920      |
| 부채비율      | %   | 202.3    | 212.9    | 248.8    | 227.9    | 216.1    | 208.1    |

## 기업 Comment

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

### 1Q16 실적 review

|          | 1Q15    | 2Q15    | 3Q15    | 4Q15    | 1Q16(a) | Y-Y   | QoQ     | 컨센서스    | SK(b)   | 차0 (a/b) |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|----------|
| 매출액      | 2,644.9 | 3,202.9 | 3,617.7 | 3,759.0 | 3,015.4 | 14.0  | (19.8)  | 3,472.5 | 3,711.5 | (18.8)   |
| 영업이익     | 20.9    | 30.3    | 29.9    | 0.6     | 44.5    | 112.9 | 7,233.6 | 42.1    | 47.8    | (6.7)    |
| 세전이익     | 23.2    | 28.7    | 11.5    | (278.6) | 50.8    | 119.5 | (118.2) | 34.1    | 28.3    | 79.7     |
| 지배순이익    | 12.2    | (0.4)   | (6.8)   | (240.4) | 33.5    | 174.9 | (113.9) | 16.1    | 22.2    | 50.8     |
| 영업이익률    | 0.8     | 0.9     | 0.8     | 0.0     | 1.5     | 0.7   | 1.5     | 1.2     | 1.3     | 0.2      |
| 세전이익률    | 0.9     | 0.9     | 0.3     | (7.4)   | 1.7     | 0.8   | 9.1     | 1.0     | 0.8     | 0.9      |
| 지배주주순이익률 | 0.5     | (0.0)   | (0.2)   | (6.4)   | 1.1     | 0.7   | 7.5     | 0.5     | 0.6     | 0.5      |

자료: SK 증권 Fnguide

### ROE & PBR Valuation: Target price calculation

| 항목                  |               |        | 2015        | 4Q16E  | 4Q17E | 4Q18E | 4Q19E |
|---------------------|---------------|--------|-------------|--------|-------|-------|-------|
| ROE(지배주주지분)         | 9.5%          |        | ROE(지배주주지분) | -17.9% | 9.7%  | 9.5%  | 8.7%  |
| Terminal Growth     | 2.0%          | weight |             | 0.50   | 0.20  | 0.20  | 0.10  |
| Cost of Equity      | 7.5%          |        | Target ROE  |        | 9.5%  |       |       |
| Risk Free Rate      | 2.0%          |        |             |        |       |       |       |
| Risk Premium        | 5.5%          |        |             |        |       |       |       |
| Beta                | 1.0           |        |             |        |       |       |       |
| <b>Target P/B</b>   | <b>1.36</b>   |        |             |        |       |       |       |
| 1Q17E EPS(지배주주지분)   | 30,858        |        |             |        |       |       |       |
| <b>Target Price</b> | <b>42,041</b> |        |             |        |       |       |       |

자료: LG 상사, SK 증권

### PER sensitivity analysis

|              | 2015    | 1Q17E | 1Q18E | 1Q19E | 1Q20E |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| EPS(지배주주지분)  | (6,074) | 3,198 | 3,453 | 3,415 | 3,823 |
| Weight       |         | 0.50  | 0.20  | 0.20  | 0.10  |
| Weighted EPS | 3,355   |       |       |       |       |
| 1Q17E EPS    | 3,198   |       |       |       |       |
| 1Q18E EPS    | 3,453   |       |       |       |       |

| Multiple           | 11.0   | 11.5   | 12.0   | 12.5   | 13.0   | 13.5   | 14.0   | 14.5   | 15.0   | 15.5   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TP by weighted EPS | 36,902 | 38,579 | 40,257 | 41,934 | 43,611 | 45,289 | 46,966 | 48,643 | 50,321 | 51,998 |
| TP by 4Q16E EPS    | 35,175 | 36,774 | 38,373 | 39,972 | 41,570 | 43,169 | 44,768 | 46,367 | 47,966 | 49,565 |
| TP by 4Q17E EPS    | 37,984 | 39,710 | 41,437 | 43,163 | 44,890 | 46,616 | 48,343 | 50,070 | 51,796 | 53,523 |

자료: LG 상사, SK 증권

## 연간영업이익 추정치 변경내역

|        | 변경 전     |          |          | 변경 후     |          |          | 변경비율     |        |       |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
|        | 2015     | 2016E    | 2017E    | 2015     | 2016E    | 2017E    | 2015     | 2016E  | 2017E |
| 매출액    | 13,086.2 | 14,883.4 | 15,693.0 | 13,224.5 | 13,121.9 | 14,186.1 | 1.1%     | -11.8% | -9.6% |
| YoY %  | 15.1%    | 13.7%    | 5.4%     | 16.3%    | -0.8%    | 8.1%     |          |        |       |
| 영업이익   | 81.7     | 216.8    | 243.8    | 81.7     | 205.3    | 231.6    | 0.0%     | -5.3%  | -5.0% |
| YoY %  | -52.5%   | 165.4%   | 12.5%    | -52.5%   | 151.3%   | 12.8%    |          |        |       |
| EBITDA | 137.6    | 268.9    | 296.0    | 136.5    | 253.2    | 279.6    | -0.8%    | -5.8%  | -5.5% |
| YoY %  | -42.1%   | 95.5%    | 10.1%    | -42.5%   | 85.5%    | 10.4%    |          |        |       |
| 순이익    | 8.2      | 119.0    | 138.0    | (235.4)  | 126.7    | 135.3    | -2978.1% | 6.4%   | -2.0% |
| YoY %  | 흑전       | 1354.6%  | 16.0%    | 적자       | 흑전       | 6.8%     |          |        |       |

자료: LG 상사, SK 증권

## 분기영업이익 추정치 변경내역

|        | 변경 전    |         |         |         | 변경 후    |         |         |         | 변경비율   |       |       |       |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|
|        | 1Q16E   | 2Q16E   | 3Q16E   | 4Q16E   | 1Q16E   | 2Q16E   | 3Q16E   | 4Q16E   | 1Q16E  | 2Q16E | 3Q16E | 4Q16E |
| 매출액    | 3,711.5 | 3,686.6 | 3,719.2 | 3,766.2 | 3,015.4 | 3,352.2 | 3,355.2 | 3,399.1 | -18.8% | -9.1% | -9.8% | -9.7% |
| YoY %  | 40.3%   | 15.1%   | 2.8%    | 4.0%    | 14.0%   | 4.7%    | -7.3%   | -9.6%   |        |       |       |       |
| QoQ %  | 2.5%    | -0.7%   | 0.9%    | 1.3%    | -19.8%  | 11.2%   | 0.1%    | 1.3%    |        |       |       |       |
| 영업이익   | 47.8    | 56.3    | 57.7    | 55.0    | 44.5    | 53.7    | 54.9    | 52.1    | -6.7%  | -4.6% | -4.9% | -5.2% |
| YoY %  | 128.3%  | 85.7%   | 93.3%   | 9171.4% | 112.9%  | 77.3%   | 83.8%   | 8480.7% |        |       |       |       |
| QoQ %  | 7952.4% | 17.8%   | 2.6%    | -4.8%   | 7233.6% | 20.6%   | 2.2%    | -5.0%   |        |       |       |       |
| EBITDA | 60.8    | 69.3    | 70.8    | 68.0    | 56.5    | 65.7    | 66.9    | 64.1    | -7.0%  | -5.2% | -5.5% | -5.8% |
| YoY %  | 73.4%   | 50.9%   | 64.9%   | 398.8%  | 61.2%   | 43.0%   | 55.8%   | 409.0%  |        |       |       |       |
| QoQ %  | 345.8%  | 14.0%   | 2.1%    | -3.9%   | 348.9%  | 16.2%   | 1.8%    | -4.1%   |        |       |       |       |
| 순이익    | 22.2    | 31.2    | 33.6    | 32.0    | 33.5    | 30.3    | 32.3    | 30.5    | 50.8%  | -2.7% | -3.9% | -4.6% |
| YoY %  | 82.3%   | 흑전      | 흑전      | 905.2%  | 174.9%  | 흑전      | 흑전      | 흑전      |        |       |       |       |
| QoQ %  | 598.3%  | 40.4%   | 7.9%    | -5.0%   | 흑전      | -9.5%   | 6.6%    | -5.7%   |        |       |       |       |

자료: LG 상사, SK 증권

| 투자의견변경 | 일시         | 투자의견 | 목표주가    |
|--------|------------|------|---------|
|        | 2016.04.30 | 매수   | 42,000원 |
|        | 2016.03.27 | 매수   | 40,000원 |
|        | 2016.02.11 | 매수   | 40,000원 |
|        | 2015.10.25 | 매수   | 40,000원 |
|        | 2015.09.30 | 매수   | 35,000원 |
|        | 2015.07.23 | 매수   | 45,000원 |
|        | 2015.06.29 | 매수   | 50,000원 |
|        | 2015.04.26 | 매수   | 42,000원 |
|        | 2015.03.29 | 매수   | 42,000원 |
|        | 2015.02.01 | 매수   | 42,000원 |
|        | 2015.01.06 | 매수   | 34,000원 |
|        | 2014.09.29 | 매수   | 35,000원 |
|        | 2014.07.27 | 매수   | 35,000원 |

(원)

수정 주가      목표주가

14.4      14.11      15.6      16.1

### 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 4월 30일 기준)

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

## 대차대조표

| 12월 결산(십억원)    | 2014  | 2015  | 2016E | 2017E | 2018E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>    | 2,830 | 3,074 | 2,971 | 3,167 | 3,379 |
| 현금및현금성자산       | 480   | 529   | 645   | 717   | 765   |
| 매출채권및기타채권      | 1,097 | 1,553 | 1,393 | 1,473 | 1,578 |
| 재고자산           | 1,047 | 724   | 670   | 705   | 752   |
| <b>비유동자산</b>   | 2,067 | 2,309 | 2,317 | 2,329 | 2,344 |
| 장기금융자산         | 306   | 253   | 253   | 253   | 253   |
| 유형자산           | 96    | 334   | 341   | 353   | 368   |
| 무형자산           | 805   | 990   | 990   | 990   | 990   |
| <b>자산총계</b>    | 4,897 | 5,383 | 5,288 | 5,496 | 5,723 |
| <b>유동부채</b>    | 2,352 | 2,589 | 2,425 | 2,506 | 2,615 |
| 단기금융부채         | 716   | 669   | 669   | 669   | 669   |
| 매입채무 및 기타채무    | 1,566 | 1,718 | 1,554 | 1,636 | 1,744 |
| 단기충당부채         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>비유동부채</b>   | 979   | 1,251 | 1,251 | 1,251 | 1,251 |
| 장기금융부채         | 862   | 1,112 | 1,112 | 1,112 | 1,112 |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기충당부채         | 4     | 7     | 7     | 7     | 7     |
| <b>부채총계</b>    | 3,332 | 3,840 | 3,676 | 3,758 | 3,866 |
| <b>지배주주지분</b>  | 1,427 | 1,199 | 1,269 | 1,394 | 1,513 |
| 자본금            | 194   | 194   | 194   | 194   | 194   |
| 자본잉여금          | 102   | 102   | 102   | 102   | 102   |
| 기타자본구성요소       | (2)   | (2)   | (2)   | (2)   | (2)   |
| 자기주식           | (1)   | (1)   | (1)   | (1)   | (1)   |
| 이익잉여금          | 1,101 | 858   | 975   | 1,101 | 1,219 |
| <b>비지배주주지분</b> | 139   | 344   | 344   | 344   | 344   |
| <b>자본총계</b>    | 1,565 | 1,543 | 1,613 | 1,738 | 1,857 |
| <b>부채와자본총계</b> | 4,897 | 5,383 | 5,288 | 5,496 | 5,723 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)         | 2014  | 2015  | 2016E | 2017E | 2018E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 348   | 298   | 242   | 164   | 146   |
| 당기순이익(손실)           | (14)  | (217) | 125   | 133   | 127   |
| 비현금성항목등             | 252   | 473   | 65    | 65    | 65    |
| 유형자산감가상각비           | 66    | 55    | 48    | 48    | 48    |
| 무형자산상각비             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타                  | (187) | (418) | (17)  | (17)  | (17)  |
| 운전자본감소(증가)          | 145   | 101   | 52    | (34)  | (45)  |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | 124   | (376) | 146   | (73)  | (96)  |
| 재고자산감소(증가)          | (358) | 323   | 54    | (35)  | (47)  |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 237   | 74    | (148) | 74    | 98    |
| 기타                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 법인세납부               | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | (23)  | (278) | (56)  | (60)  | (63)  |
| 금융자산감소(증가)          | 50    | 98    | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산감소(증가)          | (8)   | (26)  | (56)  | (60)  | (63)  |
| 무형자산감소(증가)          | (49)  | (30)  | 0     | 0     | 0     |
| 기타                  | (16)  | (320) | 0     | 0     | 0     |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | (237) | 28    | (8)   | (8)   | (8)   |
| 단기금융부채증가(감소)        | (214) | 44    | 0     | 0     | 0     |
| 장기금융부채증가(감소)        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본의증가(감소)           | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | 23    | 16    | 8     | 8     | 8     |
| 기타                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증가(감소)          | 95    | 49    | 116   | 72    | 49    |
| 기초현금                | 385   | 480   | 529   | 645   | 717   |
| 기밀현금                | 480   | 529   | 645   | 717   | 765   |
| FCF                 | 119   | 98    | 202   | 129   | 121   |

자료 : LG상사, SK증권 추정

## 손익계산서

| 12월 결산(십억원)           | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>            | 11,372 | 13,224 | 13,122 | 14,186 | 14,920 |
| <b>매출원가</b>           | 10,873 | 12,711 | 12,444 | 13,444 | 14,141 |
| <b>매출총이익</b>          | 499    | 514    | 678    | 743    | 780    |
| 매출총이익률 (%)            | 4.4    | 3.9    | 5.2    | 5.2    | 5.2    |
| <b>판매비와관리비</b>        | 327    | 432    | 473    | 511    | 537    |
| 영업이익                  | 172    | 82     | 205    | 232    | 242    |
| 영업이익률 (%)             | 1.5    | 0.6    | 1.6    | 1.6    | 1.6    |
| 비영업순익                 | (159)  | (297)  | (38)   | (63)   | (82)   |
| <b>순금융비용</b>          | 124    | 208    | 124    | 109    | 90     |
| 외환관련손익                | (34)   | (40)   | 0      | 0      | 0      |
| <b>관계기업투자등 관련순익</b>   | (8)    | (221)  | (5)    | (5)    | (5)    |
| 세전계속사업이익              | 13     | (215)  | 167    | 169    | 160    |
| 세전계속사업이익률 (%)         | 0.1    | (1.6)  | 1.3    | 1.2    | 1.1    |
| 계속사업법인세               | 26     | 2      | 42     | 35     | 34     |
| <b>계속사업이익</b>         | (14)   | (217)  | 125    | 133    | 127    |
| 증단사업이익                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| *법인세효과                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익                 | (14)   | (217)  | 125    | 133    | 127    |
| <b>순이익률 (%)</b>       | (0.1)  | (1.6)  | 1.0    | 0.9    | 0.8    |
| 지배주주                  | (13)   | (235)  | 127    | 135    | 128    |
| <b>지배주주귀속 순이익률(%)</b> | (0.1)  | (1.8)  | 1.0    | 1.0    | 0.9    |
| <b>비지배주주</b>          | (1)    | 18     | (2)    | (2)    | (2)    |
| <b>총포괄이익</b>          | (33)   | (190)  | 125    | 133    | 127    |
| <b>지배주주</b>           | (37)   | (215)  | 127    | 135    | 128    |
| <b>비지배주주</b>          | 4      | 25     | (2)    | (2)    | (2)    |
| <b>EBITDA</b>         | 238    | 137    | 253    | 280    | 290    |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2014    | 2015    | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |         |        |        |        |
| 매출액                    | (5.8)   | 16.3    | (0.8)  | 8.1    | 5.2    |
| 영업이익                   | 75.0    | (52.5)  | 151.3  | 12.8   | 4.6    |
| 세전계속사업이익               | (83.0)  |         |        | 11     | (5.1)  |
| EBITDA                 | 9.8     | (42.5)  | 85.5   | 104    | 3.8    |
| EPS(계속사업)              |         |         |        | 6.8    | (5.1)  |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |         |        |        |        |
| ROE                    | (0.9)   | (17.9)  | 10.3   | 10.2   | 8.8    |
| ROA                    | (0.3)   | (4.2)   | 2.3    | 2.5    | 2.3    |
| EBITDA마진               | 2.1     | 1.0     | 1.9    | 2.0    | 1.9    |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |         |        |        |        |
| 유동비율                   | 1203    | 118.7   | 122.6  | 126.4  | 129.2  |
| 부채비율                   | 212.9   | 248.8   | 227.9  | 216.1  | 208.1  |
| 순자산/자기자본               | 57.7    | 74.9    | 64.5   | 55.7   | 49.5   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 0.1     | (0.2)   | 0.5    | 0.1    | 0.0    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |         |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | (340)   | (6,074) | 3,268  | 3,490  | 3,312  |
| BPS                    | 35,287  | 28,284  | 30,074 | 33,318 | 36,386 |
| CFPS                   | (3,145) | 3,540   | 5,260  | 5,958  | 6,176  |
| 주당 현금배당금               | 300     | 300     | 300    | 300    | 300    |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |         |        |        |        |
| PER(최고)                | (84.3)  | (5.6)   | 11.6   | 10.9   | 11.4   |
| PER(최저)                |         |         |        |        |        |
| PBR(최고)                | 0.8     | 1.2     | 1.3    | 1.1    | 1.0    |
| PBR(최저)                |         |         |        |        |        |
| PCR                    | (9.1)   | 9.5     | 7.2    | 6.4    | 6.1    |
| EV/EBITDA(최고)          | 8.5     | 18.1    | 9.9    | 8.7    | 8.2    |
| EV/EBITDA(최저)          | 11.2    | 8.7     | 9.6    | 9.3    | 8.1    |