

SK COMPANY Analysis



Analyst

손윤경, CFA

skcase1976@sk.com

02-3773-8477

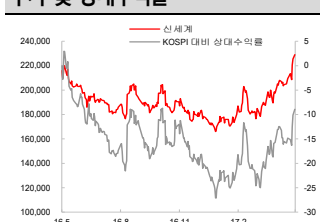
Company Data

| | |
|---------|-----------|
| 자본금 | 492 억원 |
| 발행주식수 | 985 만주 |
| 자사주 | 1 만주 |
| 액면가 | 5,000 원 |
| 시가총액 | 22,545 억원 |
| 주요주주 | |
| 이명희(외3) | 28.06% |
| 국민연금공단 | 13.75% |
| 외국인지분률 | 24.90% |
| 배당수익률 | 0.50% |

Stock Data

| | |
|--------------|------------|
| 주가(17/05/15) | 229,000 원 |
| KOSPI | 2290.65 pt |
| 52주 Beta | 0.69 |
| 52주 최고가 | 229,000 원 |
| 52주 최저가 | 166,000 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 111 억원 |

주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 |
|-------|-------|-------|
| 1개월 | 16.0% | 8.1% |
| 6개월 | 20.5% | 3.5% |
| 12개월 | 6.3% | -8.8% |

신세계 (004170/KS | 매수(상향) | T.P 240,000 원(상향))

수익성 개선은 긍정적, 그러나 장기 성장성은 여전히 의문

신세계에 대한 목표주가를 190,000 원에서 240,000 원으로 상향하고 투자의견 역시 중립에서 매수로 상향함. 장기 성장성에 대한 의구심에도 불구하고 전년도 극심히 악화되었던 영업이익이 개선되며 높은 성장률을 기록할 것으로 예상되는 점을 반영. 그러나 장기 성장성에 대한 의구심이 지속될 것으로 예상되는 점을 고려할 때, 주가 상승 폭은 제한적일 것으로 판단.

단기 모멘텀에 의한 주가 상승은 가능

신세계에 대한 목표주가를 190,000 원에서 240,000 원으로 상향하고 투자의견 역시 중립에서 매수로 상향함. 장기 성장성에 대한 의구심에도 불구하고 전년도 극심히 악화되었던 영업이익이 개선되며 높은 성장률을 기록할 것으로 예상되는 점을 반영. 그러나 장기 성장성에 대한 의구심이 지속될 것으로 예상되는 점을 고려할 때, 주가 상승 폭은 제한적일 것으로 판단.

전년의 낮은 기저로 2017 년 영업이익 성장률은 높을 것

동사의 2017 년 영업이익은 전년 대비 28.5% 성장할 전망. 전년도 확장 및 출점했던 백화점 점포들의 효율 상승으로 백화점 영업이익의 성장이 지속될 전망이다. 실적 악화의 주요 요인이었던 면세점의 손실 폭 축소가 예상되기 때문. 전년도 500 억원의 손실을 기록했던 신세계 면세점은 금년 손실 폭을 180 억원 수준으로 감소시킬 것으로 예상함. 사드 갈등으로 시작된 면세점 수요 축소가 면세점 업계의 경쟁을 완화하고 있기 때문. 업계 전반적으로 고객 유치를 위한 알선수수료의 과도한 집행을 자제하고 있는 것으로 파악. 동사 역시 전년도 과도하게 집행했던 마케팅 비용을 현실화하며 면세점의 손실 폭을 관리하고 있는 것으로 판단.

장기 성장은 여전히 제한적: 백화점, 성장 한계에 도달 & 면세점 성장성 제한적

면세점의 손실 폭 축소가 가시화되었지만, 면세점이 동사의 성장 동력으로 작용하는 것은 쉽지 않을 전망. 중국인에 절대적으로 의존하고 있는 국내 면세점 업계가 새로운 신규 고객의 개발을 통해 성장을 재개하는 데까지는 시간이 필요해 보임. 당사는 사드 갈등이 해소되더라도 중국인 입국자 수의 회복은 제한될 것으로 판단. 중국인 입국자수 증가율 둔화는 아시아 주요 국가 모두에서 나타나는 현상으로 중국인의 해외 여행 증가세가 둔화되고 있는 것으로 판단. 중국인의 해외 여행 증가세가 다시 회복되기 위해서는 중국의 경제 성장률 회복이 필요.

영업실적 및 투자지표

| 구분 | 단위 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 억원 | 24,923 | 25,640 | 29,475 | 35,859 | 37,108 | 38,407 |
| yoy | % | 2.1 | 2.9 | 15.0 | 21.7 | 3.5 | 3.5 |
| 영업이익 | 억원 | 2,734 | 2,621 | 2,514 | 3,231 | 3,491 | 3,791 |
| yoy | % | -10.8 | -4.1 | -4.1 | 28.5 | 8.1 | 8.6 |
| EBITDA | 억원 | 4,416 | 4,376 | 4,601 | 6,363 | 6,702 | 7,075 |
| 세전이익 | 억원 | 2,500 | 5,834 | 4,154 | 2,900 | 3,314 | 3,591 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 1,566 | 4,021 | 2,271 | 1,811 | 2,135 | 2,314 |
| 영업이익률% | % | 11.0 | 10.2 | 8.5 | 9.0 | 9.4 | 9.9 |
| EBITDA% | % | 17.7 | 17.1 | 15.6 | 17.8 | 18.1 | 18.4 |
| 순이익률 | % | 7.5 | 16.9 | 11.0 | 6.1 | 6.8 | 7.1 |
| EPS | 원 | 15,908 | 40,843 | 23,071 | 18,396 | 21,689 | 23,500 |
| PER | 배 | 11.4 | 5.6 | 7.6 | 12.5 | 10.6 | 9.7 |
| PBR | 배 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 배 | 11.5 | 11.8 | 12.6 | 9.8 | 9.2 | 8.5 |
| ROE | % | 6.2 | 14.3 | 7.3 | 5.5 | 6.1 | 6.2 |
| 순차입금 | 억원 | 23,482 | 18,553 | 25,500 | 24,363 | 22,923 | 21,133 |
| 부채비율 | % | 122.2 | 95.0 | 112.1 | 119.0 | 115.1 | 118.1 |

신세계 목표주가 산정

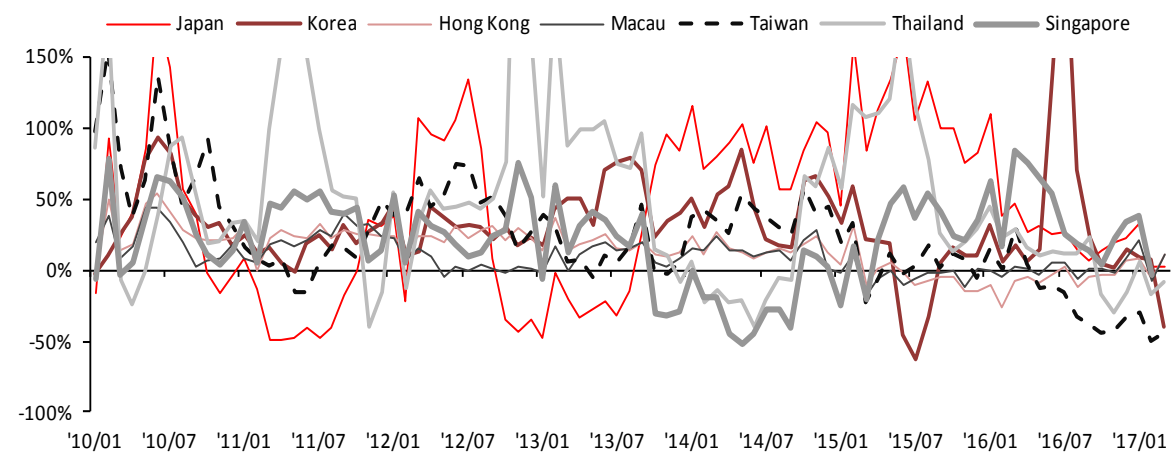
| | 2014년 | 2015년 | 2016년 | 2017년E | 2018년E | 2019년E | 2020년E |
|------------------------|--------|--------|--------|----------------|---------|---------|---------|
| 지배주주순이익(억원) | 1,566 | 4,021 | 2,271 | 1,811 | 2,135 | 2,314 | 2,438 |
| Target P/E Multiple(X) | | | | 13.2 | 10.6 | 9.5 | 8.6 |
| 적정 시가총액(억원) | | | | 23,907 | 22,549 | 21,989 | 20,853 |
| 주식 수(천주) | | | | 9,845 | 9,845 | 9,845 | 9,845 |
| 적정주가(원) | | | | 242,829 | 229,037 | 223,346 | 211,807 |
| 목표주가(원) | | | | 240,000 | | | |
| 목표 시가총액(억원) | | | | 23,628 | | | |
| 각 연도말 시가총액(억원) | 17,820 | 22,644 | 17,328 | | | | |
| 목표 시가총액 대비 Implied P/E | | | | 13.0 | 11.1 | 10.2 | 9.7 |
| 각 연도말 P/E (X) | 11.4 | 5.6 | 7.6 | | | | |

자료: wisefn, SK 증권 리서치센터

주 1. 신세계 2015년 삼성생명 주식매각으로 3,300억원의 영업외수익 발생

2. 신세계 2016년 세전이익에는 센트럴시티가 서울고속터미널 지분을 48% > 60%로 확대하며 지분법에서 연결대상으로 변경되는 과정에서 발생한 지분법처분이익 2777억원이 포함됨

주요 아시아 국가 중국인 입국자 증가율 추이



자료: 각 국 SK 증권

신세계 분기 및 연간 실적 전망

단위: 억원, %

| 신세계(IFRS 연결) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17P | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E | 2015년 | 2016년 | 2017년E | 2018년E |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 총매출 | 12,424 | 11,990 | 11,733 | 14,378 | 12,747 | 13,167 | 14,519 | 17,933 | 17,706 | 18,011 | 16,755 | 20,473 | 50,526 | 58,366 | 72,945 | 76,998 |
| 백화점 | 9,841 | 9,532 | 9,265 | 11,108 | 10,094 | 10,464 | 10,881 | 12,870 | 11,331 | 12,057 | 11,115 | 13,166 | 39,747 | 44,309 | 47,668 | 49,575 |
| 신세계인터내셔널 통보이 | 2,420 | 2,273 | 2,306 | 3,071 | 2,493 | 2,363 | 2,450 | 2,920 | 2,720 | 2,410 | 2,499 | 2,978 | 10,071 | 10,226 | 10,607 | 10,819 |
| 센트럴시티 | 313 | 294 | 306 | 334 | 316 | 339 | 473 | 456 | 470 | 508 | 520 | 501 | 1,247 | 1,583 | 1,999 | 2,148 |
| 센트럴관광개발 | 166 | 173 | 150 | 210 | 159 | 186 | 157 | 214 | 160 | 189 | 162 | 225 | 699 | 716 | 737 | 751 |
| 면세점 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 130 | 990 | 1,890 | 1,830 | 1,647 | 1,020 | 1,947 | 0 | 3,010 | 6,443 | 6,637 |
| 기타(1Q17 동대구점 포함) | -316 | -281 | -294 | -346 | -314 | -314 | -432 | -417 | 1,195 | 1,200 | 1,440 | 1,656 | -1,238 | -1,477 | 5,491 | 7,068 |
| 순매출 | 6,307 | 6,011 | 6,007 | 7,315 | 6,433 | 6,567 | 7,715 | 9,790 | 9,166 | 9,014 | 8,134 | 9,545 | 25,640 | 30,504 | 35,859 | 37,108 |
| 영업이익 | 713 | 495 | 381 | 1,032 | 621 | 425 | 412 | 1,056 | 776 | 640 | 607 | 1,208 | 2,621 | 2,514 | 3,231 | 3,491 |
| 영업이익률 | 5.7% | 4.1% | 3.2% | 7.2% | 4.9% | 3.2% | 2.8% | 5.9% | 4.4% | 3.6% | 3.6% | 5.9% | 5.2% | 4.3% | 4.4% | 4.5% |
| 백화점 | 461 | 368 | 257 | 746 | 441 | 345 | 370 | 800 | 521 | 398 | 378 | 818 | 1,831 | 1,956 | 2,115 | 2,199 |
| 신세계인터내셔널 통보이 | 85 | 41 | -14 | 105 | 39 | 79 | 10 | 150 | 40 | 78 | 8 | 150 | 217 | 278 | 276 | 271 |
| 센트럴시티 | 170 | 100 | 155 | 187 | 165 | 127 | 229 | 262 | 232 | 229 | 252 | 289 | 612 | 783 | 1,001 | 1,074 |
| 센트럴관광개발 | 20 | 22 | 13 | 47 | 10 | 29 | 21 | 48 | 18 | 38 | 23 | 52 | 102 | 108 | 132 | 131 |
| 면세점 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -150 | -200 | -150 | -16 | -82 | -36 | -48 | 0 | -500 | -182 | -73 |
| 기타(1Q17 동대구점 포함) | -23 | -36 | -30 | -52 | -34 | -4 | -18 | -54 | -18 | -20 | -18 | -54 | -140 | -111 | -111 | -111 |
| 세전이익 | 798 | 3,652 | 445 | 939 | 545 | 3,186 | 171 | 249 | 476 | 589 | 285 | 1,550 | 5,834 | 4,151 | 2,900 | 3,314 |
| 세전이익률 | 6.4% | 30.5% | 3.8% | 6.5% | 4.3% | 24.2% | 1.2% | 1.4% | 2.7% | 3.3% | 1.7% | 7.6% | 11.5% | 7.1% | 4.0% | 4.3% |
| 당기순이익 | 566 | 2,749 | 330 | 686 | 408 | 2,824 | 61 | -60 | 338 | 446 | 216 | 1,175 | 4,332 | 3,234 | 2,175 | 2,512 |
| 지배주주순이익 | 458 | 2,713 | 298 | 551 | 365 | 1,672 | -21 | 256 | 249 | 380 | 184 | 998 | 4,021 | 2,271 | 1,811 | 2,135 |

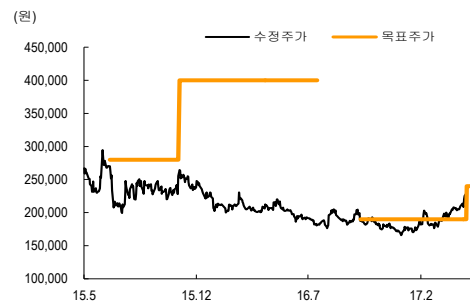
자료: 신세계 SK 증권 리서치센터

주 1 신세계 2015년 2분기에는 삼상생명 주식매각으로 3,300억원의 영업외수익 발생

2 신세계 2016년 2분기 세전이익에는 센트럴시티가 서울고속터미널 지분을 48%→60%로 확대하며 자본법에서 연결대상으로 변경되는 과정에서 발생한 자본법처분이익 2777억원이 포함됨

투자의견변경

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 |
|------------|--------|----------|
| 2017.05.16 | 매수 | 240,000원 |
| 2016.10.26 | 중립 | 190,000원 |
| 2016.08.05 | 담당자 변경 | |
| 2015.11.16 | 매수 | 400,000원 |
| 2015.07.06 | 중립 | 280,000원 |



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 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 5월 16일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 93.66% | 중립 | 6.34% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

재무상태표

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 5,887 | 9,875 | 15,802 | 17,654 | 23,768 |
| 현금및현금성자산 | 443 | 783 | 5,921 | 7,360 | 13,150 |
| 매출채권및기타채권 | 1,986 | 2,945 | 3,209 | 3,347 | 3,455 |
| 재고자산 | 2,879 | 3,926 | 4,277 | 4,461 | 4,606 |
| 비유동자산 | 73,294 | 89,670 | 91,584 | 93,273 | 94,734 |
| 장기금융자산 | 5,884 | 6,184 | 6,184 | 6,184 | 6,184 |
| 유형자산 | 51,943 | 66,256 | 67,273 | 68,198 | 69,041 |
| 무형자산 | 2,739 | 3,043 | 2,966 | 2,901 | 2,847 |
| 자산총계 | 79,182 | 99,545 | 107,386 | 110,927 | 118,502 |
| 유동부채 | 19,068 | 24,350 | 25,853 | 26,638 | 27,256 |
| 단기금융부채 | 5,221 | 7,570 | 7,570 | 7,570 | 7,570 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,499 | 4,812 | 5,243 | 5,468 | 5,645 |
| 단기충당부채 | 25 | 25 | 27 | 28 | 29 |
| 비유동부채 | 19,505 | 28,266 | 32,508 | 32,708 | 36,899 |
| 장기금융부채 | 13,994 | 18,994 | 22,994 | 22,994 | 26,994 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 56 | 42 | 42 | 42 | 42 |
| 장기충당부채 | 56 | 73 | 87 | 98 | 109 |
| 부채총계 | 38,573 | 52,616 | 58,361 | 59,346 | 64,155 |
| 지배주주지분 | 30,233 | 32,341 | 34,079 | 36,264 | 38,627 |
| 자본금 | 492 | 492 | 492 | 492 | 492 |
| 자본잉여금 | 4,000 | 3,999 | 3,999 | 3,999 | 3,999 |
| 기타자본구성요소 | -36 | -36 | -36 | -36 | -36 |
| 자기주식 | -36 | -36 | -36 | -36 | -36 |
| 이익잉여금 | 18,989 | 21,000 | 22,688 | 24,823 | 27,137 |
| 비지배주주지분 | 10,376 | 14,588 | 14,947 | 15,318 | 15,720 |
| 자본총계 | 40,609 | 46,929 | 49,026 | 51,581 | 54,347 |
| 부채외자본총계 | 79,182 | 99,545 | 107,386 | 110,927 | 118,502 |

현금흐름표

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 3,505 | 4,024 | 6,140 | 6,236 | 6,504 |
| 당기순이익(손실) | 4,332 | 3,234 | 2,175 | 2,512 | 2,722 |
| 비현금성항목등 | 253 | 1,711 | 4,188 | 4,190 | 4,353 |
| 유형자산감가상각비 | 1,616 | 1,933 | 2,983 | 3,074 | 3,157 |
| 무형자산감가상각비 | 139 | 154 | 150 | 137 | 127 |
| 기타 | -3,155 | 161 | 56 | -15 | 91 |
| 운전자본감소(증가) | -488 | 270 | 502 | 336 | 298 |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가) | -115 | -879 | -264 | -138 | -108 |
| 재고자산감소(증가) | 54 | -1,080 | -352 | -184 | -145 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 54 | 505 | 431 | 225 | 177 |
| 기타 | -482 | 1,724 | 686 | 433 | 374 |
| 법인세납부 | -591 | -1,190 | -725 | -802 | -869 |
| 투자활동현금흐름 | -1,308 | -8,801 | -4,169 | -4,023 | -3,902 |
| 금융자산감소(증가) | 2,714 | 71 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산감소(증가) | -6,165 | -6,650 | -4,000 | -4,000 | -4,000 |
| 무형자산감소(증가) | -94 | -73 | -73 | -73 | -73 |
| 기타 | 2,237 | -2,149 | -97 | 50 | 171 |
| 재무활동현금흐름 | -2,429 | 5,117 | 3,166 | -774 | 3,188 |
| 단기금융부채증가(감소) | 132 | -2,902 | 0 | 0 | 0 |
| 장기금융부채증가(감소) | -5,438 | 8,883 | 4,000 | 0 | 4,000 |
| 자본의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -240 | -296 | -123 | 0 | 0 |
| 기타 | 3,117 | -568 | -711 | -774 | -812 |
| 현금의 증가(감소) | -242 | 340 | 5,137 | 1,440 | 5,790 |
| 기초현금 | 685 | 443 | 783 | 5,921 | 7,360 |
| 기말현금 | 443 | 783 | 5,921 | 7,360 | 13,150 |
| FCF | -1,930 | -1,695 | 1,818 | 1,966 | 2,227 |

자료 : 신세계, SK증권 추정

포괄손익계산서

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 25,640 | 29,475 | 35,859 | 37,108 | 38,407 |
| 매출원가 | 9,294 | 10,574 | 16,241 | 17,231 | 18,230 |
| 매출총이익 | 16,346 | 18,901 | 19,618 | 19,878 | 20,178 |
| 매출총이익률 (%) | 63.8 | 64.1 | 54.7 | 53.6 | 52.5 |
| 판매비와관리비 | 13,725 | 16,387 | 16,387 | 16,387 | 16,387 |
| 영업이익 | 2,621 | 2,514 | 3,231 | 3,491 | 3,791 |
| 영업이익률 (%) | 10.2 | 8.5 | 9.0 | 9.4 | 9.9 |
| 비영업손익 | 3,212 | 1,640 | -330 | -176 | -200 |
| 순금융비용 | 538 | 455 | 625 | 541 | 459 |
| 외환관련손익 | -25 | -12 | 29 | 29 | 29 |
| 관계기업투자등 관련손익 | 289 | 1,869 | 237 | 237 | 237 |
| 세전계속사업이익 | 5,834 | 4,154 | 2,900 | 3,314 | 3,591 |
| 세전계속사업이익률 (%) | 22.8 | 14.1 | 8.1 | 8.9 | 9.4 |
| 계속사업법인세 | 1,502 | 921 | 725 | 802 | 869 |
| 계속사업이익 | 4,332 | 3,234 | 2,175 | 2,512 | 2,722 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 4,332 | 3,234 | 2,175 | 2,512 | 2,722 |
| 순이익률 (%) | 16.9 | 11.0 | 6.1 | 6.8 | 7.1 |
| 지배주주 | 4,021 | 2,271 | 1,811 | 2,135 | 2,314 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 15.68 | 7.71 | 5.05 | 5.75 | 6.02 |
| 비지배주주 | 311 | 962 | 364 | 377 | 408 |
| 총포괄이익 | 1,375 | 3,277 | 2,219 | 2,556 | 2,766 |
| 지배주주 | 1,069 | 2,321 | 1,861 | 2,185 | 2,363 |
| 비지배주주 | 306 | 957 | 359 | 371 | 403 |
| EBITDA | 4,376 | 4,601 | 6,363 | 6,702 | 7,075 |

주요투자지표

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 2.9 | 15.0 | 21.7 | 3.5 | 3.5 |
| 영업이익 | -4.1 | -4.1 | 28.5 | 8.1 | 8.6 |
| 세전계속사업이익 | 133.4 | -28.8 | -30.2 | 14.3 | 8.4 |
| EBITDA | -0.9 | 5.2 | 38.3 | 5.3 | 5.6 |
| EPS(계속사업) | 156.8 | -43.5 | -20.3 | 17.9 | 8.4 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE | 14.3 | 7.3 | 5.5 | 6.1 | 6.2 |
| ROA | 5.5 | 3.6 | 2.1 | 2.3 | 2.4 |
| EBITDA마진 | 17.1 | 15.6 | 17.8 | 18.1 | 18.4 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 30.9 | 40.6 | 61.1 | 66.3 | 87.2 |
| 부채비율 | 95.0 | 112.1 | 119.0 | 115.1 | 118.1 |
| 순차입금/자기자본 | 45.7 | 54.3 | 49.7 | 44.4 | 38.9 |
| EBITDA/이자비용(배) | 6.4 | 7.3 | 9.0 | 8.7 | 8.7 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | 40,843 | 23,071 | 18,396 | 21,689 | 23,500 |
| BPS | 307,084 | 328,499 | 346,148 | 368,339 | 392,341 |
| CFPS | 58,662 | 44,270 | 50,217 | 54,311 | 56,860 |
| 주당 현금배당금 | 1,250 | 1,250 | 0 | 0 | 0 |
| Valuation지표 (배) | | | | | |
| PER(최고) | 7.2 | 10.0 | 12.5 | 10.6 | 9.7 |
| PER(최저) | 3.9 | 7.6 | 9.0 | 7.7 | 7.1 |
| PBR(최고) | 1.0 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| PBR(최저) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| PCR | 3.9 | 4.0 | 4.6 | 4.2 | 4.0 |
| EV/EBITDA(최고) | 13.3 | 13.7 | 9.8 | 9.2 | 8.5 |
| EV/EBITDA(최저) | 10.3 | 12.5 | 8.8 | 8.2 | 7.6 |