

SK COMPANY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

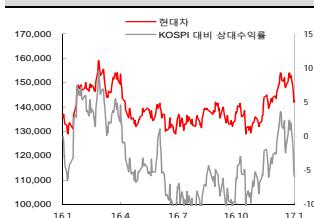
Company Data

자본금	14,890 억원
발행주식수	25,789 만주
자사주	1,683 만주
액면가	5,000 원
시가총액	313,894 억원
주요주주	
현대모비스(주)(외5)	28.23%
국민연금공단	8.02%
외국인자본률	44.10%
배당수익률	2.10%

Stock Data

주가(17/01/30)	142,500 원
KOSPI	2083.59 pt
52주 Beta	0.63
52주 최고가	159,000 원
52주 최저가	129,000 원
60일 평균 거래대금	621 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-1.4%	-3.6%
6개월	4.8%	2.0%
12개월	4.8%	-5.9%

현대차 (005380/KS | 매수(유지) | T.P 175,000 원(유지))

4Q16 Review - 지나간 실적보다는 17년 수요와 믹스 변화에 초점

4Q16 Review - 판매보증관련 비용증가와 인센티브 증가와 출하량 감소로 인한 자동차부문 부진, 충당금 증가 등으로 인한 금융 실적 악화로 인해 시장 기대치 하회 2017년 - 매출액 98 조 6,029 억원(YoY +5.3%), 영업이익 5 조 8,853 억원(YoY +13.3%, OPM 6.0%), 당기순이익 6 조 4,189 억원(YoY +12.2%, NIM 6.5%) 전망 낮아진 재고수준과 기타시장에서의 수요 및 실적 회복, 그랜저/제네시스와 Creta 생산 확대로 인한 믹스 개선에 초점을 맞출 시점

4Q16 Review - 기대치를 하회한 자동차와 금융

2016년 4분기 실적은 매출액 24 조 5,5380 억원(YoY -0.9%), 영업이익 1조 212 억원(YoY -32.6%, OPM 1.4%), 당기순이익 1조 688 억원(YoY -30.1%, NIM 4.4%)으로 시장기대치를 하회했다. 주된 요인으로는 1)기밀환율 약세 마감으로 판매보증관련 비용이 증가하였으며, 2)자동차부문은 재고 소진을 위한 인센티브 증가와 글로벌 출하량 감소로 4.3%의 낮은 영업이익률을 기록하였고, 3)금융부문 영업이익 또한 충당금 등의 비용이 늘어남에 따라 11년 이후 가장 낮은 수준인 833 억(OPM 2.6%)을 기록한 영향을 꼽을 수 있다.

2017년 - 낮아진 재고 부담과 내수와 기타시장에서의 회복

2017년 실적은 매출액 98 조 6,029 억원(YoY +5.3%), 영업이익 5조 8,853 억원(YoY +13.3%, OPM 6.0%), 당기순이익 6조 4,189 억원(YoY +12.2%, NIM 6.5%)으로 전망한다. 2017년은 전년도 출하량 감소와 마케팅 활동으로 인해 13년 이후 가장 낮은 재고수준으로 해를 맞이할 것으로 예상한다. 수요측면에서는 그 동안 동사에 부담으로 작용하였던 중동/중남미/기타유럽 등의 기타시장 산업수요가 회복되며 물량회복과 환율변화로 인한 수익성 개선에 기여할 것으로 판단한다.

또한 LF 쏘나타와 SUV에 늦었던 대응으로 인해 낮아졌던 D+E와 SUV 세그먼트 비중은 신규 출시된 그랜저와 제네시스 브랜드의 확대와 러시아/브라질 등에서의 Creta 생산 및 판매 등으로 인해 높아질 전망이다. 지나간 16년 4분기 실적보다는 17년 낮아진 재고부담과 수요회복과 믹스 개선에 초점을 맞출 시점이다. 투자의견 매수, 목표주가 175,000 원을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

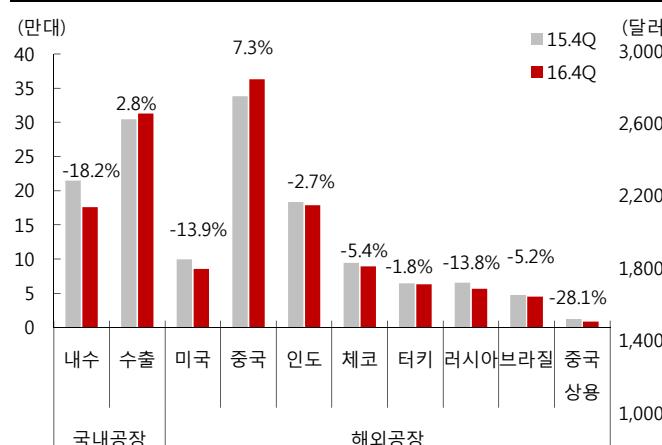
구분	단위	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	억원	873,076	892,563	919,587	936,490	986,029	1,029,745
yoY	%	3.4	2.2	3.0	1.8	5.3	4.4
영업이익	억원	83,155	75,500	63,579	51,935	58,853	63,006
yoY	%	-1.5	-9.2	-15.8	-18.3	13.3	7.1
EBITDA	억원	108,668	100,999	91,519	89,311	116,918	120,794
세전이익	억원	116,967	99,513	84,594	73,071	83,727	86,662
순이익(자체주주)	억원	85,418	73,468	64,173	54,064	60,672	62,113
영업이익률%	%	9.5	8.5	6.9	5.6	6.0	6.1
EBITDA%	%	12.5	11.3	10.0	9.5	11.9	11.7
순이익률	%	10.3	8.6	7.1	6.1	6.5	6.4
EPS	원	29,921	25,735	22,479	18,938	21,253	21,757
PER	배	7.9	6.6	6.6	7.7	6.7	6.6
PBR	배	1.3	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	6.5	5.7	6.8	6.9	5.0	4.6
ROE	%	17.8	13.4	10.7	8.5	9.0	8.7
순차입금	억원	51,169	62,097	174,046	176,279	145,407	117,090
부채비율	%	135.8	135.1	147.3	140.4	132.6	126.2

표 1. 현대차 2016년 4분기 실적 Review – 기대치를 하회한 자동차와 금융 실적

	15.1Q	15.2Q	15.3Q	15.4Q	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	YoY	QoQ
현대차출하	1,183,355	1,232,455	1,120,912	1,424,956	1,107,032	1,285,396	1,083,946	1,378,861	-3.2%	27.2%
국내공장	440,677	498,630	410,985	519,645	400,160	462,291	317,993	488,654	-6.0%	53.7%
내수	155,237	180,842	163,009	215,033	160,862	190,262	131,539	175,979	-18.2%	33.8%
수출	285,440	317,788	247,976	304,612	239,298	272,029	186,454	312,675	2.6%	67.7%
해외공장	742,678	733,825	709,927	905,311	706,872	823,105	765,953	890,207	-1.7%	16.2%
미국	88,737	90,575	101,732	99,396	94,073	104,165	102,730	85,532	-13.9%	-16.7%
인도	142,123	156,519	161,557	183,494	145,411	163,276	174,725	178,629	-2.7%	2.2%
터키	53,552	59,734	48,712	64,282	61,446	58,210	47,285	63,135	-1.8%	33.5%
체코	80,210	86,760	81,156	94,266	90,447	96,299	82,061	89,181	-5.4%	8.7%
러시아	50,900	58,700	54,387	65,509	40,882	55,718	54,400	56,474	-13.8%	3.8%
브라질	42,978	43,226	40,731	47,791	34,039	40,214	41,903	45,326	-5.2%	8.2%
중국	279,873	230,310	214,414	338,183	229,011	293,758	256,231	363,016	7.3%	41.7%
중국상용	4,305	8,001	7,238	12,390	11,563	11,465	6,618	8,914	-28.1%	34.7%
매출액	209,428	228,216	234,296	247,648	223,506	246,767	220,837	245,380	-0.9%	11.1%
자동차	165,350	178,232	182,860	200,355	172,389	194,208	166,181	194,063	-3.1%	16.8%
금융	28,845	31,968	33,700	29,848	35,288	35,615	37,667	31,950	7.0%	-15.2%
기타	15,233	18,017	17,736	17,444	15,829	16,941	16,990	19,380	11.1%	14.1%
매출원가	166,110	181,794	188,646	200,460	181,114	196,535	181,897	200,055	-0.2%	10.0%
%	79.3	79.7	80.5	80.9	81.0	79.6	82.4	81.5	0.6%p	-0.8%p
판관비	27,438	28,913	30,611	32,037	28,969	32,614	28,259	35,114	9.6%	24.3%
%	13.1	12.7	13.1	12.9	13.0	13.2	12.8	14.3	1.4%p	1.5%p
영업이익	15,880	17,509	15,039	15,151	13,424	17,618	10,681	10,212	-32.6%	-4.4%
%	7.6	7.7	6.4	6.1	6.0	7.1	4.8	4.2	-2.0%p	-0.7%p
자동차	12,082	14,269	10,432	14,640	10,964	13,439	2,156	8,251	-43.6%	282.7%
%	7.3	8.0	5.7	7.3	6.4	6.9	1.3	4.3	-31.0%p	3.0%p
금융	2,638	2,932	2,135	1,446	1,989	2,597	1,611	833	-42.4%	-48.3%
%	9.1	9.2	6.3	4.8	5.6	7.3	4.3	2.6	-2.2%p	-1.7%p
기타	350	641	1,006	-820	965	1,593	1,447	1,746	-312.9%	20.7%
%	2.3	3.6	5.7	-4.7	6.1	9.4	8.5	9.0	13.7%p	0.5%p
연결조정	810	-333	1,467	-115	-494	-10	5,467	-619	436.0%	-111.3%
영업외이익	7,330	6,188	2,015	5,482	8,210	6,197	4,266	2,457	-55.2%	-42.4%
%	3.5	2.7	0.9	2.2	3.7	2.5	1.9	1.0	-1.2%p	-0.9%p
세전이익	23,210	23,697	17,054	20,633	21,634	23,816	14,947	12,674	-38.6%	-15.2%
%	11.1	10.4	7.3	8.3	9.7	9.7	6.8	5.2	-3.2%p	-16.0%p
법인세	3,377	5,793	4,994	5,338	3,953	6,177	3,759	1,986	-62.8%	-47.2%
%	14.6	24.4	29.3	25.9	18.3	25.9	25.1	15.7	-10.2%p	-9.5%p
당기순이익	19,833	17,904	12,060	15,294	17,681	17,639	11,188	10,688	-30.1%	-4.5%
%	9.5	7.8	5.1	6.2	7.9	7.1	5.1	4.4	-1.8%p	-0.7%p
지배주주	19,089	17,027	11,743	16,314	16,870	16,580	10,614	10,000	-38.7%	-5.8%
%	9.1	7.5	5.0	6.6	7.5	6.7	4.8	4.1	-2.5%p	-0.7%p

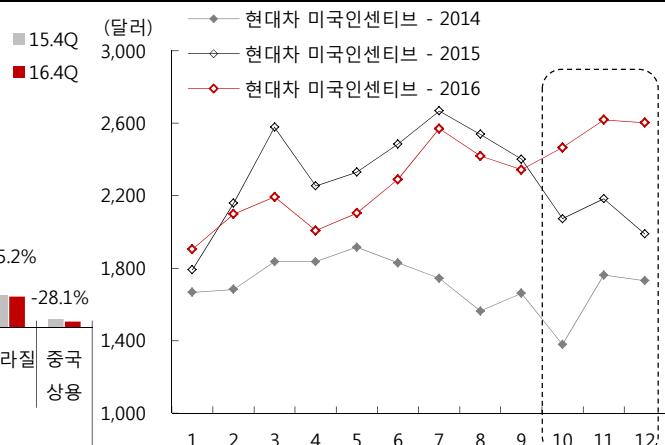
자료: 현대차, SK 증권

그림 1. 2016년 4분기 출하 - 전년 대비 감소



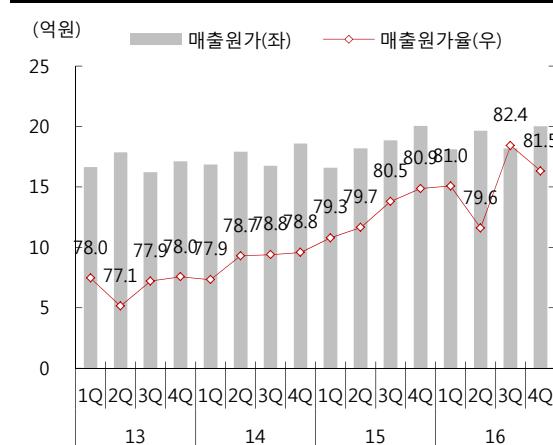
자료: 현대차, SK 증권

그림 2. 미국 인센티브 - 경쟁심화와 재고부담으로 인해 증가



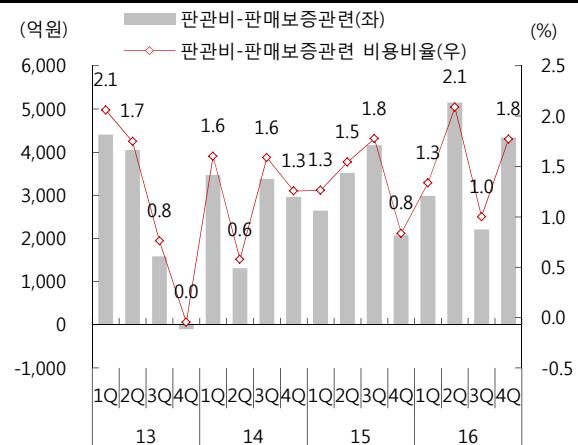
자료: Autodata, SK 증권

그림 3. 원가율 - 국내공장 가동률 저하에 따른 고정비 부담 증가



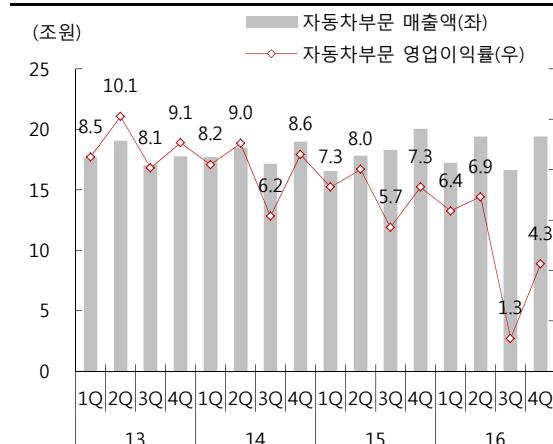
자료: 현대차, SK 증권

그림 4. 판매보증관련 비용 - 기밀환율 약세로 인해 증가



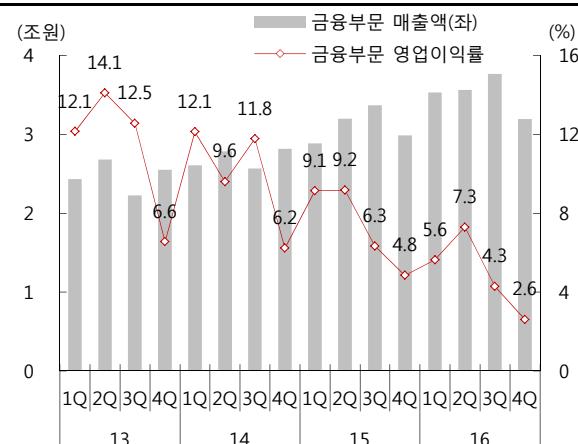
자료: 현대차, SK 증권

그림 5. 부문별 실적 추이 - 자동차, 11년 이후 가장 낮은 4분기 수익성



자료: 현대차, SK 증권

그림 6. 부문별 실적 추이 - 금융, 11년 이후 가장 낮은 분기 실적



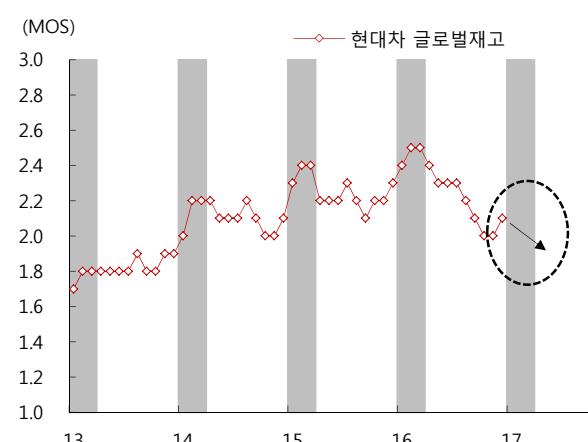
자료: 현대차, SK 증권

표 2. 현대차 2017년 실적전망

	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	17.1Q(F)	17.2Q(F)	17.3Q(F)	17.4Q(F)	2016	2017(F)	YoY
현대차출하	1,107,032	1,285,396	1,083,946	1,378,861	1,175,783	1,290,486	1,237,170	1,376,561	4,855,235	5,080,000	4.6%
국내공장	400,160	462,291	317,993	488,654	417,610	443,830	408,870	477,690	1,669,098	1,748,000	4.7%
내수	160,862	190,262	131,539	175,979	167,335	177,580	163,920	174,165	658,642	683,000	3.7%
수출	239,298	272,029	186,454	312,675	250,275	266,250	244,950	303,525	1,010,456	1,065,000	5.4%
해외공장	706,872	823,105	765,953	890,207	758,173	846,656	828,300	898,871	3,186,137	3,332,000	4.6%
미국	94,073	104,165	102,730	85,532	92,491	102,413	101,002	84,094	386,500	380,000	-1.7%
인도	145,411	163,276	174,725	178,629	147,598	165,732	177,353	181,316	662,041	672,000	1.5%
터키	61,446	58,210	47,285	63,135	58,755	55,661	45,214	60,370	230,076	220,000	-4.4%
체코	90,447	96,299	82,061	89,181	88,429	94,150	80,230	87,191	357,988	350,000	-2.2%
러시아	40,882	55,718	54,400	56,474	52,800	55,000	52,800	59,400	207,474	220,000	6.0%
브라질	34,039	40,214	41,903	45,326	46,000	52,000	50,000	52,000	161,482	200,000	23.9%
중국	229,011	293,758	256,231	363,016	262,500	312,500	312,500	362,500	1,142,016	1,250,000	9.5%
중국상용	11,563	11,465	6,618	8,914	9,600	9,200	9,200	12,000	38,560	40,000	3.7%
매출액	223,506	246,767	220,837	245,380	231,272	257,251	249,848	247,659	936,500	986,029	5.3%
자동차	172,389	194,208	166,181	194,063	178,152	196,528	190,151	194,452	726,840	759,283	4.5%
금융	35,288	35,615	37,667	31,950	36,500	41,975	40,715	32,572	140,520	151,762	8.0%
기타	15,829	16,941	16,990	19,380	16,621	18,748	18,982	20,635	69,140	74,985	8.5%
매출원가	181,114	196,535	181,897	200,055	187,099	205,286	203,876	200,603	759,600	796,865	4.9%
%	81.0	79.6	82.4	81.5	80.9	79.8	81.6	81.0	81.1	80.8	-0.3%p
판관비	28,969	32,614	28,259	35,114	30,762	33,888	32,921	32,741	124,955	130,312	4.3%
%	13.0	13.2	12.8	14.3	13.3	13.2	13.2	13.2	13.3	13.2	-0.1%p
영업이익	13,424	17,618	10,681	10,212	13,411	18,077	13,051	14,314	51,935	58,853	13.3%
%	6.0	7.1	4.8	4.2	5.8	7.0	5.2	5.8	5.5	6.0	0.4%p
자동차	10,964	13,439	2,156	8,251	10,689	13,364	8,557	11,667	34,810	44,277	27.2%
%	6.4	6.9	13	4.3	6.0	6.8	4.5	6.0	4.8	5.8	1.0%p
금융	1,989	2,597	1,611	833	2,007	2,938	2,117	1,303	7,030	8,366	19.0%
%	5.6	7.3	4.3	2.6	5.5	7.0	5.2	4.0	5.0	5.5	0.5%p
기타	965	1,593	1,447	1,746	914	1,275	1,177	1,444	5,750	4,810	-16.3%
%	6.1	9.4	8.5	9.0	5.5	6.8	6.2	7.0	8.3	6.4	-1.9%p
연결조정	-494	-10	5,467	-619	-200	500	1,200	-100	4,345	1,400	-67.8%
영업외이익	8,210	6,197	4,266	2,462	5,730	6,881	5,608	6,304	21,136	24,523	16.0%
%	3.7	2.5	1.9	1.0	2.5	2.7	2.2	2.5	2.3	2.5	0.2%p
세전이익	21,634	23,816	14,947	12,674	19,141	24,958	18,659	20,618	73,071	83,376	14.1%
%	9.7	9.7	6.8	5.2	8.3	9.7	7.5	8.3	7.8	8.5	0.7%p
법인세	3,953	6,177	3,759	1,986	3,828	6,364	4,665	4,330	15,874	19,187	20.9%
%	18.3	25.9	25.1	15.7	20.0	25.5	25.0	21.0	21.7	23.0	1.3%p
당기순이익	17,681	17,639	11,188	10,688	15,313	18,593	13,994	16,288	57,197	64,189	12.2%
%	7.9	7.1	5.1	4.4	6.6	7.2	5.6	6.6	6.1	6.5	0.4%p
지배주주	16,870	16,580	10,614	10,000	14,326	17,575	13,093	15,396	54,064	60,391	11.7%
%	7.5	6.7	4.8	4.1	6.2	6.8	5.2	6.2	5.8	6.1	0.4%p

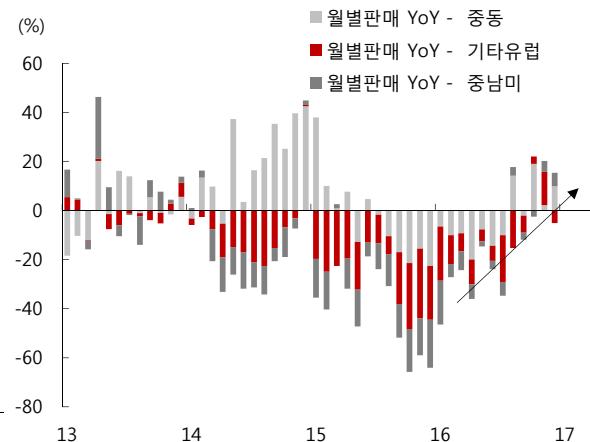
자료: 현대차, SK 증권 추정

그림 7. 현대차 글로벌 재고 - 14년 이후 가장 낮은 수준



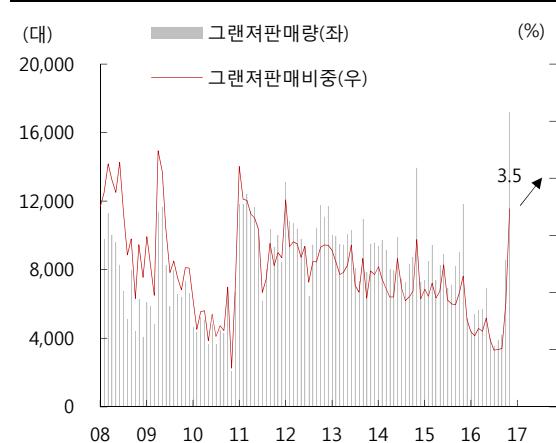
자료: 현대차, SK 증권

그림 8. 중동/기타유럽/중남미 YoY - 해당 시장 수요 및 실적 개선 기대



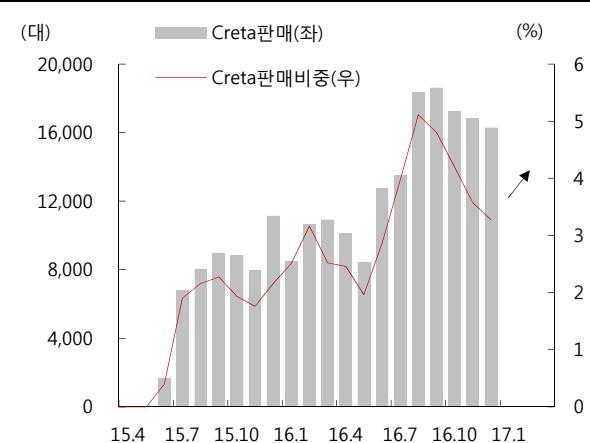
자료: 산업자료, SK 증권

그림 9. 차종별 출하 및 비중 - 그랜저, 내수실적 기여 예상



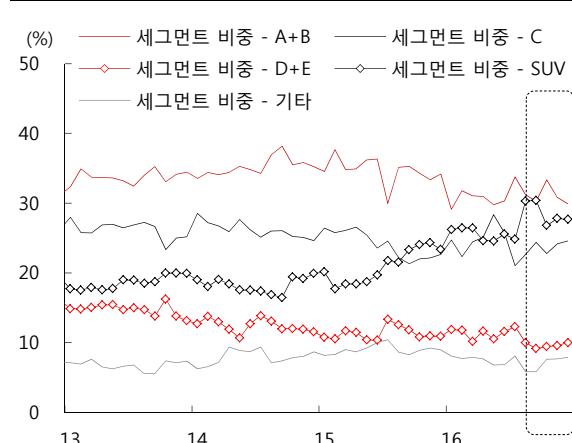
자료: 현대차, SK 증권

그림 10. 차종별 출하 및 비중 - Creta, SUV 비중 확대에 기여



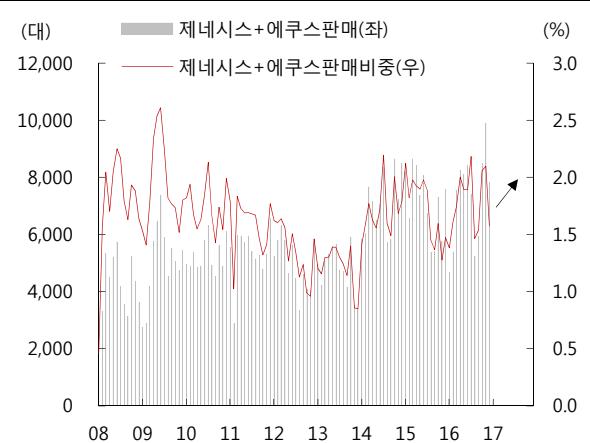
자료: 현대차, SK 증권

그림 11. 세그먼트 비중 - 현대차, D+E와 SUV 비중 증가



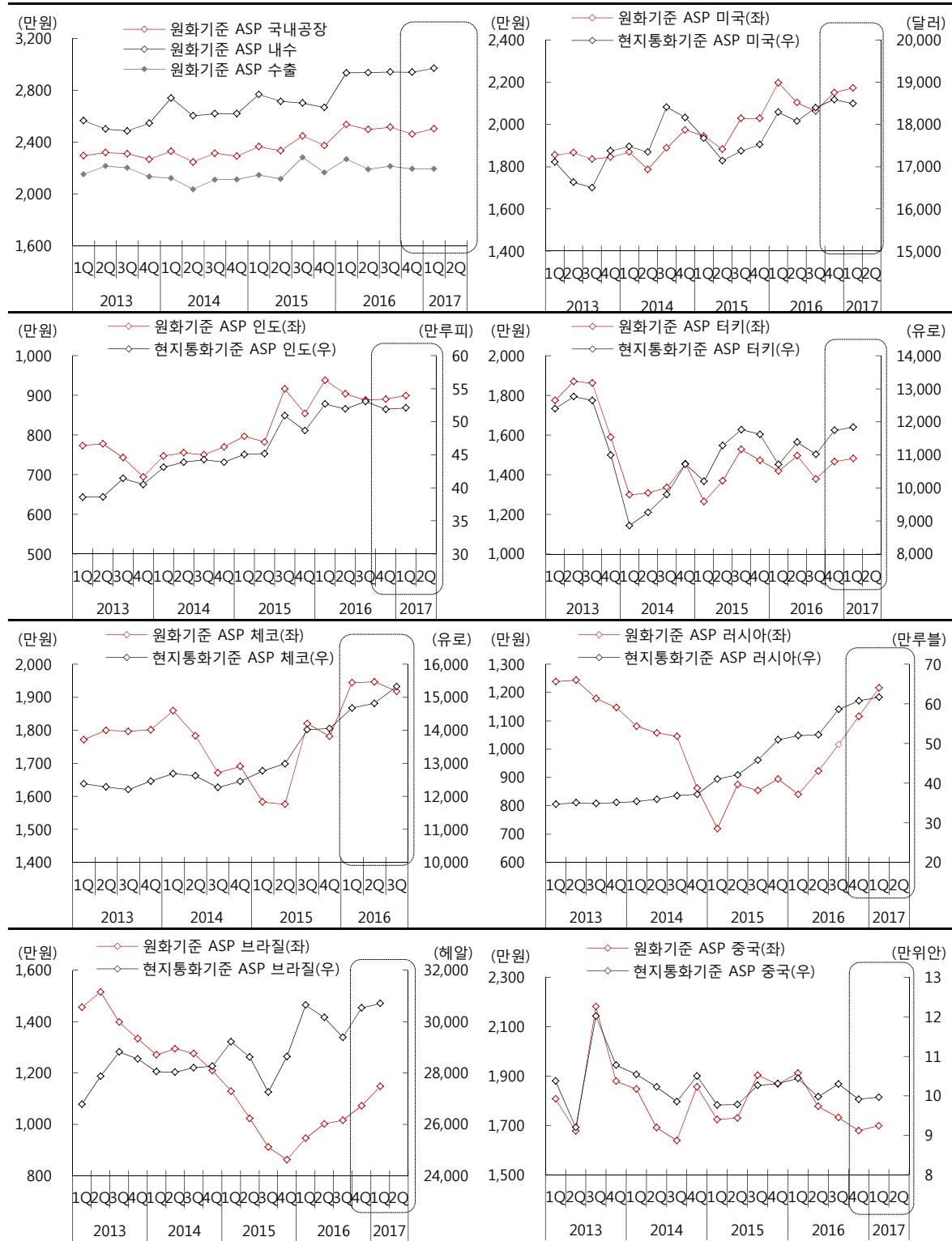
자료: 현대차, SK 증권

그림 12. 차종별 출하 및 비중 - 제네시스 브랜드



자료: 현대차, SK 증권

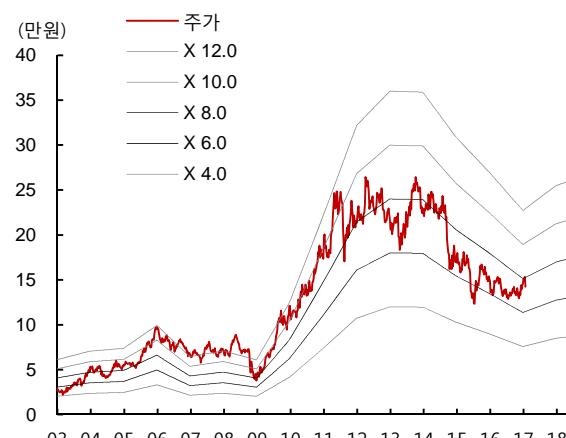
그림 13. 공장별 ASP 추이 및 전망 - 16년 4분기 주요 공장 회복, 17년 1분기도 우호적으로 예상



주: 17년 1분기 SK증권 추정치

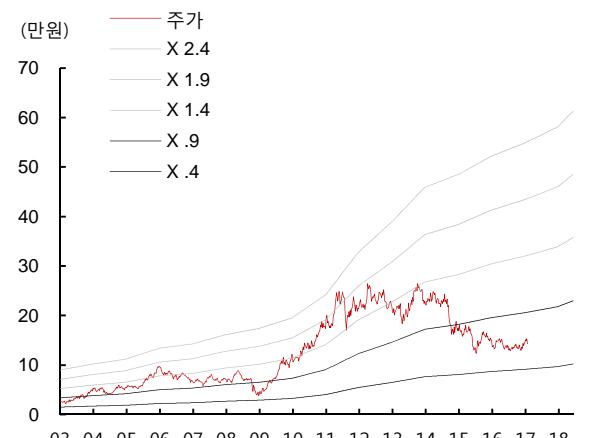
자료: 현대차, SK증권 추정

그림 14. PER 밴드차트 - 현대차



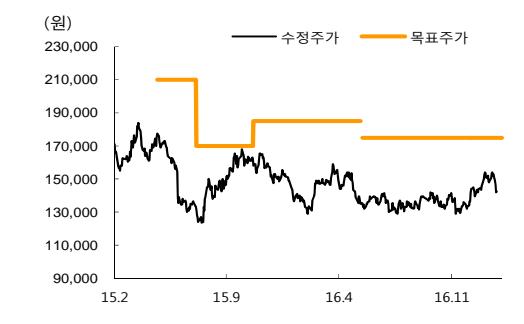
자료: Quantwise, SK 증권

그림 15. PBR 밴드차트 - 현대차



자료: Quantwise, SK 증권

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2017.01.31	매수	175,000원
	2016.11.23	매수	175,000원
	2016.10.10	매수	175,000원
	2016.07.27	매수	175,000원
	2016.05.17	매수	175,000원
	2016.05.16	담당자 변경	
	2015.10.23	매수	185,000원
	2015.10.13	매수	170,000원
	2015.09.25	매수	170,000원
	2015.07.29	매수	170,000원
	2015.07.24	매수	170,000원
	2015.07.07	매수	170,000원
	2015.04.24	매수	210,000원



Compliance Notice

- 작성자(권순우)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 3자에게 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 1월 31일 기준)

매수	95.36%	중립	4.64%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	650,257	675,292	696,101	717,807	735,684
현금및현금성자산	70,965	73,315	78,921	85,293	89,110
매출채권및기타채권	74,413	82,863	86,525	91,102	95,141
재고자산	74,172	91,990	98,331	103,533	108,123
비유동자산	821,994	978,387	994,359	1,015,729	1,042,681
장기금융자산	241,152	274,355	280,852	281,902	282,952
유형자산	225,423	286,989	285,786	279,564	270,776
무형자산	38,217	42,981	47,764	52,851	56,779
자산총계	1,472,251	1,653,679	1,690,460	1,733,535	1,778,364
유동부채	351,797	412,135	416,514	423,046	428,340
단기금융부채	167,487	208,477	217,417	213,417	209,417
매입채무 및 기타채무	120,188	122,553	121,744	128,184	133,867
단기충당부채	18,448	17,103	14,047	14,790	15,446
비유동부채	494,249	572,730	570,785	565,203	563,905
장기금융부채	379,430	449,054	449,682	433,682	417,682
장기매입채무 및 기타채무	23	21	21	21	21
장기충당부채	48,821	50,316	48,797	49,250	51,554
부채총계	846,046	984,865	987,299	988,249	992,245
지배주주지분	576,548	620,240	652,640	691,510	729,135
자본금	14,890	14,890	14,890	14,890	14,890
자본잉여금	41,346	35,204	35,726	35,726	35,726
기타자본구성요소	-12,738	-15,887	-16,254	-16,254	-16,254
자기주식	-12,738	-15,887	-16,254	-16,254	-16,254
이익잉여금	546,499	600,351	642,532	692,427	741,076
비자매주주지분	49,657	48,574	50,521	53,776	56,984
자본총계	626,206	668,814	703,161	745,287	786,120
부채와자본총계	1,472,251	1,653,679	1,690,460	1,733,535	1,778,364

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	34,840	6,404	45,428	96,340	94,036
당기순이익(순실)	76,495	65,092	57,197	64,469	65,863
비현금성항목등	83,697	94,958	91,510	52,449	54,930
유형자산감가상각비	18,438	19,727	24,963	45,622	44,188
무형자산상각비	7,061	8,213	12,413	12,444	13,601
기타	60,437	68,048	56,489	-451	410
운전자본감소(증가)	-107,166	-137,019	-82,586	-1,321	-5,959
매출채권및기타채권의 감소증가)	-6,140	-8,020	-12,942	-4,577	-4,039
재고자산감소(증가)	-8,041	-19,992	-11,560	-5,202	-4,590
매입채무 및 기타채무의 증가감소)	6,567	-32	9,821	6,440	5,683
기타	-99,551	-108,976	-67,906	2,017	-3,013
법인세납부	-18,185	-16,626	-20,692	-19,257	-20,799
투자활동현금흐름	-61,410	-59,813	-43,290	-55,246	-52,636
금융자산감소(증가)	-36,259	16,675	-6,215	-5,550	-5,550
유형자산감소(증가)	-33,068	-80,790	-29,053	-39,400	-35,400
무형자산감소(증가)	-13,640	-12,030	-17,030	-17,530	-17,530
기타	21,556	16,332	9,007	7,233	5,843
재무활동현금흐름	32,661	57,155	6,488	-34,721	-37,582
단기금융부채증가(감소)	13,885	18,747	-12,036	-4,000	-4,000
장기금융부채증가(감소)	38,804	69,898	45,383	-16,000	-16,000
자본의증가(감소)	-1,450	-3,149	-1,748	0	0
배당금의 지급	5,869	-13,525	-10,796	-10,777	-13,463
기타	-12,709	-14,815	-14,265	-3,944	-4,119
현금의 증가(감소)	2,241	2,350	5,606	6,372	3,817
기초현금	68,724	70,965	73,315	78,921	85,293
기말현금	70,965	73,315	78,921	85,293	89,110
FCF	6,215	-64,781	12,716	45,007	46,784

자료 : 현대차, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	892,563	919,587	936,490	986,029	1,029,745
매출원가	701,263	737,013	759,600	796,865	798,407
매출총이익	191,300	182,574	176,890	189,165	231,338
매출총이익률 (%)	21.4	19.9	18.9	19.2	22.5
판매비와관리비	115,801	118,995	124,955	130,312	168,332
영업이익	75,500	63,579	51,935	58,853	63,006
영업이익률 (%)	8.5	6.9	5.6	6.0	6.1
비영업손익	24,013	21,015	21,136	24,874	23,657
순금융비용	-3,522	-2,317	-509	-2,938	-1,373
외환관련손익	-3,747	-2,052	-261	1,469	687
관계기업투자등 관련손익	23,887	19,307	17,296	19,665	21,656
세전계속사업이익	99,513	84,594	73,071	83,727	86,662
세전계속사업이익률 (%)	11.2	9.2	7.8	8.5	8.4
계속사업법인세	23,018	19,502	15,874	19,257	20,799
계속사업이익	76,495	65,092	57,197	64,469	65,863
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	76,495	65,092	57,197	64,469	65,863
순이익률 (%)	8.6	7.1	6.1	6.5	6.4
지배주주	73,468	64,173	54,064	60,672	62,113
지배주주구속 순이익률(%)	8.23	6.98	5.77	6.15	6.03
비자매주주	3,027	919	3,132	3,797	3,751
총포괄이익	66,005	65,002	45,630	52,902	54,296
지배주주	64,054	63,849	43,040	49,648	51,088
비자매주주	1,951	1,153	2,590	3,255	3,208
EBITDA	100,999	91,519	89,311	116,918	120,794

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성 (%)					
매출액	2.2	3.0	1.8	5.3	4.4
영업이익	-9.2	-15.8	-18.3	13.3	7.1
세전계속사업이익	-14.9	-15.0	-13.6	14.6	3.5
EBITDA	-7.1	-9.4	-2.4	30.9	33
EPS(계속사업)	-14.0	-12.7	-15.8	12.2	24
수익성 (%)					
ROE	13.4	10.7	8.5	9.0	8.7
ROA	5.5	4.2	3.4	3.8	3.8
EBITDA/마진	11.3	10.0	9.5	11.9	11.7
안정성 (%)					
유동비율	184.8	163.9	167.1	169.7	171.8
부채비율	135.1	147.3	140.4	132.6	126.2
순자본/자기자본	9.9	26.0	25.1	19.5	14.9
EBITDA/이자비용(배)	33.6	35.3	26.1	29.6	29.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	25,735	22,479	18,938	21,253	21,757
BPS	201,958	217,263	228,613	242,228	255,408
CFPS	34,667	32,266	32,030	41,592	42,000
주당 현금배당금	3,000	4,000	4,000	4,000	4,000
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	9.8	8.2	8.4	7.3	7.1
PER(최저)	5.9	5.5	6.8	6.7	6.5
PBR(최고)	1.3	0.9	0.7	0.6	0.6
PBR(최저)	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
PCR	4.9	4.6	4.6	3.4	3.4
EV/EBITDA(최고)	7.6	7.8	7.3	5.2	4.8
EV/EBITDA(최저)	5.2	6.1	6.5	5.0	4.6