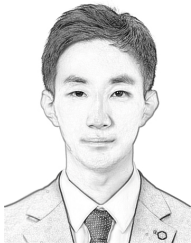


# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**박한샘**

sam4.park@sks.co.kr  
02-3773-8477

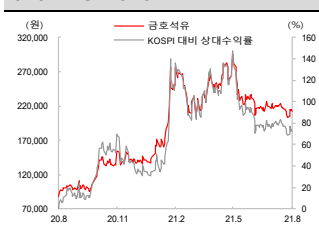
### Company Data

|          |           |
|----------|-----------|
| 자본금      | 1,675 억원  |
| 발행주식수    | 3,349 만주  |
| 자사주      | 559 만주    |
| 액면가      | 5,000 원   |
| 시가총액     | 64,439 억원 |
| 주요주주     |           |
| 박철완(외17) | 25.07%    |
| 자사주      | 18.36%    |
| 외국인지분률   | 21.60%    |
| 배당수익률    | 2.00%     |

### Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(21/08/07) | 211,500 원  |
| KOSPI        | 3270.36 pt |
| 52주 Beta     | 1.03       |
| 52주 최고가      | 296,000 원  |
| 52주 최저가      | 94,200 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 775 억원     |

### 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가   | 상대주가   |
|-------|--------|--------|
| 1개월   | -5.2%  | -4.2%  |
| 6개월   | -23.5% | -27.0% |
| 12개월  | 140.3% | 72.2%  |

금호석유 (011780/KS | 매수(유지) | T.P 290,000 원(하향))

## 건조한 이익 속 주춤한 가격 랠리

2Q 영업이익은 7,537 억원을 기록해 컨센서스와 유사한 실적을 기록. 고무 사업부는 높은 제품 가격에도 상승한 BD 원재료 가격 부담에 이익률이 전분기 대비 감소, 페놀은 도로 시장의 호조에 전분기 대비 높은 수익성(OPM 45%)을 기록. 건조한 실적은 지속될 전망이나 낮아진 제품 가격의 추가 상승 여지가 부담. Valuation 은 `18 년 저점 Target EV/EBITDA 5.25 배를 부여. 투자 의견은 매수를 유지, 목표주가는 290,000 원을 제시함

### 건조한 2 분기의 이익

2분기 매출액과 영업이익은 각각 2 조 1,990 억원, 7,537 억원을 기록해 8/6 일 기준 컨센서스(2.06 조원 / 7,263 억원)와 유사한 수준을 기록했다. 고무 사업부는 건조한 수요와 제품 가격에도 불구하고 원재료 BD 의 강세에 이익률은 전분기 대비 하락했다. BD 가격은 Korea BOB 기준 \$942.7/t → \$1087.9/t 로 상승 했다. 그리고 이번 분기 페놀 사업부의 강세가 두드러졌다. 페놀 사업부 이익률은 건조한 도로 시장에 45%로 고 마진을 기록했다. 합성수지 또한, 20% 이상의 높은 수익성을 유지했다.

### 높게 유지되는 제품의 가격

NB-Latex 평균 수출 가격은 1 월 \$1,925.6/t 에서 4 월 \$2,142/t 까지 상승했다. 그리고 5,6 월에 거쳐 추가 상승을 멈추었고 7 월 잠정치 \$1,998/t 을 기록했다. 당분간 수요도 건조하며 타이트한 공급에 높은 레벨이 유지될 것으로 예상된다. 그럼에도 이전 대비해서 추가 가격 상승 기대감이 낮아졌다는 점이 주가에 부담인 것으로 판단한다.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가 330,000 원 → 290,000 원

NB-Latex 및 페놀 강세를 중심으로 한 실적 강세는 당분간 유지됨에 따라 올해 건조한 실적 + 배당수익률 5~6% 수준이 기대된다. Valuation 은 2018 년도 저점 Target EV/EBITDA 5.25 배를 그대로 부여했다. 투자 의견은 매수를 유지하며, 하향된 12M fwd EBITDA 을 감안해 목표주가는 33 만원에서 29 만원으로 하향한다.

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2018   | 2019   | 2020   | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|-----------|----|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 억원 | 55,849 | 49,615 | 48,095 | 80,388  | 64,183  | 62,986  |
| yoy       | %  | 10.3   | -11.2  | -3.1   | 67.1    | -20.2   | -1.9    |
| 영업이익      | 억원 | 5,546  | 3,654  | 7,422  | 23,766  | 13,736  | 11,990  |
| yoy       | %  | 111.2  | -34.1  | 103.1  | 220.2   | -42.2   | -12.7   |
| EBITDA    | 억원 | 7,641  | 5,681  | 9,232  | 25,634  | 16,164  | 14,515  |
| 세전이익      | 억원 | 6,169  | 3,769  | 7,669  | 24,538  | 14,669  | 12,971  |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 4,912  | 2,946  | 5,829  | 18,234  | 11,117  | 9,829   |
| 영업이익률%    | %  | 9.9    | 7.4    | 15.4   | 29.6    | 21.4    | 19.0    |
| EBITDA%   | %  | 13.7   | 11.5   | 19.2   | 31.9    | 25.2    | 23.1    |
| 순이익률      | %  | 9.0    | 5.9    | 12.1   | 22.7    | 17.3    | 15.6    |
| EPS(계속사업) | 원  | 14,667 | 8,742  | 16,708 | 54,451  | 33,198  | 29,355  |
| PER       | 배  | 6.0    | 8.9    | 8.7    | 3.9     | 6.4     | 7.2     |
| PBR       | 배  | 1.3    | 1.0    | 1.5    | 1.4     | 1.2     | 1.1     |
| EV/EBITDA | 배  | 5.3    | 6.1    | 5.4    | 2.3     | 3.3     | 3.3     |
| ROE       | %  | 23.5   | 11.8   | 20.2   | 45.2    | 20.7    | 15.8    |
| 순차입금      | 억원 | 12,577 | 9,612  | 3,813  | -10,658 | -14,478 | -20,754 |
| 부채비율      | %  | 96.6   | 72.6   | 59.6   | 45.1    | 34.2    | 29.6    |

## 1. Highlight View 3

### (1) 고무의 수요는 견조

2분기 고무 사업 매출액은 8,242 억원으로 전분기 대비 매출은 늘어났다. SBR 과 NB-Latex 가격은 1 분기 대비 2 분기에 각각 +12%, 7.6% 상승했다. 다만, 원재료 BD 의 가격(Korea BOB 기준 \$942.7/t → \$1087.9/t) 상승으로 전분기 대비 이익률(35.5%)은 소폭 감소했다. 타이어 향 고무의 수요 자체는 견조한 편이나 최근 동남아의 코로나 19 의 확산은 수요에 대한 리스크로 작용 중이다.

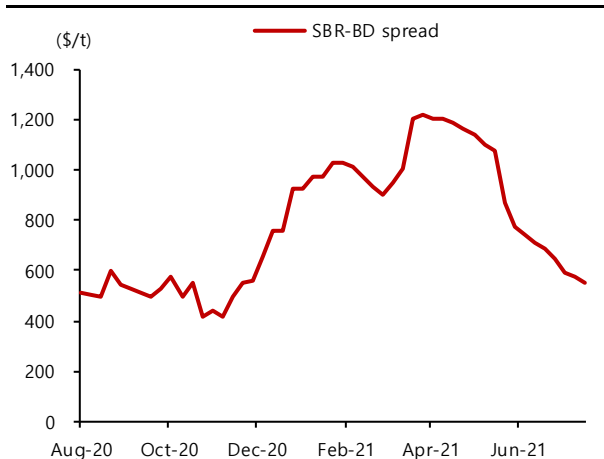
### (2) 증익의 페놀 사업

이번 분기 페놀 사업부의 강세가 두드러졌다. 페놀 사업부 이익률은 45%로 고마진을 기록했다. 페인트 시장의 강세로 Epoxy 수요가 견조했으며 또한, 원료인 BPA 가격도 강세를 시현했다. 1 분기 평균 가격 \$2,423/t 에서 2 분기 \$3,264/t 으로 +34.7% 가까이 상승했다. 최근 BPA 가격은 주춤하였으나 재차 \$3,250/t 로 반등한 가격과 견조한 도로 시장을 감안 높은 이익 레벨은 당분간 유지될 수 있을 것으로 기대한다.

### (3) 제품 가격의 낮아진 기대감

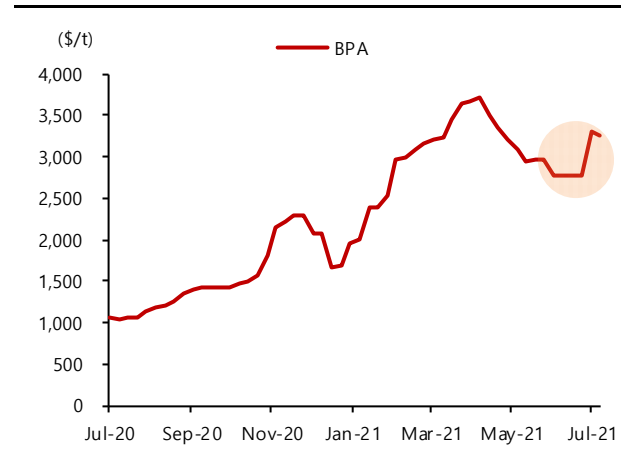
NB-Latex 평균 수출 가격은 1 월 \$1,925.6/t 에서 4 월 \$2,142/t 까지 상승했다. 그리고 5,6 월에 거쳐 추가 상승을 멈추었고 7 월 잠정치 \$1,998/t 을 기록했다. 여전히 높은 것은 사실이다. 페놀 사업부 제품 가격도 높은 레벨을 기록 중이다. 다만, 지금 수준에서 추가 가격 상승 기대감이 낮아졌다는 점이 주가에 부담인 구간으로 판단한다.

SBR 단순 spread 추이



자료: Cischem, SK 증권

BPA 가격 추이



자료: Cischem, SK 증권

## 2. 사업 부문별 실적 전망

사업부/전체 실적 전망

(단위 : 십억원, %)

|                  | 3Q20    | 4Q20    | 1Q21    | 2Q21    | 3Q21E   | YoY    | QoQ    | 2020    | 2021E   | 2022E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액              | 1,188.3 | 1,369.5 | 1,854.5 | 2,199.1 | 2,224.9 | 87.2%  | 1.2%   | 4,809.5 | 8,038.8 | 6,418.3 |
| 영업이익             | 213.8   | 275.1   | 612.5   | 753.7   | 586.3   | 174.2% | -22.2% | 742.2   | 2,376.6 | 1,373.6 |
| 영업이익률            | 18.0%   | 20.1%   | 33.0%   | 34.3%   | 26.4%   | 8.4%   | -7.9%  | 15.4%   | 29.6%   | 21.4%   |
| 세전이익             | 223.9   | 277.4   | 675.3   | 789.0   | 592.8   | 164.8% | -24.9% | 766.9   | 2,453.8 | 1,466.9 |
| 세전이익률            | 18.8%   | 20.3%   | 36.4%   | 35.9%   | 26.6%   | 7.8%   | -9.2%  | 15.9%   | 30.5%   | 22.9%   |
| 지배순이익            | 146.2   | 209.4   | 475.5   | 583.0   | 449.3   | 207.3% | -22.9% | 582.9   | 1,823.4 | 1,111.7 |
| 지배주주순이익률         | 12.3%   | 15.3%   | 25.6%   | 26.5%   | 20.2%   | 7.9%   | -6.3%  | 12.1%   | 22.7%   | 17.3%   |
| <b>사업부별 매출액</b>  |         |         |         |         |         |        |        |         |         |         |
| 합성고무             | 428     | 570     | 766     | 824     | 972     | 127.0% | 17.9%  | 1,838   | 3,278   | 2,832   |
| 합성수지             | 287     | 331     | 420     | 481     | 439     | 53.1%  | -8.6%  | 1,154   | 1,709   | 1,383   |
| 금호P&B(페놀기초유기)    | 367     | 355     | 532     | 740     | 660     | 80.0%  | -10.9% | 1,377   | 2,471   | 1,690   |
| 기타(정밀화학 등)       | 107     | 114     | 137     | 154     | 157     | 47.6%  | 2.4%   | 441     | 589     | 521     |
| <b>사업부별 영업이익</b> |         |         |         |         |         |        |        |         |         |         |
| 합성고무             | 88.0    | 148.0   | 292.1   | 292.9   | 255.7   | 190.6% | -12.7% | 350.0   | 1,033.5 | 692.6   |
| 이익률              | 20.6%   | 26.0%   | 38.1%   | 35.5%   | 26.3%   | 5.8%   | -9.2%  | 19.0%   | 31.5%   | 24.5%   |
| 합성수지             | 37.0    | 33.0    | 89.3    | 98.2    | 66.0    | 78.3%  | -32.8% | 119.0   | 307.5   | 166.2   |
| 이익률              | 12.9%   | 10.0%   | 21.3%   | 20.4%   | 15.0%   | 2.1%   | -5.4%  | 10.3%   | 18.0%   | 12.0%   |
| 금호P&B(페놀기초유기)    | 69.0    | 93.3    | 193.2   | 335.2   | 233.2   | 238.0% | -30.4% | 211.3   | 915.6   | 422.6   |
| 이익률              | 18.8%   | 26.3%   | 36.3%   | 45.3%   | 35.3%   | 16.5%  | -9.9%  | 15.3%   | 37.1%   | 25.0%   |
| 기타(정밀화학 등)       | 19.0    | 1.7     | 37.9    | 27.4    | 31.3    | 64.9%  | 14.4%  | 61.7    | 119.9   | 92.1    |
| 이익률              | 17.8%   | 1.5%    | 27.6%   | 17.8%   | 19.9%   | 2.1%   | 2.1%   | 14.0%   | 20.4%   | 17.7%   |

자료: 금호석유, SK 증권 추정

추정치 변경

(단위 : 십억원, %)

|          | 변경전     |         | 변경후     |         | 변경률   |       |
|----------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
|          | 2021E   | 2022E   | 2021E   | 2022E   | 2021E | 2022E |
| 매출액      | 7,757.7 | 6,193.1 | 8,038.8 | 6,418.3 | 3.6%  | 3.6%  |
| 영업이익     | 2,392.8 | 1,351.4 | 2,376.6 | 1,373.6 | -0.7% | 1.6%  |
| 영업이익률    | 30.8%   | 21.8%   | 29.6%   | 21.4%   | -1.2% | -0.4% |
| 세전이익     | 2,470.1 | 1,445.2 | 2,453.8 | 1,466.9 | -0.7% | 1.5%  |
| 세전이익률    | 31.8%   | 23.3%   | 30.5%   | 22.9%   | -4.0% | -0.4% |
| 지배순이익    | 1,835.8 | 1,095.2 | 1,823.4 | 1,111.7 | -0.7% | 1.5%  |
| 지배주주순이익률 | 23.7%   | 17.7%   | 22.7%   | 17.3%   | -1.0% | -0.4% |

자료: SK 증권 추정

### 3. Valuation

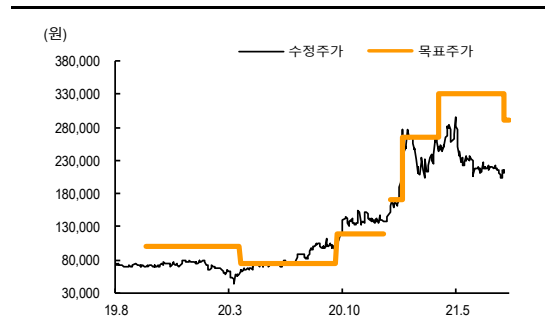
#### EV/EBITDA Valuation

| (단위: 십억원)                   | 3Q22E          | 3Q23E    |
|-----------------------------|----------------|----------|
| EBITDA                      | 1,669.99       | 1,451.54 |
| Weight                      | 0.50           | 0.50     |
| 가중 EBITDA                   | 1560.76        |          |
| Target EV/EBITDA            | 5.25           |          |
| 재무부채                        | 991            | *1Q21    |
| 현금성자산                       | 755            | *1Q21    |
| 우선주 시총                      | 376            |          |
| 관계주식                        | 354            | *1Q21    |
| 보통주(주)                      | 24,875,163     |          |
| 적정 주가 (단위: 원)               | 290,740        |          |
| <b>Target Price (단위: 원)</b> | <b>290,000</b> |          |
| 현재주가 (단위: 원)                | 211,500        |          |
| Upside                      | 37.1%          |          |

자료: SK 증권 추정

주: 상대적으로 미래 실적에 대한 높은 가중치 반영

| 일시         | 투자의견   | 목표주가     | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|--------|----------|--------------|---------|----------------|
|            |        |          |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2021.08.09 | 매수     | 290,000원 | 6개월          |         |                |
| 2021.07.01 | 매수     | 330,000원 | 6개월          | -29.26% | -10.30%        |
| 2021.04.06 | 매수     | 330,000원 | 6개월          | -26.87% | -10.30%        |
| 2021.01.28 | 매수     | 265,000원 | 6개월          | -9.53%  | 4.53%          |
| 2021.01.05 | 중립     | 170,000원 | 6개월          | 3.84%   | 32.35%         |
| 2020.12.28 | 담당자 변경 |          |              |         |                |
| 2020.09.28 | 매수     | 120,000원 | 6개월          | 15.53%  | 28.33%         |
| 2020.03.30 | 매수     | 75,000원  | 6개월          | 9.03%   | 48.67%         |
| 2019.10.07 | 매수     | 100,000원 | 6개월          | -30.12% | -20.30%        |



### Compliance Notice

- 작성자(박한샘)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 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 8월 9일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 90.48% | 중립 | 9.52% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

재무상태표

| 12월 결산(억원)     | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 12,614 | 17,055 | 35,611 | 39,796 | 45,783 |
| 현금및현금성자산       | 1,278  | 4,182  | 19,538 | 23,157 | 29,434 |
| 매출채권및기타채권      | 5,820  | 6,193  | 7,960  | 8,408  | 8,251  |
| 재고자산           | 4,695  | 5,319  | 6,836  | 6,996  | 6,865  |
| <b>비유동자산</b>   | 32,766 | 33,218 | 35,897 | 38,054 | 40,340 |
| 장기금융자산         | 2,897  | 2,577  | 3,005  | 3,005  | 3,005  |
| 유형자산           | 22,961 | 22,804 | 23,943 | 24,742 | 25,446 |
| 무형자산           | 136    | 158    | 169    | 177    | 184    |
| <b>자산총계</b>    | 45,380 | 50,273 | 71,508 | 77,851 | 86,123 |
| <b>유동부채</b>    | 12,756 | 12,102 | 15,360 | 13,013 | 12,855 |
| 단기금융부채         | 6,492  | 3,818  | 4,711  | 4,511  | 4,511  |
| 매입채무 및 기타채무    | 4,815  | 5,706  | 7,334  | 5,856  | 5,747  |
| 단기충당부채         | 25     | 18     | 23     | 19     | 18     |
| <b>비유동부채</b>   | 6,328  | 6,678  | 6,859  | 6,825  | 6,823  |
| 장기금융부채         | 5,088  | 5,380  | 5,241  | 5,241  | 5,241  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 1      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기충당부채         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>부채총계</b>    | 19,085 | 18,780 | 22,219 | 19,838 | 19,678 |
| <b>지배주주지분</b>  | 26,286 | 31,482 | 49,279 | 58,002 | 66,432 |
| 자본금            | 1,675  | 1,675  | 1,675  | 1,675  | 1,675  |
| 자본잉여금          | 3,565  | 3,565  | 3,565  | 3,565  | 3,565  |
| 기타자본구성요소       | -404   | -404   | -404   | -404   | -404   |
| 자기주식           | -401   | -401   | -401   | -401   | -401   |
| 이익잉여금          | 21,867 | 27,274 | 44,364 | 52,367 | 60,078 |
| 비지배주주지분        | 9      | 10     | 11     | 12     | 13     |
| <b>자본총계</b>    | 26,296 | 31,492 | 49,289 | 58,013 | 66,445 |
| <b>부채외자본총계</b> | 45,380 | 50,273 | 71,508 | 77,851 | 86,123 |

현금흐름표

| 12월 결산(억원)          | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 5,571  | 7,758  | 17,805 | 10,100 | 11,515 |
| 당기순이익(손실)           | 2,947  | 5,830  | 18,235 | 11,117 | 9,830  |
| 비현금성항목등             | 3,081  | 3,577  | 7,479  | 5,044  | 4,683  |
| 유형자산감가상각비           | 2,006  | 1,789  | 1,843  | 2,401  | 2,497  |
| 무형자산감가상각비           | 22     | 22     | 25     | 27     | 28     |
| 기타                  | 227    | 33     | 169    | 111    | 111    |
| 운전자본감소(증가)          | 933    | -593   | -2,995 | -2,512 | 140    |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | 825    | -484   | -1,767 | -448   | 157    |
| 재고자산감소(증가)          | 22     | -672   | -1,518 | -160   | 130    |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 165    | 793    | 1,732  | -1,478 | -109   |
| 기타                  | -78    | -230   | -1,442 | -426   | -38    |
| 법인세납부               | -1,390 | -1,056 | -4,914 | -3,550 | -3,139 |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | -944   | -1,779 | -2,996 | -2,924 | -2,882 |
| 금융자산감소(증가)          | 278    | -484   | 137    | 0      | 0      |
| 유형자산감소(증가)          | -1,624 | -1,754 | -3,076 | -3,200 | -3,200 |
| 무형자산감소(증가)          | -9     | -28    | -35    | -35    | -35    |
| 기타                  | 410    | 487    | -23    | 311    | 354    |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | -4,367 | -3,050 | 536    | -3,557 | -2,357 |
| 단기금융부채증가(감소)        | -6,212 | -3,274 | 626    | -200   | 0      |
| 장기금융부채증가(감소)        | 2,603  | 865    | 131    | 0      | 0      |
| 자본의증가(감소)           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금의 지급             | -367   | -409   | 0      | -3,114 | -2,119 |
| 기타                  | -392   | -233   | -221   | -243   | -238   |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | 260    | 2,904  | 15,356 | 3,619  | 6,276  |
| 기초현금                | 1,018  | 1,278  | 4,182  | 19,538 | 23,157 |
| 기말현금                | 1,278  | 4,182  | 19,538 | 23,157 | 29,434 |
| FCF                 | 3,031  | 6,723  | 15,658 | 7,092  | 8,519  |

자료 : 금호석유, SK증권 추정

포괄손익계산서

| 12월 결산(억원)      | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>      | 49,615 | 48,095 | 80,388 | 64,183 | 62,986 |
| <b>매출원가</b>     | 43,991 | 38,588 | 53,363 | 47,865 | 48,452 |
| <b>매출총이익</b>    | 5,624  | 9,508  | 27,025 | 16,318 | 14,534 |
| 매출총이익률 (%)      | 11.3   | 19.8   | 33.6   | 25.4   | 23.1   |
| <b>판매비와관리비</b>  | 1,970  | 2,086  | 3,259  | 2,583  | 2,544  |
| <b>영업이익</b>     | 3,654  | 7,422  | 23,766 | 13,736 | 11,990 |
| 영업이익률 (%)       | 7.4    | 15.4   | 29.6   | 21.4   | 19.0   |
| <b>비영업손익</b>    | 116    | 248    | 772    | 934    | 981    |
| 순금융비용           | 397    | 249    | 162    | 3      | -45    |
| 외환관련손익          | -15    | -26    | -85    | -85    | -85    |
| 관계기업투자등 관련손익    | 390    | 564    | 1,062  | 1,062  | 1,062  |
| <b>세전계속사업이익</b> | 3,769  | 7,669  | 24,538 | 14,669 | 12,971 |
| 세전계속사업이익률 (%)   | 7.6    | 16.0   | 30.5   | 22.9   | 20.6   |
| <b>계속사업법인세</b>  | 840    | 2,073  | 6,301  | 3,550  | 3,139  |
| <b>계속사업이익</b>   | 2,929  | 5,597  | 18,237 | 11,119 | 9,832  |
| <b>중단사업이익</b>   | 18     | 233    | -2     | -2     | -2     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0      | 72     | 0      | 0      | 0      |
| <b>당기순이익</b>    | 2,947  | 5,830  | 18,235 | 11,117 | 9,830  |
| 순이익률 (%)        | 5.9    | 12.1   | 22.7   | 17.3   | 15.6   |
| <b>지배주주</b>     | 2,946  | 5,829  | 18,234 | 11,117 | 9,829  |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 5.94   | 12.12  | 22.68  | 17.32  | 15.61  |
| 비지배주주           | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |
| 총포괄이익           | 3,174  | 5,606  | 18,955 | 11,837 | 10,550 |
| 지배주주            | 3,173  | 5,605  | 18,954 | 11,837 | 10,549 |
| 비지배주주           | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |
| <b>EBITDA</b>   | 5,681  | 9,232  | 25,634 | 16,164 | 14,515 |

주요투자지표

| 12월 결산(억원)             | 2019   | 2020   | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |         |         |         |
| 매출액                    | -11.2  | -3.1   | 67.1    | -20.2   | -1.9    |
| 영업이익                   | -34.1  | 103.1  | 220.2   | -42.2   | -12.7   |
| 세전계속사업이익               | -38.9  | 103.5  | 220.0   | -40.2   | -11.6   |
| EBITDA                 | -25.6  | 62.5   | 177.7   | -36.9   | -10.2   |
| EPS(계속사업)              | -40.4  | 91.1   | 225.9   | -39.0   | -11.6   |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |         |         |         |
| ROE                    | 11.8   | 20.2   | 45.2    | 20.7    | 15.8    |
| ROA                    | 6.4    | 12.2   | 30.0    | 14.9    | 12.0    |
| EBITDA마진               | 11.5   | 19.2   | 31.9    | 25.2    | 23.1    |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |         |         |         |
| 유동비율                   | 98.9   | 140.9  | 231.9   | 305.8   | 356.2   |
| 부채비율                   | 72.6   | 59.6   | 45.1    | 34.2    | 29.6    |
| 순차입금/자기자본              | 36.6   | 12.1   | -21.6   | -25.0   | -31.2   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 13.0   | 33.0   | 114.1   | 66.5    | 60.9    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 8,742  | 16,708 | 54,451  | 33,198  | 29,355  |
| BPS                    | 78,488 | 94,002 | 147,139 | 173,185 | 198,358 |
| CFPS                   | 14,851 | 22,810 | 60,023  | 40,443  | 36,889  |
| 주당 현금배당금               | 1,500  | 4,200  | 12,000  | 8,000   | 6,000   |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |         |         |         |
| PER(최고)                | 11.9   | 9.2    | 5.4     | 8.9     | 10.1    |
| PER(최저)                | 7.9    | 2.6    | 2.8     | 4.6     | 5.1     |
| PBR(최고)                | 1.3    | 1.6    | 2.0     | 1.7     | 1.5     |
| PBR(최저)                | 0.9    | 0.5    | 1.0     | 0.9     | 0.8     |
| PCR                    | 5.2    | 6.4    | 3.5     | 5.2     | 5.7     |
| EV/EBITDA(최고)          | 7.5    | 5.7    | 3.3     | 5.0     | 5.1     |
| EV/EBITDA(최저)          | 5.6    | 2.0    | 1.5     | 2.1     | 1.9     |