SK COMPANY Analysis





Analyst 최관순 ks1.choi@sks.co.kr 02-3773-8812

Company Data	
자본금	387 억원
발행주식수	7,738 만주
자사주	3 만주
액면가	500 원
시가총액	121,483 억원
주요주주	
삼성전자(외10)	56.74%
국민연 금공 단	6.73%
외국인지분률	11.40%
배당수익률	1.50%

Stock Data	
주가(21/10/27)	160,000 원
KOSPI	3025.49 pt
52주 Beta	1.06
52주 최고가	219,500 원
52주 최저가	150,000 원
60일 평균 거래대금	183 억원

(원)	_	삼성에스C	비에스	(%)
240,000	_	— KOSPI CHUI	상대수익률	
220,000				-
200,000	. M	.h		-
180,000	أبكبيهم	JAMA	Jawan	
160,000	. 000 =1	N hules		My
140,000		M	many	h
				man A

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-4.3%	-1.9%
6개월	-18.9%	-14.4%
12개월	-13.7%	-33.7%

삼성에스디에스 (018260/KS | 매수(유지) | T.P 200,000 원(유지))

대외사업 확대로 실적개선세 지속전망

삼성에스디에스 3Q21 실적은 물동량 증가 및 운임상승에 따른 물류매출이 사상최대치를 달성하며 대체로 시장기대치에 부합하였음. 최근 최대주주 특수관계인이 지분매도를 위해 유가증권처분신탁으로 주가 하락하였으나, 대외사업 확대를 통해 본원적 경쟁력이 강화되고 있어 중장기적인 실적개선세는 유효할 것으로 판단함

3Q21: 물류부문, 분기사상 최대 매출 달성

삼성에스디에스 3Q21 실적은 매출액 3조 3,813 억원(13.9% yoy), 영업이익 2,220 억원 (1.0% yoy, OPM: 6.6%)이다. 연말 성수기를 앞둔 물동량 증가와 운송수단 부족에 따른 물류운임 강세가 유지되며 물류매출이 전년동기 대비 22.6% 증가해 사상 최대매출을 기록했다. 다만 IT 서비스 부문에서 수주지연과 인건비 상승요인으로 영업이익은 전년동기 대비 1.0% 증가에 그쳤다. 4분기에도 물류부문 호조세가 지속될 것으로 예상되는 가운데 IT 서비스 수주재개로 실적 회복이 예상된다.

대외사업 확대로 증명되고 있는 경쟁력

삼성에스디에스의 물류부문 대외사업 매출 비중은 19.0%로 분기 최고 수준이다. 주요 고객에 대한 서비스 및 지역확대에 기인한다, 최근 중소, 중견기업의 물류 전 과정을 처리할 수 있는 IT 기반 물류서비스 첼로스퀘어 출시로 대외매출 비중은 지속적으로 확대될 전망이다. 전체 매출 중 대외사업 매출비중도 18.8%로 전년동기 대비 2.8%p 증가했다. 최근 이슈가 된 최대주주 특수관계인 지분매각에도 삼성에스디에스는 대외사업 확대를 통한 실적개선세가 이어질 것으로 예상되다.

투자의견 매수, 목표주가 200,000 원(유지)

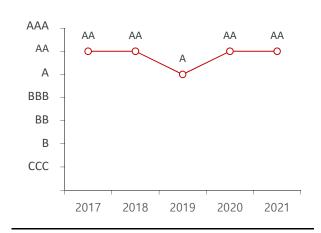
삼성에스디에스에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 최대주주 특수관계인의 지분매도를 위한 유가증권처분신탁에도 불구하고 대외사업 확대를 통해 지속적인 실적개선세가 예상되기 때문이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	100,342	107,196	110,174	131,834	141,101	151,319
yoy	%	7.9	6.8	2.8	19.7	7.0	7.2
영업이익	억원	8,774	9,901	8,716	9,507	10,558	12,005
yoy	%	19.9	12.9	-12.0	9.1	11.1	13.7
EBITDA	억원	11,856	14,324	13,229	13,826	14,500	14,952
세전이익	억원	9,565	10,363	8,861	9,873	11,199	12,766
순이익(지배주주)	억원	6,294	7,365	4,435	7,237	8,113	9,195
영업이익률%	%	8.7	9.2	7.9	7.2	7.5	7.9
EBITDA%	%	11.8	13.4	12.0	10.5	10.3	9.9
순이익률	%	6.4	7.0	4.1	5.6	5.9	6.2
EPS(계속사업)	원	8,134	9,518	5,731	9,352	10,486	11,883
PER	배	25.1	20.4	31.2	17.2	15.3	13.5
PBR	배	2.6	2.3	2.1	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	배	10.4	8.3	7.7	5.7	4.9	4.2
ROE	%	10.9	11.8	6.7	10.5	10.9	11.5
순차입금	억원	-36,712	-33,844	-38,286	-44,462	-53,208	-61,772
부채비율	%	30.3	34.1	33.5	38.0	38.3	38.1

ESG 하이라이트

삼성에스디에스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
삼성에스디에스 종합 등급	AA	A-	38.4
환경(Environment)	42.8	B+	20.9
사호(Social)	59.9	Α	50.9
지배구조(Governance)	56.8	B+	66.1
<비교업체 종합 등급>			
현대오토에버	Α	NA	NA
포스코ICT	Α	NA	51.2
<u>롯데정보통</u> 신	Α	NA	NA
신세계 I&C	А	NA	NA

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 삼성에스디에스 ESG 평가

데이터센터에 자연풍과 수냉식 냉각장치 등 다양한 방법을 활용해 온실가스 배출량을 감소하는 등 환경부문에서 긍정적 성과

삼성그룹 상속세 재원으로 최대주주 특수관계인의 지분매각 및 추가적인 지분매각 가능성도 있는 측면에서 지배구조 안정화 노력 필요

ESG 위원회 신설로 중장기적인 ESG 경영 기대

삼성에스디에스의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

자료· SK 증권 자료· KRX, SK 증권

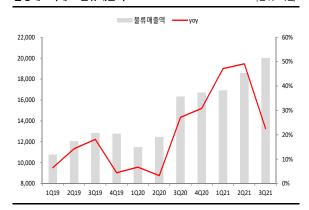
삼성에스디에스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2021.10.20	지배구조 (Governance)	"삼성생명, 지연배상금 미청구는 공정거래법 위반"
2020.12.26	지배구조 (Governance)	상속세 후폭풍 삼성家 지배구조 열쇠 쥔 삼성물산
2020.12.22	지배구조 (Governance)	이건희 회장 주식 상속세 11 조 확정 뉴삼성 재편 본격화할 듯
2020.01.15	지배구조 (Governance)	셀트리온·삼성SDS 사외이사 모두 바꿔야이사회 마비 위기
2019.07.01	사회 (Social)	삼성 SDS 전 임직원 연루 국세청 정보화사업 입찰비리 적발
2019.03.14	지배구조 (Governance)	檢, 삼바 본격 수사삼성물산SDS 압수수색

자료: 주요 언론사, SK 증권

삼성에스디에스 물류매출액

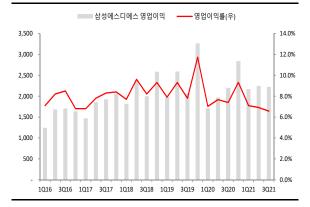
(단위: 억원)



자료: 삼성에스디에스

삼성에스디에스 영업이익

(단위: 억원)



자료: 삼성에스디에스

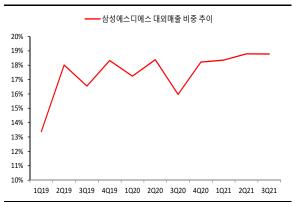
삼성에스디에스 물류 대외사업 매출액

(단위: 억원)



자료: 삼성에스디에스

삼성에스디에스 대외사업 비중



자료: 삼성에스디에스

삼성에스디에스 PER 밴드 차트

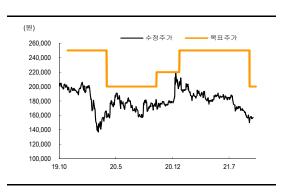
(단위: 원)



자료: Fnguide



		목표가격	괴리	율
투자의견	목표주가	대상시전	평균주가대비	최고(최저)
		110.11	021111	주가대비
매수	200,000원	6개월		
매수	200,000원	6개월	-21.73%	-20.75%
매수	250,000원	6개월	-26.53%	-15.20%
매수	250,000원	6개월	-24.62%	-15.20%
매수	250,000원	6개월	-24.48%	-15.20%
매수	250,000원	6개월	-22.96%	-15.20%
매수	250,000원	6개월	-17.44%	-15.20%
매수	220,000원	6개월	-16.88%	-0.23%
매수	200,000원	6개월	-13.26%	-4.50%
매수	200,000원	6개월	-11.35%	-4.50%
매수	250,000원	6개월	-28.01%	-17.60%
매수	250,000원	6개월	-21.52%	-17.60%
	; 유수 유수 유수 유수 유수 유수 유수 유수 유수 유수	매수 200,000원 매수 200,000원 매수 250,000원 매수 250,000원 매수 250,000원 매수 250,000원 매수 220,000원 매수 200,000원 매수 200,000원 매수 200,000원	투자의견 목표주가 대상시점 매수 200,000원 6개월 매수 200,000원 6개월 매수 250,000원 6개월 매수 200,000원 6개월 매수 200,000원 6개월 매수 200,000원 6개월 매수 250,000원 6개월	투자의견 목표주가 대상시점 평균주가(대비) 매수 200,000원 6개월 -21,73% 매수 250,000원 6개월 -26,53% 매수 250,000원 6개월 -24,62% 매수 250,000원 6개월 -24,48% 매수 250,000원 6개월 -17,44% 매수 220,000원 6개월 -16,88% 매수 200,000원 6개월 -13,26% 매수 200,000원 6개월 -11,35% 매수 250,000원 6개월 -28,01%



Compliance Notice

- 작성자(최관순)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 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 \to 매수 / -15%~15% \to 중립 / -15%미만 \to 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 10 월 28 일 기준)

매수 89.06% 중립 10.94% 매도	89.06% 중립	10.94%	매도 0%	6
------------------------	-----------	--------	-------	---

재무상태표

유동자산 63,838 65,812 76,340 87,596 96 96 96 96 97,000 97,00	"10"					
현금및현금성자산 11,482 11,993 15,530 24,276 33 대출채권및기타채권 22,334 21,255 24,348 26,583 25 대조자산 175 257 295 322 비유동자산 26,374 25,738 25,203 22,140 26 장기금융자산 326 1,038 1,759 1,759 유형자산 11,080 11,163 9,380 6,489 4 명하자산 7,897 7,367 7,113 6,404 보자산총계 90,212 91,549 101,543 109,736 116 유동부채 16,982 17,208 19,708 21,380 22 대상무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 전기금융부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 보가 경기금융부채 5,979 5,751 8,225 8,984 보가 경기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 172 162 165 169 보가총계 22,961 22,958 27,933 30,364 3, 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 85 자본금 387 387 387 387	월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출채권및기타채권 22,334 21,255 24,348 26,583 22 대고자산 175 257 295 322 비유동자산 26,374 25,738 25,203 22,140 20 장기금융자산 326 1,038 1,759 1,759 유형자산 11,080 11,163 9,380 6,489 부형자산 7,897 7,367 7,113 6,404 보자산총계 90,212 91,549 101,543 109,736 116 유동부채 16,982 17,208 19,708 21,380 20 단기금융부채 1,507 1,269 1,454 1,454 대입채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 전기충당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 보이유동부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 172 162 165 169 보개총계 22,961 22,958 27,933 30,364 3, 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8, 자본금 387 387 387	유동자산	63,838	65,812	76,340	87,596	98,590
재고자산 175 257 295 322 비유동자산 26,374 25,738 25,203 22,140 20 장기금융자산 326 1,038 1,759 1,759 유형자산 11,080 11,163 9,380 6,489 부형자산 7,897 7,367 7,113 6,404 보자산총계 90,212 91,549 101,543 109,736 116 유동부채 16,982 17,208 19,708 21,380 20 단기금융부채 1,507 1,269 1,454 1,454 매입채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 전기충당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 5가리금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 172 162 165 169 보개총계 22,961 22,958 27,933 30,364 3, 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8, 자본금 387 387 387	현금및현금성자산	11,482	11,993	15,530	24,276	32,840
비유동자산 26,374 25,738 25,203 22,140 20 장기금융자산 326 1,038 1,759 1,759 대형자산 11,080 11,163 9,380 6,489 무형자산 7,897 7,367 7,113 6,404 보자산총계 90,212 91,549 101,543 109,736 116 유동부채 16,982 17,208 19,708 21,380 20 단기금융부채 1,507 1,269 1,454 1,454 대입채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 전기충당부채 171 189 212 228 반유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 5 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 172 162 165 169 보개총계 22,961 22,958 27,933 30,364 3,7배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8,7 사본금 387 387 387	매출채권및기타채권	22,334	21,255	24,348	26,583	28,747
장기금융자산 11,080 11,163 9,380 6,489 년 영자산 11,080 11,163 9,380 6,489 년 영자산 7,897 7,367 7,113 6,404 년 영자산 7,897 7,367 7,113 6,404 년 양자산총계 90,212 91,549 101,543 109,736 116 유동부채 16,982 17,208 19,708 21,380 22 17,169 1,454 1,454 대입채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 년 양당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 년 양자금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기금융부채 172 162 165 169 부채총계 22,961 22,958 27,933 30,364 3,164 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8,164 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8,165 자본금 387 387 387	재고자산	175	257	295	322	348
유형자산 11,080 11,163 9,380 6,489 년 명하자산 7,897 7,367 7,113 6,404 1	비유동자산	26,374	25,738	25,203	22,140	20,055
무형자산 7,897 7,367 7,113 6,404 기산총계 90,212 91,549 101,543 109,736 116 유통부채 16,982 17,208 19,708 21,380 21 17,208 19,708 21,380 21 17,208 19,708 21,380 22 17,208 19,708 21,380 22 17,208 19,708 21,380 22 17,208 19,708 21,380 22 17,208 19,708 21,380 22 17,247 7,912 22 17,255 12,228 17,247 7,912 22 17,255 12,228 17,255 12,228 17,255 12,225 18,225 1	장기금 융 자산	326	1,038	1,759	1,759	1,759
자산총계 90,212 91,549 101,543 109,736 116 유동부채 16,982 17,208 19,708 21,380 22 단기금융부채 1,507 1,269 1,454 1,454 매입채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 6 단기충당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 9 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 3 장기매입채무 및 기타채무 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	유형자산	11,080	11,163	9,380	6,489	4,489
유동부채 16,982 17,208 19,708 21,380 22 단기금융부채 1,507 1,269 1,454 1,454 매입채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 전기충당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 전기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 조기매입채무 및 기타채무 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	무형자산	7,897	7,367	7,113	6,404	5,800
단기금융부채 1,507 1,269 1,454 1,454 대입채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 전기충당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 전기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기매입채무 및 기타채무 0 0 0 0 0 0 장기충당부채 172 162 165 169 부채총계 22,961 22,958 27,933 30,364 3, 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8, 자본금 387 387 387 387	자산총계	90,212	91,549	101,543	109,736	118,645
매압채무 및 기타채무 6,183 6,326 7,247 7,912 전 한기충당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 전 한기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 전 장기금융부채 172 162 165 169 전 장기충당부채 172 162 165 169 전 장기충당부채 22,961 22,958 27,933 30,364 3, 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8, 자본금 387 387 387 387	유동부채	16,982	17,208	19,708	21,380	22,999
단기층당부채 171 189 212 228 비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 5 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 3 장기매입채무 및 기타채무 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		1,507	1,269	1,454	1,454	1,454
비유동부채 5,979 5,751 8,225 8,984 장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 장기매입채무 및 기타채무 0 0 0 0 장기충당부채 172 162 165 169 부채총계 22,961 22,958 27,933 30,364 33 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 83 자본금 387 387 387 387	매입채무 및 기타채무	6,183	6,326	7,247	7,912	8,556
장기금융부채 2,957 2,388 3,081 3,081 37 37 37 1대구독지분 65,458 66,690 71,519 77,070 85 387 387 387 387 387 387 387		171	189	212	228	244
장기매입채무 및 기타채무 0 0 0 0 0 5 169	비유 동부 채	5,979	5,751	8,225	8,984	9,741
장기충당부채 172 162 165 169 부채총계 22,961 22,958 27,933 30,364 33 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 83 자본금 387 387 387 387		2,957	2,388	3,081	3,081	3,081
부채총계 22,961 22,958 27,933 30,364 33 지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 83 자본금 387 387 387 387	장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
지배주주지분 65,458 66,690 71,519 77,070 8. 자본금 387 387 387 387	장기충당부채	172	162	165	169	172
자본금 387 387 387 387		22,961	22,958	27,933	30,364	32,740
122	지배 주주 지분	65,458	66,690	71,519	77,070	83,393
지보인() 12,075 12,075 12,075 12,075 1	122	387	387	387	387	387
12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313 12,313	자본잉여금	12,975	12,975	12,975	12,975	12,975
기타자본구성요소 787 788 788 788	기타자본구성요소	787	788	788	788	788
자기주식 -16 -16 -16	자기주식	-16	-16	-16	-16	-16
		54,035	56,613	61,994	68,096	74,970
		1,794	1,901	2,091	2,302	2,512
		67,252	68,591	73,610	79,372	85,905
부채와자본총계 90,212 91,549 101,543 109,736 118	부채와자 본총 계	90,212	91,549	101,543	109,736	118,645

현금흐름표

<u> </u>					
월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	8,292	9,041	10,730	10,557	10,564
당기순이익(손실)	7,504	4,529	7,400	8,276	9,358
비현금성항 목등	8,236	10,133	6,853	6,223	5,595
유형자산감가상각비	3,550	3,858	3,732	2,891	2,000
무형자산상각비	874	655	587	1,051	947
기타	882	1,225	409	50	50
운전자본감소(증가)	-4,448	-3,488	-1,680	-1,433	-1,392
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-2,391	-440	-1,763	-2,235	-2,164
재고자산감소(증가)	0	0	-27	-27	-26
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-255	550	-17	665	644
기타	-1,801	-3,599	126	164	154
법인세납부	-3,001	-2,133	-1,842	-2,510	-2,996
투자활동현금흐름	-5,415	-4,698	-4,393	374	493
금융자산감소(증가)	-1,822	-3,171	-3,540	0	0
유형자산감소(증가)	-3,401	-2,345	-1,111	0	C
무형자산감소(증가)	-348	-342	-342	-342	-342
기타	157	1,160	601	716	836
재무활동현금흐름	-3,089	-3,511	-2,790	-2,185	-2,494
단기금융부채증가(감소)	0	2	-4	0	C
장기금융부채증가(감소)	-1,519	-1,623	-761	0	C
자본의증가(감소)	0	0	0	0	C
배당금의 지급	-1,570	-1,883	-1,880	-2,011	-2,321
기타	-1	-7	-145	-173	-173
현금의 증가(감소)	-135	511	3,537	8,746	8,564
기초현금	11,617	11,482	11,993	15,530	24,276
기말현금	11,482	11,993	15,530	24,276	32,840
FCF	85	8,792	8,214	10,124	10,167
자료 : 삼성에스디에스, SK증권					

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	107,196	110,174	131,834	141,101	151,319
매출원가	89,257	93,277	112,905	120,117	129,180
매출총이익	17,939	16,897	18,930	20,984	22,139
매 출총 이익률 (%)	16.7	15.3	14.4	14.9	14.6
판매비와관리비	8,038	8,181	9,422	10,426	10,134
영업이익	9,901	8,716	9,507	10,558	12,005
영업이익률 (%)	9.2	7.9	7.2	7.5	7.9
비영업손익	462	145	366	641	761
순 금융 비용	-663	-492	-439	-543	-663
외환관련손익	-22	-83	-40	152	152
관계기업투자등 관련손익	31	30	-3	-3	-3
세전계속사업이익	10,363	8,861	9,873	11,199	12,766
세전계속사업이익률 (%)	9.7	8.0	7.5	7.9	8.4
계속사업법인세	2,858	4,332	2,474	2,923	3,409
계속사업이익	7,504	4,529	7,400	8,276	9,358
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	7,504	4,529	7,400	8,276	9,358
순이익률 (%)	7.0	4.1	5.6	5.9	6.2
지배 주주	7,365	4,435	7,237	8,113	9,195
지배주주귀속 순이익률(%)	6.87	4.03	5.49	5.75	6.08
비지배 주주	140	95	163	163	163
총포괄이익	7,339	3,222	6,896	7,773	8,854
지배주주	7,188	3,088	6,685	7,562	8,643
비지배주주	151	134	211	211	211
EBITDA	14,324	13,229	13,826	14,500	14,952

주요투자지표

영업이익 129 -120 9.1 11.1 13.7 세전계속사업이익 8.3 -14.5 11.4 13.4 14.0 EBITDA 20.8 -7.7 4.5 4.9 3.1 EPS(계속사업) 17.0 -39.8 63.2 12.1 13.3 수익성 (%) ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 428.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표(원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 24 24 22 20.0 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 22.0 20.0 PER(최고) 24.8 22.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20	デムテベバル								
매출액 6.8 2.8 19.7 7.0 7.2 영업이익 12.9 -12.0 9.1 11.1 13.7 세전계속사업이익 8.3 -14.5 11.4 13.4 14.0 EBITDA 20.8 -7.7 4.5 4.9 3.1 EPS(계속사업) 17.0 -39.8 63.2 12.1 13.3 수익성 (%) ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 428.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이지비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표(원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 33.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0	월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E			
영업이익 12.9 -12.0 9.1 11.1 13.7 세전계속사업이익 8.3 -14.5 11.4 13.4 14.0 EBITDA 20.8 -7.7 4.5 4.9 3.1 EPS(계속사업) 17.0 -39.8 63.2 12.1 13.3 수익성 (%) ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 428.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 5.03 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EDITDA/이지비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표(원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PBR(최고) 24.8 24 24 22 2.0 PBR(최고) 24.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4									
세전계속사업이익 8.3 -14.5 11.4 13.4 14.0 EBITDA 20.8 -7.7 4.5 4.9 3.1 EPS(계속사업) 17.0 -39.8 63.2 12.1 13.3 수익성 (%) ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 428.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 33.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0	매출액	6.8	2.8	19.7	7.0	7.2			
EBITDA 20.8 -7.7 4.5 4.9 3.1 EPS(계속사업) 17.0 -39.8 63.2 12.1 13.3 수익성 (%) ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 428.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 24.9 24.9 22.0 20.0 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 24.9 24.9 22.0 20.0 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 36.0 36.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 2	영업이익	12.9	-12.0	9.1	11.1	13.7			
FPS(계속사업) 17.0 -39.8 63.2 12.1 13.3 수익성 (%) ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 42.8.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) FPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최저) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 24.8 24 24 22 2.0 PBR(최저) 22 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	세전계속사업이익	8.3	-14.5	11.4	13.4	14.0			
주익성 (%) ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 42.8.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이지비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 PBR(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 24.8 24 24 22 2.0 PBR(최저) 22 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	EBITDA	20.8	-7.7	4.5	4.9	3.1			
ROE 11.8 6.7 10.5 10.9 11.5 ROA 8.8 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 만청성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 42.8.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이지비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 무당(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PBR(최고) 24.8 24 24 22 2.0 PBR(최지) 22 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	EPS(계속사업)	17.0	-39.8	63.2	12.1	13.3			
ROA 88 5.0 7.7 7.8 8.2 EBITDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 40.97 42.8.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5	수익성 (%)								
변태TDA마진 13.4 12.0 10.5 10.3 9.9 안정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 40.9.7 42.8.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 PBR(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 24.8 24 24 22 2.0 PBR(최지) 22 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	ROE	11.8	6.7	10.5	10.9	11.5			
만정성 (%) 유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 428.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 24.8 24 24 22 2.0 PBR(최지) 22 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	ROA	8.8	5.0	7.7	7.8	8.2			
유동비율 375.9 382.5 387.4 409.7 428.7 부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 순차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표(원) FPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최지) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	EBITDA마진	13.4	12.0	10.5	10.3	9.9			
부채비율 34.1 33.5 38.0 38.3 38.1 소차입금/자기자본 -50.3 -55.8 -60.4 -67.0 -71.9 BBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표(원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최지) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	안정성 (%)								
순차입금/자기자본 -503 -558 -604 -67.0 -71.9 EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최지) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	유동비율	375.9	382.5	387.4	409.7	428.7			
EBITDA/이자비용(배) 95.0 80.9 83.9 83.6 86.2 주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 8PS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최저) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4		34.1	33.5	38.0	38.3	38.1			
주당지표 (원) EPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최저) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최저) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	순차입금/자기자본	-50.3	-55.8	-60.4	-67.0	-71.9			
FPS(계속사업) 9,518 5,731 9,352 10,486 11,883 BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최지) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	EBITDA/이자비용(배)	95.0	80.9	83.9	83.6	86.2			
BPS 84,595 86,188 92,428 99,602 107,773 CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) 무ER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최저) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4									
CFPS 15,235 11,563 14,934 15,580 15,691 주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표 (배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최저) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최저) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	EPS(계속사업)	9,518	5,731	9,352	10,486	11,883			
주당 현금배당금 2,400 2,400 2,600 3,000 3,200 Valuation지표(배) PER(최고) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(최지) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(최고) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(최저) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	BPS	84,595	86,188	92,428	99,602	107,773			
Valuation不耳 (明) PER(本日) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(本内) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(本日) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(本内) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(本口) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4		15,235	11,563	14,934		15,691			
PER(本 コ) 24.8 35.9 23.5 20.9 18.5 PER(本	주당 현금배당금	2,400	2,400	2,600	3,000	3,200			
PER(철内) 19.9 23.9 16.0 14.3 12.6 PBR(本口) 2.8 2.4 2.4 2.2 2.0 PBR(本内) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(本口) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	Valuation지표 (배)								
PBR(本									
PBR(為內) 2.2 1.6 1.6 1.5 1.4 PCR 12.8 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(為立) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4		19.9	23.9	16.0	14.3	12.6			
PCR 128 15.4 10.5 10.1 10.0 EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4		2.8	2.4	2.4	2.2	2.0			
EV/EBITDA(최고) 10.6 9.3 9.2 8.2 7.4	PBR(최저)	2.2	1.6	1.6	1.5	1.4			
	PCR	12.8	15.4	10.5	10.1	10.0			
FV/FRITDA(취자) 81 53 53 45 38	EV/EBITDA(최고)	10.6	9.3	9.2	8.2	7.4			
E 47 E D 11 D 1 Q 2 D 2 D 2 D 2 D 2 D 2 D 2 D 2 D 2 D 2	EV/EBITDA(최저)	8.1	5.3	5.3	4.5	3.8			