

# SK COMPANY Analysis



Analyst

이달미

talmi@sksec.co.kr

02-3773-9952

## Company Data

|            |           |
|------------|-----------|
| 자본금        | 383 억원    |
| 발행주식수      | 7,650 만주  |
| 자사주        | 0 만주      |
| 액면가        | 500 원     |
| 시가총액       | 58,049 억원 |
| 주요주주       |           |
| 에스케이케미칼(외) | 68.24%    |

|        |       |
|--------|-------|
| 외국인지분률 | 4.10% |
| 배당수익률  | 0.00% |

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(22/10/31) | 75,600 원   |
| KOSPI        | 2293.61 pt |
| 52주 Beta     | 1.36       |
| 52주 최고가      | 280,500 원  |
| 52주 최저가      | 68,800 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 405 억원     |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가   | 상대주가   |
|-------|--------|--------|
| 1개월   | -5.9%  | -11.5% |
| 6개월   | -44.2% | -34.4% |
| 12개월  | -67.1% | -57.4% |

## SK 바이오사이언스 (302440/KS | 매수(유지) | T.P 88,000 원(하향))

### 2022 년 3 분기 실적은 부진, 4 분기 개선세 예상

- 2022 년 3 분기 영업이익 214 억원(-78.6%YoY)로 부진한 실적을 시현
- 실적부진의 원인은 노바백스 백신판매 부진에 따른 CMO 수주물량 감소 때문
- 스카이코비원 정부 선구매 물량은 4 분기부터 매출 인식될 예정, 4 분기 실적 개선 예상
- 스카이코비원의 유럽 및 WHO 허가 획득 이후 수출이 관건
- 목표주가 88,000 원으로 하향하나 투자 의견 매수 유지

### 2022 년 3 분기 실적 Review

동사의 2022 년 3 분기 실적은 매출액 911 억원(-58.7%YoY), 영업이익 214 억원(-78.6%YoY, OPM 23.5%)을 기록, 최근 낮아진 시장 컨센서스를 상회하였으나 부진한 실적을 시현하였다. 실적부진의 원인은 노바백스 백신판매 부진에 따른 CMO 수주물량 감소가 가장 컸고 R&D 비용이 소폭 증가하였기 때문이다. 또한 스카이코비원 정부 선구매 물량은 3 분기에는 1,000 만도스 중 60 만도스만 매출 인식되었고 나머지는 대부분 4 분기에 인식될 예정이다.

### 2022 년 4 분기 실적은 3 분기대비 개선세 전망

자체개발 코로나 19 백신 스카이코비원은 4 분기에 1,400 억원 수준의 매출이 인식될 예정인데 대부분 원액 매출이며 완제품 매출은 내년에 인식될 전망이다. 따라서 4 분기 실적은 3 분기대비 크게 개선될 것으로 판단된다. 스카이코비원은 최근 이중 부스터 연구자 임상결과가 나왔는데 3 차 접종 후 오미크론 변이 BA.1, BA.5 에 대해 각각 51.86 배, 28.54 배 중화능 상승을 확인, WHO, EMA, MHRA 허가를 위한 절차 진행 중이다. 허가 획득 이후 스카이코비원의 수출이 향후 동사의 실적 방향성을 결정할 전망이다.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가 88,000 원으로 하향

이번 실적발표를 토대로 동사의 2022 년, 2023 년 실적을 각각 54.5%, 62.3% 하향 조정하고 최근 금리인상에 따른 매크로 변수를 감안, 적용 multiple 을 기존 37 배에서 34 배로 하향, 목표주가를 200,000 원에서 88,000 원으로 하향 조정한다. 동사는 코로나 19 엔데믹에 따른 실적 가시성에 대한 우려가 높다. 이러한 불확실성은 최근의 주가 하락으로 이미 충분히 반영되었다는 판단, 투자 의견 매수를 유지한다.

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2019  | 2020  | 2021    | 2022E   | 2023E   | 2024E   |
|-----------|----|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 억원 | 1,839 | 2,256 | 9,290   | 5,199   | 6,032   | 6,532   |
| yoy       | %  | 85.0  | 22.7  | 311.8   | -44.0   | 16.0    | 8.3     |
| 영업이익      | 억원 | 228   | 377   | 4,742   | 1,975   | 2,365   | 2,562   |
| yoy       | %  | -13.8 | 65.4  | 1,157.5 | -58.4   | 19.8    | 8.3     |
| EBITDA    | 억원 | 373   | 542   | 4,930   | 2,176   | 2,522   | 2,722   |
| 세전이익      | 억원 | 185   | 373   | 4,711   | 1,876   | 2,247   | 2,447   |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 147   | 329   | 3,551   | 1,635   | 1,958   | 2,132   |
| 영업이익률%    | %  | 12.4  | 16.7  | 51.1    | 38.0    | 39.2    | 39.2    |
| EBITDA%   | %  | 20.3  | 24.0  | 53.1    | 41.9    | 41.8    | 41.7    |
| 순이익률      | %  | 8.0   | 14.6  | 38.2    | 31.4    | 32.5    | 32.6    |
| EPS(계속사업) | 원  | 240   | 537   | 4,830   | 2,131   | 2,553   | 2,780   |
| PER       | 배  | 0.0   | 0.0   | 46.6    | 35.5    | 29.6    | 27.2    |
| PBR       | 배  | 0.0   | 0.0   | 10.8    | 3.3     | 2.9     | 2.7     |
| EV/EBITDA | 배  | 0.0   | 0.0   | 31.8    | 19.0    | 15.5    | 13.6    |
| ROE       | %  | 6.5   | 13.3  | 38.1    | 9.7     | 10.4    | 10.3    |
| 순차입금      | 억원 | 306   | -904  | -15,390 | -16,742 | -18,921 | -21,192 |
| 부채비율      | %  | 73.6  | 113.1 | 31.8    | 23.8    | 23.9    | 23.0    |

## ESG 하이라이트

### SK 바이오사이언스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이

N/A

자료: 지속가능발전소, SK 증권

### Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

|                           | 지속가능발전소 | Refinitiv  | Bloomberg   |
|---------------------------|---------|------------|-------------|
| <b>SK 바이오사이언스 종합 등급</b>   |         | <b>N/A</b> | <b>64.1</b> |
| 환경(Environment)           | N/A     | N/A        | 60.2        |
| 사회(Social)                | N/A     | N/A        | 51.0        |
| 지배구조(Governance)          | N/A     | N/A        | 81.0        |
| <b>&lt;비교업체 종합 등급&gt;</b> |         |            |             |
| 삼성바이오로직스                  | A       | B-         | 68.9        |
| 셀트리온                      | A       | C-         | 40.8        |
| 셀트리온헬스케어                  | BBB     | D+         | 44.3        |
| 에스티팜                      | BBB     | N/A        | N/A         |
| 바이넥스                      | BB      | N/A        | N/A         |

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

### SK 증권 리서치의 SK 바이오사이언스 ESG 평가

'ESG 위원회'와 '인사위원회'를 신설하고 기업지배구조를 이사회 중심으로 개선하기로 결정하면서 ESG 에 대한 관심이 높음.

자료: SK 증권

### SK 바이오사이언스의 ESG 채권 발행 내역

| 발행일 | 세부 섹터 | 발행규모<br>(백만원) | 표면금리<br>(%) |
|-----|-------|---------------|-------------|
| NA  | NA    | NA            | NA          |

자료: KRX, SK 증권

### SK 바이오사이언스의 ESG 관련 뉴스 Flow

| 일자         | 세부 섹터             | 내용   |
|------------|-------------------|--|
| 2022.6.14  | ESG 종합            | SK 바이오사이언스, ESG 보고서 발간. "작년 사회적 가치 3399 억원 창출" |
| 2022.1.23  | 지배구조 (Governance) | 대기업 쪼개기 상장 유행. 모기업 주가 하락에 동학개미 불만 확산           |
| 2021.11.24 | 사회 (Social)       | SK 바이오사이언스, 영업조직 사실상 해체                        |
| 2021.06.25 | ESG 종합            | SK 바이오사이언스, 책임경영 강화. ESG-인사 위원회 신설             |

자료: 주요 언론사, SK 증권

## SK 바이오사이언스의 2022년 3분기 실적 Review

| (억원, %) | 3Q21    | 4Q21    | 1Q22  | 2Q22    | 3Q22P |       | 증감율    |        | 컨센서스<br>차이 |
|---------|---------|---------|-------|---------|-------|-------|--------|--------|------------|
|         |         |         |       |         | 확정치   | 컨센서스  | YoY    | QoQ    |            |
| 매출액     | 2,208.3 | 4,508.6 | 870.9 | 1,382.8 | 911.0 | 759.0 | (58.7) | (34.1) | 20.0       |
| 영업이익    | 1,004.1 | 2,539.4 | 237.5 | 611.9   | 214.4 | 178.0 | (78.6) | (65.0) | 20.5       |
| 세전이익    | 965.7   | 2,516.2 | 327.6 | 553.4   | 231.6 | 173.0 | (76.0) | (58.2) | 33.9       |
| 지배주주순이익 | 764.4   | 1,839.7 | 278.1 | 461.3   | 208.4 | 143.0 | (72.7) | (54.8) | 45.7       |
| 영업이익률   | 45.5    | 56.3    | 27.3  | 44.3    | 23.5  | 23.5  |        |        |            |
| 세전이익률   | 43.7    | 55.8    | 37.6  | 40.0    | 25.4  | 22.8  |        |        |            |
| 순이익률    | 34.6    | 40.8    | 31.9  | 33.4    | 22.9  | 18.8  |        |        |            |

자료 : SK 증권 추정치

## SK 바이오사이언스의 연간 실적전망 변경

| (억원, %) | 변경후   |       |       | 변경전   |        |        | 변경률    |        |        |
|---------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
|         | 2022E | 2023E | 2024E | 2022E | 2023E  | 2024E  | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
| 매출액     | 5,199 | 6,032 | 6,532 | 9,495 | 13,532 | 18,843 | (45.2) | (55.4) | (65.3) |
| 영업이익    | 1,975 | 2,365 | 2,562 | 4,337 | 6,271  | 9,361  | (54.5) | (62.3) | (72.6) |
| 세전이익    | 1,876 | 2,247 | 2,447 | 4,383 | 6,315  | 9,411  | (57.2) | (64.4) | (74.0) |
| 지배주주순이익 | 1,635 | 1,958 | 2,132 | 3,319 | 4,783  | 7,127  | (50.7) | (59.1) | (70.1) |
| EPS     | 2,131 | 2,553 | 2,780 | 4,327 | 6,235  | 9,291  | (50.8) | (59.1) | (70.1) |
| 영업이익률   | 38.0  | 39.2  | 39.2  | 45.7  | 46.3   | 49.7   | (7.7)  | (7.1)  | (10.5) |

자료 : SK 증권 추정치

## SK 바이오사이언스의 분기 및 연간 실적전망 Table

| (억원, %)   | 1Q21     | 2Q21     | 3Q21    | 4Q21    | 1Q22  | 2Q22    | 3Q22P | 4Q22E   | 2020    | 2021    | 2022E   | 2023E  |
|-----------|----------|----------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 매출액       | 1,127.1  | 1,446.0  | 2,208.3 | 4,508.6 | 870.9 | 1,382.8 | 911.0 | 2,034.0 | 2,256.1 | 9,290.0 | 5,198.7 | 6032.0 |
| 영업이익      | 537.2    | 661.5    | 1,004.1 | 2,539.4 | 237.5 | 611.9   | 214.4 | 911.1   | 377.1   | 4,742.2 | 1,974.9 | 2365.4 |
| 세전이익      | 550.4    | 678.9    | 965.7   | 2,516.2 | 327.6 | 553.4   | 231.6 | 763.3   | 372.9   | 4,711.3 | 1,875.8 | 2247.3 |
| 지배주주순이익   | 419.2    | 528.1    | 764.4   | 1,839.7 | 278.1 | 461.3   | 208.4 | 687.0   | 328.9   | 3,551.4 | 1,634.7 | 1958.4 |
| 성장률YoY(%) |          |          |         |         |       |         |       |         |         |         |         |        |
| 매출액       | 422.4    | 277.2    | 123.8   | 572.8   | -22.7 | -4.4    | -58.7 | -54.9   | 22.7    | 311.8   | -44.0   | 16.0   |
| 영업이익      | -1,076.8 | -1,684.3 | 175.3   | 2,227.2 | -55.8 | -7.5    | -78.6 | -64.1   | 65.4    | 1,157.5 | -58.4   | 19.8   |
| 세전이익      | 흑전       | 흑전       | 154.1   | 2,267.5 | -40.5 | -18.5   | -76.0 | -69.7   | 101.7   | 1,163.3 | -60.2   | 19.8   |
| 지배주주순이익   | 흑전       | 흑전       | 137.3   | 1,762.3 | -33.7 | -12.7   | -72.7 | -62.7   | 124.1   | 979.8   | -54.0   | 19.8   |
| 수익률(%)    |          |          |         |         |       |         |       |         |         |         |         |        |
| 영업이익      | 47.7     | 45.7     | 45.5    | 56.3    | 27.3  | 44.3    | 23.5  | 44.8    | 16.7    | 51.0    | 38.0    | 39.2   |
| 세전이익      | 48.8     | 46.9     | 43.7    | 55.8    | 37.6  | 40.0    | 25.4  | 37.5    | 16.5    | 50.7    | 36.1    | 37.3   |
| 지배주주순이익   | 37.2     | 36.5     | 34.6    | 40.8    | 31.9  | 33.4    | 22.9  | 33.8    | 14.6    | 38.2    | 31.4    | 32.5   |

자료 : SK 증권 추정치

SK 바이오사이언스 Valuation Table

| 구분          | 내용         | 비고                                  |
|-------------|------------|-------------------------------------|
| 12M Forward | 예상 순이익(억원) | 1,958.4                             |
| 발행주식수(주)    |            | 76,500,000                          |
| 12M Forward | EPS(원)     | 2,560                               |
| 적용PER(배)    |            | 34.0 Lonza의 12M forward multiple 적용 |
| 주당가치(원)     |            | 87,538                              |
| 목표주가(원)     |            | 88,000                              |
| 현재주가(원)     |            | 75,600                              |
| 상승여력(%)     |            | 16.4                                |

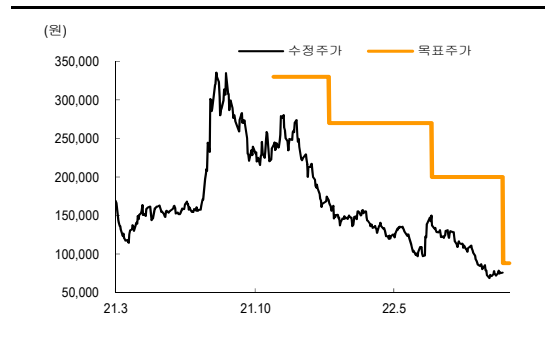
자료 : SK 증권 추정치

SK 바이오사이언스의 R&D 파이프라인 현황

| Blockbuster Pipeline   | 기초연구/전임상 | 임상 1상     | 임상 2상 | 임상 3상  | 상업화          |
|--|----------|-----------|-------|--------|--------------|
| 1 COVID-19 백신<br>CEPI, Bill & Melinda Gates Foundation               |          |           |       | ✓ 글로벌  |              |
| 2 차세대 폐렴구균백신<br>SANOFI PASTEUR                                       |          |           | ✓ 미국  |        |              |
| 로타바이러스 백신 (재개발 국가용)<br>PATH, Bill & Melinda Gates Foundation         |          |           |       | ✓ 아프리카 |              |
| 장티푸스 접합백신<br>UNIVERSITY OF MICHIGAN, Bill & Melinda Gates Foundation |          |           |       |        | ✓ 수출용 품목허가신청 |
| 자궁경부암 백신 4가 (NBP615)   |          | ✓ 임상 1/2상 |       |        |              |
| 로타바이러스 백신 (NBP613)   |          | ✓         |       |        |              |
| A형 간염, 재조합 대상포진 등  | ✓        |           |       |        |              |
| 면역항암제, 비만백신 등  | ✓        |           |       |        |              |
| 기타 (mRNA 면역보조제)  | ✓        |           |       |        |              |

자료 : SK 바이오사이언스, SK 증권

| 일시         | 투자의건 | 목표주가     | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|------|----------|--------------|---------|----------------|
|            |      |          |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2022.11.01 | 매수   | 88,000원  | 6개월          |         |                |
| 2022.07.15 | 매수   | 200,000원 | 6개월          | -48.22% | -31.50%        |
| 2022.02.08 | 매수   | 270,000원 | 6개월          | -50.19% | -38.52%        |
| 2022.01.18 | 매수   | 330,000원 | 6개월          | -31.40% | -15.00%        |
| 2021.12.30 | 매수   | 330,000원 | 6개월          | -27.30% | -15.00%        |
| 2021.11.15 | 매수   | 330,000원 | 6개월          | -24.33% | -15.00%        |



### Compliance Notice

- 작성자(이달마)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 투자의건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 11월 1일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 95.76% | 중립 | 4.24% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

재무상태표

| 월 결산(억원)       | 2020  | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 3,339 | 18,378 | 19,650 | 22,084 | 24,464 |
| 현금및현금성자산       | 250   | 980    | 4,982  | 7,061  | 9,231  |
| 매출채권및기타채권      | 458   | 471    | 264    | 361    | 391    |
| 재고자산           | 703   | 1,350  | 756    | 905    | 980    |
| <b>비유동자산</b>   | 2,283 | 2,723  | 2,346  | 2,371  | 2,436  |
| 장기금융자산         | 0     | 233    | 15     | 15     | 15     |
| 유형자산           | 1,810 | 2,103  | 1,963  | 1,986  | 2,052  |
| 무형자산           | 179   | 171    | 164    | 151    | 140    |
| <b>자산총계</b>    | 5,622 | 21,101 | 21,995 | 24,455 | 26,900 |
| <b>유동부채</b>    | 1,806 | 4,600  | 3,952  | 4,408  | 4,676  |
| 단기금융부채         | 127   | 629    | 1,730  | 1,780  | 1,830  |
| 매입채무 및 기타채무    | 276   | 759    | 425    | 543    | 588    |
| 단기충당부채         | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>비유동부채</b>   | 1,178 | 489    | 271    | 312    | 352    |
| 장기금융부채         | 1,130 | 443    | 106    | 56     | 6      |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기충당부채         | 5     | 3      | 3      | 3      | 4      |
| <b>부채총계</b>    | 2,984 | 5,088  | 4,223  | 4,720  | 5,028  |
| <b>지배주주지분</b>  | 2,638 | 16,013 | 17,772 | 19,735 | 21,872 |
| 자본금            | 306   | 383    | 384    | 384    | 384    |
| 자본잉여금          | 1,805 | 11,571 | 11,600 | 11,600 | 11,600 |
| 기타자본구성요소       | 9     | 9      | 98     | 98     | 98     |
| 자기주식           | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 이익잉여금          | 532   | 4,053  | 5,688  | 7,646  | 9,778  |
| 비지배주주지분        | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>자본총계</b>    | 2,638 | 16,013 | 17,772 | 19,735 | 21,872 |
| <b>부채외자본총계</b> | 5,622 | 21,101 | 21,995 | 24,455 | 26,900 |

현금흐름표

| 월 결산(억원)            | 2020   | 2021    | 2022E  | 2023E | 2024E |
|---------------------|--------|---------|--------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | 1,242  | 5,395   | 1,297  | 2,369 | 2,506 |
| 당기순이익(손실)           | 329    | 3,551   | 1,635  | 1,958 | 2,132 |
| 비현금성항목등             | 251    | 1,494   | 539    | 563   | 590   |
| 유형자산감가상각비           | 136    | 155     | 168    | 127   | 134   |
| 무형자산상각비             | 30     | 33      | 34     | 29    | 27    |
| 기타                  | 50     | 79      | 32     | 117   | 117   |
| 운전자본감소(증가)          | 664    | 440     | 244    | 136   | 98    |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | 17     | -76     | 328    | -97   | -30   |
| 재고자산감소(증가)          | -316   | -703    | 632    | -149  | -75   |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -9     | 465     | -389   | 118   | 45    |
| 기타                  | 972    | 754     | -327   | 264   | 158   |
| 법인세납부               | -2     | -90     | -1,120 | -289  | -315  |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | -1,080 | -14,215 | 2,350  | -235  | -282  |
| 금융자산감소(증가)          | -991   | -13,773 | 2,356  | -100  | -100  |
| 유형자산감소(증가)          | -99    | -429    | 2      | -150  | -200  |
| 무형자산감소(증가)          | 2      | -16     | -16    | -16   | -16   |
| 기타                  | 9      | 2       | 8      | 30    | 34    |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | -56    | 9,550   | 355    | -54   | -54   |
| 단기금융부채증가(감소)        | -12    | -16     | 465    | 50    | 50    |
| 장기금융부채증가(감소)        | 0      | -227    | -106   | -50   | -50   |
| 자본의증가(감소)           | 0      | 9,833   | 26     | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | 0      | 0       | 0      | 0     | 0     |
| 기타                  | -44    | -40     | -31    | -54   | -54   |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | 106    | 731     | 4,001  | 2,079 | 2,170 |
| 기초현금                | 144    | 250     | 980    | 4,982 | 7,061 |
| 기말현금                | 250    | 980     | 4,982  | 7,061 | 9,231 |
| FCF                 | 1,224  | 4,846   | 1,021  | 2,188 | 2,276 |

자료 : SK바이오사이언스, SK증권

포괄손익계산서

| 월 결산(억원)        | 2020  | 2021  | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 2,256 | 9,290 | 5,199 | 6,032 | 6,532 |
| <b>매출원가</b>     | 1,303 | 3,587 | 2,040 | 2,367 | 2,645 |
| <b>매출총이익</b>    | 953   | 5,703 | 3,159 | 3,665 | 3,887 |
| 매출총이익률 (%)      | 42.3  | 61.4  | 60.8  | 60.8  | 59.5  |
| <b>판매비와관리비</b>  | 576   | 961   | 1,184 | 1,300 | 1,325 |
| <b>영업이익</b>     | 377   | 4,742 | 1,975 | 2,365 | 2,562 |
| 영업이익률 (%)       | 16.7  | 51.1  | 38.0  | 39.2  | 39.2  |
| <b>비영업손익</b>    | -4    | -31   | -99   | -118  | -115  |
| 순금융비용           | 37    | 19    | 5     | 24    | 20    |
| 외환관련손익          | 32    | -17   | 23    | 23    | 23    |
| 관계기업투자등 관련손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>세전계속사업이익</b> | 373   | 4,711 | 1,876 | 2,247 | 2,447 |
| 세전계속사업이익률 (%)   | 16.5  | 50.7  | 36.1  | 37.3  | 37.5  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 44    | 1,160 | 241   | 289   | 315   |
| <b>계속사업이익</b>   | 329   | 3,551 | 1,635 | 1,958 | 2,132 |
| <b>중단사업이익</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익</b>    | 329   | 3,551 | 1,635 | 1,958 | 2,132 |
| 순이익률 (%)        | 14.6  | 38.2  | 31.4  | 32.5  | 32.6  |
| <b>지배주주</b>     | 329   | 3,551 | 1,635 | 1,958 | 2,132 |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 14.58 | 38.23 | 31.44 | 32.47 | 32.64 |
| <b>비지배주주</b>    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>총포괄이익</b>    | 308   | 3,533 | 1,639 | 1,963 | 2,137 |
| <b>지배주주</b>     | 308   | 3,533 | 1,639 | 1,963 | 2,137 |
| <b>비지배주주</b>    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>EBITDA</b>   | 542   | 4,930 | 2,176 | 2,522 | 2,722 |

주요투자지표

| 월 결산(억원)               | 2020  | 2021    | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|------------------------|-------|---------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |       |         |        |        |        |
| 매출액                    | 22.7  | 311.8   | -44.0  | 16.0   | 8.3    |
| 영업이익                   | 65.4  | 1,157.5 | -58.4  | 19.8   | 8.3    |
| 세전계속사업이익               | 101.8 | 1,163.3 | -60.2  | 19.8   | 8.9    |
| EBITDA                 | 45.3  | 809.0   | -55.9  | 15.9   | 8.0    |
| EPS(계속사업)              | 124.1 | 798.8   | -55.9  | 19.8   | 8.9    |
| <b>수익성 (%)</b>         |       |         |        |        |        |
| ROE                    | 13.3  | 38.1    | 9.7    | 10.4   | 10.3   |
| ROA                    | 6.8   | 26.6    | 7.6    | 8.4    | 8.3    |
| EBITDA마진               | 24.0  | 53.1    | 41.9   | 41.8   | 41.7   |
| <b>안정성 (%)</b>         |       |         |        |        |        |
| 유동비율                   | 184.8 | 399.6   | 497.2  | 501.0  | 523.2  |
| 부채비율                   | 113.1 | 31.8    | 23.8   | 23.9   | 23.0   |
| 순차입금/자기자본              | -34.3 | -96.1   | -94.2  | -95.9  | -96.9  |
| EBITDA/이자비용(배)         | 13.1  | 143.9   | 69.0   | 46.7   | 50.4   |
| <b>주당지표 (원)</b>        |       |         |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | 537   | 4,830   | 2,131  | 2,553  | 2,780  |
| BPS                    | 4,310 | 20,932  | 23,146 | 25,702 | 28,485 |
| CFPS                   | 807   | 5,086   | 2,393  | 2,756  | 2,989  |
| 주당 현금배당금               | 0     | 0       | 0      | 0      | 0      |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |       |         |        |        |        |
| PER(최고)                | 0.0   | 69.5    | 107.7  | 89.9   | 82.6   |
| PER(최저)                | 0.0   | 23.7    | 32.3   | 27.0   | 24.8   |
| PBR(최고)                | 0.0   | 16.0    | 9.9    | 8.9    | 8.1    |
| PBR(최저)                | 0.0   | 5.5     | 3.0    | 2.7    | 2.4    |
| PCR                    | 0.0   | 44.2    | 31.6   | 27.4   | 25.3   |
| EV/EBITDA(최고)          | 0.0   | 49.0    | 73.0   | 62.1   | 56.7   |
| EV/EBITDA(최저)          | 0.0   | 14.7    | 16.6   | 13.5   | 11.6   |