

스튜디오드래곤 (253450)

다가오는 아스달의 향기

2019. 02. 11

미디어/엔터

Analyst 김현용

02. 3779-8919

hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

로맨스는 별책부록에서 아스달 연대기로!

4분기 야심작이었던 알함브라 궁전의 추억과 남자친구가 평균시청률 8.4%, 8.5%로 종영했다. 제작비 규모를 감안하면 방영전 이슈화되었던 것에 비해 약간의 아쉬움은 남는 성적이다. 이와 동시에 SBS, MBC의 라인업이 살아나고 JTBC 스카이크슬이 궁전의 히트를 기록하며 동사의 4분기 흥행도는 예상을 하회했다.

그러나 1월말 방영 개시한 로맨스는 별책부록(이종석, 이나영 주연)이 넷플릭스 동시방영 판권판매를 비롯해 4%대 첫 주 시청률로 나쁘지 않은 출발을 알렸다. 그리고 4월초 박민영 차기작인 그녀의 사생활, 5~6월 아스달 연대기로 동사 라인업은 점점 강해질 전망이다.

4분기 실적보다 아스달, 글로벌 프로젝트 동향에 촉각

동사 4분기 실적은 알함브라 궁전의 추억과 남자친구가 2개 분기에 걸쳐 방영되며 수익배분이 이연된 효과, 월화드라마 계룡선녀전 부진으로 매출액 1,114억원(YoY +54.7%), 영업이익 125억원(YoY +257.1%)으로 전분기비 이익 급감(QoQ -42%)은 불가피할 전망이다. 그러나 이보다 중요한 체크포인트는 상반기 아스달 연대기가 시즌제로 편성이 유력하고, 넷플릭스를 위시한 유수의 글로벌 콘텐츠 사업자들의 합작 프로젝트가 하반기부터 공개된다는 점이다.

투자의견 매수(유지), 목표주가 14만원(유지)

동사에 대해 목표주가 14만원으로 기준을 유지하며, 업종 내 최선호주로 매수 추천한다. 투자의견 매수의 근거는 2분기 아스달 연대기라는 제작비 약 400억원의 올해 시장 최대어가 대기 중이고, 좋아하면 울리는(시즌제 검토중)을 넷플릭스 오리지널로 하반기 공급하는 등 글로벌 프로젝트가 즉각 가시화되기 때문이다.

Buy (maintain)

목표주가 140,000 원

현재주가 92,100 원

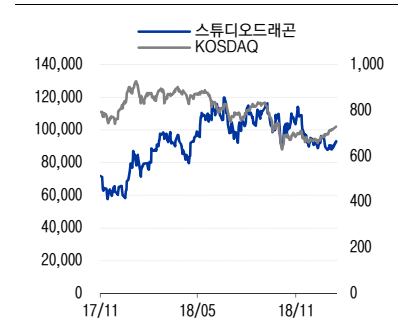
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

Stock Data

KOSDAQ (2/8)	728.74 pt
시가총액	25,835 억원
발행주식	28,051 천주
52 주 최고가 / 최저가	119,800 / 71,400 원
90 일 일평균거래대금	168.5 억원
외국인 지분율	2.4%
배당익률(18.12E)	0.0%
BPS(18.12E)	14,675 원
KOSDAQ 대비 상대익률	1개월 -8.4%
	6개월 7.9%
	12개월 -7.3%
주주구성	CJ E&M 외 5인 74.4%

Stock Price



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	154.4	16.6	10.5	8.1	290	-	38.8	-	-	-	6.0
2017	286.8	33.0	30.3	23.9	851	193.1	57.0	84.1	32.4	5.4	9.5
2018E	389.3	52.0	55.2	45.8	1,633	91.8	79.0	54.4	25.1	6.1	11.7
2019E	479.7	92.1	89.4	71.5	2,549	56.1	117.1	34.8	19.2	5.2	16.0
2020E	607.2	119.1	129.4	90.9	3,241	27.1	146.1	27.4	14.8	4.3	17.2

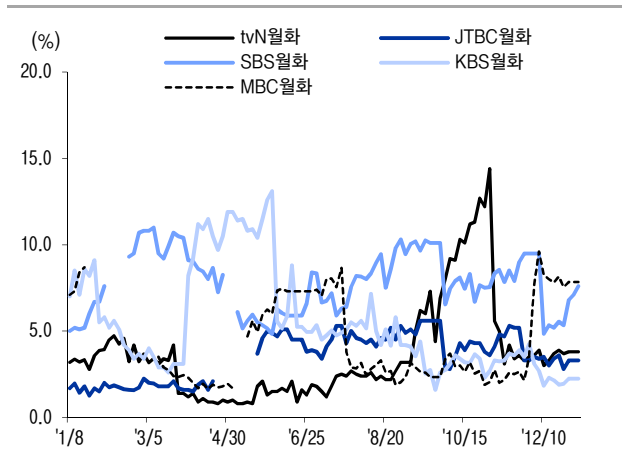
자료: 스튜디오드래곤, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

왕이 된 남자로 되살아난 월화극 → 1월 평균시청률 MoM 반등

계룡선녀전의 후속작 왕이 된 남자가 평균시청률 7.9%, 최고시청률 9.5%를 기록하며 동시간대 1위로 순항 중이다. 아울러 최근 중영한 수목극 남자친구가 동시간대 2위로 양호한 성적을 기록한데다, 2월 6일부터 방영을 개시한 진심이 달다(이동욱, 유인나 주연)가 첫 주 시청률이 5%에 육박하며 퀄리티 스타트를 기록했다.

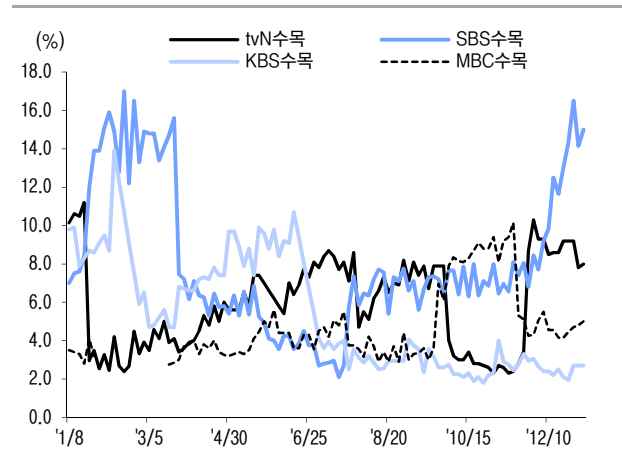
전체 드라마 라인업의 채널별 평균시청률에서 tvN은 11월(4.7%)을 저점으로 12월과 1월 모두 MoM 반등이 지속되고 있다. 알함브라 궁전의 추억이 방영된 12월 6.8%로 올라왔고, 1월에는 월화극이 살아나며 7.6%까지 상승했다. 그러나 JTBC 스카이 캐슬 효과와 지상파 라인업의 전반적인 호조세로 순위 측면에서는 JTBC의 뒤를 이어 SBS, MBC와 8% 전후에서 2위 그룹을 형성하고 있다.

그림33 월화드라마 채널별 시청률 추이



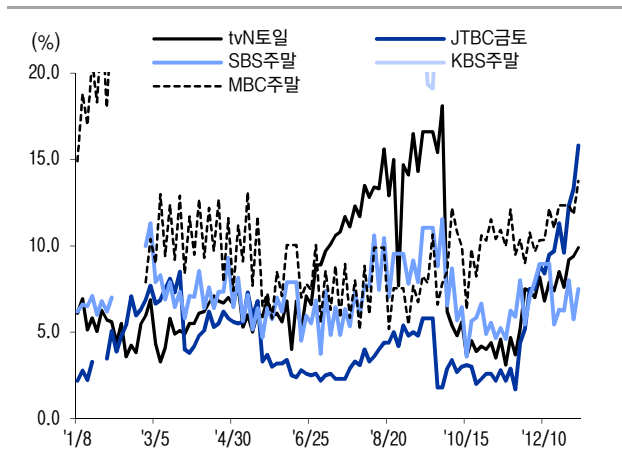
자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 수목드라마 채널별 시청률 추이



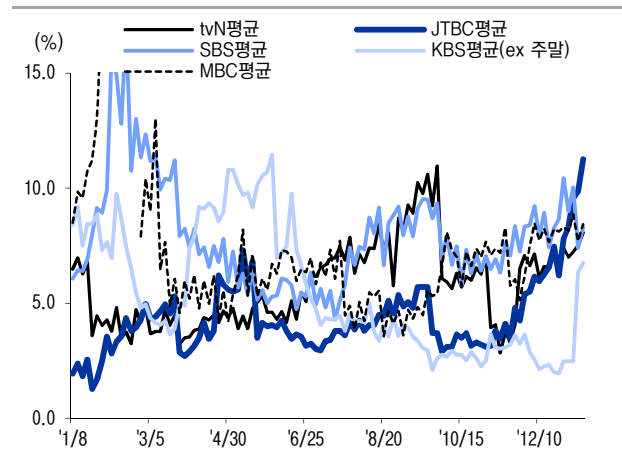
자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림35 주말드라마 채널별 시청률 추이



자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림36 채널별 드라마 라인업 평균시청률 추이



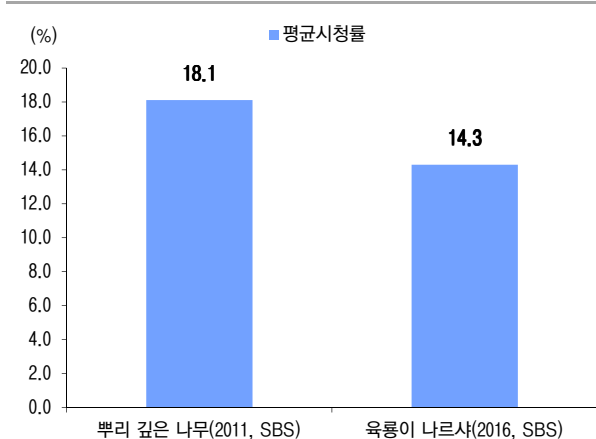
자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

2019년 라인업 분석

동사는 tvN과 OCN의 전체 슬롯 물량 약 30편 가운데 이미 20~22편에 대한 대략적인 편성이 마무리된 상태라고 판단된다. 편성비율 측면에서 5대 드라마 채널 가운데 압도적인 우위를 점한 것으로 보여진다. 2019년 라인업의 특징은 스타작가의 복귀작이 대거 포진해 있다는 점이다. 지난 해의 경우 탐타어 작가들 작품으로는 김은숙 작가의 미스터 션샤인과 송재정 작가의 알함브라 궁전의 추억을 들 수 있었다.

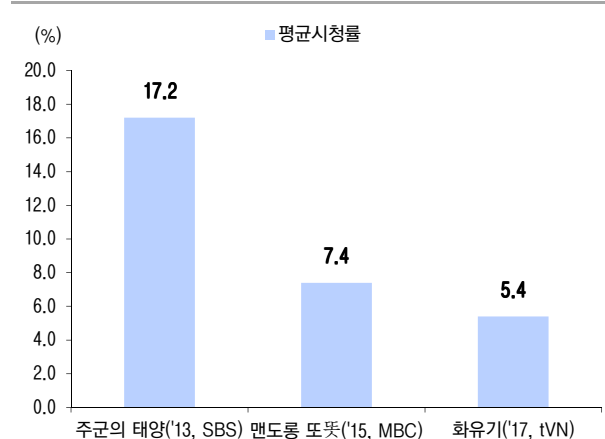
올해는 일단 육룡이 나르샤(2016년 SBS 방영)의 김영현/박상연 작가의 차기작 아스달 연대기로 상반기 포문을 연다. 하반기에는 홍자매 차기작 호텔 델루나(아이유 물망)와 힘쎈여자 도봉순과 품위 있는 그녀를 연달아 히트시킨 백미경 작가의 차기작(소원을 말해봐)이 예정된 것으로 파악된다. 게다가 푸른 바다의 전설을 집필한 박지은 작가도 tvN을 통해 차기작을 하반기에 방영할 계획이다. 그 외에도 박보영 차기작 어비스, 보이스 시즌 3, 미드 지정생존자 리메이크, 넷플릭스 오리지널 좋아하면 울리는 등 다채로운 라인업이 항시 대기 중이다.

그림37 김영현/박상연 작가 라인업 추이



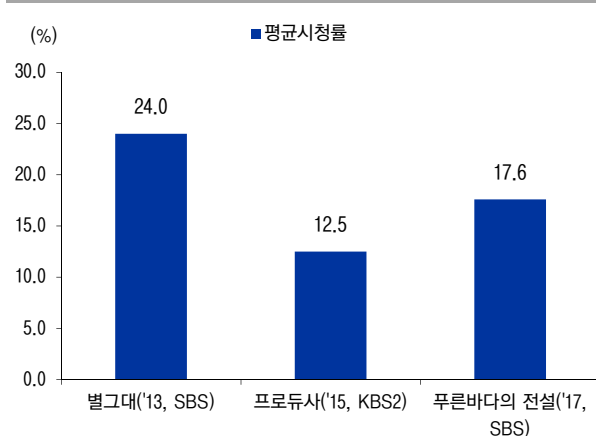
자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림38 홍자매 작가 라인업 추이



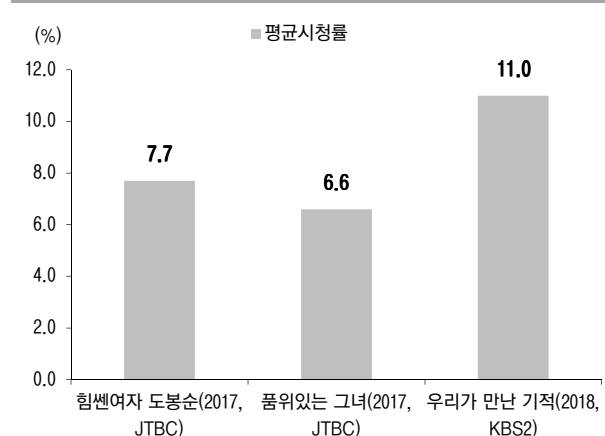
자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림39 박지은 작가 라인업 추이



자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 백미경 작가 라인업 추이



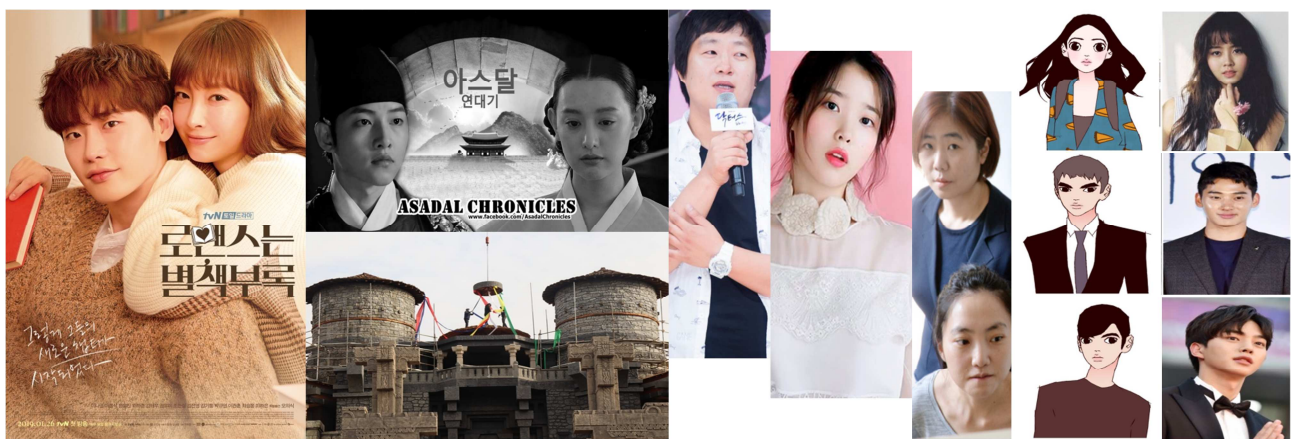
자료: 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 2019년 tvN/OCN 드라마 라인업

시기	제목	채널	요일	시청률	시작일	제작사	연출	작가	배우
1Q19	왕이 된 남자	tvN	월화	7.71%	1.07	스튜디오드래곤	김희원	김선덕	여진구, 이세영
	로맨스는 별책부록	tvN	토일	4.35%	1.26	글앤그림미디어	이정호	정현정	이종석, 이나영
	진심이 닿다	tvN	수목	4.70%	2.06	메가몬스터	박준화	이명숙	유인나, 이동욱
	트랩	OCN	토		2.09	필름몬스터	박신우	남상욱	이서진, 성동일
	빙의	OCN	수목		3.06	데이드림엔터	최도훈	박희강	송새벽, 고준희
	사이코메트리 그 녀석	tvN	월화		3월	-	김병수	양진아	진영, 신예은
	자백	tvN	토일		3월	-	김철규	임희철	준호, 유재명
2Q19	그녀의 사생활	tvN	수목		4.03	-	홍종찬	김성연	박민영
	막돼먹은 영애씨 17	tvN	금		4월	CJ ENM	한상재	한설희	김현숙, 이승준
	블루 아이	OCN	토일		4월	-	남성우	손현수	장기용
	보이스 시즌 3	OCN	수목		4월	콘텐츠케이	이승영	마진원	이하나, 이진욱
	악마가 너의 이름을 부를 때	tvN	금		4~5월	-	민진기	노혜영	정경호, 이설
	어비스	tvN	월화		5월	네오엔터	유제원	문수연	박보영
	www	tvN	수목		5월	-	정지현	권은솔	임수정, 장기용
2H19	아스달 연대기	tvN	토일		6월	스튜디오드래곤	김원석	김영현	송중기, 장동건
	소원을 말해봐	tvN	월화		7월	-	김상호	백미경	-
	지정생존자	tvN	-		하반기	-	유종선	김태희	지진희, 배종옥
	하늘에서 떨어진 풀	tvN	-		하반기	제이에스픽처스	김상호	남지은	윤현민, 안우연
	호텔 델루나	tvN	토일		하반기	-	오충환	홍자매	아이유(물망)
	박지은 차기작	tvN	-		하반기	-	-	박지은	-
	좋아하면 울리는	NFLX	-		하반기	스튜디오드래곤	이나정	이아연	김소현, 송강

자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 2019년 스튜디오드래곤 핵심 라인업



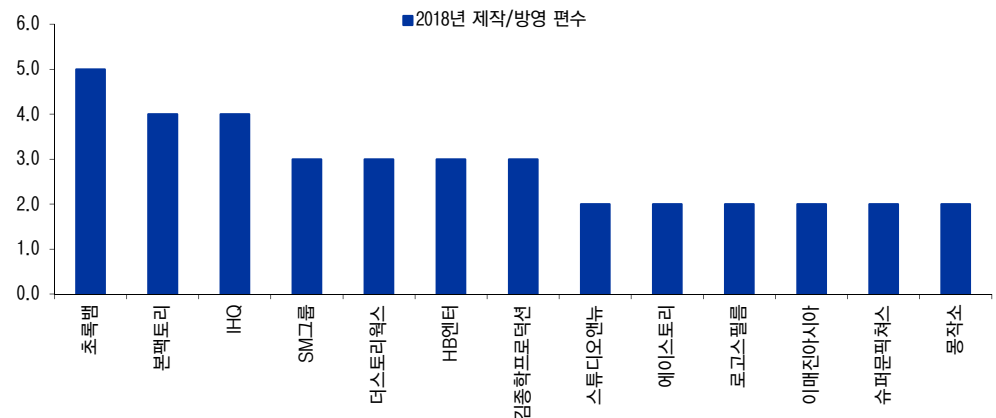
자료: 스튜디오드래곤, 이베스트투자증권 리서치센터

뚝뚝한 중소형 드라마 제작사 추가 인수 여부에도 시장의 이목 집중

동사의 모회사인 CJ ENM은 2013년 JS픽처스를 시작으로 동사 자회사들인 문화창고(별에서 온 그대, 푸른 바다의 전설), 화앤담픽처스(도깨비, 미스터 션샤인), KPJ(육룡이 나르샤, 아스달 연대기)를 2016년 잇달아 인수했다. 그리고 넷플릭스 킹덤으로 주목받고 있는 중소 제작사 에이스토리도 지분 15%를 확보하여 2대 주주로 있다.

이런 가운데 연초 CJ 그룹에서 본팩토리 인수를 추진 중이라는 언론 보도가 있어 이목을 끌고 있다. 인수 여부는 M&A 딜의 속성상 예측할 수 없는 영역이다. 그러나 전략적 방향성은 분명히 업력, 레코드 측면에서 우수한 소규모 제작사들을 추가로 인수하여 한국 드라마 시장을 장악한 후, 압도적인 물량을 바탕으로 한드 글로벌화의 선봉에 서겠다는 의지를 엿볼 수 있는 대목이다.

그림42 중소 드라마 제작사 2018년 제작 물량 현황



자료: 각 사, 이베스트투자증권 리서치센터

표8 중소 드라마 제작사 주요 현황

기업명 (억원)	코드	연매출	OP	총자본	총부채	총자산	주요 작품 일람
초록뚎	047820	753	40	991	349	1,340	알함브라, 아는 와이프, 나의 아저씨, 왜그래 풍상씨
본팩토리		171	12	31	3	34	남자친구, 김비서가 왜 그럴까, 위대한 유혹자
IHQ	003560	1,170	80	2,322	300	2,622	나쁜 형사, 친애하는 판사님께, 운명과 분노
SM그룹		-	-	-	-	-	황후의 품격, 키스 먼저 할까요, 기름진 멜로
더스토리웍스		143	7	25	19	44	홍부외과, 리턴, 시크릿 마더
HB엔터		107	6	123	82	205	스카이 캐슬, 검법남녀, 러블리 호러블리
김중학프로덕션		301	6	216	122	338	해치, 나인룸, 마녀의 사랑
스튜디오앤뉴		136	-20	28	81	109	보좌관, 미스 함무라비, 뷰티 인사이드
에이스토리		201	-27	105	38	143	킹덤, 우리가 만난 기적, 추리의 여왕 시즌 2
로고스필름		-	-	-	-	-	무법변호사, 크로스
이매진아시아	036260	302	-57	376	170	547	제3의 매력, 이리와 안아줘
슈퍼픽처스		-	-	-	-	-	복수가 돌아왔다, 이별이 떠났다
몽작소		-	-	-	-	-	내 뒤에 테리우스, 훈남정음

주: 초록뚎, IHQ는 2018년 컨센서스 기준, 그 외는 2017년 연결기준으로 기재함

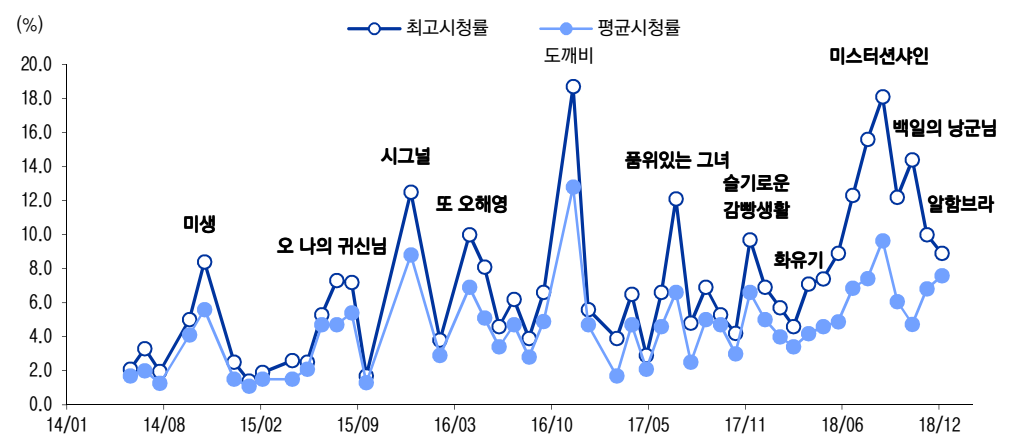
자료: DART, 각 사, 이베스트투자증권 리서치센터

올해는 대작 시즌제 정착과 글로벌 프로젝트 확산의 원년

현재까지의 동사 드라마 제작 이력에서 tvN과 스튜디오드래곤을 크게 격상한 작품은 도깨비와 미스터 션샤인으로 요약된다. 도깨비는 최고시청률이 20%에 육박하며, 한한령이라는 악조건 속에서도 일본을 포함하여 괄목할만한 수출 성과를 이룩한 작품이다. 미스터 션샤인은 한국 드라마 사상 초유의 400억원 대 제작비가 투입된 첫 작품으로서 넷플릭스 동시방영 판권판매로만 300억원 이상의 수입을 올린 것으로 알려지며, 대작 드라마의 시장 가능성을 제대로 입증하기도 했다.

드라마는 영화보다는 예측 가능성이 상대적으로 높지만, 아이돌만큼 채널로의 잠금효과가 강하진 않다. 따라서 최적의 대안은 시즌제 편성이 될 것이며, 동사 올해 상반기 라인업에 있는 아스달 연대기가 시즌제를 유력 검토하고 있는 점은 긍정적이다. 왕좌의 게임 사례에서도 보듯이 시즌제 정착은 오랜 기간 동안 고정적인 팬덤을 확보할 수 있다는 측면에서 드라마 제작사에 필수 아이템으로 판단된다. 아울러 하반기부터 좋아하면 울리는을 비롯한 넷플릭스 오리지널도 동사의 제작 역량을 세계에 알리는 좋은 계기가 될 것으로 전망한다.

그림43 tvN 드라마 라인업 월별 시청률 추이



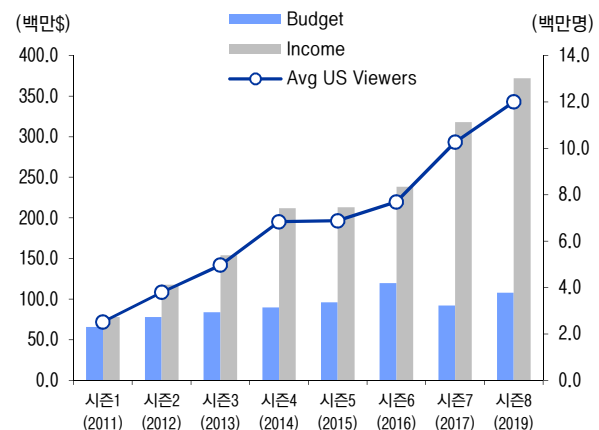
자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 시즌제 드라마의 정석, 왕좌의 게임 (2011~2019)



자료: HBO, 이베스트투자증권 리서치센터

그림45 왕좌의 게임 비용편익분석



자료: HBO, 이베스트투자증권 리서치센터

4분기 Preview & 2019년 실적 전망

동사 4분기 실적은 알함브라 궁전의 추억과 남자친구가 2개 분기에 걸쳐 방영되며 수익배분이 이연된 효과, 월화드라마 계룡선녀전 부진으로 매출액 1,114억원(YoY +54.7%), 영업이익 125억원(YoY +257.1%)으로 전분기비 이익 급감(QoQ -42%)은 불가피할 전망이다. 그러나 이보다 중요한 체크포인트는 상반기 아스달 연대기가 시즌제로 편성이 유력하고, 넷플릭스를 위시한 유수의 글로벌 콘텐츠 사업자들과의 합작 프로젝트가 하반기부터 공개된다는 점이다.

동사에 대해 목표주가 14만원으로 기준을 유지하며, 업종 내 최선호주로 매수 추천한다. 투자의견 매수의 근거는 2분기 아스달 연대기라는 제작비 약 400억원의 올해 시장 최대어가 대기 중이고, 좋아하면 올리는(시즌제 검토중)을 넷플릭스 오리지널로 하반기 공급하는 등 글로벌 프로젝트가 즉각 가시화되기 때문이다.

표9 스튜디오드래곤 실적 전망

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	2016	2017	2018E	2019E
매출액	75.3	62.0	77.5	72.0	79.9	74.3	123.7	111.4	195.5	286.8	389.3	479.7
편성매출	26.3	24.1	41.8	39.0	40.7	34.1	48.9	57.4	87.8	131.2	181.1	207.0
판매매출	36.5	26.3	23.3	25.8	32.1	28.8	63.4	42.0	75.4	111.9	166.3	214.0
기타매출	12.5	11.6	12.4	7.2	7.1	11.4	11.4	12.0	32.3	43.7	41.9	58.7
YoY					6.1	19.8	59.6	54.7		46.7	35.7	23.2
편성매출					54.8	41.5	17.0	47.2		49.4	38.0	14.3
판매매출					-12.1	9.5	172.1	62.8		48.4	48.6	28.7
기타매출					-43.2	-1.7	-8.1	66.7		35.3	-4.1	40.0
해외 판매	22.6	16.1	13.1	15.4	22.7	16.5	46.2	26.0	42.4	67.2	111.4	148.0
YoY					0.4	2.5	252.7	68.8		58.5	65.8	32.9
매출 비중	30.0	26.0	16.9	21.4	28.4	22.2	37.3	23.3	21.7	23.4	28.6	30.9
편성시간	52	50	104	96	100	84	86	120	276	302	390	460
시간당 편성매출	5.1	4.8	4.0	4.1	4.1	4.1	5.7	4.8	3.2	4.3	4.6	4.5
라인업 평균시청률	5.4	2.7	3.2	3.6	3.9	4.2	7.3	4.6	4.8	3.7	5.0	n/a
넷플릭스 동시방영	-	1	-	1	1	1	1	1	-	2	4	6
영업이익	14.0	8.9	6.7	3.5	10.7	7.3	21.5	12.5	21.2	33.0	52.0	92.1
YoY					-23.6	-18.0	220.9	257.1		55.7	57.6	77.1
영업이익률(%)	18.6	14.4	8.6	4.9	13.4	9.8	17.4	11.2	10.8	11.5	13.4	19.2

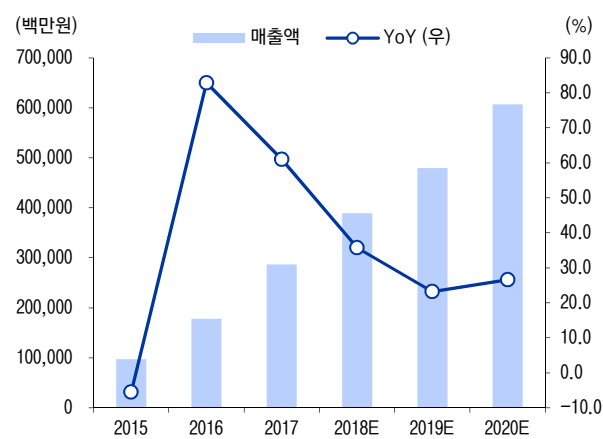
자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 이베스트투자증권 리서치센터

투자의견 및 밸류에이션

동사 주가는 상장 직후부터 한국 드라마의 글로벌 확산 기대감과 더불어 가파르게 오르기 시작했다. 2018년 초부터 화유기, 블랙 등의 동사 라인업이 넷플릭스에 판매되며 모멘텀이 형성되었고, 상반기 중 한한령 완화와 미스터 션샤인 중국수출 재개 기대감으로 고점을 기록했다. 이후 중국 동시방영이 현실적으로 어렵다는 공감대가 퍼지고, 차익 실현에 대한 욕구가 겹치며 주가는 조정 후 횡보 구간을 지나고 있다.

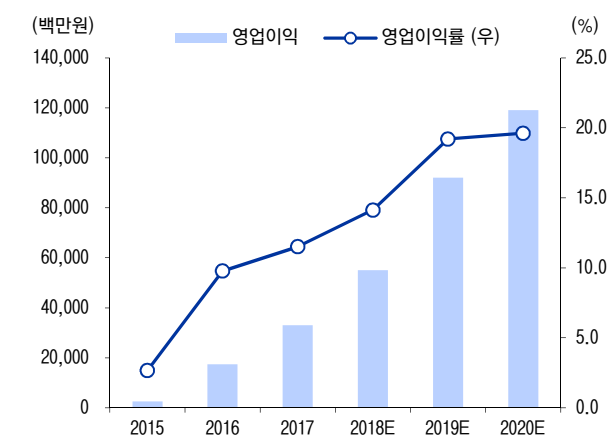
올해는 4분기 실적감소 우려와 알함브라 궁전의 추억 이후 주력 라인업 공백이 이어지며 주가는 상승동력이 약한 상태로 판단된다. 다만, 왕이 된 남자가 평균시청률 8%에 육박하며 월화극을 살려 놓았고, 4월 그녀의 사생활에서 5~6월 아스달 연대기로 이어지는 2분기 라인업은 동사를 다시 밸류에이션 상단으로 되돌려 놓기에 충분할 것으로 전망한다.

그림46 연간 매출액 & YoY 전망



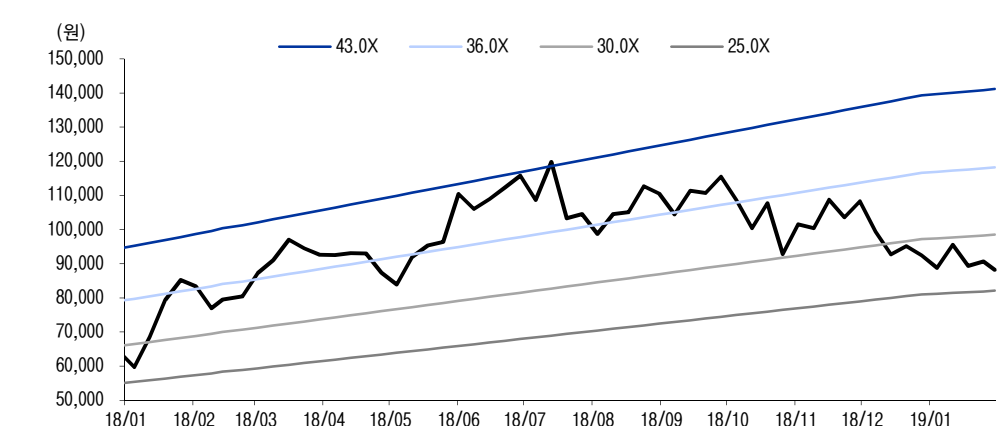
자료: 스튜디오드래곤, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 연간 영업이익 & OPM 전망



자료: 스튜디오드래곤, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 스튜디오드래곤 PER 밴드 차트



자료: KRX, 이베스트투자증권 리서치센터

스튜디오드래곤 (253450)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	81.4	289.8	313.2	314.7	366.5
현금 및 현금성자산	11.5	191.6	131.6	71.6	61.6
매출채권 및 기타채권	37.0	54.9	74.6	91.9	116.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	32.9	41.9	77.0	121.2	158.5
비유동자산	160.6	169.6	178.5	243.8	283.1
관계기업투자등	0.0	0.0	60.0	120.0	145.0
유형자산	1.2	1.1	2.5	3.0	4.0
무형자산	123.9	127.5	116.0	120.8	134.1
자산총계	242.0	459.5	491.7	558.5	649.6
유동부채	84.5	90.7	78.3	73.6	73.7
매입채무 및 기타채무	5.8	8.2	11.2	13.8	17.4
단기금융부채	8.1	10.0	6.1	4.8	4.8
기타유동부채	70.6	72.5	61.0	55.0	51.5
비유동부채	21.4	0.3	2.0	2.0	2.0
장기금융부채	19.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.5	72.2	2.0	2.0	2.0
부채총계	105.9	91.0	80.3	75.6	75.7
지배주주지분	136.1	368.5	411.4	482.9	573.8
자본금	11.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	114.7	319.6	319.6	319.6	319.6
이익잉여금	8.3	32.1	77.9	149.4	240.3
비지배주주지분(연결)					
자본총계	136.1	368.5	411.4	482.9	573.8

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	-12.5	-7.2	139.1	11.6	19.3
당기순이익(손실)	8.1	23.9	45.8	71.5	90.9
비현금수익비용가감	4.8	5.0	5.0	5.0	5.0
유형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	22.0	24.0	24.0	25.0	27.0
기타현금수익비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	-47.4	-60.2	64.2	-90.0	-103.7
매출채권 감소(증가)	-24.7	-17.9	-19.6	-17.3	-24.4
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-1.1	2.4	2.9	2.6	3.7
기타자산, 부채변동	-21.6	-44.7	80.8	-75.3	-82.9
투자활동 현금	-69.5	-141.0	-50.0	-65.3	-24.3
유형자산처분(취득)	-1.1	-0.1	-1.4	-0.5	-1.0
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.3	11.5	-4.8	-13.3
투자자산 감소(증가)	-0.5	-140.3	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	-67.8	0.0	-60.0	-60.0	-10.0
재무활동 현금	93.5	188.1	-8.9	-6.3	-5.0
차입금의 증가(감소)	27.2	-18.1	-3.9	-1.3	0.0
자본의 증가(감소)	56.0	207.9	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	10.3	0.0	-5.0	-5.0	-5.0
현금의 증가	11.5	39.9	80.2	-60.0	-10.0
기초현금	0.0	11.5	51.4	131.6	71.6
기말현금	11.5	51.4	131.6	71.6	61.6

자료: 스튜디오드래곤, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	154.4	286.8	389.3	479.7	607.2
매출원가	132.8	239.7	318.3	369.8	463.9
매출총이익	21.6	47.1	71.0	109.8	143.3
판매비 및 관리비	5.0	14.2	16.0	17.7	24.2
영업이익	16.6	33.0	52.0	92.1	119.1
(EBITDA)	38.8	57.0	79.0	117.1	146.1
금융손익	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
이자비용	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0	15.0
세전계속사업이익	10.5	30.3	55.2	89.4	129.4
계속사업법인세비용	2.3	6.4	9.4	17.9	38.5
계속사업이익	8.1	23.9	45.8	71.5	90.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.1	23.9	45.8	71.5	90.9
지배주주	8.1	23.9	45.8	71.5	90.9
총포괄이익	8.1	23.9	45.8	71.5	90.9
매출총이익률 (%)	14.0	16.4	18.2	22.9	23.6
영업이익률 (%)	10.8	11.5	13.4	19.2	19.6
EBITDA 마진률 (%)	25.1	19.9	20.3	24.4	24.1
당기순이익률 (%)	5.3	8.3	11.8	14.9	15.0
ROA (%)	3.4	6.8	9.6	13.6	15.0
ROE (%)	6.0	9.5	11.7	16.0	17.2
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

주요 투자지표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
투자지표 (x)					
P/E	-	84.1	54.4	34.8	27.4
P/B	-	5.4	6.1	5.2	4.3
EV/EBITDA	-	32.4	25.1	19.2	14.8
P/CF	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
성장성 (%)					
매출액	-	85.8	35.7	23.2	26.6
영업이익	-	98.7	57.6	77.1	29.3
세전이익	-	188.2	82.3	62.0	44.8
당기순이익	-	193.2	91.9	56.1	27.1
EPS	-	193.1	91.8	56.1	27.1
안정성 (%)					
부채비율	77.8	24.7	19.5	15.6	13.2
유동비율	96.3	319.6	400.1	427.8	497.1
순차입금/자기자본(x)	12.1	-49.3	-30.5	-13.8	-9.9
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	28.0	10.0	6.1	4.8	4.8
순차입금 (십억원)	16.5	-181.6	-125.5	-66.8	-56.8
주당지표(원)					
EPS	290	851	1,633	2,549	3,241
BPS	4,854	13,142	14,675	17,225	20,467
CFPS	-	-	-	-	-
DPS	-	-	-	-	-