

# SK COMPANY Analysis



Analyst

서충우

choongwoo.seo@sksec.co.kr  
02-3773-9005

## Company Data

자본금	24 억원
발행주식수	483 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,474 억원
주요주주	
넥스트아이(외4)	60.87%
한국증권금융	5.83%
외국인지분률	1.00%
배당수익률	0.70%

## Stock Data

주가(19/09/26)	30,550 원
KOSDAQ	628.42 pt
52주 Beta	1.30
52주 최고가	37,050 원
52주 최저가	22,200 원
60일 평균 거래대금	14 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의  
일환으로 작성된 보고서입니다.

## 이노메트리 (302430/KQ | Not Rated)

### 확연한 실적 성장이 예상되는 하반기!

- 2 차전지 X-ray 검사장비 업체이며 2 차전지 제조장비로도 사업 확장 진행중
- 상반기 지연되었던 고객사의 설비증설이 하반기부터 본격적으로 이루어지면서 동사의 수주 증가 및 실적 성장 전망
- 용접상태 검사장비, Stacking 장비 등 신규 장비도 하반기부터 매출 발생 예상
- 2019E 매출액 405 억원(+32.5% YoY), 영업이익 102 억원(+52.0% YoY) 전망
- 올해 3 분기부터 확연한 실적 성장세 시현할 가능성 매우 높음

### 2 차전지 X-ray 검사장비 업체

동사는 2008년 6월 설립된 2차전지 X-ray 검사장비 제조 업체이다. 전방산업은 휴대폰, IT 기기, 전기자동차, ESS 등 다양하지만 현재 매출은 대부분 2차전지 검사장비에서 발생하고 있다. 2019년 상반기 기준 매출은 자동차용 2차전지 검사기가 73.3%로 가장 높은 비중을 차지하고 있다. 주요 고객사는 삼성 SDI, SK 이노베이션, LG 화학, BYD 등 글로벌 2차전지 업체들이다. 최근에는 용접상태 검사장비, stacking 제조장비 등 2차전지 제조장비로 사업영역을 확대중이다.

### 올해 하반기 주요 고객사 증설 예상, 검사장비 수요 증가

전기차 수요 증가와 함께 2차전지 시장은 빠르게 성장하고 있다. 올해 상반기 다소 주춤했던 업체들의 설비 증설도 하반기부터는 적극적인 투자가 이루어지고 있어 동사의 수혜가 예상된다. 2차전지 사용량 증가와 함께 배터리 안전성 이슈도 함께 부각되고 있다. 2차전지 시장 성장 및 고객사 증설, 배터리 안전성 강화로 인한 검사장비 수요 증가 등에 힘입어 동사 장비 매출 증가가 기대된다.

### 2019E 실적 기준 P/E 16.9 배 수준, 밸류에이션 프리미엄 정당

현재 동사의 주가는 2019E 실적 기준 P/E 16.9 배 수준에 거래되고 있다. 2차전지 장비 업체라는 점을 감안하면 밸류에이션 부담이 다소 있다고 느낄 수도 있는 수준이다. 하지만 하반기 이후 고객사의 Capa 확대에 의한 수주증가 및 실적 성장이 예상되며, 올해 예상 실적에 반영하지 않은 신규 장비 매출도 추가로 발생할 가능성이 높다. 그 외에 중국 화관 및 미국, 유럽 등 주요 고객사들과 장비납품 입찰을 진행중인 건도 다수 있는 것으로 추정되므로 밸류에이션 프리미엄은 정당하다는 판단이다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원					141	306
yoy	%						117.4
영업이익	억원					20	67
yoy	%						239.2
EBITDA	억원					20	68
세전이익	억원					14	65
순이익(지배주주)	억원					12	52
영업이익률%	%					14.1	22.0
EBITDA%	%					14.4	22.2
순이익률	%					8.4	17.2
EPS	원					360	1,494
PER	배						16.9
PBR	배						2.5
EV/EBITDA	배					N/A	12.5
ROE	%						19.2
순차입금	억원					-41	-369
부채비율	%					81.0	23.4

## 1. 회사개요

### 2 차전지 X-ray 검사장비 전문업체

이노메트리는 2008년 6월 X-ray 검사장비 제조 및 판매를 주요 사업목적으로 설립되었다. 전방산업은 휴대폰, IT 기기, 전기자동차, ESS, 태양광, 식품 등이며, 방사선 투과 검사기술을 사용해 제품 외부 혹은 내부의 기공이나 균열 등의 결함, 용접부의 내부 결함 등을 검사하는 비파괴 검사장비 제조 업체이다. 전방산업은 다양하지만 현재 매출 비중이 가장 높은 것은 2차전지 X-ray 검사장비이다. 2019년 상반기 기준 매출 비중은 자동차용 2차전지 검사기 73.3%, 휴대폰 등 소형 IT 기기 2차전지 검사기 10.9%, 상품 및 기타 15.8%로 매출의 대부분은 2차전지 X-ray 검사장비에서 발생하고 있으며, 그 중에서도 자동차용 2차전지 검사기 매출 비중이 가장 높다.

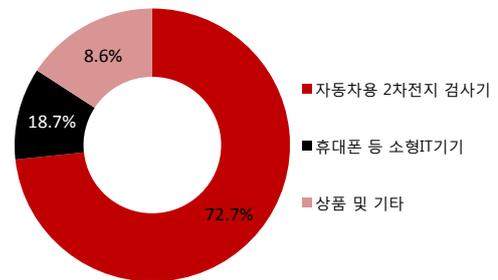
주요 고객사는 삼성 SDI, SK 이노베이션, LG 화학, BYD 등 글로벌 2차전지 업체들이며 X-ray 검사장비 업체이긴 하지만 자체 개발한 소프트웨어를 탑재해 진입장벽을 높이고 있다. 최근에는 X-ray 검사장비에서 용접상태 검사장비, 2차전지 stacking 장비를 개발하여 2차전지 제조 장비로도 사업영역을 확대하고 있다.

2 차전지 X-ray 검사장비



자료 : 이노메트리

부문별 매출 비중



자료 : 이노메트리

## 2. 투자포인트

### ① 2 차전지, 전기차 시장 성장!

글로벌 주요 국가들이 환경규제 강화, 전기차 및 친환경차 보급정책을 확대해 나가고 있으며, 이에 따라 글로벌 자동차 업체들의 전기차 생산량도 급증하고 있다. 유럽 주요 국가는 2025년부터 내연기관차 신차 판매를 금지했으며, 중국은 2019년부터 신에너지차(NEV) 의무생산제를 시행하고 있다. 일본도 2030년까지 친환경차 비중을 50~70%로 확대할 계획을 가지고 있다. 한국 정부도 이런 상황을 인식하고 2022년까지 전기차를 35만대까지 보급하겠다는 목표를 세우고 있으며 2020년까지 급속충전소 3,000기 설치 계획을 세우는 등 2차전지를 차세대 산업으로 육성하고자 노력하고 있다.

#### 글로벌 주요 국가별 전기차 및 친환경차 관련 정책 현황

국가	주요정책 및 내용
한국	2022년까지 전기차 35만대, 수소차 1.5만대, 하이브리드차 124만대 보급 목표 중앙정부 및 지방자치단체의 보조금 지급 확대, 친환경적 정책 강화 2020년까지 급속충전소 3,000기 설치 계획
미국	주행거리 200마일 이상, 소비자 가격 40,000달러 이하의 합리적인 2세대 전기차 출시 11개주 무공해차량 생산 의무제 도입, 2025년까지 150만대 목표 테슬라의 보급형 전기차인 Model 3 판매시작, 전기차 대중화 기대감 상승(주문잔고 50만대) Model3 향후 판매 목표 2018년 50만대, 2020년 100만대 수준
중국	2018년 전기차 의무 판매제도 NEV(New Energy Vehicle) Credit 정책 시행 예정 중국내 자동차 제조사는 연간 생산량 대비 일정수준이상의 NEV Credit 확보해야 함 NEV Credit 쿼터는 2018~2020년까지 각 8%, 10%, 12%로 예상
영국	2040년부터 디젤, 가솔린 등 내연기관차의 판매를 금지할 계획 각종 세금 면제 및 보조금 지급, 충전 장치 확대 설치 전기차 배터리 신기술 개발 및 양산지원을 위한 24억 파운드 규모의 펀드 설립
독일	2030년까지 전기차 600만대 보급 목표, 각종 보조금 지원 2020년까지 급속 충전기 7,000개, 완속 충전시설 28,000개 설치 계획
인도	2030년까지 전기차 판매 비중 100% 목표 각종 세금 면제 및 보조금 지급, 고속도로 중심의 급속 충전기 1,200개 설치 계획
노르웨이	가장 강력한 친환경차 정책 실시, 2025년까지 친환경 차량만 판매한다는 목표 구매세, 부가세, 유통세 등 면제, 1,800개 충전소와 1만개 충전장치 보유
일본	2030년까지 친환경차 비중 50~70% 확대 각종 보조금 지급 및 2020년까지 200만기 완속충전기, 5,000기의 급속 충전기 설치 계획

자료 : 이노메트리, 언론보도 취합

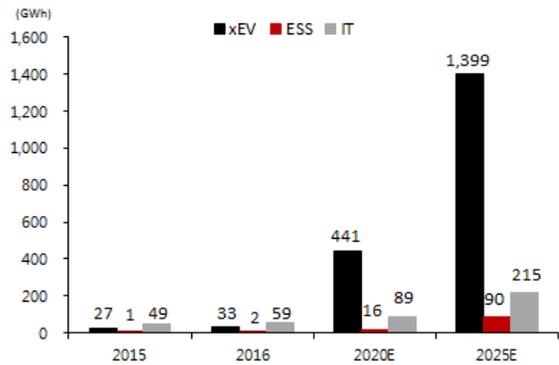
2차전지는 스마트폰, 태블릿 PC, 노트북 등 모바일, 휴대용 IT 기기의 성장과 함께 했으나 글로벌 주요 국가들의 친환경차량 보급정책에 힘입어 최근에는 전기차, 하이브리드카, 에너지저장장치(ESS) 등 중대형전지 시장으로 영역이 확대되고 있다. 그 중 특히 전기차, ESS 시장의 성장으로 2차전지 수요가 급증할 것으로 예상된다. 2차전지 시장은 2018 년에서 2025 년까지 CAGR 27.0% 성장할 것으로 예상된다. 시장 성장은 리튬배터리 대체 시장이 가장 큰 전기차가 주도할 것으로 전망된다. 전기차용 2차전지 시장은 2020 년 441Gwh 에서 2025 년 1,399Gwh 로 급성장할 것으로 예상된다.

글로벌 2차전지 시장 전망(금액)



자료 : SNE 리서치, 이노메트리 재인용

2차전지 시장 전망(용량)

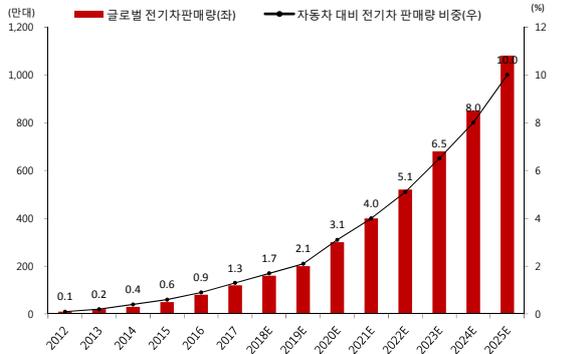


자료 : 이노메트리

② 올해 하반기 주요 고객사 증설 예상, 검사장비 수요 증가!

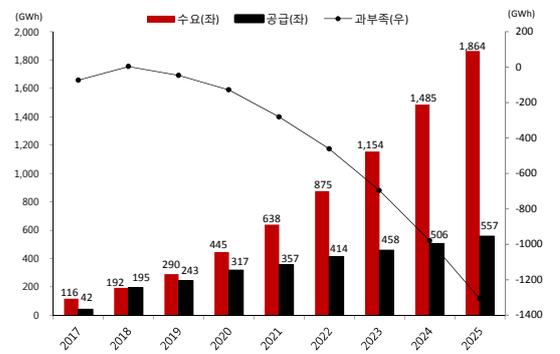
글로벌 국가들의 친환경차 보급정책에 힘입어 글로벌 전기차 판매량은 2018 년 160 만 대/판매비중 1.7%에서 2025 년 판매량 1,080 만대/판매비중 10.0%로, 판매대수 기준으로는 약 5.8 배, 판매비중 기준으로는 약 4.9 배가량 성장할 것으로 추정된다. 전기차 용 수요 급증으로 글로벌 2차전지 중장기 수급도 2019 년부터 수요가 공급을 초과하는 과부족 상태가 될 것으로 예상된다. 2차전지는 2019 년 47Gwh 에서 2025 년 1,307Gwh 까지 공급부족이 심화될 것으로 전망된다.

글로벌 전기차 판매량 전망



자료 : SNE 리서치, 이노메트리 재인용

글로벌 2차전지 중장기 수급전망



자료 : SNE 리서치, 이노메트리 재인용

하반기 주요 고객사들이 공격적으로 설비 증설을 계획하고 있다는 점도 긍정적이다. LG 화학은 2017년 18Gwh에서 2020년 90Gwh로 현재 CAPA의 약 400% 규모의 증설을 계획하고 있으며, 삼성SDI도 7Gwh에서 30Gwh로 329%의 CAPA 증설, SK 이노베이션도 4Gwh에서 24Gwh로 500%의 증설을 계획하고 있다. 중국 업체인 CATL(17Gwh에서 67Gwh, 294% 증설), BYD(16Gwh에서 50Gwh, 213% 증설) 등도 200% 이상의 CAPA 증설을 계획하고 있다. 올해 상반기는 주요 고객사들의 증설 일정이 다소 지연되었으나 최근 SK 이노베이션, 삼성SDI 등 국내 업체들이 다시 투자를 재개하고 있다. 매출비중이 높은 BYD도 하반기 충칭, 시안 지역 등을 중심으로 증설을 진행할 것으로 예상되는 등 국내 및 중국 주요 고객사들의 설비 증설에 따른 수주 증가 및 실적 개선이 기대된다.

한편, 2차전지 사용량 증가와 함께 배터리 폭발 등 안전성 이슈도 같이 부각되고 있다. 2016년 스마트폰 발화 이슈 이후 배터리 검사가 강화되고 있으며, 동사는 주요 고객사 라인에 독점적으로 In-line 검사장비 공급을 시작하며 큰 폭의 실적 성장을 기록했다. 강화된 안전성 기준에 맞춰 배터리 업체들은 배터리 '전수조사'를 기본으로 적용하는 추세이다. 급증하는 CAPA, 배터리 안전성 기준 강화 등에 힘입어 동사 X-ray 검사장비의 수요가 급증할 것으로 예상된다. 또한 동사의 검사장비가 고객사에 In-line 장비로 설치됨에 따라 2~3년을 주기로 교체를 해야 하는 X-ray 튜브 매출도 성장이 기대된다. 도입 상품이긴 하지만 마진이 좋은 제품인 만큼 X-ray 튜브가 동사의 새로운 Cash-cow가 될 것으로 전망한다.

글로벌 전기차 배터리 제조사 CAPA 증설계획

(단위 : GWh)

업체명	17년 CAPA	20년 CAPA	CAPA 증가	CAPA 증가율
<b>LG화학</b>	<b>18</b>	<b>90</b>	<b>72</b>	<b>400%</b>
<b>삼성 SDI</b>	<b>7</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>329%</b>
<b>SK이노베이션</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>500%</b>
CATL	17	67	50	294%
<b>BYD</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>213%</b>
Optimum	12	48	36	300%
Lishen	7	28.7	21.7	310%
Guoxuan	6	29	23	383%
Guoneng	4	24	20	500%
Other China	18	105.5	87.5	486%

자료 : SNE 리서치, 이노메트리 재인용

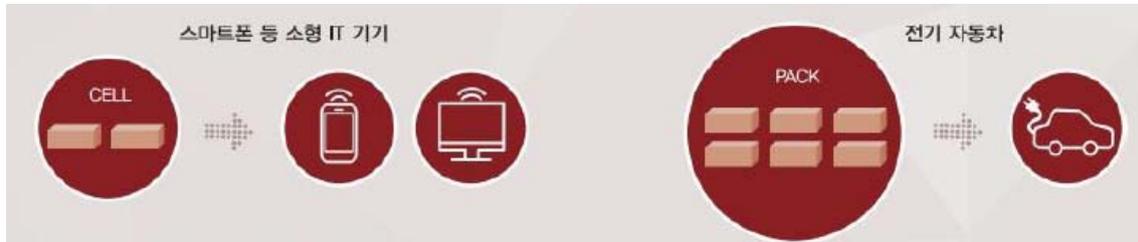
주 : 붉은색으로 표시된 업체는 현재 이노메트리 고객사

### ③ 2 차전지 제조장비로 사업 확장

현재 주요 사업은 X-ray 검사장비이지만 올해 하반기부터는 용접상태 검사장비 및 2차전지 stacking 장비 사업에 진출하며 검사장비 업체에서 제조장비 업체로 거듭날 예정이다.

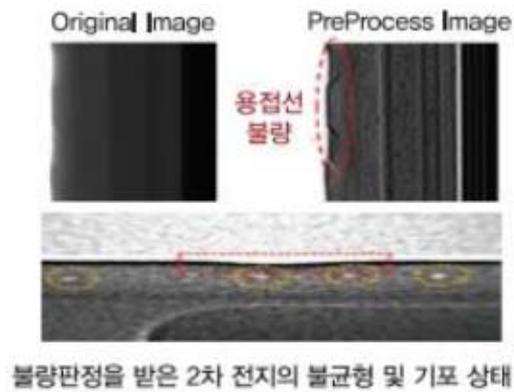
용접상태 검사장비는 2차전지의 셀 용접부분 및 내부 기포를 검사하는 장비이다. 스마트폰 등 IT 기기와는 달리 여러 개의 pack 이 장착되는 전기 자동차의 경우 pack 내에 2차전지 셀 1 개 불량으로 전체 pack 을 교체해야 하는 문제가 발생할 수 있으므로 사전에 불량 여부를 확인하는 것이 중요하다. 이는 곧 배터리의 신뢰성과 직결되는 이슈인 만큼 고객사들의 동사 장비 채택이 늘어날 것으로 보인다. 올해 상반기 중화권 고객사에서 요청했던 자동차용 2차전지 용접상태 검사장비 납품 의뢰건이 하반기로 이연됨에 따라 4 분기에는 용접상태 검사장비 실적이 매출에 반영될 것으로 전망한다. 그 외 중화권 업체들도 동사의 용접상태 검사장비에 관심을 보이고 있는 곳이 많아 수개월내 추가 수주가 나올 가능성이 있으며, 고객사와 꾸준히 접촉하고 있어 내년에도 지속적인 수주를 기대할 수 있을 전망이다.

## 자동차용 2차전지 Pack



자료 : 이노메트리

## 2차전지 용접상태 불량 예시

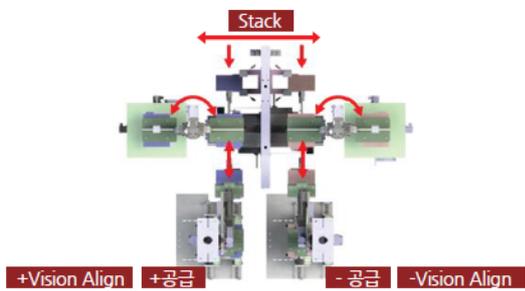


자료 : 이노메트리

Stacking 제조장비는 2차전지 조립 공정에서 stacking 방식으로 극판을 쌓는 장비다. 동사의 장비는 수직회전 테이블 방식을 적용해 타사장비 대비 생산속도가 빠르고 제조 시간을 단축할 수 있는 장점이 있다. 그 외에 비전 얼라인 기능, 탭위치 검사, 극판 4모서리 검사, 2매 검출, 인스펙션 검사 등 다양한 검사가 가능하다는 장점을 보유하고 있다. 비록 후발주자로 시장에 진입했지만 기존 X-ray 검사장비에서 쌓은 레퍼런스 및 빠른 속도/성능을 강점으로 시장에 안착할 수 있을 것으로 예상된다. 용접상태 검사장비 및 2차전지 stacking 제조장비는 기존 장비 대비 ASP가 높아 해당 장비들의 매출이 본격화될 경우 회사 실적의 점프업이 가능할 것으로 판단한다.

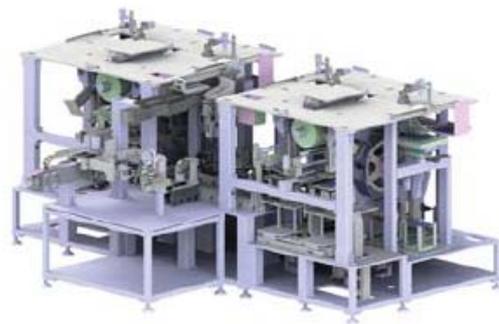
동사의 Stacking 장비는 타사장비 대비 30% 이상 빠른 속도를 바탕으로 현재 미국 업체에서 수주를 받았으며 해당 업체로부터의 추가 수주도 기대된다. 중화권 업체 또한 스택타입 2 차전지 CAPA 를 증설하며 동사의 Stacking 장비에 관심을 보이고 있으며 국내 업체도 관심을 가지고 있는 것으로 보인다. 이미 미국 업체를 통해 레퍼런스를 확보한만큼 향후 국내 및 중화권 업체로부터의 추가 수주가 기대된다.

Stacking 장비 개념도



자료 : 이노메트리

극판 공급부



자료 : 이노메트리

Stacking 장비 경쟁력

설비 기능	이노메트리	A사	M사	D사
극판공급방식	수직회전 테이블 방식	직교 로봇 방식	수평 암 회전방식	링크 암 방식
비전 얼라인 기능	○	○	○	○
탭위치 검사	○	○	X	X
극판 4모서리 검사	○	○	○	X
2매 검출	○	○	X	X
인스펙션 검사	○	○	X	X

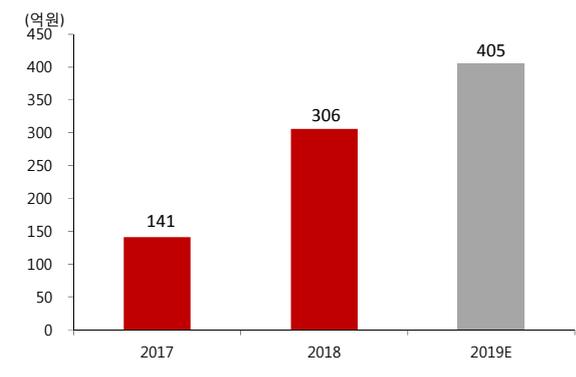
자료 : 이노메트리

### 3. 밸류에이션 및 투자의견

#### 2019E 실적 기준 P/E 16.9 배에 거래

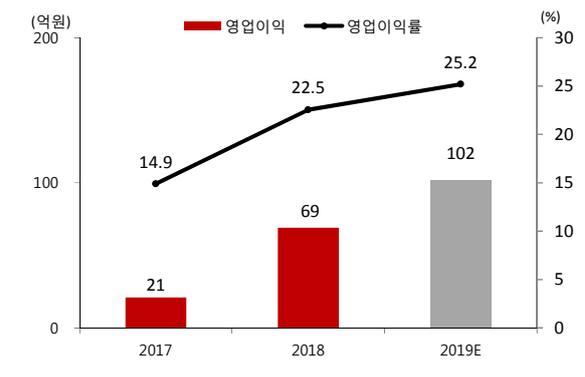
동사의 2019년 예상 실적은 매출 405 억원(+32.5% YoY), 영업이익 102 억원(+52.0% YoY), 지배주주순이익 87 억원(+65.8% YoY)로 전년대비 큰 폭의 성장을 전망한다. 고객사 투자일정 지연으로 수주 예상 건들의 일부가 하반기 및 내년초로 지연됨에 따라 매출액/영업이익 추정치가 지난 자료에서 밝힌 추정치보다 소폭 낮아지긴 했으나 검사장비 매출이 꾸준히 성장하고 있으므로 동사의 실적 향상에 대한 긍정적인 시각은 변함이 없다.

이노메트리 매출액



자료 : 이노메트리

이노메트리 영업이익 및 영업이익률



자료 : 이노메트리

현재 동사의 주가는 2019E 실적 기준 P/E 16.9 배 수준에 거래되고 있다. 2차전지 장비 업체로 본다면 밸류에이션 부담이 다소 있다고 느낄 수도 있는 수준이다. 하지만 고객사들의 지연된 설비증설이 올해 하반기부터 본격적인 투자가 시작되고, 배터리 안전성 강화 추세와 함께 동사 검사장비의 적용이 늘어나고 있기 때문에 올해뿐만 아니라 내년 이후에도 현 수준의 성장세가 지속될 수 있다는 점을 감안할 경우 동사는 밸류에이션 프리미엄을 받아야 한다고 판단한다.

동사의 올해 예상 실적에는 용접상태 검사장비 및 2차전지 stacking 제조장비 등 신규 장비의 매출은 포함되어 있지 않다는 점도 감안해야 한다. 용접상태 검사장비의 경우 올해 하반기부터 일부 매출이 발생할 수 있을 것으로 보인다. 2차전지 stacking 제조장비도 빠른 속도/성능 및 미국업체 납품 레퍼런스를 바탕으로 국내 및 중화권 업체들의 수주를 받을 것으로 예상된다. 그외 다수의 업체와도 제조장비 입찰을 진행하고 있어 추가 성과도 기대할 수 있을 것으로 보인다. 올해보다 내년 성장을 염두에 두고 동사 주가에 관심을 가져야 할 시기라고 판단한다.

## 밸류에이션 테이블

(단위: 억원 %)

구분	2018	2019E	YOY
매출	306	405	32.5%
영업이익	67	102	52.0%
지배주주순이익	52	87	65.8%
현재 시가총액		1474	
2019E PER		16.9	

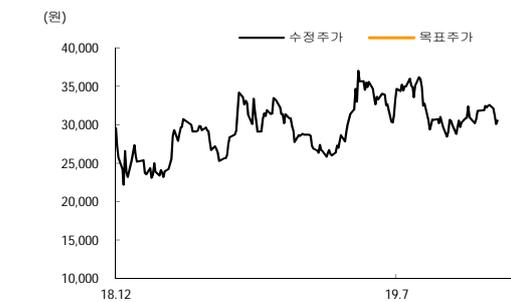
자료: SK 증권

## Peer 그룹 밸류에이션

항목 (억원, %, 배)	년도	엔에스 (217820 KS)	디에이테크놀로지 (196490 KS)	피앤이솔루션 (131390 KS)
시가총액		296	1,699	1,778
매출액	2016	296	749	468
	2017	422	1,013	736
	2018	506	921	1,028
	2019E	-	1,382	1,393
영업이익	2016	22	30	40
	2017	23	46	88
	2018	30	21	118
	2019E	-	69	172
영업이익률	2016	7.6	4.0	8.5
	2017	5.6	4.6	11.9
	2018	5.9	2.3	11.4
	2019E	-	5.0	12.3
순이익	2016	21	40	48
	2017	10	11	74
	2018	32	(99)	111
	2019E	-	54	151
P/E	2016	24.2	20.5	16.9
	2017	87.4	67.1	19.2
	2018	15.2	(14.5)	12.9
	2019E	-	-	9.7
P/B	2016	4.3	2.3	1.8
	2017	7.3	1.8	2.6
	2018	3.6	2.2	2.2
	2019E	-	-	2.4
ROE	2016	9.1	12.2	11.0
	2017	4.2	2.9	14.6
	2018	12.6	(15.6)	18.3
	2019E	-	-	20.3
EV/EBITDA	2016	17.3	24.2	15.2
	2017	27.8	15.1	14.0
	2018	13.5	49.3	11.9
	2019E	-	-	7.4

자료 : Bloomberg, SK 증권 추정

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	최고(최저) 평균주가대비 주가대비
2019.09.27	Not Rated			
2019.03.29	Not Rated			



### Compliance Notice

- 작성자(서충우)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 (2019년 9월 27일 기준)

매수	91.67%	중립	8.33%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>유동자산</b>				100	528
현금및현금성자산				60	370
매출채권및기타채권				34	36
재고자산				2	2
<b>비유동자산</b>				14	69
장기금융자산				10	9
유형자산				1	55
무형자산				0	1
<b>자산총계</b>				114	597
<b>유동부채</b>				51	113
단기금융부채				19	39
매입채무 및 기타채무				20	41
단기충당부채				1	2
<b>비유동부채</b>					
장기금융부채					
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
<b>부채총계</b>				51	113
<b>지배주주지분</b>				63	484
자본금				2	24
자본잉여금				15	361
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금				46	99
비지배주주지분					
<b>자본총계</b>				63	484
<b>부채외자본총계</b>				114	597

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>영업활동현금흐름</b>				31	16
당기순이익(손실)				12	52
비현금성항목등				9	27
유형자산감가상각비				0	1
무형자산상각비				0	0
기타				9	27
운전자본감소(증가)				23	-62
매출채권및기타채권의 감소(증가)				28	-21
재고자산감소(증가)				-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)				-18	15
기타				70	-97
법인세납부				-13	-1
<b>투자활동현금흐름</b>				-11	-95
금융자산감소(증가)				-10	-40
유형자산감소(증가)				0	-54
무형자산감소(증가)				0	-1
기타				1	1
<b>재무활동현금흐름</b>				19	388
단기금융부채증가(감소)				19	20
장기금융부채증가(감소)					
자본의증가(감소)					368
배당금의 지급					
기타					
<b>현금의 증가(감소)</b>				39	309
기초현금				21	60
기말현금				60	370
FCF				7	37

자료 : 이노메트리, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>매출액</b>				141	306
<b>매출원가</b>				103	196
<b>매출총이익</b>				38	110
매출총이익률 (%)				27.1	36.0
<b>판매비와관리비</b>				18	43
영업이익				20	67
영업이익률 (%)				14.1	22.0
<b>비영업손익</b>				-5	-2
<b>순금융비용</b>				0	0
외환관련손익				-5	-1
<b>관계기업투자등 관련손익</b>					
세전계속사업이익				14	65
세전계속사업이익률 (%)				10.2	21.2
계속사업법인세				3	12
<b>계속사업이익</b>				12	52
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익				12	52
<b>순이익률 (%)</b>				8.4	17.2
지배주주				12	52
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>				8.37	17.16
<b>비지배주주</b>					
<b>총포괄이익</b>				12	52
<b>지배주주</b>				12	52
<b>비지배주주</b>					
EBITDA				20	68

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>성장성 (%)</b>					
매출액					117.4
영업이익					239.2
세전계속사업이익					350.7
EBITDA					234.7
EPS(계속사업)					314.9
<b>수익성 (%)</b>					
ROE					19.2
ROA					14.8
EBITDA마진				14.4	22.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율				196.2	467.3
부채비율				81.0	23.4
순차입금/자기자본				-66.0	-76.4
EBITDA/이자비용(배)				38.9	173.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)				360	1,494
BPS				1,923	10,023
CFPS				374	1,512
주당 현금배당금					200
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)					19.8
PER(최저)					14.9
PBR(최고)					3.0
PBR(최저)					2.2
PCR					16.7
EV/EBITDA(최고)					-2.1
EV/EBITDA(최저)					-2.1