

# SK COMPANY Analysis



## SK 신성장산업분석팀



Analyst

이소중

sojoong@sks.co.kr

02-3773-9953

### Company Data

|         |           |
|---------|-----------|
| 자본금     | 171 억원    |
| 발행주식수   | 3,380 만주  |
| 자사주     | 34 만주     |
| 액면가     | 500 원     |
| 시가총액    | 19,238 억원 |
| 주요주주    |           |
| 박관호(외1) | 44.60%    |

|        |       |
|--------|-------|
| 외국인지분률 | 4.80% |
| 배당수익률  | 1.10% |

### Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(22/07/27) | 57,300 원  |
| KOSDAQ       | 795.70 pt |
| 52주 Beta     | 1.91      |
| 52주 최고가      | 237,000 원 |
| 52주 최저가      | 25,612 원  |
| 60일 평균 거래대금  | 574 억원    |

### 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가   | 상대주가   |
|-------|--------|--------|
| 1개월   | 5.5%   | 0.2%   |
| 6개월   | -53.8% | -48.4% |
| 12개월  | 100.9% | 166.4% |

## 위메이드 (112040/KQ | 중립(유지) | T.P 49,000 원(하향))

### 미르 M 흥행했지만 높아진 비용 부담으로 작용

- MMORPG 모바일 및 PC 게임 전문업체, 주요 IP는 미르의전설, 이카루스
- 2Q22 매출액 1,090 억원(+58% YoY, -17% QoQ), 영업이익 -333 억원(적전 YoY, 적전 QoQ)을 기록했으며, 미르4 국내 및 글로벌 합산 일매출은 약 5 억원(-33% QoQ)
- 2Q22 신작 미르M 국내 일매출 약 6.6 억원 기록, 4Q22 글로벌 출시 예상
- 인건비 매 분기 30 억원 증가 및 높은 광고선전비 유지되어 2022 년 영업적자 전망

### '미르의전설' IP 기반 MMORPG 개발사

위메이드는 MMORPG 모바일 및 PC 게임 전문업체다. 2Q22 매출액은 1,090 억원 (+58% YoY, -17% QoQ), 영업이익은 -333 억원(적전 YoY, 적전 QoQ)을 기록했다. 미르4 국내 및 글로벌 합산 일매출은 약 5 억원으로 전분기대비 약 33% 감소해 전체 매출이 감소했고, 블록체인 사업 확장을 위한 인건비 및 미르M 마케팅비 증가로 영업비용이 증가했다. 미르M 신작이 출시되어 일매출 6.6 억원을 기록했으나 2 분기말에 출시됨에 따라 2 분기 실적에 크게 기여하지 못했다.

### 신작 기대감은 유효하지만 높아진 비용으로 올해 영업적자 전망

4Q22 미르M 이 글로벌 지역에 출시될 예정이며 국내 지역 포함 일매출 7 억원을 기록해 사상 최대 분기 매출액이 기대된다. 또한 11 월 중순 개최 예정인 국제게임전시회 지스타에서 MMORPG 신작 2 개에 대해 추가적인 내용을 공개해 신작 기대감이 높아질 예정이다. 하지만 올해 인건비 및 광고선전비는 전년대비 2 배 이상 증가할 것으로 예상되는 만큼 연간 실적은 부진할 것으로 판단한다. 2022 년 매출액은 5,307 억원(+58% YoY), 영업이익은 -330 억원(적자전환 YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

### 투자 의견 중립 유지, 목표주가 49,000 원으로 하향

목표주가를 64,000 원에서 49,000 원으로 하향했다. 2Q22 실적 기준 기존 게임 매출이 예상보다 크게 감소했고 인건비와 광고선전비가 높게 유지될 것으로 판단한다. 이와 더불어 비교 기업 PER 멀티플이 16 배에서 13 배로 추가 하락했다. 2023 년 예상 EPS 에 국내 게임사 엔씨소프트와 펠어비스의 평균 PER 13 배에 국내 블록체인 플랫폼 선점 효과 기대로 할증 30%를 적용했다. 2023 년 매출액은 8,658 억원(+63% YoY), 영업이익은 1,333 억원(흑전 YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2019  | 2020  | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|-----------|----|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 억원 | 1,136 | 1,267 | 3,350  | 5,307  | 8,658  | 9,931  |
| yoy       | %  | -10.6 | 11.5  | 164.4  | 58.4   | 63.2   | 14.7   |
| 영업이익      | 억원 | -93   | -125  | 974    | -330   | 1,333  | 1,773  |
| yoy       | %  | 적지    | 적지    | 흑전     | 적전     | 흑전     | 33.0   |
| EBITDA    | 억원 | -49   | -92   | 1,009  | -268   | 1,403  | 1,830  |
| 세전이익      | 억원 | -105  | -142  | 3,918  | -305   | 1,333  | 1,769  |
| 순이익(지배주주) | 억원 | -100  | -69   | 3,067  | -462   | 942    | 1,269  |
| 영업이익률%    | %  | -8.2  | -9.8  | 29.1   | -6.2   | 15.4   | 17.9   |
| EBITDA%   | %  | -4.3  | -7.3  | 30.1   | -5.1   | 16.2   | 18.4   |
| 순이익률      | %  | -25.3 | -14.2 | 92.0   | -7.5   | 11.7   | 13.5   |
| EPS(계속사업) | 원  | -301  | -209  | 9,218  | -1,373 | 2,799  | 3,772  |
| PER       | 배  | N/A   | N/A   | 19.3   | N/A    | 22.1   | 16.4   |
| PBR       | 배  | 2.1   | 2.5   | 9.5    | 4.1    | 3.7    | 3.2    |
| EV/EBITDA | 배  | -87.9 | -64.5 | 56.5   | -80.0  | 15.2   | 11.0   |
| ROE       | %  | -4.0  | -2.8  | 69.7   | -8.2   | 17.7   | 21.1   |
| 순차입금      | 억원 | -623  | -676  | -2,505 | -1,031 | -1,212 | -2,495 |
| 부채비율      | %  | 26.3  | 19.6  | 59.6   | 65.2   | 68.6   | 68.5   |

위메이드 실적 추정

(단위: 억원)

| 항목             | 1Q21       | 2Q21       | 3Q21       | 4Q21         | 1Q22         | 2Q22         | 3Q22E        | 4Q22E        | 2021         | 2022E        | 2023E        | 2024E        |
|----------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>     | <b>760</b> | <b>689</b> | <b>633</b> | <b>1,267</b> | <b>1,310</b> | <b>1,090</b> | <b>1,332</b> | <b>1,575</b> | <b>3,350</b> | <b>5,307</b> | <b>8,658</b> | <b>9,931</b> |
| yoy            | 147%       | 175%       | 167%       | 172%         | 72%          | 58%          | 110%         | 24%          | 165%         | 58%          | 63%          | 15%          |
| 모바일            | 551        | 420        | 390        | 844          | 780          | 614          | 883          | 1,116        | 2,204        | 3,393        | 6,643        | 7,857        |
| PC             | 39         | 38         | 37         | 42           | 35           | 27           | 26           | 25           | 156          | 112          | 99           | 87           |
| 라이선스           | 170        | 202        | 185        | 361          | 129          | 84           | 77           | 71           | 917          | 362          | 343          | 309          |
| 플랫폼            |            |            | 5          | 7            | 11           | 9            | 9            | 10           | 12           | 38           | 98           | 126          |
| <b>영업비용</b>    | <b>485</b> | <b>420</b> | <b>459</b> | <b>1,012</b> | <b>1,257</b> | <b>1,422</b> | <b>1,366</b> | <b>1,592</b> | <b>2,376</b> | <b>5,637</b> | <b>7,325</b> | <b>8,158</b> |
| 인건비            | 160        | 163        | 169        | 377          | 456          | 562          | 516          | 546          | 869          | 2,079        | 2,141        | 2,206        |
| 지급수수료          | 215        | 158        | 158        | 334          | 465          | 405          | 468          | 562          | 865          | 1,900        | 2,853        | 3,298        |
| 광고선전비          | 57         | 50         | 58         | 64           | 135          | 245          | 155          | 205          | 230          | 739          | 897          | 1,037        |
| 감가상각비          | 9          | 8          | 8          | 11           | 28           | 45           | 46           | 46           | 36           | 165          | 167          | 169          |
| 세금과 공과         | 8          | 14         | 13         | 14           | 11           | 10           | 10           | 10           | 49           | 41           | 42           | 44           |
| 통신비 및 기타       | 36         | 27         | 53         | 212          | 164          | 156          | 171          | 223          | 328          | 713          | 1,224        | 1,404        |
| <b>영업이익</b>    | <b>275</b> | <b>269</b> | <b>174</b> | <b>255</b>   | <b>53</b>    | <b>-333</b>  | <b>-34</b>   | <b>-17</b>   | <b>974</b>   | <b>-330</b>  | <b>1,333</b> | <b>1,773</b> |
| yoy            | 755%       | -916%      | -282%      | -904%        | -81%         | 적전           | 적전           | 적전           | 흑전           | 적전           | 흑전           | 33%          |
| <b>당기순이익</b>   | <b>240</b> | <b>186</b> | <b>179</b> | <b>2,476</b> | <b>3</b>     | <b>-316</b>  | <b>-37</b>   | <b>-47</b>   | <b>3,081</b> | <b>-397</b>  | <b>1,010</b> | <b>1,341</b> |
| yoy            | 204%       | 흑전         | 흑전         | 흑전           | -99%         | 적전           | 적전           | 적전           | 흑전           | 적전           | 흑전           | 33%          |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>232</b> | <b>184</b> | <b>169</b> | <b>2,482</b> | <b>-18</b>   | <b>-316</b>  | <b>-58</b>   | <b>-70</b>   | <b>3,067</b> | <b>-462</b>  | <b>942</b>   | <b>1,269</b> |

자료 : SK 증권

위메이드 목표주가 산정

| 항목            | 수치         | 단위 | 비고   |
|---------------|------------|----|--|
| 2023E 지배주주순이익 | 942        | 억원 | (a)  |
| 발행주식수(주)      | 32,914,868 | 주  | (b)  |
| 2023E EPS(원)  | 2,862      | 원  | (c) : (a)/(b) x 100,000,000  |
| 목표 P/E(배)     | 17         | 배  | (d) : 유사기업 엔씨소프트, 펠어비스 평균 P/E 13배에 국내 블록체인 플랫폼 선점 효과 기대로 할증 30% 적용 |
| 적정 주가(원)      | 48,360     | 원  | (e) : (c) x (d)  |
| 목표 주가(원)      | 49,000     | 원  |  |
| 현재 주가(원)      | 57,300     | 원  |  |
| 상승 여력(%)      | -14.5      | %  |  |

자료 : 위메이드, SK 증권

주요 게임 및 신작 일정

| 게임명     | 장르     | 플랫폼    | 출시일정         |
|---------|--------|--------|--------------|
| 이카루스M   | MMORPG | 모바일    | 2018. 07     |
| 미르4     | MMORPG | 모바일/PC | 2020. 11. 25 |
| 미르4 글로벌 | MMORPG | 모바일/PC | 2021. 08. 26 |
| 미르M     | MMORPG | 모바일    | 1H22         |
| 레전드오브미르 | MMORPG | 모바일    | 2023년        |
| 미정      | MMORPG | 모바일    | 2023년        |
| 미르의 전설2 | MMORPG | PC     | 2001. 03     |
| 미르의 전설3 | MMORPG | PC     | 2003. 01     |
| 이카루스    | MMORPG | PC     | 2014. 04     |

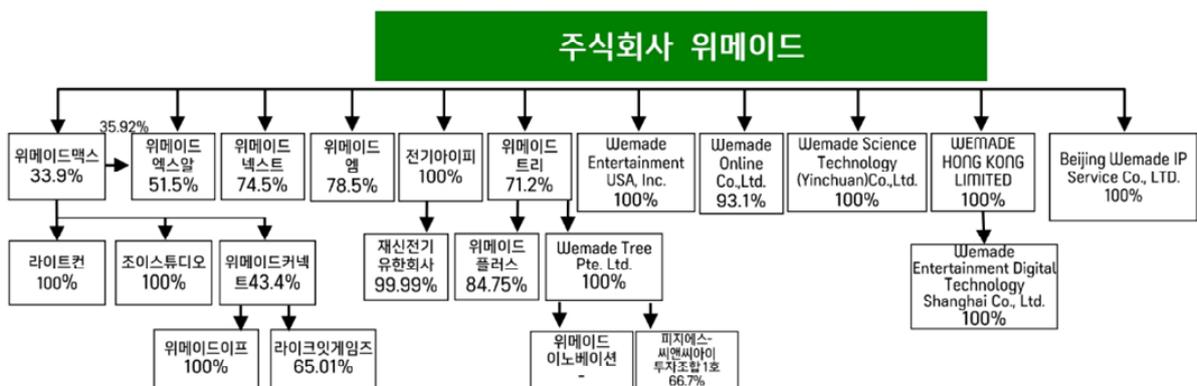
자료 : 위메이드, SK 증권

위메이드 및 주요 종속회사

| 구분               | 대상회사                                   | 주요 제품 및 서비스   |
|------------------|--|---|
| 게임, IP 및 블록체인 사업 | (주)위메이드<br>(주)전기아이피<br>(주)위메이드엑스알      | - PC 온라인 게임: 미르의 전설2, 미르의 전설3, 이카루스 등<br>- 모바일 게임: 이카루스M, 미르4 등<br>- IP 라이선스 게임: 열혈전기, 열염용성, 열화노정, 일도전세 등 |
|                  | (주)위메이드맥스(위메이드넥스트랑 합병)<br>(구. (주)조이맥스) | - PC 온라인 게임: 실크로드온라인 등  |
|                  | (주)위메이드트리(위메이드로 흡수합병됨)                 | - 블록체인 기반 게임: 미르4 글로벌, 버드토테이도, 크립토테이도 등<br>- '위믹스 월렛' 등 위믹스 기반 플랫폼 제공                                     |

자료 : 위메이드, SK 증권

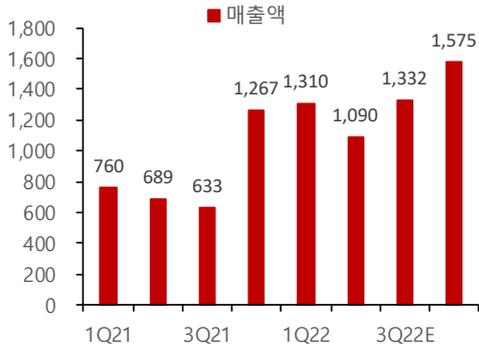
위메이드 계열사 지분율 (4Q21 기준)



자료 : 위메이드, SK 증권

위메이드 매출액 분기별 추이

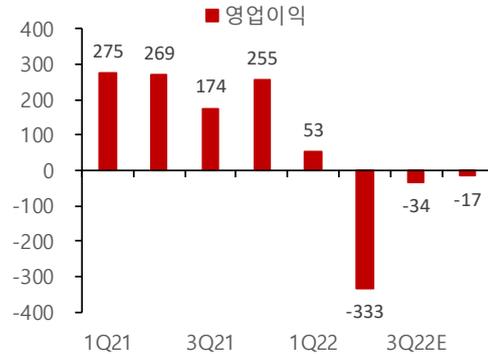
(단위: 억원)



자료: 위메이드, SK 증권

위메이드 영업이익 분기별 추이

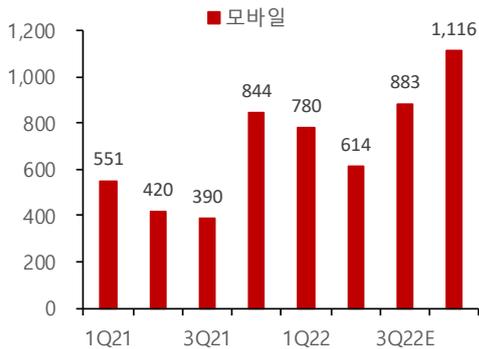
(단위: 억원)



자료: 위메이드, SK 증권

모바일 사업부문 분기별 매출 추이

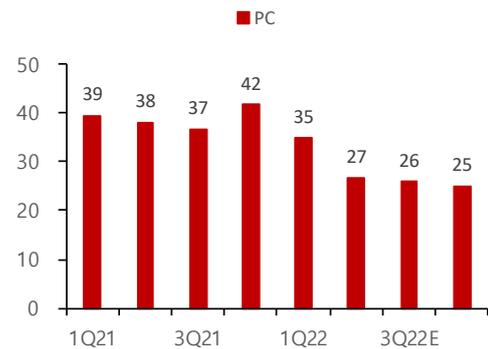
(단위: 억원)



자료: 위메이드, SK 증권

PC 사업부문 분기별 매출 추이

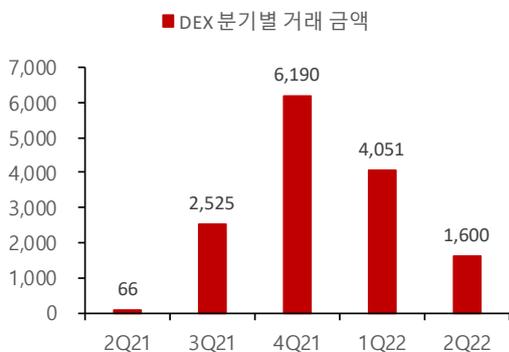
(단위: 억원)



자료: 위메이드, SK 증권

DEX 분기별 거래 금액

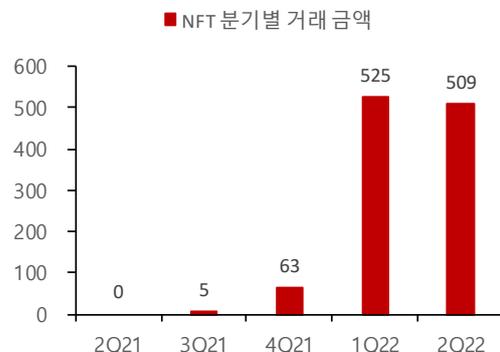
(단위: Wemix 만개)



자료: 위메이드, SK 증권

NFT 분기별 거래 금액

(단위: Wemix 만개)



자료: 위메이드, SK 증권

대표 게임 라인업

| 위믹스 플랫폼   | 모바일   | 라이선스('미르'IP)   | PC 온라인  |
|---|---|--|---|
| <br>MIR 4 GLOBAL   | <br>미르4      | <br>일도전세(M)  | <br>미르의 전설 2,3 |
| <br>CAISHENCHUANQI | <br>에브리타운    | <br>열혈전기(M)  | <br>이카루스       |
| <br>CRYPTORNADO    | <br>두근두근레스토랑 | <br>열혈용성(M)  | <br>로스트사가      |
| <br>BIRDTORNADO   | <br>어비스리움 풀 | <br>열화뇌정(M) | <br>실크로드      |

\* (M) Mobile 게임

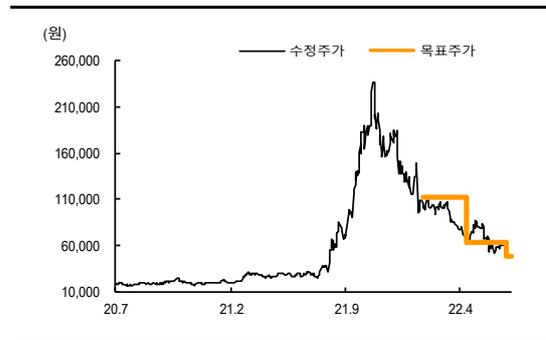
자료 : 위메이드, SK 증권

위믹스 플랫폼 게임 경제 시스템(미르 4 글로벌)



자료 : 위메이드, SK 증권

| 일시         | 투자의견 | 목표주가     | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|------|----------|--------------|---------|----------------|
|            |      |          |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2022.07.28 | 중립   | 49,000원  | 6개월          |         |                |
| 2022.05.13 | 중립   | 64,000원  | 6개월          | 4.77%   | 35.94%         |
| 2022.02.21 | 중립   | 112,000원 | 6개월          | -16.79% | -2.50%         |



### Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 7월 28일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 92.91% | 중립 | 7.09% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

**재무상태표**

| 월 결산(억원)       | 2020  | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 1,452 | 3,992  | 2,885  | 3,646  | 5,197  |
| 현금및현금성자산       | 422   | 2,737  | 1,063  | 1,275  | 2,558  |
| 매출채권및기타채권      | 691   | 869    | 1,021  | 1,628  | 1,850  |
| 재고자산           | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>비유동자산</b>   | 1,768 | 6,281  | 8,362  | 8,848  | 8,868  |
| 장기금융자산         | 624   | 4,181  | 4,793  | 4,793  | 4,793  |
| 유형자산           | 466   | 405    | 434    | 398    | 367    |
| 무형자산           | 112   | 492    | 1,506  | 1,372  | 1,246  |
| <b>자산총계</b>    | 3,220 | 10,273 | 11,247 | 12,494 | 14,065 |
| <b>유동부채</b>    | 501   | 3,550  | 3,486  | 3,927  | 4,399  |
| 단기금융부채         | 4     | 177    | 270    | 269    | 269    |
| 매입채무 및 기타채무    | 321   | 532    | 630    | 519    | 529    |
| 단기충당부채         | 17    | 53     | 66     | 108    | 124    |
| <b>비유동부채</b>   | 27    | 286    | 952    | 1,156  | 1,321  |
| 장기금융부채         | 23    | 275    | 437    | 469    | 469    |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기충당부채         | 2     | 2      | 1      | 1      | 1      |
| <b>부채총계</b>    | 529   | 3,836  | 4,438  | 5,083  | 5,720  |
| <b>지배주주지분</b>  | 2,567 | 6,227  | 5,065  | 5,600  | 6,462  |
| 자본금            | 87    | 169    | 171    | 171    | 171    |
| 자본잉여금          | 1,644 | 1,586  | 1,586  | 1,586  | 1,586  |
| 기타자본구성요소       | -88   | 713    | 415    | 415    | 415    |
| 자기주식           | -167  | -145   | -145   | -145   | -145   |
| 이익잉여금          | 908   | 3,876  | 3,200  | 3,925  | 4,977  |
| 비지배주주지분        | 124   | 210    | 1,744  | 1,812  | 1,883  |
| <b>자본총계</b>    | 2,691 | 6,437  | 6,809  | 7,411  | 8,345  |
| <b>부채외자본총계</b> | 3,220 | 10,273 | 11,247 | 12,494 | 14,065 |

**현금흐름표**

| 월 결산(억원)            | 2020 | 2021   | 2022E  | 2023E | 2024E |
|---------------------|------|--------|--------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>     | -293 | 725    | -1,383 | 304   | 1,401 |
| 당기순이익(손실)           | -180 | 3,081  | -397   | 1,010 | 1,341 |
| 비현금성항목등             | 137  | -1,932 | 304    | 393   | 489   |
| 유형자산감가상각비           | 24   | 24     | 33     | 36    | 31    |
| 무형자산감가상각비           | 9    | 11     | 29     | 34    | 26    |
| 기타                  | 40   | -2,807 | 78     | 0     | 0     |
| 운전자본감소(증가)          | -204 | -344   | -1,107 | -777  | 0     |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | -314 | -321   | -215   | -608  | -222  |
| 재고자산감소(증가)          | 0    | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 0    | 0      | 99     | -111  | 10    |
| 기타                  | 110  | -23    | -991   | -59   | 211   |
| 법인세납부               | -47  | -79    | -182   | -322  | -428  |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | 186  | 880    | -513   | 107   | 111   |
| 금융자산감소(증가)          | 315  | -830   | -586   | 0     | 0     |
| 유형자산감소(증가)          | -7   | -14    | -20    | 0     | 0     |
| 무형자산감소(증가)          | -35  | 2,087  | 691    | 100   | 100   |
| 기타                  | -87  | -363   | -599   | 7     | 11    |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | 163  | 659    | 203    | -198  | -229  |
| 단기금융부채증가(감소)        | 100  | 182    | 93     | -1    | 0     |
| 장기금융부채증가(감소)        | 15   | 565    | 128    | 32    | 0     |
| 자본의증가(감소)           | 0    | 22     | 0      | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | -98  | -98    | 0      | -217  | -217  |
| 기타                  | 146  | -12    | -19    | -12   | -12   |
| <b>현금의 증가(감소)</b>   | 41   | 2,315  | -1,675 | 212   | 1,283 |
| 기초현금                | 381  | 422    | 2,737  | 1,063 | 1,275 |
| 기말현금                | 422  | 2,737  | 1,063  | 1,275 | 2,558 |
| FCF                 | -451 | 5,204  | 75     | 403   | 1,500 |

자료 : 위메이드, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

| 월 결산(억원)        | 2020  | 2021  | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 1,267 | 3,350 | 5,307 | 8,658 | 9,931 |
| <b>매출원가</b>     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>매출총이익</b>    | 1,267 | 3,350 | 5,307 | 8,658 | 9,931 |
| 매출총이익률 (%)      | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| <b>판매비와관리비</b>  | 1,392 | 2,376 | 5,637 | 7,325 | 8,158 |
| <b>영업이익</b>     | -125  | 974   | -330  | 1,333 | 1,773 |
| 영업이익률 (%)       | -9.8  | 29.1  | -6.2  | 15.4  | 17.9  |
| <b>비영업손익</b>    | -18   | 2,945 | 26    | 0     | -4    |
| 순금융비용           | 1     | 1     | 5     | 5     | 1     |
| 외환관련손익          | -49   | 66    | 6     | 27    | 27    |
| 관계기업투자등 관련손익    | 0     | -39   | -60   | -22   | -30   |
| <b>세전계속사업이익</b> | -142  | 3,918 | -305  | 1,333 | 1,769 |
| 세전계속사업이익률 (%)   | -11.2 | 117.0 | -5.7  | 15.4  | 17.8  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 37    | 837   | 93    | 322   | 428   |
| <b>계속사업이익</b>   | -180  | 3,081 | -397  | 1,010 | 1,341 |
| <b>중단사업이익</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익</b>    | -180  | 3,081 | -397  | 1,010 | 1,341 |
| 순이익률 (%)        | -14.2 | 92.0  | -7.5  | 11.7  | 13.5  |
| <b>지배주주</b>     | -69   | 3,067 | -462  | 942   | 1,269 |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | -5.48 | 91.55 | -8.71 | 10.88 | 12.78 |
| <b>비지배주주</b>    | -110  | 14    | 65    | 68    | 72    |
| 총포괄이익           | -45   | 2,949 | -587  | 820   | 1,151 |
| 지배주주            | 81    | 2,934 | -652  | 752   | 1,080 |
| 비지배주주           | -127  | 15    | 64    | 68    | 71    |
| <b>EBITDA</b>   | -92   | 1,009 | -268  | 1,403 | 1,830 |

**주요투자지표**

| 월 결산(억원)               | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 매출액                    | 115    | 164.4  | 58.4   | 63.2   | 14.7   |
| 영업이익                   | 적지     | 흑전     | 적전     | 흑전     | 33.0   |
| 세전계속사업이익               | 적지     | 흑전     | 적전     | 흑전     | 32.8   |
| EBITDA                 | 적지     | 흑전     | 적전     | 흑전     | 30.4   |
| EPS(계속사업)              | 적지     | 흑전     | 적전     | 흑전     | 34.8   |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| ROE                    | -2.8   | 69.7   | -8.2   | 17.7   | 21.1   |
| ROA                    | -5.8   | 45.7   | -3.7   | 8.5    | 10.1   |
| EBITDA마진               | -7.3   | 30.1   | -5.1   | 16.2   | 18.4   |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 유동비율                   | 289.7  | 112.4  | 82.7   | 92.8   | 118.2  |
| 부채비율                   | 19.6   | 59.6   | 65.2   | 68.6   | 68.5   |
| 순차입금/자기자본              | -25.1  | -38.9  | -15.1  | -16.4  | -29.9  |
| EBITDA/이자비용(배)         | -10.6  | 102.7  | -17.0  | 116.7  | 154.9  |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | -209   | 9,218  | -1,373 | 2,799  | 3,772  |
| BPS                    | 7,719  | 18,689 | 14,986 | 16,568 | 19,120 |
| CFPS                   | -110   | 9,324  | -1,189 | 3,007  | 3,942  |
| 주당 현금배당금               | 303    | 650    | 650    | 650    | 650    |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| PER(최고)                | N/A    | 25.7   | N/A    | 65.7   | 48.8   |
| PER(최저)                | N/A    | 2.0    | N/A    | 18.7   | 13.8   |
| PBR(최고)                | 3.3    | 12.7   | 12.3   | 11.1   | 9.6    |
| PBR(최저)                | 0.9    | 1.0    | 3.5    | 3.2    | 2.7    |
| PCR                    | -176.5 | 19.1   | -51.9  | 20.5   | 15.7   |
| EV/EBITDA(최고)          | -85.2  | 76.0   | -231.3 | 44.1   | 33.2   |
| EV/EBITDA(최저)          | -19.7  | 3.7    | -68.1  | 12.9   | 9.3    |