

미스터블루 (207760.KQ)

3Q20 실적 Review: 대만 게임 가입자 급증, 최고 매출 달성

코스닥벤처

2020. 11. 04.



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)

Above In-line Below

0

NR

현재주가(11/3) 10,150원

Key Data (기준일: 2020.11.3)

KOSPI(pt)	2,300
KOSDAQ(pt)	803
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	251
52 주 최고/최저(원)	15,050 / 3,760
52 주 일간 Beta	2.11
발행주식수(천주)	24,747
평균거래량(3M, 천주)	489
평균거래대금(3M, 백만원)	5,943
배당수익률(20F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	1.7
주요주주 지분율(%)	
조승진 (외 7인)	60.8
자사주 (외 1인)	1.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.4	-23.1	24.4	23.8
KOSPI 대비상대수익률	2.9	-21.6	-0.1	2.6

■ 3Q20 Review: 대만 게임 런칭으로 매출액 19.3%yoy 증가하며 최고 매출액 달성
최근(11/2) 발표한 3분기 실적(연결기준)은 매출액 298 억원, 영업이익 74 억원을 달성함. 전년동기대비 매출액은 19.3% 증가하였으나, 영업이익은 20.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 265 억원, 영업이익 72 억원)에 부합하는 수준이었음
3분기 매출액이 증가한 요인은 ① 기존 안정적인 만화콘텐츠 서비스의 안정적인 증가세 유지로 전년동기대비 +24.9% 증가한 가운데, ② 첫 해외 진출한 ‘에오스레드’ 게임 출시로 인한 게임콘텐츠 매출이 18.5% 증가하며 성장을 견인했기 때문임. 영업이익이 전년동기대비 감소한 것은 해외 게임 런칭을 위한 비용 증가 및 지난해 3분기 기저효과임.
3분기 실적에서 긍정적인 것은 첫 해외에서 출시한 ‘에오스레드’게임이 대만, 홍콩, 마카오 등에서 흥행을 보이며 분기 최대 매출액인 209 억원을 달성했다는 것임. 특히 대만지역은 동시접속자가 일평균 10 만명 수준을 유지하면서 안정적인 매출이 발생하고 있음

■ 4Q20 Preview: 매출액 +8.2%yoy, 영업이익 +112.2%yoy, 수익성 개선 전망
당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 246 억원, 영업이익은 55 억원으로 전년동기대비 각각 +8.2%, +112.2% 증가하며 큰 폭의 수익성 개선이 예상됨. 대만 가입자의 유지로 인하여 게임 콘텐츠 매출이 안정적으로 발생할 것으로 판단함

■ 2020년 PER 15.5배로 국내 동종업체대비 큰 폭 할인되어 거래 중
당사추정 2020년 기준 PER 15.5 배로 국내 동종업체(디앤씨미디어, 카디리스튜디오, 위메이드, 선데이토즈, 웹젠 등) 평균 PER 34.8 배 대비 큰 폭 할인되어 거래 중임
동사는 ① 일본 대표 웹툰 플랫폼을 통해 자체 제작한 신무협 작품을 공급 확대하고 있으며, ② 모바일 게임분야에서 대만의 성공적인 런칭 이후, 내년 초부터 동남아(싱가폴, 인도네시아, 태국 등), 북미, 유럽, 중국, 일본 등에 게임 서비스를 런칭할 예정임. 따라서 향후 주가는 해외 실적 성장과 함께 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, %, %p)	3Q20A					4Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29.8	17.7	68.6	26.5	12.6	24.6	-17.5	8.2	63.9	88.2	38.1	90.2	2.2
영업이익	7.4	4.2	76.2	7.2	3.3	5.5	-26.4	112.2	13.9	19.4	39.8	22.8	17.6
세전이익	7.5	4.2	78.5			5.4	-28.4	101.4	14.2	19.1	35.1	22.4	17.0
순이익	6.0	3.7	64.1			4.7	-22.0	104.6	12.0	16.1	33.6	19.0	18.1
영업이익률	24.9	23.9	1.1	27.2	-2.2	22.3	-2.7	10.9	21.7	22.0	0.3	25.3	3.3
순이익률	20.2	20.7	-0.6	0.0	20.2	19.1	-1.1	9.0	18.8	18.2	-0.6	21.1	2.8
EPS(원)	983	599	64.1	960	2.4	766	-22.0	104.2	491	656	33.5	775	18.1
BPS(원)	2,153	2,119	1.6	1,297	66.0	2,345	8.9	34.0	1,750	2,345	34.0	3,094	32.0
ROE(%)	45.6	28.3	17.4	74.0	-28.4	32.7	-13.0	11.2	32.1	32.1	-0.1	28.5	-3.6
PER(X)	10.3	16.9	-	10.6	-	13.2	-	-	14.9	15.5	-	13.1	-
PBR(X)	4.7	4.8	-	7.8	-	4.3	-	-	4.2	4.3	-	3.3	-

자료: 미스터블루, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

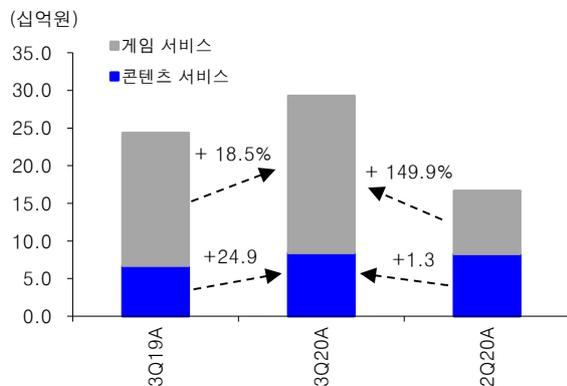
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 3Q20 잠정실적(연결기준) : 매출액 +19.3%yoy, 영업이익 -20.9%yoy

(십억원,%)	3Q20A			3Q19A	2Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	29.8	19.3	72.9	25.0	17.3
제품별 매출					
콘텐츠 서비스	8.4	24.9	1.3	6.7	8.3
게임 서비스	20.9	18.5	149.9	17.6	8.4
만화 출판	0.6	-16.4	-9.2	0.7	0.6
기타 매출	0.0	-	-	0.0	0.0
매출비중(%)					
콘텐츠 서비스	28.1	1.3	-19.9	26.9	48.0
게임 서비스	70.0	-0.5	21.6	70.5	48.4
만화 출판	1.9	-0.8	-1.7	2.7	3.5
기타 매출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익					
영업수익	29.8	19.3	72.9	25.0	17.3
영업비용	22.4	43.5	64.0	15.6	13.7
영업이익	7.4	-20.9	106.7	9.4	3.6
세전이익	7.5	-20.1	117.0	9.4	3.5
당기순이익	6.0	-24.9	90.6	8.0	3.2
지배주주 당기순이익	6.0	-24.9	90.6	8.0	3.2
이익률(%)					
영업수익률	100.0	-	-	100.0	100.0
영업비용율	75.1	12.6	-4.1	62.4	79.1
영업이익률	24.9	-12.7	4.1	37.6	20.9
세전이익률	25.3	-12.5	5.1	37.8	20.1
당기순이익률	20.2	-11.9	1.9	32.1	18.3
지배주주 당기순이익률	20.2	-11.9	1.9	32.1	18.3

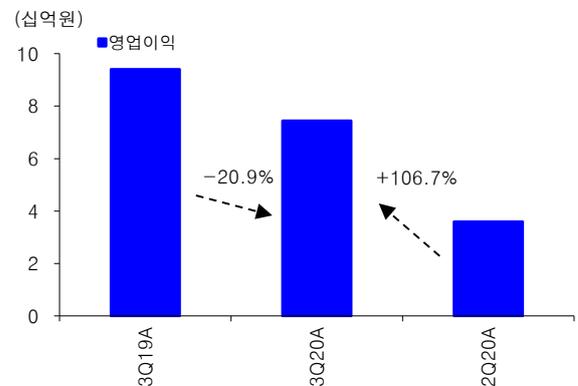
자료: 유진투자증권

도표 2 전년동기대비 게임 및 콘텐츠 서비스 매출 증가



자료: 유진투자증권

도표 3 전년동기 대비 감소했으나, 전분기 대비 증가



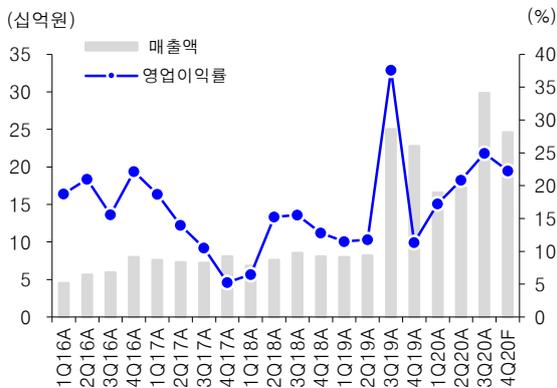
자료: 유진투자증권

도표 4 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20F
매출액	6.8	7.6	8.5	8.1	8.0	8.2	25.0	22.7	16.6	17.3	29.8	24.6
증가율(yoy, %)	-10.0	4.1	17.9	-0.2	17.1	7.6	193.5	182.4	107.7	111.2	19.3	8.2
증가율(qoq, %)	-15.6	11.5	12.2	-5.5	-1.0	2.4	206.2	-9.1	-27.1	4.1	72.9	-17.5
사업별 매출액												
콘텐츠 서비스	5.9	6.5	7.7	8.1	7.3	7.5	6.7	7.1	8.5	8.3	8.4	8.5
게임 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.6	15.0	7.5	8.4	20.9	15.4
만화 출판	0.7	0.9	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
기타 매출	0.1	0.1	0.3	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)												
콘텐츠 서비스	87.1	85.4	90.4	100.0	91.7	91.8	26.9	31.2	51.1	48.0	28.1	34.7
게임 서비스	-	-	-	-	-	-	70.5	65.9	45.5	48.4	70.0	62.8
만화 출판	10.8	11.6	5.7	8.4	8.3	8.2	2.7	2.9	3.4	3.5	1.9	2.5
기타 매출	2.2	1.3	3.9	-6.8	-	-	-	-	-	-	-	-
수익(연결 기준)												
영업비용	6.4	6.4	7.2	7.0	7.1	7.2	15.6	20.2	13.7	13.7	22.4	19.1
영업이익	0.4	1.2	1.3	1.0	0.9	1.0	9.4	2.6	2.9	3.6	7.4	5.5
세전이익	0.5	1.1	1.4	0.5	1.0	1.0	9.4	2.7	2.7	3.5	7.5	5.4
당기순이익	0.2	1.1	1.1	0.3	0.9	0.8	8.0	2.3	2.2	3.2	6.0	4.7
지배기업 순이익	0.2	1.1	1.1	0.3	0.9	0.8	8.0	2.3	2.2	3.2	6.0	4.7
이익률(%)												
영업비용율	93.5	84.8	84.5	87.2	88.5	88.2	62.4	88.6	82.8	79.1	75.1	77.7
영업이익률	6.5	15.2	15.5	12.8	11.5	11.8	37.6	11.4	17.2	20.9	24.9	22.3
세전이익률	6.8	14.6	15.9	5.7	13.1	12.3	37.8	11.8	16.5	20.1	25.3	21.9
당기순이익률	3.1	14.3	13.1	4.3	11.2	10.2	32.1	10.1	13.3	18.3	20.2	19.1
지배기업 순이익률	3.1	14.2	13.1	4.3	11.2	10.2	32.1	10.1	13.3	18.3	20.2	19.1

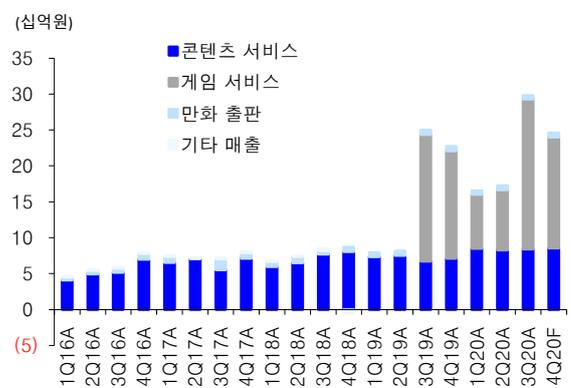
자료: 유진투자증권

도표 5 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 분기별 매출비중 추이 및 전망



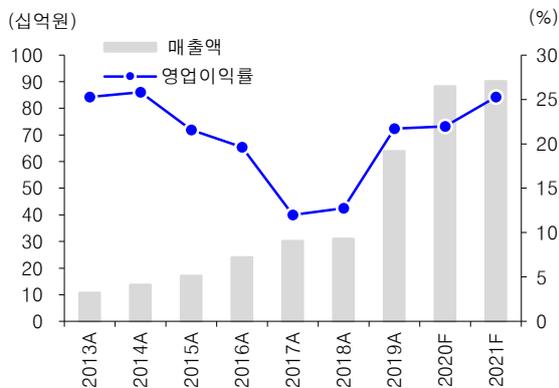
자료: 유진투자증권

도표 7 연간 실적 전망

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액(연결기준)	10.7	13.7	17.1	24.0	30.2	31.0	63.9	88.2	90.2
증가율(yoy, %)		27.8	24.4	40.6	25.5	2.7	106.2	38.1	2.2
사업별 매출액									
콘텐츠 서비스	8.6	11.8	14.9	21.1	24.2	26.5	28.6	33.7	35.4
게임 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	1.7	32.6	52.2	52.5
만화 출판	2.1	1.8	2.0	2.3	3.2	2.8	2.6	2.4	2.3
기타 매출	0.1	0.1	0.2	0.7	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)									
콘텐츠 서비스	79.6	86.1	86.9	87.6	80.2	85.5	44.8	38.2	39.2
게임 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	6.5	5.4	51.0	59.2	58.2
만화 출판	19.3	13.3	11.8	9.6	10.7	9.0	4.1	2.7	2.6
기타 매출	1.0	0.6	1.3	2.7	2.6	0.1	0.0	0.0	0.0
수익(연결 기준)									
영업비용	8.0	10.2	13.4	19.3	26.5	27.0	50.0	68.9	67.4
영업이익	2.7	3.5	3.7	4.7	3.6	4.0	13.9	19.4	22.8
세전이익	2.9	3.7	-5.6	4.8	3.8	3.4	14.2	19.1	22.4
당기순이익	2.2	3.0	-6.1	4.0	3.1	2.8	12.0	16.1	19.0
지배기업 순이익	2.2	3.0	-6.1	3.9	2.8	2.8	12.0	16.4	19.4
이익률(%)									
영업비용율	74.7	74.2	78.4	80.4	88.0	87.2	78.3	78.0	74.7
영업이익률	25.3	25.8	21.6	19.6	12.0	12.8	21.7	22.0	25.3
세전이익률	26.6	26.6	-32.6	20.0	12.6	11.0	22.2	21.7	24.9
당기순이익률	20.6	21.6	-35.4	16.7	10.3	8.9	18.8	18.2	21.1
지배기업 순이익률	20.6	21.6	-35.4	16.3	9.3	8.9	18.8	18.6	21.5

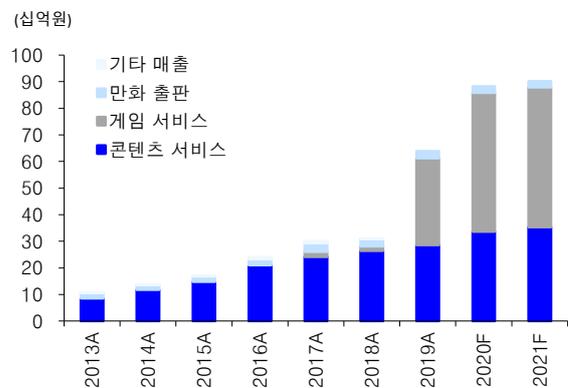
자료: 유진투자증권

도표 8 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 10 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	미스터블루 A207760	평균	디앤씨미디어 A263720	키다리스튜디오 A020120	위메이드 A112040	선데이토즈 A123420	웹젠 A069080
주가(원)	10,050		32,400	8,400	42,100	19,750	33,600
시가총액(십억원)	248.7		397.7	155.5	707.3	189.0	1,186.5
PER(배)							
FY18A	20.9	54.0	34.7	235.4	-33.0	18.0	14.9
FY19A	14.9	20.6	48.3	24.3	-49.8	66.6	13.5
FY20F	15.5	34.8	36.2	61.3	50.4	9.5	16.7
FY21F	13.1	17.3	24.2	19.4	21.1	9.9	11.7
PBR(배)							
FY18A	1.8	2.4	4.7	2.2	1.6	1.3	2.1
FY19A	4.2	2.8	5.7	3.3	2.1	1.4	1.4
FY20F	4.3	4.2	7.5	6.8	3.0	1.2	2.4
FY21F	3.3	3.3	5.7	5.0	2.7	1.0	2.0
매출액(십억원)							
FY18A	31.0		32.1	19.6	127.1	86.0	218.9
FY19A	63.9		42.1	26.7	113.7	84.4	176.1
FY20F	88.2		59.0	45.7	120.8	120.4	271.6
FY21F	90.2		82.3	60.4	174.7	152.5	316.5
영업이익(십억원)							
FY18A	4.0		6.4	0.3	-36.2	8.6	68.9
FY19A	13.9		7.9	0.7	-9.3	2.8	51.8
FY20F	19.4		13.6	5.4	6.5	15.4	89.7
FY21F	22.8		20.3	9.6	36.8	22.2	127.5
영업이익률(%)							
FY18A	12.8	6.9	20.0	1.4	-28.5	10.0	31.5
FY19A	21.7	9.2	18.8	2.6	-8.2	3.3	29.4
FY20F	22.0	17.2	23.0	11.8	5.4	12.8	33.0
FY21F	25.3	23.3	24.6	15.9	21.1	14.6	40.3
순이익(십억원)							
FY18A	2.8		4.9	0.2	-48.5	9.9	50.1
FY19A	12.0		4.9	2.3	-28.7	3.0	42.2
FY20F	16.1		10.9	2.5	10.6	19.0	70.4
FY21F	19.0		16.5	8.5	30.8	19.1	101.1
EV/EBITDA(배)							
FY18A	9.7	15.5	21.7	45.9	-11.7	12.4	9.1
FY19A	9.8	2.0	25.2	19.5	-66.1	24.6	6.7
FY20F	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FY21F	8.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE(%)							
FY18A	9.0	2.0	0.0	0.9	-15.7	7.5	17.2
FY19A	32.1	3.2	12.4	0.0	-11.3	2.2	12.6
FY20F	32.1	14.1	23.3	11.3	4.6	13.2	18.1
FY21F	28.5	20.8	27.1	30.7	13.0	11.9	21.3

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2020.11.03 증가 기준, 컨센서스 적용. 다만 미스터블루는 동사 추정

III. 회사 소개

국내 웹툰 CP 및 플랫폼 사업 + 게임 사업

도표 11 연간 3,000여권의 만화 제작이 가능한 자회사를 보유한 웹툰 CP 및 플랫폼 사업자



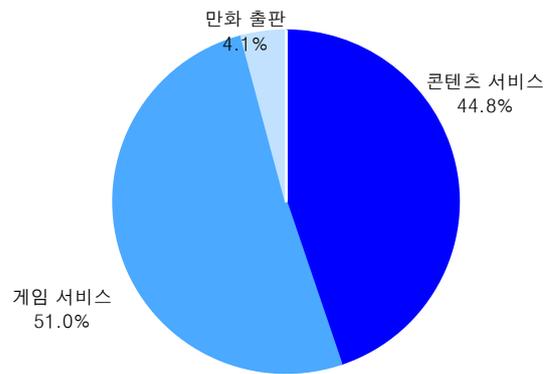
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 12 주요 연혁

연도	내용
2002.11	코믹앤조이 설립
2004.04	미스터블루 시즌1 오픈
2008.06	미스터블루 상호변경
2010.08	미스터블루 시즌2 오픈
2015.10	웹툰 플랫폼 전격 오픈
2015.11	코스닥 시장 상장
2016.04	에오스' 게임 인수 및 게임사업 진출
2016.08	더블플러스 종속회사 편입
2018.10	게임사업부문 분할 후 '블루포션게임즈' 설립
2019.08	에오스 레드게임 국내 런칭
2020.01	블루코믹스 설립

자료: 유진투자증권

도표 13 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 14 국내 만화 대표기업



자료: 미스터블루, 유진투자증권

IV. 투자포인트

안정적인 웹툰 시장 + 국내 및 해외 모바일게임 서비스 런칭

도표 15 웹툰 시장을 기반으로 게임 서비스 해외 진출로 안정적인 성장 지속 중

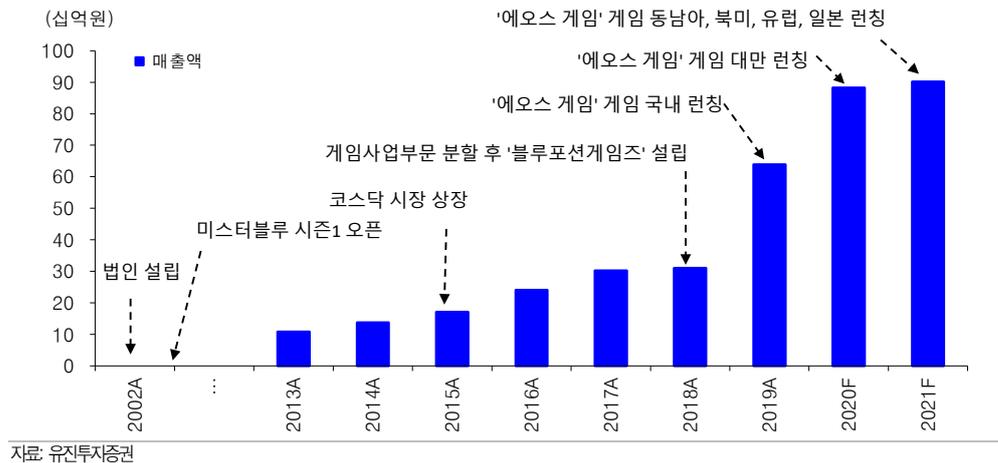


도표 16 자체 플랫폼 가입자 수 증가세 지속

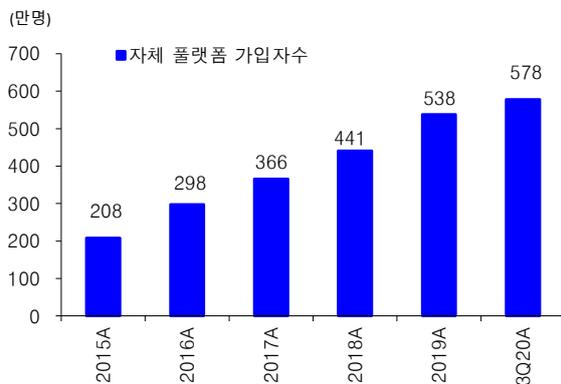


도표 17 자체 플랫폼 거래 금액 증가세 지속

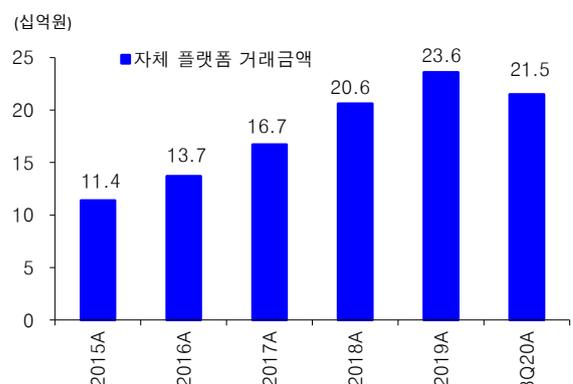


도표 18 건당 평균 결제금액 증가세 지속

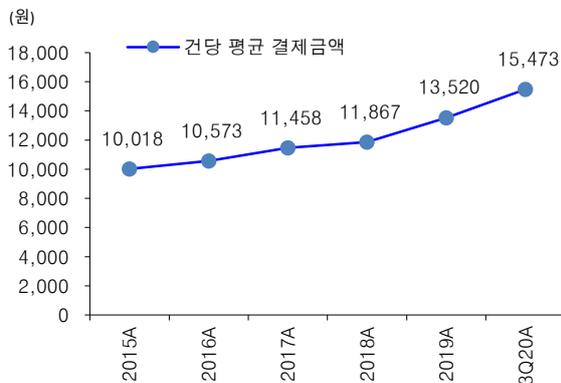
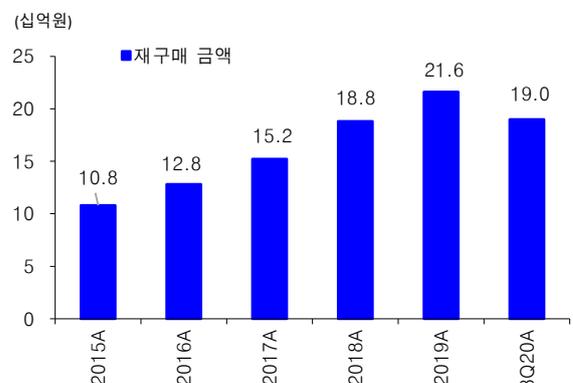


도표 19 가입자의 재구매 금액 증가세 지속



게임사업 진출 성공 → 해외 사업 진출 추진

도표 20 자회사 블루포션게임즈(지분 100%)

회사명	블루포션게임즈 주식회사 (Blue Potion Games)
대표이사	신 현근
설립일	2018년 10월 12일 (미스터블루 게임사업부 물적분할)
자본금	10억원 (2019년 1분기말 기준)
사업분야	온라인·모바일 게임 개발 및 퍼블리싱

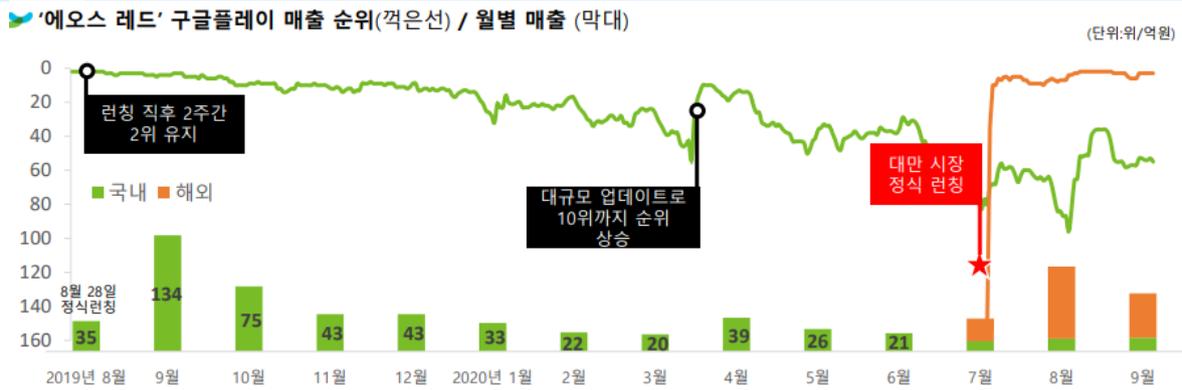
도표 21 게임사업 분야 (PC, 모바일 게임)



자료: 미스터블루, 유진투자증권

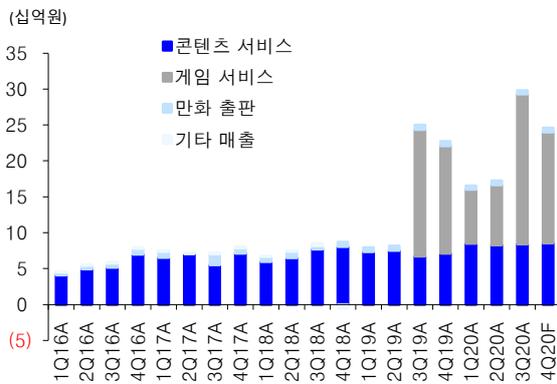
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 22 '에오스레드' 구글플레이 매출 순위(선그래프), 월별 매출(막대)



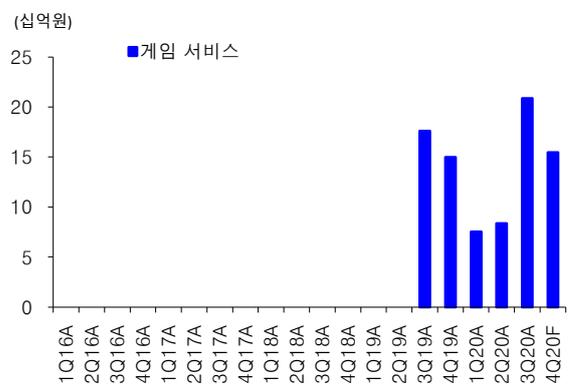
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 23 2019년 3분기부터 게임 서비스 매출 급증



자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 24 지난해 3분기부터 매출 급증 시작



자료: 미스터블루, 유진투자증권

미스터블루(207760.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	44.3	62.3	75.8	93.9	115.8
유동자산	23.0	39.8	49.2	66.9	88.3
현금성자산	13.1	27.4	35.0	53.4	74.3
매출채권	4.4	7.7	9.4	8.7	9.1
재고자산	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
비유동자산	21.2	22.5	26.5	27.0	27.5
투자자산	0.3	1.1	5.8	6.0	6.3
유형자산	7.7	7.9	8.1	8.2	8.4
기타	13.2	13.4	12.6	12.7	12.8
부채총계	12.2	19.4	18.3	18.0	18.3
유동부채	11.6	18.9	17.8	17.6	17.8
매입채무	1.7	3.2	4.3	4.0	4.2
유동성이자부채	5.0	6.3	5.2	5.2	5.2
기타	4.9	9.4	8.2	8.3	8.4
비유동부채	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
비유동이자부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
자본총계	32.1	42.9	57.5	75.9	97.5
지배지분	32.1	42.9	57.5	75.9	97.5
자본금	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
자본잉여금	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5
이익잉여금	9.6	21.2	36.6	55.0	76.6
기타	(0.5)	(1.2)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	32.1	42.9	57.5	75.9	97.5
총차입금	5.0	6.4	5.3	5.3	5.3
순차입금	(8.1)	(21.0)	(29.7)	(48.1)	(69.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	5.2	16.1	17.2	22.5	25.3
당기순이익	3.4	14.2	16.9	19.0	22.3
자산상각비	1.2	2.2	2.7	2.2	2.2
기타비현금성손익	0.2	(0.3)	(1.3)	0.9	0.9
운전자본증감	0.4	0.5	1.2	0.4	(0.2)
매출채권감소(증가)	(0.4)	(3.3)	(2.0)	0.7	(0.4)
재고자산감소(증가)	(0.1)	0.1	(0.0)	0.0	(0.0)
매입채무증가(감소)	(0.0)	0.0	1.3	(0.3)	0.2
기타	0.9	3.7	1.9	0.0	0.0
투자현금	(4.5)	(3.5)	(14.0)	(4.1)	(4.2)
단기투자자산감소	(2.8)	(0.9)	(11.3)	(0.5)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.9)	(0.9)
설비투자	(0.5)	(0.6)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	(1.7)	(1.2)	(1.6)	(1.6)
재무현금	2.8	0.5	(2.7)	(0.6)	(0.7)
차입금증가	2.7	1.9	(1.0)	0.0	0.0
자본증가	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.7)
배당금지급	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
현금 증감	3.4	13.1	0.5	17.8	20.4
기초현금	4.9	8.4	21.5	21.9	39.8
기말현금	8.4	21.5	21.9	39.8	60.2
Gross Cash flow	5.3	16.3	18.4	22.1	25.5
Gross Investment	1.4	2.1	1.5	3.1	3.8
Free Cash Flow	3.9	14.2	16.9	19.0	21.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	31.0	63.9	88.2	90.2	94.5
증가율(%)	2.7	106.2	38.1	2.2	4.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	31.0	63.9	88.2	90.2	94.5
판매 및 일반관리비	27.0	50.0	68.9	67.4	67.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	4.0	13.9	19.4	22.8	27.0
증가율(%)	9.2	250.6	39.8	17.6	18.6
EBITDA	5.1	16.1	22.1	25.0	29.3
증가율(%)	10.3	213.6	37.6	13.2	17.0
영업외손익	(0.6)	0.3	(0.2)	(0.4)	(0.7)
이자수익	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
이자비용	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	(0.7)	(0.9)	(0.9)
기타영업외손익	(0.6)	0.3	0.3	0.4	0.1
세전순이익	3.4	14.2	19.1	22.4	26.3
증가율(%)	(11.0)	317.8	35.1	17.0	17.5
법인세비용	0.6	2.1	3.1	3.4	4.0
당기순이익	2.8	12.0	16.1	19.0	22.3
증가율(%)	(11.2)	336.3	33.6	18.1	17.6
지배주주지분	2.8	12.0	16.1	19.0	22.3
증가율(%)	(1.4)	337.1	33.6	18.1	17.6
비지배지분	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	113	491	656	775	911
증가율(%)	(2.0)	333.5	33.5	18.1	17.6
수정EPS(원)	113	491	656	775	911
증가율(%)	(2.0)	333.5	33.5	18.1	17.6

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	113	491	656	775	911
BPS	1,314	1,750	2,345	3,094	3,975
DPS	20	25	30	30	30
밸류에이션(배,%)					
PER	20.9	14.9	15.5	13.1	11.1
PBR	1.8	4.2	4.3	3.3	2.6
EV/ EBITDA	9.7	9.8	10.0	8.1	6.2
배당수익률	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	10.9	11.0	13.5	11.3	9.8
수익성(%)					
영업이익률	12.8	21.7	22.0	25.3	28.6
EBITDA이익률	16.5	25.1	25.0	27.7	31.0
순이익률	8.9	18.8	18.2	21.1	23.6
ROE	9.0	32.1	32.1	28.5	25.8
ROC	13.0	51.4	65.6	69.5	81.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(25.3)	(49.0)	(51.7)	(63.4)	(70.8)
유동비율	198.8	210.6	276.6	381.2	495.3
이자보상배율	46.8	86.9	161.5	194.4	230.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.2	1.3	1.1	0.9
매출채권회전율	7.1	10.5	10.3	10.0	10.6
재고자산회전율	423.9	1,164.7	2,111.7	1,564.8	1,668.8
매입채무회전율	19.7	26.0	23.5	21.7	23.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가 대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가 대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)