

Industry Brief  
2019. 7. 10

# 모두투어 080160

## 사라진 기저 효과

▲ 엔터/레저

Analyst **이효진**  
02. 6454-4864  
hyojinlee@meritz.co.kr

RA **문경원**  
02. 6454-4881  
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

- ✓ 2분기 영업이익은 25억원으로 컨센서스 하회 전망
- ✓ 기저 효과에도 의미있는 예약률 반등 없고 일본 여행 보이콧 선언은 부담 더해
- ✓ 소비 경제 악화, 주 52시간 시행으로 달라진 레저 문화도 업황 악화에 한 몫해
- ✓ 2019년 영업이익 244억원 전망. 모두투어 전망치 334억원 수정 가능성 높아
- ✓ 이익 전망 하향으로 배당 추정 하향, 적정주가 23,000원으로 하향

### Buy

**적정주가 (12개월)** 23,000 원  
**현재주가 (7.9)** 18,300 원  
**상승여력** 25.7%

|            |                 |
|------------|-----------------|
| KOSDAQ     | 657.80pt        |
| 시가총액       | 3,459억원         |
| 발행주식수      | 1,890만주         |
| 유동주식비율     | 78.16%          |
| 외국인비중      | 26.82%          |
| 52주 최고/최저가 | 27,900원/18,000원 |
| 평균거래대금     | 28.5억원          |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| <b>주요주주(%)</b>                  |       |
| 우종용 외 14인                       | 15.21 |
| JP Morgan Asset Management (UK) | 5.21  |

|                 |            |            |             |
|-----------------|------------|------------|-------------|
| <b>주가상승률(%)</b> | <b>1개월</b> | <b>6개월</b> | <b>12개월</b> |
| 절대주가            | -12.4      | -22.9      | -30.8       |
| 상대주가            | -4.6       | -20.4      | -15.0       |

**주가그래프**



### 2분기 눈높이를 낮추자

모두투어의 2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 789억원(-5% YoY)과 25억원(-38% YoY)으로 컨센서스를 하회할 전망이다. 별도 기준 영업이익이 28억원에 그칠 것이라 추정된 게 감익의 주된 요인이다. 자회사 합산 이익은 자유투어 6억 적자를 포함, 11억 적자를 전망한다.

모두투어 2분기 패키지 P와 Q 성장률은 각각 YoY -2.3%, -9.1%을 전망한다. 탑라인 수준에서 11% 감소에 그치나 역레버리지 효과와 더불어 자사주 관련 인건비 약 13억원이 발생하며 2분기 별도 영업이익은 YoY 40% 감소한 28억원에 그칠 전망이다.

### 사라진 기저 효과, 이익 레벨 하향으로 배당 추정도 하향

2018년 6월부터 발생한 일본 지진으로 투자자들은 기저 효과를 기대한 바 있다. 여행업체 측에서는 7월부터 예약률 하락을 주장, 7월말 예약률 반등을 지켜보아야 한다고 하나, 일본 경제 제재에 따른 일본 여행 보이콧으로 이마저 쉽지 않아 보인다. 소비 경제 악화와 주 52시간 시행이 맞물려 기존 해외 여행 수요가 이전하는 모습이 관측되고 있는 점은 여행업 중 열위 성장률을 보이는 패키지 산업의 미래를 더욱 어렵게 한다.

모두투어에 대한 2019년 매출액과 영업이익을 각각 3,603억원(-1.3% YoY)과 244억원(+47% YoY)으로 전망한다. 영업이익 기준 기존 추정치 대비 19% 하향된 수치다. 이에 따라 DPS도 기존 500원에서 400원으로 하향한다. 추정치 하향에 따라 적정주가를 기존 27,000원에서 23,000원(Fwd 12M EPS\*20배(적용 밸류에이션 동일))으로 하향한다.

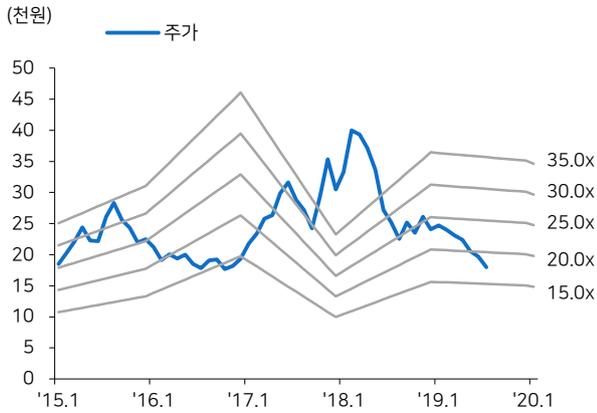
| (십억원) | 매출액   | 영업이익 | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|-------|------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2017  | 372.1 | 33.9 | 24.9          | 1,316             | 56.8       | 7,208      | 23.2       | 4.2        | 13.7             | 20.8       | 113.2       |
| 2018  | 365.0 | 16.6 | 12.6          | 664               | -51.1      | 7,056      | 36.3       | 3.4        | 18.3             | 9.3        | 107.6       |
| 2019E | 360.3 | 24.4 | 20.8          | 1,102             | 73.2       | 7,781      | 16.6       | 2.4        | 8.7              | 14.9       | 89.7        |
| 2020E | 352.5 | 24.6 | 20.6          | 1,089             | 3.3        | 8,493      | 16.8       | 2.2        | 8.3              | 13.4       | 82.7        |
| 2021E | 355.0 | 20.6 | 16.9          | 894               | -16.6      | 9,011      | 20.5       | 2.0        | 9.2              | 10.2       | 80.1        |

표14 모두투어 2Q19 Preview

| (십억원) | 2Q19E | 2Q18 | (% YoY) | 1Q19 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) |
|-------|-------|------|---------|------|---------|------|-----------|
| 매출액   | 78.9  | 83.4 | -5.4    | 92.3 | -14.5   | 84.3 | -6.5      |
| 영업이익  | 2.5   | 4.0  | -38.0   | 9.1  | -73.0   | 4.5  | -44.8     |
| 세전이익  | 3.1   | 3.9  | -20.4   | 11.2 | -71.9   | 4.6  | -31.1     |
| 지배순이익 | 2.1   | 2.6  | -20.5   | 8.1  | -74.1   | 4.1  | -48.1     |

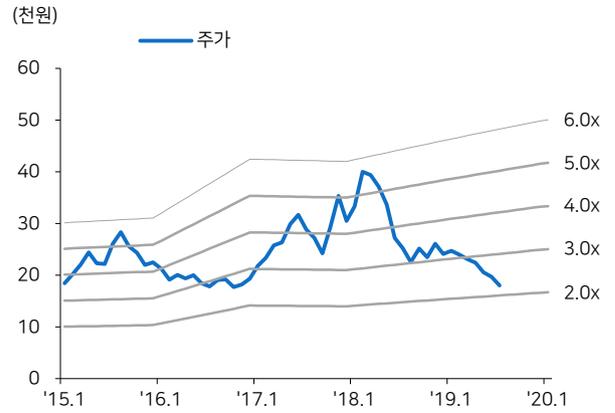
자료: 모두투어, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 모두투어 12M Fwd 기준 PER Band



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 모두투어 12M Fwd 기준 PBR Band



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

표15 모두투어 분기 및 연간실적 추정 (IFRS별도)

| (십억원)                       | 1Q17         | 2Q17         | 3Q17         | 4Q17         | 1Q18         | 2Q18         | 3Q18         | 4Q18         | 1Q19         | 2Q19E        | 3Q19E        | 4Q19E        | 2017         | 2018         | 2019E          |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>총 수탁금</b>                | <b>509.0</b> | <b>447.0</b> | <b>508.9</b> | <b>502.1</b> | <b>551.3</b> | <b>456.1</b> | <b>491.9</b> | <b>475.3</b> | <b>515.3</b> | <b>440.8</b> | <b>509.2</b> | <b>482.8</b> | <b>1,967</b> | <b>1,975</b> | <b>1,948.2</b> |
| % YoY                       | 20.6         | 24.0         | 12.8         | 28.8         | 8.3          | 2.1          | -3.3         | -5.3         | -6.5         | -3.4         | 3.5          | 1.6          | 21.1         | 0.4          | -1.3           |
| % 매출전환율                     | 12.6         | 12.8         | 12.3         | 13.0         | 12.9         | 13.3         | 11.7         | 11.6         | 12.5         | 12.6         | 12.8         | 12.8         | 12.7         | 12.4         | 12.7           |
| <b>매출총이익</b>                | <b>64.3</b>  | <b>57.3</b>  | <b>62.5</b>  | <b>65.2</b>  | <b>70.9</b>  | <b>60.6</b>  | <b>57.7</b>  | <b>54.9</b>  | <b>64.3</b>  | <b>55.7</b>  | <b>65.4</b>  | <b>61.6</b>  | <b>249.4</b> | <b>244.1</b> | <b>247.0</b>   |
| % YoY                       | 21.1         | 23.6         | 12.2         | 28.7         | 10.2         | 5.8          | -7.7         | -15.8        | -9.3         | -8.1         | 13.4         | 12.2         | 21.1         | -2.1         | 1.2            |
| <b>영업비용</b>                 | <b>52.6</b>  | <b>49.4</b>  | <b>53.6</b>  | <b>60.8</b>  | <b>60.5</b>  | <b>54.7</b>  | <b>54.0</b>  | <b>52.0</b>  | <b>55.0</b>  | <b>52.9</b>  | <b>57.7</b>  | <b>56.1</b>  | <b>216.4</b> | <b>221.2</b> | <b>221.7</b>   |
| % YoY                       | 12.3         | 18.8         | 15.0         | 34.2         | 15.1         | 10.6         | 0.7          | -14.5        | -9.1         | -3.2         | 6.8          | 7.9          | 20.0         | 2.2          | 0.2            |
| % 매출액 대비                    | 81.7         | 86.3         | 85.9         | 93.2         | 85.4         | 90.2         | 93.7         | 94.6         | 85.6         | 95.0         | 88.3         | 91.0         | 86.8         | 90.6         | 89.8           |
| 인건비                         | 15.9         | 15.1         | 15.8         | 17.0         | 16.7         | 17.0         | 15.8         | 14.8         | 16.2         | 16.3         | 16.0         | 15.1         | 63.8         | 64.3         | 63.6           |
| % 매출액 대비                    | 24.8         | 26.4         | 25.3         | 26.0         | 23.6         | 28.0         | 27.5         | 26.9         | 25.2         | 29.3         | 24.4         | 24.5         | 25.6         | 26.4         | 25.7           |
| 커미션수수료                      | 27.1         | 24.1         | 27.1         | 28.4         | 29.3         | 24.4         | 24.9         | 22.0         | 25.3         | 21.1         | 25.1         | 23.9         | 106.8        | 100.6        | 95.3           |
| % 매출액 대비                    | 42.1         | 42.1         | 43.4         | 43.6         | 41.3         | 40.3         | 43.2         | 40.1         | 39.3         | 37.8         | 38.3         | 38.8         | 42.8         | 41.2         | 38.6           |
| 광고비                         | 3.7          | 4.0          | 4.4          | 7.9          | 7.0          | 5.7          | 5.6          | 5.7          | 5.2          | 5.0          | 6.0          | 6.0          | 20.0         | 24.0         | 22.3           |
| % 매출액 대비                    | 5.7          | 7.0          | 7.1          | 12.1         | 9.9          | 9.4          | 9.7          | 10.3         | 8.1          | 8.9          | 9.2          | 9.8          | 8.0          | 9.8          | 9.0            |
| <b>영업이익</b>                 | <b>11.7</b>  | <b>7.9</b>   | <b>8.8</b>   | <b>4.5</b>   | <b>10.5</b>  | <b>4.6</b>   | <b>3.6</b>   | <b>2.5</b>   | <b>9.3</b>   | <b>2.8</b>   | <b>7.7</b>   | <b>5.5</b>   | <b>33.8</b>  | <b>21.2</b>  | <b>25.2</b>    |
| % YoY                       | 85.9         | 65.4         | -2.1         | -17.2        | -10.3        | -41.3        | -59.0        | -54.0        | -12.2        | -39.9        | 111.8        | 124.7        | 32.6         | -37.2        | 18.8           |
| 영업이익률(%)                    | 18.3         | 13.7         | 14.1         | 6.8          | 14.9         | 7.6          | 6.3          | 4.5          | 14.4         | 5.0          | 11.7         | 9.0          | 13.6         | 8.7          | 10.2           |
| <b>Key assumptions (천명)</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |                |
| 출국자수                        | 6,114        | 5,713        | 6,572        | 6,438        | 6,997        | 6,453        | 6,791        | 6,688        | 7,409        | 6,605        | 7,309        | 6,865        | 24,837       | 26,928       | 28,188         |
| % YoY                       | 18.1         | 21.7         | 16.1         | 21.2         | 14.4         | 13.0         | 3.3          | 3.9          | 5.9          | 2.4          | 7.6          | 2.7          | 19.2         | 8.4          | 4.7            |
| 패키지 송출객                     | 420          | 333          | 352          | 399          | 449          | 376          | 336          | 392          | 420          | 368          | 362          | 403          | 1,504        | 1,553        | 1,553          |
| % YoY                       | 17.8         | 10.0         | 3.5          | 15.0         | 7.0          | 13.1         | -4.6         | -1.8         | -6.3         | -2.3         | 7.6          | 2.7          | 11.7         | 3.3          | -0.1           |
| 항공권승객                       | 289          | 298          | 343          | 298          | 315          | 274          | 318          | 300          | 310          | 325          | 342          | 308          | 1,229        | 1,207        | 1,285          |
| % YoY                       | 30.3         | 37.6         | 25.9         | 23.3         | 8.8          | -7.9         | -7.5         | 0.6          | -1.7         | 18.4         | 7.6          | 2.7          | 28.9         | -1.8         | 6.4            |
| <b>패키지M/S(%)</b>            | <b>6.9</b>   | <b>5.8</b>   | <b>5.4</b>   | <b>6.2</b>   | <b>6.4</b>   | <b>5.8</b>   | <b>4.9</b>   | <b>5.9</b>   | <b>5.7</b>   | <b>5.6</b>   | <b>4.9</b>   | <b>5.9</b>   | <b>6.1</b>   | <b>5.8</b>   | <b>5.5</b>     |
| %p YoY                      | 0.0          | -0.6         | -0.7         | -0.3         | -0.4         | 0.0          | -0.4         | -0.3         | -0.7         | -0.3         | 0.0          | 0.0          | -0.4         | -0.3         | -0.3           |

자료: 모두투어, 메리츠증권증권 리서치센터 추정

표16 모두투어 분기 및 연간실적 추정 (IFRS연결)

| (십억원)       | 1Q17        | 2Q17        | 3Q17        | 4Q17         | 1Q18         | 2Q18        | 3Q18        | 4Q18        | 1Q19        | 2Q19E       | 3Q19E        | 4Q19E       | 2017         | 2018         | 2019E        |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>74.0</b> | <b>67.3</b> | <b>72.7</b> | <b>158.1</b> | <b>109.8</b> | <b>83.4</b> | <b>97.3</b> | <b>74.4</b> | <b>92.3</b> | <b>78.9</b> | <b>105.3</b> | <b>83.7</b> | <b>372.1</b> | <b>365.0</b> | <b>360.3</b> |
| % YoY       | 24.3        | 23.9        | 13.2        | 167.7        | 48.4         | 24.0        | 33.9        | -52.9       | -15.9       | -5.4        | 8.2          | 12.6        | 56.9         | -1.9         | -1.3         |
| 모두투어본사      | 64.3        | 57.3        | 62.5        | 65.2         | 94.1         | 71.7        | 82.3        | 64.4        | 78.0        | 66.8        | 90.0         | 71.0        | 249.4        | 312.5        | 305.8        |
| % YoY       | 21.1        | 23.6        | 12.2        | 28.7         | 10.2         | 5.8         | -7.7        | -15.8       | -9.3        | -8.1        | 13.4         | 12.2        | 21.1         | -2.1         | 1.2          |
| 종속회사        | 10.0        | 10.6        | 10.7        | 12.1         | 15.2         | 12.6        | 15.0        | 12.5        | 13.8        | 12.9        | 15.3         | 15.5        | 43.5         | 55.3         | 57.4         |
| % YoY       | 50.8        | 29.1        | 20.5        | 35.1         | 51.5         | 18.8        | 40.2        | 2.9         | -9.5        | 2.0         | 1.9          | 23.9        | 32.8         | 27.2         | 3.7          |
| <b>영업이익</b> | <b>11.0</b> | <b>7.3</b>  | <b>8.1</b>  | <b>7.5</b>   | <b>9.5</b>   | <b>4.0</b>  | <b>2.5</b>  | <b>1.0</b>  | <b>9.1</b>  | <b>2.5</b>  | <b>7.8</b>   | <b>5.0</b>  | <b>33.9</b>  | <b>16.6</b>  | <b>24.4</b>  |
| % YoY       | 154.8       | 99.9        | -2.3        | 95.7         | -13.9        | -45.6       | -69.2       | -86.7       | 0.2         | -38.0       | 212.1        | 400.3       | 68.6         | -51.1        | 46.9         |
| 영업이익률(%)    | 14.9        | 10.9        | 11.2        | 4.7          | 8.6          | 4.8         | 2.6         | 1.3         | 9.9         | 3.1         | 7.4          | 5.9         | 9.1          | 4.6          | 6.8          |
| 모두투어본사      | 11.7        | 7.9         | 8.8         | 5.4          | 10.5         | 4.6         | 3.6         | 2.5         | 9.3         | 2.8         | 7.7          | 5.5         | 33.8         | 21.2         | 25.2         |
| % YoY       | 85.9        | 65.4        | -2.1        | -0.6         | -10.3        | -41.3       | -59.0       | -54.0       | -12.2       | -39.9       | 111.8        | 124.7       | 32.6         | -37.2        | 18.8         |
| 종속회사        | -0.7        | -0.4        | -0.7        | 0.9          | -2.1         | -1.4        | -1.3        | -3.1        | -1.0        | -1.1        | 0.0          | -2.2        | -1.0         | -7.9         | -4.2         |
| % YoY       | N/A         | N/A         | N/A         | N/A          | N/A          | N/A         | N/A         | N/A         | N/A         | N/A         | N/A          | N/A         | N/A          | N/A          | N/A          |
| 자유투어        | 0.2         | -0.2        | -0.3        | 0.3          | -0.5         | -0.8        | -0.1        | -2.2        | 0.3         | -0.6        | 0.9          | -1.2        | 0.1          | -3.6         | -0.5         |
| % YoY       | N/A         | N/A         | N/A         | N/A          | N/A          | N/A         | N/A         | N/A         | N/A         | N/A         | N/A          | N/A         | N/A          | N/A          | N/A          |

주: 17년도 1분기 및 18년도 1분기 구 회계 기준, 이외는 IFRS15 기준

자료: 모두투어, 메리츠증권증권 리서치센터 추정

## 모두투어 (080160)

### Income Statement

| (십억원)        | 2017         | 2018         | 2019E        | 2020E        | 2021E        |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>   | <b>372.1</b> | <b>365.0</b> | <b>360.3</b> | <b>352.5</b> | <b>355.0</b> |
| 매출액증가율 (%)   | 56.9         | -1.9         | -1.3         | -2.2         | 0.7          |
| 매출원가         | 94.5         | 87.0         | 78.2         | 59.1         | 59.8         |
| 매출총이익        | 277.6        | 278.0        | 282.1        | 293.4        | 295.2        |
| 판매관리비        | 243.7        | 261.4        | 257.7        | 268.8        | 274.6        |
| <b>영업이익</b>  | <b>33.9</b>  | <b>16.6</b>  | <b>24.4</b>  | <b>24.6</b>  | <b>20.6</b>  |
| 영업이익률        | 9.1          | 4.6          | 6.8          | 7.0          | 5.8          |
| 금융손익         | 0.8          | 1.0          | 1.6          | 2.0          | 2.2          |
| 종속/관계기업손익    | 3.0          | 0.1          | 0.2          | 0.2          | 0.2          |
| 기타영업외손익      | -2.9         | -2.0         | 1.7          | 1.8          | 1.4          |
| 세전계속사업이익     | 34.7         | 15.8         | 27.9         | 28.5         | 24.3         |
| 법인세비용        | 8.9          | 5.6          | 6.8          | 6.8          | 6.1          |
| <b>당기순이익</b> | <b>24.9</b>  | <b>12.2</b>  | <b>21.1</b>  | <b>21.8</b>  | <b>18.2</b>  |
| 지배주주지분 손이익   | 24.9         | 12.6         | 20.8         | 20.6         | 16.9         |

### Statement of Cash Flow

| (십억원)            | 2017         | 2018         | 2019E        | 2020E       | 2021E       |
|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>38.2</b>  | <b>34.4</b>  | <b>20.9</b>  | <b>20.1</b> | <b>19.9</b> |
| 당기순이익(손실)        | 24.9         | 12.2         | 21.1         | 21.8        | 18.2        |
| 유형자산상각비          | 2.5          | 3.5          | 3.7          | 3.7         | 3.6         |
| 무형자산상각비          | 0.6          | 0.5          | 0.1          | 0.1         | 0.1         |
| 운전자본의 증감         | 11.4         | 18.2         | -1.9         | -3.3        | 0.3         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-53.8</b> | <b>-18.2</b> | <b>8.3</b>   | <b>1.6</b>  | <b>-1.6</b> |
| 유형자산의증가(CAPEX)   | -3.6         | -2.9         | -3.0         | -3.0        | -3.0        |
| 투자자산의감소(증가)      | 5.2          | -5.0         | 7.8          | 0.3         | -0.1        |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>11.3</b>  | <b>-12.8</b> | <b>-21.0</b> | <b>-4.6</b> | <b>-3.9</b> |
| 차입금의 증감          | 40.1         | 2.0          | -14.8        | 2.5         | 3.3         |
| 자본의 증가           | 4.5          | 0.0          | 0.0          | 0.0         | 0.0         |
| 현금의 증가(감소)       | -5.2         | 4.0          | 8.2          | 17.1        | 14.5        |
| 기초현금             | 58.3         | 53.1         | 57.2         | 65.4        | 82.4        |
| 기말현금             | 53.1         | 57.2         | 65.4         | 82.4        | 96.9        |

### Balance Sheet

| (십억원)       | 2017         | 2018         | 2019E        | 2020E        | 2021E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b> | <b>221.1</b> | <b>200.6</b> | <b>206.9</b> | <b>222.5</b> | <b>238.3</b> |
| 현금및현금성자산    | 53.1         | 57.2         | 65.4         | 82.4         | 96.9         |
| 매출채권        | 44.7         | 25.0         | 24.6         | 25.7         | 26.1         |
| 재고자산        | 25.0         | 10.9         | 10.8         | 10.5         | 10.6         |
| 비유동자산       | 129.5        | 134.0        | 125.3        | 124.2        | 123.6        |
| 유형자산        | 100.2        | 100.6        | 99.9         | 99.2         | 98.6         |
| 무형자산        | 2.6          | 1.1          | 0.9          | 0.8          | 0.7          |
| 투자자산        | 16.5         | 21.5         | 13.6         | 13.3         | 13.4         |
| <b>자산총계</b> | <b>350.6</b> | <b>334.6</b> | <b>332.2</b> | <b>346.8</b> | <b>361.9</b> |
| <b>유동부채</b> | <b>152.7</b> | <b>146.6</b> | <b>130.3</b> | <b>130.2</b> | <b>134.3</b> |
| 매입채무        | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 단기차입금       | 14.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 유동성장기부채     | 0.8          | 22.8         | 8.0          | 10.5         | 13.8         |
| 비유동부채       | 33.4         | 26.8         | 26.8         | 26.7         | 26.7         |
| 사채          | 0.0          | 16.8         | 16.8         | 16.8         | 16.8         |
| 장기차입금       | 30.2         | 7.1          | 7.1          | 7.1          | 7.1          |
| <b>부채총계</b> | <b>186.2</b> | <b>173.4</b> | <b>157.1</b> | <b>156.9</b> | <b>161.0</b> |
| 자본금         | 9.5          | 9.5          | 9.5          | 9.5          | 9.5          |
| 자본잉여금       | 29.2         | 29.2         | 29.2         | 29.2         | 29.2         |
| 기타포괄이익누계액   | -0.1         | -0.2         | -0.2         | -0.2         | -0.2         |
| 이익잉여금       | 116.3        | 120.3        | 134.0        | 147.5        | 157.3        |
| 비지배주주지분     | 28.2         | 27.8         | 28.1         | 29.3         | 30.6         |
| <b>자본총계</b> | <b>164.5</b> | <b>161.2</b> | <b>175.2</b> | <b>189.8</b> | <b>200.9</b> |

### Key Financial Data

|                               | 2017   | 2018   | 2019E  | 2020E  | 2021E  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당데이터(원)</b>               |        |        |        |        |        |
| SPS                           | 19,686 | 19,311 | 19,063 | 18,651 | 18,781 |
| EPS(지배주주)                     | 1,316  | 664    | 1,102  | 1,089  | 894    |
| CFPS                          | 1,906  | 1,270  | 1,476  | 1,488  | 1,248  |
| EBITDAPS                      | 1,956  | 1,090  | 1,494  | 1,502  | 1,284  |
| BPS                           | 7,208  | 7,056  | 7,781  | 8,493  | 9,011  |
| DPS                           | 450    | 350    | 400    | 400    | 400    |
| 배당수익률(%)                      | 1.5    | 1.5    | 2.2    | 2.2    | 2.2    |
| <b>Valuation(Multiple)</b>    |        |        |        |        |        |
| PER                           | 23.2   | 36.3   | 16.6   | 16.8   | 20.5   |
| PCR                           | 16.0   | 19.0   | 12.4   | 12.3   | 14.7   |
| PSR                           | 1.5    | 1.2    | 1.0    | 1.0    | 1.0    |
| PBR                           | 4.2    | 3.4    | 2.4    | 2.2    | 2.0    |
| EBITDA                        | 37.0   | 20.6   | 28.2   | 28.4   | 24.3   |
| EV/EBITDA                     | 13.7   | 18.3   | 8.7    | 8.3    | 9.2    |
| <b>Key Financial Ratio(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 자기자본이익률(ROE)                  | 20.8   | 9.3    | 14.9   | 13.4   | 10.2   |
| EBITDA 이익률                    | 9.9    | 5.6    | 7.8    | 8.1    | 6.8    |
| 부채비율                          | 113.2  | 107.6  | 89.7   | 82.7   | 80.1   |
| 금융비용부담률                       | 0.1    | 0.4    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| 이자보상배율(x)                     | 82.0   | 11.9   | 20.2   | 23.8   | 18.4   |
| 매출채권회전율(x)                    | 9.8    | 10.5   | 14.5   | 14.0   | 13.7   |
| 재고자산회전율(x)                    | 29.7   | 20.4   | 33.2   | 33.1   | 33.6   |