

제이콘텐트리

(036420)

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		신규
목표주가	5,800		신규
Earnings			신규

Stock Information

현재가 (10/26)	4,590원
예상 주가상승률	26.4%
시가총액	6,613억원
비중(KOSDAQ내)	0.29%
발행주식수	144,069천주
52주 최저가 / 최고가	3,623 - 8,054원
3개월 일평균거래대금	105억원
외국인 지분율	2.6%
주요주주지분율(%)	
(주)중앙일보사 (외 2인)	33.3
국민연금공단	8.1

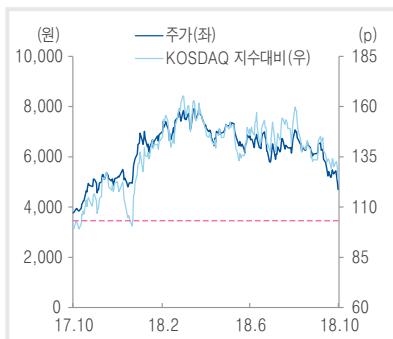
Valuation wide

	2017	2018E	2019E
PER(배)	96.8	22.7	19.3
PBR(배)	3.9	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	13.3	8.6	7.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

(%)	1M	6M	12M	YTD
주가상승률	(24.9)	(36.8)	22.0	(11.6)
KOSDAQ대비 상대수익률	(5.0)	(12.2)	24.6	5.4

Price Trend



19년부터 투자 본격화

Issue

제이콘텐트리 커버리지 개시

Pitch

- 목표주가 5,800원으로 커버리지 개시. 목표주가 산출 위한 주요 가정은 1) 메가박스 가치: 19년 지배주주귀속 세후 영업이익에 타겟 멀티플 14배를 적용한 2,325억원, 2) 방송 사업 가치: 19년 JTBC CH와 본사(IP)의 지배주주귀속 세후 영업이익에 타겟 멀티플 31배를 적용한 6,013억원 수준

- 19년부터 유증 자금을 활용한 투자는 본격화될 것. 자금 활용 목적은 드라마/영화 콘텐츠 투자, 원천IP 확보 등으로 투자 확대에 따른 콘텐츠 경쟁력 상승은 지속될 전망

Rationale

- IP에 대한 직접 투자를 시작한 17년부터 동사 드라마 시청률은 유의미하게 상승. 콘텐츠 경쟁력 강화를 위해 지난 9월 1,600억원 규모의 유상증자를 마무리했으며, 19년부터 제작사 인수 등 투자 본격화 계획
- 현재 동사 작가 수는 34명으로 증가. 19년에는 캡티브 채널 JTBC향 드라마 12~13편에서 이외 채널로도 유통 확대할 계획. 19년 중 진행될 JTBC의 드라마 슬롯 확장도 수요 확대 측면에서 긍정적
- 글로벌 OTT향 콘텐츠 판매도 확대 추세. 최근 방영 중인 '뷰티인사이드', '제3의 매력'은 넷플릭스에서도 동시방영 되고 있어 상대적으로 높은 가격에 판매되었을 것이라 추정 가능. 장기적으로 넷플릭스 오리지널 제작 가능성도 존재하며, 중국 판매 재개 시 실적 추정치 상향 가능성도 有
- 메가박스는 안정적 실적 유지 전망. 4분기부터 확장보다는 이익 창출로 전략 선회. 점유율(직영+위탁)은 20% 내외에서 꾸준히 유지되고 있으며 영업이익률도 9% 수준에서 유지될 전망
- 19년 매출액 6,235억원 (YoY 21.8%), 영업이익 636억원 (YoY 38.8%) 예상

Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
매출액	335	420	512	624	712	787	869
영업이익	29	33	46	64	74	83	93
EBITDA	43	59	80	97	113	127	142
순이익	22	11	40	51	59	65	73
순차입금	233	167	21	54	82	106	126
매출증가율	9.6	25.4	21.8	21.8	14.2	10.5	10.5
영업이익률	8.6	7.9	9.0	10.2	10.4	10.5	10.7
순이익률	6.7	2.6	7.8	8.2	8.3	8.3	8.3
EPS증가율	41.7	(66.5)	276.5	17.5	15.8	10.8	11.3
ROE	30.6	9.0	16.0	14.2	14.8	14.8	14.9

Source: K-IFRS 연결 기준, KTB투자증권

Figure 01 제이콘텐트리 목표주가 산출

구분	내용	비고
1) 메가박스 가치(십억원) (a) x (b)	232.5	
19년 영업이익	28.8	
19년 지배주주귀속 세후 영업이익 (a)	16.1	
Target Multiple (b)	14.4	CJ CGV 19년 PER을 10% 할인
2) 방송 사업 가치(십억원) (f) x (g)	601.3	
19년 방송 사업 영업이익 (e) = (c) + (d)	34.8	
19년 JTBC CH 영업이익 (c)	21.0	
19년 본사(IP 투자) 영업이익 (d)	13.7	
19년 지배주주귀속 세후 영업이익 (f)	19.5	저장 화처 필름 & TV, 화이브라더스 미디어 그룹의
Target Multiple (g)	30.9x	2011~2014년 PER 평균(47.5x)을 35% 할인
적정 시총(십억원)	833.8	
주식 수(천주)	144,069	
적정 주가(원)	5,788	
목표 주가(원)	5,800	반올림 적용
현재 주가(원)	4,590	10/26 증가 기준
상승 여력	26.4%	

Source: KTB투자증권

Figure 02 제이콘텐트리 Global Peer Valuation Table

기업명	국가	종가	Market	주가 수익률(%)			P/E(x)		P/B(x)		P/S(x)		EV/EBITDA(x)	
			Cap(US\$M)	1M	3M	YTD	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
글로벌 영화 Peers														
CJ CGV	한국	35.1	743.2	-23.5	-33.2	-45.9	41.4	16.0	2.6	2.3	0.5	0.4	8.4	7.6
CINEMARK	미국	40.9	4,783.0	3.1	15.9	17.6	20.8	18.2	3.2	2.9	1.5	1.5	8.5	8.1
AMC Entertainment	미국	18.7	1,936.8	-7.1	28.5	33.6	-	81.7	1.1	1.1	0.4	0.3	7.2	6.9
Marcus	미국	39.3	1,108.7	-5.2	8.4	43.6	21.9	19.7	2.3	2.1	1.6	1.6	9.8	9.3
CINEPLEX	캐나다	27.1	1,716.7	3.3	21.4	-4.6	25.1	23.0	2.5	3.2	1.4	1.3	10.5	9.8
CINEWORLD	영국	3.5	4,792.5	-13.0	1.0	2.8	13.9	11.2	1.1	1.1	1.2	1.0	9.6	7.8
Village Roadshow	호주	1.6	301.2	-7.5	20.3	-40.6	21.8	13.2	1.1	1.0	0.4	0.4	6.4	5.6
글로벌 미디어 Peers														
CJ ENM	한국	201.2	4,411.4	-11.2	-4.3	-0.4	16.5	14.0	1.9	1.7	1.2	1.1	8.2	8.2
Studio Dragon	한국	81.2	2,275.9	-16.2	-9.5	42.8	49.2	31.2	6.2	5.2	6.7	5.1	21.0	14.7
Jcontentree	한국	4.0	578.4	-24.9	-26.8	-11.6	23.8	19.3	2.7	2.3	1.3	1.1	10.6	8.8
IHQ	한국	1.3	188.7	-25.7	-27.7	-41.9	22.4	15.6	0.9	0.9	1.8	1.6	3.9	3.4
Zhejiang Huace Film&TV	중국	1.5	2,654.5	6.2	3.7	-4.2	23.6	18.4	2.4	2.1	2.8	2.3	19.1	15.1
Huayi Brothers	중국	0.6	1,786.7	-17.9	-33.7	-49.1	15.3	12.4	1.2	1.1	2.7	2.3	16.1	13.8
Beijing Enlight Media	중국	1.0	2,897.5	-10.1	-31.9	-34.4	8.6	16.5	1.9	1.8	10.1	8.3	15.8	17.1
DMG Entertainment	중국	0.4	739.0	-22.7	-51.4	-78.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Netflix	미국	312.9	136,437.9	-17.2	-13.8	63.0	102.5	69.1	27.3	19.2	8.6	6.9	69.9	46.7
Walt Disney	미국	114.2	169,783.6	-0.9	0.6	6.2	16.4	15.5	3.7	3.2	2.9	2.8	10.9	10.8
Comcast	미국	35.8	163,054.3	1.3	3.1	-10.5	14.1	12.9	2.2	2.0	1.8	1.7	7.6	7.2
Dish Network	미국	30.3	14,142.4	-15.0	-0.2	-36.6	10.8	12.9	1.7	1.4	1.0	1.1	10.4	11.7
Viacom	미국	29.7	12,169.6	-12.0	5.8	-3.7	7.3	6.7	1.6	1.4	0.9	0.9	7.2	6.9
News Corp	미국	12.9	7,554.9	0.1	-14.8	-20.7	32.3	24.4	0.8	0.8	0.7	0.7	6.7	6.3
Vivendi	프랑스	24.1	31,492.4	-5.8	3.1	-5.4	23.8	20.2	1.5	1.4	2.0	1.9	16.3	14.4
Nippon Television	일본	16.0	4,222.7	-10.7	-0.3	-7.2	12.2	12.3	0.6	0.6	1.1	1.1	5.8	5.7
Fuji Media Holdings	일본	16.5	3,855.1	-10.9	-1.7	4.1	17.2	16.7	0.6	0.6	0.7	0.7	10.6	10.2

Source: Bloomberg, KTB투자증권

Figure 03 제이콘텐트리 유상증자 자금 활용 목적: 19년부터 투자 본격화

구분(십억원)	세부내역	우선 순위	2018년	2019년	2020년	합계	
운영 자금	드라마 콘텐츠	- 드라마 IP투자 확대 및 대작드라마 투자	1	-	32.0	19.2	51.2
	영화 콘텐츠	- 영화 투자규모 및 펀드투자 확대	2	3.0	10.0	9.5	22.5
	원천IP 확보	- 웹소설/웹툰 등 IP투자, 작가집단/제작사 투자 등	3	1.0	16.3	10.0	27.3
	유통파이프라인 고도화	- 국내외 OTT 플랫폼사업 투자 및 공동제휴 등	4	-	5.0	10.0	15.0
	차입금 상환	- 차입금 상환	5	3.0	37.0	-	40.0
합계			7.0	100.3	48.7	156.0	

Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

Figure 04 제이콘텐트리 실적 추정 표

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	109.6	111.3	145.3	145.7	143.3	140.7	170.7	168.8	420.3	511.9	623.5
메가박스(멀티플렉스)	70.4	64.8	89.4	81.7	76.6	66.9	93.4	85.9	290.9	306.4	322.8
상영매출(직영)	43.3	37.1	53.0	48.1	44.6	38.9	54.4	50.5	163.1	181.5	188.4
매점매출	10.8	10.9	15.5	14.0	13.0	11.3	15.7	14.5	48.8	51.2	54.3
광고매출	9.5	8.2	11.7	10.6	9.8	8.6	12.0	11.1	35.9	39.9	41.4
기타매출	6.7	7.9	9.2	9.1	9.2	8.1	11.5	9.8	43.2	33.0	38.6
JTBC CH(방송)	30.1	50.3	47.1	51.8	53.7	59.1	61.3	65.5	126.9	179.3	239.6
드라마하우스	5.3	15.7	12.3	13.8	13.5	16.0	16.4	17.5	36.9	47.1	63.3
허브	16.3	24.9	22.2	24.7	25.7	28.1	29.6	31.6	56.5	88.1	115.1
제이큐브	8.5	9.8	12.6	13.3	14.4	15.0	15.4	16.4	33.5	44.1	61.2
본사(IP 투자)	17.4	13.8	18.8	22.2	23.1	24.8	26.0	27.3	34.8	72.3	101.1
YoY growth rate											
매출액	26.2%	15.2%	25.4%	20.4%	30.7%	26.5%	17.5%	15.8%	25.4%	21.8%	21.8%
메가박스(멀티플렉스)	3.1%	13.1%	5.8%	1.2%	8.7%	3.1%	4.6%	5.1%	14.0%	5.3%	5.4%
상영매출(직영)	10.0%	11.8%	18.4%	5.1%	3.0%	5.1%	2.5%	5.1%	6.7%	11.3%	3.8%
매점매출	-8.0%	9.5%	15.6%	2.3%	19.5%	3.7%	1.1%	3.4%	6.7%	4.9%	6.2%
광고매출	10.0%	11.8%	18.4%	5.1%	3.0%	5.1%	2.5%	5.1%	6.7%	11.3%	3.8%
기타매출	-20.6%	13.4%	-43.9%	-19.4%	36.5%	2.3%	24.6%	8.0%	88.5%	-23.6%	17.1%
JTBC CH(방송)	82.0%	21.4%	67.4%	26.8%	78.2%	17.5%	30.2%	26.6%	52.6%	41.2%	33.6%
드라마하우스	137.4%	-1.8%	88.2%	13.3%	156.4%	2.0%	32.8%	26.3%	94.2%	27.5%	34.5%
허브	97.3%	37.7%	77.3%	39.5%	57.6%	13.1%	33.3%	28.4%	36.0%	55.7%	30.7%
제이큐브	40.8%	31.8%	38.6%	21.5%	69.2%	53.6%	22.1%	23.5%	48.1%	31.9%	38.6%
본사(IP 투자)	368.2%	8.1%	107.7%	139.9%	32.3%	79.5%	38.2%	22.9%	n.a.	107.6%	40.0%
영업이익	4.0	8.3	19.9	13.6	14.4	15.2	16.9	17.1	33.3	45.8	63.6
메가박스(멀티플렉스)	3.1	1.7	13.7	6.3	7.1	6.3	8.0	7.4	25.9	24.8	28.8
JTBC CH(방송)	0.9	4.8	3.8	4.3	4.2	5.6	5.4	5.9	9.9	13.8	21.0
본사(IP 투자)	0.2	1.8	2.5	3.0	3.1	3.3	3.5	3.8	1.8	7.4	13.7
영업이익률	3.7%	7.4%	13.7%	9.3%	10.0%	10.8%	9.9%	10.1%	7.9%	9.0%	10.2%
메가박스(멀티플렉스)	4.4%	2.6%	15.3%	7.7%	9.3%	9.4%	8.5%	8.6%	8.9%	8.1%	8.9%
JTBC CH(방송)	3.0%	9.6%	8.1%	8.3%	7.8%	9.4%	8.8%	9.0%	7.8%	7.7%	8.8%
본사(IP 투자)	0.9%	13.2%	13.2%	13.4%	13.4%	13.5%	13.6%	13.8%	5.2%	10.3%	13.6%
세전이익	7.9	9.3	21.0	14.6	15.4	16.3	18.0	18.1	24.4	52.9	67.8
법인세비용	1.3	2.8	5.2	3.7	3.9	4.1	4.5	4.5	13.5	13.0	16.9
당기순이익	6.6	6.6	15.7	11.0	11.6	12.2	13.5	13.6	10.9	39.9	50.8
당기순이익률	6.0%	5.9%	10.8%	7.5%	8.1%	8.7%	7.9%	8.1%	2.6%	7.8%	8.2%
자배주주지분 순이익	4.6	2.5	11.0	7.7	8.1	8.5	9.4	9.5	6.4	25.8	35.6

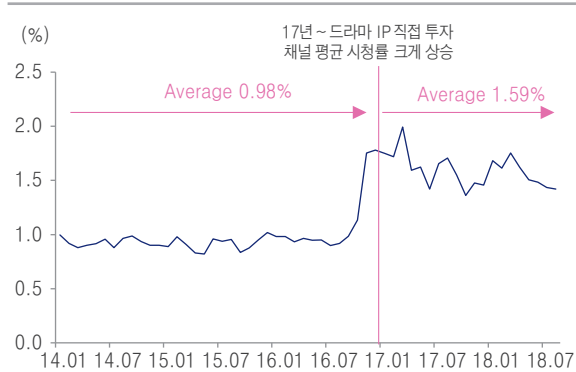
Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

Figure 05 JTBC 드라마 라인업

연도	No.	타이틀	방송일	극본	주연	시청률(%) (가구)	
						평균	최고
2017	1	힘쎈여자 도봉순	17.2.24~4.15	16부	백미경, 박형식	7.6	9.7
	2	맨투맨	4.21~6.10	16부	김원석, 박해진, 박성웅, 김민정	3.2	4.1
	3	품위있는 그녀	6.16~8.19	20부	백미경, 김희선, 김선아	6.6	12.1
	4	청춘시대2	8.25~10.7	14부	박연선, 한예리, 한승연	2.8	4.1
	5	언터처블	17.11.24~18.1.20	16부	최진원, 진구, 김성균, 고준희	2.8	4
	6	그냥 사랑하는 사이	17.12.11~18.1.30	16부	유보라, 이준호, 원진아	1.7	2.4
2018	1	미스티	18.2.2~3.24	16부	제인, 김남주, 지진희	6.3	8.5
	2	오라차차 와이키키	2.5~4.17	20부	김기호 등, 김정현, 이이경	1.8	2.2
	3	밥 잘 사주는 예쁜 누나	3.30~5.19	16부	김은, 손예진, 정해인	5.5	7.3
	4	미스 함무라비	5.21~7.16	16부	문유석, 고아라, 김명수	4.4	5.3
	5	스케치	5.25~7.14	16부	강현성, 정지훈, 이동건, 이선빈	2.8	3.7
	6	라이프	7.23~9.11	16부	이수연, 이동욱, 조승우, 원진아	4.7	5.6
	7	내 아이는 강남미인	7.27~9.15	16부	최수영, 임수향, 차은우, 조우리	4.2	5.8
	8	제3의 매력(방영중)	9.28~	16부	박희권, 박은영, 서강준, 이숨	-	-
	9	뷰티인사이드(방영중)	10.1~	16부	임메아리, 서현진, 이민기, 이다희	-	-
	10	일단 뜨겁게 청소하라(예정)	11~	16부	한희정, 윤균상, 김유정	-	-
	11	Sky 캐슬(예정)	11~	16부	유현미, 엄정아, 정준호	-	-

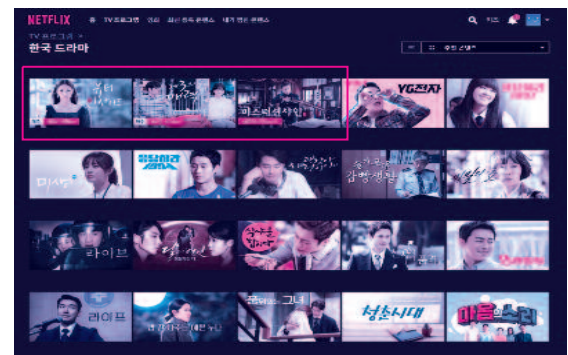
Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

Figure 06 JTBC 평균 시청률, 17년 이후 대폭 상승



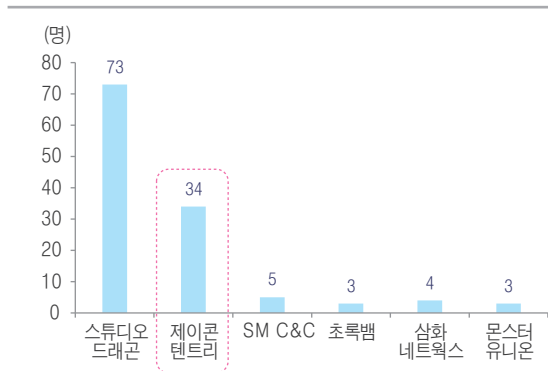
Source: Nielson, KTB투자증권

Figure 07 '뷰티인사이드', '제3의 매력' 넷플릭스 동시 방영 중



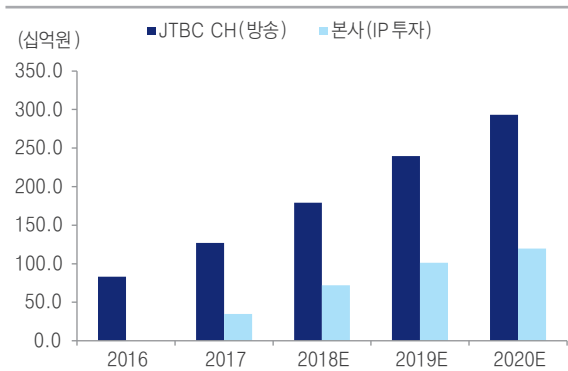
Source: 넷플릭스, KTB투자증권

Figure 08 제이콘텐트리 작가 수 현황(2018)



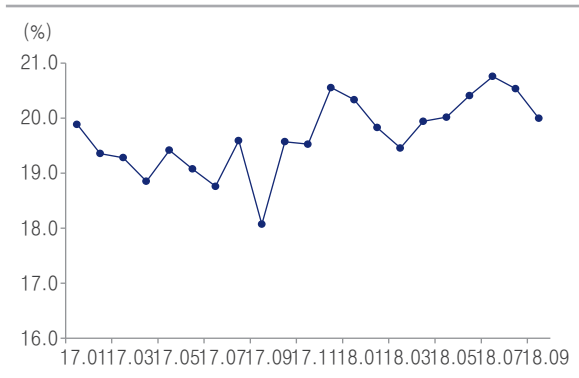
Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

Figure 09 제이콘텐트리 방송 부문 실적 추이 및 전망



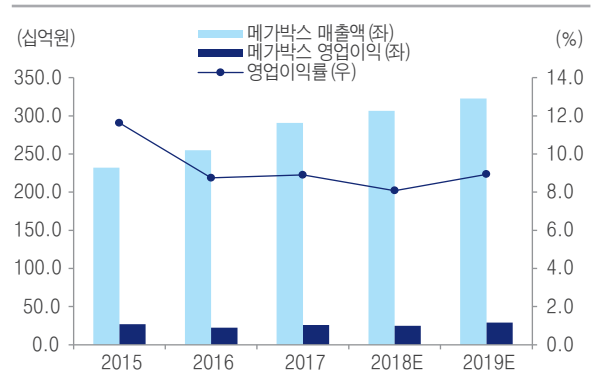
Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

Figure 10 메가박스(직영+위탁) 관객 수 점유율 추이



Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

Figure 11 메가박스 실적 추이 및 전망



Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

Figure 12 2018년 메가박스플러스엠 배급/투자 영화 현황

영화명	개봉일	장르	감독	주연	매출액(십억원)	관객 수(천명)
리틀 포레스트	2018.02.28	드라마	임순례	김태리, 류준열	11.9	1,505.7
덕구	2018.04.05	드라마	방수인	이순재, 정지훈	2.4	313.9
변산	2018.07.04	드라마	이준익	박정민, 김고은	4.0	490.0
너의 결혼식	2018.08.22	멜로	이석근	박보영, 김영광	23.7	2,817.6
명당	2018.09.19	사극	박희곤	조승우, 지성, 김성균, 백윤식	17.0	1,968.5
도어락	2018-12(예정)	스릴러/드라마	이권	공효진, 김예원, 김성오	-	-
기묘한 가족	2018-4Q(예정)	코미디	이민재	정재영, 김남길, 엄지원, 이수경	-	-

Source: 제이콘텐트리, KTB투자증권

재무제표 (제이콘텐트리)

대차대조표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	136.3	208.4	366.8	362.9	361.7
현금성자산	58.1	82.1	229.8	206.9	189.0
매출채권	38.2	85.3	84.9	98.3	110.1
재고자산	23.3	23.7	34.6	40.0	44.8
비유동자산	413.9	453.6	490.5	553.5	618.0
투자자산	121.2	173.9	179.7	187.0	194.6
유형자산	213.0	192.8	211.2	241.2	275.4
무형자산	76.1	84.4	99.6	125.3	148.0
자산총계	550.2	661.9	857.4	916.4	979.7
유동부채	329.6	288.7	295.4	317.6	338.3
매입채무	56.3	66.0	72.0	83.4	93.3
유동성이자부채	229.3	142.4	142.3	152.3	162.3
비유동부채	95.6	137.5	139.6	140.9	142.2
비유동이자부채	62.1	106.5	108.4	108.4	108.4
부채총계	425.2	426.2	435.0	458.5	480.6
자본금	57.0	57.0	72.0	72.0	72.0
자본잉여금	(51.1)	14.0	155.0	155.0	155.0
이익잉여금	68.6	75.0	101.5	137.1	178.3
자본조정	9.4	12.4	11.7	11.7	11.7
자기주식	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)
자본총계	125.0	235.7	422.3	458.0	499.2
투하자본	342.5	386.3	439.2	507.6	576.6
순차입금	233.3	166.9	20.9	53.8	81.7
ROA	4.5	1.8	5.3	5.7	6.2
ROE	30.6	9.0	16.0	14.2	14.8
ROIC	7.0	4.1	8.4	10.1	10.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업현금	17.6	(4.4)	50.4	63.1	75.3
당기순이익	22.4	10.9	39.9	50.8	58.9
자산상각비	14.0	25.9	33.8	33.1	38.7
운전자본증감	(6.2)	(42.9)	(16.4)	(6.9)	(5.9)
매출채권감소(증가)	(7.0)	(44.3)	1.7	(13.4)	(11.7)
재고자산감소(증가)	(10.0)	(0.6)	(10.9)	(5.5)	(4.8)
매입채무증가(감소)	24.7	10.1	6.0	11.4	10.0
투자현금	(65.3)	(74.3)	(60.2)	(97.4)	(104.7)
단기투자자산감소	9.9	(27.7)	(3.4)	(1.4)	(1.4)
장기투자증권감소	(0.4)	(4.6)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(90.9)	(32.9)	(36.4)	(48.7)	(55.7)
유무형자산감소	(0.8)	(0.8)	(17.9)	(40.0)	(40.0)
재무현금	70.3	72.8	156.2	10.0	10.0
차입금증가	46.3	(50.4)	1.5	10.0	10.0
자본증가	0.0	0.0	156.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	22.6	(5.9)	146.4	(24.3)	(19.4)
총현금흐름(Gross CF)	38.8	61.5	72.9	69.9	81.2
(-) 운전자본증가(감소)	11.1	2.1	3.9	6.9	5.9
(-) 설비투자	90.9	32.9	36.4	48.7	55.7
(+) 자산매각	(0.8)	(0.8)	(17.9)	(40.0)	(40.0)
Free Cash Flow	(32.7)	(55.7)	(3.6)	(34.3)	(29.4)
(-) 기타투자	0.4	4.6	0.1	0.1	0.1
잉여현금	(33.1)	(60.3)	(3.7)	(34.5)	(29.5)

손익계산서

(단위: 십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	335.2	420.3	511.9	623.5	712.0
증가율 (Y-Y, %)	9.6	25.4	21.8	21.8	14.2
영업이익	28.9	33.3	45.8	63.6	74.3
증가율 (Y-Y, %)	(12.0)	15.2	37.4	38.8	16.8
EBITDA	42.9	59.2	79.6	96.7	113.0
영업외손익	6.1	(9.0)	7.0	4.2	4.2
순이자수익	(1.2)	(5.0)	(2.1)	(4.3)	(4.3)
외화관련손익	(0.1)	(0.8)	0.6	0.0	0.0
지분법손익	7.5	(0.0)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	35.1	24.4	52.9	67.8	78.5
당기순이익	22.4	10.9	39.9	50.8	58.9
지배기업당기순이익	19.2	6.4	25.8	35.6	41.2
증가율 (Y-Y, %)	14.1	(51.4)	266.5	27.4	15.8
NOPLAT	21.3	14.9	34.6	47.7	55.7
(+) Dep	14.0	25.9	33.8	33.1	38.7
(-) 운전자본투자	11.1	2.1	3.9	6.9	5.9
(-) Capex	90.9	32.9	36.4	48.7	55.7
OpFCF	(66.7)	5.8	28.1	25.2	32.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(4.1)	4.4	18.7	23.0	19.2
영업이익증가율(3Yr)	(8.7)	(2.9)	11.7	30.0	30.6
EBITDA증가율(3Yr)	(11.0)	0.4	16.9	31.1	24.0
순이익증가율(3Yr)	81.9	(9.1)	26.7	31.4	75.5
영업이익률(%)	8.6	7.9	9.0	10.2	10.4
EBITDA마진(%)	12.8	14.1	15.5	15.5	15.9
순이익률(%)	6.7	2.6	7.8	8.2	8.3

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	160	54	202	237	275
BPS	700	1,321	2,269	2,506	2,781
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x, %)					
PER	22.9	96.8	22.7	19.3	16.7
PBR	5.3	3.9	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA	15.7	13.3	8.6	7.4	6.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	11.4	10.1	8.0	9.8	8.5
PSR	1.3	1.5	1.1	1.1	1.0
재무건전성(%)					
부채비율	340.1	180.8	103.0	100.1	96.3
Net debt/Equity	186.6	70.8	4.9	11.7	16.4
Net debt/EBITDA	543.3	281.8	26.2	55.6	72.3
유동비율	41.4	72.2	124.2	114.3	106.9
이자보상배율	23.7	6.7	21.5	14.9	17.4
이자비용/매출액	2.8	2.1	0.9	1.5	1.3
자산구조					
투하자본(%)	65.6	60.1	51.7	56.3	60.1
현금+투자자산(%)	34.4	39.9	48.3	43.7	39.9
자본구조					
차입금(%)	70.0	51.4	37.2	36.3	35.2
자기자본(%)	30.0	48.6	62.8	63.7	64.8

Source: K-IFRS 연결 기준, KTB투자증권