

코웨이(021240/KS)

대한민국 렌탈업계 최강자

매수(신규편입)

T.P 130,000 원(신규편입)

Analyst

이승욱

sulee@sk.com

02-3773-9015

Company Data

| | |
|---------|-----------|
| 자본금 | 407 억원 |
| 발행주식수 | 7,712 만주 |
| 자사주 | 319 만주 |
| 액면가 | 500 원 |
| 시가총액 | 67,870 억원 |
| 주요주주 | |
| 코웨이홀딩스 | 30.98% |
| (주)우리은행 | 5.83% |
| 외국인지분률 | 54.60% |
| 배당수익률 | 2.30% |

Stock Data

| | |
|--------------|------------|
| 주가(15/06/10) | 88,000 원 |
| KOSPI | 2064.03 pt |
| 52주 Beta | 0.61 |
| 52주 최고가 | 103,500 원 |
| 52주 최저가 | 78,900 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 155 억원 |

주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 |
|-------|-------|-------|
| 1개월 | -1.7% | -0.7% |
| 6개월 | 2.6% | -2.1% |
| 12개월 | 6.7% | 2.8% |

본업을 중심으로 성장세가 지속되고 있는 가운데 올해 ① 온라인, 할인점, 홈쇼핑, 면세점 등 신규채널 확대, ② 인력 확대를 통해 렌탈폐기손실률 및 해약률 안정화, ③ 말레이시아, 중국, 미국 등의 해외 사업 확장 및 ④ IoT를 활용한 복합 기능성 서비스가 출시 예정임을 감안하면 성장세는 지속될 수 있을 것으로 기대된다. 이에 따라 투자의견 매수, 목표주가 130,000 원으로 신규 편입한다

저성장 시대의 대안 : 렌탈산업

경제의 서비스화의 특징 중 하나는 가계 및 기업의 소비패턴이 구매에서 렌탈로 전화되고 있다는 점이다. 가계의 경우 내수 소비재의 렌탈을 통해 경제적으로 부담을 줄일 수 있는 대안으로 인식되고 있으며 기업 역시 렌탈을 통해 초기 투자비용 및 유지비를 최소화 함에 따라 렌탈시장의 규모는 점차 확대되고 있다.

국내 대표 렌탈업체

정수기, 공기청정기, 비데 등 환경가전 렌탈업은 저성장 기조 속 경제적으로 부담을 줄일 수 있는 대안으로 인식되고 있으며 기업 역시 렌탈을 통해 초기 투자비용 및 유지비를 최소화 함에 따라 시장의 규모가 꾸준히 확대될 것으로 기대된다. 특히 수질 오염, 황사 및 대기오염 등의 환경에 대한 관심이 점차 높아지고 있으며, 웰빙트렌드와 소비자들의 건강에 대한 관심이 높아지고 있다.

본업을 바탕으로 지속되는 성장스토리

4분기 연속 렌탈계정의 순증이 지속되고 있다는 점, 낮은 해약률이 유지되고 있다는 점 역시 긍정적인 투자 포인트이다. 이에 더해 올해 온라인, 할인점, 홈쇼핑, 면세점 등 신규채널 확대, 인력 확대를 통해 렌탈폐기손실률 및 해약률 안정화, 말레이시아, 중국, 미국 등의 해외 사업 확장 및 IoT를 활용한 복합 기능성 서비스가 출시 예정임을 감안한다면 성장세는 지속될 수 있을 것으로 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 130,000 원으로 커버리지 개시

본업을 중심으로 한 성장세가 지속되는 가운데 판매채널의 다변화 및 2015년 연결 기준 매출액은 전년대비 6% 성장한 22,899 억원, 영업이익은 전년대비 10% 성장한 4,007 억원으로 예상하며 투자의견 매수, 목표주가 130,000 원으로 신규 편입한다.

영업실적 및 투자지표

| 구분 | 단위 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------|----|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액 | 억원 | 19,928 | 21,183 | 21,603 | 22,899 | 24,731 | 26,710 |
| yoy | % | 9.2 | 6.3 | 2.0 | 6.0 | 8.0 | 8.0 |
| 영업이익 | 억원 | 2,261 | 3,390 | 3,644 | 4,007 | 4,328 | 4,674 |
| yoy | % | -3.7 | 49.9 | 7.5 | 10.0 | 8.0 | 8.0 |
| EBITDA | 억원 | 4,098 | 5,372 | 5,780 | 6,118 | 5,978 | 5,877 |
| 세전이익 | 억원 | 928 | 3,268 | 3,292 | 3,863 | 4,258 | 4,696 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 411 | 2,447 | 2,465 | 2,938 | 3,228 | 3,560 |
| 영업이익률% | % | 11.4 | 16.0 | 16.9 | 17.5 | 17.5 | 17.5 |
| EBITDA% | % | 20.6 | 25.4 | 26.8 | 26.7 | 24.2 | 22.0 |
| 순이익률 | % | 2.1 | 11.6 | 11.4 | 12.8 | 13.1 | 13.3 |
| EPS | 원 | 533 | 3,173 | 3,195 | 3,809 | 4,185 | 4,616 |
| PER | 배 | 81.8 | 20.9 | 26.4 | 23.9 | 21.8 | 19.8 |
| PBR | 배 | 4.3 | 5.4 | 6.3 | 6.0 | 4.7 | 3.8 |
| EV/EBITDA | 배 | 9.3 | 9.7 | 11.3 | 11.1 | 10.6 | 10.0 |
| ROE | % | 5.4 | 28.4 | 24.9 | 26.5 | 24.2 | 21.4 |
| 순차입금 | 억원 | 4,388 | 968 | 200 | -2,738 | -7,532 | -12,079 |
| 부채비율 | % | 123.6 | 77.3 | 56.0 | 54.1 | 46.5 | 40.7 |

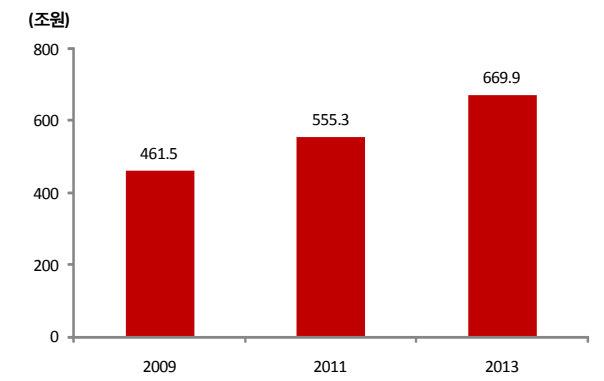


1. 저성장 시대의 대안 : 렌탈산업

2008 년 시작된 글로벌 경기침체가 선진국을 중심으로 회복세가 나타나고 있으나 2000 년 초중반 같은 수준의 회복의 성장동력은 확충되지 않는 상황이다. 특히 중국 경기와 상관관계가 높은 국내 경기는 중국의 성장률 둔화와 이머징 시장에 대한 우려로 더딘 회복세가 지속되고 있다. 이에 더해 국내 경제에 변화도 지속되고 있다. 경제성장의 추진동력이 제조업에서 서비스산업으로 이동하고 있는 가운데 일본과 같은 저출산, 고령화가 빠르게 진행되고 있어 기업과 제품의 서비스화 역시 촉진되고 있다.

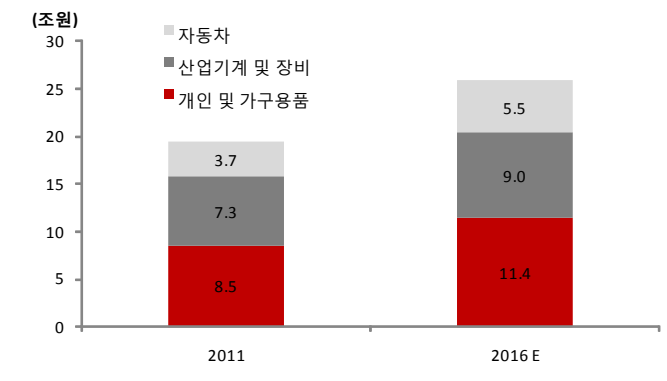
경제의 서비스화의 특징 중 하나는 가계 및 기업의 소비패턴이 구매에서 렌탈로 전화되고 있다는 점이다. 가계의 경우 내수 소비재의 렌탈을 통해 경제적으로 부담을 줄일 수 있는 대안으로 인식되고 있으며 기업 역시 렌탈을 통해 초기 투자비용 및 유지비를 최소화 함에 따라 렌탈시장의 규모는 점차 확대되고 있다.

일본 렌탈 시장 추이



자료 : KT 경제경영연구소, SK 증권

국내 렌탈 시장 전망



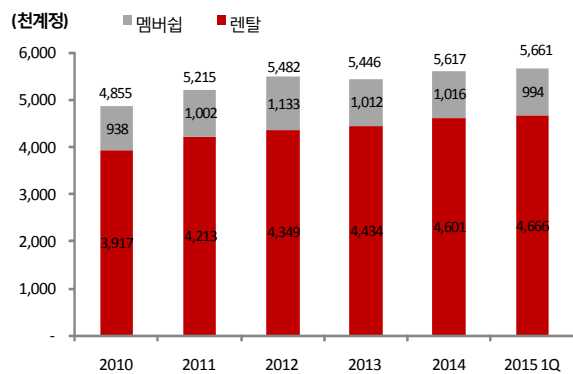
자료 : KT 경제경영연구소, SK 증권

글로벌 렌탈시장은 북미, 유럽 등 선진국 기업들이 시장의 75% 이상을 점유하고 있다. 렌탈 시장에서 서구권의 점유율이 높은 이유는 자산소유 및 보유에 대한 인식이 동양과 다른 것 역시 하나의 원인으로 판단된다. 전통적으로 동양권에서는 토지 등 자산에 대한 소유 개념이 강하기 때문에 렌탈시장의 성장이 다소 더딘 양상을 나타내고 있다. 하지만 최근 한국, 일본, 중국을 중심으로 자산소유에 대한 인식의 전환의 움직임이 나타남에 따라 렌탈 시장의 성장세는 지속되고 있는 가운데, 국내 렌탈시장의 규모는 2011 년 3.7 조원에서 2016 년 5.5 조원으로 예상된다. 특히 1 인가구 증가, 고령화 등으로 인한 관리 서비스형 렌탈시장의 높은 성장이 기대된다.

2. 국내 대표 렌탈 업체 코웨이

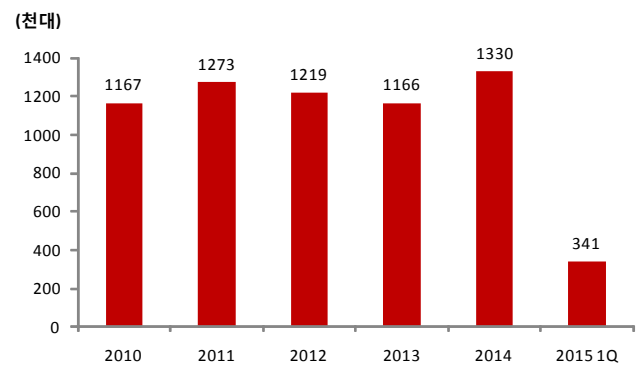
동사는 정수기, 공기청정기, 비데 등 환경가전 제품을 생산, 판매하는 환경가전 전문업체로 국내 최대의 생산시설과 R&D 센터를 보유하고 있다. 1998년 렌탈비즈니스 개념을 업계 최초로 도입하여 서비스 전문가인 보디를 통해 차별화된 서비스를 제공함으로써 국내 최고의 위치를 선점하고 있다. 2014년 말 기준 동사는 약 562만의 렌탈 및 멤버십을 확보하고 있으며, 다양한 제품 라인업을 바탕으로 지속적으로 성장하고 있다. 최근에는 국내에서의 경험을 바탕으로 해외 환경가전사업에 박차를 가하고 있으며, 2008년부터 핵심사업의 연장선에서 산업용 수처리 시장에 진출하는 등 사업영역의 확대와 매출 성장을 이루고 있다.

코웨이 회원수(렌탈 + 멤버십)



자료 : 코웨이, SK 증권

렌탈 판매량 추이



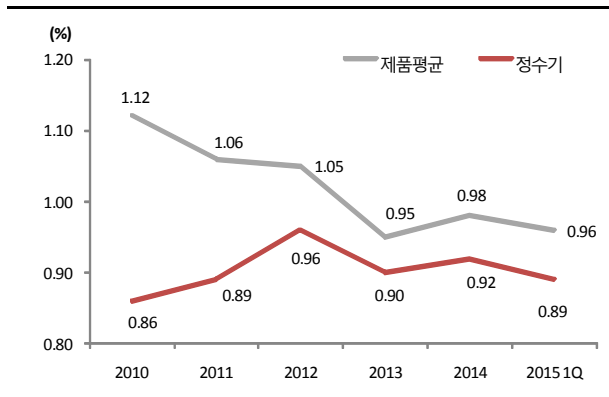
자료 : 코웨이, SK 증권

정수기, 공기청정기, 비데 등 환경가전 렌탈업은 저성장 기조 속 경제적으로 부담을 줄일 수 있는 대안으로 인식되고 있으며 기업 역시 렌탈을 통해 초기 투자비용 및 유지비를 최소화 함에 따라 시장의 규모가 꾸준히 확대될 것으로 기대된다. 특히 수질오염, 황사 및 대기오염 등의 환경에 대한 관심이 점차 높아지고 있으며, 웰빙트렌드와 소비자들의 건강에 대한 관심이 높아지고 있다.

3. 본업을 바탕으로 지속되는 성장스토리

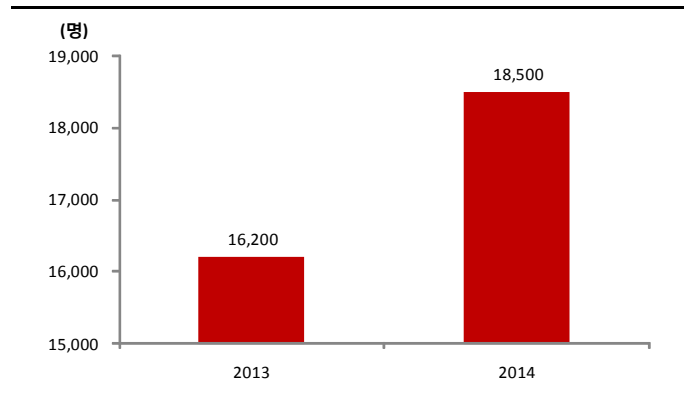
2015년 1분기 연결기준 매출액은 전년대비 2.3% 성장한 5,482 억원, 영업이익은 전년대비 10.2% 증가한 1,003 억원을 기록했다. 특히 동사의 주력사업부인 렌탈사업의 경우 1분기 신규 렌탈판매량은 전년동기대비 7.5% 성장한 34.1 만대를 기록하였다. 1분기가 계절적으로 비수기였다는 점을 감안한다면 장기성장에 대한 초석이 마련되었다고 판단된다. 이에 더해 4분기 연속 렌탈계정의 순증이 지속되고 있다는 점, 낮은 해약률이 유지되고 있다는 점 역시 긍정적인 투자 포인트 중 하나이다.

해약률 추이



자료 : 코웨이, SK 증권

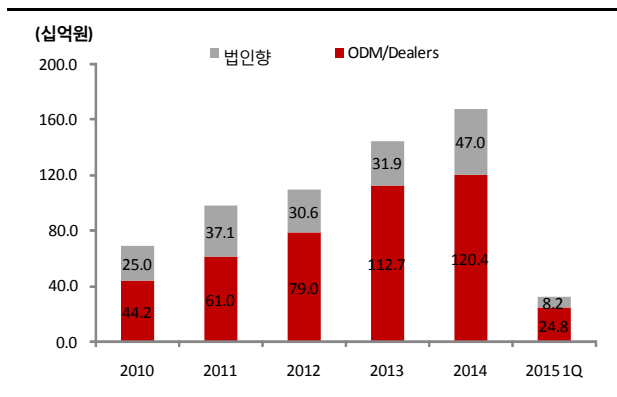
판매 및 서비스인력 추이



자료 : 코웨이, SK 증권

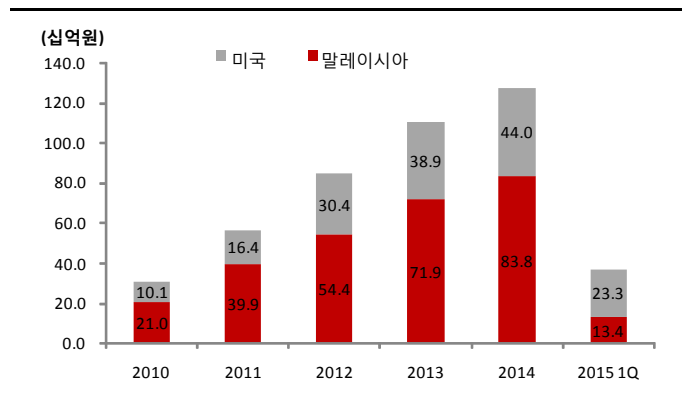
이에 더해 올해 하반기 온라인, 할인점, 홈쇼핑, 면세점 등 신규채널 확대, 인력 확대를 통해 렌탈폐기손실률 및 해약률 안정화, 말레이시아, 중국, 미국 등의 해외 사업 확장 및 IoT를 활용한 복합 기능성 서비스가 출시 예정임을 감안한다면 성장세는 지속될 수 있을 것으로 기대된다.

해외사업 매출



자료 : 코웨이, SK 증권

해외법인 매출



자료 : 코웨이, SK 증권

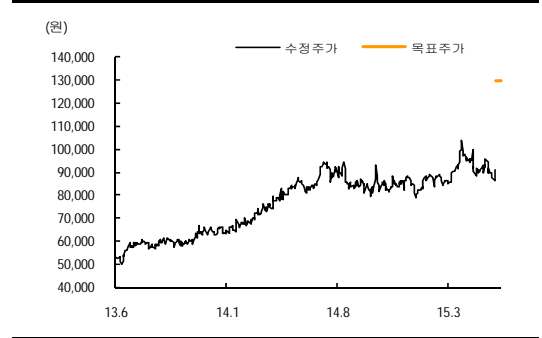
4. 실적전망 및 Valuation

본업을 중심으로 한 성장세가 지속되는 가운데 판매채널의 다변화 및 2015년 연결기준 매출액은 전년대비 6% 성장한 22,899 억원, 영업이익은 전년대비 10% 성장한 4,007 억원으로 예상하며 투자 의견 매수, 목표주가 130,000 원으로 신규 편입한다. 밸류에이션은 RIM 모형을 사용하였으며 Rf 1.7%, Rp 6.0%, COE 5.4%, 베타 0.61 을 적용하여 산출하였다.

| | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| 당기순이익 | 2,464 | 2,938 | 3,227 | 3,559 | 3,909 |
| 자기자본 | 4,572 | 5,414 | 7,975 | 10,894 | 14,138 |
| 자기자본이익률 (ROE) | 54% | 54% | 40% | 33% | 28% |
| Cost of Equity (COE) | 5.4% | 5.4% | 5.4% | 5.4% | 5.4% |
| ROE-COE | 48.5% | 48.9% | 35.1% | 27.3% | 22.2% |
| 잔여이익 (RI, Residual Income) | | 2,234 | 1,898 | 2,175 | 2,424 |
| 잔존가치 (CV, Continuing Value) | | | | | |
| 현재가수 | 1,0000 | 0,9631 | 0,9137 | 0,8669 | 0,8225 |
| 잔여이익의 현재가치 (PV of RI) | | 2,152 | 1,735 | 1,885 | 1,994 |
| Cost of Equity (COE) | 5.4% | | | | |
| 베타 | 0.61 | | | | |
| 시장위험프리미엄 (Rm-Rf) | 6.0% | | | | |
| 무위험수익률 (Rf) | 1.7% | | | | |
| 초기 자기자본 | 2,464 | | | | |
| 잔여이익의 현재가치 합계 (NPV of RI) | | 24,053 | | | |
| 잔존가치의 현재가치 합계 (NPV of CV) | | | 72,415 | | |
| 기업가치 | 98,932 | | | | |
| 상장주식수 (주) | 77,125,000 | | | | |
| 목표가 | 128,274 | | | | |

자료: SK 증권

| 투자의견변경 | 일시 | 투자의견 | 목표주가 |
|--------|------------|------|----------|
| | 2015.06.10 | 매수 | 130,000원 |



Compliance Notice

- 작성자(이승욱)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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2015년 5월 28일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|--------|----|----|
| 매수 | 89.31% | 중립 | 10.68% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|--------|----|----|

대차대조표

| 월 결산(억원) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 6,914 | 5,968 | 9,306 | 14,488 | 19,455 |
| 현금및현금성자산 | 2,387 | 1,474 | 4,452 | 9,246 | 13,793 |
| 매출채권및기타채권 | 2,495 | 2,292 | 2,509 | 2,710 | 2,927 |
| 재고자산 | 658 | 619 | 678 | 732 | 791 |
| 비유동자산 | 9,764 | 10,248 | 8,845 | 7,367 | 6,410 |
| 장기금융자산 | 157 | 147 | 144 | 144 | 144 |
| 유형자산 | 6,383 | 6,752 | 5,252 | 3,734 | 2,655 |
| 무형자산 | 1,768 | 1,706 | 1,672 | 1,589 | 1,515 |
| 자산총계 | 16,679 | 16,216 | 18,151 | 21,855 | 25,865 |
| 유동부채 | 6,767 | 5,260 | 5,560 | 5,877 | 6,219 |
| 단기금융부채 | 3,349 | 1,645 | 1,601 | 1,601 | 1,601 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,936 | 2,200 | 2,408 | 2,601 | 2,809 |
| 단기충당부채 | 42 | 14 | 16 | 17 | 18 |
| 비유동부채 | 502 | 562 | 808 | 1,063 | 1,267 |
| 장기금융부채 | 71 | 92 | 116 | 116 | 116 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 6 | 9 | 12 | 14 | 14 |
| 장기충당부채 | 6 | 7 | 7 | 8 | 9 |
| 부채총계 | 7,270 | 5,822 | 6,368 | 6,940 | 7,485 |
| 지배주주지분 | 9,409 | 10,385 | 11,774 | 14,907 | 18,371 |
| 자본금 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 |
| 자본잉여금 | 1,262 | 1,265 | 1,271 | 1,271 | 1,271 |
| 기타자본구성요소 | -944 | -1,145 | -1,122 | -1,122 | -1,122 |
| 자기주식 | -1,030 | -1,296 | -1,268 | -1,268 | -1,268 |
| 이익잉여금 | 8,680 | 9,859 | 11,298 | 14,526 | 18,085 |
| 비지배주주지분 | 0 | 9 | 9 | 8 | 8 |
| 자본총계 | 9,409 | 10,394 | 11,783 | 14,915 | 18,379 |
| 부채외자본총계 | 16,679 | 16,216 | 18,151 | 21,855 | 25,865 |

현금흐름표

| 월 결산(억원) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 5,482 | 5,242 | 3,868 | 4,813 | 4,481 |
| 당기순이익(손실) | 2,451 | 2,497 | 2,938 | 3,227 | 3,559 |
| 비현금성항목등 | 3,742 | 4,153 | 3,419 | 2,751 | 2,318 |
| 유형자산감가상각비 | 1,906 | 2,057 | 2,034 | 1,518 | 1,079 |
| 무형자산상각비 | 76 | 79 | 77 | 133 | 124 |
| 기타 | 938 | 1,120 | 328 | 74 | 74 |
| 운전자본감소(증가) | -296 | -417 | -1,574 | -141 | -259 |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가) | 673 | -34 | -283 | -201 | -217 |
| 재고자산감소(증가) | 190 | -34 | -119 | -54 | -59 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -824 | 179 | 350 | 193 | 208 |
| 기타 | -336 | -528 | -1,521 | -79 | -192 |
| 법인세납부 | -415 | -991 | -915 | -1,025 | -1,136 |
| 투자활동현금흐름 | -869 | -2,870 | -764 | 39 | 128 |
| 금융자산감소(증가) | -90 | 125 | 31 | 0 | 0 |
| 유형자산감소(증가) | -2,583 | -2,962 | -687 | 0 | 0 |
| 무형자산감소(증가) | -24 | -60 | -50 | -50 | -50 |
| 기타 | 1,828 | 27 | -58 | 89 | 178 |
| 재무활동현금흐름 | -3,738 | -3,285 | -119 | -59 | -62 |
| 단기금융부채증가(감소) | -2,624 | -1,631 | -87 | 0 | 0 |
| 장기금융부채증가(감소) | 0 | 9 | 22 | 0 | 0 |
| 자본의증가(감소) | -139 | -276 | 29 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -784 | -1,236 | -1,483 | -1,500 | -1,500 |
| 기타 | -190 | -151 | -83 | -59 | -62 |
| 현금의 증가(감소) | 863 | -913 | 2,979 | 4,793 | 4,548 |
| 기초현금 | 1,524 | 2,387 | 1,474 | 4,452 | 9,246 |
| 기말현금 | 2,387 | 1,474 | 4,452 | 9,246 | 13,793 |
| FCF | 2,279 | 1,893 | 4,214 | 4,699 | 4,437 |

자료 : 코웨이, SK증권 추정

손익계산서

| 월 결산(억원) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 21,183 | 21,603 | 22,899 | 24,731 | 26,710 |
| 매출원가 | 7,210 | 7,266 | 7,442 | 8,038 | 8,681 |
| 매출총이익 | 13,974 | 14,337 | 15,457 | 16,694 | 18,029 |
| 매출총이익률 (%) | 66.0 | 66.4 | 67.5 | 67.5 | 67.5 |
| 판매비와관리비 | 10,583 | 10,693 | 11,450 | 12,366 | 13,355 |
| 영업이익 | 3,390 | 3,644 | 4,007 | 4,328 | 4,674 |
| 영업이익률 (%) | 16.0 | 16.9 | 17.5 | 17.5 | 17.5 |
| 비영업손익 | -122 | -352 | -144 | -70 | 22 |
| 순금융비용 | 145 | 88 | 36 | -24 | -116 |
| 외환관련손익 | -36 | -1 | -20 | -20 | -20 |
| 관계기업투자등 관련손익 | 176 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 3,268 | 3,292 | 3,863 | 4,258 | 4,696 |
| 세전계속사업이익률 (%) | 15.4 | 15.2 | 16.9 | 17.2 | 17.6 |
| 계속사업법인세 | 821 | 828 | 925 | 1,030 | 1,136 |
| 계속사업이익 | 2,447 | 2,464 | 2,938 | 3,227 | 3,559 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 2,447 | 2,464 | 2,938 | 3,227 | 3,559 |
| 순이익률 (%) | 11.6 | 11.4 | 12.8 | 13.1 | 13.3 |
| 지배주주 | 2,447 | 2,465 | 2,938 | 3,228 | 3,560 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 11.55 | 11.41 | 12.83 | 13.05 | 13.33 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 2,435 | 2,379 | 2,843 | 3,132 | 3,464 |
| 지배주주 | 2,435 | 2,379 | 2,843 | 3,132 | 3,465 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 5,372 | 5,780 | 6,118 | 5,978 | 5,877 |

주요투자지표

| 월 결산(억원) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 6.3 | 2.0 | 6.0 | 8.0 | 8.0 |
| 영업이익 | 49.9 | 7.5 | 10.0 | 8.0 | 8.0 |
| 세전계속사업이익 | 252.1 | 0.7 | 17.4 | 10.2 | 10.3 |
| EBITDA | 31.1 | 7.6 | 5.8 | -2.3 | -1.7 |
| EPS(계속사업) | 49.9 | 0.7 | 19.2 | 9.9 | 10.3 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE | 28.4 | 24.9 | 26.5 | 24.2 | 21.4 |
| ROA | 14.3 | 15.0 | 17.1 | 16.1 | 14.9 |
| EBITDA마진 | 25.4 | 26.8 | 26.7 | 24.2 | 22.0 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 102.2 | 113.5 | 167.4 | 246.5 | 312.8 |
| 부채비율 | 77.3 | 56.0 | 54.1 | 46.5 | 40.7 |
| 순차입금/자기자본 | 10.3 | 1.9 | -23.2 | -50.5 | -65.7 |
| EBITDA/이자비용(배) | 28.9 | 50.1 | 99.3 | 97.1 | 95.5 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | 3,173 | 3,195 | 3,809 | 4,185 | 4,616 |
| BPS | 12,200 | 13,466 | 15,267 | 19,328 | 23,820 |
| CFPS | 5,743 | 5,965 | 6,546 | 6,325 | 6,175 |
| 주당 현금배당금 | 2,710 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| Valuation지표 (배) | | | | | |
| PER(최고) | 21.1 | 29.6 | 27.2 | 24.7 | 22.4 |
| PER(최저) | 13.7 | 19.8 | 20.7 | 18.9 | 17.1 |
| PBR(최고) | 5.5 | 7.0 | 6.8 | 5.4 | 4.4 |
| PBR(최저) | 3.6 | 4.7 | 5.2 | 4.1 | 3.3 |
| PCR | 11.6 | 14.1 | 13.9 | 14.4 | 14.8 |
| EV/EBITDA(최고) | 9.8 | 12.7 | 12.6 | 12.1 | 11.6 |
| EV/EBITDA(최저) | 6.4 | 8.5 | 9.5 | 9.0 | 8.3 |