

TMI, 세 가지 모멘텀

Analyst 김현용

02-3787-2671 hykim@hmsec.com

RA 윤서영

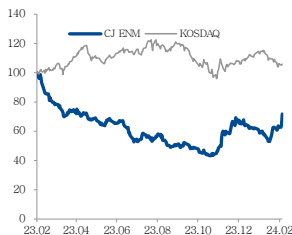
02-3787-2020 seoyeong.yoon@hmsec.com

현재주가 (2/28)	80,100원		
상승여력	37.3%		
시가총액	17,565억원		
발행주식수	21,929천주		
자본금/액면가	1,106억원/5,000원		
52주 최고가/최저가	114,700원/50,200원		
일평균 거래대금 (60일)	80억원		
외국인지분율	13.16%		
주요주주	CJ외 5인 42.70%		
추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	21.2	44.3	25.4
상대주가(%p)	31.1	46.5	38.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	-14,532	1,569	110,000
After	-14,532	1,569	110,000
Consensus	-10,742	1,126	89,188
Cons. 차이	n/a	39.3%	23.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	35,524	2,969	1,935	8,134	8,822	239.8	15.7	0.8	5.0	5.4	1.5
2022	47,922	1,374	-1,201	14,307	-5,476	적전	N/A	0.6	3.7	NA	0.0
2023	43,683	-146	-3,187	9,154	-14,532	적지	N/A	0.5	5.6	NA	2.1
2024F	48,048	2,182	344	10,114	1,569	흑전	53.1	0.5	4.4	1.1	2.7
2025F	53,019	2,788	1,240	8,977	5,657	260.6	14.7	0.5	4.2	3.8	2.7

* K-IFRS 연결 기준

TVING, 광고 요금제 확산되며 연말 520만명 유료가입자수 예상

- 3월 4일 출시되는 광고 요금제는 2인이 동시 접속하여 일반 요금제와 동일하게 무제한 콘텐츠를 FHD 화질로 시청이 가능하고, 가격도 베이직 대비 42% 저렴해 티빙 보급 확산에 크게 기여할 것으로 기대됨. 아울러 3월부터 프로야구 2024년 시즌이 개막하고 온라인 중계를 즐기려면 티빙 멤버십이 필수라는 점도 티빙의 흥행을 시사하는 부분. 당사가 예상하는 연말 유료가입자수는 520만명(전년비 120만명 증가)으로 순증의 약 60%를 광고 요금제가 견인하며 티빙 흑자 전환에 기여할 전망

- 티빙은 프로야구 중계권을 포함하여 올해 콘텐츠 제작비용을 전년과 유사한 수준으로 목표하고 있어, 드라마/예능은 스토리 차별성에 기반한 효율적 라인업 선정이라는 전략적 방향성 제시. 아울러 프로야구, 분데스리가, 테니스 등 MZ세대를 아우르는 스포츠 중계 경쟁력 갖추

ME:I 일본 데뷔 앨범 4월 17일 발매

- 일본 합작 회사 라포네 엔터 소속의 11인조 걸그룹 ME:I가 4월 17일 데뷔 싱글 MIRAI를 발매할 예정. 이에 앞서 3월 27~28일 도쿄 가든 시어터(7천석 규모)에서, 3월 30~31일 오사카 오오키니아레나 마이시마(7천석 규모)에서 데뷔 쇼케이스를 실시할 계획. 같은 소속사의 선배 그룹 JO1과 INI가 모두 동투어에 입성하며 일본 내 주력 보이그룹으로 자리잡은만큼 ME:I도 가파른 성장 궤적을 그릴 것으로 예상함

I-LAND 2 상반기 방영해 하반기에 K-POP 신인 걸그룹 데뷔할 전망

- 테디가 프로듀싱하는 동사의 첫 7년제 정규 아이돌 선발 프로젝트가 2분기 엠넷 방송을 통해 개시될 예정. 작년 7월 데뷔한 ZB1 사례에서 보듯 걸그룹도 단기간에 1st-Tier 안착이 가능할 것으로 판단됨. 기존 아티스트들의 유기적인 성장에 두 팀의 걸그룹 데뷔가 더해져 올해 음반 판매량은 790만장(YoY +42%), 공연 모객수는 100만명(YoY +100%), 음악사업 영업이익은 863억원(YoY +21.5%)으로 시장 성장률을 크게 상회할 전망

미디어 업종 Top Pick 유지: 좋아지는 티빙, 더 좋아지는 엔터

- 동사를 미디어 업종 내 최선호주로 추천하는 이유는 1)광고 요금제 확산에 따른 티빙 실적 턴어라운드 기대감, 2)시장 대비 큰 폭의 초과 성장이 예상되는 음악사업, 그리고 3)영업 정상화로 실적 개선이 예상되는 피프스시즌 때문

드라마 #2, 예능 #1,
스포츠 #2, 다큐 #3
국내 OTT 종합 경쟁력
부동의 2위인 티빙

화제성 Top의 예능, 스토리로 승부하는 드라마에 MZ향 스포츠 중계까지 갖춘 티빙

티빙의 종합 콘텐츠 경쟁력은 국내 메이저 OTT 가운데 확고부동의 2위인 것으로 판단된다. 드라마의 경우 연간 5~6편 오리지널, 12~13편 넷플릭스 동시 방영 작품을 송출하고 있고, 2023년에는 넷플릭스 조회수 Top 10 한국 드라마 중 60%를 차지할만큼 콘텐츠 경쟁력을 갖추고 있다. 해외 드라마의 경우 파라마운트+ 콘텐츠 동시 방영을 통해 일정 부분 갈등을 해소하고 있다. 예능은 환승연애 시즌3, 크라임씬 리턴즈, 다수의 음악 예능 등 확고한 티빙만의 영역을 공고하게 구축했다는 판단이다. 드라마에 비해 제작비가 크게 낮은 점도 매력적으로 예능 중요도는 점진적으로 증가할 전망이다.

한편, 다소 약했던 스포츠 중계 라인업이 프로야구 온라인 독점 중계권 획득으로 판도가 크게 바뀌었다. 이제 티빙을 통해 프로야구, 분데스리가, 테니스 등을 관람할 수 있어 MZ세대를 전부 아우르는 스포츠 중계 경쟁력을 갖춘 것으로 판단된다. 물론 프로축구, 해외축구, F1 레이싱, 미식축구 등 다양한 스포츠 중계 라인업을 갖춘 쿠팡플레이나 EPL, MLB를 꼭 잡고 있는 SPO TV와 필적할 수준은 아니지만, 프로야구 성과에 따라 주요 스포츠 중계 플랫폼으로의 도약 가능성은 열려 있다.

〈표1〉 국내 주요 OTT 플랫폼 콘텐츠 역량 비교

OTT 플랫폼	글로벌 드라마	한국 드라마	한국 예능	스포츠 중계	다큐멘터리
넷플릭스	◎	◎ (오리지널 연 10편+)	○	X	◎
티빙	○ (파라마운트+)	○ (오리지널 연 5~6편)	◎	○ (KBO/분데스/테니스)	○
웨이브	△	○ (오리지널 연 1~2편)	◎	X	△
쿠팡플레이	△	△ (오리지널 연 1~2편)	△	◎ (K리그/해축/풋볼/F1)	X
디즈니+	◎	○ (오리지널 연 6~7편)	△	X	◎

자료 : 각 사, 현대차증권

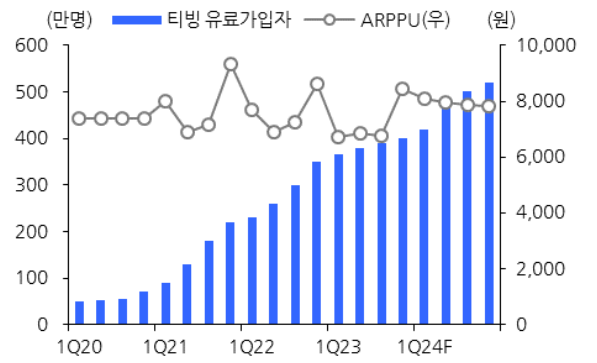
광고 요금제 효과로
24년말 520만 가입자,
하반기 흑전 가능 예상

티빙 하반기 실적 턴어라운드 가능성 높다

티빙이 자력으로 BEP에 도달하는 시점은 분기 매출이 최소 1,200억원에 근접하는 3분기(현실적으로는 4분기)부터로 예상된다. 플랫폼 경쟁 격화 및 가격 인상 저항으로 구독자수 성장 정체를 겪어왔던 티빙은 올해말 광고 요금제 및 프로야구 독점 중계 효과로 520만명(전년비 120만명 순증)까지 유료구독자수가 증가할 것으로 전망된다. 순증하는 가입자 가운데 70만명은 광고 요금제로 인한 증가이고, 나머지 50만명은 일반 요금제 가입이 될 것으로 예상된다.

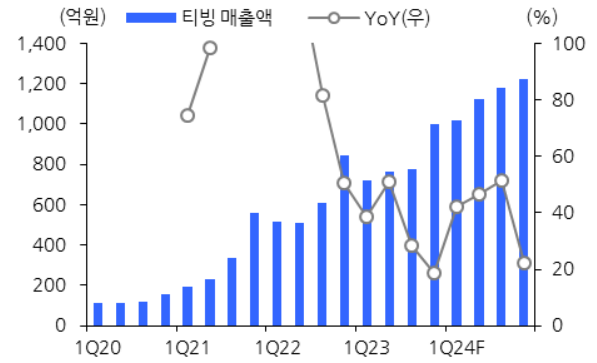
동사 ARPPU는 2023년 4분기 추산 8,430원으로 높지 않은데, 이는 연간 구독시 할인 및 네이버 멤버십 연동 요금제 영향으로 풀이된다. 따라서 광고 요금제(월 5,500원) 확산시 ARPPU 감소 효과보다 가입자수 증가 효과가 훨씬 클 것으로 예상된다. 아울러 콘텐츠 투자금액도 올해 프로야구 중계권을 포함하여 전년도와 유사한 수준을 계획하고 있어 수익성 개선에 탄력을 받을 전망이다.

<그림1> 티빙 유료 가입자수 추이 및 ARPPU 전망



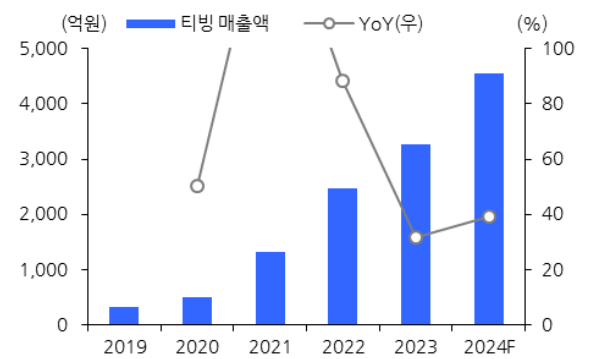
자료 : CJ ENM, 티빙, 현대차증권

<그림2> 티빙 분기 매출액 및 YoY 전망



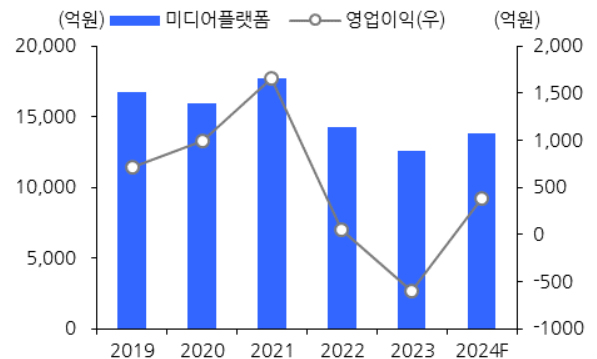
자료 : CJ ENM, 티빙, 현대차증권

<그림3> 티빙 연간 매출액 및 YoY 전망



자료 : CJ ENM, 티빙, 현대차증권

<그림4> 미디어플랫폼 부문 연간 실적 전망



자료 : CJ ENM, 티빙, 현대차증권

ZB1에 이어 K-POP 걸그룹 가세로 영업이익 22% 성장 전망

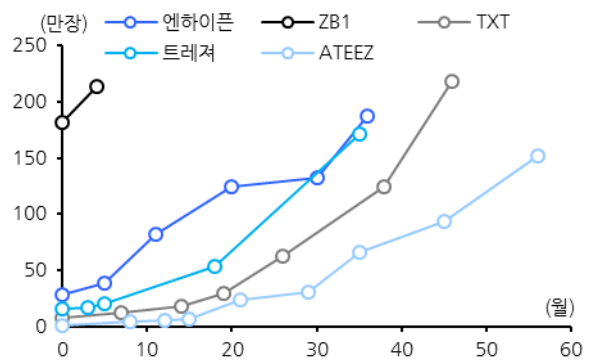
24년 음반 800만장
 육박 & 모객 100만명
 기대되는 CJ ENM

2024년 CJ ENM 산하 음악 레이블 음반 판매량은 790만장(YoY +42%)으로 시장 성장률 12%를 30%p 상회할 전망이다. 작년 7월에 데뷔한 ZB1이 올해 전년도에 걸쳐 활동이 반영되며 550만장을 이끌고, INI, JO1, 케플러 등도 뒷받침할 것으로 예상된다. 모객의 경우도 올해 100만명(YoY +100%)으로 시장 성장률을 크게 앞지를 것으로 기대되는데, 최근 돔투어에 입성한 INI와 JO1의 투어 스케일업 및 ZB1 월드투어 개시 효과에 기인할 전망이다.

2024년 음악 사업 도약:
 걸그룹 두 팀 가세하며
 OP+22% 성장 전망

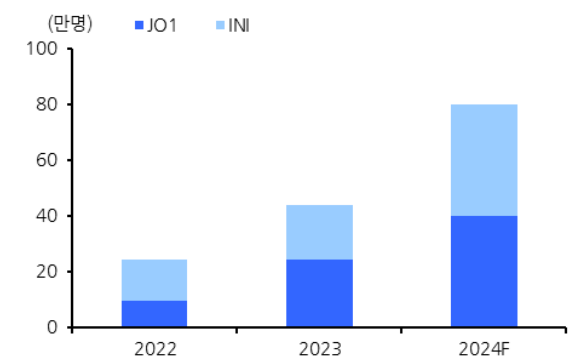
2024년 음악사업 영업이익은 863억원으로 전년비 22% 성장하며 또 한 번의 도약이 예상된다. 기존 아티스트들의 유기적 성장뿐만 아니라 올해 가세하는 두 팀의 신인 걸그룹 활동에 따른 비유기적 성장이 결합된 결과로 예측된다. 우선, 4월 17일 일본 11인조 걸그룹 ME:I가 데뷔 싱글을 발매한다. 이에 앞서 3월 하순 도쿄와 오사카에서 총 4회, 28,000석 규모의 대규모 쇼케이스를 론칭하며 흥행을 예열할 계획이다. 그리고 동사의 첫 7년제 정규 아이돌로 예정된 아이랜드 2에 대한 관심도 높는데, 2분기 중 오디션 프로그램 방영을 개시하여 연내 K-POP 걸그룹 데뷔가 예상된다.

<그림5> ZB1 vs 경쟁 보이그룹 음반 초동판매량 추이



자료 : CJ ENM, 현대차증권

<그림6> 라포네 엔터 일본 공연모객수 전망



자료 : CJ ENM, Lapone Ent, 현대차증권

〈표2〉 K-POP 음반 판매량 및 공연 모객수 전망

음반(만장)	2020	2021	2022	2023	2024F	공연(만명)	2020	2021	2022	2023	2024F
시장	4,573	6,374	8,508	12,451	14,000	시장	110	26	599	1,196	1,380
하이브	1,567	1,939	2,512	4,654	4,800	하이브	7	21	131	252	310
BTS	1,003	889	889	972	700	BTS	-	21	26	42	20
세븐틴	355	502	710	1,740	1,600	세븐틴	7	-	74	95	110
TXT	120	252	335	704	800	TXT	-	-	16	55	80
엔하이픈	47	275	354	466	500	엔하이픈	-	-	15	48	65
르세라핌	-	-	130	243	300	르세라핌	-	-	-	12	25
뉴진스	-	-	77	436	500	뉴진스	-	-	-	1	10
보이넥스트도어	-	-	-	73	100	보이넥스트도어	-	-	-	-	-
TWS	-	-	-	-	100	TWS	-	-	-	-	-
에스엠	919	1,753	1,607	2,190	2,340	에스엠	54	-	126	262	280
NCT	463	1,045	843	1,170	1,200	NCT	7	-	54	103	115
EXO	226	325	47	237	150	EXO	1	-	1	12	10
에스파	-	57	197	346	400	에스파	-	-	5	36	50
RIIZE	-	-	-	104	250	RIIZE	-	-	-	-	10
레드벨벳	29	72	266	76	60	TVXQ	27	-	21	39	40
샤이니	31	82	36	109	90	샤이니	-	-	5	25	25
슈퍼주니어	60	76	60	22	40	슈퍼주니어	11	-	21	14	20
카카오	212	414	606	820	960	카카오	1	-	32	37	125
아이브	-	27	278	394	500	아이브	-	-	-	17	50
더보이즈	51	141	69	158	180	더보이즈	-	-	10	16	20
몬스타엑스	62	85	90	111	50	몬스타엑스	1	-	10	2	5
STAYC	3	26	55	82	120	STAYC	-	-	-	2	5
크래비티	32	36	37	67	80	크래비티	-	-	3	-	5
JYP	463	664	1,233	1,907	1,950	JYP	22	2	106	247	285
Twice	172	176	258	299	300	Twice	4	2	28	113	110
Stray Kids	112	279	585	1,180	1,100	Stray Kids	9	-	36	83	110
NMIXX	-	-	105	187	200	NMIXX	-	-	-	-	5
ITZY	39	90	228	138	130	ITZY	-	-	5	9	30
NiziU	38	64	38	51	80	NiziU	-	-	33	21	20
NEXZ	-	-	-	-	90	NEXZ	-	-	-	-	-
YG	274	259	467	447	500	YG	16	-	80	202	180
블랙핑크	173	187	287	221	100	블랙핑크	14	-	47	145	120
Treasure	72	35	156	225	300	Treasure	-	-	23	56	60
베이비몬스터	-	-	-	-	100	베이비몬스터	-	-	-	-	-
CJ ENM	254	172	252	557	790	CJ ENM	-	-	30	50	100
ZB1	-	-	-	385	550	ZB1	-	-	-	2	20
INI	-	57	144	73	100	INI	-	-	15	20	40
JO1	85	110	81	58	80	JO1	-	-	10	24	40

자료 : 씨클차트, 각 사, 현대차증권

INDUSTRY NOTE

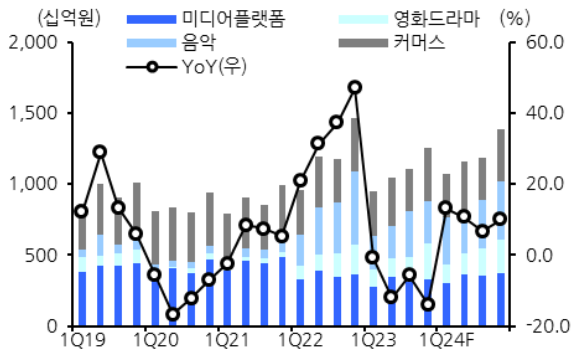
<표3> CJENM 실적전망 테이블

(단위: 억원, %)

항목	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	9,573	11,925	11,784	14,640	9,491	10,489	11,108	12,596	10,739	11,608	11,850	13,852	47,922	43,684	48,048
% YoY	20.9	31.3	37.4	47.1	-0.9	-12.0	-5.7	-14.0	13.1	10.7	6.7	10.0	34.9	-8.8	10.0
% QoQ	-3.8	24.6	-1.2	24.2	-35.2	10.5	5.9	13.4	-14.7	8.1	2.1	16.9			
미디어플랫폼	3,331	3,877	3,427	3,641	2,779	3,428	3,143	3,271	2,999	3,630	3,508	3,702	14,276	12,621	13,839
영화드라마	2,162	3,386	3,573	5,123	2,361	2,296	3,262	3,001	3,295	3,081	3,436	4,036	14,244	10,920	13,848
음악	907	1,145	1,691	2,107	1,190	1,308	1,700	2,567	1,347	1,509	1,963	2,432	5,850	6,765	7,251
커머스	3,173	3,517	3,094	3,769	3,161	3,457	3,003	3,757	3,098	3,388	2,943	3,682	13,553	13,378	13,110
영업이익	496	556	255	66	-503	-304	74	587	369	485	609	719	1,374	-146	2,182
% YoY	-47.0	-35.2	-71.0	-77.7	적전	적전	적전	789.4	-173.4	-259.5	723.0	22.5	-53.7	적전	흑전
% QoQ	67.7	12.1	-54.2	-74.1	적전	적전	적전	693.2	-37.1	31.4	25.6	18.1			
미디어플랫폼	266	116	0	-328	-343	-299	19	23	35	94	156	104	55	-600	389
영화드라마	-22	102	-71	51	-407	-311	-204	-53	19	58	105	84	60	-975	266
음악	143	126	287	0	81	120	155	354	117	154	254	338	556	710	863
커머스	128	194	56	341	175	187	71	260	198	179	94	193	719	693	664
영업이익률(%)	5.2	4.7	2.2	0.5	-5.3	-2.9	0.7	4.7	3.4	4.2	5.1	5.2	2.9	-0.3	4.5
미디어플랫폼	8.0	3.0	0.0	-9.0	-12.3	-8.7	0.6	0.7	1.2	2.6	4.4	2.8	0.4	-4.8	2.8
영화드라마	-1.0	3.0	-2.0	1.0	-17.2	-13.5	-6.3	-1.8	0.6	1.9	3.1	2.1	0.4	-8.9	1.9
음악	15.7	11.0	17.0	0.0	6.8	9.2	9.1	13.8	8.7	10.2	12.9	13.9	9.5	10.5	11.9
커머스	4.0	5.5	1.8	9.0	5.5	5.4	2.4	6.9	6.4	5.3	3.2	5.2	5.3	5.2	5.1
미디어플랫폼	3,331	3,877	3,427	3,641	2,779	3,428	3,143	3,271	2,999	3,630	3,508	3,702	14,276	12,621	13,839
TV광고	1,261	1,541	1,186	1,146	878	1,075	896	827	906	1,085	1,037	1,109	5,134	3,676	4,137
수신료	655	649	632	650	670	665	664	607	668	671	672	679	2,586	2,606	2,690
기타	1,415	1,687	1,609	1,845	1,231	1,688	1,583	1,837	1,425	1,874	1,799	1,914	6,556	6,339	7,012
YoY					-16.6	-11.6	-8.3	-10.2	7.9	5.9	11.6	13.2	-19.6	-11.6	9.7
TV광고					-30.4	-30.2	-24.5	-27.8	3.2	0.9	15.7	34.1	-12.0	-28.4	12.5
수신료					2.3	2.5	5.1	-6.6	-0.3	0.9	1.2	11.9	-32.7	0.8	3.2
기타					-13.0	0.1	-1.6	-0.4	15.8	11.0	13.6	4.2	18.9	-3.3	10.6
편성시간(시간)	110	132	92	120	92	72	66	56	67	67	67	67	454	286	268
tvN	68	94	80	84	72	64	54	48	52	52	52	52	326	238	208
OCN	2	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	-
TVING	40	32	12	36	20	8	12	8	15	15	15	15	120	48	60
티빙가입자(만명)	230	260	300	350	365	380	390	400	420	470	500	520	350	400	520
영화드라마	2,162	3,386	3,573	5,123	2,361	2,296	3,262	3,001	3,295	3,081	3,436	4,036	14,244	10,920	13,848
콘텐츠판매	1,890	3,059	2,475	3,924	1,687	1,903	2,872	2,657	2,803	2,440	2,686	3,209	11,348	9,119	11,138
영화	92	180	741	760	438	86	173	261	243	355	440	526	1,773	958	1,564
기타	180	147	357	439	236	307	217	83	249	286	310	301	1,123	843	1,146
YoY					9.2	-32.2	-8.7	-41.4	39.6	34.2	5.3	34.5		-23.3	26.8
콘텐츠판매					-10.7	-37.8	16.0	-32.3	66.2	28.2	-6.5	20.8		-19.6	22.1
영화					376.1	-52.2	-76.7	-65.7	-44.5	312.8	154.3	101.5		-46.0	63.3
기타					31.1	108.8	-39.2	-81.1	5.5	-6.8	42.9	262.7		-24.9	35.9
음악	907	1,145	1,691	2,107	1,190	1,308	1,700	2,567	1,347	1,509	1,963	2,432	5,850	6,765	7,251
음반/음원	341	282	302	278	250	281	270	376	289	321	380	419	1,203	1,177	1,409
콘서트	44	205	355	620	180	209	240	715	251	289	408	909	1,224	1,344	1,857
기타	522	658	1,034	1,209	760	818	1,190	1,476	807	899	1,175	1,104	3,423	4,244	3,985
YoY					31.2	14.2	0.5	21.8	13.2	15.4	15.5	-5.3	107.5	15.6	7.2
음반/음원					-26.7	-0.4	-10.6	35.3	15.6	14.2	40.7	11.4	-29.7	-2.2	19.7
콘서트					309.1	2.0	-32.4	15.3	39.4	38.3	70.0	27.1	732.7	9.8	38.2
기타					45.6	24.3	15.1	22.1	6.2	9.9	-1.3	-25.2	256.6	24.0	-6.1

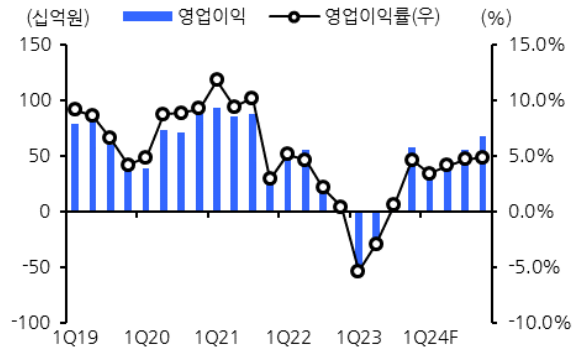
자료 : 씨제이이엔엠, 현대차증권

<그림7> CJ ENM 분기별 매출액 & YoY 전망



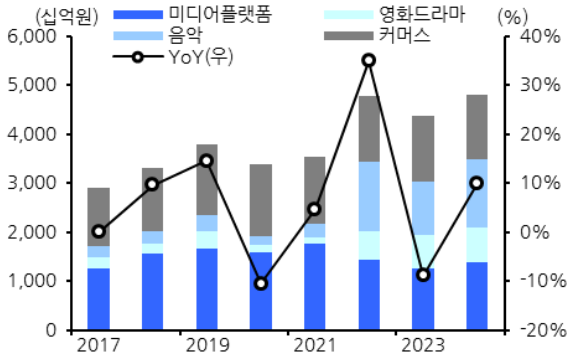
자료 : CJ ENM, 현대차증권

<그림8> CJ ENM 분기별 영업이익 & OPM 전망



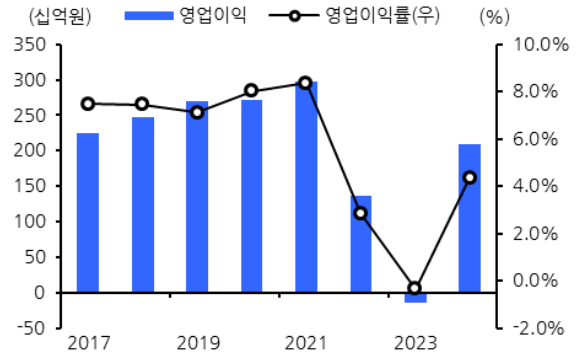
자료 : CJ ENM, 현대차증권

<그림9> CJ ENM 연간 매출액 & YoY 전망



자료 : CJ ENM, 현대차증권

<그림10> CJ ENM 연간 영업이익 & OPM 전망



자료 : CJ ENM, 현대차증권

INDUSTRY NOTE

(단위: 억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	35,524	47,922	43,683	48,048	53,019
증가율 (%)	4.8	34.9	-8.8	10.0	10.3
매출원가	19,177	30,434	28,824	30,704	33,917
매출원가율 (%)	54.0	63.5	66.0	63.9	64.0
매출총이익	16,347	17,488	14,859	17,345	19,102
매출이익률 (%)	46.0	36.5	34.0	36.1	36.0
증가율 (%)	10.2	7.0	-15.0	16.7	10.1
판매관리비	13,378	16,114	15,005	15,163	16,314
판매비율 (%)	37.7	33.6	34.3	31.6	30.8
EBITDA	8,134	14,307	9,154	10,114	8,977
EBITDA 이익률 (%)	22.9	29.9	21.0	21.0	16.9
증가율 (%)	5.8	75.9	-36.0	10.5	-11.2
영업이익	2,969	1,374	-146	2,182	2,788
영업이익률 (%)	8.4	2.9	-0.3	4.5	5.3
증가율 (%)	9.1	-53.7	적전	흑전	33.3
영업외손익	-691	-2,829	-3,007	-1,509	-691
금융수익	510	778	735	105	110
금융비용	496	1,454	1,839	588	716
기타영업외손익	-705	-2,153	-1,903	-1,026	-85
종속/관계기업관련손익	681	-1,821	-228	0	0
세전계속사업이익	2,959	-3,276	-3,381	583	2,097
세전계속사업이익률	8.3	-6.8	-7.7	1.2	4.0
증가율 (%)	107.4	적전	적지	흑전	259.6
법인세비용	683	-1,508	615	148	527
계속사업이익	2,276	-1,768	-3,996	435	1,570
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,276	-1,768	-3,996	435	1,570
당기순이익률 (%)	6.4	-3.7	-9.1	0.9	3.0
증가율 (%)	246.7	적전	적지	흑전	260.6
지배주주지분 순이익	1,935	-1,201	-3,187	344	1,240
비지배주주지분 순이익	341	-567	-809	91	330
기타포괄이익	1,501	-753	196	0	0
총포괄이익	3,776	-2,521	-3,800	435	1,570

(단위: 억원)

현금흐름표	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	7,822	16,508	5,499	9,076	8,184
당기순이익	2,276	-1,768	-3,996	435	1,570
유형자산 상각비	645	735	786	757	714
무형자산 상각비	4,521	12,198	8,513	7,265	5,475
외환손익	-8	222	49	0	0
운전자본의 감소(증가)	-317	3,513	-680	619	424
기타	705	1,606	826	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-7,271	-30,068	-10,728	-1,799	-1,233
투자자산의 감소(증가)	-1,244	1,305	2,530	-1,601	-1,098
유형자산의 감소	10	104	18	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,737	-1,995	-1,031	0	0
기타	-4,300	-29,483	-12,246	-198	-136
재무활동으로인한현금흐름	9,570	12,034	-1,686	-281	-394
차입금의 증가(감소)	6,874	12,131	-2,490	30	20
사채의 증가(감소)	2,463	297	626	0	0
자본의 증가	513	-1,247	-68	0	0
배당금	-540	-435	0	-311	-415
기타	260	1,289	246	0	0
기타현금흐름	54	-10	137	0	0
현금의증가(감소)	10,176	-1,537	-6,778	6,996	6,556
기초현금	2,697	12,874	11,337	4,559	11,555
기말현금	12,874	11,337	4,559	11,555	18,112

* K-IFRS 연결기준

(단위: 억원)

재무상태표	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	26,604	31,080	21,549	30,239	37,957
현금성자산	12,874	11,337	4,559	11,555	18,112
단기투자자산	2,189	2,307	1,985	2,183	2,319
매출채권	8,002	11,612	9,991	10,987	11,671
채고자산	854	972	836	919	977
기타유동자산	2,686	4,852	4,175	4,591	4,876
비유동자산	52,802	72,242	73,643	67,222	62,130
유형자산	11,124	12,666	13,388	12,631	11,917
무형자산	13,219	27,684	29,490	22,225	16,750
투자자산	24,902	23,812	21,189	22,789	23,887
기타비유동자산	3,557	8,081	9,577	9,577	9,577
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	79,406	103,322	95,192	97,461	100,087
유동부채	23,229	42,692	31,867	33,536	34,680
단기차입금	9,541	19,848	10,819	10,819	10,819
매입채무	2,507	3,270	2,814	3,094	3,287
유동성장기부채	1,505	3,390	4,310	4,310	4,310
기타유동부채	9,675	16,184	13,925	15,313	16,265
비유동부채	14,145	17,187	23,626	24,102	24,428
사채	6,782	7,079	7,705	7,705	7,705
장기차입금	2,629	4,060	10,647	10,647	10,647
장기금융부채	210	505	504	504	504
기타비유동부채	4,523	5,543	4,770	5,245	5,571
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	37,373	59,879	55,493	57,638	59,108
지배주주지분	37,774	35,522	32,462	32,495	33,321
자본금	1,106	1,106	1,106	1,106	1,106
자본잉여금	25,378	24,131	24,063	24,063	24,063
자본조정 등	-3,414	-3,414	-3,414	-3,414	-3,414
기타포괄이익누계액	1,366	1,896	2,122	2,122	2,122
이익잉여금	13,338	11,803	8,585	8,619	9,444
비지배주주지분	4,260	7,922	7,236	7,328	7,658
자본총계	42,033	43,443	39,699	39,823	40,979

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	10,377	-8,063	-18,221	1,986	7,160
EPS(지배순이익 기준)	8,822	-5,476	-14,532	1,569	5,657
BPS(자본총계 기준)	191,677	198,107	181,032	181,599	186,869
BPS(지배지분 기준)	172,252	161,984	148,033	148,184	151,950
DPS	2,100	0	1,500	2,000	2,000
P/E(당기순이익 기준)	13.4	N/A	N/A	42.0	11.6
P/E(지배순이익 기준)	15.7	N/A	N/A	53.1	14.7
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	5.0	3.7	5.6	4.4	4.2
배당수익률	1.5	0.0	2.1	2.7	2.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	246.7	적전	적지	흑전	260.6
EPS(지배순이익 기준)	239.8	적전	적지	흑전	260.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.7	-4.1	-9.6	1.1	3.9
ROE(지배순이익 기준)	5.4	-3.3	-9.4	1.1	3.8
ROA	3.2	-1.9	-4.0	0.5	1.6
안정성 (%)					
부채비율	88.9	137.8	139.8	144.7	144.2
순차입금비율	13.9	49.7	69.9	51.7	33.9
이자보상배율	13.2	1.5	N/A	N/A	N/A