

CTT

Company Report
2025.05.07

Not Rated

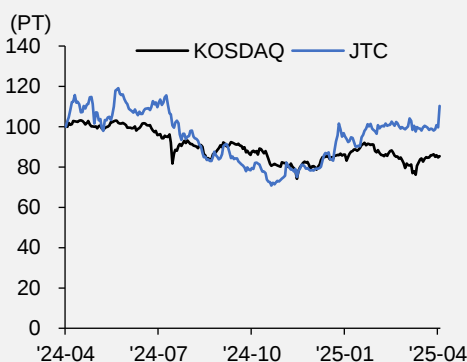
목표주가	- 원
현재주가	5,600 원
Upside	- %

Key Data	2025 년 5 월 2 일
산업분류	코스닥 도소매

KOSDAQ (pt)	721.86
시가총액 (억원)	2,898
발행주식수 (천주)	51,746
외국인 지분율 (%)	10.6
52 주 고가 (원)	6,050
저가 (원)	3,595
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.4

주요주주	(%)
구철포 외 5 인	43.71
어쎬타제오호사모투자	29.16

상대 주가 추이



CTT Reserch

E-mail: 777@cttresearch.co.kr

Telegram: t.me/CTTResearch

JTC(950170)

중국 단체관광객은 일본으로 간다!

일본 사후면세점(Tax-Free Shop) 업계 1 위

과거 방일 단체관광객을 대상으로 한 사후면세점은 6 개 업체가 경쟁했으나, 팬데믹 기간 중 3 개 업체가 사업을 철수하거나 비즈니스 모델을 변경. 현재는 동사를 포함해 3 개 업체가 과점하고 있는 양상. 동사와 Alexander and Sun 이 방일 중국인 단체관광객 대상 시장을 양분하고 있어 방일 중국 단체관광객 증가는 곧 동사의 실적으로 직결. 동사의 국가별 매출 비중은 중국 61.2%, 한국 30.4%, 대만 2.9%, 태국 2.9%, 기타 2.6% 순서로 방일 중국인과 한국인이 증가할수록 실적 기여가 커지는 상황

방일중국인 +78.1% y-y 폭발적 성장, 동사 매출액 중국인 비중 60%

방일외래객 수는 팬데믹 이전 최대치였던 2019 년 3,188 만명을 넘어서며 2024 년에 3,687 만명으로 사상 최고치를 경신. 올해는 4,000 만명을 넘어 또 한번 경신할 것으로 전망. 2024 년 방일 중국인수는 +187.9% y-y 성장했고, 동사의 매출액은 +105.9% y-y 성장. 동사 매출액에서 중국인이 차지하는 비중은 현재 60%로 방일중국인의 폭발적 성장은 동사의 실적 성장으로 직결되고 있음. **1Q25 에는 방일중국인이 무려 +78.1% y-y 폭발적 성장**. 또, 1Q25 방일외래객 전체 소비액 2 조 2,720 억엔 중 24%가 중국인으로 압도적 1 위인 동시에 +52.3% y-y 라는 놀라운 성장세를 보이고 있음. 즉, Q 와 P 의 무서운 성장세에 힘입어 동사의 실적 성장도 지속될 것으로 예상

2025F PER 5.6x, 고민할 이유가 없다!

2024 년은 매출액 3,088 억(+105.9% y-y)으로 2023 년 매출액 1,500 억 대비 두배 이상 성장. 고성장 요인은 방일중국인이 급증에 맞춰 운영점포를 14 개에서 20 개로 리오픈한 전략이 적중해 중국인향 매출이 450% 성장한 덕분. 점포당 근무 인력도 과거 39 명에서 현재 23 명수준으로 효율화 했고 고마진의 PB 상품 비중 증가로 영업이익률이 두배 이상 높아지며 본격적인 고성장 구간에 진입. 2025 년은 총 25 개로 점포 확장에 따른 실적성장이 더해져 매출액 5,012 억(+62.3% y-y), 영업이익 579 억(+124.9% y-y)으로 고성장 할 것으로 추정. Valuation 측면에서도 2025F PER 5.6x로 고민할 이유가 없는 수준으로 업사이드 리스크에 대비해야 할 때

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	5,592	182	140	358	1,500
영업이익 (억원)	245	-593	-401	-150	82
영업이익률 (%)	4.4	-326.3	-287.1	-42.0	5.4
지배순이익 (억원)	-105	-1,051	-920	-141	205
PER (배)	-	-	-	-	11.1
PBR (배)	1.3	1.7	5.2	2.0	2.7
ROE (%)	-	-	-	-	26.5
EPS (원)	-	-	-	-	537

자료: CTT Research, K-IFRS

일본 사후면세점(Tax-Free Shop) 업계 1 위

독과점 효과

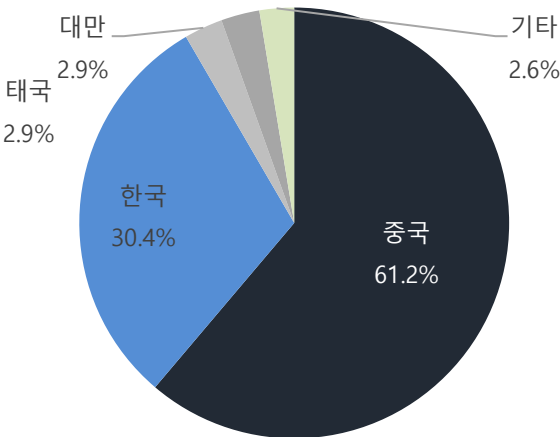
과거 방일 단체관광객을 대상으로 한 사후면세점은 6 개 업체가 경쟁했으나, 팬데믹 기간 중 3 개 업체가 사업을 철수하거나 비즈니스 모델을 변경하였다. 현재는 동사를 포함해 3 개 업체가 과점하고 있는 양상이다. 동사는 중국인, 한국인, 대만인 단체관광객을 모두 타겟으로 영업하고 있으며 Alexander and Sun 은 중국인, Koushin Pearl 은 대만인을 주 타겟으로 영업하고 있어 포트폴리오면에서도 차이가 있다. 특히, 동사와 Alexander and Sun 이 방일 중국인 단체관광객 대상 시장을 양분하고 있어 방일 중국 단체관광객 증가는 곧 동사의 실적으로 직결되고 있다. 동사의 국가별 매출 비중은 중국 61.2%, 한국 30.4%, 대만 2.9%, 태국 2.9%, 기타 2.6% 순서로 방일 중국인과 한국인이 증가할수록 실적 기여가 커지는 상황이다. 일본전역에 동사의 보유 점포는 현재 22 개이고 이중 20 개를 운영하고 있다. 팬데믹으로 운영점포가 4 개까지 줄었다가 엔데믹으로 점포 리오프닝을 시작해 2023 년 14 개, 2024 년 20 개로 늘어났고, 올해는 3 개의 신규점포 출점까지 해 연말에는 총 25 개의 점포가 운영될 예정이다. 팬데믹 이후 효율적인 인력 운영 체계를 정립하여 점포당 근무인력이 38% 감소하여 점포 확대와 함께 영업이익률 개선이 동시에 나타나고 있다.

표 1. 일본 내 사후면세점 비교

기업명	주요 비즈니스 모델
JTC	중국, 한국 단체관광객 주 타겟
Alexander and Sun	중국 단체관광객 주 타겟
Koushin Pearl	대만 단체관광객 주 타겟
LAOX	2020 년 단체관광객 대상 비즈니스 철수, 현재는 개별관광객이 주 타겟
Eisan	2023 년 10 월 부도
하나투어 재팬	2021 년 사업 철수

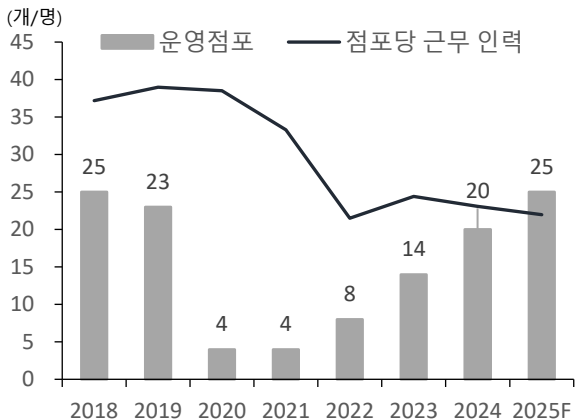
자료: 포털, JTC, CTT Research

그림 1. 국가별 매출액 비중



자료: JTC, CTT Research

그림 2. 운영점포 및 점포당 근무인력



자료: JTC, CTT Research

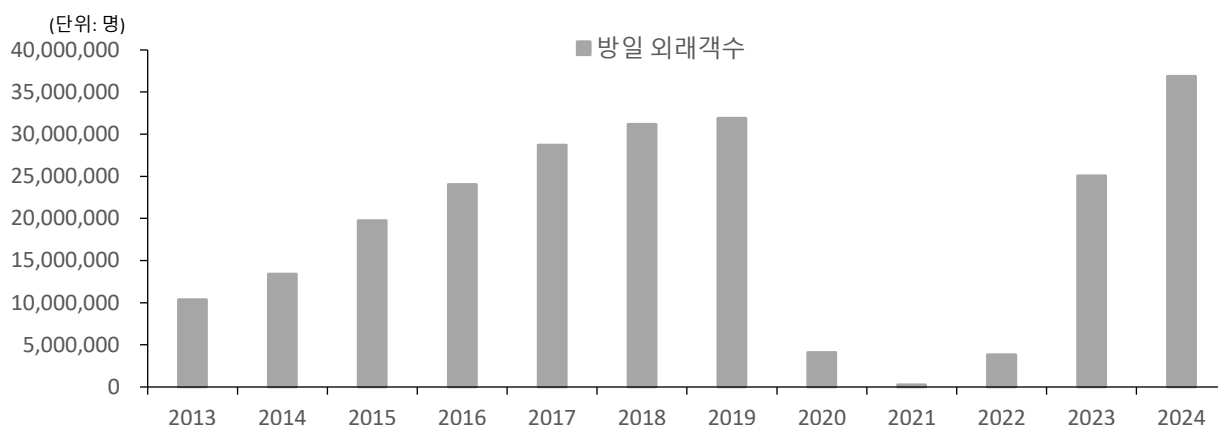
1Q25 방일중국인 +78.1% y-y 폭발적 성장, 동사 매출액 중국인 비중 60%

방일중국인

폭발적 성장

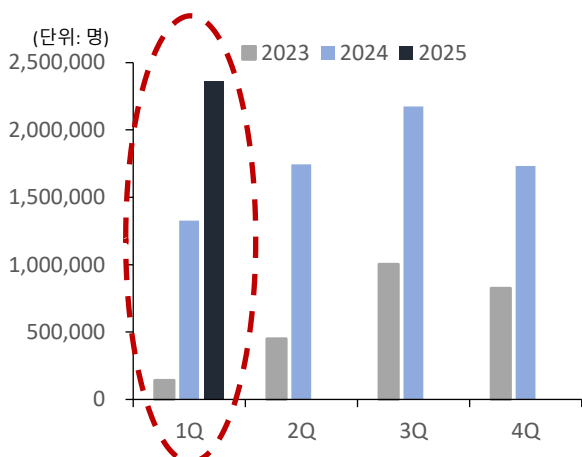
일본정부관광국에 따르면 방일외래객 수는 팬데믹 이전 최대치였던 2019 년 3,188 만명을 넘어서며 2024 년에 3,687 만명으로 사상 최고치를 경신했다. 올해는 4,000 만명을 넘어 또 한번 사상최대치를 경신할 것으로 전망된다. 방일외래객수 증가 추세로 사후면세점 사업을 영위하는 동사에게는 절대적인 수요가 늘어나고 있는 우호적인 상황이 지속되고 있다. 2024 년 방일 중국인수는 +187.9% y-y 성장했고, 동사의 매출액은 +105.9% y-y 성장했다. 동사 매출액에서 중국인이 차지하는 비중은 현재 60%로 방일중국인의 폭발적 성장은 동사의 실적 성장으로 직결되고 있다. 2024 년 방일외래객 상위 Top4 국가인 한국, 중국, 대만, 홍콩 중 중국을 제외한 3 국가는 팬데믹 이전 최고치인 2019 년 수치를 모두 넘어섰고, 방일중국인은 2019 년대비 72.8% 수준까지 회복한 상황이라 여전히 성장할 여지가 많다. 1Q25 에는 방일중국인이 무려 +78.1% y-y 폭발적 성장하며 전체 방일외래객이 +23.1% y-y 성장하는데 핵심 역할을 했다. 1Q25 전체 방일외래객수는 1,978,817 명 증가(전년동기대비)했는데 이중 52.4%인 1,036,824 명이 중국인이었다. 또, 1Q25 방일외래객 전체 소비액 2 조 2,720 억엔 중 24%가 중국인으로 압도적 1 위인 동시에 +52.3% y-y 라는 놀라운 성장세를 보이고 있다. 즉, Q 와 P 의 무서운 성장세에 힘입어 동사의 실적 성장도 지속될 것으로 예상된다.

그림 3. 방일 외래객 추이



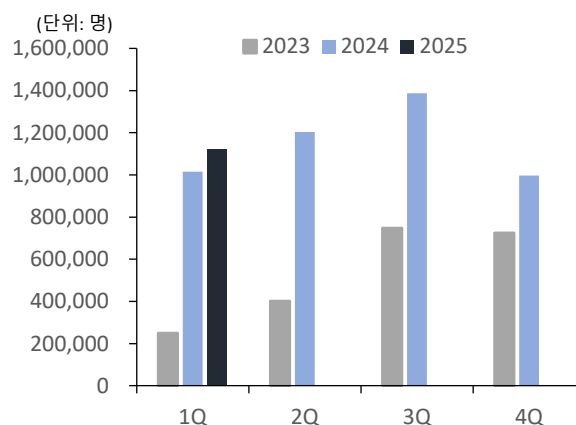
자료: 일본정부관광국, CTT Research

그림 4. '방일' 중국인 수



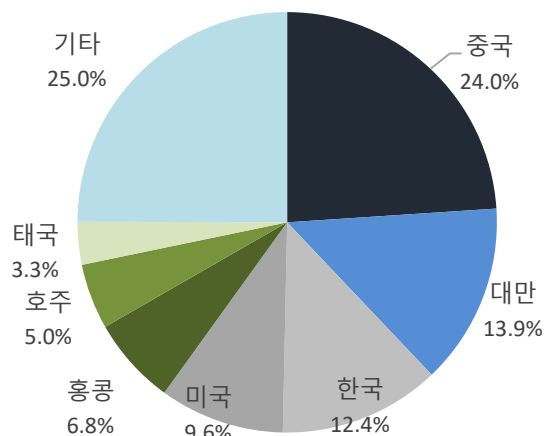
자료: 일본정부관광국, CTT Research

그림 5. '방한' 중국인 수



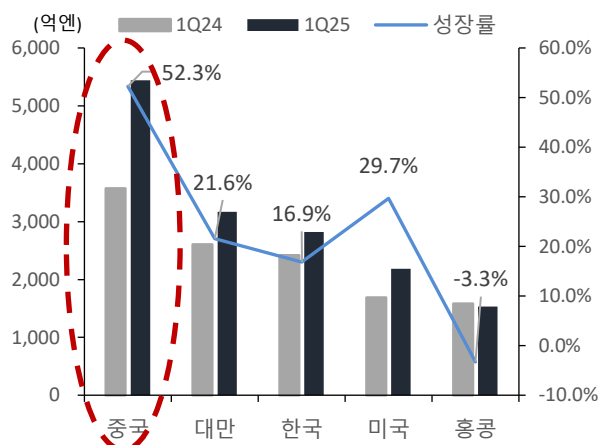
자료: 한국문화관광연구원, CTT Research

그림 6. 국적별 방일외래객 여행 소비액 비중 (1Q25)



자료: 일본관광청, CTT Research

그림 7. 방일외래객 국적별 소비액 추이 (1Q25)



자료: 일본관광청, CTT Research

일본정부의 관광산업 활성화 정책과 빅이벤트들

일본정부 정책,

빅이벤트

1Q25 방일 중국인수가 +78.1% y-y 폭발적으로 성장하고, 방한 중국인수가 +10.5% y-y 성장에 그친것을 볼때 중국관광객들이 일본을 찾는 수준이 예사롭지 않다. 그 배경에는 1) 일본정부의 관광산업 활성화 정책과 2) 일본에서 개최되는 다수의 빅 이벤트가 있다. 작년 일본총리실은 '관광입국 추진기본계획'을 발표하며 지방 공항 신규 취항 증편, 세계적 국립공원 조성, 스포츠 투어리즘 촉진, 고부가가치 관광 콘텐츠 조성을 위한 11 개 시범 지역 선정, 사전 입국심사제 실시 등 관광 비전을 새롭게 수립하며 공격적으로 관광 산업 활성화 정책을 펼치고 있다. 특히, 작년말에는 중국인 비자 발급 요건 완화 조치를 발표하며 방일 중국인 유치에 공을 들이고 있다. 일본국토교통성에 따르면 중국에서도 팬데믹으로 감소한 방일 항공이 2024 년 4 월부터 2025 년 3 월까지는 팬데믹전의 76% 수준까지 회복했고, 2025 년 4 월부터는 91%까지 회복했다. 또, 2025~2027 년 일본에서 개최되는 대형 이벤트(오사카 간사이 엑스포, 세계 육상 선수권대회, 아시안게임, 월드 마스터즈 게임즈 등)들까지 있어 방일 중국인수의 폭발적 성장이 나타나고 있는 것이다.

표 2. 일본 관광산업 활성화 정책

정책	내용
지방 공항 신규 취항 증편	하네다/나리타, 간사이 등 주요공항 중심으로 연료 부족분 확보(150 편/주)
세계적 국립공원 조성	2031 년까지 전국 35 곳 독창성 있는 국립공원 조성
스포츠 투어리즘 촉진	외국인 대응, 교통 공백 해소 등 서비스 창출 촉진
고부가가치 관광 콘텐츠 조성	11 개 시범지역 선정 후 190 억엔 지원금 조성
사전 입국심사제	2025 년부터 출발 공항에서 출입국 심사
세관,입국관리소 공동 키오스크	여권 등 신고정보 동시 제공하는 공동 키오스크 설치, 운영

자료: 일본총리실, CTT Research

표 3. 2025~2027 년 일본 대형 이벤트

기간	이벤트	도시
2025.04.13~10.13	오사카, 간사이 엑스포	오사카
2025.09.13~21	세계육상선수권대회	도쿄
2026.09.19~10.04	아시안 게임	이이치현 /나고야
2027.05.14~30	월드 마스터즈 게임즈	간사이

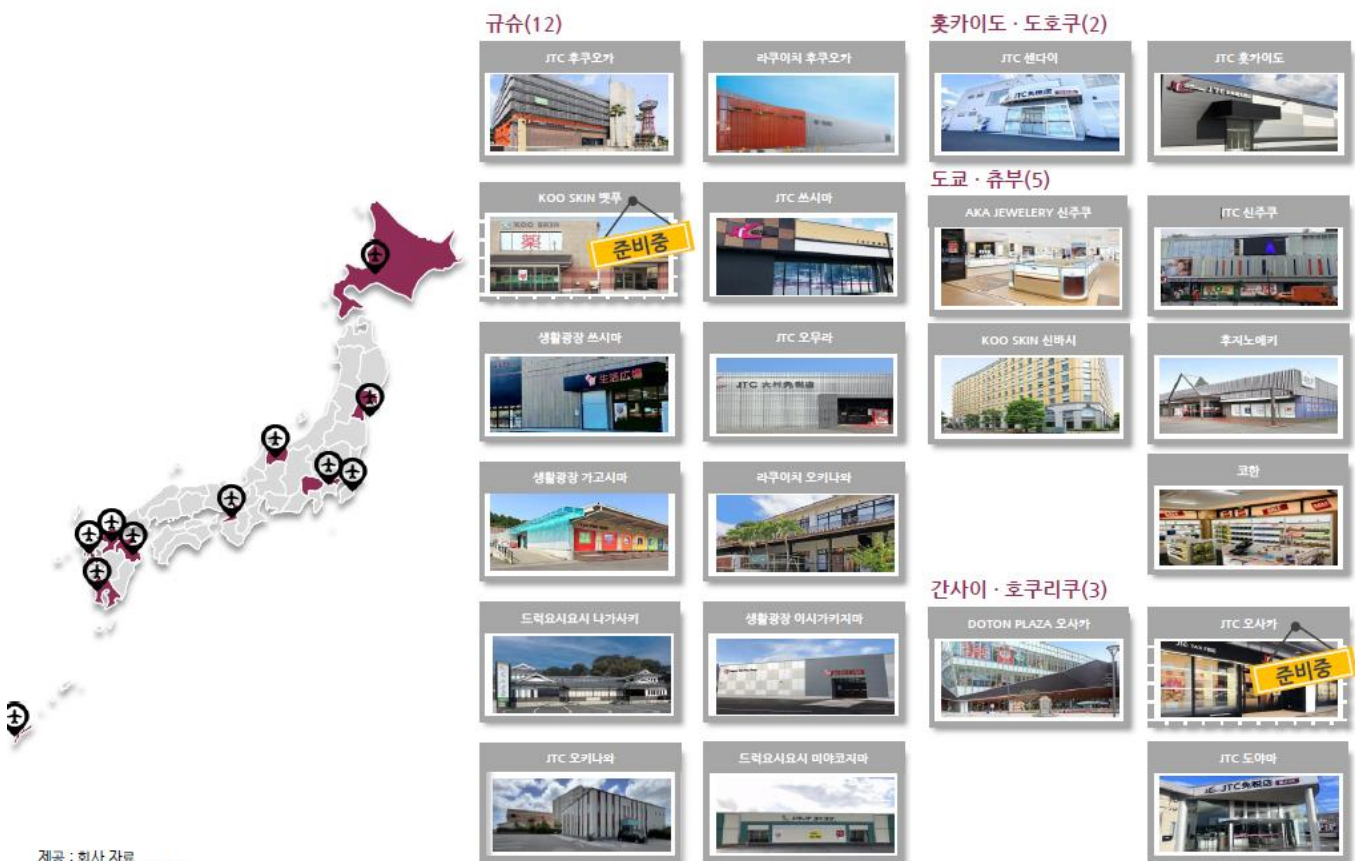
자료: 포털, CTT Research

매출비중 1위 점포, 오사카 도톤플라자 일매출 최대치 경신

최대 매출 경신

동사 보유 점포 22 개 중 단체여행객과 개별여행객을 모두 커버하고, 매출(별도기준) 비중이 28%로 가장 큰 오사카 도톤플라자는 4 월 20 일 8 주년을 맞이했는데 일매출 최대치를 경신했다. 이는 방일외래객 수 증가 추세와 4 월 13 일부터 개최된 오사카 간사이 엑스포 효과가 함께 나타나고 있는 것이다. 오사카 간사이 엑스포는 2025 년 4 월 13 일부터 10 월 13 일까지 6 개월간 개최된다. 과거에는 특정 지역에 대형 이벤트가 있을 경우 항공권, 호텔 등의 가격 상승으로 단체/개별 관광객들의 방문이 줄어드는 경향을 보였으나 최근에는 해외 여행의 대중화 및 사전에 준비된 패키지 상품의 전략적 기획으로 대형 이벤트로 인한 관광객 감소 경향은 사라졌다. 오히려 대형이벤트의 일정은 수개월전 공개되기에 사전 여행 계획으로 해당 시점에 맞춘 여행객수가 늘어나는 추세이다. 동사 점포 중 매출액 비중이 가장 큰 오사카 도톤플라자의 매출액 추이가 이를 증명하고 있는데, 오사카 간사이 엑스포 효과로 단체관광객과 개별관광객이 동시에 유입되고 있는 것이다. 엑스포 개최 기간동안 단체/개인관광객 유입이 줄어들 것이라는 종전의 우려는 기우에 불과했다. 동사는 간사이 국제공항과 도톤플라자를 왕복하는 리무진 버스를 기존 하루 8 편에서 28 편으로 확대 운영하는 등 추가적인 전략도 펼치고있어 6 개월간 진행되는 엑스포 효과로 오사카 도톤플라자의 지속적인 실적 성장이 기대된다.

그림 8. 점포 목록



자료: JTC, CTT Research

그림 9. DOTON PLAZA 외부 전경



자료: Google Maps, CTT Research

그림 10. DOTON PLAZA 내부 전경



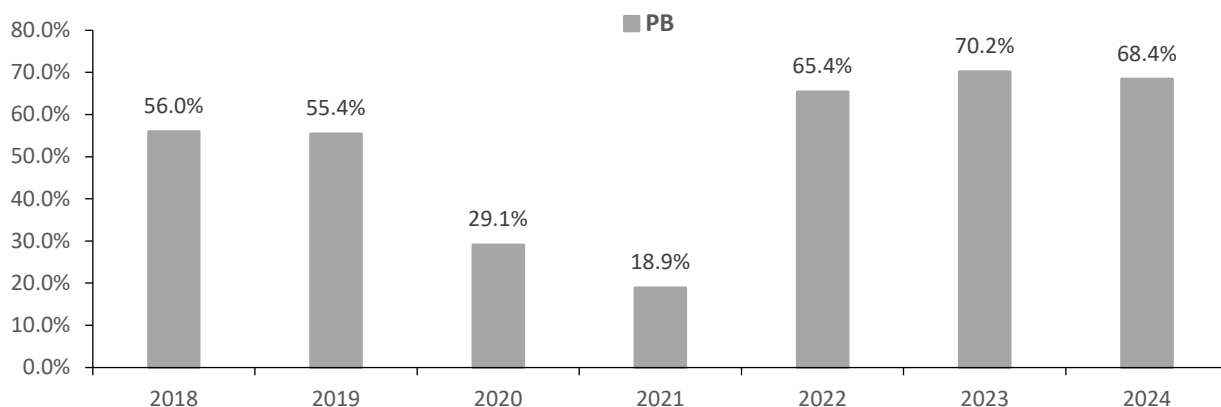
자료: DOTON PLAZA, CTT Research

PB 제품 비중 증가로 영업이익률 2 배 이상 상승

고마진 PB 제품

2017~2019 년 매출액이 5,000 억을 넘어설 당시 영업이익률은 5.8%~4.5% 수준이었다. 반면, 2023 년은 매출액이 1,500 억이었음에도 영업이익률이 14.6%로 드라마틱한 개선이 있었다. 2024 년에는 8.3%로 낮아진 것처럼 보이지만 상품평가손실과 약 150 명의 대규모 인력 채용에 따른 일회성 비용 증가로 영향으로 이를 제외하면 영업이익률은 11.2%로 과거 대비 2 배 이상 높은 영업이익률을 유지하고 있다. 과거와 달리 영업이익률이 높아진 핵심은 PB(Private Brand) 제품 비중 증가에 기인한다. 과거 PB 제품 비중이 50% 수준에서 현재는 70% 수준까지 높아졌다. PB 제품은 NB 상품 대비 제조원가가 확연하게 낮아 판매수수료를 지급한 이후에도 고마진을 낼 수 있는 효자 역할을 하고 있는 것이다. 특히, 건강지향적 소비 트렌드가 자리 잡으면서 고마진의 건기식 PB 제품 비중이 58%까지 높아졌고(과거 30%대), 스테디셀러인 NMN, 낫또균, 보행황 등의 판매 호조가 성장을 견인하고 있다.

그림 9. PB 제품 비중 추이



자료: JTC, CTT Research

표 4. 실적 추이 (동사는 2월 결산법인, 회계기간은 3월초 ~2월말)

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24 (주)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	82.0	77.6	74.6	74.6	14.0	35.8	150.0	308.8	501.2
영업이익	11.1	9.2	8.0	(2.5)	(90.1)	(15.0)	21.9	25.7	57.9
OPM	13.5%	11.8%	10.7%	-3.3%	-	-	14.6%	8.3%	11.6%
지배주주순이익	11.5	7.1	6.8	(0.6)	(91.9)	(14.1)	20.5	24.8	51.3
NPM	14.0%	9.2%	9.1%	-0.8%	-	-	13.7%	8.0%	10.2%
y-y									
매출액	206.9%	179.9%	83.6%	38.8%	-23.1%	156.3%	319.0%	105.9%	62.3%
영업이익	38066.9%	-12.7%	114.4%	적전	적지	적지	흑전	17.5%	124.9%
지배주주순이익	흑전	-32.1%	368.9%	적전	적지	적지	흑전	20.9%	106.8%

자료: Dart, CTT Research

주) 동사는 엔화를 기본 통화로 사용하고, 국내상장사 특성과 편의상 원화 환산 실적을 같이 공시하고 있다. 1~3Q는 매분기 평균환율을 적용해 원화 환산 실적을 공시하고, 연간 실적은 연간 평균 환율을 적용해 원화 환산 실적을 공시함으로 인해 매 4Q 원화 환산 실적을 '연간실적 - 3Q 누적 실적'으로 계산할 경우 실제치와 일부 차이가 있을 수 있음. 매 4Q 원화 환산 실적은 공시하지 않음.

표 5. 면세관련 기업들 2025년 예상실적 및 Valuation 비교

(단위: 십억원)	호텔신라	글로벌텍스프리	JTC
매출액	4,174.4	163.0	501.2
영업이익	63.0	30.3	57.9
OPM (%)	1.5	18.6	11.6
PER (X)	58.0	23.7	5.6

자료: FnGuide, CTT Research

2025F PER 5.6x, 고민할 이유가 없다!

고성장&저평가

2024년은 매출액 3,088억(+105.9% y-y)으로 2023년 매출액 1,500억 대비 두배 이상 성장했다. 4Q24에 25억 영업적자가 난 이유는 120억 규모의 게르마늄 등의 판매부진 상품평가손실을 반영한 영향이었으며, 이를 제거한 2024년 조정 영업이익은 346억(영업이익률 11.2%)이었다. 고성장 요인은 방일중국인이 급증에 맞춰 운영점포를 14개에서 20개로 리오픈한 전략이 적중해 중국인향 매출이 450% 성장한 덕분이다. 점포당 근무 인력도 과거 39명에서 현재 23명수준으로 효율화 했고 고마진의 PB 상품 비중 증가로 영업이익률이 두배 이상 높아지며 본격적인 고성장 구간에 진입했다. 2025년은 22개 점포 모두 리오픈할 예정이고 3곳의 신규점포 출점에 따른 실적기여까지 더해져 매출액 5,012억(+62.3% y-y), 영업이익 579억(+124.9% y-y)으로 고성장이 지속될 것으로 추정된다. Valuation 측면에서도 2025F PER 5.6x로 고민할 이유가 없는 수준이라 지금부터는 업사이드 리스크에 베풀 때이다.

그림 10. 사전면세점과 사후면세점 비교

	사전면세점(Duty-Free Shop)	사후면세점(Tax-Free Shop)
허가방식	관세법상 보세장치장 설치허가받은 보세구역 필요(주로 공항내 입점)	점포 납세지를 관할하는 세무서장의 허가 필요(시내 어디든 입점)
대상자	출국자(일본인, 외국인)	비거주자
면세대상	소비세, 관세, 담배세, 주세	소비세
대상물품	위 세금이 붙는 술, 담배 등	일반물품 및 소모품 (건기식, 화장품, 가전제품, 귀금속 등)
물품수령	출국 절차 후 면세품 인도장	즉시

자료: JTC, 일본 듀티프리협화, CTT Research

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	5,819	3,763	2,708	2,653	2,635
유동자산	2,097	1,310	705	854	1,021
현금및현금성자산	782	438	249	379	398
단기금융자산	168	140	65	71	15
매출채권및기타채권	121	30	19	46	178
재고자산	742	543	342	340	395
비유동자산	3,722	2,453	2,004	1,799	1,614
장기금융자산	540	351	292	248	216
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	3,077	1,978	1,457	1,301	1,153
무형자산	35	3	2	3	2
부채총계	3,386	2,523	2,395	1,986	1,818
유동부채	874	521	642	474	491
단기차입부채	543	337	444	311	270
기타단기금융부채	0	0	94	23	21
매입채무및기타채무	235	111	78	118	194
비유동부채	2,513	2,002	1,753	1,511	1,327
장기차입부채	2,393	1,906	1,654	1,419	1,245
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	2,433	1,240	313	667	816
지배주주지분*	2,397	1,265	341	697	855
비지배주주지분	36	-24	-28	-30	-39

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	519	-214	-100	-8	81
당기순이익	-169	-1,111	-923	-143	205
현금유입(유출)이없는수익(비용)	913	909	791	85	5
자산상각비	444	242	155	132	134
영업자산부채변동	-111	-13	81	56	-117
매출채권및기타채권감소(증가)	153	6	1	-22	-67
재고자산감소(증가)	-43	83	92	49	-78
매입채무및기타채무증가(감소)	-87	-46	-2	17	36
투자활동현금흐름	-296	142	-1	2	113
투자활동현금유입액	129	368	212	137	150
유형자산	1	4	1	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	426	227	213	135	38
유형자산	196	10	0	7	26
무형자산	3	0	1	1	1
재무활동현금흐름	-553	-245	-87	165	-145
재무활동현금유입액	54	132	203	682	68
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	54	132	203	179	65
재무활동현금유출액	585	366	290	517	212
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	585	366	290	517	212
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-12	4	-0	-10	4
현금변동	-343	-314	-189	148	53
기초현금	1,102	777	437	232	361
기말현금	759	464	248	380	414

자료: Dart

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	5,592	182	140	358	1,500
매출원가	1,710	219	223	82	353
매출총이익	3,882	-37	-83	277	1,147
판매비와관리비	3,636	556	318	427	1,066
영업이익	245	-593	-401	-150	82
EBITDA	690	-351	-246	-19	216
비영업손익	-339	-462	-523	6	124
이자수익	4	3	2	2	1
이자비용	25	16	18	17	10
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-3	2	5	11	2
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-315	-450	-512	10	131
세전계속사업이익	-93	-1,055	-924	-145	206
법인세비용	76	56	-1	-1	1
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-169	-1,111	-923	-143	205
지배주주순이익*	-105	-1,051	-920	-141	205
비지배주주순이익	-64	-60	-4	-2	-1
기타포괄손익	-57	17	-0	10	25
총포괄손익	-226	-1,094	-924	-133	229

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	-308	-3,004	-2,627	-402	537
BPS*	7,005	3,613	975	1,991	2,239
CFPS	1,516	-610	-286	-24	213
SPS	16,344	519	399	1,023	3,928
EBITDAPS	2,015	-1,003	-703	-53	565
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	-10.7	-1.2	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	11.1
PBR*	1.3	1.7	5.2	2.0	2.7
PCFR	5.9	-	-	-	27.9
PSR	0.5	11.6	12.8	4.0	1.5
EV/EBITDA	7.3	-	-	-	15.8
재무비율					
매출액증가율	7.8	-96.8	-23.1	156.3	318.9
영업이익증가율	7.2	적전	적지	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	적전	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률	69.4	-20.6	-59.6	77.2	76.5
영업이익률	4.4	-326.3	-287.1	-42.0	5.4
EBITDA이익률	12.3	-193.2	-176.2	-5.2	14.4
지배주주순이익률*	-3.0	-611.4	-661.0	-40.0	13.6
ROA	5.2	-12.4	-12.4	-5.6	3.1
ROE	-4.4	-57.4	-114.5	-27.1	26.5
ROIC	16.8	-19.8	-19.6	-9.5	5.5
부채비율	139.2	203.4	764.9	297.5	222.8
차입금비율	120.7	180.9	670.1	259.3	185.5
순차입금비율	82.7	138.9	578.4	200.8	136.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 금융투자분석사의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.