

2023. 8. 10

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

월트 디즈니 (DIS US)

수익성 개선에 혈안

- 혼재된 FY3Q23 실적을 내놓음, 스트리밍 사업은 실망스러운 구독자 수에도 손실 규모를 축소, Linear Network 사업은 저조, 테마파크 부문은 해외 사업 선전으로 양호
- ESPN은 스포츠 베팅 앱에 상호 사용을 허가하는 대신 20억 달러를 받는 계약 체결
- OTT 구독료 인상, 광고형 요금제 확대, 계정 공유 단속 예고 등 수익성 제고에 방점

WHAT'S THE STORY?

FY3Q23 Review: FY3Q23(23년 4~6월 매출액 223,3억 달러(+3.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익 35.6억 달러(-0.2%), 조정 EPS 1.03달러(-5.5%)를 기록해 EPS 기준 컨센서스(0.99달러)를 웃돌았습니다. 혼재된 실적을 발표했지만 수익성 제고 차원의 다양한 전략들을 키퍼런스콜에서 내놓으며 장외 주가는 상승으로 반등 마감했습니다. 매출 측면에서 미디어&엔터 사업은 TV, 케이블 등을 포괄하는 Linear Network 부문이 국내외 방송 채널의 광고 매출 역성장 여파 등으로 7% 감소했지만 스트리밍 서비스가 포함된 DTC 부문이 9.2% 증가해 0.8% 줄어드는 데 그쳤다. 반면 테마파크 사업 매출은 13% 늘었는데, 국내보다는 해외 테마파크/리조트의 성과가 견인했다. 특히 상하이 디즈니랜드는 높은 방문객 수를 유지하고 있으며 6월 말 입장권 가격 인상을 단행했는데, 그 효과는 4분기에 나타날 전망이다. 홍콩 디즈니랜드는 인당 지출액 상승과 입장객 증가로 해외 테마파크 매출은 94.4% 커졌다.

부문별 영업이익: 미디어&엔터테인먼트 11.3억 달러(-17.9%), 테마파크&상품 24.3억 달러(+10.9%)

스트리밍 사업, 구독자는 줄었지만 수익성은 개선: 디즈니플러스 구독자 수는 1억 4,610만 명으로 전분기 대비 1,170만 명 감소했다. 인도 인기 스포츠리그 '크리켓'의 스트리밍 중계권 상실 여파로 Hotstar의 구독 수가 1,250만 명 줄어든 영향이 지배적이었지만 북미 구독자 수도 30만 명 감소했다. ESPN+와 Hulu 가입자를 합친 전체 스트리밍 구독자 수는 2억 1,960만 명(-1,170만명 QoQ, -150만 명 YoY)을 기록했다. 콘텐츠 투자비 삭감 및 구조조정으로 스트리밍 사업의 손실 규모는 -5.1억 달러(3Q22 -10.6억 달러)로 축소에 성공했다.

ESPN, 스포츠 베팅 앱에 상호 사용 허가: 케이블 가입자 침체 등으로 캐시카우였던 ESPN 지분 매각과 스포츠 케이블 사업을 '디지털 스트리밍'으로 전환을 검토 중으로 배급, 콘텐츠 등을 협업할 전략적 파트너를 찾고 있다고 CEO가 인터뷰도 한 바 있다. 지난 8일 ESPN은 미국 스포츠 베팅업체 펜 엔터테인먼트(PENN.US)에 향후 10년 간 베팅 어플에 ESPN 상호 사용 허가하는 대신 20억 달러(약 2.6조원)를 받는 계약을 체결해 최근의 수익 감소를 상쇄할 수 있는 대안을 찾았다. *(다음 페이지에 계속)*

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	3Q23			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	22,330	22,510	-0.8	16.0	-5.0
영업이익	3,559	3,392	4.9	-3.8	17.0
순이익	-460	1,881	-124.5	적전	적전
EPS (달러)	1.03	0.99	4.1	-4.6	4.0
이익률 (%)					
영업이익	15.9	15.1	0.9		
순이익	-2.1	8.4	-10.4		

자료: 월트 디즈니, 삼성증권

▶ AT A GLANCE

현재주가	87.5 USD
블룸버그 평균목표주가	114.1 USD
시가총액 (달러)	160.1 십억 달러
시가총액 (원)	210.2 조원
Shares (float)	1,829.0 백만주 (00.0%)
52주 최저//최고	84.1 / 126.5 달러
90일-평균거래대금	1.4 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Media

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
월트 디즈니 (%)	-1.3	-20.7	-19.1
Nasdaq 대비 (%pts)	-4.3	-22.7	-24.8

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

수익성 제고에 주력하는 디즈니: 연초부터 7 천여명 감원을 목표로 고강도의 구조조정을 진행 중이며, 55 억 달러(비스포츠 콘텐츠 30 억 달러, 나머지 비용 25 억 달러) 절감을 발표한 바 있다. 1) 23 년 투자지출(CAPEX) 전망치도 기존 60 억 달러에서 50 억 달러로 추가 하향했고, 2) 스트리밍 구독료 인상안도 내놓았다. 디즈니플러스와 훌루 및 번들 요금제 구독료를 10 월 중순부터 20% 이상 인상한다. 반면 광고형 요금제는 기존 수준을 유지한다. 3) 경쟁사이자 스트리밍 선두 사업자인 넷플릭스의 뒤를 따라 디즈니 역시 24 년부터 계정 공유를 단속할 계획이라고 발표했다. 4) 유럽, 캐나다에서 디즈니플러스 광고형 요금제를 오는 11 월 추가 론칭한다. 전반적으로 상당한 적자를 내고 있는 스트리밍 사업의 수익성 제고를 목표로 하는 전략들로 판단된다.

변화하는 디즈니와 향후 전망: 디즈니가 내놓은 전략들은 '수익성 회복'에 방점을 두고 있다. 경쟁사 넷플릭스는 계정 공유 단속, 광고형 요금제 강화 등을 적극적인 수익성 강화 전략을 펼치자 최근 3 개월간 30% 가까운 주가 상승률을 보이며 시장은 화답했다. 스트리밍 사업에 있어 광고형 요금제 가격은 유지하나 무광고 요금제 인상을 추진하는 부분에서 최근 부진한 TV사업 광고 대신 OTT를 통한 광고 수익 확대를 도모하려는 모습이 확인되며, 계정 공유 단속 예고 등을 통해 이익 개선에 드라이브를 걸 전망이다. 테마파크 사업 역시 해외 사업장 중심으로 성과 확대에 속도를 내고 있어, 중장기 기업가치는 수익성 회복과 실적 개선과 함께 우상향할 것으로 예상된다.

표 1. 실적 추이와 전망

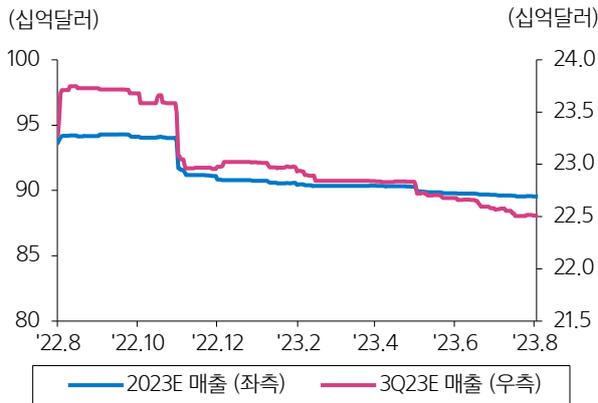
(백만달러)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	YoY %	2021	2022	2023E	2024E
매출액	16,249	15,613	17,022	18,534	21,819	19,249	21,504	20,150	23,512	21,815	22,330	3.8	67,418	82,722	89,542	94,591
Media and Entertainment	12,661	12,440	12,681	13,084	14,585	13,620	14,110	12,725	14,776	14,039	14,004	-0.8	50,866	55,040		
Linear Networks	7,693	6,746	6,956	6,698	7,706	7,116	7,189	6,335	7,293	6,625	6,690	-6.9	28,093	28,346		
Direct-to-Consumer	3,504	3,999	4,256	4,560	4,690	4,903	5,058	4,907	5,307	5,514	5,525	9.2	16,319	19,558		
Content sales / Licensing and other	1,702	1,916	1,681	2,047	2,433	1,866	2,111	1,736	2,460	2,197	2,082	-1.4	7,346	8,146		
연결 조정	-238	-221	-212	-221	-244	-265	-248	-253	-284	-297	-293	18.1	-892	-1,010		
Parks, Experiences and products	3,588	3,173	4,341	5,450	7,234	6,652	7,394	7,245	8,736	7,776	8,326	12.6	16,552	28,525		
Domestic Parks & Experiences	1,489	1,735	2,656	3,473	4,800	4,898	5,423	5,010	6,072	5,572	5,649	4.2	9,353	20,131		
International Parks & Experiences	378	262	526	693	861	574	788	1,074	1,094	1,184	1,532	94.4	1,859	3,297		
Consumer Products	1,721	1,176	1,159	1,284	1,573	1,180	1,183	1,341	1,570	1,020	1,145	-3.2	5,340	5,277		
영업비용	14,917	13,148	14,640	16,947	18,561	15,550	17,937	18,553	20,469	18,530	18,771	4.6	59,652	70,601	76,866	78,828
영업이익	1,332	2,465	2,382	1,587	3,258	3,699	3,567	1,597	3,043	3,285	3,559	-0.2	7,766	12,121	12,677	15,763
Media and Entertainment	1,451	2,871	2,026	947	808	1,944	1,381	83	-10	1,119	1,134	-17.9	7,295	4,216		
Linear Networks	1,729	2,849	2,187	1,642	1,499	2,815	2,469	1,735	1,255	1,828	1,889	-23.5	8,407	8,518		
Direct-to-Consumer	-466	-290	-293	-630	-593	-887	-1,061	-1,474	-1,053	-659	-512	-51.7	-1,679	-4,015		
Content sales / Licensing and other	188	312	132	-65	-98	16	-27	-178	-212	-50	-243	800.0	567	-287		
Parks, Experiences and products	-119	-406	356	640	2,450	1,755	2,186	1,514	3,053	2,166	2,425	10.9	471	7,905		
Domestic Parks & Experiences	-798	-587	2	244	1,555	1,385	1,651	741	2,113	1,519	1,436	-13.0	-1,139	5,332		
International Parks & Experiences	-262	-380	-210	-222	21	-268	-64	74	79	156	428	-768.8	-1,074	-237		
Consumer Products	941	561	564	618	874	638	599	699	861	491	561	-6.3	2,684	2,810		
영업이익률 (%)	8.2	15.8	14.0	8.6	14.9	19.2	16.6	7.9	12.9	15.1	15.9	-4.2	11.5	14.7	14.2	16.7
영업외손익	-1,286	-1,235	-1,387	-1,297	-1,570	-2,597	-1,448	-1,221	-1,264	-1,162	-3,693	155.0	-5,205	-6,836	-2,688	-2,921
세전이익 (GAAP)	46	1,230	995	290	1,688	1,102	2,119	376	1,779	2,123	-134	-106.3	2,561	5,285	9,989	12,842
법인세	29	329	77	131	584	632	710	214	1,779	2,123	-134	-118.9	566	2,140	5,167	4,613
지배주주순이익 (GAAP)	17	901	923	924	1,104	470	1,409	162	1,279	1,271	-460	-132.6	1,995	3,145	3,145	4,822
Basic EPS (조정, 달러)	0.32	0.79	0.80	0.37	1.06	1.08	1.09	0.30	0.99	0.93	1.03	-5.5	2.29	3.53	3.53	3.76
Diluted EPS (GAAP, 달러)	0.01	0.49	0.50	0.09	0.60	0.26	0.77	0.09	0.70	0.69	(0.25)	(132.5)	1.30	2.56		

참고: 회계 연도 (9월 결산) 기준, 추정치는 시장 컨센서스 기준

FY 1Q21 실적 발표와 함께 사업 부문 기준 변경

자료: 월트 디즈니, Bloomberg, 삼성증권

그림 1. 매출액 컨센서스 변화 추이



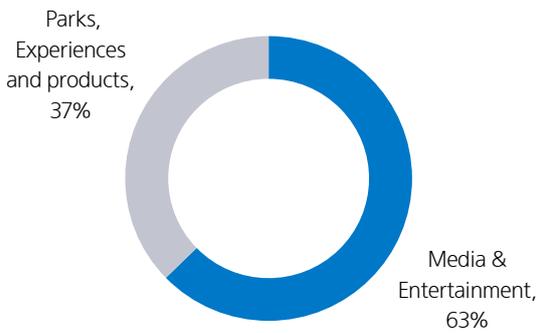
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. 영업이익 컨센서스 변화 추이



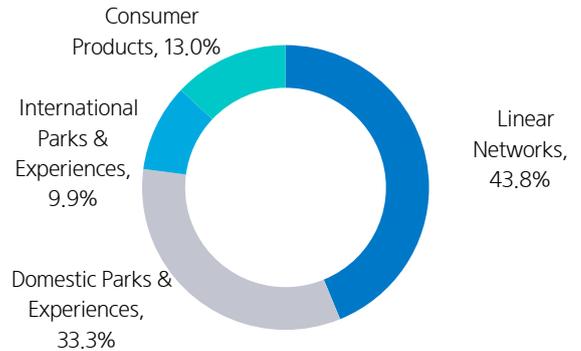
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 3. 부문별 매출액 비중 (FY 3Q23 기준)



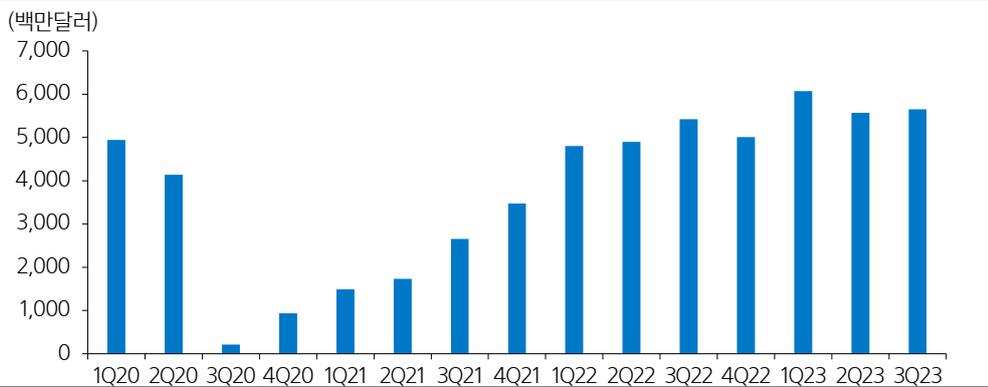
자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 4. 부문별 영업이익 비중 (FY3Q23 기준)



참고: Media & Entertainment (Linear Networks, D2C, Content sales/Licensing and others), Parks Experiences & Products (Domestic Parks & Experiences, International Parks & Experiences, Consumer products)
FY 3Q23 기준 D2C, Content sales/Licensing and other 부문은 적자를 기록
자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 5. Domestic Parks & Experiences 사업 매출액, 팬데믹 이전 수준으로 거의 회복



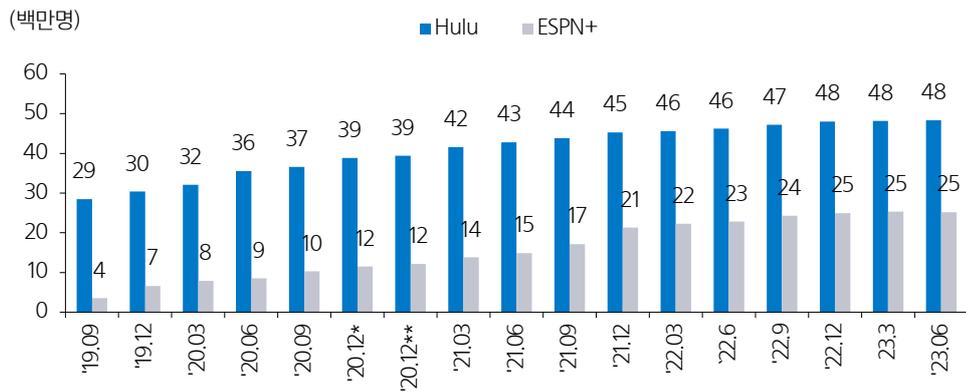
자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 6. Disney+: 가입자 수 추이



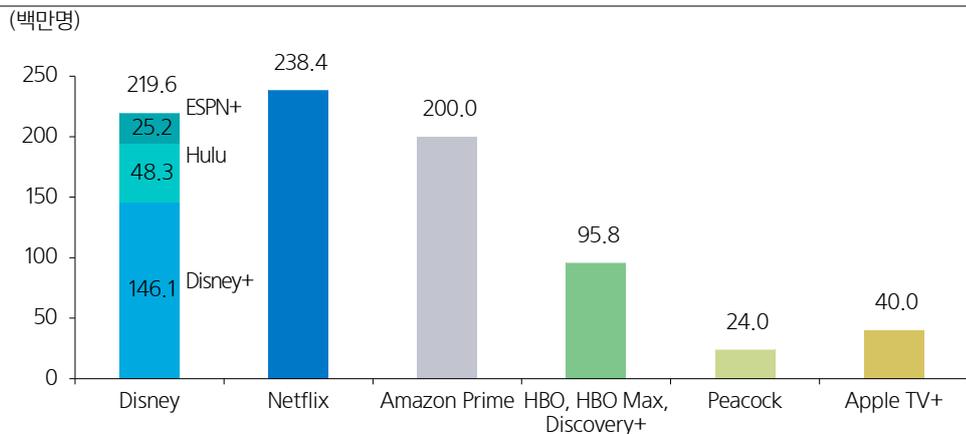
참고: *20년 12월 2일 Investor Day 발표치 기준; **20년 12월말 FY1Q21 실적 발표치 기준
 자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 7. Hulu와 ESPN+ 가입자 수 추이



참고: *20년 12월 2일 Investor Day 발표치 기준; **20년 12월말 FY1Q21 실적 발표치 기준
 자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 8. 주요 OTT별 가입자 수 현황 (FY 3Q23 기준)



참고: Netflix, HBO/HBO Max/Discovery+, Peacock은 FY2Q23 실적, Amazon Prime, Apple TV+는 21년 3월 말 발표
 자료: 각 사, 삼성증권

표 2. 디즈니플러스가 런칭한 광고형 요금제

구분	내용
요금제명	베이직
출시일정 및 국가	- 2022년 12월 8일, 미국에 론칭 - 2023년 11월 1일, 캐나다, 유럽, 캐나다 론칭 - 2023년 글로벌 런칭 계획
요금제 가격	월 7.99달러
기존 요금제 대비	프리미엄 요금제(월 10.99달러) 대비 27.3% 저렴
광고당 길이	15초/30초/45초
광고 노출 수 상한 시간당	1회, 1일 2회, 1주일 12회
비고	기존 요금제를 월 7.99달러에서 월 10.99달러로 인상하면서 프리미엄 요금제로 변경 후, 광고형 요금제를 베이직 요금제로 출시

자료: 디즈니, 삼성증권

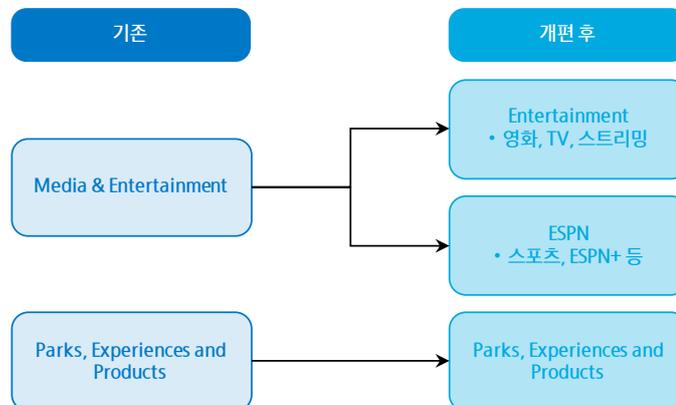
표 3. 디즈니 요금제 목록 및 인상 여부

플랫폼	요금제 구분	월간 요금 (달러)	연간 요금 (달러)	인상 여부
디즈니+	광고	7.99	-	X
	무광고	13.99	139.99	O
홀루	광고	7.99	79.99	X
	무광고	17.99	-	O
	디즈니+(광고) 추가	2.00	-	X
ESPN+	ESPN+ 추가	10.99	-	O
	광고	10.99	109.99	O
	UFC PPV 단독	79.99 (이벤트 당)	-	X
홀루+ 라이브 TV	UFC PPV+ 연간 요금제	-	134.98	O
	광고	76.99	-	O
번들	무광고	89.99	-	O
	듀오 프리미엄: 디즈니+, 홀루	19.99	-	신규 추가
	듀오 베이직(광고): 디즈니+, 홀루	9.99	-	X
	트리오 프리미엄: 디즈니+, 홀루, ESPN+(광고)	24.99	-	신규 추가
	트리오 베이직(광고): 디즈니+, 홀루, ESPN+	14.99	-	O

참고: 2023년 10월 12일 이후 가격 인상 예정

자료: 디즈니, 삼성증권

그림 9. 디즈니: 사업 부문 개편



자료: 디즈니, 삼성증권

표 4. ESPN: 펜 엔터테인먼트와의 파트너십 체결

구분	설명
회사명	펜 엔터테인먼트 (PENN Entertainment)
회사 개요	미국 스포츠 베팅업체
파트너십 내용	- 펜 엔터테인먼트에게 ESPN 상호 10년간의 독점권 부여 - 펜 엔터테인먼트의 온라인 스포츠복을 'ESPN 벳'으로 리브랜딩 후 가을 재출시 예정 "
파트너십 금액	총 20억 달러 (현금 15억 달러, 신주 인수권 5억 달러)"

자료: 디즈니, 삼성증권

표 5. 디즈니 영화 라인업

배급사	영화명	배우	개봉일자
월트 디즈니	피터팬 & 웬디	알렉산더 몰로니, 에버 앤더슨	23.4.28
	크레이터	맥케나 그레이스, 브래디 눈	23.5.12
	인어공주	할리 베일리, 조나 하우어킹	23.5.26
	엘리멘탈 (Elemental)	-	23.6.16
	인디아나존스: 운명의 다이얼	해리슨 포드, 피비 윌러 브리지	23.6.30
	헌티드 맨션	로사리오 도슨, 라키스 스탠필드	23.7.28
	위시	크리스 파인, 아리아나 데보스	23.11.22
	엘리오	-	24.3.1
	스노우 화이트	레이첼 지글러, 겔 가돗	24.3.22
	인사이드 아웃 2	-	24.6.14
마블 스튜디오	무파샤: 더 라이온 킹	-	24.7.5
	모아나	드웨인 존슨	25.6.27
	앤트맨과 와스프: 퀴엄 매니아	폴 러드, 에반젤린 릴리	23.2.17
	가디언즈 오브 갤럭시 Vol.3	크리스 프랫, 조이 살다나	23.5.5
	The Marvels (캡틴 마블)	브리 라슨	23.11.10
	데드풀 3	라이언 레이놀즈, 휴 잭맨	24.11.8
	캡틴 아메리카: 뉴 월드 오더	안토니 잭키, 대니 라미레즈	24.7.26
20세기 스튜디오	썬더볼츠	플로렌스 퓨, 데이비드 허버	24.12.20
	블레이드	마허살라 알리	25.2.14
	보스톤 교살자	키아나 나이틀리, 캐리 쿤	23.3.17
	화이트맨 캔트 점프	신퀴 윌스, 잭 할로우	23.5.19
	더 부기맨	소피 대처, 크리스 매시나	23.5.26
	헌팅 인 베니스	카일 앨런, 케네스 브래너	23.9.15
	트루 러브	존 데이비드 워싱턴, 쟈마 찬	23.10.6
서치라이트 픽처스	혹성탈출 4	오웬 티그, 프레이아 앨런	24.5.24
	아바타 3	브리튼 달튼, 조 셀다나	24.12.20
	Kingsman: The Blue Blood	콜린 퍼스, 태런 에저튼	TBD
	라이 레인	비비아 오파라, 데이빗 존슨	23.3.31
	과지	케빈 헤퍼넌, 스티브 렘	23.4.21
	슈발리에	미니 드라이버, 해리슨 주니어	23.4.7
	플라민 핫	제시 가르시아, 애니 곤잘레스	23.6.9
	Theater Camp	몰리 고든, 닉 니벨만	23.7.14
	넥스트 골 윈즈	마이클 패스벤더, 엘리자베스 모스	23.11.17
	가여운 것들	엠마 스톤, 윌렘 대포	23.12.8
루카스 필름	매겨진 드립스	조나단 메이저스, 헤일리 베넷	23.12.8
	All of Us Strangers	앤드류 스콧, 폴 메스칼	23.12.22
	스타워즈: 배드 배치 시즌2	-	23.1.4
	스타워즈: 만달로리안 시즌3	페드로 파스칼	23.3.1
	스타워즈: 비전스 시즌2	주다, 코스케 에키고야	23.5.4

자료: 월트 디즈니, 삼성증권

표 6. Disney+: 국가별 서비스 개시 현황

공개일	국가	공개일	국가	공개일	국가
19년 11월 12일	캐나다	20년 11월 17일	안티구아와 바부다	22년 6월 8일	알제리
	네덜란드		아르헨티나		바레인
	미국		아루바		이집트
19년 11월 19일	오스트레일리아		바하마		이라크
	뉴질랜드		볼리비아		요르단
	푸에르토리코		브라질		쿠웨이트
20년 3월 24일	오스트리아		바베이도스		레바논
	독일		칠레		리비아
	아일랜드		콜롬비아		모로코
	이탈리아		코스타리카		오만
	스페인		쿠라사오		팔레스타인
	스위스		도미니카		카타르
	영국		에콰도르		사우디아라비아
20년 4월 3일	인도		엘살바도르		튀니지
20년 4월 7일	프랑스		그레나다		아랍 에미리트 연합국
20년 4월 30일	모나코		과테말라		예멘
20년 6월 11일	일본		가이아나		올란드
20년 9월 5일	인도네시아		아이티		알바니아
20년 9월 15일	벨기에		온두라스		안도라
	덴마크		자메이카		보스니아 헤르체고비나
	핀란드		멕시코		불가리아
	그린란드		니카라과	22년 6월 14일	크로아티아
	아이슬란드		파나마		체코
	룩셈부르크		파라과이		에스토니아
	노르웨이		페루		그리스
	포르투갈		세인트 키츠 네비스		헝가리
	스웨덴		세인트루시아		코소보
20년 10월 2일	모리셔스		세인트 빈센트와 그레나딘		라트비아
			트리니다드 토바고		리히텐슈타인
			우루과이		리투아니아
			베네수엘라		몰타
		21년 2월 23일	싱가포르		몬테네그로
		21년 6월 1일	말레이시아		폴란드
		21년 6월 30일	태국		루마니아
		21년 11월 12일	대한민국		산마리노
			대만		세르비아
		21년 11월 16일	홍콩		신트 마르텐
		22년 5월 18일	남아프리카 공화국		슬로바키아
					슬로베니아
					터키
					바티칸 시국
				22년 6월 16일	이스라엘
				22년 11월 17일	필리핀
				23년	베트남

자료: 월트 디즈니, 삼성증권

포괄손익계산서

9월 30일 기준 (백만달러)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	59,434	69,607	65,388	67,418	82,722
매출원가	32,726	42,061	43,880	45,131	54,401
매출총이익	26,708	27,546	21,508	22,287	28,321
판매관리비	8,860	11,549	12,369	13,517	16,388
R&D비용	0	0	0	0	0
기타영업비용	0	0	0	0	237
EBITDA	17,848	15,997	10,038	9,623	12,492
유무형자산상각비	3,011	4,167	5,345	5,111	5,163
영업이익	14,945	14,868	8,108	7,766	12,121
영업외손실	466	543	(4,895)	645	1,248
세전이익 (조정)	14,371	11,287	8,689	3,014	7,212
비경상손실	(358)	(2,636)	10,432	453	1,927
세전이익 (GAAP)	14,729	13,923	(1,743)	2,561	5,285
법인세비용	3,262	2,455	1,621	130	1,732
비지배지분귀속 수익	468	472	390	512	360
당기순이익 (GAAP)	12,598	10,913	(2,442)	2,536	3,553
EPS (GAAP, 달러)	8.4	6.3	(1.6)	1.1	1.8
희석 EPS (달러)	7.1	5.0	3.7	1.3	1.7

현금흐름표

9월 30일 기준 (백만달러)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동에서의 현금흐름	14,295	6,606	7,618	5,567	6,010
당기순이익	12,598	11,054	-2,864	1,995	3,145
감가상각비 & 무형자산상각비	3,011	4,167	5,345	5,111	5,163
비현금항목	-1,404	-2,661	5,623	-3,563	-3,501
비현금 운전자본 변동	90	-6,576	-488	2,023	1,195
투자활동에서의 현금흐름	-5,336	-4,118	-3,637	-3,163	-5,008
고정&무형자산 변동	-4,465	-4,876	-4,022	-3,578	-4,943
인수&사업매각	-1,581	-9,901	0	0	0
기타	710	-319	172	407	-65
재무활동에서의 현금흐름	-8,843	-1,090	8,480	-4,385	-4,741
배당금	-2,515	-2,895	-1,587	0	0
차입금의 증가(감소)	-2,583	3,677	11,233	-3,699	-4,017
자본금의 증가(감소)	-3,367	318	305	435	127
기타	-378	-1,564	-1,471	-1,121	-839
현금증감	91	1,300	12,499	-1,951	-4,342
기초현금	4,064	4,155	5,455	17,954	16,003
기말현금	4,150	5,418	17,914	15,959	11,615
Free cash flow	9,830	1,730	3,596	1,989	1,067

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

9월 30일 기준 (백만달러)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산 총계	16,825	28,124	35,251	33,657	29,098
현금 및 현금성자산	4,150	5,418	17,914	15,959	11,615
매출채권	8,268	12,882	11,299	11,177	10,811
채고자산	1,392	1,649	1,583	1,331	1,742
비유동자산 총계	81,773	165,860	166,298	169,952	174,533
순 유형자산	29,540	31,603	32,078	36,519	37,562
기타 비유동자산	52,102	133,955	130,317	129,498	133,753
자산 총계	98,598	193,984	201,549	203,609	203,631
유동부채 총계	17,860	31,341	26,628	31,077	29,073
매입채권	9,352	17,756	16,004	20,216	19,562
단기차입금	3,802	8,862	6,495	6,544	3,721
기타 유동부채	4,706	4,723	4,129	4,317	5,790
비유동부채 총계	26,783	59,791	77,409	70,308	66,180
장기차입금	17,226	38,275	55,828	51,769	48,538
기타 비유동부채	9,557	21,516	21,581	18,539	17,642
부채 총계	44,643	91,132	104,037	101,385	95,253
보통주자본금/주식발행초과금	36,779	53,907	54,497	55,471	56,398
이익잉여금	82,679	42,494	38,315	40,429	43,636
자본 총계	53,955	102,852	97,512	102,224	108,378
부채 및 자본 총계	98,598	193,984	201,549	203,609	203,631

재무비율 및 주당지표

9월 30일 기준	2018	2019	2020	2021	2022
증감률 (%)					
매출액	7.8	17.1	-6.1	3.1	22.7
영업이익	5.3	-0.5	-45.5	-4.2	56.1
순이익	40.3	-13.4	-122.4	-203.8	40.1
희석 EPS	23.9	-28.5	-26.9	-64.8	32.3
주당지표					
희석 EPS	8.4	6.6	-1.6	1.1	1.7
BPS	32.8	49.8	46.9	49.7	53.3
DPS (보통주)	1.7	1.8	0.9	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	16.6	25.7	33.2	135.4	36.9
P/B*	3.6	2.6	2.6	3.5	1.8
EV/EBITDA	11.0	18.0	27.6	38.4	15.4
비율					
ROE (%)	23.6	12.1	7.7	2.8	5.1
ROA (%)	10.9	5.7	3.4	1.2	2.3
ROIC (%)	15.2	6.3	4.4	2.2	3.6
배당성향 (%)	23.7	34.9	23.9	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	1.4	1.4	0.7	0.0	0.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 8월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 8월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA