



화학업계의 불독(Bull-Dog) 항주원입니다.

(02)3770-3564

kyuwon.hwang@tongyang.co.kr

동양증권

LG화학 (051910)

2012년 3분기 예상 영업이익 6,134억원, 위기에서도 안정성 두각

투자의견: BUY (Maintain)

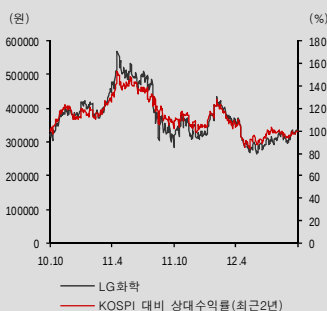
목표주가: 440,000원

화학

주가	334,000원
자본금	3,695억원
시가총액	228,952억원
주당순자산	147,361원
부채비율	52.22%
총발행주식수	73,900,021주
60일 평균 거래대금	963억원
60일 평균 거래량	306,658주
52주 고	434,000원
52주 저	265,500원
외인지분율	34.49%
주요주주	LG 외 4인 33.56%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	12.1	6.5	17.2
상대	6.5	6.4	19.7
절대(달러환산)	14.3	8.6	25.3



자료: Datastream

Investment Point

2012년 3분기 예상 실적 : 영업이익 6,134억원으로, 전분기 대비 22% 개선 예상[표8]

▶ 2012년 3분기 예상 매출액 5조 6,005억원, 영업이익 6,134억원, 지배주주 순이익 4,581억원. 영업이익 규모는 전분기 5,030억원 대비 22% 증가 예상. 정보소재 부문 이익은 정체될 것으로 예상되지만, 석유화학 부문의 원가 절감효과가 실적 개선 배경임

▶ 석유화학부문 영업이익은 4,639억원(전분기 3,432억원)으로 강한 회복이 기대됨. 주력제품 석유화학 1톤당 Cash 마진은 2012년 1분기 492\$, 2분기 486\$ 조정 이후 3분기에는 599\$로 회복됨. 최근 10년간 평균 마진인 580\$을 4개 분기 만에 뛰어넘은 것임. 주력제품의 수요가 강하게 회복되었다기 보다는 원료인 나프타 가격 하락이 Spread 개선의 가장 큰 배경임. 3분기 나프타 1톤당 Spot 가격은 926\$이었지만, 동사의 생산과정에 투입된 나프타는 880\$ 수준이었음.

제품별로는 아크릴레이트, PVC, 합성고무 등은 견조한 흐름을 이어가고 있지만, 중동산 저가제품과 경쟁이 심화되고 있는 PE/PP 등 폴리에틸렌(Poly Olefin) 제품은 여전히 약세를 면치 못함

▶ 정보소재부문 영업이익은 1,495억원(전분기 1,598억원)으로 전분기 고점 수준에서 소폭 감소할 전망. LG 전자(주) 3D TV 판매호조 덕택으로, 편광판 및 Retarder 설비는 2분기에 이어 3분기에 100% 가동이 이어지고 있음.

중소형 전지는 글로벌 가격 경쟁이 완화에 따라, 10% 전후의 안정적인 영업이익률을 유지하고 있음. 다만, 9월 중순부터 재고조정을 이유로 GM(주) Volt 생산을 중단함에 따라, 중대형 전지 판매는 주춤함

2012년 4분기 예상 실적 : 영업이익 5,007억원으로 후퇴

▶ 2012년 4분기 예상 영업이익 규모는 5,007억원으로 전분기 예상치 대비 18% 정도 감소할 것으로 예상됨. 9월 1,000\$ 수준으로 급등한 나프타(원료)가 10월부터 생산과정에 투입되기 때문에 석유화학 부문 실적을 압박할 것으로 예상. 이로 인해 석유화학 Cash마진은 전분기 599\$에서 500\$/톤 초반으로 후퇴할 전망이다. 특히, 매년 4분기에는 일회성 비용이 1,000억원(성과급, 마케팅비용, 불용재고 상각 등)이 발생되어 왔다는 점은 추가적인 실적 감소 변수임

투자의견 BUY, 목표주가 440,000원 유지

- 2012년 4분기 말까지는 고가 나프타 투입 영향으로 단기적인 주가 모멘텀 약화
- 그러나, 미국 대선 결과에 따라 2013년 자동차용 배터리 성장성 재부각 기대감은 여전히 유효

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	194,715	226,756	231,726	257,953	285,832
매출액증가율	23.6	16.5	2.2	11.3	10.8
영업이익	28,213	28,354	20,766	26,812	33,082
조정영업이익	28,399	28,165	20,601	26,812	33,084
지배주주귀속 순이익	21,583	21,379	15,828	20,067	24,897
지배주주 귀속 EPS	32,101	31,794	23,418	29,814	36,851
증가율	48.6	-1.0	-26.3	27.3	23.6
PER	9.3	12.9	14.3	11.2	9.1
PBR	2.9	3.2	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	6.2	8.2	8.5	6.8	5.6
ROA	19.1	15.3	9.9	11.3	12.5
ROE	32.7	24.8	15.5	17.2	18.2

자료: 동양증권

[표 8] LG 화학(주) 실적 추정치 : 2012년 3분기 예상 영업이익 6,134 억원(2012년 2분기 5,030 억원, 시장 컨센서스 6,155 억원)

		2011				2012				연간실적			
		1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2010	2011	2012	2013
생산capa													
	에틸렌 (만톤)	44.0	47.8	47.8	47.8	47.8	47.8	47.8	47.8	166.0	187.3	191.0	191.0
	프로필렌 (만톤)	25.5	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	97.0	106.5	108.0	108.0
	부타디엔 (만톤)	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	26.5	26.5	26.5	26.5
	PVC (만톤)	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	122.0	122.0	122.0	122.0
	PE (만톤)	23.0	23.8	23.8	23.8	23.8	23.8	23.8	23.8	86.5	94.3	95.0	95.0
	PP (만톤)	8.5	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	29.0	37.4	38.5	38.5
	SM (만톤)	17	17	17	17	17	17	17	17	67.8	67.8	67.8	67.8
	EG (만톤)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	13.0	13.0	13.0	13.0
	ABS (만톤)	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	120.0	120.0	120.0	127.5
	PS (만톤)	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	19.0	19.0	19.0	19.0
	BPA (만톤)	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	10.8	28.0	28.0	31.8	31.8
	BR/SBR (만톤)	6.0	6.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	24.0	28.0	32.0	33.5
	PC (만톤)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	17.0	17.0	17.0	18.5
	가성소다 (만톤)	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	51.0	51.0	51.0	52.5
	SAP (만톤)	1.8	1.8	2.6	2.6	2.6	4.4	4.4	4.4	7.2	8.8	15.7	17.4
	2차전지 (억셀)	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	6.7	7.7	8.0	8.3
	중대형전지 (만대)		2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5		10.0	10.0	23.0
	편광판 (만㎡)	2,417	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937		11,229	11,749	13,429
	LCD글라스 (만㎡)						150	150	150			600.0	600.0
매출액													
	석화사업	42,979	43,693	46,419	41,502	44,913	45,213	40,079	43,013	145,539	174,593	173,218	181,222
	에틸렌 \$/MT	1,279	1,237	1,088	1,061	1,272	1,122	1,166	1,075	1,086	1,166	1,159	1,146
	프로필렌 \$/MT	1,433	1,495	1,487	1,226	1,365	1,306	1,303	1,251	1,180	1,410	1,306	1,278
	PVC \$/MT	1,074	1,198	1,089	912	996	975	951	911	992	1,068	958	1,012
	LDPE \$/MT	1,696	1,612	1,536	1,367	1,358	1,309	1,267	1,317	1,467	1,553	1,313	1,301
	HDPE \$/MT	1,328	1,362	1,378	1,308	1,365	1,337	1,317	1,327	1,217	1,344	1,337	1,393
	PP \$/MT	1,565	1,594	1,528	1,360	1,368	1,375	1,381	1,389	1,302	1,512	1,378	1,388
	SM \$/MT	1,404	1,410	1,460	1,300	1,433	1,361	1,424	1,253	1,195	1,394	1,368	1,268
	EG \$/MT	1,211	1,155	1,243	1,118	1,065	925	1,007	993	888	1,182	998	1,025
	ABS \$/MT	2,277	2,226	2,178	1,867	2,091	1,903	1,947	1,921	1,938	2,137	1,966	1,901
	PS \$/MT	1,472	1,546	1,580	1,448	1,545	1,507	1,546	1,340	1,310	1,512	1,485	1,364
	BPA \$/MT	2,223	2,435	2,258	1,593	1,668	1,665	1,680	1,549	1,846	2,127	1,641	1,801
	BR/SBR \$/MT	3,700	4,037	4,433	3,402	3,648	3,363	2,998	3,124	2,596	3,893	3,283	3,353
	PC \$/MT	3,233	3,349	3,128	2,858	2,731	2,816	2,614	2,783	3,016	3,142	2,736	2,788
	EDC \$/MT	488	502	445	305	305	312	263	280	456	435	290	355
	가성소다 \$/MT	367	427	426	449	449	460	460	450	262	417	455	410
	나프타(원재료) \$/MT	936	991	951	914	1,030	898	926	870	727	948	931	920
	IT소재	11,930	13,306	12,440	13,509	13,235	15,416	15,926	15,221	49,085	51,185	59,798	76,731
	2차전지	4,997	6,743	6,947	6,079	5,624	5,775	7,324	6,859	25,227	24,766	25,582	31,492
	LCD편광판/전자재료	7,288	8,735	7,955	7,552	7,611	8,644	8,602	8,362	29,034	31,530	33,219	45,239
영업이익													
	석화사업	7,226	6,364	5,994	3,864	3,688	3,432	4,639	4,108	22,213	23,448	15,867	19,894
	Cash마진	787	691	651	547	492	486	559	503	668	669	510	557
	IT소재	1,127	1,390	1,249	1,140	907	1,598	1,495	899	6,001	4,906	4,899	6,918
	지배주주 순이익	6,385	6,140	5,100	3,754	3,754	3,766	4,581	3,727	21,583	21,379	15,828	20,067

Fundamental 변화

- ▶ 2012년 1분기 : 영업이익은 4,596억원. 석화부문은 나프타 가격 상승 부담, IT소재부문 자동차 전지판매 부진이 악재
- ▶ 2012년 2분기 : 영업이익은 5,030억원으로, 전분기 대비 소폭 개선.
- ▶ 2012년 3분기(e) : 영업이익은 6,134억원으로, 전분기 대비 개선. IT부문 감세가 이어지는 가운데, 석유화학부문 Spread 개선 효과 부각
 - (1) 석유화학 부문 영업이익 4,639억원으로 개선 기대. 6 ~ 7월 급락했던 나프타가 8 ~ 9월 생산과정에 투입되면서 실적 개선을 이끌었음.
 - 다만, 석유화학 수요는 여전히 부진해서, 원료가격 인상분을 제품가격에 공격적으로 전가하지 못하고 있음
 - (2) 정보소재부문 영업이익 1495억원으로 전분기 수준에 정체 예상. 3D TV 호조 등으로 편광판 등은 Full 가동 판매가 이루어지고 있음
 - 자동차용 전지는 9 ~ 10월 중순 GM의 Volt 생산증단으로 조정을 받음
- ▶ 2012년 : 1분기 3D-Retarder 공장 양산 → 2분기 LCD글라스 1라인 납품, SAP 3.3만톤 및 아크릴산 16만톤 증설 → 4분기 페놀 30만톤, BPA 15만톤 증설, 3D-Retarder 2~3라인 완공
- ▶ 2013년 : LCD글라스 2 ~ 3호 라인 완공, EVA 13만톤, EDC 30만톤, ABS 15만톤, 중대형 배터리 공장 26만대분 완공(미국 홀랜드 6만대, 한국 오창 20만대)

자료 : 동양증권 리서치센터

그림 13. LG 화학(주)의 석화제품 Cash 마진 추이

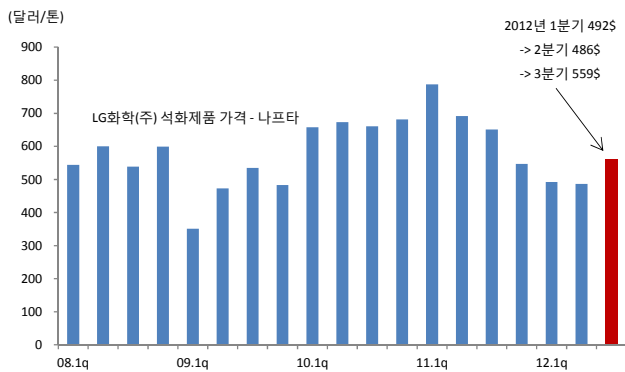
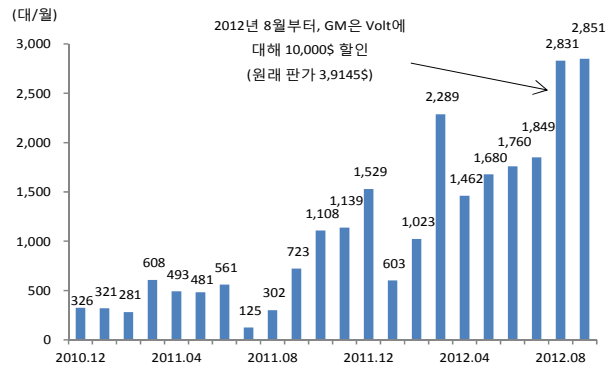


그림 14. GM(주)의 Chevy Volt 월간 판매량 추이



자료 : 동양증권 리서치센터

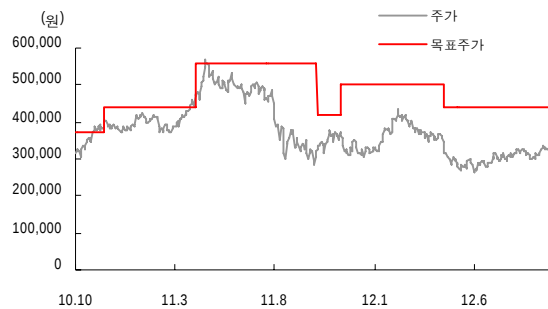
자료 : 글로벌 뉴스

표 9. LG 화학(주)의 목표주가 내역 : 440,000 원

구 분	기준일 (2012.10.08일)	주 요 내 역				
(+) 영업자산가치	30조 6,574억원	부분별 사업가치	3개년 평균 영업이익(억원)	3개년 평균 감가상각비(억원)	3개년 평균 EBITDA(억원)	적정배율(배)
		▶ 석유화학	1조 9,349	3,952	2조 3,301	6.0x
		▶ 기존 정보소재	1조 1,093	2,631	1조 3,723	7.0x
		▶ 자동차배터리	2,871	1,801	4,681	7.3x
		▶ LCD글라스	2,799	1,307	4,106	9.1x
		합 계	4조 5,651	8,592	4조 6,577	6.3x
(+) 투자자산가치	2,849억원	투자자산 구성	지분율	장부가액(2011.12월)	PBR	적정가치
		씨텍	50.0%	1,605	1.0x	1,605
		LG vira Chemical	40.0%	39	1.0x	39
		LG holdings	26.0%	596	1.0x	596
		LG Chem Brasil	100.0%	1	1.0x	1
		태그윈	20.0%	45	1.0x	45
		CNOOC & LG Petchem	50.0%	418	1.0x	418
		기타		3	1.0x	3
		합 계		2,849	1.0x	2,849
(-) 순차입금	1조 8,549억원					
총차입금	2조 8,296억원					
우선주	8,386억원					
현금성자산	1조 8,135억원	(우선주 주식수 7,628,921주 - 자사주 5,516주) × 주가 110,000원				
보통주 주주가지(A)	29조 876억원					
발행주식수(B)	6,591.1만주	총발행주식수 66,271,100주 - 자사주 359,772주				
주당 주주가지(A/B)	440,000원/주	* Buy의견 유지 : 2012년 1분기 실적 바탕으로 회복국면 진입 시작				

자료 : 동양증권 리서치센터

LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2012/10/08	BUY	440,000원
2012/07/19	BUY	440,000원
2012/07/09	BUY	440,000원
2012/04/20	BUY	440,000원
2012/04/06	BUY	500,000원
2012/01/05	BUY	500,000원
2011/11/23	BUY	500,000원
2011/11/15	BUY	500,000원
2011/10/10	BUY	420,000원
2011/04/06	BUY	560,000원

자료: 동양증권

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 황규원)
 - 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
 - 자료공표일 현재 당사는 LG 화학중국을 기초자산으로 하는 주기연계증권(ELOW)을 발행하여 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
 - 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
 - 종목 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H:High, L:Low)로 구분
 - Buy : 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~-10%(Low)/-20%~-20%(High), Sell: -10이상(Low)/-20%이상(High)
 - 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
 - 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경
- 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

LG 화학 (051910) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	194,715	226,756	231,726	257,953	285,832
매출원가	154,726	185,949	196,945	214,584	234,402
매출총이익	39,989	40,807	34,780	43,369	51,430
판매비	11,589	12,642	14,179	16,557	18,346
조정영업이익	28,399	28,165	20,601	26,812	33,084
기타영업손익	-186	189	165	0	-2
외환관련손익	-27	-152	73	0	-2
이자손익	0	0	0	0	0
기타	-159	341	91	0	0
영업이익	28,213	28,354	20,766	26,812	33,082
EBITDA	34,934	35,921	29,428	36,556	43,565
영업외손익	-29	-388	-692	-550	-494
외환관련손익	-106	370	-162	-12	0
이자손익	-346	-397	-554	-663	-619
관계기업관련손익	555	153	117	125	125
기타	-132	-514	-93	0	0
법인세비용차감전순손익	28,184	27,966	20,074	26,262	32,588
법인세비용	6,187	6,269	4,279	6,341	7,871
계속사업순손익	21,998	21,697	15,795	19,922	24,716
종단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	21,998	21,697	15,795	19,922	24,716
지배지분순이익	21,583	21,379	15,828	20,067	24,897
포괄순이익	21,968	21,877	15,743	19,922	24,716
지배지분포괄이익	21,547	21,480	15,764	20,018	24,836

주: 1. 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액임
2. EBITDA는 조정영업이익 기준임

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
영업활동 현금흐름	25,072	22,403	20,191	20,337	28,977
당기순이익	21,998	21,697	15,795	19,922	24,716
감가상각비	6,542	7,410	8,492	9,587	10,341
외환손익	-194	84	128	12	2
종속, 관계기업관련손익	0	0	-62	-125	-125
자산부채의 증감	-5,282	-6,563	-4,169	-10,690	-7,563
기타현금흐름	2,009	-224	7	1,631	1,606
투자활동 현금흐름	-16,219	-22,805	-25,565	-20,415	-23,749
투자자산	-142	-432	-159	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-16,172	-21,954	-25,080	-20,169	-23,502
유형자산 감소	51	49	62	0	0
기타현금흐름	44	-468	-388	-246	-247
재무활동 현금흐름	-6,244	630	-1,574	-2,897	-4,290
단기차입금	0	0	-363	640	394
사채 및 장기차입금	-3,479	3,890	2,016	-295	-1,439
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-2,800	-3,186	-3,186	-3,186	-3,186
기타현금흐름	34	-74	-42	-55	-58
연결범위변동 등 기타	6	-116	1,479	2,962	3,106
현금의 증감	2,614	113	-5,470	-12	4,045
기초 현금	11,066	13,680	13,794	8,324	8,311
기말 현금	13,680	13,794	8,324	8,311	12,356
NOPLAT	28,213	28,354	20,766	26,812	33,082
FCF	7,287	1,048	-4,247	-776	4,509

자료: 동양증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함
4. 2010년 이전은 K-GAAP 기준, 2011년 이후는 K-IFRS 기준임

재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
유동자산	62,917	72,562	70,147	80,205	89,935
현금및현금성자산	13,680	13,794	8,324	8,311	12,356
매출채권 및 기타채권	26,024	32,387	33,214	38,883	42,084
재고자산	21,825	24,752	25,781	30,181	32,666
비유동자산	63,818	80,293	97,342	107,892	121,035
유형자산	58,720	73,760	90,300	100,882	114,043
관계기업등 지분관련자산	2,136	3,284	3,383	3,508	3,633
기타투자자산	50	67	603	603	603
자산총계	126,735	152,856	167,489	188,096	210,970
유동부채	42,774	47,239	46,581	53,973	53,519
매입채무 및 기타채무	21,613	24,994	17,441	20,341	21,979
단기차입금	12,599	14,518	16,253	16,893	17,287
유동성장기부채	3,607	3,858	1,957	5,808	3,322
비유동부채	5,522	8,540	10,878	6,732	7,779
장기차입금	3,238	3,851	2,807	661	708
사채	1,495	2,987	5,977	3,977	4,977
부채총계	48,296	55,779	57,459	60,705	61,297
지배지분	77,035	95,533	108,361	125,483	147,435
자본금	3,695	3,695	3,695	3,695	3,695
자본잉여금	11,578	11,578	11,578	11,578	11,578
이익잉여금	62,539	80,533	93,411	110,533	132,484
비지배지분	1,404	1,542	1,669	1,909	2,238
자본총계	78,438	97,077	110,030	127,392	149,673
순차입금	7,268	11,350	18,506	18,864	13,774
총차입금	21,026	25,269	27,037	27,382	26,337

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
EPS	32,101	31,794	23,418	29,814	36,851
BPS	104,451	129,485	146,842	170,011	199,715
EBITDAPS	47,272	48,607	39,822	49,467	58,951
SPS	263,484	306,841	313,566	349,056	386,781
DPS	4,000	4,000	4,000	4,000	6,186
PER	9.3	12.9	14.3	11.2	9.1
PBR	2.9	3.2	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	6.2	8.2	8.5	6.8	5.6
PSR	1.1	1.3	1.1	1.0	0.9

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액 증가율 (%)	23.6	16.5	2.2	11.3	10.8
영업이익 증가율 (%)	26.3	0.5	-26.8	29.1	23.4
조정영업이익 증가율 (%)	27.2	-0.8	-26.9	30.1	23.4
지배순이익 증가율 (%)	43.2	-0.9	-26.0	26.8	24.1
매출총이익률 (%)	20.5	18.0	15.0	16.8	18.0
영업이익률 (%)	14.5	12.5	9.0	10.4	11.6
조정영업이익률 (%)	14.6	12.4	8.9	10.4	11.6
지배순이익률 (%)	11.1	9.4	6.8	7.8	8.7
EBITDA 마진 (%)	17.9	15.8	12.7	14.2	15.2
ROIC	29.9	23.3	14.1	15.1	16.5
ROA	19.1	15.3	9.9	11.3	12.5
ROE	32.7	24.8	15.5	17.2	18.2
부채비율 (%)	61.6	57.5	52.2	47.7	41.0
순차입금/자기자본 (%)	9.4	11.9	17.1	15.0	9.3
영업이익/금융비용 (배)	46.1	42.2	26.9	34.0	41.5