



회합업제이 불독(Bull-Dog) 항주원입니다.

(02)3770-3564

kyuwon.hwang@tongyang.co.kr

동양증권

SK이노베이션 (096770)

2012년 3분기 예상 순이익 4,644억원 강세, 그러나, 기대보다는 낮아...

투자의견: BUY (Maintain)

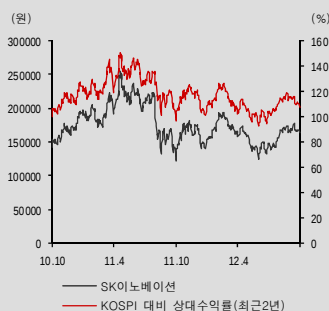
목표주가: 200,000원

정유

주가	162,500원
자본금	4,686억원
시가총액	150,861억원
주당순자산	167,255원
부채비율	121.99%
총발행주식수	93,713,990주
60일 평균 거래대금	672억원
60일 평균 거래량	417,026주
52주 고	194,000원
52주 저	122,500원
외인지분율	36.17%
주요주주	SK 외 1인 33.40%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(1.5)	10.2	32.7
상대	6.5	6.4	19.7
절대(달러환산)	0.4	12.3	41.8



자료: Datastream

Investment Point

2012년 3분기 예상 실적 : 순이익 4,644억원, 전분기 적자 2,390억원 대비 개선[표4]

- ▶ 2012년 3분기 예상 매출액 20.2조원, 영업이익 6,533억원, 지배주주 순이익 4,644억원. 지배주주 순이익은 전분기 적자 2,390억원에서 흑자 전환에 성공한 수치임. 다만, 기대에 못 미치는 실적으로 판단됨
- ▶ 석유정제부문 영업이익은 2,998억원(전분기 적자 4,597억원)로 흑자 전환할 것으로 예상. 1배럴당 복합정제 마진은 2012년 2분기 7.6\$에서 3분기 9.0\$로 개선됨. Spot 시장 복합정제마진은 13\$ 수준이었던 것에 비하면, 동사 복합정제마진 개선폭은 기대보다 낮았음. 이란산 원유를 Brent로 대체하면서 7~8월 정제과정에 상대적으로 높은 원가의 원유가 투입되었기 때문. Dubai 평균유가가 2분기 말 94\$에서 3분기 말 114\$로 상승함에 따라, 원유재고자산에 대한 평가이익이 2,000억원 내외로 발생할 전망.
- ▶ 석유화학부문 영업이익은 1,552억원(전분기 1,642억원)으로 소폭 둔화 예상. BTX는 강세를 이어갔지만, PE/PP 등 합성수지 약화로, 1톤당 Cash 마진은 2012년 2분기 423\$에서 3분기 399\$로 소폭 낮아졌음
- ▶ 윤활유부문 영업이익은 1,209억원(전분기 873억원)으로 개선 예상. 윤활기유에 대한 수요 둔화로 인해, 윤활기유 배럴당 Spread는 2012년 2분기 53\$에서 3분기 40\$로 낮아짐. 그럼에도 불구하고, 신규 윤활기유 2.6만 b/d(기존 공장 3.3만 b/d) 설비가 90% 정도 가동되면서 판매물량 증가 효과가 발생되기 때문
- ▶ 자원개발부문 예상 영업이익은 1,190억원(전분기 1,443억원)으로 감소 예상. 2분기에는 3분기에 계상되어야 할 매출이 일부 조기 집행되면서 영업이익이 1,443억원을 기록했음. 3분기에는 이런 영향이 없는 가운데, 하루 생산규모는 6.3만배럴이 유지되고 있기 때문에 전분기 대비 영업이익은 줄어듦 전망
- ▶ 순외화부채 29억달러에 대한 외환평가이익(원/달러 환율 2분기말 1,150\$ → 3분기 말 1116\$)은 약 900억원 정도 발생할 전망

2012년 4분기 예상 실적 : 지배주주 순이익 4,010억원으로 조정 불가피

- ▶ 2012년 4분기 예상 지배주주 순이익 규모는 4,010억원으로, 전분기 4,644억원 대비 14% 감소할 전망. 정제마진은 상대적으로 안정적인 흐름이 예상되지만, 수요둔화로 석유화학 및 윤활유는 약세가 예상됨. 국제유가 및 원/달러 환율 안정화로 3분기와 달리 재고자산평가이익과 외환평가이익 효과가 소멸될 전망

투자의견 BUY, 목표주가 200,000원 유지

- 2013년 기준 PBR 0.9배 수준으로, 여전히 평가 매력은 충분
- 다만, 2012년 4분기 실적 모멘텀 약화로 인해, 일시적인 주가 조정 국면 예상

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	537,064	683,712	766,774	786,768	909,274
매출액증가율	22.4	27.3	12.1	2.6	15.6
영업이익	22,315	28,424	20,485	22,883	27,402
조정영업이익	22,315	29,596	18,299	22,883	27,402
지배주주귀속 순이익	11,812	31,690	12,764	16,414	19,837
지배주주 귀속 EPS	12,746	34,234	13,766	17,713	21,415
증가율	76.8	168.6	-59.8	28.7	20.9
PER	10.2	5.5	11.8	9.2	7.6
PBR	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.8	6.3	7.5	7.0	6.3
ROA	4.4	9.9	3.6	4.4	4.8
ROE	12.8	25.0	8.5	10.1	11.1

자료: 동양증권

[표 4] SK 이노베이션(주) 실적 추정치: 2012년 3분기 예상 지배주주 순이익 4,644 억원(2012년 2분기 ▲2,390 억원, 시장 컨센서스 5,260 억원)

		2011				2012				연간실적			
		1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2010	2011	2012	2013
생산 Capa													
	석유정제 (만배럴/일)	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5	111.5
	석유화학 (만톤/년)	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	76.0	76.0	76.0	76.0
	자원개발 (배럴/일)	6.3	6.5	6.7	6.3	6.3	5.8	6.3	6.3	5.9	6.5	6.2	8.4
	운할기유 (배럴/일)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	5.1	5.9	5.9	3.3	3.3	5.1	5.9
매출액													
역원		170,684	171,621	172,096	169,311	188,343	188,781	201,838	187,812	438,636	683,712	766,774	786,768
정유사업	역원	122,422	120,129	125,896	125,136	143,797	145,628	158,797	146,587	303,615	493,583	594,809	602,069
휘발유	\$/bbl	118.7	128.1	127.9	119.0	133.0	123.4	125.5	116.0	89.2	123.4	124.5	127.0
경유	\$/bbl	120.3	130.5	125.6	124.6	132.0	121.3	126.3	116.0	88.4	125.3	123.9	120.0
등유	\$/bbl	122.1	131.0	126.8	125.1	132.0	122.0	125.4	117.0	89.1	126.3	124.1	121.0
B/C유	\$/bbl	94.7	108.4	104.2	105.9	115.0	104.8	103.8	96.0	73.7	103.3	104.9	106.0
두바이유(원재료)	\$/bbl	101.0	110.6	108.5	106.3	117.0	106.0	106.0	103.0	76.3	106.6	108.0	110.0
석화사업	역원	38,914	41,863	36,213	33,561	34,415	31,990	32,068	29,032	124,481	150,551	127,505	116,218
에틸렌	\$/MT	1,279	1,237	1,098	1,039	1,272	1,122	1,166	1,075	1,072	1,163	1,159	1,146
PX	\$/MT	1,637	1,504	1,563	1,449	1,590	1,380	1,440	1,339	1,035	1,538	1,437	1,301
SM	\$/MT	1,404	1,410	1,477	1,293	1,433	1,361	1,424	1,253	1,186	1,396	1,368	1,268
합성수지	\$/MT	1,530	1,516	1,488	1,363	1,368	1,340	1,322	1,344	1,326	1,474	1,343	1,353
벤젠	\$/MT	1,149	1,145	1,145	990	1,183	1,102	1,178	1,007	906	1,107	1,118	1,051
자일렌	\$/MT	1,009	1,123	1,187	1,152	1,194	1,087	1,119	1,068	841	1,118	1,117	1,048
프로필렌	\$/MT	1,433	1,495	1,498	1,236	1,365	1,306	1,303	1,251	1,178	1,416	1,306	1,278
나프타(원재료)	\$/MT	936	991	956	884	1,030	898	926	870	721	942	931	920
운할사업	역원	6,111	6,729	6,943	7,735	7,374	7,880	7,918		20,034	27,518	23,172	56,045
운할기유	\$/bbl	151	185	195	177	163	173	167	157	122	177	165	168
E&P사업	역원	2,778	2,452	2,609	2,468	2,514	2,591	2,386	2,267	7,830	10,307	9,758	12,947
두바이유	\$/bbl	101.0	110.6	108.5	106.3	117.0	106.0	106.0	103.0	76.3	106.6	108.0	110.0
기타사업	역원	459	449	435	411	412	683	687	622	2,710	1,754	2,404	2,489
영업이익													
정유사업	역원	11,920	4,659	8,478	3,366	9,269	-1,028	6,533	5,711	17,141	28,423	20,485	22,882
정제마진	\$/bbl	7,154	1,018	2,539	1,750	5,748	-4,597	2,998	2,199	9,835	12,461	6,348	5,806
석화사업	역원	11.8	13.3	12.9	11.9	12.1	5.1	9.0	8.9	5.9	12.5	8.8	8.2
Cash마진	\$/MT	2,429	1,329	3,098	587	1,819	1,642	1,552	1,152	3,874	7,443	6,165	3,943
운할사업	역원	511	426	491	375	363	423	399	387	381	451	393	332
Cash마진	원/bbl	873	1,306	1,985	914	1,000	873	1,209	1,617	2,986	5,077	4,699	7,943
E&P사업	역원	46.0	49.0	59.0	35.0	37.4	54.0	40.0	37.0	39	47	42	56.0
기타사업	역원	1,613	1,314	1,204	824	1,266	1,443	1,190	1,119	4,155	4,955	5,018	6,698
기타사업	역원	-149	-593	-207	-518	-564	-389	-416	-377	-723	-1,466	-1,746	-1,508
세후이익													
역원		9,078	2,972	18,185	1,455	6,500	-2,390	4,644	4,010	12,084	31,690	12,764	16,414

Fundamental 변화

- ▶ 2011년 4분기: 퇴직금 누진제 폐지에 따른 보상금 지급 2150억원, 자원개발 광구 상각 507억원 발생
- ▶ 2012년 1분기: 영업이익 9,269억원. 정제마진 강세, 운할유 약세, 3월 대규모 정기보수 예정(정유 고도화설비, 아로마틱 석화설비, 운할유 공장), 유가상승에 따른 재고평가이익 2,000억원
- ▶ 2012년 2분기: 영업손실 1,028억원. 전분기 9269억원 대비 약 1조원 이익 급감. 2003년 2분기 이후 적자는 처음임
- ▶ 2012년 3분기(e): 지배주주 순이익 4,644억원. 전분기 적자 2,390억원 적자 대비 개선되지만, spot시장 정제마진 회복폭에 대비하면 실망스런 실적 개선임
 - (1) 정유부문 영업이익 2,998억원 흑자전환. 전분기 4,600억원 적자에서 회복. 복합정제마진 9.0\$(전분기 5.1\$) 대비 개선. 유가 상승으로 재고자산 평가이익 2,000억원 예상. 이란산 원유를 Brent로 대체함으로, 원유조달 비용이 높아짐에 따라 예상보다 회복속도가 떨어짐
 - (2) 화학부문 영업이익 1552억원으로 소폭 하락. PX 수요는 회복되었지만, PE 등 수요약세 지속
 - (3) 운할유부문 영업이익 1209억원으로 증가. 울산 3공장 2.6만b/d 80% 이상 가동됨. 다만, 글로벌 Group III 수요 둔화로 인해, 실적 개선은 기대보다 낮음
 - (4) 자원개발부문 영업이익 1190억원으로 조정. 일일 생산량 6.3만배럴로 정상 수준 회복
 - (5) 원/달러 환율 하락(2분기 말 1151\$/원 -> 3분기 1116\$/원)로, 외환평가이익 900억원 발생 예상(순외화부채 27억달러)
- ▶ 2012년: 1분기 독일 컨티넨탈과 2차전지 배터리 JV 협력, 2차전지 분리막 6~7호기 완공 -> 운할기유 2.7만b/d 완공
- ▶ 2013년: 인천정유 PX설비에 대한 JV 계약 체결, 미국 자원개발 업체 인수 추진, PX 100만톤(벤젠 56만톤) 증설, 렐스 운할기유 공장 1.3만b/d 완공, SK루브리컨츠(주) 상장 추진

자료: 동양증권 리서치센터

그림9. SK 이노베이션(주)의 정제마진 추이

(달러/배럴)

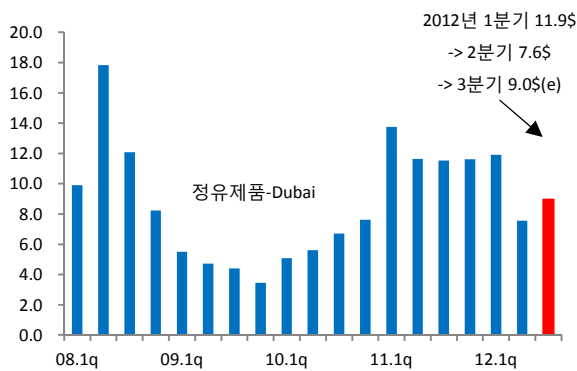
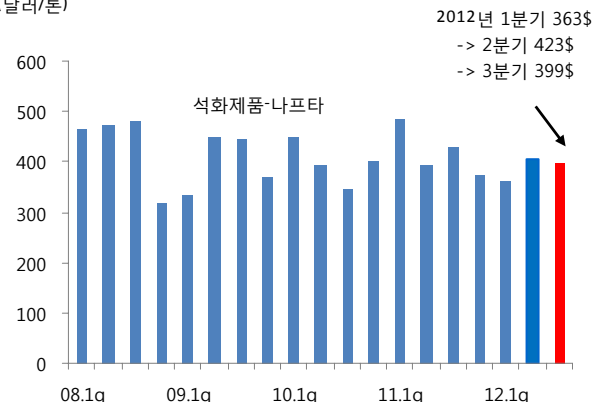


그림10. SK 이노베이션(주)의 석유화학 Cash 마진

(달러/톤)



자료 : 동양증권 리서치센터

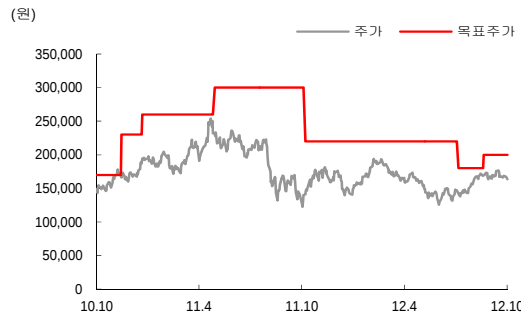
자료 : 동양증권 리서치센터

표 5. SK 이노베이션(주) 적정주가 구성 내역 : 목표주가 20 만원

구 분	기준일 (2012.10.08일)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	21조 6,720억원	부문별 사업가치	2012~2013년 영업이익(억원)		2012~2013년 감가상각비(억원)	2012~2013년 EBITDA(억원)	적정배율 (배)	적정사업가치 (억원)
		▶ 석유정제부문	7,257	2,751	1조 8	6.0x	6조 36	
		▶ 석유화학부문	6,469	1,110	7,579	6.0x	4조 5,477	
		▶ 윤활유부문	7,992	681	8,673	7.5x	6조 5,045	
		▶ 해외자원개발	6,817	0	6,817	7.7x	5조 2,309	
		▶ 기타	-1,637	682	-955	6.6x	-6,147	
		합 계	2조 6,898	5,224	3조 2,122	6.8x	21조 6,720	
(+) 투자자산가치	1조 3,988억원	투자자산 구성		지분율	순자산(2011.12월)	PBR	적정가치	비 고
		송유관공사		41%	2,637	0.8X	2,110	원유 욕상수송 사업
		SK이케팅엔컴퍼니		50.0%	1,281	0.8X	1,025	OK Cash Back 등
		JX Holdings		1%	1,058	1.0X	1,058	일본 정유업체
		기타 유가증권			7,448	0.5x	3,724	
		전략비축유 원유재고			482백만배럴	106\$	6,071	
		합 계			1조 2,424	1.1X	1조 3,988	
(-) 순차입금	4조 6,178억원							
총차입금	8조 9,069억원							
현금성자산	4조 2,891억원							
보통주 주주가치(A)	18조 4,529억원							
발행주식수(B)	9,246.6만주							
주당 주주가치(A/B)	200,000원							

자료 : 동양증권 리서치센터

SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2012/10/08	BUY	200,000원
2012/08/23	BUY	200,000원
2012/08/02	BUY	180,000원
2012/07/09	BUY	180,000원
2012/04/06	BUY	220,000원
2012/02/07	BUY	220,000원
2012/01/05	BUY	220,000원
2011/10/10	BUY	220,000원
2011/05/02	BUY	300,000원
2010/12/24	BUY	260,000원

자료: 동양증권

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성: 황규원)
 - 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
 - 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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: -10%이상(Low)/-20%이상(High)
 - 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
 - 2008년 2월 19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, Market Perform, Under Perform, 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 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 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.

SK 이노베이션 (096770) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	537,064	683,712	766,774	786,768	909,274
매출원가	498,309	635,514	724,892	737,190	851,103
매출총이익	38,755	48,198	41,882	49,579	58,171
판매비	16,440	18,602	23,583	26,696	30,768
조정영업이익	22,315	29,596	18,299	22,883	27,402
기타영업손익	0	-1,172	2,185	0	0
외환관련손익	0	507	176	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1,679	2,009	0	0
영업이익	22,315	28,424	20,485	22,883	27,402
EBITDA	29,334	34,479	26,860	29,963	34,870
영업외손익	-6,945	14,663	-2,039	-1,362	-1,378
외환관련손익	696	696	-373	0	0
이자손익	-3,580	-2,824	-2,426	-1,859	-1,859
관계기업관련손익	62	0	269	497	481
기타	-4,124	16,791	491	0	0
법인세비용차감전순이익	15,370	43,086	18,445	21,521	26,024
법인세비용	3,836	11,328	5,715	5,153	6,244
계속사업순이익	11,534	31,758	12,731	16,368	19,781
종단사업순이익	564	0	0	0	0
당기순이익	12,098	31,758	12,731	16,368	19,781
지배지분순이익	11,812	31,690	12,764	16,414	19,837
포괄순이익	12,098	33,421	12,090	16,368	19,781
지배지분포괄이익	12,098	33,230	12,524	16,414	19,837

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
영업활동 현금흐름	-746	27,221	7,928	15,792	13,971
당기순이익	12,098	31,758	12,731	16,368	19,781
감가상각비	5,523	5,214	5,529	6,270	6,711
외환손익	-671	608	-80	0	0
종속, 관계기업관련손익	-62	0	-269	-497	-481
자산부채의 증감	-21,149	-127	-10,106	-9,267	-15,137
기타현금흐름	3,516	-10,231	123	2,917	3,097
투자활동 현금흐름	-8,984	8,137	-12,302	-15,462	-12,296
투자자산	-906	-2,233	-1,113	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-4,473	-11,922	-17,594	-24,500	-21,600
유형자산 감소	1,278	865	161	0	0
기타현금흐름	-4,884	21,426	6,244	9,038	9,304
재무활동 현금흐름	11,383	-20,848	3,023	25,866	2,259
단기차입금	8,900	-4,914	4,561	-897	851
사채 및 장기차입금	4,653	-13,888	1,141	29,447	4,092
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,953	-1,986	-2,650	-2,650	-2,650
기타현금흐름	-217	-59	-29	-34	-35
연결범위변동 등 기타	499	-37	-3,850	-5,978	-6,716
현금의 증감	2,153	14,473	-5,202	20,217	-2,782
기초 현금	27,226	29,486	43,959	38,758	58,975
기말 현금	29,379	43,959	38,758	58,975	56,193
NOPLAT	22,315	28,424	20,485	22,883	27,402
FCF	-1,856	14,957	-7,187	-9,283	-8,441

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	143,743	198,869	188,908	217,250	234,077
현금및현금성자산	29,379	43,802	38,758	58,975	56,193
매출채권 및 기타채권	47,923	67,553	62,663	66,442	75,564
재고자산	54,633	74,818	72,039	76,384	86,871
비유동자산	148,535	151,399	162,382	180,299	194,911
유형자산	118,470	113,769	125,474	143,703	158,592
관계기업 등 지분관련자산	7,090	16,171	16,456	16,953	17,434
기타투자자산	8,734	7,357	5,967	5,967	5,967
자산총계	292,279	350,269	351,290	397,549	428,988
유동부채	115,203	143,055	146,707	145,347	160,013
매입채무 및 기타채무	63,489	99,343	84,705	88,439	97,452
단기차입금	33,614	27,817	32,351	31,453	32,305
유동성장기부채	16,429	11,015	24,307	20,111	24,913
비유동부채	64,142	58,898	46,340	79,984	79,274
장기차입금	16,851	13,007	42,232	41,399	40,195
사채	38,994	36,694	-4,689	29,788	30,282
부채총계	179,346	201,953	193,047	225,331	239,287
지배지분	107,567	145,773	155,869	169,674	186,900
자본금	4,686	4,686	4,686	4,686	4,686
자본잉여금	58,729	58,855	58,855	58,855	58,855
이익잉여금	24,571	82,027	92,143	105,948	123,175
비지배지분	5,366	2,543	2,374	2,544	2,801
자산총계	112,933	148,316	158,243	172,217	189,701
순차입금	73,759	40,809	48,651	56,984	64,708
총차입금	106,024	88,678	94,295	122,845	127,788

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
EPS	12,746	34,234	13,766	17,713	21,415
BPS	116,234	157,089	167,777	182,507	200,889
EBITDAPS	31,301	36,791	28,661	31,972	37,209
SPS	573,088	729,573	818,207	839,542	970,265
DPS	2,100	2,800	2,800	2,800	2,800
PER	10.2	5.5	11.8	9.2	7.6
PBR	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.8	6.3	7.5	7.0	6.3
PSR	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액 증가율 (%)	22.4	27.3	12.1	2.6	15.6
영업이익 증가율 (%)	82.1	27.4	-27.9	11.7	19.8
조정영업이익 증가율 (%)	82.1	32.6	-38.2	25.0	19.8
지배순이익 증가율 (%)	76.5	168.3	-59.7	28.6	20.8
매출총이익률 (%)	7.2	7.0	5.5	6.3	6.4
영업이익률 (%)	4.2	4.2	2.7	2.9	3.0
조정영업이익률 (%)	4.2	4.3	2.4	2.9	3.0
지배순이익률 (%)	2.2	4.6	1.7	2.1	2.2
EBITDA 마진 (%)	5.5	5.0	3.5	3.8	3.8
ROIC	11.2	11.9	7.7	8.5	9.1
ROA	4.4	9.9	3.6	4.4	4.8
ROE	12.8	25.0	8.5	10.1	11.1
부채비율 (%)	158.8	136.2	122.0	130.8	126.1
순차입금/자기자본 (%)	68.6	28.0	31.2	33.6	34.6
영업이익/금융비용 (배)	5.2	7.3	5.8	6.6	7.9