2013. 09. 12

Analysts
김현태 02) 3777-8128
htkim@kbsec.co.kr
이현호 02) 3777-8074
kingnun@kbsec.co.kr

풍산 (103140)

NDR 후기

투자의견 (유지)	BUY
목표주가 (유지)	30,000 (원)

Upside / Downside (%)	11.7
현재가 (09/12, 원)	26,850
Consensus target price (원)	30,000
Difference from consensus (%)	0.0

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2012	2013E	2014E	2015E
매출액 (십억원)	2,900	2,986	3,049	3,201
영업이익 (십억원)	128	131	150	172
순이익 (십억원)	62	72	89	108
EPS (원)	2,199	2,550	3,155	3,832
증감률 (%)	51.4	16.0	23.7	21.5
PER (X)	15.3	10.5	8.5	7.0
EV/EBITDA (X)	12.0	11.5	10.5	9.4
PBR (X)	1.0	0.7	0.7	0.6
ROE (%)	6.5	7.2	8.4	9.4

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.3	(0.6)	(9.7)	(15.6)
KOSPI대비 상대수익률	1.7	(4.9)	(9.8)	(19.9)

Trading Data

시가총액 (십억원)	752
유통주식수 (백만주)	18
Free Float (%)	65.0
52주 최고/최저 (원)	36,000 / 21,950
거래대금 (3M, 십억원)	6
외국인 소유지분율 (%)	9.0
주요주주 지분율 (%) (주)풍산홀딩스외 4인	33.5

자료: Fnguide, KB투자증권

하반기 실적은 컨센서스보다 양호할 전망

회사 측은 NDR을 통해 최근 영업 상황과 PMX 현황 등 주요 관심 사항에 대해 설명했다. 전기동 가격 상승으로 하반기 실적은 예상보다 양호할 것으로 전망되며, 수출 호조로 방산 매출은 연초 가이던스를 상회할 것으로 보인다. 전기동 가격에 대한 우려가 많지만, 난개발 지역의 공사 지연과 중국의 수요 개선이 맞물려 하반기 전기동 가격은 예상보다 견조할 것으로 전망된다. 결과적으로 동사 실적은 3~4Q까지 우상향하는 모습을 기대할 수 있어 보인다.

NDR을 통해 업황 및 PMX 현황 설명. 하반기 실적 양호할 듯

9/10일 풍산 NDR을 진행했다. 투자자의 주요 관심 사항은 하반기 실적 전망 및 업황, PMX 현황 등이었다. 이에 대해 회사 측은 ① 최근 전기동 가격이 상승하면서 3Q 영업이익이 컨센서스보다 양호할 가능성이 크다는 의견을 제시했고, ② PMX도 미국 경기 회복으로 가동률이 상승 (2012년 가동률 70% → 최근 가동률 80%)해 하반기에는 BEP 이상의 실적이 기대된다고 밝혔다. 상반기에는 PMX가 손실을 기록했으므로 연결 실적에서도 하반기 개선 요인이 될 전망이다.

방산 매출은 매년 10% 수준의 꾸준한 성장 가능할 것

방산 부문은 연초 가이던스인 7천억원을 소폭 상회하는 7,300~7,400억원 매출을 예상했다. 분기별로는 3Q 1,700억원, 4Q 2,700억원의 매출을 기록할 전망이다. 방산 수익성 13%를 가정하면 방산 부문에서만 3Q 220억원, 4Q 350억원의 영업이익이 기대되는 상황이다. 국방예산 가운데 '화력증강계획'이 풍산의 방산 부문과 연계성이 높으며, 이 항목이 방산 예산 중에서도 우선순위가 높다고 밝혔다. 방산 부문은 2000년 이후 매출이 연평균 11.4% 성장했는데 향후에도 매년 10% 수준의 꾸준한 성장이 가능할 전망이다.

전기동 수급 우려 많으나 하반기에는 예상보다 가격 견조할 듯

전기동 수급과 가격 전망에 대해서는 조심스러운 입장을 보였다. 상반기에 전기동 공급이 수요보다 40만톤 과잉이었고 (상반기 수요 1천만톤 대비 4% 수준), 2014~2015년에도 신증설이 많이 예정돼 있기 때문이다. 하지만 주요 생산업체의 파업, 난개발 지역의 투자 지연 등 공급 요인과 중국, 유럽의 수요 개선이 맞물리고 있어 하반기 가격이 예상보다 견조할 가능성이 높아지고 있다. 최근 당사에서 진행한 비철금속 전문가 세미나에서도 하반기 전기동 가격은 연말 7,600달러 수준까지 상승할 수 있다고 전망한 바 있다.

하반기 실적 우상향 가능. 투자의견 BUY, 적정주가 30,000원 유지

전기동 가격이 상승하면서 재고자산 충당금의 환입 가능성이 높아지고 있다. 2Q말 기준 재고자산 충당금을 105억원 쌓아놨는데 전기동 가격이 상승해 3Q부터 일부 환입이 예상된다. 물론 당장 3Q에는 메탈Loss가 발생해 충당금 환입을 상쇄하겠지만, 가격 상승이 이어지면 4Q에는 메탈Gain+충당금 환입이 발생하면서 실적이 추가 상향될 수 있다. 4Q 실적은 ① 연말 재고조정에 따른 판매 감소, ② 성과급 반영이 변수로 작용하겠지만, 영업이익 400억원 이상은 달성 가능할 것으로 판단된다. 즉, 3~4Q까지 실적이 우상향하는 모습을 기대할 수 있어 보인다. 투자의견 BUY, 적정주가 30,000원을 유지한다.

주요 Table, Chart

표 1. 3분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)	3Q13E	3Q12	2Q13	% YoY	% QoQ	Consensus	% Diff.
매출액	570.8	577.5	587.3	(1.2)	(2.8)	558.9	2.1
영업이익	38.6	36.3	31.8	6.2	21.4	33.2	16.4
세전이익	27.7	28.2	13.9	(1.8)	99.8	25.9	7.0
순이익	20.7	21.2	9.7	(2.3)	113.1	18.2	14.2
영업이익률	6.8	6.3	5.4			5.9	
세전이익률	4.9	4.9	2.4			4.6	
순이익률	3.6	3.7	1.7			3.2	

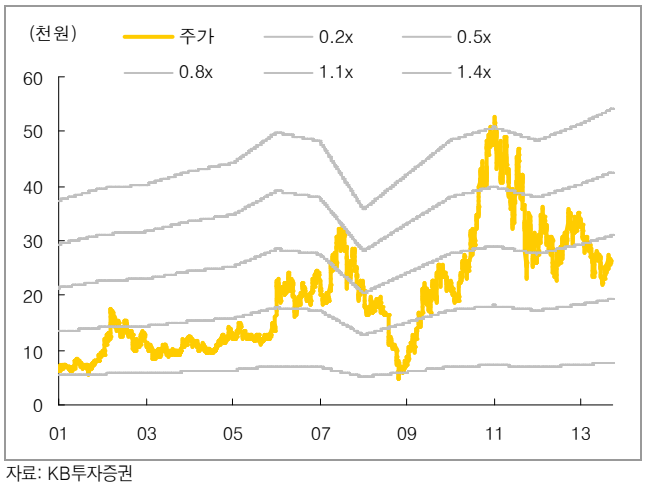
자료: Fnguide, KB투자증권 추정
주: 영업이익은 IFRS 별도, 세전이익/순이익은 IFRS 연결 기준

표 2. 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13E	4Q13E	2012	2013E	YoY %
매출액	534.2	598.5	577.5	631.2	553.0	587.3	570.8	637.8	2,341	2,349	0.3
영업이익	33.1	42.8	36.3	19.9	27.3	31.8	38.6	41.8	132	139	5.5
세전이익	24.5	17.6	28.2	16.7	24.9	13.9	27.7	32.3	87	99	13.7
순이익	17.8	10.2	21.2	12.5	16.9	9.7	20.7	24.2	62	72	16.0
영업이익률	6.2	7.2	6.3	3.2	4.9	5.4	6.8	6.5	5.6	5.9	
세전이익률	4.6	2.9	4.9	2.6	4.5	2.4	4.9	5.1	3.7	4.2	
순이익률	3.3	1.7	3.7	2.0	3.1	1.7	3.6	3.8	2.6	3.0	

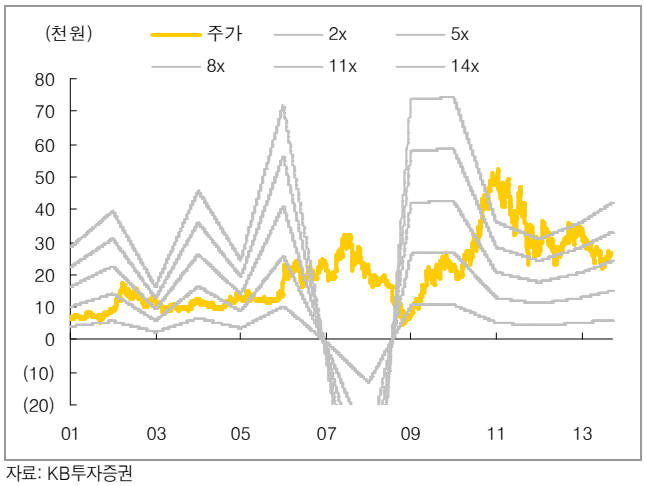
자료: KB투자증권 추정
주: 영업이익은 IFRS 별도, 세전이익/순이익은 IFRS 연결 기준

그림 1. PBR 밴드 (12개월 Forward 기준) : 현재 0.68X



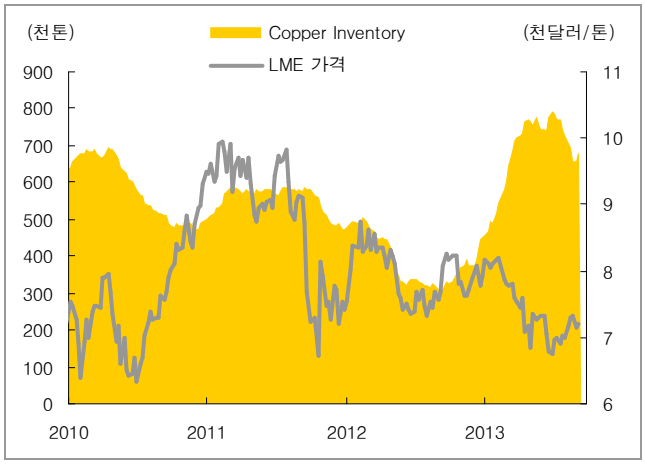
자료: KB투자증권

그림 2. PER 밴드 (12개월 Forward 기준) : 현재 8.8X



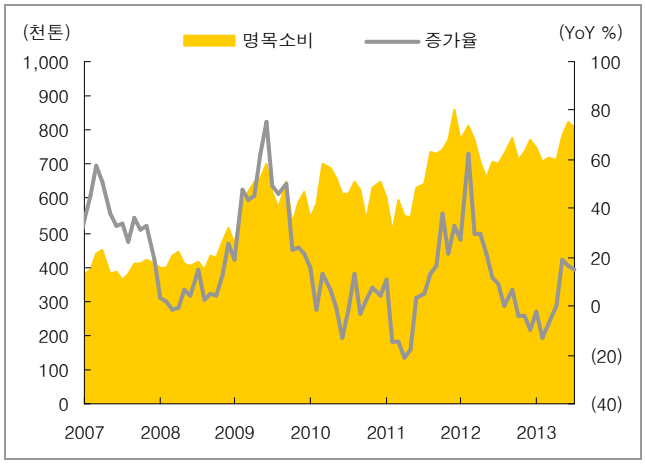
자료: KB투자증권

그림 3. 구리 가격 및 재고 추이



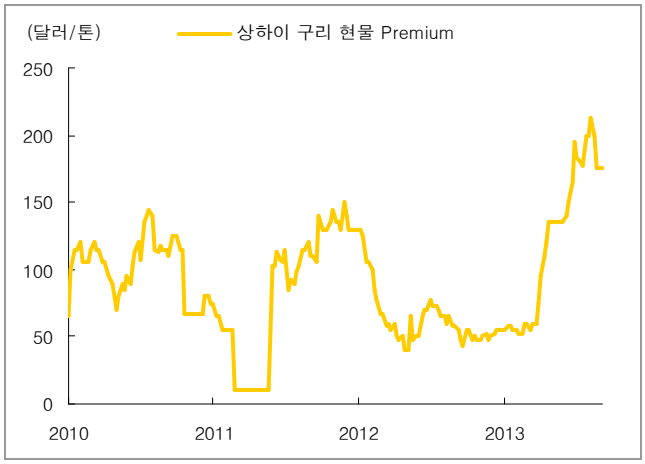
자료: KB투자증권

그림 4. 중국 구리 소비량



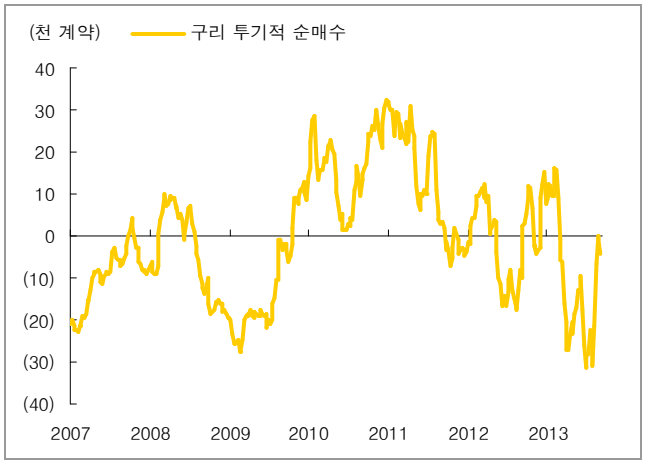
자료: KB투자증권

그림 5. 구리 현물 Premium



자료: KB투자증권

그림 6. 구리 투기적 순매수 추이



자료: KB투자증권

Q & A

Q 1) 하반기 실적 전망

A: 민수 판매량은 3Q 5.0만톤, 4Q 4.6만톤 예상. 4Q 판매 감소는 연말 재고조정 영향 (매년 발생하는 계절성임). 최근 전기동 가격이 톤당 7,200달러 수준까지 상승해 당초 예상보다 실적 양호할 전망. 4Q는 방산 매출 증가로 3Q보다 실적 좋을 것

Q 2) 방산 관련

A: 국방예산 내에 '화력증강계획'이라는 세부 항목이 있는데 이 부분이 풍산에 많이 연관됨. 화력증강은 국방예산 가운데 집행 우선순위가 높은 편. 앞으로도 매년 꾸준한 매출 성장이 가능할 것으로 예상. 방산 수출에서 미국 비중이 40%, 중동 30%이고 미국향은 대부분 스포츠탄, 중동향은 군용 탄약임

Q 3) 전기동 수요 증가 포텐셜은?

A: 풍산 민수 판매의 30% 정도가 자동차 산업향. 현재는 자동차 한 대당 구리가 25~30kg 소요되는데 Hybrid 자동차에서는 35~40kg, 전기차는 한 대당 구리가 80kg 소요됨. 따라서 친환경 차량의 개발이 가속화되면서 구리 소비가 늘어날 수 있음

Q 4) PMX 상황은?

A: PMX는 상반기에 100억원 정도 손실 기록. 최근에는 가동률, 가격 상승하면서 이익이 발생하고 있음. PMX도 상반기에 재고자산 충당금 쌓아놓은 게 있어서 전기동 가격 상승하면 하반기에 환입될 여지가 있음. 미국 스포츠탄 업체들에 탄피 공급하는 사업을 새로 시작했음

Q 5) 중국 의존도 및 동남아 영향은?

A: 민수 50%가 수출이고 이 가운데 50%가 중국향, 30%는 동남아, 나머지는 일본이 차지. 중국으로 나가는 물량 대부분이 국내 업체 통해서 나가는 물량이고, 중국 현지 업체로 직접 수출하는 물량은 중국향 수출 가운데 10% 미만임. 동남아 주요 수출 지역은 베트남, 태국, 대만이고 최근 인도, 인도네시아 경기 영향이 체감되는 건 없음

Appendices – Peers comparison

표 1. Domestic peer comparison

	POSCO	현대제철	현대하이스코	동국제강	세아베스틸	고려아연	풍산
시가총액 (십억원)	29,644	7,141	3,805	934	1,142	6,095	752
현재주가 (원, 09/11)	340,000	83,700	47,450	15,100	31,850	323,000	26,850
절대수익률 (%)							
1M	4.8	16.7	25.0	19.8	4.1	17.7	8.3
3M	7.6	18.2	36.7	26.9	(3.0)	5.9	(0.6)
6M	(0.1)	0.4	27.2	21.8	(5.6)	(14.6)	(9.7)
12M	(7.0)	(1.5)	(5.5)	(6.8)	(2.9)	(28.1)	(15.6)
초과수익률 (%)							
1M	(1.8)	10.2	18.5	13.3	(2.5)	11.1	1.7
3M	3.3	13.9	32.4	22.6	(7.4)	1.6	(4.9)
6M	(0.2)	0.3	27.2	21.7	(5.7)	(14.6)	(9.8)
12M	(11.3)	(5.9)	(9.8)	(11.2)	(7.3)	(32.4)	(19.9)
PER (X)							
2012	12.4	9.4	14.0	n/a	8.6	13.6	15.3
2013E	15.2	13.9	10.3	n/a	10.5	13.2	12.4
2014E	11.2	13.0	8.4	n/a	9.1	12.4	9.5
PBR (X)							
2012	0.8	0.8	2.0	0.4	0.8	2.0	1.0
2013E	0.7	0.7	1.8	0.4	0.8	1.5	0.7
2014E	0.7	0.7	1.5	0.5	0.8	1.3	0.7
매출액성장률 (%)							
2012	(7.7)	(7.3)	2.9	(11.0)	(11.7)	(1.1)	0.7
2013E	(3.9)	(4.9)	(2.9)	(16.3)	(5.7)	(12.7)	2.5
2014E	4.6	15.9	12.7	(4.3)	7.8	4.3	0.6
영업이익성장률 (%)							
2012	(33.2)	(31.6)	0.3	적전	(43.1)	(21.4)	29.2
2013E	(5.6)	(14.5)	7.8	흑전	(7.3)	(17.4)	(8.9)
2014E	15.4	18.5	21.6	적전	13.8	3.3	18.5
순이익성장률 (%)							
2012	(35.8)	6.6	(12.6)	적전	(47.4)	(20.4)	51.6
2013E	(17.8)	(34.5)	42.4	적지	(8.9)	(17.6)	(1.7)
2014E	39.5	6.8	22.9	적지	15.8	6.6	31.6
영업이익률 (%)							
2012	5.7	6.2	5.2	(0.9)	7.8	13.8	4.4
2013E	5.6	5.5	5.7	0.2	7.7	13.0	3.9
2014E	6.2	5.7	6.2	(0.7)	8.1	12.9	4.6
순이익률 (%)							
2012	3.8	5.6	3.1	(3.0)	5.4	10.3	2.1
2013E	3.2	3.9	4.5	(2.5)	5.3	9.7	2.0
2014E	4.3	3.6	5.0	(2.8)	5.6	10.0	2.7
ROE (%)							
2012	6.1	8.4	15.0	(8.9)	9.0	15.7	6.5
2013E	4.9	5.2	18.2	(6.9)	7.8	11.6	6.1
2014E	6.5	5.2	18.7	(8.0)	8.5	11.2	7.6

자료: Dataguide, KB투자증권 정리

표 2. Global peer comparison I

	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BAOSHAN IRON & STEEL	ANGANG STEEL	WUHAN IRON & STEEL	MAANSHAN IRON & STEEL
현재주가 (달러, 직전거래일)	3.3	26.1	1.7	0.7	0.6	0.4	0.3
시가총액 (백만달러)	31,554	16,009	5,436	12,330	4,213	4,256	2,434
절대수익률 (%)							
1M	14.6	14.6	12.0	14.6	8.0	8.7	12.3
3M	32.5	26.6	29.2	2.8	4.2	(1.6)	(1.6)
6M	37.4	37.1	46.3	(3.7)	(9.5)	(13.2)	(10.3)
12M	104.5	146.0	181.0	4.5	(8.5)	(0.4)	(6.7)
초과수익률 (%)							
1M	14.8	14.8	12.3	14.8	8.2	9.0	12.6
3M	29.5	23.6	26.2	(0.3)	1.1	(4.6)	(4.7)
6M	27.7	27.4	36.6	(13.4)	(19.2)	(22.9)	(20.1)
12M	84.0	125.5	160.5	(15.9)	(28.9)	(20.9)	(27.1)
PER (X)							
2012	22.5	22.5	n/a	8.2	n/a	131.9	192.5
2013C	13.6	11.2	10.7	11.4	24.7	41.0	n/a
2014C	11.9	9.3	12.4	9.5	19.3	24.6	26.8
PBR (X)							
2012	0.8	0.6	0.6	0.8	0.6	0.8	0.7
2013C	1.2	0.9	0.9	0.7	0.5	0.7	0.7
2014C	1.2	0.8	0.9	0.6	0.5	0.7	0.6
ROE (%)							
2012	(5.9)	2.7	(5.2)	9.5	(8.5)	0.6	(15.3)
2013C	9.1	8.2	9.3	6.0	2.2	2.0	(0.4)
2014C	9.7	9.2	7.2	7.2	2.5	2.8	2.1
매출액성장률 (%)							
2012	2.5	(3.8)	(13.7)	(11.9)	(11.7)	(7.3)	(12.2)
2013C	2.1	(2.4)	(8.8)	(3.1)	5.8	8.4	4.6
2014C	0.9	2.5	1.9	2.9	2.5	2.7	4.8
영업이익성장률 (%)							
2012	(75.8)	(15.0)	(82.3)	(32.5)	적지	(47.3)	적전
2013C	1,145.6	346.0	537.8	61.5	흑전	28.4	적지
2014C	23.0	23.1	13.3	20.1	41.9	57.8	흑전
순이익성장률 (%)							
2012	적전	흑전	적지	44.5	적지	(80.1)	적전
2013C	흑전	177.4	흑전	(33.7)	흑전	281.6	적지
2014C	16.1	21.4	(14.7)	21.2	41.9	55.3	흑전
영업이익률 (%)							
2012	0.5	1.3	0.7	2.9	(5.3)	1.3	(4.1)
2013C	5.6	5.7	4.7	4.8	2.0	1.6	(0.0)
2014C	6.8	6.9	5.2	5.6	2.7	2.4	1.6
순이익률 (%)							
2012	(2.8)	1.2	(1.6)	5.4	(5.4)	0.2	(5.2)
2013C	4.1	3.5	2.7	3.7	1.1	0.8	(0.5)
2014C	4.8	4.2	2.3	4.4	1.6	1.2	0.7

자료: Bloomberg, KB투자증권

표 3. Global peer comparison II

	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	US STEEL	NUCOR	AK STEEL	ARCELOR MITTAL	THYSSEN KRUPP
현재주가 (달러, 직전거래일)	5.0	0.8	20.0	48.0	3.9	14.2	21.7
시가총액 (백만달러)	4,838	3,304	2,896	15,263	529	23,647	11,176
절대수익률 (%)							
1M	37.4	19.5	6.5	(2.5)	8.7	4.8	(2.6)
3M	6.7	(13.4)	16.4	9.0	15.5	13.3	6.4
6M	(13.7)	(31.3)	(3.8)	2.3	0.8	(4.7)	(10.1)
12M	(18.4)	(37.8)	(2.3)	26.9	(33.2)	(12.2)	(2.4)
초과수익률 (%)							
1M	37.6	19.7	6.7	(2.3)	8.9	5.1	(2.4)
3M	3.6	(16.4)	13.4	6.0	12.4	10.3	3.4
6M	(23.4)	(41.0)	(13.6)	(7.4)	(8.9)	(14.4)	(19.8)
12M	(38.9)	(58.3)	(22.8)	6.4	(53.7)	(32.7)	(22.8)
PER (X)							
2012	7.6	17.2	12.7	24.5	35.8	14.6	5.0
2013C	11.5	8.6	n/a	34.6	n/a	n/a	n/a
2014C	8.8	6.6	22.5	14.5	13.7	15.5	14.8
PBR (X)							
2012	1.2	0.9	1.0	1.8	1.2	0.5	2.6
2013C	0.9	0.5	0.9	2.0	n/a	0.5	3.1
2014C	0.8	0.5	0.9	1.8	n/a	0.5	2.6
ROE (%)							
2012	(18.4)	n/a	(3.6)	6.7	n/a	(6.9)	(74.3)
2013C	7.6	5.5	(5.4)	5.5	29.6	(0.4)	(12.8)
2014C	9.1	6.4	3.8	13.0	113.7	2.6	18.1
매출액성장률 (%)							
2012	(11.0)	(17.1)	(2.8)	(3.0)	(8.3)	(10.4)	(12.6)
2013C	(13.1)	(12.1)	(8.0)	(3.8)	(5.8)	(3.6)	(5.6)
2014C	3.8	16.4	5.7	8.0	6.3	4.3	3.6
영업이익성장률 (%)							
2012	(25.0)	(38.8)	166.0	(26.6)	적전	(65.4)	(64.0)
2013C	19.0	64.9	(84.0)	(15.8)	흑전	6.8	(26.0)
2014C	11.8	(4.8)	630.1	104.6	111.6	66.7	73.2
순이익성장률 (%)							
2012	적전	(46.7)	적지	(35.2)	적지	적전	적지
2013C	흑전	(8.0)	적지	(14.4)	적지	적지	적지
2014C	31.1	23.8	흑전	129.4	흑전	흑전	흑전
영업이익률 (%)							
2012	5.0	7.5	2.0	5.4	(2.2)	2.1	2.8
2013C	6.9	14.0	0.3	4.8	2.1	2.4	2.2
2014C	7.4	11.5	2.4	9.0	4.3	3.8	3.6
순이익률 (%)							
2012	(5.2)	4.9	(0.6)	2.6	(17.3)	(4.4)	(11.6)
2013C	1.8	5.2	(1.3)	2.3	(1.1)	(0.7)	(2.2)
2014C	2.3	5.5	0.6	4.9	0.8	2.1	1.4

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서 (십억원)

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
매출액	2,881	2,900	2,986	3,049	3,201
증감률 (YoY %)	6.4	0.7	2.9	2.1	5.0
매출원가	2,677	2,662	2,740	2,782	2,906
판매 및 일반관리비	106	111	114	117	122
기타	0	0	0	0	0
영업이익	99	128	131	150	172
증감률 (YoY %)	(54.0)	29.2	2.8	14.1	15.0
EBITDA	148	183	192	216	243
증감률 (YoY %)	(44.8)	23.7	4.9	12.0	12.6
이자수익	1	1	0	0	0
이자비용	56	57	62	64	62
지분법손익	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
기타	23	16	30	33	33
세전계속사업손익	67	87	99	118	144
증감률 (YoY %)	(64.9)	30.6	13.8	19.7	21.5
법인세비용	26	25	27	30	36
당기순이익	41	62	72	89	108
증감률 (YoY %)	(72.7)	51.6	16.1	23.9	21.5
순손익의 귀속					
지배주주	41	62	71	88	107
비지배주주	0	0	0	0	1
이익률 (%)					
영업이익률	3.4	4.4	4.4	4.9	5.4
EBITDA마진	5.1	6.3	6.4	7.1	7.6
세전이익률	2.3	3.0	3.3	3.9	4.5
순이익률	1.4	2.1	2.4	2.9	3.4

대차대조표 (십억원)

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
자산총계	2,627	2,633	2,944	3,149	3,308
유동자산	1,425	1,356	1,568	1,676	1,738
현금성자산	63	33	78	155	189
매출채권	455	451	480	490	515
재고자산	897	867	1,004	1,026	1,030
기타	10	5	5	5	5
비유동자산	1,202	1,278	1,376	1,473	1,570
투자자산	136	143	149	155	161
유형자산	1,039	1,108	1,202	1,294	1,385
무형자산	27	27	25	24	23
부채총계	1,683	1,666	1,917	2,046	2,110
유동부채	1,080	925	922	926	934
매입채무	149	155	151	154	162
유동성이자부채	865	670	670	670	670
기타	67	100	101	102	103
비유동부채	604	741	995	1,120	1,175
비유동이자부채	503	626	876	996	1,046
기타	101	115	119	124	129
자본총계	943	967	1,026	1,103	1,198
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	495	495	495	495	495
이익잉여금	306	335	394	471	566
자본조정	0	(5)	(5)	(5)	(5)
지배주주지분	941	965	1,024	1,100	1,196
순차입금	1,304	1,263	1,468	1,512	1,528
이자지급성부채	1,368	1,296	1,546	1,666	1,716

현금흐름표 (십억원)

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
영업현금	9	150	(32)	133	164
당기순이익	67	87	72	89	108
자산상각비	49	56	61	66	70
기타비현금성손익	66	70	5	6	6
운전자본증감	(49)	15	(170)	(27)	(20)
매출채권감소 (증가)	(16)	(14)	(29)	(10)	(24)
재고자산감소 (증가)	(12)	11	(137)	(21)	(4)
매입채무증가 (감소)	24	20	(4)	3	8
기타	(45)	(1)	1	1	1
투자현금	(171)	(130)	(160)	(164)	(168)
단기투자자산감소 (증가)	(4)	3	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소 (증가)	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
설비투자	(157)	(149)	(153)	(156)	(160)
유무형자산감소 (증가)	1	1	(0)	(0)	(0)
재무현금	151	(30)	237	107	37
차입금증가 (감소)	151	(30)	250	120	50
자본증가 (감소)	0	0	(13)	(13)	(13)
배당금지급	0	0	13	13	13
현금 증감	(10)	(12)	45	76	33
총현금흐름 (Gross CF)	182	212	138	160	184
(-) 운전자본증가 (감소)	59	(79)	170	27	20
(-) 설비투자	157	149	153	156	160
(+) 자산매각	1	1	(0)	(0)	(0)
Free Cash Flow	(33)	143	(185)	(24)	4
(-) 기타투자	1	0	1	1	1
잉여현금	(34)	143	(187)	(25)	2

자료: Fnguide, KB투자증권

주요투자지표

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Multiples (X, %, 원)					
PER	18.0	15.3	10.5	8.5	7.0
PBR	0.8	1.0	0.7	0.7	0.6
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/ EBITDA	13.7	12.0	11.5	10.5	9.4
배당수익률	1.5	1.3	1.7	1.7	1.7
EPS	1,452	2,199	2,550	3,155	3,832
BPS	33,656	34,519	36,627	39,348	42,749
SPS	102,816	103,492	106,541	108,811	114,228
DPS	400	450	450	450	450
수익성지표 (%)					
ROA	1.6	2.3	2.6	2.9	3.3
ROE	4.3	6.5	7.2	8.4	9.4
ROIC	2.8	4.1	4.0	4.4	4.9
안정성지표 (%, X)					
부채비율	178.5	172.2	186.8	185.6	176.1
순차입비율	138.3	130.6	143.0	137.1	127.5
유동비율	132.0	146.6	170.1	181.0	186.0
이자보상배율	1.8	2.2	2.1	2.4	2.8
활동성지표 (회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
매출채권회전율	6.6	6.4	6.4	6.3	6.4
재고자산회전율	3.2	3.3	3.2	3.0	3.1
자산/자본구조 (%)					
투하자본	91.8	92.6	91.6	89.4	88.6
차입금	59.2	57.3	60.1	60.2	58.9

주: EPS는 완전희석 EPS

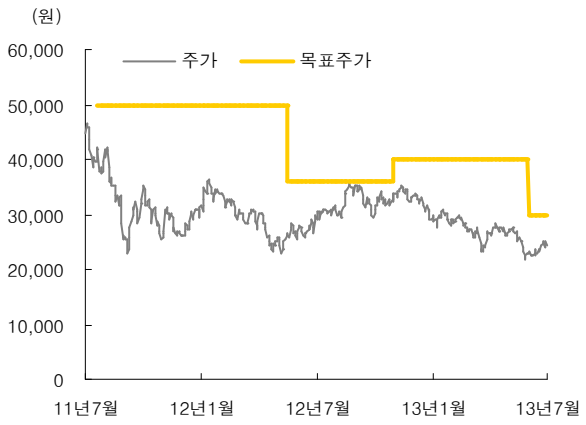
Compliance Notice

2013년 09월 12일 현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다.
본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자의견

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고
풍산	2011/09/26	HOLD	50,000	
	2011/10/05	HOLD	50,000	
	2011/10/18	HOLD	50,000	
	2011/11/02	HOLD	50,000	
	2012/04/02	HOLD	50,000	
	2012/05/02	HOLD	50,000	
	2012/06/14	BUY	36,000	
	2012/07/31	BUY	36,000	
	2012/09/10	BUY	36,000	
	2012/09/27	BUY	36,000	
	2012/10/30	BUY	36,000	
	2012/11/27	BUY	40,000	
	2013/01/02	BUY	40,000	
	2013/01/31	BUY	40,000	
	2013/02/07	BUY	40,000	
	2013/03/26	BUY	40,000	
	2013/05/02	BUY	40,000	
	2013/07/01	BUY	30,000	
	2013/07/31	BUY	30,000	
	2013/09/12	BUY	30,000	

풍산 주가 및 KB투자증권 목표주가



투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권㈜가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권㈜의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.