글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋대우

2018 하반기 **산업별 투자전략**

첨단소재/금속

변화하는 흐름을 따라가자

이재광 02-3774-6622 jkrhee@miraeasset.com

[요약] 변화하는 흐름을 따라가자

[첨단소재] 침상 코크스, 타이트한 수급 지속될 것

- 침상 코크스 수급이 타이트해지면서 가격 급등
- 수요 증가는 전기차 보급 확대 및 중국의 환경규제 강화에 따른 것으로 구조적 현상
- 반면, 공급은 수요만큼 빠르게 증가하기 어려워 타이트한 수급 지속될 전망

[철강] 수급이 점점 균형을 찾아가는 중

- 중국 철강산업 구조조정 영향으로 업황 개선, 수급은 점점 균형을 찾아가는 중
- 중국의 철강산업 구조조정 아직 끝나지 않았기 때문에 추가적인 개선 기대
- 남북경협 확대 시, 한국 철강 수요 재성장 가능 기대

[제련] 내년부터 원재료 수급 완화 기대

- 제련사는 비우호적인 TC로 인해, 아연/연 가격 상승의 수혜를 못 누렸음
- 올해까지는 제련사에 불리한 상황 예상, 내년부터 원재료 수급 완화 기대
- 남북경협 확대 시, 제련사 원재료 공급처 다변화 가능 기대

철강 수급 개선으로 POSCO, 침상 코크스 수급 타이트 지속으로 포스코켐텍 선호

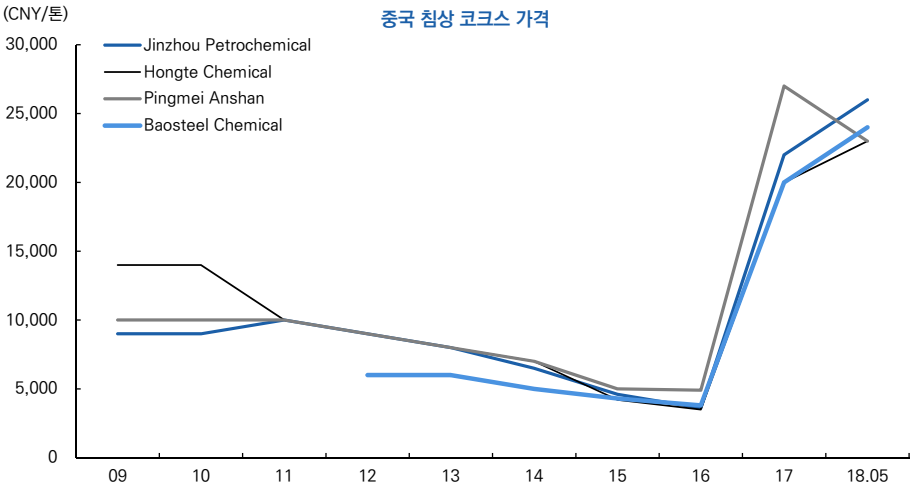
- POSCO(매수/TP 50만원): 철강 수급 개선 수혜
- **포스코켐텍**(매수/TP 52,000원): 타이트한 침상 코크스 수급 및 이차전지용 음극재 고성장 수혜

[첨단소재] 침상 코크스, 타이트한 수급 지속될 것

침상 코크스 가격 급등 배경은 무엇인가

- 침상 코크스 수급 불일치로 공급자 시장 전환
- 수요 증가: 전극봉 및 이차전지 음극재 수요 증가
- 공급 증가 제한: 중국 환경 규제 강화로 인한 설비폐쇄 그리고 신규 설비 가동 지연

침상 코크스 가격 급등



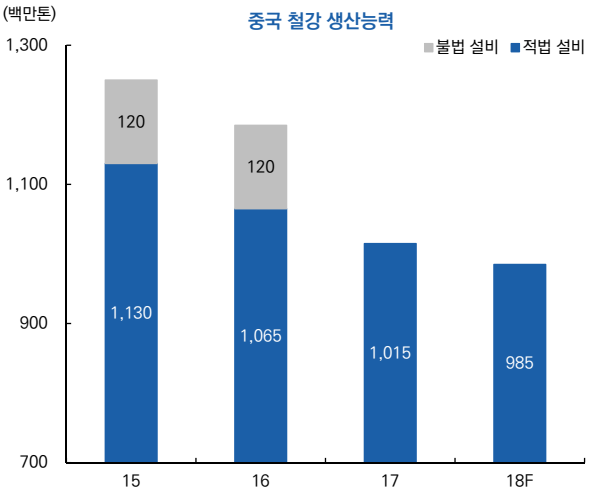
자료: 중국흑연탄소망, 미래에셋대우 리서치센터

[첨단소재] 침상 코크스, 타이트한 수급 지속될 것

수요 증가 요인 1: 중국 전기로 가동률 상승

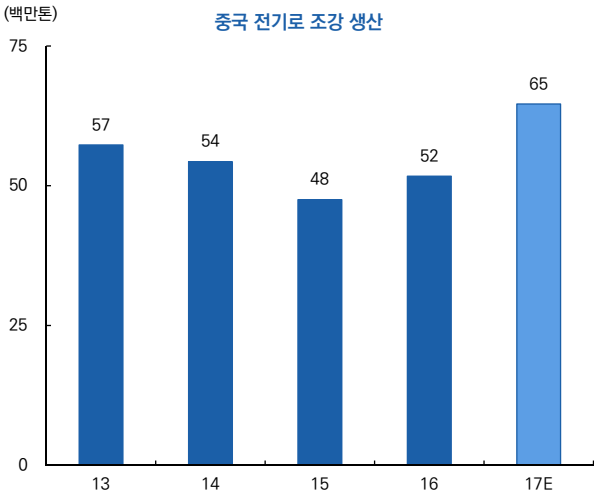
- 중국 철강산업 구조조정으로 노후 및 불법설비 폐쇄
- 부족한 공급을 채우기 위해 적법 설비를 갖춘 철강사들 생산 증가
- 전기로 설비 가동률 상승 → 전극봉 수요 증가 → 침상 코크스 수요 증가

중국 철강산업 구조조정으로 노후 및 불법설비 폐쇄



자료: 미래에셋대우 리서치센터

중국 17년 전기로 조강 생산 +25%, 약 1,300만톤 증가 추정



자료: 세계철강협회, 미래에셋대우 리서치센터

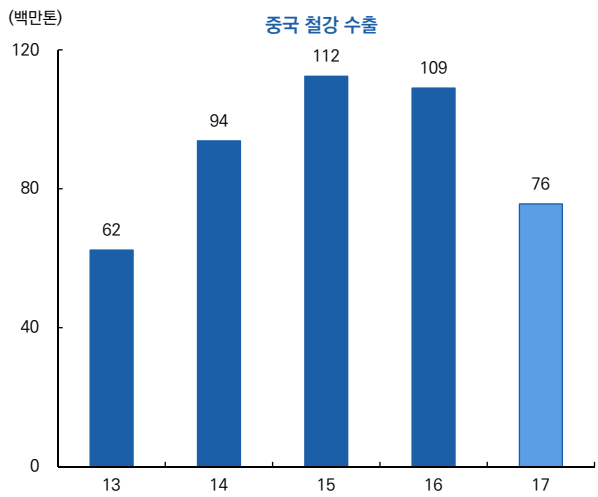
[첨단소재] 침상 코크스, 타이트한 수급 지속될 것

첨단소재/금속

수요 증가 요인 2: 중국 외 지역 전기로 가동률 상승

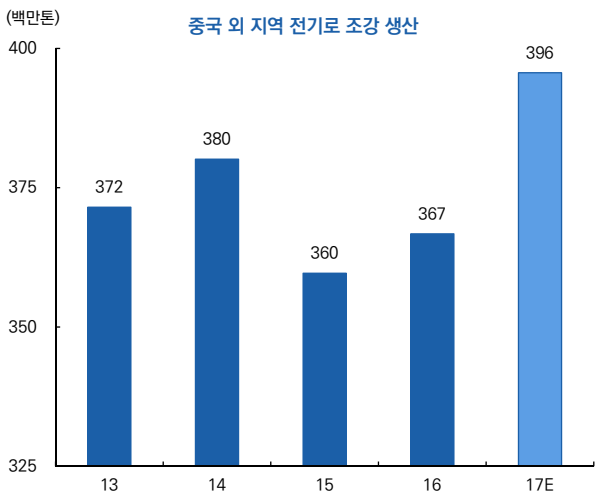
- 중국 철강산업 구조조정으로 철강 수출 감소
- 업황 회복되면서 중국 외 지역의 철강 생산 증가
- 중국 외 지역 전기로 가동률 상승 → 전극봉 수요 증가 → 침상 코크스 수요 증가

중국 철강산업 구조조정으로 철강 수출 감소



자료: 중국해관총서, 미래에셋대우 리서치센터

중국 외 지역 17년 전기로 조강 생산 +8%, 약 2,900만톤 증가 추정



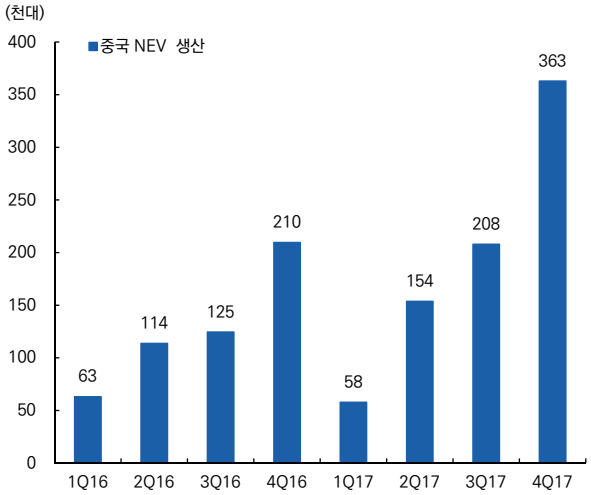
자료: 세계철강협회, 미래에셋대우 리서치센터

[첨단소재] 침상 코크스, 타이트한 수급 지속될 것

수요 증가 요인 3: 전기차 생산 증가

- 침상 코크스는 전극봉 뿐 아니라, 인조흑연 음극재의 원재료도 쓰임
- 인조흑연 음극재의 음극재 시장 점유율 약 40%
- 전기차 생산 증가 → 이차전지 음극재 수요 증가 → 침상 코크스 수요 증가

17년 중국 신에너지 차 생산량 +53%, 약 27만대 급증



자료: CAAM, 미래에셋대우 리서치센터

종류별 음극재 비교

구분	천연흑연	인조흑연	금속계	소프트카본	하드카본
원료	천연흑연	침상 코크스	SiOx, Si탄소 복합계	피치/코크스	열경화성 수지
용량(mAh/g)	350-360	320-340	600-1,600	200-250	220-250
출력	下	中	中	上	上
수명	中	上	下	下	上
시장점유율	54%	42%	4%		
주요생산업체	BTR Mitsubish 포스코켐텍	Hitachi Shanshan 포스코켐텍(예정)	Shinetsu BTR 포스코켐텍(예정)	Hitachi Nippon carbon Mitsubish	Kureha

자료: 미래에셋대우 리서치센터

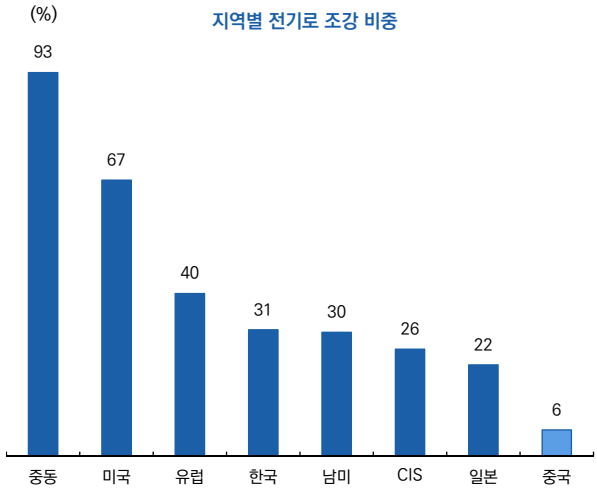
[첨단소재] 침상 코크스, 타이트한 수급 지속될 것

첨단소재/금속

침상 코크스 수요 증가는 구조적 현상

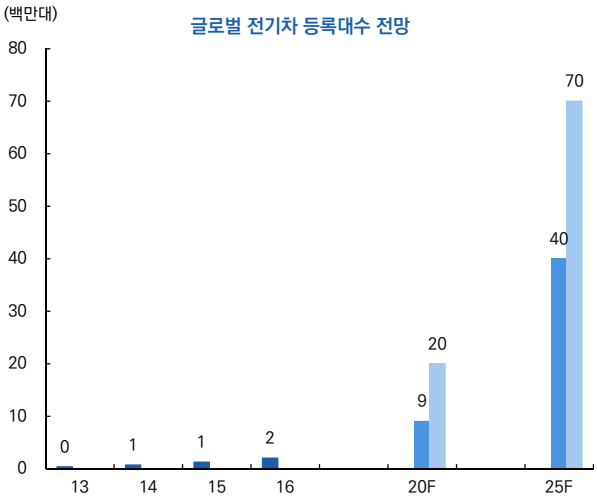
- 침상 코크스 수요 증가는 일시적 현상이 아닌 구조적 현상으로 판단
- 중국의 환경규제 강화, 상대적으로 친환경설비인 전기로 조강 생산 비중 증가는 필연적
- 국제에너지기구(IEA), 글로벌 전기차 수 16년 약 200만대 → 20년 약 900~2,000만대 → 25년에는 4,000~7,000만대 전망

중국의 전기로 조강 비중 타지역 대비 현저하게 낮음



자료: 세계철강협회, 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 전기차 등록대수 전망



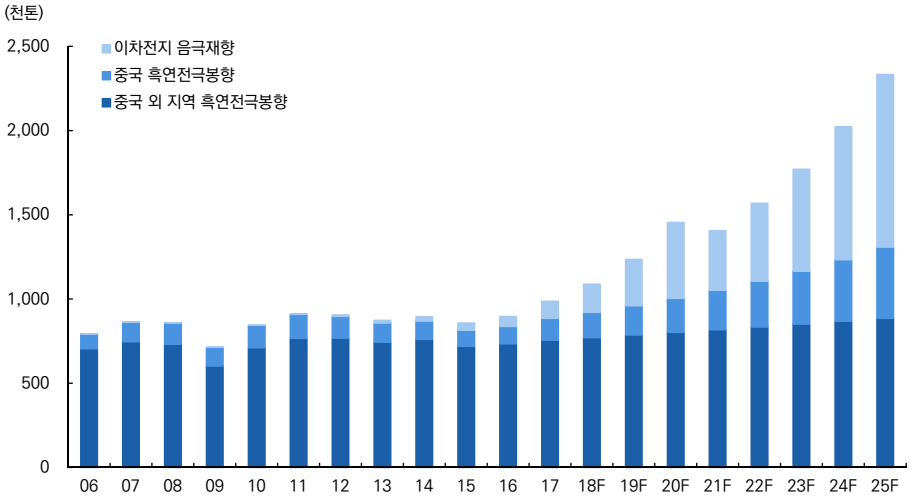
자료: 국제에너지기구, 미래에셋대우 리서치센터

[첨단소재] 침상 코크스, 타이트한 수급 지속될 것

침상 코크스 공급 증가 제한적, 타이트한 수급 지속 예상

- 침상 코크스 공급의 단기간(1~3년) 증가는 제한적, 최소 4~5년은 필요
- 1)환경규제 강화로 허가 받기 어려움
- 2)양질의 원재료 확보 쉽지 않음
- 3)기술적 난이도 높음

침상 코크스 수요 25년까지 연평균 11% 증가 전망



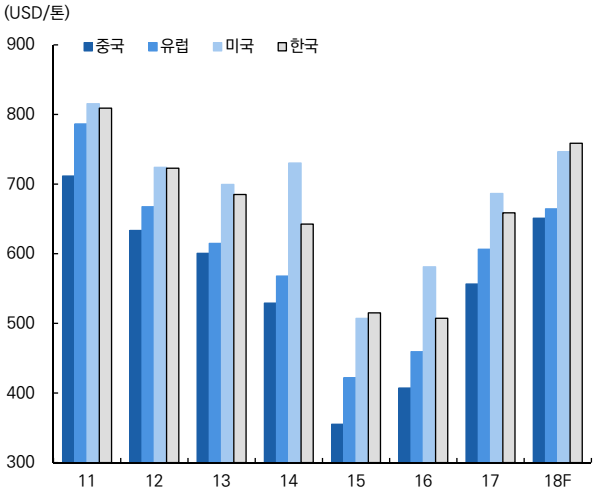
자료: 미래에셋대우 리서치센터

[철강] 수급이 점점 균형을 찾아가는 중

업황 개선 지속 중

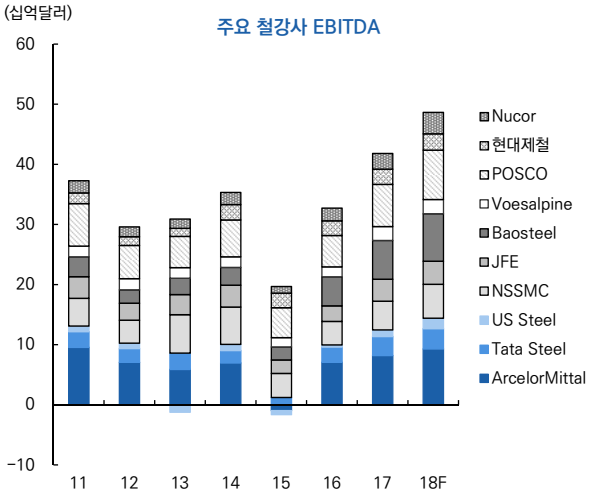
- 글로벌 철강업황은 16년부터 개선되고 있음
- 철강 가격 2년 연속 상승, 올해도 상승할 것으로 예상
- 철강사 실적도 2년 연속 증가, 올해도 증가할 것으로 예상

철강 가격 2년 연속 상승, 올해도 상승 예상



자료: Platts, 미래에셋대우 리서치센터

주요 철강사 실적 2년 연속 증가, 올해도 증가 예상



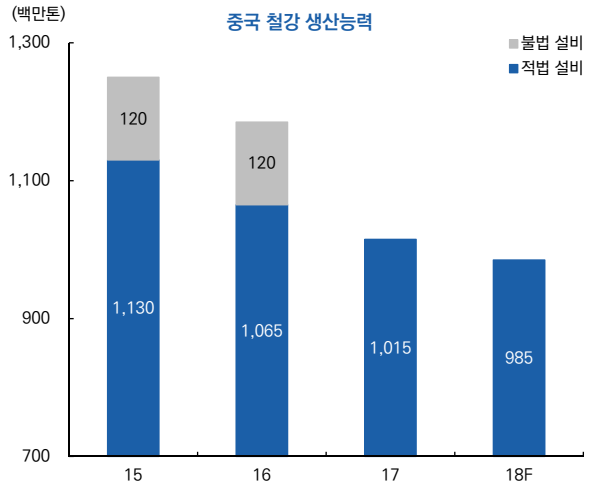
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

[철강] 수급이 점점 균형을 찾아가는 중

중국의 철강산업 구조조정 영향이 컸음

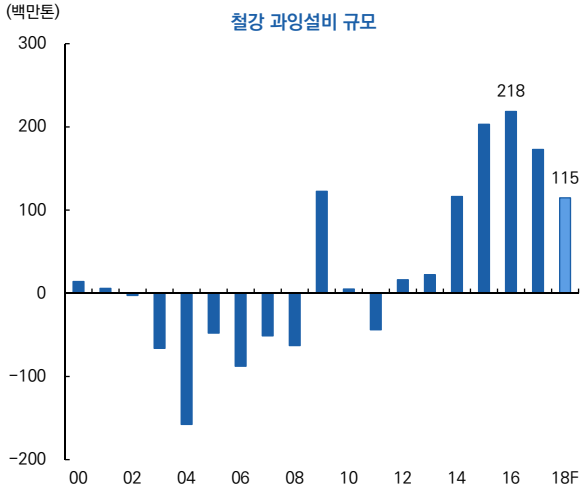
- 업황개선의 가장 큰 요인은 중국의 철강산업 구조조정이었음
- 중국은 16년부터 노후 및 불법 설비를 퇴출시키고 있음
- 덕분에 글로벌 철강 과잉설비 규모는 감소, 점차 균형을 찾아가고 있음

중국, 노후/불법 철강 설비 축소 중



자료: 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 철강 과잉설비 규모는 축소 중



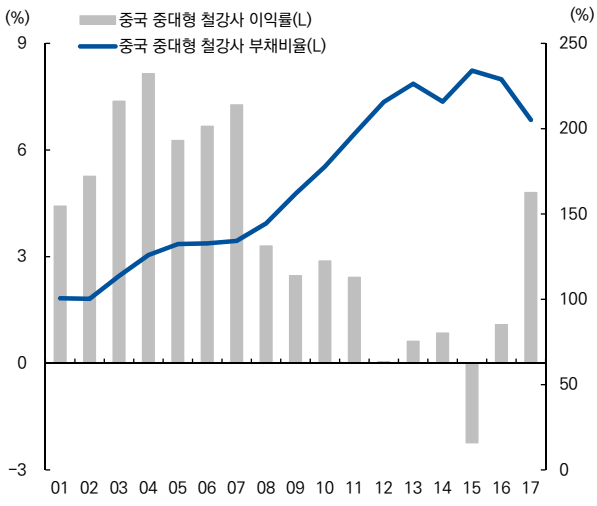
자료: 미래에셋대우 리서치센터

[철강] 수급이 점점 균형을 찾아가는 중

끝나지 않은 구조조정

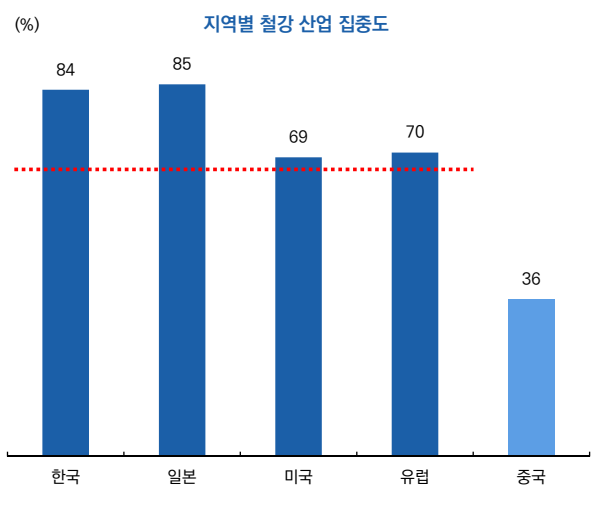
- 중국의 철강산업 구조조정은 아직 끝난 것이 아님
- 1) 중대형 철강사들의 수익성은 회복되었으나 부채비율은 여전히 높음
- 2) 상위 10개 철강사의 시장 점유율 36%에 불과, 산업 내 경쟁 치열함

중국 철강사들 수익성 회복했으나 부채비율 여전히 높은 상태



자료: 중국강철협회, 미래에셋대우 리서치센터

중국의 철강 산업 내 경쟁은 여전히 타지역보다 높은 상태



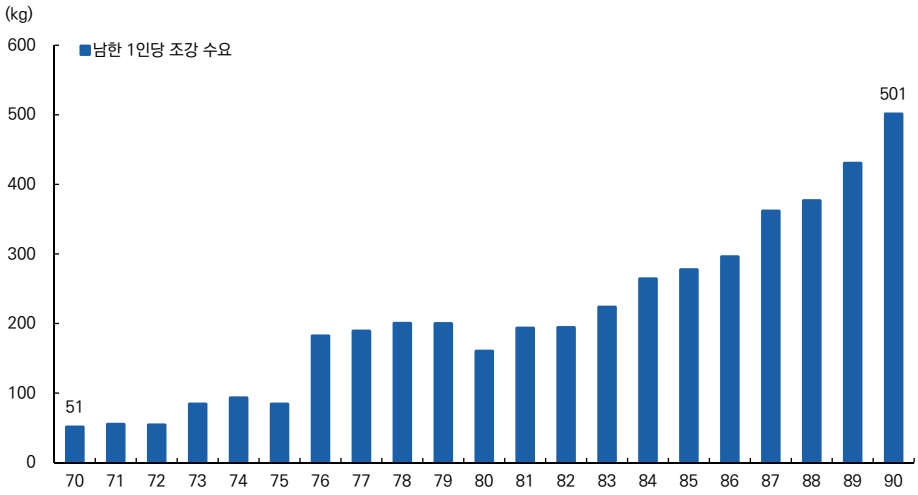
자료: 미래에셋대우 리서치센터

[철강] 남북경협 확대 시, 한국 철강 수요 재성장 기대

북한 철강수요, 현재의 10~20배 수준 성장 가능

- 북한 철강산업 양적으로 남한의 2%에 해당, 인당 조강 수요 60kg으로 남한의 1970년 대 수준
- 개방에 따른 경제성장시 현재의 10~20배 수준으로 성장 가능
- 단기 이슈 아닌 중장기 이슈로 작용할 것, 남한의 경우 10배 성장에 20년 걸림

남한 인당 조강 수요 50kg에서 500kg까지 성장하는데 약 20년 소요



자료: 세계철강협회, 미래에셋대우 리서치센터

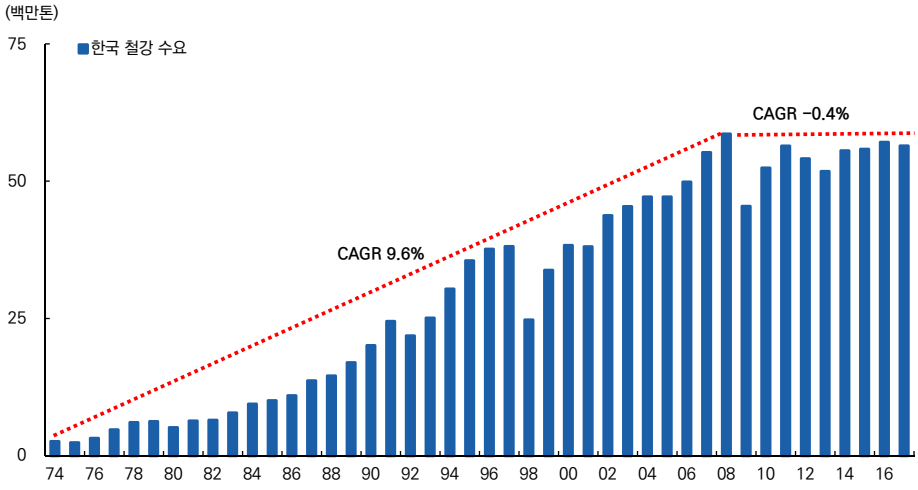
[철강] 남북경협 확대 시, 한국 철강 수요 재성장 기대

첨단소재/금속

정체기 도래한 한국 철강산업 재성장 기대

- 한국 철강 산업은 08년을 기점으로 성장에서 정체단계 진입
- 철강 수요 연평균 증가율, 1974~2008년 한국 +9.6% vs.글로벌 +2.4%, 2008~2017년 한국 -0.4% vs. 글로벌 +2.9%
- 북한의 개방에 따른 철강 수요 증가는 한국 철강 수요 증가 정체기에서 성장기로 전환시킬 수 있을 것으로 기대

남북경협 확대 시, 한국 철강 수요 재성장 기대



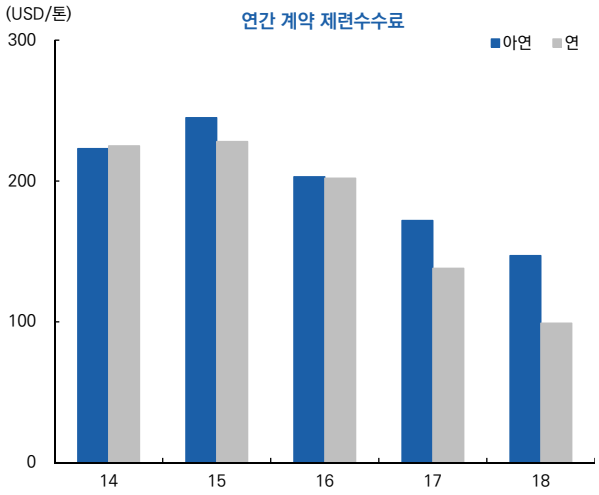
자료: 세계철강협회, 미래에셋대우 리서치센터

[제련] 내년부터 원재료 수급 완화 기대

낮은 TC는 원가 상승을 의미

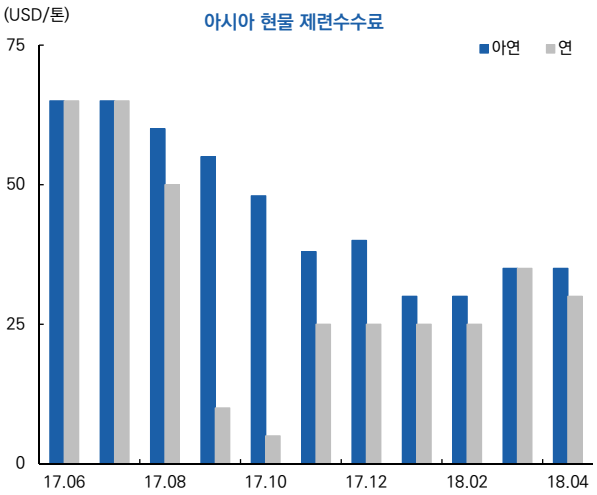
- 아연/연 정광에 대한 연간 계약 TC 4년 연속 하락
- 현물 TC 역시 낮은 수준
- 광산을 소유하지 못한 제련사에게 TC 하락은 원가 상승으로 작용

아연/연 연간 계약 TC 4년 연속 하락



자료: Metal Bulletin, 미래에셋대우 리서치센터

아연/연 현물 TC 여전히 낮은 수준



자료: Metal Bulletin, 미래에셋대우 리서치센터

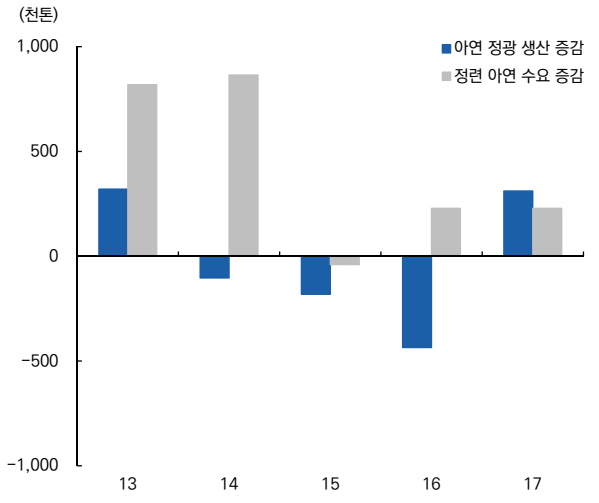
[제련] 내년부터 원재료 수급 완화 기대

첨단소재/금속

TC 하락은 원재료 공급 부족 때문

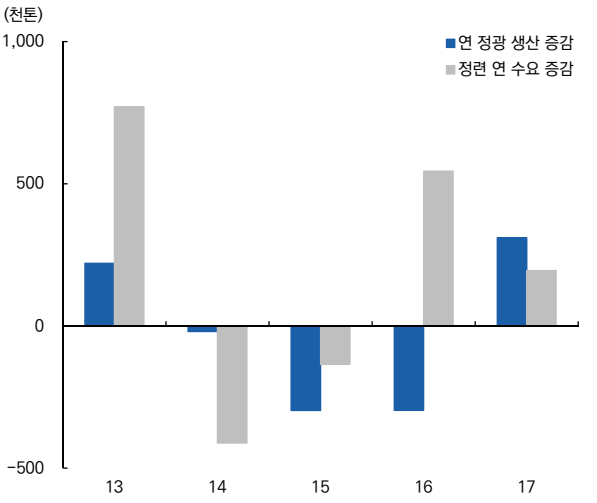
- TC 하락은 아연/연 정광 공급 부족 때문
- 아연/연 가격 하락으로 인한 대형 광산업체의 감산 및 대형 광산 폐광으로 정광 공급 감소했으나, 수요는 견조했음
- 17년 정광 공급 증가했으나 수요 증가분을 충족시키지는 못함

아연 정광 및 정련 아연 생산 증감



자료: WBMS, 미래에셋대우 리서치센터

연 정광 및 정련 연 생산 증감



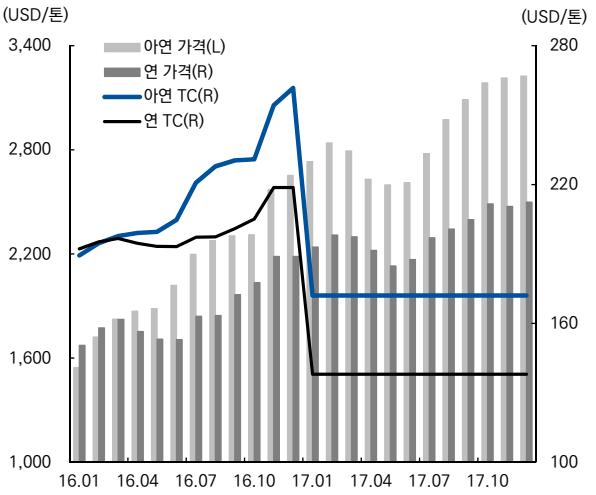
자료: WBMS, 미래에셋대우 리서치센터

[제련] 내년부터 원재료 수급 완화 기대

제련사들은 가격 상승 수혜를 제대로 못 누렸음

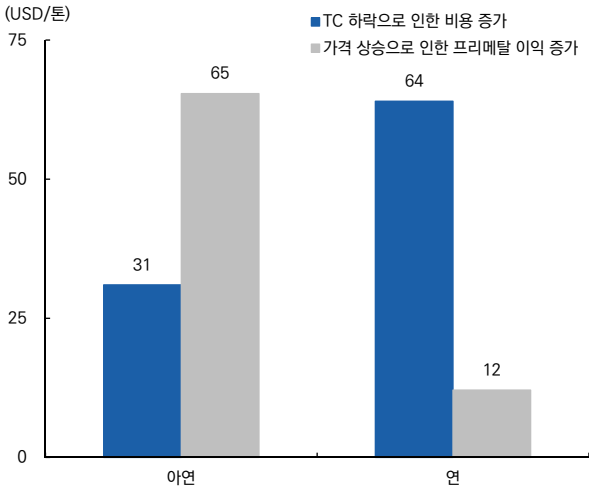
- 정광 공급 부족으로 아연/연 가격은 급등했으나, 과거와는 달리 TC 고정으로 제련사는 가격 상승 효과를 누리지 못했음
- 그나마 아연은 지불비율이 85%로 낮아 프리메탈로 인한 이익이 제련수수료 하락으로 인한 비용 증가를 상쇄했으나, 연은 지불비율이 95%로 높아 상쇄하지 못했음

가격 상승에도 불구, TC 고정으로 제련사는 가격 상승 수혜 못 누림



자료: 미래에셋대우 리서치센터

아연은 TC 하락보다 프리메탈 이익 증가가 컸으나, 연은 그렇지 못했음



자료: 미래에셋대우 리서치센터

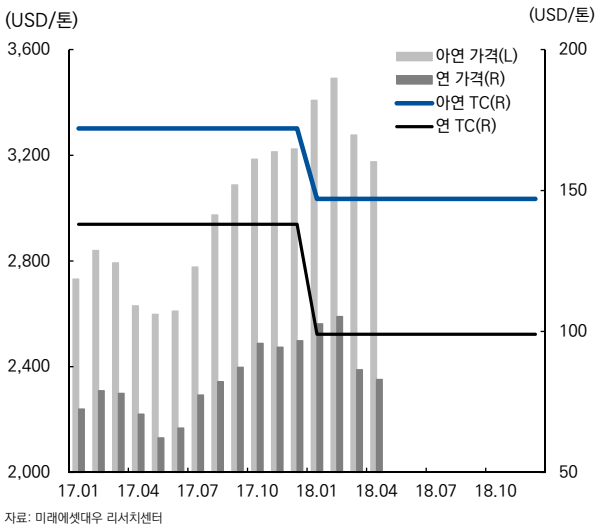
[제련] 내년부터 원재료 수급 완화 기대

첨단소재/금속

올해도 제련사에게 비우호적인 환경

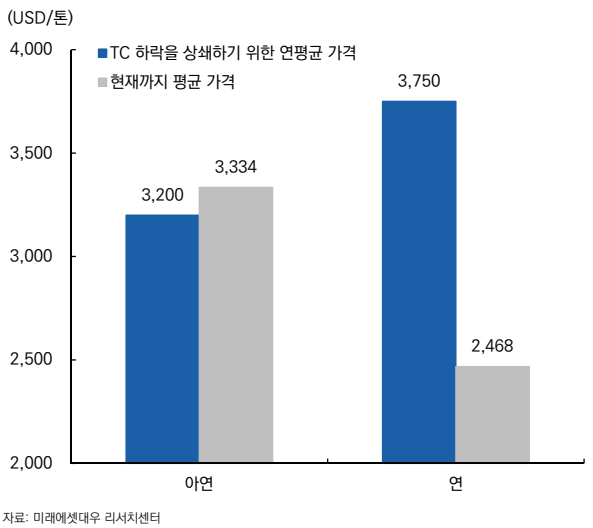
- 제련사에게 비우호적인 환경은 올해도 지속될 것
- 올해도 연간 계약 TC 하락 체결된 점을 감안하면 여전히 정광 공급 부족한 것으로 보여, 가격 상승할 가능성 높으나, TC가 고정되어 있어 가격 상승 수혜 못 누림
- 아연의 경우 TC 하락을 프리메탈 이익 증가로 상쇄 가능할 것으로 보이나, 연은 어려울 것으로 보임

고정된 TC는 올해도 지속, 가격 상승 시 수혜 못 누림



자료: 미래에셋대우 리서치센터

아연은 TC 하락 상쇄 가능하나, 연은 어려울 전망



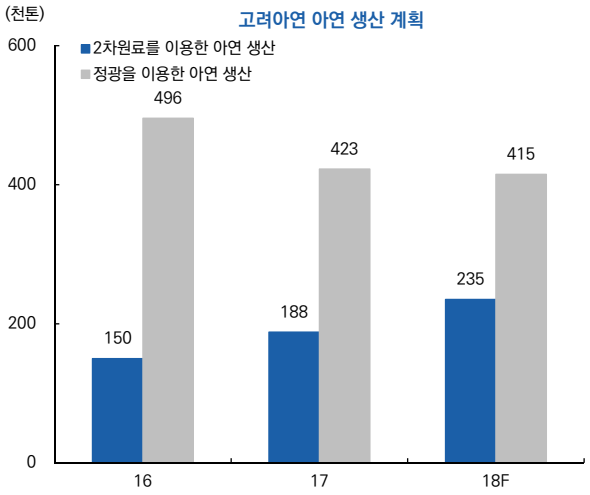
자료: 미래에셋대우 리서치센터

[제련] 내년부터 원재료 수급 완화 기대

내년부터 원재료 수급 완화 기대

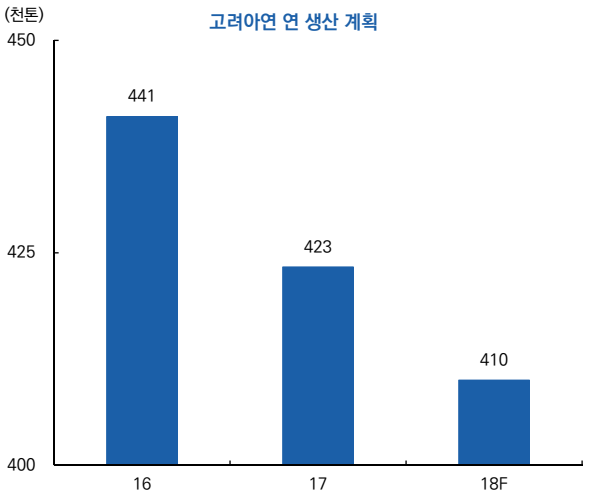
- 타이트한 원재료 수급은 내년부터 완화될 것으로 기대, 신규광산 가동에 따른 공급 증가가 예상되기 때문
- 광산을 소유하지 못한 제련사들은 원가절감 및 감산 등을 통한 수익성 방어 필요
- 고려아연의 경우, 설비 합리화/ESS/태양광 및 LNG 발전을 통한 전력비 절감, 아연 2차원료 사용 증대, 연 감산 등을 통해 대응할 예정

고려아연, 아연 2차원료 사용 늘려서 원가 절감 계획



자료: 고려아연, 미래에셋대우 리서치센터

고려아연, 연 감산 계획



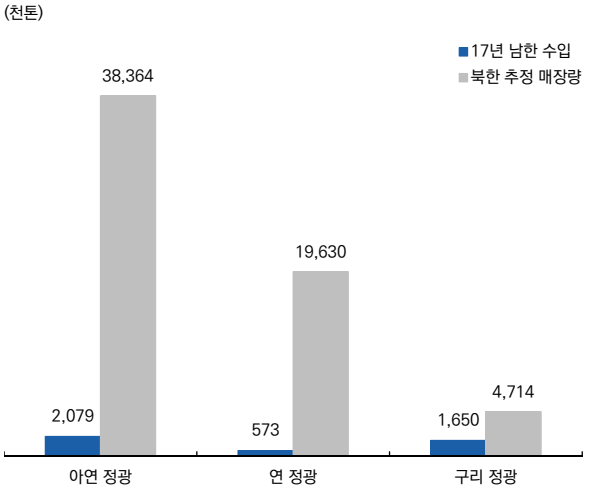
자료: 고려아연, 미래에셋대우 리서치센터

[제련] 남북경협 확대 시, 원재료 확보 기대

북한 광산 개발 시, 제련사 원재료 공급처 다변화 가능

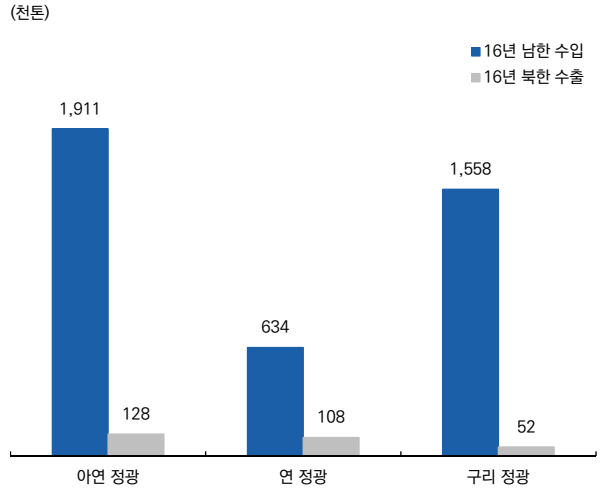
- 북한 아연 정광 매장량은 남한 연간 수입량의 18배, 연 정광은 34배, 구리 정광은 3배 수준으로 추정
- 16년 북한의 아연 정광 수출량은 남한 연간 수입량의 7%, 연 정광은 17%, 구리 정광은 3% 수준
- 남북경협 확대로 북한 광산 개발 시, 현재 100% 수입에 의존하고 있는 제련사의 원재료 공급처 다변화가 가능할 것으로 기대

남한 연간 수입량과 북한의 추정 매장량 비교



자료: 한국무역협회, 조선중앙연감, 미래에셋대우 리서치센터

남한 연간 수입량과 북한의 연간 수출량 비교



자료: 한국무역협회, 중국해관총서, 미래에셋대우 리서치센터

균형을 찾아가는 철강 수급의 수혜 예상

(유지)	매수
목표주가(원,12M)	500,000
현재주가(18/5/4,원)	367,500
상승여력	36%

영업이익(18F,십억원)	5,704
Consensus 영업이익(18F,십억원)	5,498
EPS 성장률(18F,%)	35.2
MKT EPS 성장률(18F,%)	16.2
P/E(18F,x)	8.5
MKT P/E(18F,x)	9.4
KOSPI	2,461.38
시가총액(십억원)	32,041
발행주식수(백만주)	87
유동주식비율(%)	79.3
외국인 보유비중(%)	57.7
베타(12M) 일간수익률	0.87
52주 최저가(원)	267,000
52주 최고가(원)	395,000

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.7	12.9	36.9
상대주가	13.2	17.3	24.6

투자포인트

- 중국 철강산업 구조조정 지속에 따른 철강 수급 개선
- 중국의 전기로 조강 생산 증가로 고로 원재료 가격 안정화 예상
- 그룹 구조조정 완료에 따른 비철강 부문 실적 개선

Risk 요인

- 미,중 간 무역긴장 강화에 따른 글로벌 수요 감소

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	58,192	53,084	60,655	62,770	66,050	69,449
영업이익 (십억원)	2,410	2,844	4,622	5,704	5,903	6,108
영업이익률 (%)	4.1	5.4	7.6	9.1	8.9	8.8
순이익 (십억원)	181	1,363	2,790	3,771	3,901	4,045
EPS (원)	2,072	15,637	32,001	43,258	44,738	46,390
ROE (%)	0.4	3.3	6.5	8.3	8.1	7.8
P/E (배)	80.4	16.5	10.4	8.5	8.2	7.9
P/B (배)	0.3	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
배당수익률 (%)	4.8	3.1	2.4	2.2	2.2	2.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: POSCO, 미래에셋대우 리서치센터

POSCO (005490) 첨단소재/금속

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	60,655	62,770	66,050	69,449
매출원가	52,299	52,727	55,582	58,540
매출총이익	8,356	10,043	10,468	10,909
판매비와관리비	3,734	4,339	4,566	4,801
조정영업이익	4,622	5,704	5,903	6,108
영업이익	4,622	5,704	5,903	6,108
비영업손익	-442	-252	-331	-330
금융손익	-441	-330	-330	-330
관계기업등 투자손익	11	78	0	0
세전계속사업손익	4,180	5,452	5,572	5,778
계속사업법인세비용	1,206	1,590	1,672	1,733
계속사업이익	2,973	3,861	3,901	4,045
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	2,973	3,861	3,901	4,045
지배주주	2,790	3,771	3,901	4,045
비지배주주	183	90	0	0
총포괄이익	2,412	3,861	3,901	4,045
지배주주	2,218	3,478	3,513	3,643
비지배주주	194	383	387	401
EBITDA	7,919	9,100	9,373	9,646
FCF	3,320	2,804	2,562	2,600
EBITDA 마진율 (%)	13.1	14.5	14.2	13.9
영업이익률 (%)	7.6	9.1	8.9	8.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.6	6.0	5.9	5.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	31,127	33,213	36,067	39,034
현금 및 현금성자산	2,613	4,620	6,505	8,428
매출채권 및 기타채권	9,296	9,585	9,934	10,445
재고자산	9,951	9,740	10,360	10,893
기타유동자산	9,267	9,268	9,268	9,268
비유동자산	47,898	48,702	49,432	50,094
관계기업투자등	3,558	3,558	3,558	3,558
유형자산	31,884	33,125	34,250	35,271
무형자산	5,952	5,515	5,120	4,762
자산총계	79,025	81,915	85,499	89,129
유동부채	18,946	18,735	19,058	19,283
매입채무 및 기타채무	4,266	4,054	4,377	4,602
단기금융부채	11,434	11,434	11,434	11,434
기타유동부채	3,246	3,247	3,247	3,247
비유동부채	12,615	12,615	12,615	12,615
장기금융부채	9,979	9,979	9,979	9,979
기타비유동부채	2,636	2,636	2,636	2,636
부채총계	31,561	31,349	31,673	31,898
지배주주지분	43,733	46,745	50,005	53,410
자본금	482	482	482	482
자본잉여금	1,413	1,413	1,413	1,413
이익잉여금	43,057	46,068	49,329	52,733
비지배주주지분	3,731	3,821	3,821	3,821
자본총계	47,464	50,566	53,826	57,231

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	10.4	8.5	8.2	7.9
P/CF (x)	3.4	3.6	3.5	3.4
P/B (x)	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	5.5	4.9	4.6	4.3
EPS (원)	32,001	43,258	44,738	46,390
CFPS (원)	98,699	101,625	103,863	106,999
BPS (원)	519,183	553,724	591,121	630,171
DPS (원)	8,000	8,000	8,000	8,000
배당성향 (%)	21.5	16.6	16.4	15.8
배당수익률 (%)	2.4	2.2	2.2	2.2
매출액증가율 (%)	14.3	3.5	5.2	5.1
EBITDA증가율 (%)	30.7	14.9	3.0	2.9
조정영업이익증가율 (%)	62.5	23.4	3.5	3.5
EPS증가율 (%)	104.6	35.2	3.4	3.7
매출채권 회전율 (회)	6.8	7.2	7.3	7.4
재고자산 회전율 (회)	6.4	6.4	6.6	6.5
매입채무 회전율 (회)	13.9	15.5	16.1	16.0
ROA (%)	3.7	4.8	4.7	4.6
ROE (%)	6.5	8.3	8.1	7.8
ROIC (%)	6.2	7.6	7.6	7.7
부채비율 (%)	66.5	62.0	58.8	55.7
유동비율 (%)	164.3	177.3	189.3	202.4
순차입금/자기자본 (%)	23.4	18.0	13.4	9.3
조정영업이익/금융비용 (x)	7.1	9.3	9.6	9.9

자료: POSCO, 미래에셋대우 리서치센터

포스코켐텍 (003670)

첨단소재/금속

구조적 성장이 예상되는 침상 코크스, 이차전지 음극재의 수혜

(유지)	매수
목표주가(원,12M)	52,000
현재주가(18/5/4,원)	35,100
상승여력	48%

영업이익(18F,십억원)	117
Consensus 영업이익(18F,십억원)	117
EPS 성장률(18F,%)	42.9
MKT EPS 성장률(18F,%)	16.2
P/E(18F,x)	14.0
MKT P/E(18F,x)	9.4
KOSDAQ	856.34
시가총액(십억원)	2,073
발행주식수(백만주)	59
유동주식비율(%)	35.7
외국인 보유비중(%)	11.0
베타(12M) 일간수익률	1.47
52주 최저가(원)	13,700
52주 최고가(원)	51,200

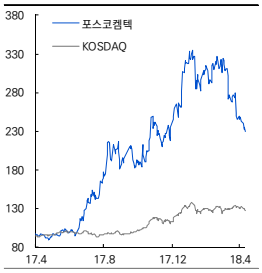
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.4	15.3	135.6
상대주가	-14.8	-5.6	74.7

투자포인트

- 침상 코크스 호황에 따른 관계회사 피엠씨텍의 수혜
- 이차전지 음극재 사업 고성장 전망
- 성장을 위한 투자재원을 확보해주는 안정적인 기존 사업

Risk 요인

- 중국의 환경규제 완화
- 전기차 보급 확대 지연



결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	1,221	1,118	1,197	1,308	1,404	1,524
영업이익 (십억원)	56	85	104	117	139	143
영업이익률 (%)	4.6	7.6	8.7	8.9	9.9	9.4
순이익 (십억원)	35	44	104	148	174	183
EPS (원)	585	740	1,753	2,506	2,950	3,103
ROE (%)	6.7	8.0	17.2	20.9	20.5	18.2
P/E (배)	23.4	16.2	22.7	14.0	11.9	11.3
P/B (배)	1.5	1.3	3.6	2.7	2.2	1.9
배당수익률 (%)	1.5	2.5	0.9	1.0	1.0	1.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 포스코켐텍, 미래에셋대우 리서치센터

포스코켐텍 (003670)

첨단소재/금속

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	1,197	1,308	1,404	1,524
매출원가	1,042	1,132	1,201	1,312
매출총이익	155	176	203	212
판매비와관리비	52	59	63	69
조정영업이익	104	117	139	143
영업이익	104	117	139	143
비영업손익	22	64	69	76
금융손익	2	2	2	2
관계기업등 투자손익	29	62	68	74
세전계속사업손익	126	181	208	219
계속사업법인세비용	22	32	34	35
계속사업이익	104	148	175	184
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	104	148	175	184
지배주주	104	148	174	183
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	99	148	175	184
지배주주	100	150	176	186
비지배주주	0	-1	-2	-2
EBITDA	118	134	159	166
FCF	-4	32	60	58
EBITDA 마진율 (%)	9.9	10.2	11.3	10.9
영업이익률 (%)	8.7	8.9	9.9	9.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.7	11.3	12.4	12.0

자료: 포스코켐텍, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	468	551	675	812
현금 및 현금성자산	104	180	288	398
매출채권 및 기타채권	177	185	194	211
재고자산	99	97	105	114
기타유동자산	88	89	88	89
비유동자산	368	411	451	489
관계기업투자등	117	117	117	117
유형자산	183	227	269	307
무형자산	6	5	4	3
자산총계	836	961	1,126	1,300
유동부채	159	154	165	175
매입채무 및 기타채무	119	113	125	135
단기금융부채	5	5	5	5
기타유동부채	35	36	35	35
비유동부채	25	25	25	25
장기금융부채	23	23	23	23
기타비유동부채	2	2	2	2
부채총계	184	178	190	200
지배주주지분	644	775	928	1,091
자본금	30	30	30	30
자본잉여금	24	24	24	24
이익잉여금	595	725	879	1,041
비지배주주지분	8	8	9	9
자본총계	652	783	937	1,100

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	22.7	14.0	11.9	11.3
P/CF (x)	18.4	15.3	12.9	12.4
P/B (x)	3.6	2.7	2.2	1.9
EV/EBITDA (x)	18.6	13.8	11.0	9.8
EPS (원)	1,753	2,506	2,950	3,103
CFPS (원)	2,167	2,295	2,712	2,830
BPS (원)	10,910	13,116	15,716	18,469
DPS (원)	350	350	350	350
배당성향 (%)	19.9	13.9	11.8	11.3
배당수익률 (%)	0.9	1.0	1.0	1.0
매출액증가율 (%)	7.1	9.3	7.3	8.5
EBITDA증가율 (%)	18.0	13.6	18.7	4.4
조정영업이익증가율 (%)	22.4	12.5	18.8	2.9
EPS증가율 (%)	136.9	43.0	17.7	5.2
매출채권 회전율 (회)	7.5	7.3	7.4	7.6
재고자산 회전율 (회)	15.5	13.4	13.9	14.0
매입채무 회전율 (회)	12.3	10.7	11.1	11.1
ROA (%)	13.3	16.5	16.7	15.1
ROE (%)	17.2	20.9	20.5	18.2
ROIC (%)	25.6	24.1	26.0	24.2
부채비율 (%)	28.2	22.8	20.2	18.2
유동비율 (%)	294.7	358.2	409.9	462.7
순차입금/자기자본 (%)	-24.3	-30.0	-36.5	-41.2
조정영업이익/금융비용 (x)	68.5	91.4	108.5	111.8