



회학업제이 불독(Bull-Dog) 항주원입니다.

(02)3770-3564

kyuwon.hwang@tongyang.co.kr

동양증권

금호석유 (011780)

부타디엔 급락으로, 영업이익 196억원 수준 바닥 터치

투자의견: BUY (Maintain)

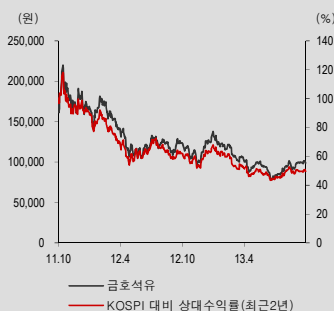
목표주가: 140,000원

화학

주가	95,600원
자본금	1,675억원
시가총액	30,206억원
주당순자산	49,128원
부채비율	157.79%
총발행주식수	33,491,177주
60일 평균 거래대금	187억원
60일 평균 거래량	196,430주
52주 고	138,000원
52주 저	78,500원
외인지분율	10.61%
주요주주	박찬구 외 6인 24.19%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(2.5)	16.9	(22.3)
상대	(5.7)	7.6	(22.4)
절대(달러환산)	(0.7)	24.0	(19.4)



자료: Datastream

Investment Point

2013년 3분기 예상 실적 : 영업이익 196억원으로, 2008년 금융위기 이후 최저 [표14]

- ▶ 2013년 3분기 예상 매출액 1조 2,477억원, 영업이익 196억원, 지배주주 순이익 162억원. 영업이익 규모는 전분기 768억원 대비 75% 급감한 수치임. 2009년 1분기 금융위기 이후 분기 최저 수준
- ▶ 합성고무부문(타이어 원료 생산) 추정 영업손익은 △11억원으로, 전분기 768억원에서 적자로 전환할 전망. 합성고무 가격이 2분기 2,200\$에서 3분기 1,800\$로 급락 충격 때문. 제품가격 급락으로 인해, 타이어업체의 구매지연으로 판매량은 전분기 대비 4% 정도 감소한 것으로 조사됨. 합성고무 스프레드도 2분기 449\$에서 3분기 158\$로 크게 낮아짐. 더구나, 10월 정기보수 앞두고 확보한 SBR 제품재고 평가 손실이 일부 발생되면서 합성고무 손익이 적자를 기록할 전망
- ▶ 합성수지부문(ABS 생산) 예상 영업이익은 117억원(전분기 80억원)에서 소폭 증가할 전망. 스티로폼으로 알려진 PS 가격 강세로 인해, ABS/PS 스프레드는 274\$(전분기 221\$)로 높아졌기 때문
- ▶ 에너지(전기 및 스팀생산 판매) 및 정밀화학(타이어 노화방지제 및 가황촉진제 생산) 부문 예상 영업이익은 228억원으로 전분기 144억원 대비 증가할 전망. 2분기 발전소 정기보수를 마무리 지어면서, 3분기에는 정상적인 스팀 및 전기 판매가 이루어졌기 때문
- ▶ 금호 P&B(BPA 생산 판매 회사) 예상 영업손익은 △138억원으로, 전분기 51억원에서 적자로 크게 전환함. PC 등 전방수요 부진 속에 BPA 제품에 대한 판매 경쟁(LG 화학㈜)이 심화되었기 때문
- ▶ 아시아나항공(주)과 대우건설(주) 추가회복으로, 투자유가증권 손실은 발생되지 않을 전망

2013년 4분기 예상 실적 : 영업이익 589억원으로, 회복 국면 가시화 기대

- ▶ 4분기 예상 실적을 살펴보면, '매출액 1.2조원(3분기 1.2조원), 영업이익 589억원(3분기 196억원), 지배주주 순이익 433원(3분기 162억원)' 등임
- ▶ 4분기 주목해야할 특징은 ① 합성고무 가격 회복, ② 9월 말 ~ 10월 중순 합성고무 정기보수, ③ 매도가능 유가증권 가운데 대우건설(주) 3.5% 매각 가능성 등임

투자의견 BUY, 목표주가 140,000원 유지

- 2013년 3분기 합성고무 최악 국면 통과 후, 반등 국면 진입 시작
- 2014년 발전소로 기업가치 재평가. PBR 1.8배(2014년)로 과거 평균 2.3배 대비 낮음

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	64,574	58,837	52,614	61,539	66,885
매출액증가율	12.9	-8.9	-10.6	17.0	8.7
영업이익	8,390	2,238	2,319	3,904	5,165
영업이익률	13.0	3.8	4.4	6.3	7.7
지배주주귀속 순이익	5,056	1,296	1,199	2,700	3,713
지배주주 귀속 EPS	19,391	4,049	3,733	8,659	11,984
증가율	5.4	-79.1	-7.8	132.0	38.4
PER	9.4	31.9	25.6	11.0	8.0
PBR	4.1	2.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	6.7	15.5	12.2	9.2	7.3
ROA	11.1	2.8	2.7	5.7	7.3
ROE	44.0	8.7	7.6	15.8	18.8

주: 영업이익=매출총이익-판매비 / 자료: 동양증권

표 14. 금호석유(주) 실적 추정치 : 2013년 3분기 예상 영업이익 196억원(전분기 768억원, 시장 컨센서스 586억원)

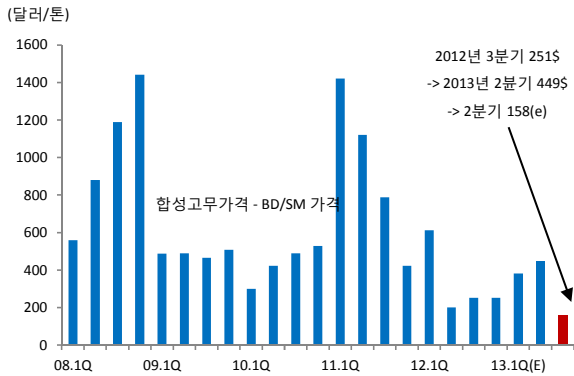
	1Q12	2012				2013				2014				연간실적			
		2012	3Q12	4Q12	1Q13	2013	3Q13	4Q13	1Q14	2014	3Q14	4Q14	2011	2012	2013	2014	
생산capa																	
SBR (만톤)	12.0	12.0	12.0	16.3	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	21.3	48.1	52.4	71.1	74.6	
BR (만톤)	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	31.2	34.2	34.2	34.2	
ABS (만톤)	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	25.0	25.0	25.0	25.0	
가황촉진제 (만톤)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	8.0	8.0	8.0	8.0	
스틸 (톤/시간)	1,130	1,130	1,130	910	910	910	910	910	910	910	910	1,310	1,130	1,075	910	1,110	
전기 (MWH)	186	186	186	155	155	155	155	155	155	155	155	228	186	178	155	191	
BPA (만톤)	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	10.8	10.8	10.8	10.8	7.0	10.8	28.0	28.0	35.5	39.3	
EPDM (만톤)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	4.0	4.0	4.0	4.0	2.5	4.0	10.0	10.0	13.0	14.5	
M DI (만톤)	3.8	3.8	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	15.0	17.5	20.0	20.0	
매출액	억원	16,226	15,840	14,317	12,454	14,170	13,835	12,477	12,133	13,788	14,037	16,365	17,349	64,574	58,837	52,615	61,539
합성고무	억원	8,706	8,567	6,928	6,174	6,801	6,540	5,362	5,124	6,689	7,071	6,964	7,805	35,433	30,375	23,827	28,529
SBR	\$/MT	3,304	2,994	2,596	2,440	2,446	2,192	1,805	2,200	2,300	2,553	2,532	2,559	3,473	2,834	2,161	2,486
BR	\$/MT	3,648	3,363	2,998	2,693	2,683	2,294	1,850	2,250	2,350	2,572	2,650	2,678	3,883	3,170	2,269	2,563
부타디엔(원재료)	\$/MT	3,468	2,806	2,133	1,686	1,911	1,395	978	1,450	1,711	1,728	1,706	1,734	3,009	2,473	1,434	1,720
합성수지	억원	3,421	3,228	3,372	2,871	3,314	3,597	3,630	3,706	3,591	3,428	3,586	3,586	12,438	12,882	14,447	14,191
ABS	\$/MT	2,091	1,903	1,947	1,920	1,965	1,881	1,982	1,945	1,918	1,915	1,930	1,942	2,137	1,965	1,948	1,926
PS	\$/MT	1,545	1,507	1,546	1,709	1,821	1,781	1,739	1,674	1,717	1,699	1,722	1,708	1,512	1,577	1,754	1,712
SM(원재료)	\$/MT	1,433	1,361	1,424	1,596	1,691	1,654	1,760	1,453	1,453	1,492	1,511	1,537	1,396	1,454	1,640	1,498
고무약품/유틸리티	억원	1,200	1,333	1,274	1,257	1,169	1,159	1,393	1,389	1,444	1,270	1,758	1,740	4,495	5,064	5,110	6,211
금호P&B	억원	2,899	2,712	2,743	2,152	2,886	2,539	1,893	1,914	2,065	2,269	4,058	4,217	12,277	10,506	9,232	12,609
에폭시	\$/MT	2,999	3,101	2,991	3,003	2,994	2,940	2,950	3,003	2,950	2,926	2,966	3,014	3,355	3,024	2,954	2,964
BPA	\$/MT	1,668	1,665	1,680	1,752	1,832	1,778	1,657	1,555	1,643	1,701	1,786	1,752	2,127	1,691	1,705	1,721
페놀	\$/MT	1,324	1,407	1,298	1,461	1,561	1,440	1,240	1,270	1,426	1,386	1,460	1,418	1,588	1,373	1,378	1,423
아세톤	\$/MT	981	978	898	914	1,080	996	1,011	965	974	1,031	1,084	1,058	1,014	943	1,013	1,037
벤젠(원재료)	\$/MT	1,183	1,102	1,178	1,365	1,400	1,287	1,260	1,179	1,203	1,240	1,272	1,266	1,107	1,207	1,282	1,245
영업이익	억원	1,219	262	452	306	779	768	196	589	767	918	1,095	1,125	8,390	2,238	2,331	3,904
합성고무	억원	753	-6	140	125	367	493	-11	250	358	505	462	546	5,325	1,012	1,098	1,870
Cash마진	\$/MT	613	201	251	251	382	449	158	404	423	486	483	492	938	329	348	471
합성수지	억원	86	-1	135	57	107	80	117	111	99	66	109	100	456	276	414	374
Cash마진	\$/MT	200	196	242	131	258	221	274	274	227	172	271	248	360	192	257	230
고무약품/유틸리티	억원	294	186	189	161	223	144	228	219	214	171	353	345	976	830	815	1,084
금호P&B	억원	32	82	-26	-36	82	51	-138	9	96	176	171	134	1,634	52	4	577
Cash마진	\$/MT	260	221	238	175	256	306	203	281	326	397	305	284	568	224	261	328
지배주주 손이익	억원	1,016	89	406	-215	343	262	162	433	543	626	748	784	5,056	1,296	1,199	2,700
EPS	원/주													19,391	4,049	3,733	8,659
BPS	원/주													44,423	47,407	49,128	55,520
ROE														43.7%	8.5%	7.6%	15.6%

Fundamental 변화

- ▶ 2012년 1분기: 영업이익 1,219억원 수준. 1~2월 고무 가동률 100% 가동에도 불구하고, 소비 부진으로 고무재고 30일분 발생
- ▶ 2012년 2분기: 영업이익 262억원. 합성고무/합성수지 BCP 수준(고가 부타디엔 구매 악영향). 유틸리티 및 고무약품 214억원, 금호P&B 82억원
- ▶ 2012년 3분기: 영업이익 452억원. 고가 부타디엔 투입 영향 지속. 유틸리티 강세속에 합성고무/금호P&B 등 전반적인 주력사업 실적 악화 지속
- ▶ 2012년 4분기: 영업이익 306억원. 합성고무/합성수지/금호P&B 주력사업 악세속에 유틸리티 실적 호조
- ▶ 2013년 1분기: 영업이익 779억원. 지배주주 손이익 343억원. 영업이익 규모는 전분기 306억원 대비 156% 회복된 수치. 대우건설주, CJ대한통운주, 아시아나항공주 매도가능유가증권 손상차손 200억원 발생
- ▶ 2013년 2분기: 영업이익 768억원으로, 전분기 대비 유사한 영업실적 달성. 업황 악세에도 불구하고, 합성고무 이익률 7% 회복에 의미가 있음
 - (1) 합성고무 부문 영업이익은 472억원(전분기 367억원 수준)으로 전분기 대비 개선. 영업이익률이 7%를 상회함. BR/SBR 설비 가동률은 100%에 육박함
 - (2) 합성수지(ABS/PS) 부문 영업이익은 78억원(전분기 107억원)으로 소폭 둔화 예상. ABS/PS 설비 가동률은 80% 후반으로 회복되었지만, Spread가 전분기 268에서 2분기 217로 둔화되었음
 - (3) 발전소/특수고무/기타 부문 영업이익 규모는 167억원(전분기 229억원)은 전분기 대비 감소. 4월 불발 발전설비 정비보수로 스틸 및 전기 판매량이 감소했기 때문
 - (4) 금호P&B 영업이익은 51억원(전분기 82억원)으로 전분기 대비 소폭 감소. BPA 15만톤 증설에도 불구하고, 수요둔화 및 경쟁심화로 판매가 부진한 모습을 보였음
 - (5) 추가해당으로 매도가능유가증권(대우건설주 및 CJ대한통운주) 평가손실 312억원 발생(전분기 200억원 손실)
- ▶ 2013년 3분기: 예상 영업이익 196억원으로, 전분기 768억원 대비 대폭적인 감소 불가피. 2008년 금융위기 이후 분기실적 기준 최저치. 7~8월 부타디엔 및 합성고무 가격 급락 때문. 9월에는 합성고무 재고자산 손실 발생 우려.
 - (1) 합성고무 부문 예상 영업손익은 △11억원(전분기 472억원 수준)으로 적자 전환 우려. 판매물량은 전분기 대비 4% 정도 감소. 합성고무 판매가격은 1,800\$ 수준으로 약 400\$ 정도 급락. 10월 정기보수를 앞두고 보유하고 있던 SBR(합성고무)에서 재고자산 손실 발생
 - (2) 합성수지(ABS/PS) 부문 영업이익은 117억원(전분기 78억원)으로 안정적인 흐름 유지. PS를 중심으로 안정적인 수익 달성
 - (3) 발전소/특수고무/기타 부문 영업이익 규모는 228억원(전분기 167억원)은 전분기 대비 개선. 4월 불발 발전설비 정비보수로 약 80억원 규모의 영업이익이 줄었던 기저효과가 없어짐
 - (4) 금호P&B 영업이익은 △138억원(전분기 51억원)으로, 적자 전환. 전방제품인 PC의 수요 둔화속 LG화학과의 증설량 판매경쟁 때문. 가동률은 70% 이하로 낮아진 것으로 추산
 - (5) 보유 유가증권 추가 상승(대우건설주, CJ대한통운주, 아시아나항공주)으로 인해, 평가손실 발생 없음. 4분기 현재, 대우건설주 매각 의지가 보임
- ▶ 2013년 4분기: 금호석유 SBR 6만톤 가동(2분기), 금호P&B EPDM 6만톤(6월), 금호P&B BPA 15만톤 증설(7월) 폐놀 30만톤 증설(2014년 2분기)

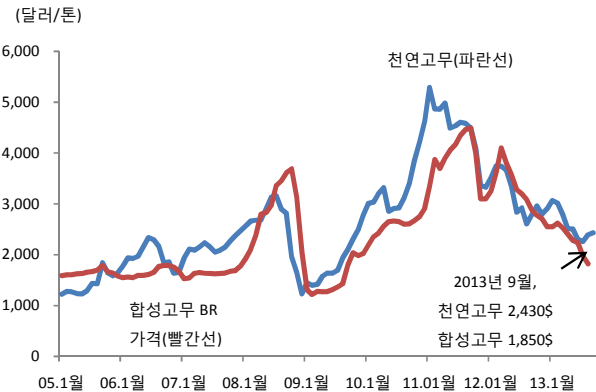
자료: 동양증권 리서치센터

그림 18. 금호석유주주의 합성고무 마진 추이



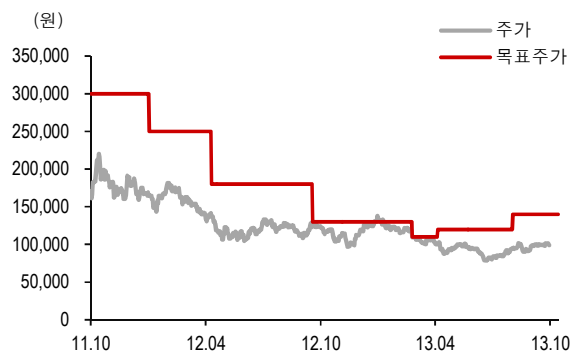
자료 : 동양증권 리서치센터

그림 19. 합성고무와 천연고무 가격



자료 : bloomberg, ICIS

금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



자료 : 동양증권

날짜	투자의견	목표주가
2013-10-07	BUY	140,000
2013-08-05	BUY	140,000
2013-07-19	BUY	120,000
2013-07-05	BUY	120,000
2013-06-17	BUY	120,000
2013-04-12	BUY	120,000
2013-04-08	BUY	120,000
2013-02-26	HOLD	110,000
2013-02-25	HOLD	130,000
2013-01-07	HOLD	130,000

- 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.
- 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 (Buy, Hold, Sell)과 위험도 2단계(High, 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 (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 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 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.

금호석유 (011780) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	64,574	58,837	52,614	61,539	66,885
매출원가	54,103	54,806	47,455	52,846	56,930
매출총이익	10,470	4,031	5,159	8,693	9,954
판매비	2,080	1,793	2,840	4,789	4,789
영업이익	8,390	2,238	2,319	3,904	5,165
EBITDA	9,936	3,837	4,015	5,643	6,892
영업외손익	-807	-901	-815	-286	-197
외환관련손익	-187	57	-103	52	2
이자손익	-1,313	-878	-637	-812	-746
관계기업관련손익	728	670	436	474	547
기타	-35	-750	-511	0	0
법인세비용차감전순이익	7,584	1,337	1,504	3,618	4,969
법인세비용	2,146	76	329	828	1,145
계속사업순이익	5,438	1,261	1,174	2,790	3,824
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,438	1,261	1,174	2,790	3,824
지배지분순이익	5,056	1,296	1,199	2,700	3,713
포괄순이익	4,705	1,572	1,130	2,790	3,824
지배지분포괄이익	4,339	1,559	1,124	2,640	3,631

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
유동자산	20,581	14,901	13,747	16,841	17,341
현금및현금성자산	5,051	2,462	1,903	314	881
매출채권 및 기타채권	9,205	6,379	6,639	9,239	9,202
재고자산	5,816	5,673	4,844	6,927	6,897
비유동자산	26,561	29,206	30,659	33,084	34,324
유형자산	19,224	21,296	22,920	24,905	25,627
관계기업등 지분관련자산	2,705	3,181	3,539	4,013	4,560
기타투자자산	4,016	4,022	3,542	3,542	3,542
자산총계	47,142	44,107	44,406	49,926	51,665
유동부채	27,132	14,385	12,788	16,007	15,695
매입채무 및 기타채무	7,210	5,115	6,003	7,729	7,704
단기차입금	7,875	7,924	5,628	7,121	5,501
유동성장기부채	11,228	778	589	589	1,923
비유동부채	4,440	13,139	14,392	14,392	13,058
장기차입금	2,652	6,521	7,154	7,154	5,820
사채	996	5,580	6,082	6,082	6,082
부채총계	31,572	27,524	27,180	30,399	28,754
지배지분	14,477	15,477	16,053	18,194	21,347
자본금	1,675	1,675	1,675	1,675	1,675
자본잉여금	2,653	2,653	2,653	2,653	2,653
이익잉여금	10,469	11,132	11,786	13,927	17,081
비지배지분	1,094	1,107	1,173	1,333	1,564
자본총계	15,571	16,584	17,226	19,526	22,911
순차입금	17,637	18,257	17,497	20,578	18,391
총차입금	23,020	20,932	19,578	21,072	19,451

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동 현금흐름	6,684	2,455	5,105	2,058	6,076
당기순이익	5,438	1,261	1,174	2,790	3,824
감가상각비	1,460	1,530	1,652	1,706	1,697
외환손익	38	-19	10	-52	-2
총속, 관계기업 관련손익	0	0	-221	-474	-547
자산부채의 증감	-1,971	-643	1,445	-2,930	69
기타현금흐름	1,720	326	1,045	1,019	1,035
투자활동 현금흐름	-2,449	-3,738	-3,166	-3,621	-2,350
투자자산	449	-38	-29	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,911	-3,688	-3,270	-3,690	-2,419
유형자산 감소	3	4	43	0	0
기타현금흐름	10	-16	90	69	69
재무활동 현금흐름	-690	-1,319	-2,030	953	-2,162
단기차입금	1,021	-5,159	-2,401	1,493	-1,621
사채 및 장기차입금	-1,534	4,399	908	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-230	-559	-559	-559	-559
기타현금흐름	54	0	23	19	19
연결범위변동 등 기타	-2	13	-470	-978	-998
현금의 증감	3,543	-2,588	-560	-1,588	567
기초 현금	1,508	5,051	2,462	1,903	314
기말 현금	5,051	2,462	1,903	314	881
NOPLAT	8,390	2,238	2,319	3,904	5,165
FCF	2,680	-619	1,682	-1,872	3,351

자료: 동양증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 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

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
EPS	19,391	4,049	3,733	8,659	11,984
BPS	44,423	47,407	49,128	55,520	64,936
EBITDAPS	34,524	11,458	11,987	16,849	20,578
SPS	224,373	175,679	157,099	183,748	199,708
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,998
PER	9.4	31.9	25.6	11.0	8.0
PBR	4.1	2.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	6.7	15.5	12.2	9.2	7.3
PSR	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액 증가율 (%)	12.9	-8.9	-10.6	17.0	8.7
영업이익 증가율 (%)	28.3	-73.3	3.6	68.4	32.3
지배순이익 증가율 (%)	7.3	-74.4	-7.4	125.1	37.5
매출총이익률 (%)	16.2	6.9	9.8	14.1	14.9
영업이익률 (%)	13.0	3.8	4.4	6.3	7.7
지배순이익률 (%)	7.8	2.2	2.3	4.4	5.6
EBITDA 마진 (%)	15.4	6.5	7.6	9.2	10.3
ROIC	22.6	7.6	6.4	9.8	11.8
ROA	11.1	2.8	2.7	5.7	7.3
ROE	44.0	8.7	7.6	15.8	18.8
부채비율 (%)	202.8	166.0	157.8	155.7	125.5
순차입금/자기자본 (%)	121.8	118.0	109.0	113.1	86.2
영업이익/금융비용 (배)	6.0	2.2	3.3	4.7	6.6