LEADING

Company Report

STS반도체 (036540 KQ)

2014년 08월 11일

Key issues…

- ✓ **2013 년 적자 이후 1 분기를 기점으로 회복추세에 있어 관심 필요**
- ✓ **4 분기부터 Bumping 본격 가동하며 2015 년 매출 규모 레벨업**
- ✓ **필리핀 자회사 (PSPC)의 성공적 안착**
- ✓ **2 분기 매출액 1,141 억원 (-0.5% qoq), 영업이익 108 억원 (+135% qoq), 순이익 흑자전환 예상**

Turn around

2013년 적자 이후 1분기를 기점으로 회복추세에 있어 관심필요

2014년 1분기를 기점으로 영업이익률이 소폭 개선되는 모습이 보이고 있고 새롭게 시작하는 공정으로 인해 경쟁력이 강화된 것으로 판단된다. 높아지고 있는 가동률과 인력 감축과 비용절감 노력 등을 감안할 경우 2014년에는 매출성장은 없으나, 구조조정과 신규고객사 확보로 수익성이 정상화될 가능성이 높은 것으로 예상된다.

4분기부터 Bumping본격 가동하며 2015년 매출 규모 레벨업

Bumping 공정은 4분기부터 가동될 전망이고 2015년부터 매출 상승의 주요 요인으로 작용할 것으로 판단된다. Bumping공정을 시작하면서 신규 고객선이 대거 확보됐다. 또한 연계 매출 증대효과가 4분기부터 나타날 전망이어서 2015년에는 큰 폭의 매출 성장이 가능할 것이다.

필리핀 자회사 (PSPC)의 성공적 안착

100% 자회사인 필리핀 법인은 2011년 950억원의 매출을 시작으로 2013년에는 2,300억원까지 매출이 성장하였다. 상대적으로 수익성이 낮은 PC DRAM을 패키지-테스트까지 일괄라인 체계를 구축한 필리핀 공장은 10% 이상의 영업이익률을 보여주고 있어 동사의 연결 실적을 견인하는 주요 회사로 자리잡은 것으로 판단된다.

2분기 매출액 1,141억원 (-0.5% qoq), 영업이익 108억원 (+135% qoq), 순이익 흑자전환 예상

동사는 고정비 절감 효과로 1분기 연결기준 46억원의 영업이익 (영업이익률 4%)을 달성하였다. 2분기에도 유사한 매출흐름을 보일 것으로 전망되는데 1분기가 비수기였던 점을 감안하면 2분기 이익률은 더욱 개선될 것으로 예상된다. 2분기 연결기준 매출액 1,141억원 (-0.5% qoq), 영업이익 108억원 (+135% qoq), 순이익 흑자전환이 전망된다.

N/R

목표주가	**N/R**
현재주가	**3,310 원**
목표수익률	**N/R**

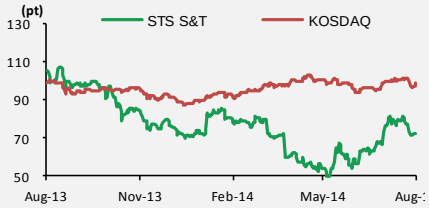
Key Data	**2014 년 8 월 8 일**
산업분류	반도체
시가총액 (십억 원)	207.6
발행주식수 (백만주)	62.7
외국인 지분율 (%)	21.1
52 주 고가 (원)	5,170
저가 (원)	2,050
60 일 일평균거래대금 (십억 원)	4.3

주요주주	**(%)**
BK LCD Co., Limited(외 15인)	27.69
STS반도체 자사주	1.16

KODAQ	544.24

주가상승률 (%)	**1M**	**6M**	**12M**
절대주가	(5.2)	(10.8)	(19.6)
상대주가	(4.6)	(4.8)	(18.2)

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)

swoh@leading.co.kr

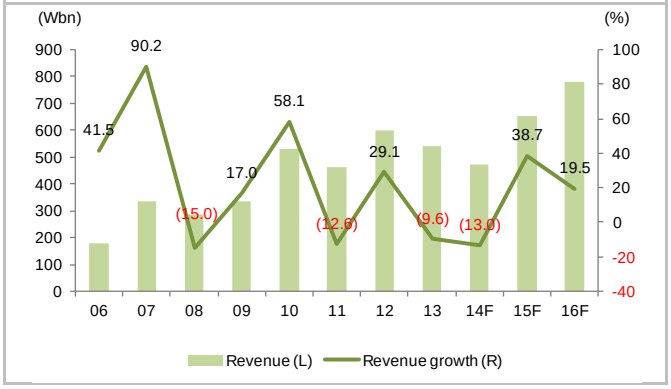
+822-2009-7254

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)	P/B (x)
2011	463.5	(12.6)	24.8	5.3	10.0	226	(31.7)	36.1	10.6	6.2	2.0
2012	598.4	29.1	21.8	3.6	(1.1)	44	(80.7)	131.9	8.2	1.1	1.5
2013	540.8	(9.6)	(13.2)	(2.4)	(76.9)	(1,023)	적전	(3.0)	10.5	(29.9)	1.1
2014F	470.5	(13.0)	41.6	8.9	9.2	195	흑전	17.1	7.8	6.5	1.1
2015F	652.5	38.7	68.7	10.5	39.7	817	318.6	4.1	5.3	23.5	0.9
2016F	780.0	19.5	76.1	9.8	47.7	983	20.3	3.4	5.0	22.4	0.7

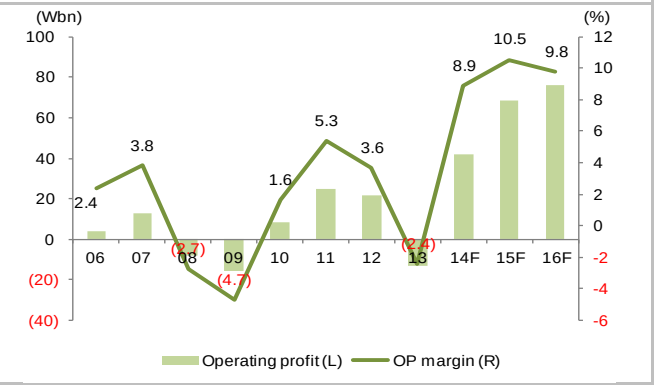
Section 1: 기업 Snapshot

Exhibit 1. 매출액 및 매출증가율 추이



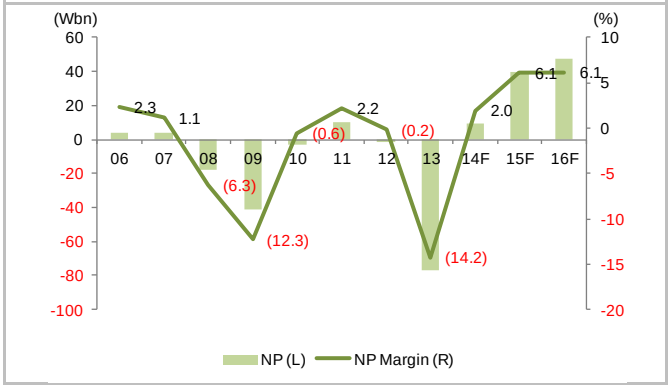
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 영업이익 및 영업이익률 추이



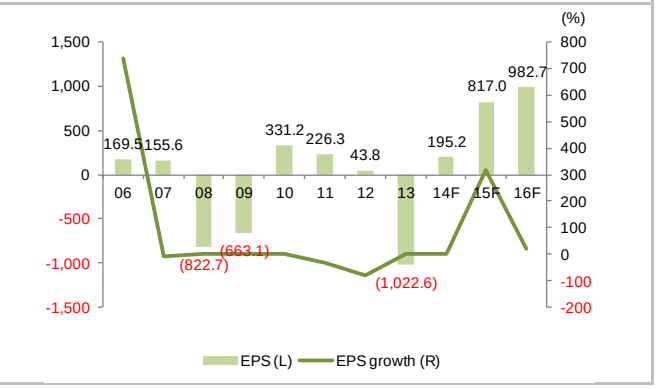
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. 순이익 및 순이익률 추이



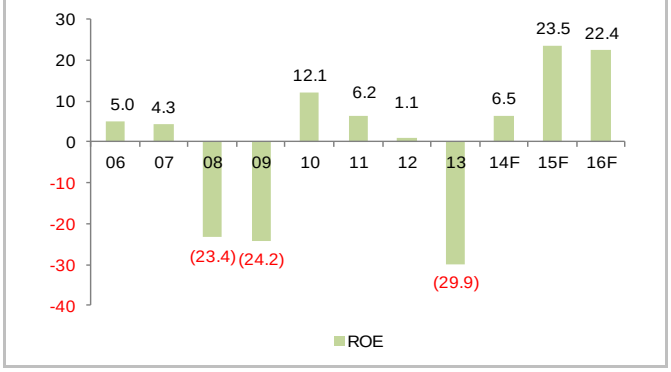
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 4. EPS 및 EPS 성장률 추이



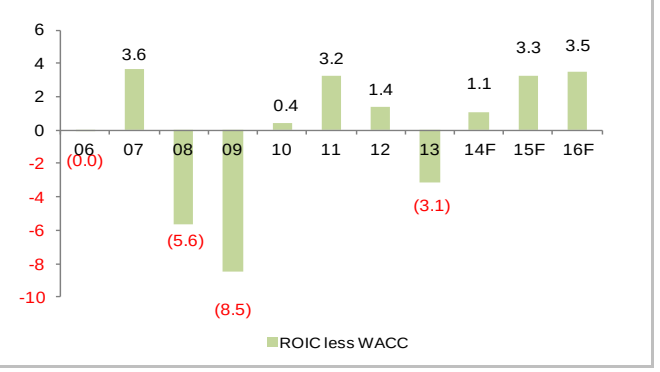
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 5. ROE (%)



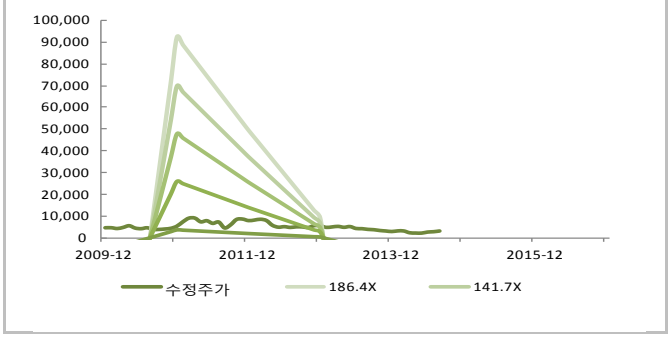
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 6. ROIC less WACC (%)



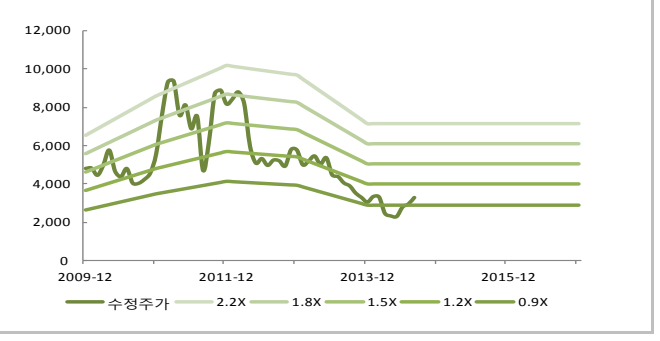
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 7. PER Band



Source: FnGuide

Exhibit 8. PBR Band



Source: FnGuide

Section 2: 영업현황

근거 있는 Turn around

2014 년은 수익성 정상화 시기

반도체 호황기와 다르게 부진했던 실적

지난 2 년간의 반도체 호황기에도 불구하고 후공정 업체들은 좋은 실적을 내지 못하였다. 반도체 후공정 장치산업의 한계를 넘어서지 못했으며 고객사 물량 감소로 인한 가동률 하락, 그리고 자회사의 적자까지 더해져 매우 어려운 시기를 보냈다. 동사는 운영자금 조달과 Capex 투자를 위해 2011 년에 이어 2014 년에도 대규모 증자를 진행할만큼 자금 여력이 충분치 못했다. 실적 감소의 주요한 원인은 Capa 규모대비 증가하지 않았던 패키지 물량 때문이었던 것으로 판단된다. 세부적으로는 1. 후지쯔사의 비메모리 물량 감소 2. 메모리 물량의 필리핀 자회사로의 이동에 따른 본사의 저조한 가동률 3. 자회사의 적자 등의 원인이 있었다.

작년 대규모 적자 이후 1분기를 기점으로 회복추세에 있어 주의 깊게 관찰할 필요

그러나 2014 년 1 분기를 기점으로 영업이익률이 소폭 개선되는 모습이 보이고 있고 새롭게 시작하는 공정으로 인해 경쟁력이 강화된 것으로 판단되어 향후 실적 추이를 주의 깊게 지켜볼 필요가 있다는 판단이다.

대규모 구조조정으로 수익성 개선

동사는 수익성 개선을 위한 노력을 진행중에 있는데 그 일환으로 한때 1300 명을 넘어섰던 본사 인력을 990 명 수준까지 강도높은 구조조정을 실시하였다. 또한, 가동률 상승을 위해 신규 고객 유치에 활발히 힘을 기울여 좋은 결과를 얻고 있는 것으로 추정된다. 높아지고 있는 가동률과 인력 감축과 비용절감 노력등을 감안할 경우 2014 년에는 매출성장은 없으나 수익성이 정상화될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

Exhibit 9. 직원 현황 및 보수

년도	성별	직원수(명)				평균 근속년수	평균급여
		정규직	계약직	기타	합계		
1Q14	합계				990		
2013	남자	527	3		530	4.9	0.43
	여자	608	1		609	3.8	0.34
	합계	1,135	4		1,139	4.3	0.38
2012	남자	571	2		573	4.1	0.39
	여자	732	0	0	732	2.8	0.27
	합계	1,303	2		1,305	3.4	0.33
2011	남자	640	4		644	3.4	0.37
	여자	738	0	0	738	2.6	0.26
	합계	1,378	4		1,382	3.0	0.31
2010	남자	538	2		540	3.3	0.33
	여자	583	2		585	2.8	0.25
	합계	1,121	4		1,125	3.0	0.29

Source: Data guide, Company data, Leading Research Center

2015 년은 레벨업 시기

4분기부터 Bumping 본격 가동

고객사들은 Bumping 공정과 Package 공정 그리고 Test 공정을 한번에 진행할 수 있는 일괄라인을 원하고 있기 때문에 동사는 어려운 재무여건에도 불구하고 꾸준한 Bumping 관련 준비를 진행해왔다. Bumping 공정은 4 분기부터 가동될 전망이어서 2015 년부터 매출 상승의 주요 공정으로 작용할 것으로 전망된다.

Bumping 관련 Capex 는 2013 년 146 억원으로 시작했으며 2014 년 상반기까지 660 억원의 Capex 투자 집행이 완료되었다. 신공장 증과 관련한 공장건설비용은 이미 1 분기에 반영됐으며 설비투자금액은 분기당 약 130 억원씩 투자가 진행되고 있다.

Exhibit 10. Bumping 관련 CAPEX 추이 및 전망

십억 원	2013	2014F
건설	8.6	25.4
설비	6	52.6
Total	14.6	78

Source: Company Data, Leading Research Center

Bumping 연계 매출 증가와 신규 고객선 대거 확보

Bumping 공정을 신규로 시작하면서 신규 고객선이 대거 확보됐다. 또한 Bumping 공정으로 인한 연계 매출 증대효과가 4 분기부터 나타날 전망이어서 2015 년에는 큰 폭의 매출 성장이 가능할 것으로 전망된다.

Exhibit 11. Bumping 투자에 따라 확보된 신규 고객사

고객		Biz 종류	Wafer Size
국내/대만/싱가포르	UTAC(Lattice)	WLCSP	12"
	UTAC(NXP)	Cu Pillar	12"
	UTAC(Inside Secure)	WLCSP / Au Bump	8"
	NextLab(삼성무선)	WLCSP	8"
	SEC	WLCSP / Bump	8", 12"
	EnerBrain(LG 이노텍)	Coil Bump	8"
	MagnaChip	WLCSP	8"
일본	Fujitsu	Cu Pillar	12"
미주	Conexant	WLCSP	8", 12"
	Cirrus Logic	WLCSP	8"
	Lattice	WLCSP / Bump	12"
	IDT	WLCSP	8"

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 12. Bumping 연계 매출

십억 원	2011	2012	2013	2014F	비고
BUMP(Bump +WLCSP)	-	-	-	**6.7**	
Flip Chip 합계	-	0.1	0.7	**20.5**	
F/C Only	-	0.1	0.7	**19.4**	F/C Packaging
F/C with Bump	-	-	-	**1.0**	Turn Key Biz
총 계	-	0.1	0.7	**27.1**	

Source: Company Data, Leading Research Center

필리핀 자회사(PSPC)의 성공적 안착

필리핀 자회사는 일괄라인체계 구축으로 높은 수익성 향유

100% 자회사인 필리핀 법인은 2011 년 950 억원의 매출을 시작으로 2013 년에는 2,300 억원까지 매출이 성장하였다. 상대적으로 수익성이 낮은 PC DRAM 을 패키지-테스트까지 일괄라인 체계를 구축한 필리핀 공장은 기대 이상의 실적을 매년 보여주고 있어 동사의 연결 실적을 강화시키는 주요 회사로 자리잡고 있다.

본사는 일괄체계 구축 과정

1 분기 필리핀(PSPC) 매출은 에는 본사 매출 653 억원의 78% 수준까지 상승하였고 영업이익률은 11.7%로 매우 높은 수익성을 보이고 있다. 이러한 효과는 일괄생산라인 체계의 높은 효율성을 나타내고 있는데 본사 또한 범핑공정을 추가함으로써 공정 효율성이 높아질 것으로 기대된다.

Exhibit 13. 국내 및 해외 법인의 매출액 추이

(십억 원)	2011	2012	2013	1Q13	1Q14
STS 반도체(개별)	423	389	327	65.3	63.2
PSPC(필리핀)	95	221	230	50.7	55.4
PSTS(중국)	56	57.8	52	13.7	9.8

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 14. 1 분기 연결 실적

구분	1 분기				
	STS	PSPC	PSTS	코아	계
매출액	63.2	55.4	9.8	10.1	115
영업이익	1.2	6.5	-2.2	0.4	4.6
영업이익률(%)	1.8	11.7	적자	3.9	4

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 15. 국내 및 해외 생산 Site 현황

구분	STS 반도체(국내)	PSPC(필리핀)	PSTS(중국)
위치	충남 천안	필리핀 클라크	중국 소주
설립일자	1998 년 6 월	2010 년 1 월	2004 년 3 월
자기자본	1,933 억원(개별)	723 억원	261 억원
생산 Capacity	984 백만개	1,235 백만개	1,149 백만개
주요 생산제품	High-End	Low, Mid-End	
상세	모바일반도체 향 등 SiP, MCP, Flip Chip 등	PC 용 DRAM Single Chip PKG 등	TV 향 LSI Package S-LSI, QFN, FBGA 등

Source: Company Data, Leading Research Center

Section 3: 실적전망

실적 및 전망

2013년 1회성 대규모 비용처리 후 추가 손실인식은 없음

동사는 2013 년 연결기준 대규모 적자를 기록하였다. 주요원인은 두 가지 이며 첫번째 원인은 회성 비용 발생으로 중국법인(PSTS)의 투자 실패 비용처리에 200 억원, 코아로직 개발비 상각 205 억원으로 인함이다. 두번째 원인은 300 억원에 달하는 이자비용 때문이다. 중국법인의 투자 실패로 인한 비용처리가 전액 완료됐기 때문에 추가 손실인식은 없을 것으로 전망된다.

1분기 영업이익 흑자전환 이후 2분기 순이익 흑자전환 전망

동사는 고정비 절감 효과로 1 분기 연결기준 46 억원의 영업이익(영업이익률 4%)을 달성하였다. 2 분기에도 유사한 매출흐름을 보일 것으로 전망되는데 1 분기가 비수기였던 점을 감안하면 2 분기 이익률은 더욱 개선될 것으로 예상된다.

동사의 2 분기 연결기준 매출액 1,141 억원 (-0.5% qoq), 영업이익 108 억원 (+135% qoq), 순이익 흑자전환이 예상된다.

4분기부터 Bumping 매출증가

3 분기까지 매출액과 영업이익은 유사한 수준으로 안정될 것으로 예상되는 반면 4 분기 부터는 Bumping 공정이 진행되며 매출이 단계적으로 상승할 것으로 판단된다. 따라서 2014 년 연간실적은 연결 매출액 4,705 억원 (-12.9% yoy), 영업이익 420 억원 (흑전 yoy) 으로 매출액 성장은 없으나 수익률 개선이 이루어질 것으로 전망된다.

2015 년에는 매출액 6,525 억원 (+39% yoy), 영업이익 (+64% yoy) 690 억원으로 매출액과 수익성 모두 전년대비 큰 폭으로 성장할 것으로 전망한다.

Exhibit 16. 부문별 실적

십억 원	1Q14	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2014F	2015F	2016F
매출액(연결)	114.7	114.1	115.2	126.5	470.5	652.5	780
매출액(본사)	63.2	85.1	87.5	95.0	350.4	399.5	450.0
메모리	40.5	59.4	66.5	72.2	240.5	259.7	292.5
비메모리	2.5	1.9	4.2	9.9	18.5	40.0	45.0
상품	22.7	23.9	22.2	22.1	91.4	99.9	112.5
영업이익	4.6	10.8	10.8	15.4	42	69	76
영업이익률(%)	4.0	9.5	9.4	12.2	8.9	10.5	9.8

Source: Company Data, Leading Research Center

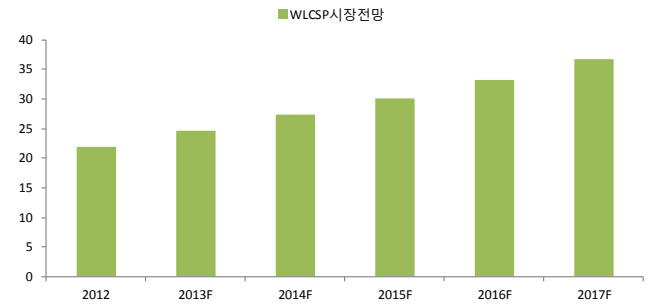
Exhibit 17. 국내 CAPEX 추이 및 전망

십억 원	2011	2012	2013	2014F
Package	76	68	30	16
Bumping	-	-	15	78
합계	76	68	45	94

Source: Company Data, Leading Research Center

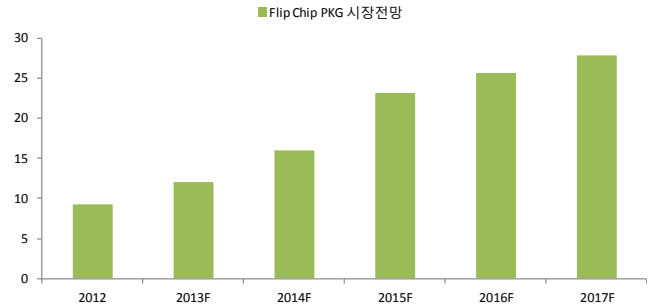
Section 4: 참고자료

Exhibit 18. WLCSP 시장전망



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 19. Flip Chip PKG 시장전망



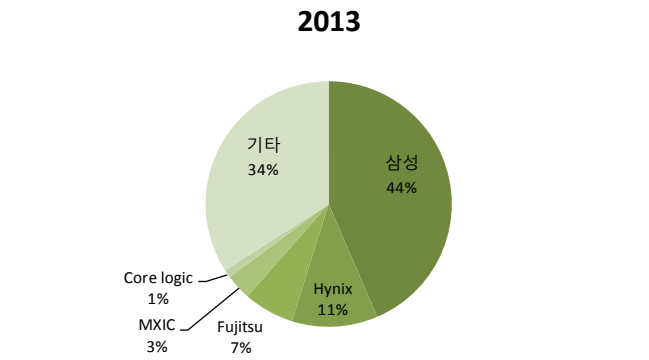
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 20. Flip Chip 및 WLCSP(Wafer Level CSP, 적층구조)의 높은 수요 증가

	2012	2013F	2014F	2015F	2016F	2017F
WLCSP 시장전망	21.9	24.6	27.3	30.1	33.3	36.8
Flip Chip PKG 시장전망	9.3	12.1	16	23.1	25.6	27.9

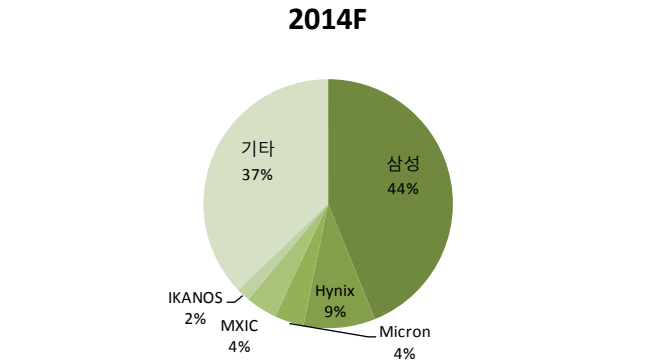
Source: Tech Search International

Exhibit 21. 2013 년 고객사 매출비중



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 22. 2014 년 고객사 매출비중



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 23. 전략적 High-End 제품

대분류	중분류	소분류	사용처
모바일	메모리	eMCP	휴대용기기 주기억장치
		eMMC	휴대용기기 저장장치
	비메모리	MCP	휴대용기기 주기억장치
		FBGA	휴대용기기 이미지 프로세서 등
		FcBGA Only	휴대용기기 연산 프로세서 등
		FcBGA(+Bump)	휴대용기기 연산 프로세서 등
비모바일	비메모리	PBGA	통신 네트워크용 프로세서

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 24. 최근 3 개년 & 2014 년 CAPEX 추이

십억 원		최근 3 개년 및 2014 년				
		2011	2012	2013	2014F	총합
PKG		75.7	68	30.4	15.7	190
	건설	0	22.9	9.6		
	설비	75.7	45.1	20.8	15.7	157
Bumping		0	0	14.6	78	92.6
	건설			8.6	25.4	
	설비			6	52.6	
합계		75.7	68	45	93.7	282

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 25. 자본금 변동추이

(주,원)		연간				
구분	종류	201012	201112	201212	201312	201412
보통주	주주배정유상증자	10,000,000	9,000,000			19,400,000
	기타유상증자					
	무상증자					
	주식배당					
	CB 전환	2,184,359				
	BW 전환			12,674	1,831	63
	유상소각(자본변동)					
	유상소각(자본불변)					
	무상소각					
	기타					
증감	전체	12,184,359	9,000,000	12,674	1,831	19,400,063
	보통주	12,184,359	9,000,000	12,674	1,831	19,400,063
	우선주	0	0	0	0	0

Source: Data duide, Leading Research Center

재무제표

대차대조표

결산기(십억 원)	2012	2013	2014F	2015F	2016F
유동자산	262.1	206.5	229.1	250.2	248.2
현금성자산	114.9	83.5	101.7	90.9	94.1
매출채권	76.5	70.5	64.5	83.2	79.6
재고자산	55.5	38.2	42.5	54.9	52.5
비유동자산	556.5	555.2	600.1	633.8	681.9
투자자산	79.7	93.3	94.3	98.1	102.1
유형자산	395.7	384.0	423.8	450.6	492.0
무형자산	81.2	78.0	82.0	85.1	87.8
자산총계	**818.6**	**761.7**	**829.1**	**884.0**	**930.1**
유동부채	305.8	377.5	430.9	445.2	442.5
매입채무	66.2	59.8	48.9	63.0	60.3
유동성이자부채	223.8	308.5	378.8	378.8	378.8
비유동부채	269.2	215.2	222.2	223.2	224.2
비유동이자부채	253.8	193.8	198.8	198.8	198.8
부채총계	**575.0**	**592.7**	**653.1**	**668.3**	**666.7**
자본금	21.9	21.9	21.9	21.9	21.9
자본잉여금	161.1	161.1	161.1	161.1	161.1
이익잉여금	20.4	(31.4)	(21.9)	17.7	65.4
자본조정	(11.6)	(11.0)	(11.7)	(11.7)	(11.7)
자기주식	(3.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)
자본총계	**243.6**	**169.0**	**176.0**	**215.7**	**263.4**
투하자본	554.0	529.6	595.9	644.0	686.2
순차입금	362.7	418.8	476.0	486.7	483.5
ROA	0.3	(6.3)	1.2	4.6	5.3
ROE	1.1	(29.9)	6.5	23.5	22.4
ROIC	3.2	(1.8)	5.4	8.0	8.3

현금흐름표

결산기(십억 원)	2012	2013	2014F	2015F	2016F
영업현금	**68.2**	**60.7**	**91.9**	**95.2**	**123.9**
당기순이익	(0.8)	(71.8)	9.2	39.7	47.7
자산상각비	56.6	67.4	45.8	61.5	62.0
운전자본증감	6.5	29.6	(2.1)	(17.5)	2.6
매출채권감소(증가)	4.8	10.3	(18.0)	(18.7)	3.6
재고자산감소(증가)	(14.3)	19.3	(3.6)	(12.3)	2.4
매입채무증가(감소)	14.7	(10.2)	20.1	14.1	(2.8)
투자현금	**(142.8)**	**(98.6)**	**(106.4)**	**(107.7)**	**(122.6)**
단기투자자산감소	(15.3)	(21.3)	(1.3)	(1.8)	(1.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(9.6)	(12.9)	(13.0)
설비투자	(126.7)	(62.0)	(87.6)	(74.8)	(89.4)
유무형자산감소	(15.5)	(13.7)	(16.6)	(16.7)	(16.7)
재무현금	**127.7**	**24.7**	**20.5**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	139.0	24.7	20.5	0.0	0.0
자본증가	(2.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	52.2	(22.5)	5.1	(12.5)	1.3
총현금흐름(Gross CF)	**80.5**	**54.0**	**97.6**	**112.8**	**121.3**
(-) 운전자본증가(감소)	4.5	(11.3)	21.4	17.5	(2.6)
(-) 설비투자	126.7	62.0	87.6	74.8	89.4
(+) 자산매각	(15.5)	(13.7)	(16.6)	(16.7)	(16.7)
Free Cash Flow	(66.3)	(10.4)	(28.0)	3.7	17.8
(-) 기타투자	0.0	0.0	9.6	12.9	13.0
잉여현금	(66.3)	(10.4)	(37.6)	(9.2)	4.8

손익계산서

결산기(십억 원)	2012	2013	2014F	2015F	2016F
매출액	**598.4**	**540.8**	**470.5**	**652.5**	**780.0**
증가율 (Y-Y,%)	29.1	(9.6)	(13.0)	38.7	19.5
영업이익	**21.8**	**(13.2)**	**41.6**	**68.7**	**76.1**
증가율 (Y-Y,%)	(12.1)	적전	흑전	65.1	10.7
EBITDA	78.4	54.2	87.4	130.3	138.1
영업외손익	**(22.5)**	**(58.6)**	**(33.2)**	**(31.7)**	**(31.6)**
순이자수익	(19.1)	(26.7)	(15.9)	(21.1)	(20.9)
외화관련손익	(1.2)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.6)	(8.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)
세전계속사업손익	**(0.8)**	**(71.8)**	**8.5**	**37.0**	**44.5**
당기순이익	**(1.1)**	**(76.9)**	**9.2**	**39.7**	**47.7**
지배기업당기순이익	2.1	(49.6)	9.5	39.7	47.7
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	332.0	20.3
NOPLAT	**15.8**	**(9.6)**	**30.2**	**49.8**	**55.2**
(+) Dep	56.6	67.4	45.8	61.5	62.0
(-) 운전자본투자	4.5	(11.3)	21.4	17.5	(2.6)
(-) Capex	126.7	62.0	87.6	74.8	89.4
OpFCF	(58.9)	7.1	(33.0)	19.0	30.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	21.3	0.6	0.5	2.9	13.0
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	18.9	46.7	n/a
EBITDA 증가율(3Yr)	105.0	10.6	12.3	18.5	36.6
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	(2.9)	n/a	n/a
영업이익률(%)	3.6	(2.4)	8.9	10.5	9.8
EBITDA 마진(%)	13.1	10.0	18.6	20.0	17.7
순이익률 (%)	(0.2)	(14.2)	2.0	6.1	6.1

주요투자지표

결산기	2012	2013	2014F	2015F	2016F
Per share Data					
EPS	44	(1,023)	195	817	983
BPS	3,950	2,896	3,076	3,893	4,875
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	131.9	(3.0)	17.1	4.1	3.4
PBR	1.5	1.1	1.1	0.9	0.7
EV/ EBITDA	8.2	10.5	7.8	5.3	5.0
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	3.5	2.8	1.7	1.4	1.3
PSR	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	236.1	350.7	371.0	309.8	253.1
Net debt/Equity	148.9	247.8	270.4	225.6	183.5
Net debt/EBITDA	462.8	772.5	544.3	373.6	350.2
유동비율	85.7	54.7	53.2	56.2	56.1
이자보상배율	1.1	n/a	2.6	3.3	3.6
이자비용/매출액	4.1	5.6	4.0	3.9	3.2
자산구조					
투하자본(%)	74.0	75.0	75.3	77.3	77.8
현금+투자자산(%)	26.0	25.0	24.7	22.7	22.2
자본구조					
차입금(%)	66.2	74.8	76.6	72.8	68.7
자기자본(%)	33.8	25.2	23.4	27.2	31.3

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

*©. 2014 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*