

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

파워로직스(047310)

| 하드웨어/IT장비

멀티 카메라, 2차전지 BMS 및 배터리팩 공급으로 성장 기대

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성 기관

NICE평가정보(주)

작 성 자

한주동 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- **본 보고서는 '19.1.3.에 발간된 동기업의 기술분석보고서에 대한 업데이트보고서입니다.**
자세한 사항은 한국IR협의회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보 포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기준 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6959, kosdaqreport@nicetcb.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

I. 기업현황

2차전지 보호회로 및 카메라 모듈 전문기업

(주)탑엔지니어링이 최대주주

파워로직스(이하 '동사')는 2차전지 보호회로 및 모바일 등 전자기기용 카메라 모듈 사업을 주요사업으로 영위하고 있다. 1997년 9월 설립되었으며 2003년 7월 코스닥 시장에 상장하였다.

(주)탑엔지니어링이 2009년 8월 경영권을 인수한 이후 24.32%의 지분으로 최대주주에 올라 있으며, (주)탑인터큐브 및 (주)탑중앙연구소 등 최대주주 및 특수관계인이 33.54%를 보유하고 있다. 동사의 대주주인 (주)탑엔지니어링은 김원남 대표이사가 13.11%의 지분으로 최대주주 지위에 올라 있으며 김원남 대표는 LG반도체 연구소 출신으로 1993년 (주)탑엔지니어링을 공동대표인 류도현 대표, 안만호 사장 등과 공동창업 하였다. 현재 동사와 (주)탑엔지니어링 대표이사를 겸임하고 있다.

[표1] 주요주주 및 관계회사 현황

| 주요주주 | 지분율(%) | 관계회사 | 지분율(%) |
|-----------|--------|---------------------------------|---------|
| (주)탑엔지니어링 | 24.32% | Powerlogics VINA CO., Ltd. | 100.00% |
| (주)탑인터큐브 | 2.99% | Powerlogics (Yangzhou) Co.,Ltd. | 100.00% |
| (주)탑중앙연구소 | 2.99% | (주)탑머티리얼즈 | 100.00% |

*출처: 금융감독원 전자공시

연결종속회사로 베트남, 중국 현지 생산법인 및 (주)탑머티리얼즈 보유

동사는 연결종속회사로 현지 생산법인인 Powerlogics VINA CO., Ltd.(베트남), Powerlogics (Yangzhou) Co., Ltd.(중국) 등을 보유하고 있다. 하노이에 위치한 베트남 법인에서는 카메라 모듈 및 액추에이터, PCM & SM / BMS & Pack을 생산하고 있으며, 양저우에 위치한 중국 법인에서는 PCM & SM을 생산하고 있다. 그리고 전자산업의 폐 희소금속 회수, 재활용 전문업체인 (주)탑머티리얼즈를 보유하고 있다.

CM은 카메라의 구성요소를 모듈화 형태로 구현

동사의 사업영역은 CM(Camera Module), SM(Smart Module), PCM(Protection Circuit Module) 등으로 구분된다. 매출구조는 2018년 기준 CM 73.1%, SM 12.4%, PCM 11.4% 순으로 이뤄져 있다. CM은 카메라의 구성요소를 모듈화 형태로 구현하고 있으며 모바일, 노트북, 전장용 등이 주요 적용분야이다.

PCM은 휴대폰 배터리의 폭발위험을 방지

SM 부문에서는 휴대용 전자 제품 사용자에게 배터리 잔량을 정밀한 시간단위로 수치화하여 사용자에게 데이터로 제공하고 있으며 노트북, PDA, 디지털 카메라 등이 주요 적용분야이다. PCM은 휴대폰 배터리의 안전장치로서 과충전, 과전류 또는 단락 등의 문제 발생 시 폭발위험을 방지하는 역할을 한다. 모바일, 캠코더, 청소기, PDA 등이 주요 적용분야이다.



II. 주요 변동사항

- ▶ CM 부문은 평균 판매단가 및 수량이 지속적으로 상승
- ▶ 고객사의 멀티 카메라 채용 증가로 CM 부문 성장 지속 예상
- ▶ 하반기부터 EV용 2차전지 BMS 및 배터리팩 매출 발생 기대

CM 부문은 평균 판매단가 및 수량이 지속적으로 상승

CM 부문은 국내 고객사의 중저가 스마트폰 판매 증가, 멀티카메라 채용 확대 등으로 평균 판매단가 및 수량이 지속적으로 상승하고 있다. 2014년 카메라 모듈 평균 가격은 개당 7,454원이었으나, 이후 스마트폰 시장의 성장 둔화로 가격이 크게 하락하였다. 이후 2019년 상반기에는 개당 13,846원으로 전년 말 대비 평균 판매단가가 65.1% 상승하였다. 수량도 2019년 상반기 기준 8,663만개를 생산하여 이미 작년 연간 생산량인 8,478만개를 넘어섰다.

[표2] 주요 제품 등의 가격변동추이

(단위 : 원)

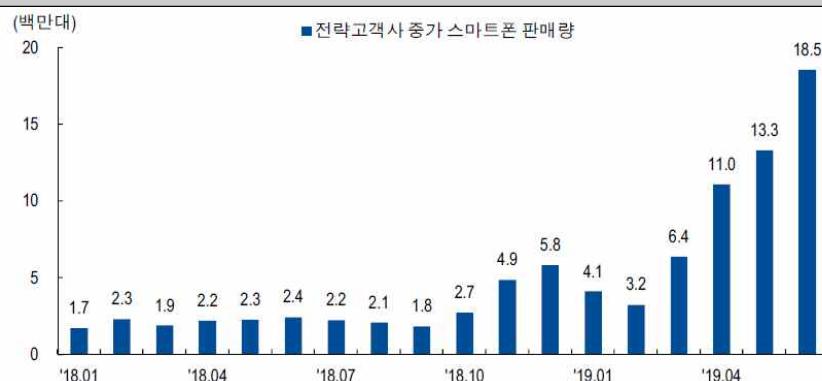
| 품 목 | 2014년 | 2015년 | 2016년 | 2017년 | 2018년 | 2019년 2분기 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| PCM | 498 | 698 | 653 | 684 | 762 | 810 |
| SM | 4,046 | 3,987 | 3,779 | 3,793 | 4,538 | 3,588 |
| CM | 7,454 | 6,186 | 6,078 | 6,922 | 8,385 | 13,846 |

*출처: 금융감독원 전자공시

고객사의 멀티 카메라 채용 증가로 CM 부문 성장 지속 예상

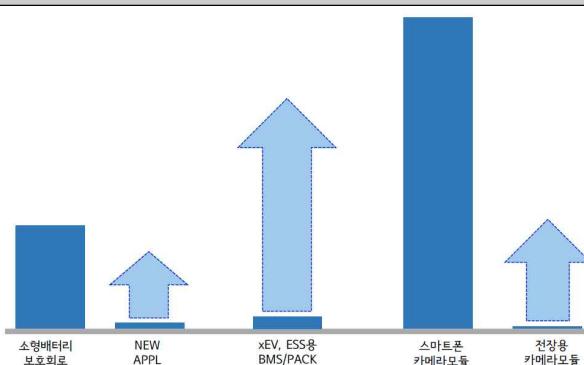
스마트폰 카메라 모듈 시장은 광각 및 3D 기능 구현의 필수요소로 부각되는 듀얼, 트리플 등 멀티 카메라 적용이 본격화 되고 있다. 2019년 1분기 기준 글로벌 스마트폰 제조업체의 멀티카메라 채용률은 OPPO 91%, Huawei 85%, Vivo 79%, 삼성전자 52%, Apple 40% 수준이며, 동사의 멀티 카메라 모듈은 국내 고객사의 플래그쉽 모델 전면 및 중저가 모델의 후면에 공급되어 왔다. 최근에는 신규 출시 예정인 플래그쉽 모델의 후면에도 공급이 이뤄지고 있는 것으로 파악되고 있어 당분간 CM 부문의 성장이 지속될 것으로 예상된다.

[그림1] 전략고객사 증가 스마트폰 판매량 추이



*출처: NH투자증권

| | |
|---|--|
| 향후 고성장 예상되는 전장용 카메라 모듈 사업 육성 | 향후 동사는 멀티 카메라 시장 점유율 확대, 핵심부품 내재화 및 공정자동화로 원가경쟁력 확보, 전장용 CM 사업으로의 확대를 주요 전략으로 추진하고 있다. 스마트폰용 카메라 모듈은 캐쉬카우 역할로서 수익성에 집중하고 향후 고성장이 예상되는 전장용 카메라 모듈 사업을 육성할 예정이다. 이를 위해 자동차용 기능 안전 국제 규격인 ISO 26262를 충족하는 고신뢰성 전장용 카메라모듈을 개발하고, 전장업체와 전략적 제휴를 통해 국내외 완성차 시장을 개척을 추진하고 있다. |
| 전기자동차용 BMS 제조, ESS 시장 진출 등 사업영역 확장 | 이차 전지용 보호회로(PCM) 부문은 과거 동사 성장의 일등공신이었으나, 스마트폰 시장 성숙에 따른 글로벌 시장 성장세 둔화, 경쟁심화 등으로 매출과 이익이 정체 중에 있었다. 이를 돌파하기 위해 동사는 전기자동차용 BMS(Battery Management System; xEV, ESS에 사용되는 친환경배터리 관리시스템) 제조, ESS 시장 진출 등 사업영역을 확장하고 있다. |
| 베트남 현지 관계사 지분 취득 후 고객사 전기차 배터리 공급에 대응 중 | 2019년 7월 동사는 관계사인 Top Intercube Electronics Vina Co., Ltd 지분 100% 취득을 공시하였다. 취득목적은 '고객사 물량증가에 따른 베트남 생산 CAPA 확대'이다. 고객사에 공급하는 카메라 모듈 대응과 더불어 중대형전지 BMS 쪽으로 다각화를 추진하고 있다. 언론 보도에 따르면 베트남 완성차 업체인 빈파스트(VinFast)와 국내 2차전지 배터리 업체가 전기차 배터리 공급에 관한 양해각서(MOU)를 체결했고, 동사가 공급 체인 중 하나로 참여하고 있는 것으로 알려졌다. |
| 하반기부터 EV용 2차전지 BMS 및 배터리팩 매출 발생 기대 | 이에 따라 하반기부터 EV용 2차전지 BMS 및 배터리팩 매출 발생이 기대된다. 동사는 삼성SDI, LG화학, SK이노베이션 등 국내 주요 2차전지 제조업체를 모두 고객사로 보유하고 있다. 한편 자체 개발한 ESS의 경우 2분기부터 매출 발생을 기대하였으나, ESS 화재 사건의 여파로 매출 발생이 다소 지연되고 있다. |
| CM 부문에 이어 xEV, ESS용 BMS/PACK 집중을 통해 사업영역 확장 기대 | 동사는 중장기 목표로 사업구조 및 제품구조의 혁신적 개편, 핵심기술 확보를 위한 R&D 역량 지속 강화, Digital Device업계 최고의 Operation Excellency 확보를 내세우고 있다. 성장 지속이 예상되는 CM 부문에 이어 xEV, ESS용 BMS/PACK 집중을 통해 사업영역 확장을 기대하고 있다. |

[그림2] 파워로직스 중장기 목표

*출처: 동사 IR 보고서(2019)



III. 재무분석

**매출, 영업이익,
지배주주 순이익
동반 성장**

동사의 2019년 2분기 연결 매출은 2,644억 원으로 전년 동기 대비 61.6% 성장하였다. 영업이익은 153억 원으로 전년 동기 대비 235.8% 증가하였다. 지배주주 당기순이익은 160억 원으로 역시 204.9% 증가하였다. 연결 실적 개선 주 요인은 주요 고객사의 스마트폰 판매 확대, 멀티 카메라 침투율 확대로 평균 판매단가 및 수량이 상승한 영향이다.

**부채비율은 업종
평균 대비 낮은 편**

2019년 2분기 말 기준 부채비율은 84.07%로 전기 말 대비 25%p 가량 하락하였으며, 업종 평균 대비 낮은 편이다. 부채의 70% 가량이 매입채무 및 기타유동채무가 차지하고 있다. 매출 증가에 따른 원자재 매입의 증가로 매입채무가 증가하였다. 동사의 카메라 모듈 생산능력은 연 환산으로 19,160만개이며 반기 기준 8,663만개를 생산하였다. 하반기 고객사 요청에 따른 모듈 생산 증가가 예상되나 현재 생산능력으로 충분히 대응할 수 있기 때문에 단기간에 증설 가능성은 제한적으로 판단한다.

**미상환 전환사채 및
신주인수권부사채는
현재 없음**

2019년 상반기 중 8차 주식선택권 134,952주가 전량 행사되었다. 9차 주식선택권 54,644주가 신규로 부여되었으며 2021년 3월부터 행사가 가능하다. 발행주식 수 대비 주식선택권 비율이 낮기 때문에 희석 우려는 적으며, 미상환 전환사채 및 미상환 신주인수권부사채 등은 현재 없다.

[표3] 제품별 매출추이 변화(연결)

(단위 : 억원, %)

| 구분 | 2016년 | | 2017년 | | 2018년 | | '19년 2분기 누적 | |
|-----|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------------|--------|
| | 금액 | 비중 | 금액 | 비중 | 금액 | 비중 | 금액 | 비중 |
| CM | 3,539 | 64.88 | 5,084 | 72.05 | 5,508 | 73.06 | 4,801 | 85.65 |
| SM | 849 | 15.57 | 925 | 13.11 | 937 | 12.43 | 323 | 5.77 |
| PCM | 899 | 16.48 | 887 | 12.58 | 861 | 11.42 | 281 | 5.01 |
| TM | 118 | 2.17 | 100 | 1.42 | 120 | 1.60 | 53 | 0.94 |
| 기타 | 49 | 0.90 | 60 | 0.85 | 112 | 1.49 | 148 | 2.63 |
| 합계 | 5,455 | 100.00 | 7,057 | 100.00 | 7,539 | 100.00 | 5,605 | 100.00 |

*출처: 금융감독원 전자공시

[표4] 증권사 투자의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|--------|------|---|------------|
| | | Buy | 15,000 |
| NH투자증권 | | · 실적: 전략 고객사 증가 스마트폰 판매 호조세, 대당 판매단가 상승으로 동사 실적 성장세 지속 전망 · 3분기 출시될 신형 플래그십 후면 카메라 진입을 통해 실적 및 주가 차별화 기대 | 2019.07.31 |

| 포괄손익계산서 (Annual) | | (단위: 백만원, IFRS연결) | | |
|------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | 2016.12 | 2017.12 | 2018.12 |
| 매출액 | | 545,480 | 705,665 | 753,903 |
| 증가율(%) | | (6) | 29 | 7 |
| 매출원가 | | 499,222 | 651,927 | 681,015 |
| 매출총이익 | | 46,258 | 53,739 | 72,888 |
| 판매비와관리비 | | 33,555 | 34,256 | 46,671 |
| 인건비 | | 10,586 | 9,176 | 10,600 |
| 일반관리비 | | 9,345 | 10,537 | 7,298 |
| 판매비 | | 2,744 | 3,082 | 4,013 |
| 기타판매비와관리비 | | 10,881 | 11,460 | 24,761 |
| 영업이익 | | 12,702 | 19,483 | 26,217 |
| 영업이익률(%) | | 2 | 3 | 3 |
| 영업외수익 | | 30,785 | 22,784 | 27,107 |
| 금융수익 | | 347 | 311 | 394 |
| 영업외비용 | | 37,830 | 33,446 | 28,412 |
| 금융비용 | | 1,880 | 1,524 | 1,114 |
| 세전계속사업이익 | | 5,657 | 8,821 | 24,912 |
| 법인세비용 | | 850 | (348) | 984 |
| 계속사업이익 | | 4,807 | 9,169 | 23,928 |
| 중단사업이익 | | | | |
| 당기순이익 | | 4,807 | 9,169 | 23,928 |
| 순이익률(%) | | 1 | 1 | 3 |
| 기타포괄손익 | | 145 | (5,757) | 569 |
| 총포괄이익 | | 4,951 | 3,412 | 24,497 |



| 포괄손익계산서 (Quarterly) | | (단위: 백만원, IFRS연결) | | | | | | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | 2017.3Q | 2017.4Q | 2018.1Q | 2018.2Q | 2018.3Q | 2018.4Q | 2019.1Q | 2019.2Q |
| 매출액 | | 201,523 | 161,458 | 178,055 | 163,636 | 181,436 | 230,776 | 296,173 | 264,360 |
| 매출원가 | | 183,788 | 150,288 | 164,585 | 148,874 | 161,347 | 206,208 | 266,947 | 235,883 |
| 매출총이익 | | 17,735 | 11,171 | 13,470 | 14,761 | 20,089 | 24,568 | 29,227 | 28,476 |
| 판매비와관리비 | | 8,361 | 8,632 | 9,611 | 10,205 | 11,513 | 15,342 | 14,392 | 13,177 |
| 인건비 | | 2,116 | 2,642 | 2,342 | 2,295 | 2,466 | 3,497 | 2,960 | 3,555 |
| 일반관리비 | | 2,598 | 2,294 | 2,069 | 1,261 | 1,570 | 3,079 | 1,935 | 3,022 |
| 판매비 | | 796 | 908 | 564 | 896 | 1,276 | 1,276 | 1,026 | 1,212 |
| 기타판매비와관리비 | | 2,850 | 2,788 | 4,636 | 5,753 | 6,201 | 7,490 | 8,471 | 5,388 |
| 영업이익 | | 9,374 | 2,539 | 3,859 | 4,556 | 8,576 | 9,226 | 14,835 | 15,299 |
| 영업외수익 | | 6,153 | 7,451 | 5,699 | 10,781 | 4,304 | 6,321 | 7,686 | 14,599 |
| 금융수익 | | 74 | 77 | 53 | 85 | 100 | 156 | 250 | 196 |
| 영업외비용 | | 8,152 | 13,975 | 4,825 | 9,364 | 4,770 | 9,451 | 9,004 | 11,204 |
| 금융비용 | | 364 | 331 | 280 | 273 | 262 | 316 | 322 | 253 |
| 세전계속사업이익 | | 7,375 | (3,985) | 4,733 | 5,973 | 8,110 | 6,096 | 13,517 | 18,695 |
| 법인세비용 | | 651 | (1,252) | 217 | 688 | (36) | 114 | 959 | 2,774 |
| 계속사업이익 | | 6,724 | (2,734) | 4,515 | 5,285 | 8,146 | 5,982 | 12,558 | 15,921 |
| 중단사업이익 | | | | | | | | | |
| 당기순이익 | | 6,724 | (2,734) | 4,515 | 5,285 | 8,146 | 5,982 | 12,558 | 15,921 |
| 기타포괄손익 | | 564 | (3,902) | 404 | 2,032 | 1,673 | (3,540) | 3,888 | 1,671 |
| 총포괄이익 | | 7,288 | (6,636) | 4,919 | 7,317 | 9,819 | 2,442 | 16,446 | 17,591 |



기술분석보고서

재무상태표 (Annual)

| | 2016.12 | 2017.12 | 2018.12 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 161,879 | 151,638 | 190,740 |
| 현금및현금성자산 | 43,758 | 23,476 | 32,956 |
| 단기투자자산 | 3,741 | 3,879 | 4,687 |
| 매출채권및기타채권 | 74,194 | 61,660 | 81,779 |
| 재고자산 | 34,550 | 49,609 | 63,329 |
| 기타비금융자산 | 5,615 | 13,010 | 7,836 |
| 비유동자산 | 142,914 | 125,876 | 154,563 |
| 유형자산 | 111,856 | 101,440 | 134,270 |
| 무형자산 | 12,685 | 5,552 | 1,399 |
| 장기투자자산 | 15,106 | 14,323 | 13,205 |
| 장기매출채권등 | 894 | 1,029 | 889 |
| 이연법인세자산 | | 1,457 | 3,039 |
| 기타비금융자산 | 2,271 | 1,975 | 1,664 |
| 자산총계 | 304,793 | 277,514 | 345,303 |
| 유동부채 | 136,340 | 110,197 | 156,842 |
| 매입채무및기타채무 | 84,750 | 73,499 | 119,642 |
| 유동차입부채 | 46,148 | 35,884 | 33,699 |
| 단기차입금 | 44,726 | 35,010 | 30,605 |
| 유동성장기부채 | 1,422 | 874 | 3,094 |
| 기타비금융부채 | 831 | 546 | 266 |
| 단기충당부채 | | | 1,369 |
| 비유동부채 | 18,049 | 7,609 | 5,258 |
| 매입채무및기타채무 | 138 | 180 | 234 |
| 비유동차입부채 | 13,106 | 3,094 | 1,500 |
| 사채 | 8,768 | | |
| 장기차입금 | 4,338 | 3,094 | 1,500 |
| 기타비금융부채 | | | |
| 퇴직급여채무 | | | |
| 장기충당부채 | | | |
| 부채총계 | 154,389 | 117,805 | 162,100 |
| 지배주주지분 | 146,340 | 159,150 | 183,007 |
| 납입자본 | 16,250 | 17,375 | 17,409 |
| 자본금 | 16,250 | 17,375 | 17,409 |
| 이익잉여금 | (9,149) | 1,402 | 24,708 |
| 기타자본구성요소 | 139,238 | 140,373 | 140,890 |
| 기타포괄손익누계액 | 1,389 | (4,366) | (4,061) |
| 기타자본구성 | 137,849 | 144,739 | 144,951 |
| 비지배주주지분 | 4,063 | 559 | 196 |
| 자본총계 | 150,403 | 159,709 | 183,203 |

현금흐름표 (Annual)

| | 2016.12 | 2017.12 | 2018.12 |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 38,507 | 11,921 | 68,690 |
| 당기순이익 | 4,807 | 9,169 | 23,928 |
| 현금유출없는비용 | 38,282 | 40,665 | 40,253 |
| 유형자산감가상각비 | 18,251 | 18,856 | 22,257 |
| 무형자산상각비 | 2,247 | 2,192 | 2,096 |
| 현금유입없는수익 | 12,559 | 9,234 | 7,347 |
| 자산부채변동 | 9,640 | (26,329) | 13,969 |
| 매출채권의 감소 | | | |
| 재고자산의 감소 | 3,155 | (17,567) | (11,371) |
| 매입채무의 증가 | | | |
| 투자활동 현금흐름 | (16,814) | (15,546) | (54,850) |
| 투자활동 현금유입 | 28,164 | 14,058 | 6,620 |
| 유무형자산의감소 | 9,953 | 6,716 | 335 |
| 투자자산등의감소 | 6,345 | 5,236 | 2,634 |
| 투자활동 현금유출 | 44,978 | 29,604 | 61,470 |
| 유무형자산의 증가 | 27,637 | 21,656 | 56,331 |
| 투자자산등의 증가 | 4,734 | 4,512 | 1,791 |
| 재무활동 현금흐름 | (8,179) | (14,197) | (4,013) |
| 재무활동 현금유입 | 154,313 | 113,656 | 95,361 |
| 유동부채의 증가 | 141,193 | 110,371 | 93,613 |
| 비유동부채의증가 | 11,970 | | 1,500 |
| 자본의증가 | 1,150 | 3,020 | 248 |
| 재무활동 현금유출 | 162,492 | 127,853 | 99,375 |
| 유동부채의 감소 | 156,765 | 120,569 | 99,117 |
| 비유동부채의 감소 | 5,727 | 4,750 | |
| 자본의감소 | | | |
| 현금및현금성자산의증가 | 13,514 | (17,821) | 9,827 |
| 기초 현금 | 30,019 | 43,758 | 23,476 |
| 기말 현금 | 43,758 | 23,476 | 32,956 |



주요 투자지표

| (IFRS연결) | 2016.12 | 2017.12 | 2018.12 |
|---------------------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | |
| EPS | 208 | 316 | 696 |
| BPS | 4,568 | 4,642 | 5,327 |
| DPS | | | |
| Valuation(배) | | | |
| PER | 18.9 | 19.1 | 9.1 |
| PBR | 0.9 | 1.3 | 1.2 |
| EV/EBITDA | 4.3 | 5.4 | 4.3 |
| 성장성(%) | | | |
| 매출액증가율 | (6.2) | 29.4 | 6.8 |
| 영업이익증가율 | 34.9 | 53.4 | 34.6 |
| 총자산증가율 | 5.0 | (9.0) | 24.4 |
| 수익성(%) | | | |
| ROE | 3.2 | 5.9 | 14.0 |
| EBITDA margin | 6.1 | 5.7 | 6.7 |
| 배당수익률 | | | |
| 안정성(%) | | | |
| 부채비율 | 102.7 | 73.8 | 88.5 |
| 이자보상배율(배) | 6.8 | 12.8 | 23.5 |
| 유보액/총자산비율 | 42.7 | 51.1 | 48.0 |
| 활동성(%) | | | |
| 총자산회전율 | 1.8 | 2.4 | 2.4 |
| 매출채권회전율 | 8.3 | 10.2 | 10.3 |
| 재고자산회전율 | 15.7 | 16.8 | 13.4 |

