

반도체/전기전자

문지혜

02)6742-3696

jhmoon@heungkuksec.co.kr

(007810)

코리아씨키트

NR

대기만성: 때가 다가온다

목표주가	N/A
현재주가(09/11)	5,150원
상승여력	N/A
시가총액	122십억원
발행주식수	23,621천주
52주 최고가 / 최저가	6,670 / 4,205원
3개월 일평균거래대금	십억원
외국인 지분율	4.6%
주요주주	
영종 (외 10인)	58.0%
코리아씨키트우리스주 (외 1인)	0.1%
임철홍 (외 1인)	0.0%
주가수익률(%)	1개월 3개월 6개월 12개월
절대수익률	12.4 -8.7 -14.2 -22.8
상대수익률(KOSPI)	6.7 -5.7 -10.0 -12.5

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2016	2017	2018	2019E
매출액	545	592	536	516
영업이익	16	11	-18	13
EBITDA	56	46	12	39
지배주주순이익	-4	30	-28	12
EPS	-287	991	-1,513	454
순차입금	-11	-30	-53	-91
PER	-39.6	5.2	-3.4	11.3
PBR	0.9	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.9	2.3	6.6	1.1
배당수익률	0.9	n/a	n/a	n/a
ROE	-1.9	6.5	-10.2	3.2
컨센서스 영업이익	16	11	-18	3
컨센서스 EPS	-178	1,254	-1,180	22

주가추이



2Q19 실적 턴어라운드의 주요인은 패키지 기판

동사는 '18년 1분기부터 지속적인 매출 감소와 영업 적자 지속 등의 실망스러운 성적을 보여주었다. 그러나 '19년 2분기에는 전년 동기 및 전분기 대비 감소한 매출에도 불구하고 영업이익 흑자 전환을 이루었다. 이는 '19년 상반기에 실시한 생산라인 효율화 작업 등의 원가 절감 활동의 결과로 볼 수 있다. 메모리 패키지 기판의 재고 조정은 2분기를 기점으로 마무리되면서 물량이 차츰 늘어나고 있어, 가벼워진 원가 구조와 함께 하반기 실적은 확연한 회복 기조로 전환될 예정이다.

준비된 생산능력에 수주는 증가세: 실적 성장만 남았다

동사는 '13년부터 박판 패키지 라인 증설 투자를 지속적으로 수행한 결과, 현재 패키지 기판의 주요 사양인 플립칩의 생산능력 확보를 이미 완료했다. 그러나 투자 집행 후 '18년까지는 생산능력 대비 수주가 크게 늘지 않아 실적이 정체되는 모습을 보였다. 그러나 메모리 패키지 기판의 고사양화(Wire-bonding→Flip-chip)와 5G 칩셋 물량 증가에 힘입어 '19년 하반기부터 본격적으로 수주 물량은 증가하고, 패키지 기판의 평균 판가는 지속 증가할 것으로 예상된다. 2분기의 영업이익 흑자 전환은 회복의 시작에 불과하다는 판단이다.

SLP로 살리는 메인 기판 수익성

동사 주요 고객사의 플래그십 스마트폰에 SLP가 지속적으로 채택되면서 동사의 메인기판(HDI 및 SLP) 수익성도 개선될 것으로 보인다. 또한, 고객사의 차세대 스마트폰에 채택되는 SLP의 경우 전년 대비 높은 수준의 사양이 요구될 것으로 예상되어 동사 판가 및 가동률 개선에 기여할 것으로 예상된다. 전세계 SLP 제조사 중 양산 가능한 업체는 총 4곳으로, 이 중 세 기업이 국내에 위치해있다. 동사는 국내 SLP 업체 중 2위 수준의 생산능력을 확보하고 있어 이후 고객사의 스마트폰에 SLP 기판이 지속 채용될 경우 동사 메인기판 사업 수익성 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단한다.

1. 투자요인

1. 패키지 사업 실적 턴어라운드: 준비는 이미 완료, 때를 기다렸다.

‘19년 하반기부터는 동사의 패키지 기관 사업을 중심으로 실적 하향세 전환이 예상된다. ‘19년 별도기준 예상 실적은 매출액 4,395억원으로 2018년의 4,703억원 대비 -6.5% 하락하지만, 예상 영업이익은 75억원으로 ‘18년 별도 영업적자 199억원 대비 275억원 증가할 것으로 추정된다. ‘18년의 경우, HDI 주요 고객사 물량 증대에 대비한 선행투자 등이 발생했으나 수주량이 예상 대비 저조했던 것이 실적 하락의 주 요인이었다. 그러나 ‘19년 1분기 주요 고객사 플래그십항 SLP 및 HDI 제품 수주와 함께 2분기부터 본격적으로 시작된 메모리 패키지 물량 회복으로 2분기에는 영업이익이 흑자로 전환되었다.

원가절감활동으로 3분기 패키지 사업 흑자 전환 예상

동사는 메모리향 패키지 제품군의 강도 높은 재고조정 있었던 ‘19년 1분기부터 원가 절감을 위한 활동으로 제조라인 효율화 작업을 진행했다. 유휴 설비 정리 및 레이아웃 변경 등을 통해 인력 및 유틸리티 효율화 작업을 완료했다. 이를 통해 패키지 사업의 손익분기점을 낮춘 것으로 예상되며, 매출액이 전년 동기 대비 다소 줄어들 것으로 예상됨에도 불구하고 3분기 영업이익은 흑자 전환이 가능할 것으로 판단한다.

준비된 FC CAPA

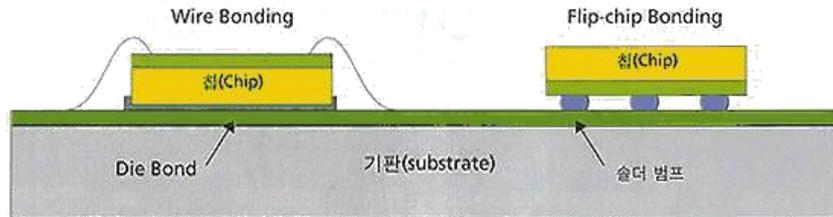
동사는 패키지 기관 업황이 좋았던 ‘13년부터 박판 패키지 라인 증설 투자를 지속적으로 수행해왔다. 이때, BOC, CSP, PBGA와 같은 메모리용 패키지 기관용 설비보다는 차세대 메모리 패키지 기관 및 비메모리 패키지 기관 기술인 FCCSP, FCCSP 제조가 가능한 플립칩 설비에 집중 투자했다. 다만, 투자 집행 후 2018년까지는 비메모리향 제품의 수주가 크게 늘지 않았고, 메모리 패키지 기관 주요 고객사의 제품 사양의 변화도 눈에 띄지 않았다.

그러나 ‘19년 1분기부터 이러한 수주 트렌드의 변화가 감지되고 있다. 우선, 주요 메모리 패키지 기관 고객사의 패키지 사양이 빠르게 바뀌고 있다. ‘18년부터 와이어 본딩(Wire-bonding) 방식의 메모리 패키지 기관에서 플립칩 사양의 메모리 패키지 기관으로의 고사양화가 지속되고 있으며, ‘19년도에는 플립칩 사양이 전체 BOC 제품에서 차지하는 비중이 약 50% 수준까지 올라왔다. 와이어 본딩 방식의 경우 와이어 소재로 금을 쓰기 때문에 원가 자체가 높고, 원가 절감에도 한계가 있었다. 그러나 플립칩으로 사양이 변화하면서 금 사용량이 유의미하게 줄어들고, ‘19년의 원-달러 환율이 동사에 긍정적으로 작용하고 있어 BOC 제품군에서도 이익률이 상승하고 있다. ‘19년 내에 국내 메모리 제조사향 메모리 패키지 기관의 90% 이상이 플립칩 사양으로 전환될 것으로 예상되며, 이에 따른 동사의 영업 이익률 상승을 예상한다.

비메모리 패키지 기
판의 평가 인상 트랜
드 지속 예상

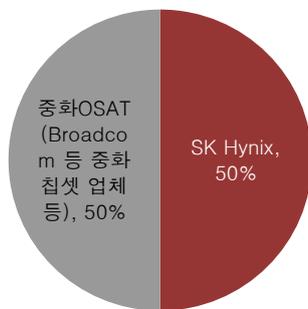
동사는 메모리용 패키지 기관뿐만 아니라 모바일 AP, 베이스밴드 등의 비메모리용 패키지 기
판 사업도 수행하고 있다. '19년 상반기 매출액 기준 비메모리용 패키지 기관 비중은 약 50%
정도로, 국내외 OSAT에서 패키징 작업이 수행되는 대만, 중국 칩셋 업체들을 주요 고객으로 보
유하고 있다. 현재 대중국 고객사들은 5G용 칩셋 라인업을 확대하고 있으며, LTE 도입 초기와
는 달리 대중국 고객사가 자체적으로 5G baseband 제품을 보유하고 있어 전체 칩셋 물량은 스
마트폰 SET 출하량 역성장에도 불구하고 증가하고 있는 추세다. 또한 칩셋 성능의 고사양화가
진행되고 있어 자연스럽게 패키지 사양 및 패키지 기관의 사양도 높아졌다. 따라서 주로 채택
되는 패키지 기관인 비메모리용 FCCSP 제품의 평가가 빠르게 상승하고 있다. '17~' 18년 비메
모리 FCCSP의 주요 사양이 2-layer이었다면, 5G 스마트폰에 채택되는 것으로 예상되는 칩셋의
주요 사양은 4-layer나 6-layer인 것으로 확인되며, 이때 평가는 약 25% 정도 상승한 것으로
추정된다. 5G 스마트폰은 '19년 최초 출시된 이후 플래그십과 H/E 스마트폰에서는 점점 비중
을 늘려가고, M/E와 entry급에 확대 보급될 예정으로, 특히 5G 통신망을 빠른 속도로 구축하고
있는 중국 등의 국가를 중심으로 빠르게 보급될 것으로 보인다. 중국 출시 스마트폰의 경우 주
요 부품을 대중국 서플라이체인에서 주로 구매하고 있어, 중화 칩셋 메이커를 고객으로 보유하
고 있는 동사의 경우 수주량 증가와 인상된 평가의 수혜를 함께 누릴 수 있을 것으로 판단한
다.

그림 20 Wire-bonding과 Flip-chip 칩 패키지 비교



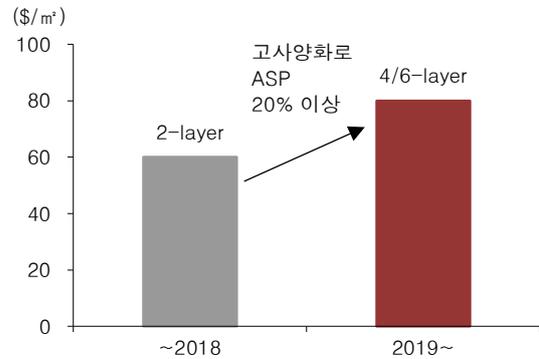
자료: Amkor, 흥국증권 리서치센터

그림 38 코리아씨키트 패키지 기관 주요 고객



자료: 코리아씨키트, 흥국증권 리서치센터

그림 39 패키지 고사양화로 인한 평균판매가격 상승



자료: 코리아씨키트, 흥국증권 리서치센터 추정

2. HDI/SLP: SLP 물량 증가로 메인기판 수익성 개선

동사는 스마트폰용 메인 기판, 메모리 모듈 등 SET 및 부품에 메인 기판으로 채택되는 HDI와 고부가 제품인 SLP(Substrate Like PCB) 기판을 제조하여 공급하고 있으며, '18년 기준 연간 매출액의 약 70%를 HDI와 SLP 제품군이 차지하고 있다. 동사는 주요 고객사의 플래그십 스마트폰용 SLP 제품 공급을 시작했으며, 추후에도 고객사에서 SLP 기판을 채택할 경우 지속적인 수주가 가능할 것으로 판단한다.

2017년 애플이 iPhone 8 시리즈에 처음으로 SLP 기판을 도입하면서, 2019년에 일부 스마트폰 메이커의 플래그십 모델 일부에 SLP가 채택되기 시작되었다. 향후에도 플래그십 라인업을 중심으로 SLP 기판이 채택될 것으로 예상된다. 전세계 기판 제조사 중 SLP 양산이 가능한 업체는 동사 포함 4개 정도이며, 이 중 세 곳은 국내 업체로 파악된다. 국내 스마트폰 SET 제조사가 SLP의 주요 고객이며, 아직 플래그십 전 모델에 SLP가 채택되지 않고 있기 때문에 물량은 해를 지날수록 늘어날 가능성이 있다. 동사의 경우, 국내 SLP 공급 가능 업체 중 두 번째로 많은 생산능력을 보유하고 있어 SLP 채택율이 높아질 경우 수주 증가가 기대된다.

또한, 동사 HDI 제품군의 다변화된 고객사 포트폴리오도 동사 실적에 긍정적으로 작용할 예정이다. 동사의 HDI/SLP 사업은 주요 고객사의 매출 비중이 '17년 분기별로 약 70~75%에 육박할 정도로 편중되어 있었다. 그러나 신규 고객사 확보 노력 및 스마트폰 메인 기판 이외 다양한 제품군 수주 확대로 '19년에는 주요 고객사 매출 비중을 55%까지 낮췄다. 이로써 일부 SET 출하량 변동에 의한 가동률 하락 위험이 줄어들었다는 판단이다. 동사 수주 이력을 통해 고객사 및 최종 제품군을 추정할 때, 각각 상반기와 하반기 성수기라는 정반대 계절성을 띄고 있어, 분기별 가동률 유지가 가능할 것으로 예상된다.

그림 40 스마트폰용 메인 기판 시장 규모 현황 및 전망: SLP 시장의 개화



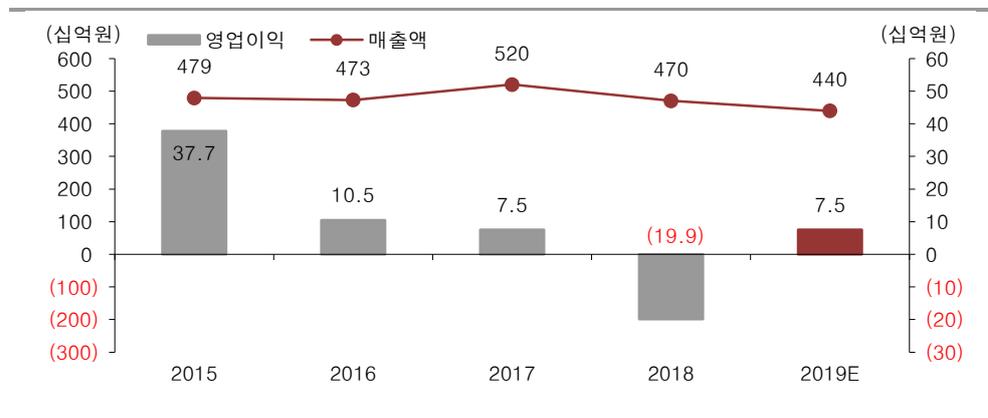
자료: Yole, 흥국증권 리서치센터

II. 이익전망

코리아씨키트는 연결기준 2019년 2분기 매출액 1,290억원, 영업이익 15억원, 별도 기준 매출액 1,070억원, 영업이익 0.2억원으로 '18년 1분기부터 5분기 계속된 영업적자에서 벗어났다. 이는 HDI/SLP와 패키지 기판의 수주 증가로 인한 가동률 증가, 패키지 기판 고사양화와 고부가 메인 기판 제품인 SLP 제품 물량 확대 등에 의한 판가 상승이 주 요인으로 분석된다. '19년 하반기에는 비메모리 및 메모리 패키지 기판의 본격적인 물량 증가와 판가 인상 추세 지속, 주요 고객사의 내년 상반기 출시 예정 플래그십 및 중저가 스마트폰 기판 공급으로 실적 상승세를 이어나갈 것으로 예상된다. 이에 '19년 연간 실적은 연결기준 매출액 5,155억원, 영업이익 126억원, 별도기준 매출액 4,395억원, 영업이익 75억원으로 추정된다.

동사 자회사인 테라닉스의 지속적인 실적 상승에도 주목할 필요가 있다. 테라닉스는 MLB(Multi-Layer Board)와 Metal PCB를 제조하여 공급하고 있으며, 주 제품은 IT용 MLB와 5G 안테나용 기판이다. '19년 상반기 매출액 및 영업이익 모두 전년 동기 대비 증가하고 있으며, MLB의 경우 완성차 부품 등으로 고객사를 확장하고 있어 실적 상승세를 지속할 수 있을 것으로 판단한다. 특히, 테라닉스의 경우 현재 생산능력 내에서 지속 운영이 가능하며, 공정이나 제품의 변화가 크지 않아 신규 유형투자의 필요성이 낮은 점이 매력적이다.

그림 41 코리아씨키트 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



주: 별도기준
 자료: 코리아씨키트, 흥국증권 리서치센터 추정

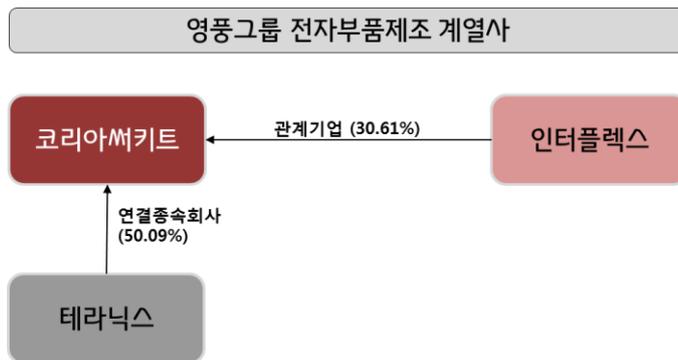
표 11 코리아씨키트 실적 현황 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2015	2016	2017	2018	2019E
USD/KRW	1072.3	1078.6	1021.6	1127.5	1125.1	1165.9	1191.8	1185	1131.5	1160.5	1130.8	1100.3	1170.5
연결													
매출액	137.8	129.4	138.0	130.7	137.8	129.0	131.1	117.6	564.3	545.3	591.6	535.8	515.5
%YoY	-7.2%	-12.9%	-7.3%	-10.3%	0.0%	-0.3%	-5.0%	-10.0%	2.0%	-3.4%	8.5%	-9.4%	-3.8%
%QoQ	-5.4%	-6.1%	6.6%	-5.3%	5.5%	-6.4%	1.6%	-10.2%					
영업이익	(4.4)	(9.2)	(2.9)	(1.5)	(1.1)	1.5	6.5	5.7	47.0	16.0	11.1	(17.9)	12.6
%YoY	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	44.4%	-65.9%	-31.0%	적전	흑전
%QoQ	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	320%	-12%					
영업이익률	-3.2%	-7.1%	-2.1%	-1.2%	-0.8%	1.2%	5.0%	4.8%	8.3%	2.9%	1.9%	-3.3%	2.4%
별도													
매출액	121.8	113.9	122.2	112.4	116.8	107.0	113.1	102.6	479.1	473.1	520.4	470.3	439.5
%YoY	-4.2%	-13.4%	-5.6%	-15.1%	-4.1%	-6.0%	-7.5%	-8.7%	7.3%	-1.3%	10.0%	-9.6%	-6.5%
%QoQ	-8.0%	-6.5%	7.3%	-8.1%	4.0%	-8.4%	5.6%	-9.2%					
영업이익	(5.1)	(9.7)	(3.0)	(2.1)	(2.3)	0.2	5.2	4.4	37.7	10.5	7.5	(19.9)	7.5
%YoY	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	68.3%	-72.2%	-28.5%	적전	흑전
%QoQ	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	21	-15.4%					
영업이익률	-4.2%	-8.5%	-2.5%	-1.9%	-2.0%	0.2%	4.6%	4.3%	7.9%	2.2%	1.4%	-4.2%	1.7%
CapEx	10.2	1.6	1.8	1.3	0.6	1.0	4.3	4.0	33.7	16.7	36.2	14.9	10.0

자료: 코리아씨키트, 흥국증권 리서치센터 추정

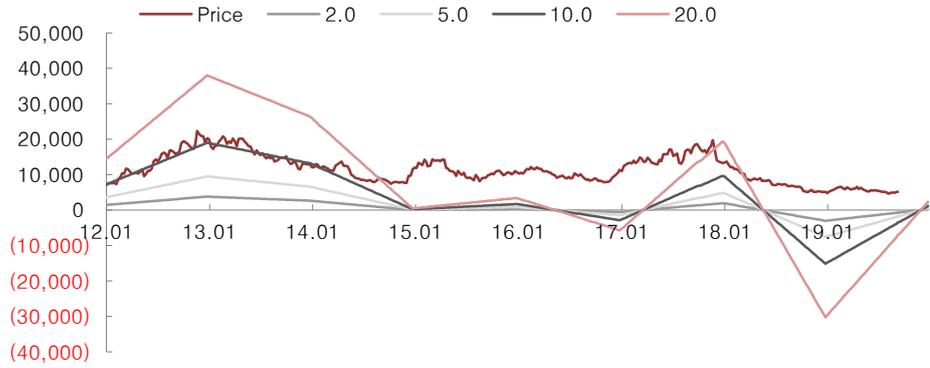
그림 42 코리아씨키트 지배구조 현황



자료: 코리아씨키트, 흥국증권 리서치센터

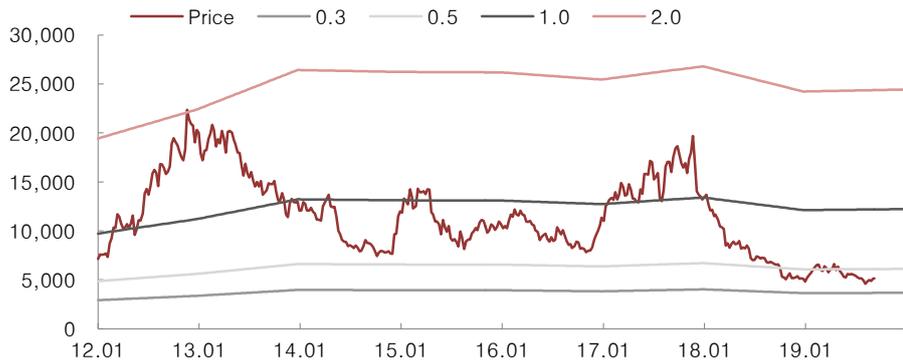
Ⅲ. 밸류에이션 및 수급동향

그림 43 코리아씨키트 PER 추이 (2012~현재)



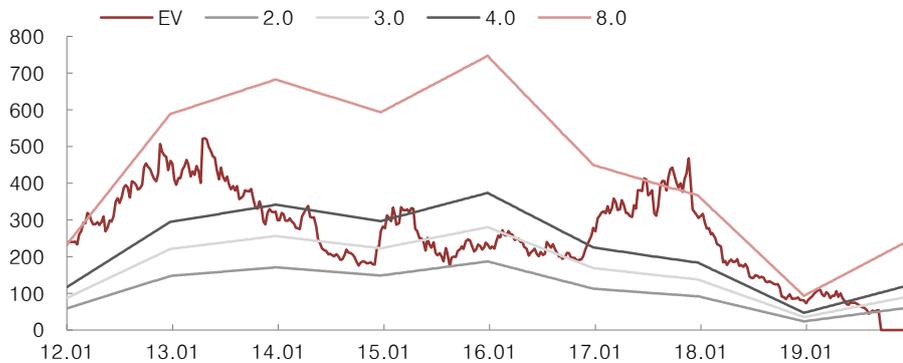
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 44 코리아씨키트 PBR 추이 (2012~현재)



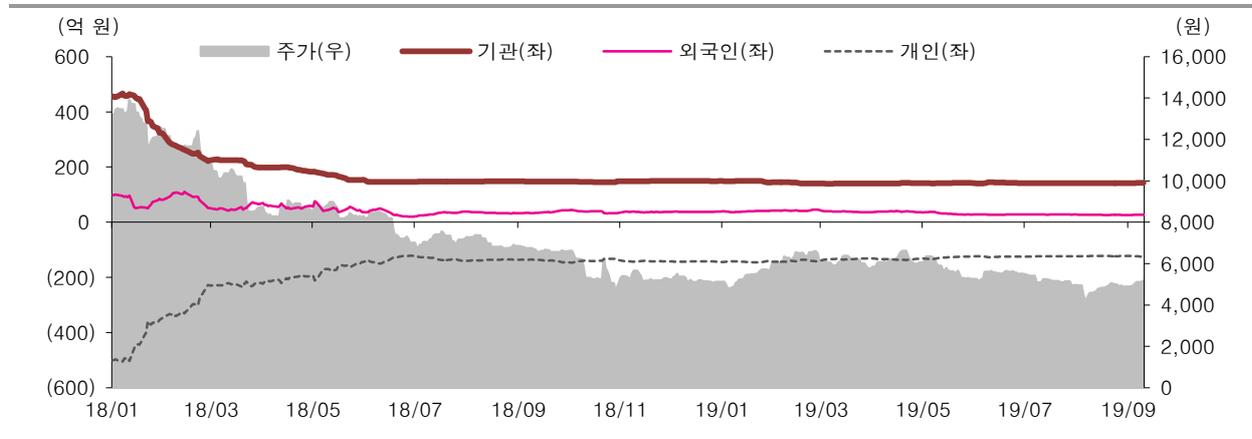
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 45 코리아씨키트 EV/EBITDA 추이 (2012~현재)



자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 46 코리아씨키트 수급동향



자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2015	2016	2017	2018	2019E
매출액	564.3	545.3	591.6	535.8	515.6
증가율 (Y-Y,%)	3.2	(3.4)	8.5	(9.4)	(3.8)
영업이익	47.0	16.0	11.1	(17.9)	12.9
증가율 (Y-Y,%)	0.5	(65.9)	(31.0)	적전	흑전
EBITDA	93.1	56.2	45.5	11.6	38.9
영업외손익	(30.2)	(21.6)	26.8	(10.1)	(0.1)
순이자수익	0.1	0.2	(0.5)	(0.3)	1.4
외화관련손익	1.3	(0.6)	(1.9)	0.5	1.3
지분법손익	(32.5)	(22.0)	26.0	(14.3)	(3.1)
세전계속사업손익	16.8	(5.6)	37.8	(27.9)	12.8
당기순이익	7.4	(4.2)	29.6	(27.9)	12.1
지배기업당기순이익	4.0	(6.8)	23.4	(35.7)	10.7
증가율 (Y-Y,%)	(86.7)	적전	흑전	적전	흑전
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	2.8	(0.1)	2.3	(1.7)	(1.9)
영업이익증가율(3Yr)	2.1	(30.0)	(30.2)	n/a	(7.0)
EBITDA증가율(3Yr)	8.2	(13.0)	(15.0)	(50.0)	(11.5)
순이익증가율(3Yr)	(43.8)	n/a	85.4	n/a	n/a
영업이익률(%)	8.3	2.9	1.9	(3.3)	2.5
EBITDA마진(%)	16.5	10.3	7.7	2.2	7.5
순이익률 (%)	1.3	(0.8)	5.0	(5.2)	2.3
NOPLAT	20.7	11.6	8.7	(13.0)	12.2
(+) Dep	46.0	40.1	34.4	29.5	26.0
(-) 운전자본투자	20.2	32.3	0.6	5.4	(17.6)
(-) Capex	33.7	16.7	36.2	14.9	17.7
OpFCF	12.8	2.7	6.3	(3.7)	38.1

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2015	2016	2017	2018	2019E
유동자산	201.2	228.8	228.8	232.8	215.1
현금성자산	49.2	72.0	72.0	84.9	94.5
매출채권	94.6	85.1	85.1	80.6	79.5
재고자산	56.3	71.0	71.0	65.7	40.1
비유동자산	319.3	327.7	327.7	267.7	260.0
투자자산	123.4	125.2	125.2	83.9	84.8
유형자산	195.1	201.6	201.6	182.9	174.4
무형자산	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9
자산총계	520.5	556.5	556.5	500.5	475.1
유동부채	103.6	111.7	111.7	87.2	48.6
매입채무	62.1	64.6	64.6	51.5	40.5
유동성이자부채	37.9	41.7	41.7	31.5	2.7
비유동부채	26.0	29.5	29.5	25.5	26.6
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
부채총계	129.6	141.1	141.1	112.7	75.2
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	97.5	97.5	97.5	97.5	97.5
이익잉여금	237.1	257.2	257.2	221.4	232.1
자본조정	0.0	(1.4)	(1.4)	(1.0)	(1.0)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	390.9	415.4	415.4	387.8	399.9
투하자본	258.3	261.9	261.9	252.4	226.1
순차입금	(11.3)	(30.2)	(30.2)	(53.3)	(91.5)
ROA	(1.3)	4.3	4.3	(6.8)	2.2
ROE	(1.9)	6.5	6.5	(10.2)	3.2
ROIC	4.7	3.3	3.3	(5.0)	5.1

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2015	2016	2017	2018	2019E
Per share Data					
EPS	168	-287	991	-1,513	454
BPS	13,095	12,727	13,413	12,117	12,509
DPS	100	100	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	64.1	(39.6)	13.3	(3.4)	11.3
PBR	0.8	0.9	1.0	0.4	0.4
EV/ EBITDA	2.5	4.9	6.6	6.6	1.1
배당수익율	0.9	0.9	n/a	n/a	n/a
PCR	3.0	5.2	7.7	8.8	3.3
PSR	0.5	0.6	0.6	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	32.2	33.2	34.0	29.1	18.8
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	200.6	194.2	204.9	267.0	442.4
이자보상배율	n/a	n/a	22.7	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1
자산구조					
투하자본(%)	54.5	59.9	57.1	59.9	55.8
현금+투자자산(%)	45.5	40.1	42.9	40.1	44.2
자본구조					
차입금(%)	8.2	8.8	9.1	7.5	0.7
자기자본(%)	91.8	91.2	90.9	92.5	99.3

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2015	2016	2017	2018	2019E
영업현금	14.8	34.8	34.8	10.0	59.2
당기순이익	(4.2)	29.6	29.6	(27.9)	12.1
자산상각비	40.1	34.4	34.4	29.5	26.0
운전자본증감	(34.9)	(9.4)	(9.4)	(1.2)	15.9
매출채권감소(증가)	(22.1)	12.0	12.0	4.4	0.6
재고자산감소(증가)	(12.0)	(14.7)	(14.7)	5.3	25.6
매입채무증감(감소)	5.9	(4.1)	(4.1)	(8.9)	(10.6)
투자현금	(36.9)	(50.8)	(50.8)	(3.1)	(35.2)
단기투자자산감소	8.0	(36.1)	(36.1)	(16.1)	(14.9)
장기투자증권감소	0.0	26.3	26.3	0.0	(2.6)
설비투자	(16.7)	(36.2)	(36.2)	(14.9)	(17.7)
유무형자산감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	(0.5)	0.6	0.6	(10.2)	(29.3)
차입금증가	2.3	3.3	3.3	(10.2)	(29.3)
자본증가	(2.8)	(2.8)	(2.8)	0.0	0.0
배당금지급	2.8	2.8	2.8	0.0	0.0
현금 증감	(22.6)	(15.5)	(15.5)	(3.2)	(5.3)
총현금흐름(Gross CF)	59.4	46.9	46.9	15.9	43.3
(-) 운전자본증감(감소)	32.3	0.6	0.6	5.4	(17.6)
(-) 설비투자	16.7	36.2	36.2	14.9	17.7
(+) 자산매각	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	10.4	10.0	10.0	(4.3)	43.2
(-) 기타투자	0.0	(26.3)	(26.3)	0.0	2.6
잉여현금	10.4	36.4	36.4	(4.3)	40.6