



(036710)

BUY ( )

Analyst  
02-6114-2923 ken.park@hdsrc.com

RA  
02-6114-2912 keunjong.kim@hdsrc.com

가 (10/29)	8,450
가	11,000

- 3분기 실적 당사 예상 하회
- 하반기를 지켜보며 2014년 개선 가능성을 점쳐보자
- 투자이견 BUY, 적정주가 11,000원 유지

1> 3

(십억원)	3Q13P	증감률 (%)		당사 기존추정	시장 컨센서스
		YoY	QoQ		
매출액	139.9	(15.9)	6.9	146.7	144.4
영업이익	-2.4	적자전환	적자축소	1.7	-0.2
지배기업순이익	-5.4	적자전환	적자축소	0.2	-2.3

2>

(십억원)	변경후		변경률 (%)	
	2013F	2014F	2013F	2014F
매출액	530.3	643.1	(6.3)	(9.0)
영업이익	-19.4	28.0	적자확대	(48.6)
지배기업순이익	-26.0	12.4	적자확대	(65.8)
수정EPS(원)	-812	388	적자확대	(65.8)
BPS(원)	5,494	5,632	(9.2)	(18.8)
수정ROE(%)	-13.5	7.0	적자확대	(10.5)

3> PER



3

3, 1,399, -24 PCB

가 가

2014 가

2014, 2013, 2012, 2014, 4, 2014, 4

BUY, 가 11,000

가 2014 PER 22

2014

BUY 가 11,000

	12/11A	12/12A	12/13F	12/14F	12/15F
( )	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)
( )	613.8	631.4	530.3	643.1	706.6
( )	62.7	46.7	(19.4)	28.0	46.6
( )	42.6	19.7	(26.0)	12.4	27.8
( )	42.6	19.6	(26.0)	12.4	27.8
EPS ( )	1,482	642	(812)	388	867
EPS ( )	1,482	642	(812)	388	867
PER* ( )	12.1 - 6.5	24.3 - 14.6	NA	21.8	9.7
PBR ( )	2.0	1.6	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA ( )	5.3	5.7	38.2	6.6	4.7
(%)	1.6	1.9	3.0	3.0	3.6
ROE (%)	24.6	10.3	(13.5)	7.0	14.6
ROIC (%)	14.4	12.6	(5.8)	8.4	14.2

: IFRS - C = , IFRS - P =

- 1% 가 3
- : Overweight(10%), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%) / : Strong BUY(30%), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%)
- : Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe = 0 (가 -, 가 ▲, -)