Small-Cap Software

한글과컴퓨터(030520.KQ)



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 하향)	20,000원
현재주가(8/25)	15,750원

Key Data	(기준일: 2017.8.25)
KOSPI(pt)	2,378.5
KOSDAQ(pt)	650.3
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	363.5
52주 최고/최저(원)	18,600 / 15,400
52주 일간 Beta	0.20
발행주식수(천주)	23,082
평균거래량(3M,천주)	94
평균거래대금(3M,백만원)	1,569
배당수익률(17F, %)	2.5
외국인 지분율(%)	15.9
주요주주 지분율(%)	
㈜한컴시큐어 외 6인	27.4

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-13.7	-3.4	-14.2
KOSPI 대비상대수익률	0.2	-14.8	-9.2	-9.2

3Q17 Preview: 오피스 소프트웨어 안정적인 실적 전망, 산청 인수는 외형적인 성장에 긍정적

3Q17 Preview: 매출액 +12.5%yoy, 영업이익 +25.2%yoy, 안정적인 성장 지속 전망

- 당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 269억원, 영업이익 81억원으로 전년동기대비 각각 +12.5%, +25.2% 증가하며 성장세를 이어갈 것으로 전망
- 오피스 소프트웨어의 매출성장이 전년동기대비 +12.7% 증가할 것으로 예상되고 있으며, 수익성 또한 전년동기대비 소폭 개선될 것으로 전망함. 매출액 증가와 함께 수익성이 개선되며 영업이익도 함께 증가할 것으로 예상되며, 영업이익률도 소폭 개선(3Q16 영업이익률 26.8% → 3Q17 29.9%, +3.0%p) 될 것으로 예상하며, 이러한 수익성은 안정세를 유지할 것으로 전망함

투자포인트: 산청 인수로 외형 성장 + 국내 안정적인 실적 지속 전망

- 1) ㈜산청 인수는 1) 소프트웨어와 하드웨어의 융복합, 2) 안정적인 외형성장 등 긍정적 전망: 지난 7/7일, 종속회사 ㈜한컴세이프티(100% 지분보유)를 통해 ㈜산청 인수 계획을 발표함. 인수지분20만주(지분 100%)를 2,650억원에 취득할 계획임. 9월 7일까지 인수가 진행될 예정임. 인수예정인 ㈜산청은 약 47년간 소방, 군경 및 산업체에 호흡기류(소방시장 단독공급, 국내 M/S 약 90%), 마스크류(신형군용 방독면 독자개발 공급), 피복류(소방용 시장 과점) 등의 주요 개인안전장비를 제조 판매하는 회사임. 2016년 매출액은 1,070억원으로 최근 4개년간 연평균 25.8% 성장하였으며, 2016년 영업이익률 26.7%, 순이익률 21.7% 등 높은 수익성을 달성함. 예상되는 기대 효과는 ① 동사 및 자회사의 높은 비중을 차지하고 있는 소프트웨어 개발능력을 점차 스마트화되어 가는 하드웨어업체(산청, 유니맥스, 텔라딘, 두레콤 등) 제품에 적용할 수 있어 긍정적이고, ② 산청 인수 완료시 한글과컴퓨터 연결 적용하면 외형성장으로 주당 가치는 약 2배 수준 상승 가능할 전망(아직 실적 미반영)
- 2) 국내 오피스 소프트웨어 매출은 안정적인 실적 지속 전망: ① 경기도교육청의 180만 사용자를 대상으로 제품 공급이 진행될 것으로 예상되며, 예산부족을 절감하기 위해 다른 16개 교육청도 도입 가능성이 커질 것으로 보이며(16개 교육청 전환시 연간 450억원 내외 예산절감효과 예상), ② 동사의 공공기관 시장점유율(현재 마이크로소프트 60%, 한글과컴퓨터 40%내외)도 점차 확대 전망

목표주가 20,000원으로 하향조정하나 투자의견은 BUY 유지

- 목표주가를 기존 23,900원에서 +16.3% 하락한 20,000원으로 하향조정하고, 상승여력 27.0%를 보유하고 있어 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 하향 근거는 2017년 예상EPS(986원)에 Target Multiple을 하향조정(소프트웨어 유사업체 평균PER를 기존 24.5배 → 20.4배) 적용했음
- 현재주가는 2017년 당사추정 예상실적 기준 PER 16.0배 수준으로 ① 국내 시장을 기반으로 안정적인 실적이 지속되고 있고, ② 최근 인수 진행 중인 산청의 연결기준시 안정적인 외형 성장 등으로 주가는 상승세를 유지할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결 기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q17F 예상치	3Q17F qoq (%,%p)	3Q17F yoy (%,%p)	시장 전망치	4Q17E 예상치	4Q17E qoq (%,%p)	4Q17E yoy (%,%p)	2016	2017E 예상치	2017E yoy (%,%p)	2018E 예상치	2018E yoy (%,%p)
매출액	26.9	-6.2	12.5	26.9	29.6	9.8	16.1	101.2	112.0	10.6	125.1	11.7
영업이익	8.1	-19.6	25.2	8.1	6.5	-18.8	18.1	29.0	34.0	17.1	38.9	14.5
세전이익	8.3	-11.2	24.2	8.3	4.7	-43.3	118.1	25.7	31.2	21.6	37.4	19.9
순이익	7.2	-0.1	92.3	7.2	1.9	-73.7	183.5	15.3	23.4	53.2	27.4	16.8
OP Margin	29.9	-5.0	3.0	30.1	22.1	-7.8	0.4	28.7	30.4	1.7	31.1	0.8
NP Margin	26.7	1.6	11.1	26.8	6.4	-20.3	3.8	15.1	20.9	5.8	21.9	1.0
EPS(원)	1,224	0.7	105.7	1,230	286	-76.7	75.8	646	986	52.7	1,155	17.1
BPS(원)	7,606	4.3	11.3	8,830	7,688	1.1	11.9	6,872	7,688	11.9	8,474	10.2
ROE(%)	16.1	-0.6	7.4	13.9	3.7	-12.4	1.4	9.9	13.9	4.1	14.7	0.7
PER(X)	12.9	-	-	12.8	55.1	-	-	25.6	16.0	-	13.6	-
PBR(X)	2.1	-	-	1.8	2.0	-	-	2.4	2.0	-	1.9	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 전망

도표 1 3Q17 예상실적: 매출액 +12.5%yoy, 영업이익 +25.2%yoy

(십억원,%)	3Q17F			3Q16A	2Q17A
	실적	yoy (%,%p)	qoq (%,%p)	실적	실적
매출액	**26.9**	**12.5**	**-6.2**	**24.0**	**28.7**
오피스 소프트웨어	23.2	12.7	-12.6	20.6	26.5
모바일 소프트웨어	3.7	10.0	74.6	3.4	2.1
기타	0.1	97.1	-13.0	0.0	0.1
수익					
영업이익	**8.1**	**25.2**	**-19.6**	**6.4**	**10.0**
세전이익	**8.3**	**24.2**	**-11.2**	**6.7**	**9.3**
당기순이익	**7.2**	**92.3**	**-0.1**	**3.7**	**7.2**
지배기업 당기순이익	**7.1**	**105.7**	**0.7**	**3.4**	**7.0**
이익률(%)					
영업이익률	29.9	3.0	-5.0	26.8	34.9
세전이익률	30.7	2.9	-1.7	27.8	32.4
당기순이익률	26.7	11.1	1.6	15.6	25.1
지배기업 당기순이익률	26.2	11.9	1.8	14.3	24.4

자료: 연결 기준, 유진투자증권

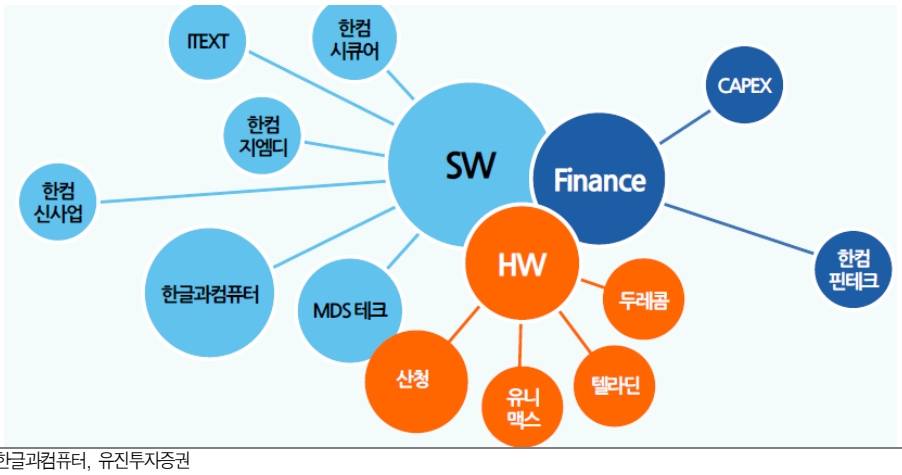
도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**25.3**	**26.5**	**24.0**	**25.5**	**26.8**	**28.7**	**26.9**	**29.6**	**84.9**	**101.2**	**112.0**	**125.1**
증가율(yoy,%)	*19.4*	*17.1*	*19.7*	*20.8*	*5.9*	*8.3*	*12.5*	*16.1*	*12.0*	*19.2*	*10.6*	*11.7*
오피스 소프트웨어	22.9	24.7	20.6	23.1	24.8	26.5	23.2	26.8	74.2	91.2	101.3	113.3
모바일 소프트웨어	2.3	1.9	3.4	2.4	1.9	2.1	3.7	2.7	10.3	10.0	10.4	11.4
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.4	0.1	0.3	0.4
제품별 비중(%)												
오피스 소프트웨어	90.6	92.9	85.8	90.5	92.8	92.3	86.0	90.7	87.4	90.1	90.5	90.6
모바일 소프트웨어	9.3	7.1	14.0	9.5	7.2	7.4	13.7	9.0	12.1	9.9	9.3	9.1
기타	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3
수익												
영업이익	**7.7**	**9.4**	**6.4**	**5.5**	**9.4**	**10.0**	**8.1**	**6.5**	**27.9**	**29.0**	**34.0**	**38.9**
세전이익	**7.6**	**9.3**	**6.7**	**2.2**	**9.0**	**9.3**	**8.3**	**4.7**	**30.0**	**25.7**	**31.2**	**37.4**
당기순이익	**6.2**	**4.7**	**3.7**	**0.7**	**7.1**	**7.2**	**7.2**	**1.9**	**23.4**	**15.3**	**23.4**	**27.4**
지배기업 순이익	**6.2**	**4.3**	**3.4**	**0.9**	**7.0**	**7.0**	**7.1**	**1.6**	**24.0**	**14.9**	**22.8**	**26.7**
이익률(%)												
영업이익률	30.3	35.5	26.8	21.7	35.1	34.9	29.9	22.1	32.9	28.7	30.4	31.1
세전이익률	29.9	35.1	27.8	8.4	33.5	32.4	30.7	15.9	35.3	25.4	27.9	29.9
당기순이익률	24.5	17.7	15.6	2.6	26.6	25.1	26.7	6.4	27.5	15.1	20.9	21.9
지배기업 순이익률	24.5	16.4	14.3	3.7	26.3	24.4	26.2	5.6	28.3	14.7	20.3	21.3

자료: 유진투자증권

㈜산청 인수시 시너지 효과 기대

도표 3 한컴그룹, 수직/수평적 시너지 창출 기대



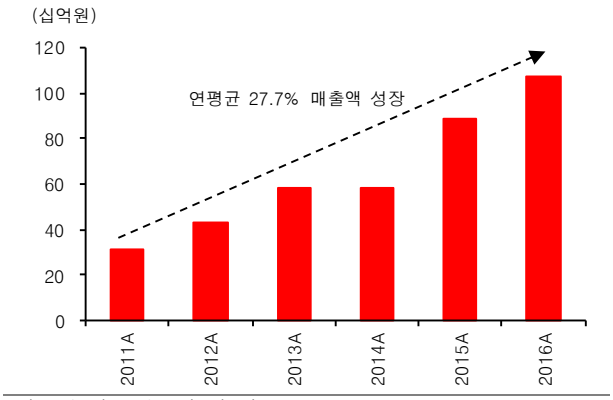
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 4 개인안전장비의 스마트 웨어러블化



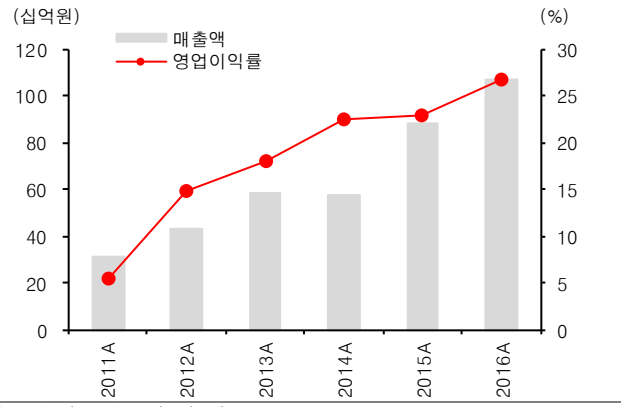
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 5 산청, 최근 5년간 연평균 27.7% 성장



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 6 산청, 꾸준히 개선되고 있는 영업이익률



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

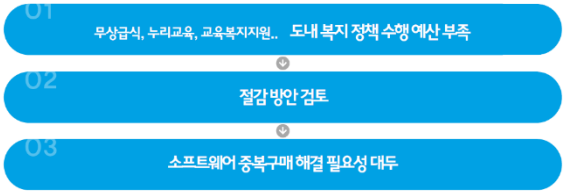
국내 한컴오피스 시장은 안정적인 성장 지속

도표 7 경기도교육청: 경쟁제품 대체



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 8 경기도교육청 한컴오피스 도입의 배경



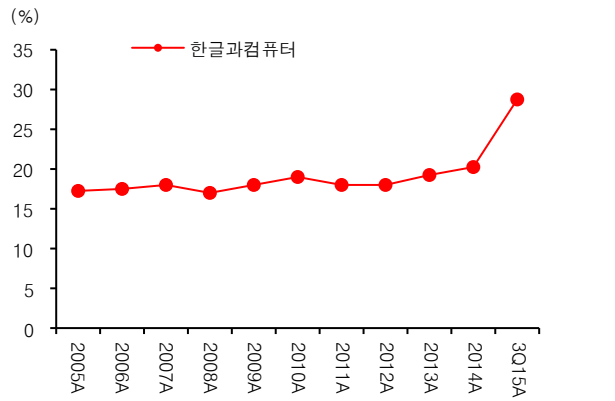
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 9 경기도교육청 도입 히스토리



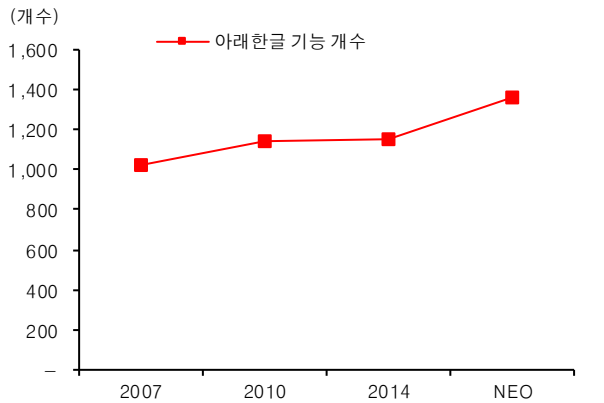
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 10 국내 한글과컴퓨터 시장점유율



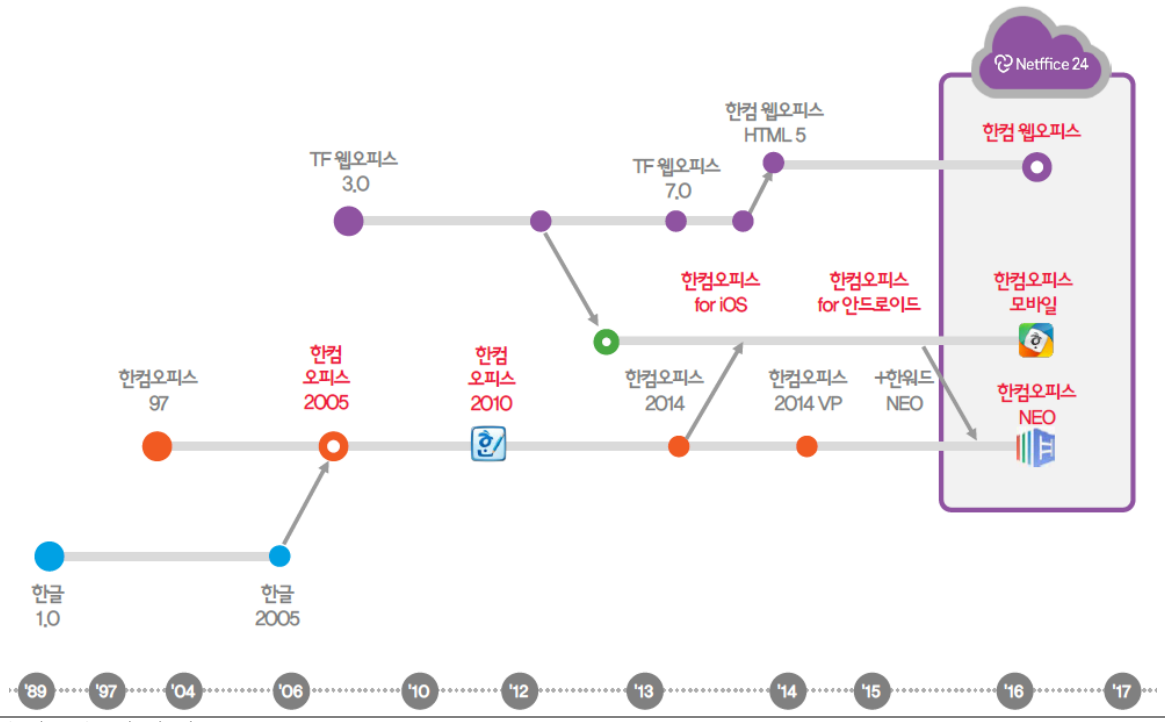
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 11 제품별 아래한글 기능 개수



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 12 1989년 한글 1.0을 시작으로 27년간 시대의 변화에 맞춰, 다양한 생산성 도구를 개발해온 한글과컴퓨터



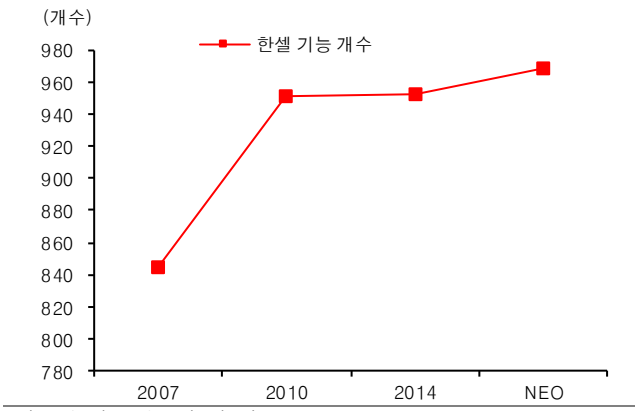
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 13 기능이 강화된 '한컴오피스 NEO'

제품	한컴오피스 2007	한컴오피스 2010	한컴오피스 2014	한컴오피스 NEO
추가된 기능	- 휴대전화로 문서전송 가능	- 개인정보탐색기 추가 - 블로그 올리기 기능 추가	- 오피스 커뮤니케이터 - 클라우드 저장소 연동 - 악성코드 탐색기 추가	- 한워드 추가, 높은 호환성 - PDF를 편집하기 - 다국어 번역기능 추가 - FSL 기능 추가 - 3D프린터 출력 기능 등

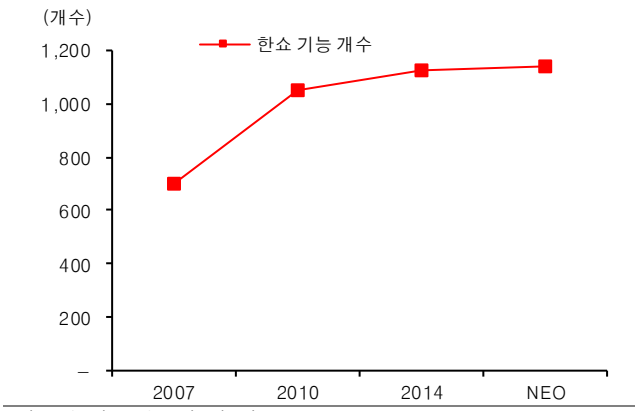
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 14 제품별 한셀 기능 개수



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 15 제품별 한쇼 기능 개수



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

오피스 소프트웨어,
B2C(개인, 컨슈머)부문 지속 성장 지속 전망

도표 16 성장을 견인하고 있는 오피스 소프트웨어



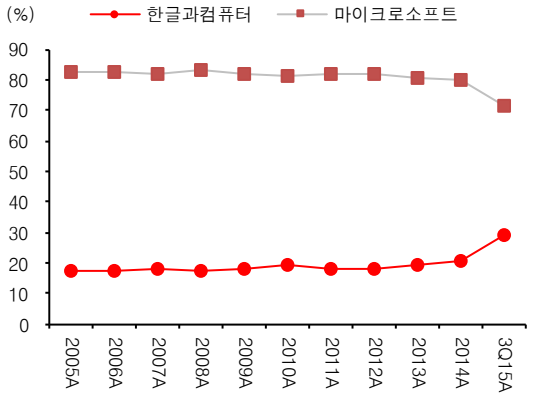
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 17 공공, 교육, 기업 중심으로 안정적 성장



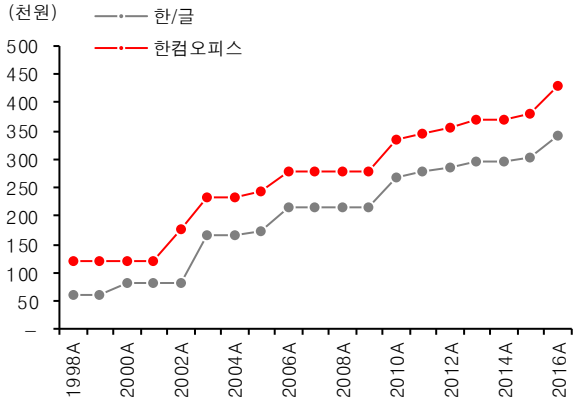
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 18 국내 시장점유율 17% → 20% 상승세



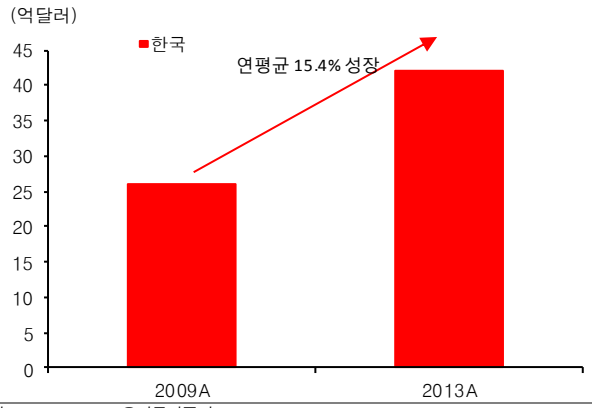
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 19 신제품 출시로 지속적인 단가 상승



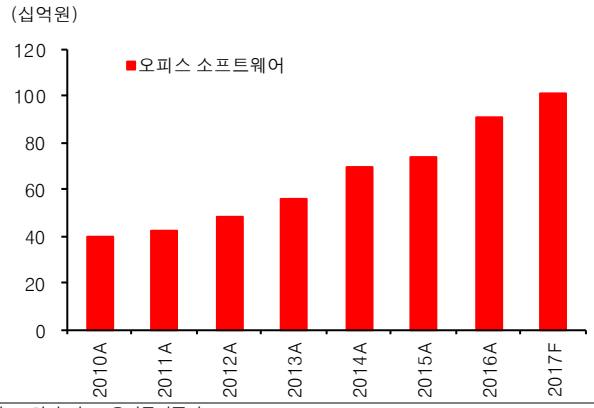
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 20 국내는 연평균(2009~2013) 15.4% 성장



자료: Ovum, IDC, 유진투자증권

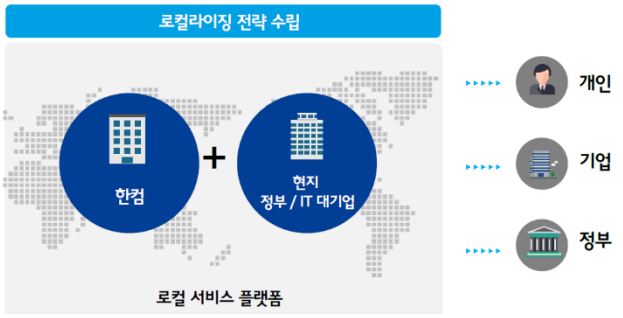
도표 21 꾸준한 성장을 유지하는 오피스 소프트웨어



자료: 회사 자료, 유진투자증권

해외 진출 본격화, 올해 매출비중 확대 중

도표 22 글로벌 시장 진출 전략 1. 로컬라이징



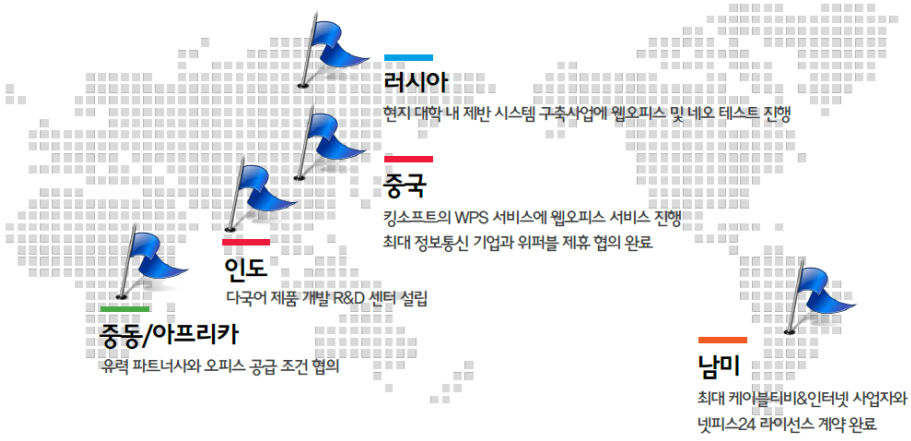
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 23 글로벌 시장 진출 전략 2. 솔루션 확장



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 24 글로벌 시장 진출 전략: 집중 타겟지역 비즈니스 현황



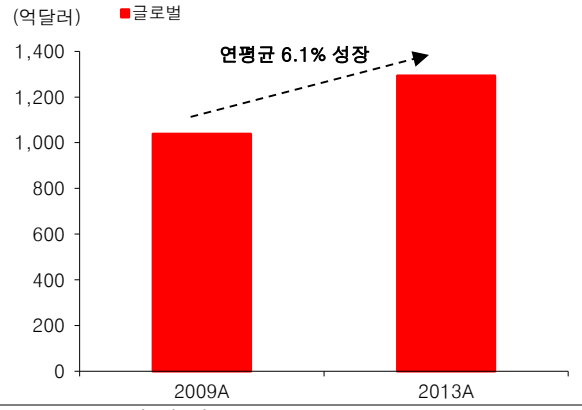
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 25 글로벌 시장 진출 전략: IT인프라 보유 대기업 고객대상 직접영업에 의한 성과



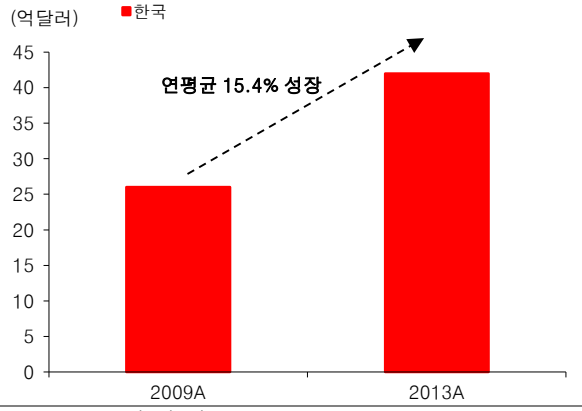
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 26 세계 시장규모는 약 1,300억 달러 규모



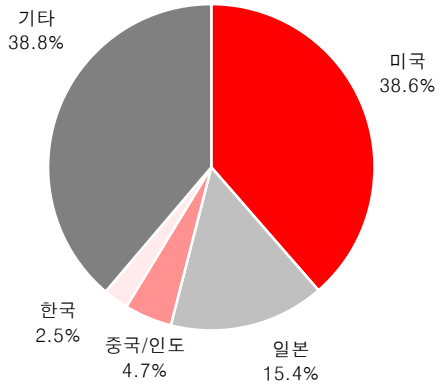
자료: Ovum, IDC, 유진투자증권

도표 27 중국, 인도 등은 연평균 12.8% 성장



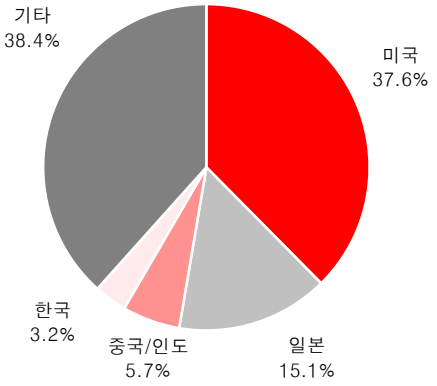
자료: Ovum, IDC, 유진투자증권

도표 28 2009년 오피스 소프트웨어 지역 비중



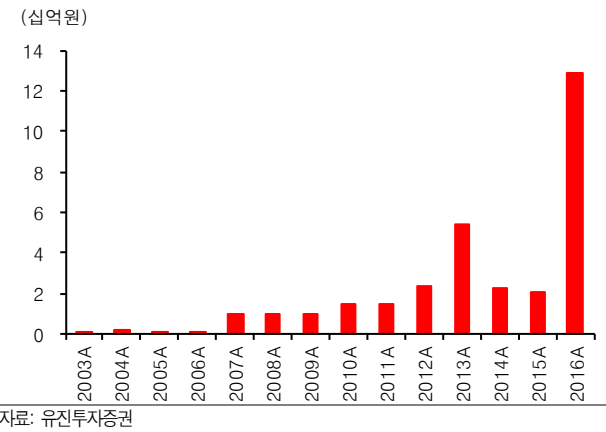
자료: Ovum, IDC, 유진투자증권

도표 29 2013년 중국/인도, 한국 비중 확대



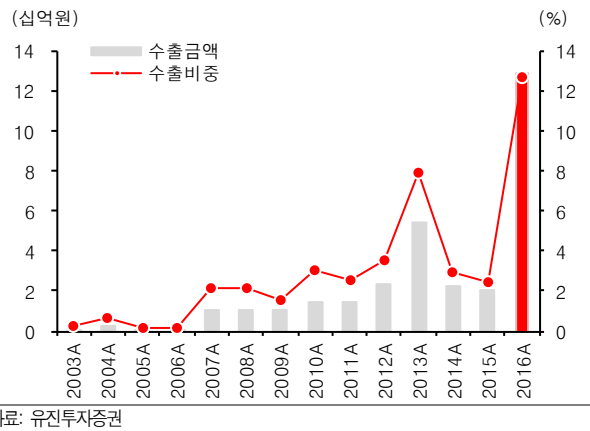
자료: Ovum, IDC, 유진투자증권

도표 30 동사 해외수출 금액은 점차 증가 중



자료: 유진투자증권

도표 31 2016년 해외수출비중은 12.7%



자료: 유진투자증권

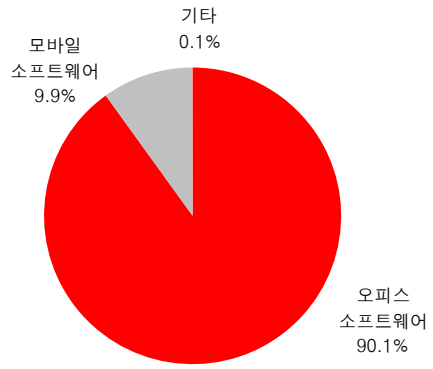
오피스 소프트웨어 국내 유일업체

도표 32 주요 연혁

연도	내용
1990.10	회사 설립 ((주)한글과컴퓨터)
1996.09	코스닥 시장 상장
2001.02	한컴 오피스 V 출시
2007.08	한글과컴퓨터 오피스 2007 GS인증
2009.07	최대주주 변경(프라임개발 → 셀런에이치)
2010.09	최대주주 변경(셀런에이치 → 소프트포럼컨소시엄)
2011.07	씽크프리 모바일 4.1 출시
2011.12	중견/중소기업분야 신성장경영대상(대통령표창)
2013.04	Software Imaging Technology Ltd. 100% 지분인수
2014.03	MDS테크놀로지 인수(지분 15.89%)
2017.07	산청 인수 추진(지분 100%)

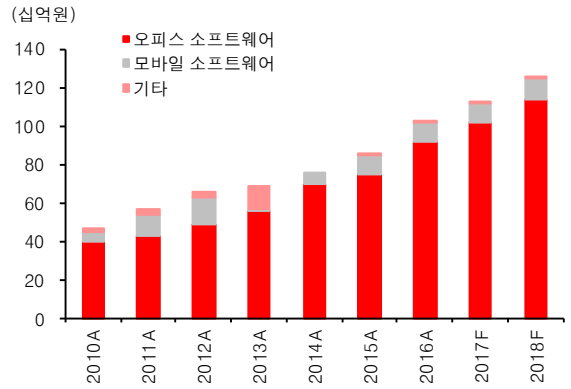
자료: 유진투자증권

도표 33 매출 비중 (2016년 기준)



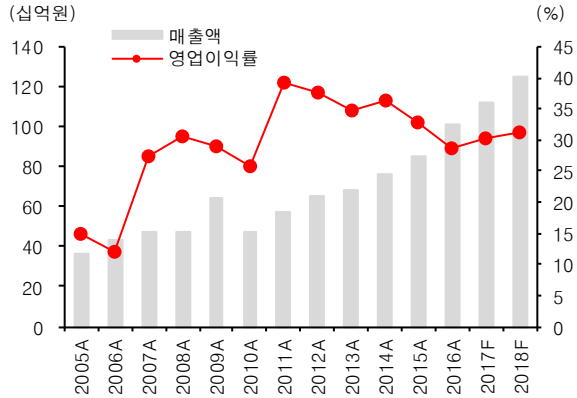
자료: 유진투자증권

도표 34 54분기 연속 흑자 기록



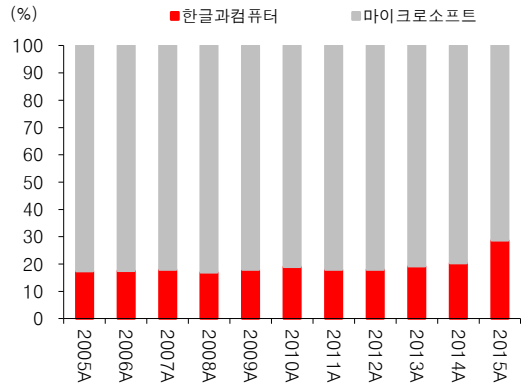
자료: 유진투자증권

도표 35 영업이익률 30~40%의 높은 수익성



자료: 유진투자증권

도표 36 국내 시장점유율 안정적



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

한컴그룹 시너지 효과 기대

도표 37 종합 IT 서비스 그룹, 4개의 상장기업 포함 총 15개 기업으로 구성



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 38 한컴그룹 상장사 (4개사)



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

도표 39 한컴그룹 신규법인



자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

2016년 결산배당 주당 200원

도표 40 최근 3사업연도 배당에 관한 사항

구분	주식의 종류	2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	2011A
주당액면가액 (원)		500	500	500	500	500	500
(연결)당기순이익 (백만원)		15,297	23,392	20,064	19,071	12,473	13.211
(연결) 주당순이익 (원)		684	1,100	900	826	541	609
현금배당금총액 (백만원)		4,367	8,704	5,741	5,539	3,672	3,672
주식배당금총액 (백만원)		-	-	-	-	-	-
(연결)현금배당성향 (%)		28.5	37.2	28.6	29.1	29.4	27.7
현금배당수익률 (%)	보통주	1.2	1.7	1.3	1.0	1.2	2.0
주식배당수익률 (%)	보통주						
주당 현금배당금 (원)	보통주	200	400	260	200	250	200
주당 주식배당 (주)	보통주						

참고: 2012~2015년 연결기준, 나머지는 별도기준
자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**214.1**	**228.6**	**251.1**	**270.9**	**292.2**
유동자산	67.2	76.8	96.2	111.9	128.9
현금성자산	43.1	46.3	64.7	76.7	89.8
매출채권	21.9	27.8	28.8	32.4	36.3
재고자산	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
비유동자산	146.9	151.8	154.9	159.0	163.4
투자자산	88.4	93.2	95.4	99.3	103.3
유형자산	3.6	3.4	3.1	3.1	3.2
기타	55.0	55.3	56.4	56.6	56.8
부채총계	**36.1**	**42.5**	**45.4**	**47.0**	**48.8**
유동부채	18.3	27.2	29.9	31.4	33.0
매입채무	9.0	9.8	11.3	12.7	14.2
유동성이자부채	0.0	8.5	9.6	9.6	9.6
기타	9.3	9.0	9.0	9.1	9.2
비유동부채	17.8	15.2	15.6	15.7	15.8
비유동기타부채	15.4	13.1	13.1	13.1	13.1
기타	2.4	2.1	2.5	2.6	2.7
자본총계	**178.0**	**186.2**	**205.7**	**223.8**	**243.5**
지배지분	151.6	158.6	177.5	195.6	215.2
자본금	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2
자본잉여금	48.5	49.2	49.1	49.1	49.1
이익잉여금	104.9	111.6	130.4	148.5	168.1
기타	(14.0)	(14.3)	(14.2)	(14.2)	(14.2)
비지배지분	26.4	27.6	28.3	28.3	28.3
자본총계	**178.0**	**186.2**	**205.7**	**223.8**	**243.5**
총차입금	15.4	21.6	22.6	22.6	22.6
순차입금	(27.7)	(24.7)	(42.1)	(54.1)	(67.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**84.9**	**101.2**	**112.0**	**125.1**	**140.1**
증가율(%)	12.0	19.2	10.6	11.7	11.9
매출원가	7.0	7.5	6.9	9.1	9.7
매출총이익	78.0	93.8	105.1	116.1	130.4
판매및 일반관리비	50.0	64.7	71.1	77.1	86.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**27.9**	**29.0**	**34.0**	**38.9**	**44.1**
증가율(%)	1.6	4.0	17.1	14.5	13.1
EBITDA	35.3	37.6	41.8	47.9	53.1
증가율(%)	0.9	6.4	11.2	14.6	10.8
영업외손익	2.1	(3.4)	(2.8)	(1.5)	(3.4)
이자수익	1.1	0.7	0.6	0.9	1.0
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.7	0.5	0.5	0.9	0.9
기타영업손익	0.2	(4.6)	(3.9)	(3.3)	(5.3)
세전순이익	30.0	25.7	31.2	37.4	40.6
증가율(%)	18.6	(14.3)	21.6	19.9	8.5
법인세비용	7.0	10.4	7.8	10.1	11.7
당기순이익	**23.4**	**15.3**	**23.4**	**27.4**	**28.9**
증가율 (%)	16.6	(34.6)	53.2	16.8	5.5
지배주주지분	24.0	14.9	22.8	26.7	28.3
증가율(%)	19.6	(37.9)	52.7	17.1	6.1
비지배지분	(0.6)	0.4	0.7	0.7	0.6
EPS	**1,040**	**646**	**986**	**1,155**	**1,225**
증가율 (%)	19.6	(37.9)	52.7	17.1	6.1
수정EPS	1,040	646	986	1,155	1,225
증가율 (%)	19.6	(37.9)	52.7	17.1	6.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**29.7**	**20.4**	**33.2**	**33.4**	**34.8**
당기순이익	23.4	15.3	23.4	27.4	28.9
자산상각비	7.4	8.6	7.8	8.9	9.0
기타비현금성손익	(1.6)	(0.7)	5.9	(0.8)	(0.8)
운전자본증감	(4.5)	(12.2)	(0.7)	(2.1)	(2.3)
매출채권감소(증가)	(0.4)	(5.3)	(2.2)	(3.6)	(3.9)
재고자산감소(증가)	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	(0.0)	0.6	2.7	1.4	1.5
기타	(4.1)	(7.5)	(1.2)	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**(6.3)**	**(9.7)**	**(3.1)**	**(12.7)**	**(13.0)**
단기투자자산감소	6.9	6.5	7.0	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	(0.1)	0.1	(0.7)	(1.4)	(1.5)
설비투자	(1.2)	(0.9)	(0.7)	(1.1)	(1.2)
유형자산처분	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(7.6)	(6.1)	(7.1)	(8.1)	(8.1)
재무활동현금흐름	**(9.3)**	**(5.3)**	**(4.6)**	**(9.2)**	**(9.2)**
차입금증가	0.7	2.1	(0.2)	0.0	0.0
자본증가	(5.7)	(8.7)	(4.4)	(9.2)	(9.2)
배당금지급	5.7	8.7	4.4	9.2	9.2
현금 증감	**7.2**	**6.0**	**25.5**	**11.5**	**12.6**
기초현금	14.5	21.7	27.7	53.1	64.7
기말현금	21.7	27.7	53.1	64.7	77.2
Gross cash flow	36.6	41.1	37.2	35.6	37.1
Gross investment	17.7	28.4	10.7	14.3	14.8
Free cash flow	**29.7**	**20.4**	**33.2**	**33.4**	**34.8**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	1,040	646	986	1,155	1,225
BPS	6,568	6,872	7,688	8,474	9,325
DPS	400	400	400	400	400
밸류에이션(배,%)					
PER	22.5	25.6	16.0	13.6	12.9
PBR	3.6	2.4	2.0	1.9	1.7
EV/ EBITDA	15.2	10.2	8.4	7.1	6.1
배당수익율	1.7	2.4	2.5	2.5	2.5
PCR	14.8	9.3	9.8	10.2	9.8
수익성 (%)					
영업이익율	32.9	28.7	30.4	31.1	31.4
EBITDA이익율	41.6	37.1	37.3	38.3	37.9
순이익율	27.5	15.1	20.9	21.9	20.6
ROE	15.5	9.9	13.9	14.7	14.1
ROIC	29.3	17.3	23.8	25.9	27.4
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	367.3	282.0	322.1	356.4	390.6
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	4.0	4.1	4.0	4.1	4.1
재고자산회전율	983.1	885.6	653.8	618.4	616.7
매입채무회전율	10.7	10.8	10.6	10.4	10.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-08-18	BUY	36,500
2015-09-01	BUY	36,500
2015-11-16	BUY	36,500
2015-11-30	BUY	36,500
2016-01-04	BUY	36,500
2016-01-28	BUY	36,500
2016-04-21	BUY	30,100
2016-05-09	BUY	30,100
2016-07-18	BUY	30,100
2016-08-08	BUY	30,100
2016-09-06	BUY	30,100
2016-10-18	BUY	30,100
2016-11-04	BUY	30,100
2017-02-07	BUY	23,900
2017-05-11	BUY	23,900
2017-08-08	BUY	23,900
2017-08-28	BUY	20,000

한글과컴퓨터(030520.KQ) 주가 및 목표주가 추이

