한글과컴퓨터
(030520.KQ)

코스닥벤처

2020. 08. 19



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

2Q20 실적 Review:
COVID-19 극복하며 놀라운 실적 달성



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
-	-	-

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	22,300원
현재주가(8/18)	16,650원

Key Data	(기준일: 2020.8.18)
KOSPI(pt)	2,348
KOSDAQ(pt)	800
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	407
52 주 최고/최저(원)	18,750 / 6,320
52 주 일간 Beta	1.09
발행주식수(천주)	24,440
평균거래량(3M,천주)	537
평균거래대금(3M,백만원)	8,283
배당수익률(20F, %)	2.2
외국인 지분율(%)	10.2
주요주주 지분율(%)	
한컴위드 (외 9 인)	31.5
KB 자산운용 (외 1 인)	9.2
국민연금공단 (외 1 인)	8.0

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.1	28.1	60.1	61.7
KOSPI 대비상대수익률	0.9	12.2	42.9	26.4

■ **2Q20 Review: 매출액 +28.8%yoy, 영업이익 +106.0%yoy. 당사 추정치 상회**

최근 발표된 반기보고서(8/14)에 따르면, **2 분기 실적(연결기준)은 매출액 1,106 억원, 영업이익 274 억원을 달성**하며 **전년동기대비 각각 28.8%, 106.0% 증가**함. 당사 추정치(매출액 1,017 억원, 영업이익 156 억원) 대비 영업이익은 크게 상회함

매출액이 전년동기대비 크게 증가한 것은 ① 본사의 안정적 실적 성장이 지속(전년동기대비 매출액 5.9% 증가)되었고, ② **COVID-19 로 인한 마스크 및 방역복 매출 증가와 함께 공공소방복 매출 증가 등으로 한컴라이프케어 매출이 전년동기대비 119.9% 증가**하였기 때문임. 수익성이 개선되며 영업이익률이 큰 폭으로 증가한 것은 ① 본사의 실적 성장과 함께 영업이익률이 소폭 상승(2Q19 영업이익률 35.1% → 2Q20 38.4%, 3.3%p↑)하였고, ② 자회사 한컴라이프케어의 매출 본격 성장과 함께 수익성 개선(2Q19 OPM 14.3% → 2Q20 32.6%, 18.3%p↑)이 반영되었기 때문임

■ **3Q20 Preview: 매출액 +46.2%yoy, 영업이익 +558.0%yoy. 실적 개선 지속 전망**

당사추정 **3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 933 억원, 영업이익은 157 억원을 전망**하며, 이는 **전년동기대비 각각 46.2%, 558.0% 증가할 것으로 전망**함. 한컴라이프케어의 K5 방독면 매출 재개 및 마스크 수출 지속 등으로 실적 성장은 지속될 것으로 예상함

■ **목표주가를 22,300 원으로 상향하고, 투자의견은 BUY 를 유지함**

목표주가는 기존 16,500 원에서 22,300 원으로 상향 조정하고, 목표주가까지 상승여력 33.9%를 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정근거는 2020 년 예상 EPS(1,464 원)에 국내 주요 소프트웨어기업 평균 PER 30.5 배를 50%할인한 Target Multiple 15.2 배를 적용한 것임. 50% 할인요인은 ① 최근 2 분기동안의 큰 폭의 실적 성장에 대한 지속 우려감과 ② 본사의 낮은 매출 성장을 반영한 것임

현재주가는 2020 년 기준 PER 11.4 배로 동종업계 대비 크게 할인되어 거래 중임

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q20A					3Q20E			2019	2020P		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	110.6	101.7	8.7	-	-	93.3	-15.6	46.2	319.3	416.7	30.5	459.6	10.3
영업이익	27.4	15.6	75.5	-	-	15.7	-42.9	558.0	33.2	78.1	135.1	86.8	11.2
세전이익	24.7	13.8	79.5	-	-	11.7	-52.4	흑전	20.3	63.9	214.2	74.7	16.8
순이익	19.5	12.0	63.3	-	-	8.6	-56.0	흑전	22.1	48.3	118.5	55.2	14.2
영업이익률	24.8	15.4	9.4	-	-	16.8	-8.0	13.1	10.4	18.7	8.3	18.9	0.2
순이익률	17.7	11.8	5.9	-	-	9.2	-8.5	15.8	6.9	11.6	4.7	12.0	0.4
EPS(원)	2,480	1,234	101.0	-	-	967	-61.0	흑전	820	1,464	78.5	1,579	7.8
BPS(원)	10,763	10,493	2.6	-	-	11,114	3.3	17.2	9,633	11,571	20.1	13,829	19.5
ROE(%)	23.0	11.8	11.3	-	-	8.7	-14.3	10.2	10.2	18.7	8.5	17.8	-0.9
PER(X)	6.7	13.5	-	-	-	17.2	-	-	12.2	11.4	-	10.5	-
PBR(X)	1.5	1.6	-	-	-	1.5	-	-	1.0	1.4	-	1.2	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1 2Q20 실적: 매출액 +22.8% yoy, 영업이익 +106.0% yoy

(십억원,%)	2Q20A			2Q19A	1Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**110.6**	**28.8**	**25.2**	**85.9**	**88.4**
부문별 매출액					
본사	28.7	5.9	7.0	27.1	26.8
한컴MDS	32.6	-11.5	-21.3	36.8	41.4
한컴라이프케어	50.6	119.9	150.3	23.0	20.2
기타	-1.3	22.4	1,426.5	-1.1	-0.1
부문별 매출비중					
본사	25.9	-5.6	-4.4	31.5	30.3
한컴MDS	29.5	-13.4	-17.4	42.9	46.9
한컴라이프케어	45.8	19.0	22.9	26.8	22.9
기타	-1.2	0.1	-1.1	-1.3	-0.1
수익					
영업이익	**27.4**	**106.0**	**90.4**	**13.3**	**14.4**
세전이익	**24.7**	**109.7**	**104.6**	**11.8**	**12.1**
당기순이익	**19.5**	**12.5**	**116.4**	**17.4**	**9.0**
지배기업 당기순이익	**15.2**	**21.7**	**111.3**	**12.4**	**7.2**
이익률(%)					
영업이익률	24.8	9.3	8.5	15.5	16.3
세전이익률	22.3	8.6	8.7	13.7	13.7
당기순이익률	17.7	-2.6	7.5	20.2	10.2
지배기업 당기순이익률	13.7	-0.8	5.6	14.5	8.1

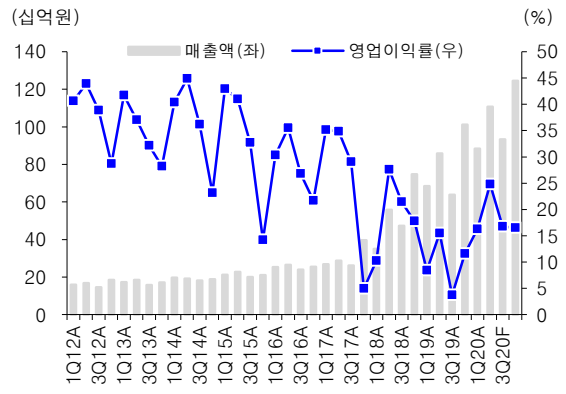
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20F	4Q20F
매출액	**35.0**	**55.9**	**47.2**	**77.7**	**71.9**	**85.9**	**63.8**	**101.2**	**88.4**	**110.6**	**93.3**	**124.4**
증가율(yoy,%)	*30.9*	*94.4*	*80.9*	*96.1*	*105.2*	*53.7*	*35.2*	*30.2*	*29.2*	*28.8*	*46.2*	*23.0*
부문별 매출액(십억원)												
본사	22.6	26.3	22.6	25.2	22.7	27.1	22.0	28.6	26.8	28.7	26.0	30.1
한컴MDS				18.0	38.0	36.8	34.9	45.1	41.4	32.6	35.7	47.9
한컴라이프케어	12.4	29.6	24.5	32.6	7.8	23.0	8.6	27.1	20.2	50.6	33.5	46.1
기타	0.1	0.0	0.1	1.9	3.4	-1.1	-1.7	0.3	-0.1	-1.3	-1.9	0.3
부문별 비중(%)												
본사	64.5	47.0	47.8	32.5	31.5	31.5	34.5	28.3	30.3	25.9	27.8	24.2
한컴MDS	0.0	0.0	0.0	23.2	52.9	42.9	54.7	44.6	46.9	29.5	38.2	38.5
한컴라이프케어	35.3	52.9	51.9	41.9	10.8	26.8	13.5	26.8	22.9	45.8	35.9	37.1
기타	0.1	0.0	0.2	2.4	4.8	-1.3	-2.6	0.3	-0.1	-1.2	-2.0	0.2
수익												
매출원가	9.5	20.0	17.7	34.0	34.6	41.0	31.2	50.6	39.6	49.2	48.7	64.5
매출총이익	25.5	35.9	29.5	43.6	37.3	44.9	32.7	50.5	48.7	61.4	44.6	59.9
판매관리비	22.0	20.5	19.4	30.3	31.8	31.6	30.3	38.9	34.3	34.0	28.9	39.4
영업이익	**3.6**	**15.4**	**10.1**	**13.4**	**5.5**	**13.3**	**2.4**	**11.6**	**14.4**	**27.4**	**15.7**	**20.6**
세전이익	**0.5**	**10.5**	**5.1**	**-14.1**	**1.8**	**11.8**	**-0.7**	**7.5**	**12.1**	**24.7**	**11.7**	**15.4**
당기순이익	**6.8**	**11.7**	**2.2**	**-9.9**	**1.9**	**17.4**	**-4.2**	**7.9**	**9.0**	**19.5**	**8.6**	**11.2**
지배기업 순이익	**5.9**	**10.3**	**3.5**	**-13.2**	**2.5**	**12.4**	**-0.8**	**0.4**	**7.2**	**15.2**	**5.9**	**7.6**
이익률(%)												
매출원가율	27.1	35.8	37.5	43.8	48.1	47.7	48.8	50.1	44.9	44.5	52.2	51.8
매출총이익률	72.9	64.2	62.5	56.2	51.9	52.3	51.2	49.9	55.1	55.5	47.8	48.2
판매관리비율	62.7	36.6	41.1	39.0	44.2	36.7	47.5	38.5	38.8	30.7	31.0	31.6
영업이익률	**10.2**	**27.6**	**21.4**	**17.2**	**7.7**	**15.5**	**3.7**	**11.4**	16.3	24.8	16.8	16.5
세전이익률	**1.4**	**18.7**	**10.8**	**-18.1**	**2.5**	**13.7**	**-1.1**	**7.4**	13.7	22.3	12.6	12.4
당기순이익률	**19.4**	**21.0**	**4.6**	**-12.7**	**2.6**	**20.2**	**-6.6**	**7.8**	10.2	17.7	9.2	9.0
지배기업 순이익률	**16.9**	**18.5**	**7.3**	**-17.0**	**3.4**	**14.5**	**-1.3**	**0.4**	8.1	13.7	6.3	6.1

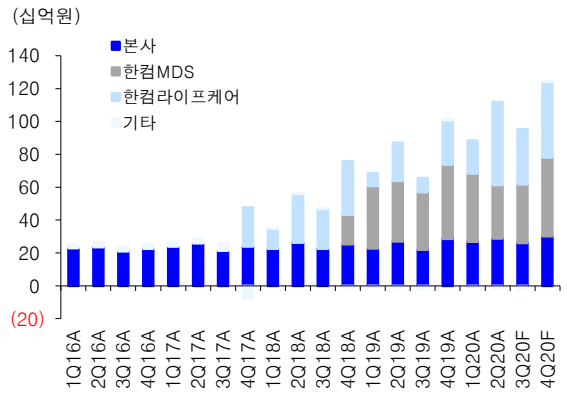
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 1Q18, 4Q18에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 1Q19에 반영
자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



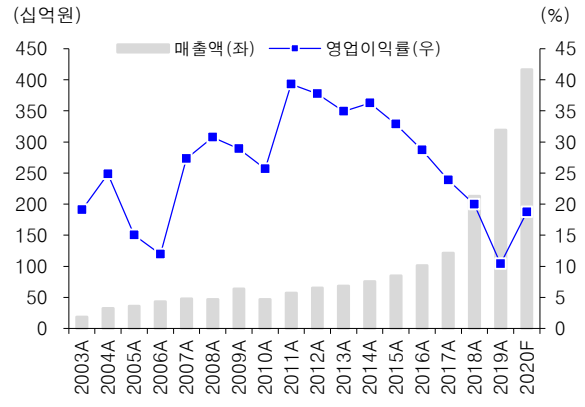
자료: 유진투자증권

도표 5 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**63.8**	**46.9**	**57.0**	**65.6**	**68.5**	**75.8**	**84.9**	**101.2**	**121.2**	**215.8**	**319.3**	**416.7**
증가율(yoy,%)	*35.6*	*-26.4*	*21.4*	*15.1*	*4.4*	*10.7*	*12.0*	*19.2*	*19.7*	*78.0*	*48.0*	*30.5*
부문별 매출액(십억원)												
본사	48.7	47.3	57.3	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	111.5
한컴MDS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.0	154.9	157.7
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	150.5
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.5	1.9	0.9	-3.0
부문별 비중(%)												
본사	76.3	100.7	100.6	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	44.8	31.4	26.8
한컴MDS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.3	48.5	37.8
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	-	-	19.7	46.0	20.8	36.1
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	0.9	0.3	-0.7
수익												
매출원가	17.1	2.6	5.6	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	202.1
매출총이익	46.7	44.3	51.4	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	214.6
판매관리비	28.3	32.3	29.1	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	136.6
영업이익	**18.5**	**12.1**	**22.4**	**24.8**	**23.9**	**27.5**	**27.9**	**29.0**	**29.0**	**42.5**	**32.8**	**78.1**
세전이익	**13.4**	**3.7**	**15.5**	**15.5**	**22.2**	**25.3**	**30.0**	**25.7**	**23.0**	**2.0**	**20.3**	**63.9**
당기순이익	**14.4**	**4.8**	**13.5**	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**23.4**	**15.3**	**20.4**	**10.8**	**22.9**	**48.3**
지배기업 순이익	**14.4**	**4.8**	**13.5**	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**24.0**	**14.9**	**20.2**	**6.5**	**14.5**	**35.8**
이익률(%)												
매출원가율	26.8	5.6	9.7	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.5
매출총이익률	73.2	94.4	90.3	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.5
판매관리비율	44.3	68.7	51.0	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	32.8
영업이익률	**28.9**	**25.7**	**39.3**	**37.7**	**34.9**	**36.2**	**32.9**	**28.7**	**23.9**	**19.7**	**10.3**	18.7
세전이익률	**21.1**	**8.0**	**27.2**	**23.6**	**32.4**	**33.3**	**35.3**	**25.4**	**19.0**	**0.9**	**6.4**	15.3
당기순이익률	**22.6**	**10.2**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**27.5**	**15.1**	**16.9**	**5.0**	**7.2**	11.6
지배기업 순이익률	**22.6**	**10.1**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**28.3**	**14.7**	**16.6**	**3.0**	**4.5**	8.6

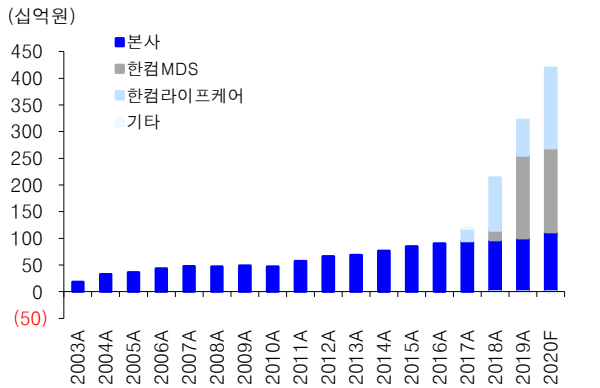
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영
자료: 유진투자증권

도표 6 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7 부문별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 8 국내 주요 소프트웨어 업체 Valuation Table

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹케시	세틀뱅크	한컴MDS	KG이니시스
주가	**16,650**		**98,600**	**59,200**	**24,800**	**11,150**	**21,400**
시가총액(십억원)	**406.9**		**2,925.7**	**400.4**	**229.8**	**98.4**	**597.2**
PER(배)							
FY18A	46.0	23.4	36.6	-	-	21.4	12.2
FY19A	12.2	27.7	58.6	45.9	16.0	6.9	10.9
FY20F	**11.3**	**30.5**	**57.9**	**35.1**	**15.9**	**13.1**	**9.7**
FY21F	**10.4**	**24.3**	**48.6**	**26.9**	**12.2**	**9.5**	**8.4**
PBR(배)							
FY18A	1.5	4.8	8.4	-	-	1.1	2.0
FY19A	1.0	5.4	9.7	9.4	1.9	0.8	2.2
FY20F	**1.4**	**4.1**	**7.8**	**6.1**	**1.8**	**0.8**	**1.9**
FY21F	**1.2**	**3.5**	**6.9**	**5.0**	**1.6**	**0.7**	**1.6**
매출액(십억원)							
FY18A	212.9		226.9	78.0	57.2	138.2	924.6
FY19A	319.3		259.4	61.0	67.5	153.9	949.2
FY20F	416.7		302.3	70.2	79.8	157.7	844.7
FY21F	459.6		345.6	80.9	94.9	171.2	966.0
영업이익(십억원)							
FY18A	42.4		54.0	5.9	13.2	9.1	60.4
FY19A	33.2		64.4	9.0	14.8	5.9	84.1
FY20F	78.1		77.2	12.7	15.5	7.4	107.3
FY21F	86.8		89.3	16.5	21.6	12.6	119.8
영업이익률(%)							
FY18A	19.9	15.2	23.8	7.5	23.0	6.6	6.5
FY19A	10.4	16.3	24.8	14.7	21.9	3.8	8.9
FY20F	**18.7**	**16.9**	**25.6**	**18.1**	**19.4**	**4.7**	**12.7**
FY21F	**18.9**	**19.1**	**25.8**	**20.4**	**22.7**	**7.4**	**12.4**
순이익(십억원)							
FY18A	10.8		42.5	5.5	12.0	5.0	39.9
FY19A	22.1		51.1	8.7	13.6	12.2	67.0
FY20F	48.3		53.7	11.4	14.5	6.8	77.4
FY21F	55.2		64.2	14.8	18.8	10.5	88.8
EV/EBITDA(배)							
FY18A	7.0	13.4	20.0	-	-	6.7	6.2
FY19A	6.0	15.6	29.9	28.1	-0.3	5.0	0.0
FY20F	**4.7**	**16.1**	**30.4**	**25.1**	**5.5**	**3.4**	**4.0**
FY21F	**3.9**	**12.8**	**26.9**	**19.3**	**3.2**	**1.9**	**3.1**
ROE(%)							
FY18A	5.6	20.3	23.3	28.3	25.2	4.4	12.3
FY19A	10.2	18.1	20.0	27.0	15.6	9.9	18.2
FY20F	**18.7**	**12.9**	**14.2**	**19.3**	**12.5**	**5.7**	**18.7**
FY21F	**17.8**	**14.6**	**15.2**	**20.7**	**14.4**	**8.2**	**18.3**

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2020.08.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 당사 추정치

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**655.1**	**651.7**	**713.7**	**773.8**	**830.7**
유동자산	232.5	240.1	297.2	364.6	427.1
현금성자산	127.8	135.4	158.4	217.7	268.3
매출채권	57.5	59.0	69.8	74.1	80.5
재고자산	37.6	36.7	59.9	63.6	69.1
비유동자산	422.6	411.6	416.5	409.2	403.6
투자자산	72.5	76.4	88.4	92.0	95.8
유형자산	90.7	83.7	84.1	82.8	82.4
기타	259.3	251.5	244.0	234.4	225.4
부채총계	**348.5**	**318.0**	**331.0**	**335.9**	**342.4**
유동부채	100.1	96.3	107.2	110.6	115.4
매입채무	30.8	36.5	50.1	53.2	57.8
유동성이자부채	39.2	32.8	30.3	30.3	30.3
기타	30.1	27.0	26.8	27.1	27.3
비유동부채	248.4	221.8	223.8	225.4	227.0
비유동이자부채	138.1	119.4	120.0	120.0	120.0
기타	110.3	102.3	103.8	105.4	107.1
자본총계	**306.6**	**333.7**	**382.7**	**437.9**	**488.3**
지배지분	198.8	235.4	282.8	338.0	388.4
자본금	12.2	12.9	12.9	12.9	12.9
자본잉여금	74.8	97.9	98.6	98.6	98.6
이익잉여금	125.4	139.9	186.4	241.6	292.0
기타	(13.7)	(15.3)	(15.1)	(15.1)	(15.1)
비지배지분	107.8	98.2	99.9	99.9	99.9
자본총계	**306.6**	**333.7**	**382.7**	**437.9**	**488.3**
총차입금	177.4	152.2	150.3	150.3	150.3
순차입금	49.6	16.8	(8.2)	(67.4)	(118.0)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**212.9**	**319.3**	**416.7**	**459.6**	**497.9**
증가율(%)	75.7	50.0	30.5	10.3	8.3
매출원가	79.0	154.3	202.1	232.6	254.3
매출총이익	**133.9**	**165.0**	**214.6**	**227.0**	**243.6**
판매 및 일반관리비	91.5	131.8	136.6	140.2	149.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**42.4**	**33.2**	**78.1**	**86.8**	**93.8**
증가율(%)	46.6	(21.7)	135.1	11.2	8.0
EBITDA	**65.1**	**60.1**	**105.2**	**112.9**	**119.1**
증가율(%)	71.9	(7.7)	75.0	7.3	5.5
영업외손익	**(40.6)**	**(12.9)**	**(14.1)**	**(12.2)**	**(13.1)**
이자수익	0.7	2.3	2.8	3.3	3.6
이자비용	11.7	12.7	11.9	11.9	11.9
지분법손익	(18.2)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
기타영업손익	(11.4)	(1.9)	(4.5)	(3.0)	(4.3)
세전순이익	**1.8**	**20.3**	**63.9**	**74.7**	**80.6**
증가율(%)	(92.1)	1,015.1	214.2	16.8	8.0
법인세비용	4.6	5.5	15.6	19.5	21.2
당기순이익	**10.8**	**22.1**	**48.3**	**55.2**	**59.5**
증가율(%)	(47.4)	105.7	118.5	14.2	7.7
지배주주지분	6.5	19.3	35.8	38.6	41.4
증가율(%)	(67.7)	195.6	85.8	7.8	7.3
비지배지분	4.2	2.9	12.6	16.6	18.1
EPS(원)	**282**	**820**	**1,464**	**1,579**	**1,694**
증가율(%)	(67.7)	190.4	78.5	7.8	7.3
수정EPS(원)	282	820	1,464	1,579	1,694
증가율(%)	(67.7)	190.4	78.5	7.8	7.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**65.4**	**40.9**	**56.2**	**78.6**	**79.9**
당기순이익	10.8	22.1	48.3	55.2	59.5
자산상각비	22.7	26.9	27.1	26.1	25.4
기타비현금성손익	0.4	(0.1)	7.2	2.1	2.2
운전자본증감	(4.7)	(10.3)	(20.3)	(4.7)	(7.1)
매출채권감소(증가)	(7.2)	(8.9)	(13.1)	(4.3)	(6.4)
재고자산감소(증가)	(2.0)	(5.1)	(23.0)	(3.7)	(5.5)
매입채무증가(감소)	1.9	3.0	19.8	3.1	4.6
기타	2.7	0.6	(3.9)	0.2	0.2
투자현금	**(50.6)**	**(9.4)**	**(45.4)**	**(22.1)**	**(23.1)**
단기투자자산감소	(18.7)	5.9	(15.9)	(2.7)	(2.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.7)	(1.0)	(1.0)
설비투자	(12.9)	(6.2)	(9.4)	(8.9)	(9.7)
유형자산처분	0.2	0.5	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(3.6)	(7.7)	(6.3)	(6.3)	(6.3)
재무현금	**(2.5)**	**(18.2)**	**(2.0)**	**0.0**	**(9.0)**
차입금증가	2.3	(16.4)	(2.0)	0.0	0.0
자본증가	(6.6)	(5.7)	0.0	0.0	(9.0)
배당금지급	6.6	5.7	0.0	0.0	9.0
현금 증감	**11.2**	**13.1**	**9.3**	**56.6**	**47.8**
기초현금	58.3	69.5	82.6	91.9	148.4
기말현금	69.5	82.6	91.9	148.4	196.2
Gross Cash flow	74.3	67.6	82.6	83.4	87.0
Gross Investment	36.6	25.6	49.8	24.1	27.4
Free Cash Flow	**37.7**	**42.0**	**32.8**	**59.3**	**59.6**

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	282	820	1,464	1,579	1,694
BPS	8,613	9,633	11,571	13,829	15,892
DPS	200	0	370	390	420
밸류에이션(배,%)					
PER	46.0	12.2	11.3	10.4	9.7
PBR	1.5	1.0	1.4	1.2	1.0
EV/ EBITDA	7.0	6.0	4.7	3.9	3.2
배당수익율	1.5	0.0	2.2	2.4	2.5
PCR	4.0	3.5	4.9	4.8	4.6
수익성(%)					
영업이익율	19.9	10.4	18.7	18.9	18.8
EBITDA이익율	30.6	18.8	25.2	24.6	23.9
순이익율	5.1	6.9	11.6	12.0	11.9
ROE	5.6	10.2	18.7	17.8	16.4
ROIC	(20.2)	7.0	16.6	17.8	19.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	16.2	5.0	n/a	n/a	n/a
유동비율	232.3	249.4	277.2	329.7	370.1
이자보상배율	3.9	3.2	8.5	10.1	11.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.0	5.5	6.5	6.4	6.4
재고자산회전율	7.5	8.6	8.6	7.4	7.5
매입채무회전율	8.9	9.5	9.6	8.9	9.0

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-08-27	Buy	24,000	1 년	-37.2	-27.5
2018-11-15	Buy	19,000	1 년	-29.3	-24.2
2019-03-14	Buy	19,000	1 년	-29.3	-25
2019-05-17	Buy	17,000	1 년	-30	-23.8
2019-08-19	Buy	14,000	1 년	-28	-16.4
2019-12-17	Buy	14,000	1 년	-29.5	-16.4
2020-03-31	Buy	12,000	1 년	-6.3	5
2020-04-28	Buy	16,500	1 년	-9.7	9.7
2020-08-19	Buy	22,300	1 년		

한글과컴퓨터(030520.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

