한글과컴퓨터
(030520.KQ)

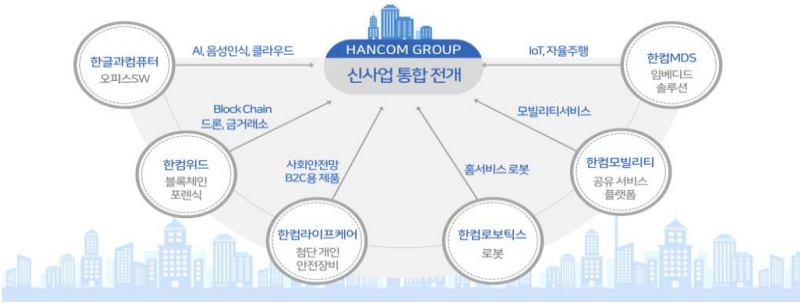
3Q20 실적 Review:
본사와 자회사의 동반 실적상승 지속 중

코스닥벤처

2020. 11. 13



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



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

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	22,300원
현재주가(11/12)	17,500원

Key Data	(기준일: 2020.11.12)
KOSPI(pt)	2,476
KOSDAQ(pt)	840
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	430
52 주 최고/최저(원)	21,800 / 6,320
52 주 일간 Beta	1.09
발행주식수(천주)	24,575
평균거래량(3M,천주)	583
평균거래대금(3M,백만원)	11,019
배당수익률(20F, %)	2.1
외국인 지분율(%)	11.8
주요주주 지분율(%)	
한컴위드 (외 9 인)	31.4
KB 자산운용 (외 1 인)	7.8
국민연금공단 (외 1 인)	6.9

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.4	2.6	31.1	54.2
KOSPI 대비상대수익률	-2.6	3.3	8.3	27.9

■ **3Q20 Review: 매출액 +60.0%yoy, 영업이익 +464.8%yoy. 실적 성장 지속 중**

전일(11/12) 발표한 **3 분기 실적(연결기준)은 매출액 1,021 억원, 영업이익 134 억원을 달성**하며 **전년동기대비 각각 60.0%, 464.8% 증가**함. 시장 컨센서스(매출액 987 억원, 영업이익 182 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 하회하였음.

매출액이 전년동기대비 크게 증가한 것은 ① 본사의 B2B 및 B2C 의 안정적 실적 성장이 지속되면서 본사 매출이 전년동기대비 13.8% 증가하였고, ② **자회사 한컴라이프케어의 K5 방독면 공급 재개, KF94 방역마스크 판매 증가, 코로나 대응 방역복 공급 등으로 매출이 전년동기대비 422.1% 증가**하였기 때문임

매출액 증가 대비 영업이익률이 큰 폭으로 증가한 것은 ① 본사의 **AWS 향 리눅스 오피스 개발 등에 따른 비용이 증가했음에도 불구**하고, ② 자회사 **한컴라이프케어의 수익성 개선(3Q19 OPM -18.5% → 3Q20 14.4%)이 반영**되었기 때문임

■ **4Q20 Preview: 본사 및 자회사의 실적 성장으로 분기 최대 매출 달성 전망**

당사추정 **4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,126 억원, 영업이익 179 억원으로 전년동기대비 각각 11.3%, 48.3% 증가할 것으로 전망**함. 본사의 안정적인 실적 성장과 함께 자회사 한컴라이프케어의 K5 방독면 매출 재개, KF94 방역마스크 마스크 수출 확대, 코로나 대응 방역복 등의 매출이 지속될 것으로 예상하기 때문임

■ **목표주가 22,300 원, 투자의견은 BUY 유지함**

목표주가 22,300 원을 유지하고, 상승여력 27.4%를 보유하여 투자의견 BUY 유지함.

본사와 자회사의 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, ① 올해 **AWS 향 리눅스 오피스를 개발 완료하고 내년 공급을 추진 예정**이며, ② **지자체 스마트시티 사업 중 '소방안전플랫폼' 구축 및 "드론+소방안전망" 등의 다양한 미래사업 비즈니스 모델을** 진행하는 등 중장기 신성장 모멘텀에 대한 기대감으로 향후 주가는 상승세를 유지할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q20A					4Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	102.1	93.3	9.4	98.7	3.5	112.6	10.3	11.3	319.3	413.7	29.6	474.7	14.7
영업이익	13.4	15.7	-14.2	18.2	-26.1	17.9	33.5	48.3	33.2	73.2	120.5	80.7	10.2
세전이익	8.9	11.7	-24.6	11.7	-24.3	13.5	51.9	78.1	20.3	59.1	190.4	69.4	17.5
순이익	6.5	8.6	-24.6	8.6	-24.6	9.7	50.2	35.1	22.1	44.8	102.5	51.3	14.5
영업이익률	13.2	16.8	-3.6	18.4	-5.3	15.9	2.8	4.0	10.4	17.7	7.3	17.0	-0.7
순이익률	6.3	9.2	-2.9	8.7	-2.4	8.6	2.3	1.5	6.9	10.8	3.9	10.8	0.0
EPS(원)	796	967	-17.7	966	-17.6	1,220	53.2	46.8	820	1,417	72.8	1,599	12.8
BPS(원)	10,944	11,114	-1.5	12,825	-14.7	11,342	3.6	17.7	9,633	11,342	17.7	13,441	18.5
ROE(%)	7.3	8.7	-1.4	7.5	-0.3	10.8	3.5	2.1	10.2	17.5	7.3	16.9	-0.5
PER(X)	22.0	18.1	-	18.1	-	14.3	-	-	12.2	12.3	-	10.9	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	1.4	-	1.5	-	-	1.0	1.5	-	1.3	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

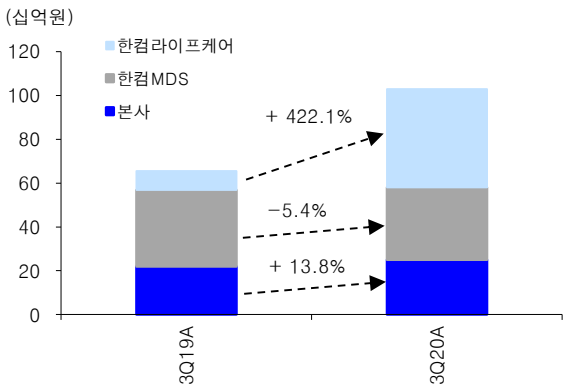
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 3Q20 실적: 매출액 +60.0% yoy, 영업이익 +464.8% yoy

(십억원,%)	3Q20A 실적	3Q20A YoY (%,%p)	3Q20A QoQ (%,%p)	3Q19A 실적	2Q20A 실적
매출액	**102.1**	**60.0**	**-7.7**	**63.8**	**110.6**
부문별 매출액					
본사	25.1	13.8	-12.6	22.0	28.7
한컴MDS	33.0	-5.4	1.2	34.9	32.6
한컴라이프케어	44.9	422.1	-11.4	8.6	50.6
기타	-0.8	-50.3	-36.0	-1.7	-1.3
부문별 매출비중					
본사	24.5	-10.0	-1.4	34.5	25.9
한컴MDS	32.3	-22.3	2.8	54.7	29.5
한컴라이프케어	43.9	30.5	-1.8	13.5	45.8
기타	-0.8	1.8	0.4	-2.6	-1.2
수익					
영업이익	**13.4**	**464.8**	**-51.0**	**2.4**	**27.4**
세전이익	**8.9**	**흑자전환**	**-64.1**	**-0.7**	**24.7**
당기순이익	**6.5**	**흑자전환**	**-66.8**	**-4.2**	**19.5**
지배기업 당기순이익	**4.9**	**흑자전환**	**-67.9**	**-0.8**	**15.2**
이익률(%)					
영업이익률	**13.2**	**9.4**	**-11.6**	**3.7**	**24.8**
세전이익률	**8.7**	**9.8**	**-13.6**	**-1.1**	**22.3**
당기순이익률	**6.3**	**12.9**	**-11.3**	**-6.6**	**17.7**
지배기업 당기순이익률	**4.8**	**6.0**	**-8.9**	**-1.3**	**13.7**

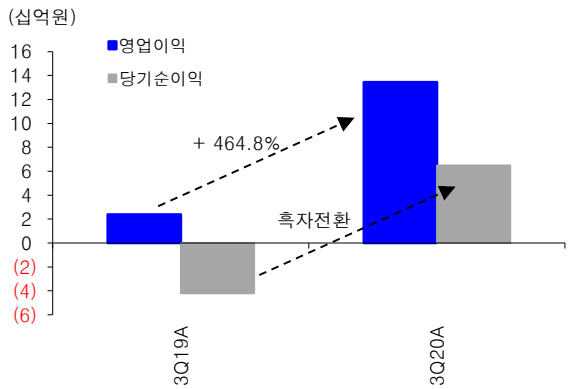
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 본사 및 한컴라이프케어 동반 성장



자료: 유진투자증권

도표 3 전년동기대비 수익성 큰 폭 개선



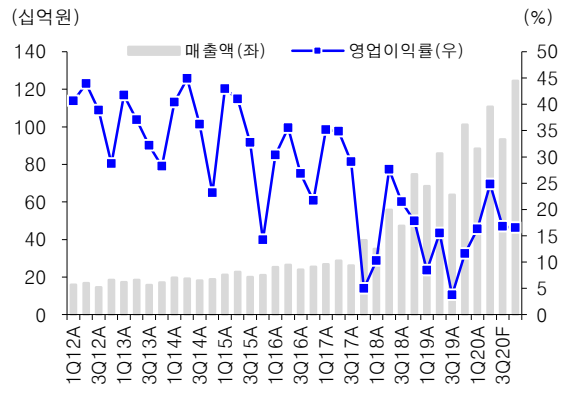
자료: 유진투자증권

도표 4 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20F
매출액	**35.0**	**55.9**	**47.2**	**77.7**	**71.9**	**85.9**	**63.8**	**101.2**	**88.4**	**110.6**	**102.1**	**112.6**
증가율(yoy,%)	*30.9*	*94.4*	*80.9*	*96.1*	*105.2*	*53.7*	*35.2*	*30.2*	*29.2*	*28.8*	*60.0*	***11.3***
부문별 매출액(십억원)												
본사	22.6	26.3	22.6	25.2	22.7	27.1	22.0	28.6	26.8	28.7	25.1	29.0
한컴MDS				18.0	38.0	36.8	34.9	45.1	41.4	32.6	33.0	33.4
한컴라이프케어	12.4	29.6	24.5	32.6	7.8	23.0	8.6	27.1	20.2	50.6	44.9	49.9
기타	0.1	0.0	0.1	1.9	3.4	-1.1	-1.7	0.3	-0.1	-1.3	-0.8	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	24.5	25.8
한컴MDS	0.0	0.0	0.0	23.2	52.9	42.9	54.7	44.6	46.9	29.5	32.3	29.7
한컴라이프케어	35.3	52.9	51.9	41.9	10.8	26.8	13.5	26.8	22.9	45.8	43.9	44.3
기타	0.1	0.0	0.2	2.4	4.8	-1.3	-2.6	0.3	-0.1	-1.2	-0.8	0.2
수익												
매출원가	9.5	20.0	17.7	34.0	34.6	41.0	31.2	50.6	39.6	49.2	55.9	56.1
매출총이익	25.5	35.9	29.5	43.6	37.3	44.9	32.7	50.5	48.7	61.4	46.2	56.5
판매관리비	22.0	20.5	19.4	30.3	31.8	31.6	30.3	38.9	34.3	34.0	32.7	38.6
영업이익	**3.6**	**15.4**	**10.1**	**13.4**	**5.5**	**13.3**	**2.4**	**11.6**	**14.4**	**27.4**	**13.4**	**17.9**
세전이익	**0.5**	**10.5**	**5.1**	**-14.1**	**1.8**	**11.8**	**-0.7**	**7.5**	**12.1**	**24.7**	**8.9**	**13.5**
당기순이익	**6.8**	**11.7**	**2.2**	**-9.9**	**1.9**	**17.4**	**-4.2**	**7.9**	**9.0**	**19.5**	**6.5**	**9.7**
지배기업 순이익	**5.9**	**10.3**	**3.5**	**-13.2**	**2.5**	**12.4**	**-0.8**	**0.4**	**7.2**	**15.2**	**4.9**	**7.5**
이익률(%)												
매출원가율	27.1	35.8	37.5	43.8	48.1	47.7	48.8	50.1	44.9	44.5	54.8	49.8
매출총이익률	72.9	64.2	62.5	56.2	51.9	52.3	51.2	49.9	55.1	55.5	45.2	50.2
판매관리비율	62.7	36.6	41.1	39.0	44.2	36.7	47.5	38.5	38.8	30.7	32.1	34.3
영업이익률	**10.2**	**27.6**	**21.4**	**17.2**	**7.7**	**15.5**	**3.7**	**11.4**	**16.3**	**24.8**	**13.2**	**15.9**
세전이익률	**1.4**	**18.7**	**10.8**	**-18.1**	**2.5**	**13.7**	**-1.1**	**7.4**	**13.7**	**22.3**	**8.7**	**12.0**
당기순이익률	**19.4**	**21.0**	**4.6**	**-12.7**	**2.6**	**20.2**	**-6.6**	**7.8**	**10.2**	**17.7**	**6.3**	**8.6**
지배기업 순이익률	**16.9**	**18.5**	**7.3**	**-17.0**	**3.4**	**14.5**	**-1.3**	**0.4**	**8.1**	**13.7**	**4.8**	**6.6**

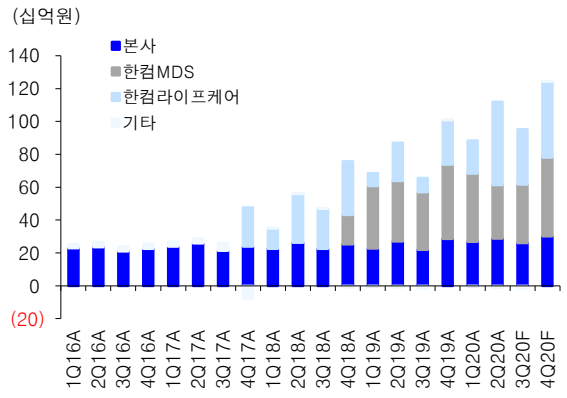
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 1Q18, 4Q18에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 1Q19에 반영
자료: 유진투자증권

도표 5 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



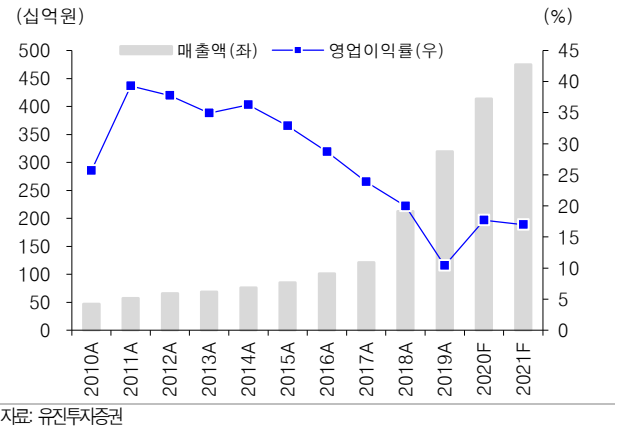
자료: 유진투자증권

도표 7 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**46.9**	**57.0**	**65.6**	**68.5**	**75.8**	**84.9**	**101.2**	**121.2**	**215.8**	**319.3**	**413.7**	**474.7**
증가율(yoy,%)	*-26.4*	*21.4*	*15.1*	*4.4*	*10.7*	*12.0*	*19.2*	*19.7*	*78.0*	*48.0*	*29.6*	*14.7*
부문별 매출액(십억원)												
본사	47.3	57.3	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.5	119.4
한컴MDS	-	-	-	-	-	-	-	-	18.0	154.9	140.5	171.2
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	165.7	186.3
기타	-	-	-	-	-	-	-	2.5	1.9	0.9	-2.0	-2.2
부문별 비중(%)												
본사	100.7	100.6	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	44.8	31.4	26.5	25.1
한컴MDS	-	-	-	-	-	-	-	-	8.3	48.5	34.0	36.1
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	-	19.7	46.0	20.8	40.0	39.2
기타	-	-	-	-	-	-	-	2.1	0.9	0.3	-0.5	-0.5
수익												
매출원가	2.6	5.6	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	200.9	220.9
매출총이익	44.3	51.4	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	212.9	253.8
판매관리비	32.3	29.1	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.6	173.1
영업이익	**12.1**	**22.4**	**24.8**	**23.9**	**27.5**	**27.9**	**29.0**	**29.0**	**42.5**	**32.8**	**73.2**	**80.7**
세전이익	**3.7**	**15.5**	**15.5**	**22.2**	**25.3**	**30.0**	**25.7**	**23.0**	**2.0**	**20.3**	**59.1**	**69.4**
당기순이익	**4.8**	**13.5**	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**23.4**	**15.3**	**20.4**	**10.8**	**22.9**	**44.8**	**51.3**
지배기업 순이익	**4.8**	**13.5**	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**24.0**	**14.9**	**20.2**	**6.5**	**14.5**	**34.6**	**39.1**
이익률(%)												
매출원가율	5.6	9.7	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.6	46.5
매출총이익률	94.4	90.3	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.4	53.5
판매관리비율	68.7	51.0	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	33.8	36.5
영업이익률	**25.7**	**39.3**	**37.7**	**34.9**	**36.2**	**32.9**	**28.7**	**23.9**	**19.7**	**10.3**	**17.7**	**17.0**
세전이익률	**8.0**	**27.2**	**23.6**	**32.4**	**33.3**	**35.3**	**25.4**	**19.0**	**0.9**	**6.4**	**14.3**	**14.6**
당기순이익률	**10.2**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**27.5**	**15.1**	**16.9**	**5.0**	**7.2**	**10.8**	**10.8**
지배기업 순이익률	**10.1**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**28.3**	**14.7**	**16.6**	**3.0**	**4.5**	**8.4**	**8.2**

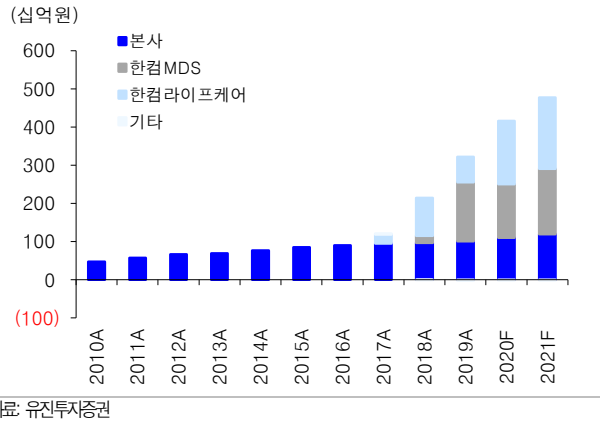
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영
자료: 유진투자증권

도표 8 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9 부문별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 10 국내 주요 소프트웨어 업체 Valuation Table

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹케시	세틀뱅크	한컴MDS	KG이니시스
주가(원)	17,500		104,000	79,200	30,700	12,550	19,850
시가총액(십억원)	430.1		3,118.9	535.7	284.5	110.8	553.9
PER(배)							
FY18A	46.0	23.4	36.6	-	-	21.4	12.2
FY19A	12.2	32.2	61.8	61.4	19.8	7.8	10.1
FY20F	**12.3**	**36.3**	**61.6**	**42.2**	**26.1**	**15.3**	**-**
FY21F	**10.9**	**28.8**	**50.7**	**33.1**	**20.5**	**10.9**	**-**
PBR(배)							
FY18A	1.5	3.8	8.4	-	-	1.1	2.0
FY19A	1.0	5.6	10.2	12.6	2.3	0.9	2.0
FY20F	**1.5**	**4.9**	**8.1**	**8.3**	**2.4**	**0.9**	**-**
FY21F	**1.3**	**4.2**	**7.2**	**6.7**	**2.2**	**0.8**	**-**
매출액(십억원)							
FY18A	212.9	285.0	226.9	78.0	57.2	138.2	924.6
FY19A	319.3	298.2	259.4	61.0	67.5	153.9	949.2
FY20F	413.7	151.6	303.8	71.0	74.3	157.4	-
FY21F	474.7	169.8	343.9	80.9	83.9	170.6	-
영업이익(십억원)							
FY18A	42.4	28.5	54.0	5.9	13.2	9.1	60.4
FY19A	33.2	35.6	64.4	9.0	14.8	5.9	84.1
FY20F	73.2	26.6	77.2	13.2	9.9	6.2	-
FY21F	80.7	32.7	88.5	16.7	13.6	11.8	-
영업이익률(%)							
FY18A	19.9	13.5	23.8	7.5	23.0	6.6	6.5
FY19A	10.4	14.8	24.8	14.7	21.9	3.8	8.9
FY20F	**17.7**	**15.3**	**25.4**	**18.6**	**13.3**	**3.9**	**-**
FY21F	**17.0**	**17.4**	**25.7**	**20.6**	**16.2**	**6.9**	**-**
순이익(십억원)							
FY18A	10.8	21.0	42.5	5.5	12.0	5.0	39.9
FY19A	22.1	30.5	51.1	8.7	13.6	12.2	67.0
FY20F	44.8	20.8	53.5	12.7	10.9	5.9	-
FY21F	51.3	26.3	65.0	16.2	13.9	10.3	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	7.0	11.0	20.0	-	-	6.7	6.2
FY19A	6.0	12.5	29.9	28.1	-0.3	5.0	-
FY20F	**5.1**	**20.1**	**31.3**	**32.2**	**12.7**	**4.3**	**-**
FY21F	**4.4**	**16.0**	**26.8**	**25.6**	**9.1**	**2.3**	**-**
ROE(%)							
FY18A	5.6	18.7	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	**17.5**	**12.6**	**14.0**	**21.7**	**9.7**	**4.9**	**-**
FY21F	**16.9**	**14.5**	**15.3**	**23.0**	**11.6**	**8.1**	**-**

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2020.11.12. 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 당사 추정치

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**655.1**	**651.7**	**694.7**	**755.9**	**809.0**
유동자산	232.5	240.1	273.9	340.2	396.7
현금성자산	127.8	135.4	165.9	208.7	253.5
매출채권	57.5	59.0	43.6	53.9	59.0
재고자산	37.6	36.7	55.3	68.4	74.9
비유동자산	422.6	411.6	420.9	415.8	412.3
투자자산	72.5	76.4	92.9	96.7	100.6
유형자산	90.7	83.7	82.6	81.8	81.9
기타	259.3	251.5	245.4	237.3	229.8
부채총계	**348.5**	**318.0**	**314.1**	**324.0**	**330.0**
유동부채	100.1	96.3	89.2	97.5	101.8
매입채무	30.8	36.5	34.1	42.1	46.2
유동성이자부채	39.2	32.8	28.3	28.3	28.3
기타	30.1	27.0	26.8	27.1	27.3
비유동부채	248.4	221.8	224.9	226.5	228.1
비유동이자부채	138.1	119.4	120.9	120.9	120.9
기타	110.3	102.3	104.0	105.6	107.3
자본총계	**306.6**	**333.7**	**380.6**	**431.9**	**479.0**
지배지분	198.8	235.4	277.2	328.5	375.6
자본금	12.2	12.9	12.9	12.9	12.9
자본잉여금	74.8	97.9	100.7	100.7	100.7
이익잉여금	125.4	139.9	178.5	229.8	276.8
기타	(13.7)	(15.3)	(14.9)	(14.9)	(14.9)
비지배지분	107.8	98.2	103.4	103.4	103.4
자본총계	**306.6**	**333.7**	**380.6**	**431.9**	**479.0**
총차입금	177.4	152.2	149.2	149.2	149.2
순차입금	49.6	16.8	(16.7)	(59.5)	(104.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**212.9**	**319.3**	**413.7**	**474.7**	**519.0**
증가율(%)	75.7	50.0	29.6	14.7	9.3
매출원가	79.0	154.3	200.9	220.9	242.5
매출총이익	**133.9**	**165.0**	**212.9**	**253.8**	**276.5**
판매 및 일반관리비	91.5	131.8	139.6	173.1	188.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**42.4**	**33.2**	**73.2**	**80.7**	**87.7**
증가율(%)	46.6	(21.7)	120.5	10.2	8.7
EBITDA	**65.1**	**60.1**	**100.4**	**106.8**	**113.2**
증가율(%)	71.9	(7.7)	67.1	6.3	6.1
영업외손익	**(40.6)**	**(12.9)**	**(14.2)**	**(11.3)**	**(12.3)**
이자수익	0.7	2.3	2.1	3.4	3.7
이자비용	11.7	12.7	3.0	0.0	0.0
지분법손익	(18.2)	(0.5)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
기타영업손익	(11.4)	(1.9)	(12.6)	(14.0)	(15.3)
세전순이익	**1.8**	**20.3**	**59.1**	**69.4**	**75.4**
증가율(%)	(92.1)	1,015.1	190.4	17.5	8.7
법인세비용	4.6	5.5	14.3	18.1	19.8
당기순이익	**10.8**	**22.1**	**44.8**	**51.3**	**55.6**
증가율(%)	(47.4)	105.7	102.5	14.5	8.4
지배주주지분	6.5	19.3	34.6	39.1	42.4
증가율(%)	(67.7)	195.6	79.8	12.8	8.4
비지배지분	4.2	2.9	10.2	12.2	13.2
EPS(원)	**282**	**820**	**1,417**	**1,599**	**1,734**
증가율(%)	(67.7)	190.4	72.8	12.8	8.4
수정EPS(원)	282	820	1,417	1,599	1,734
증가율(%)	(67.7)	190.4	72.8	12.8	8.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**65.4**	**40.9**	**74.3**	**64.5**	**76.0**
당기순이익	10.8	22.1	44.8	51.3	55.6
자산상각비	22.7	26.9	27.2	26.1	25.5
기타비현금성손익	0.4	(0.1)	16.9	2.3	2.3
운전자본증감	(4.7)	(10.3)	(9.8)	(15.1)	(7.5)
매출채권감소(증가)	(7.2)	(8.9)	17.2	(10.3)	(5.2)
재고자산감소(증가)	(2.0)	(5.1)	(18.8)	(13.1)	(6.6)
매입채무증가(감소)	1.9	3.0	2.3	8.1	4.0
기타	2.7	0.6	(10.5)	0.2	0.2
투자현금	**(50.6)**	**(9.4)**	**(79.1)**	**(25.5)**	**(26.6)**
단기투자자산감소	(18.7)	5.9	(40.8)	(3.8)	(3.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.6)	(1.2)	(1.2)
설비투자	(12.9)	(6.2)	(11.5)	(9.2)	(10.1)
유형자산처분	0.2	0.5	0.4	0.0	0.0
무형자산처분	(3.6)	(7.7)	(7.6)	(8.0)	(8.0)
재무현금	**(2.5)**	**(18.2)**	**(5.4)**	**0.0**	**(8.6)**
차입금증가	2.3	(16.4)	(5.4)	0.0	0.0
자본증가	(6.6)	(5.7)	0.0	0.0	(8.6)
배당금지급	6.6	5.7	0.0	0.0	8.6
현금 증감	**11.2**	**13.1**	**(9.6)**	**39.1**	**40.8**
기초현금	58.3	69.5	82.6	73.0	112.1
기말현금	69.5	82.6	73.0	112.1	152.8
Gross Cash flow	74.3	67.6	88.9	79.7	83.5
Gross Investment	36.6	25.6	48.1	36.8	30.2
Free Cash Flow	**37.7**	**42.0**	**40.8**	**42.8**	**53.3**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	282	820	1,417	1,599	1,734
BPS	8,613	9,633	11,342	13,441	15,367
DPS	200	0	350	400	430
밸류에이션(배,%)					
PER	46.0	12.2	12.3	10.9	10.1
PBR	1.5	1.0	1.5	1.3	1.1
EV/ EBITDA	7.0	6.0	5.1	4.4	3.8
배당수익율	1.5	0.0	2.0	2.3	2.5
PCR	4.0	3.5	4.8	5.4	5.1
수익성(%)					
영업이익율	19.9	10.4	17.7	17.0	16.9
EBITDA이익율	30.6	18.8	24.3	22.5	21.8
순이익율	5.1	6.9	10.8	10.8	10.7
ROE	5.6	10.2	17.5	16.9	15.8
ROIC	(20.2)	7.0	15.9	16.8	18.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	16.2	5.0	n/a	n/a	n/a
유동비율	232.3	249.4	307.1	348.9	389.6
이자보상배율	3.9	3.2	78.0	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	5.0	5.5	8.1	9.7	9.2
재고자산회전율	7.5	8.6	9.0	7.7	7.2
매입채무회전율	8.9	9.5	11.7	12.5	11.8

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
2018-11-15	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	-9.6	9.7
2020-08-19	Buy	22,300	1 년	-16.1	-4.3
2020-11-13	Buy	22,300	1 년		

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

