유진투자증권

한글과컴퓨터 (030520.KQ)

그룹사 시너지를 통한 신규사업 지속 확대. Valuation 매력 보유

2021.05.14

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 25,000원(유지)

현재주가: 18,300원(05/13)

시가총액: 453.4(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

1Q21 Review: 매출액 +1.4%yoy, 영업이익 -7.9%yoy. 시장 기대치 부합

전일(5/13) 발표한 1 분기 실적(연결기준)은 매출액 897 억원, 영업이익 133 억원을 달성하며 전년동기 대비 매출액은 1.4% 증가하며 전년 수준을 달성하였고, 영업이익은 7.9% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 1,001 억원, 영업이익 133 억원) 대비 매출액은 소폭 감소하였으나, 영업이익은 부합하는 수준을 보였음.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 본사 매출액은 전년수준을 보였으나, 일부 제품 개발비 반영기간 만료 등으로 영업이익률이 전년동기 대비 +6.0%p 개선된 영업이익률 34.1%를 달성했다는 것임. ② 또한 자회사 한컴 MDS 는 전년동기수준 매출액을 달성한 것에 비해, 자회사 한컴라이프케어는 10.2%의 매출 성장을 보였음. 특히 KF94 마스크 시장의 경쟁 과열로 마스크 매출이 감소한 것에 비해 공기호흡기 및 방독면 등의 산업안전 사업 분야의 매출이 증가했다는 것이 긍정적임.

2Q21 Preview: 지난해 마스크 사업을 제외하면 실적 성장 전망

당사추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,197 억원, 영업이익 212 억원으로 전년동기 대비 매출액은 8.2% 증가하지만, 영업이익은 22.9% 감소할 것으로 전망함.

매출 성장 요인은 본사의 안정적인 실적 성장과 함께 자회사 실적 성장이 이어질 것으로 예상하기 때문임. 영업이익이 하락할 것으로 예상하는 이유는 지난해 2 분기에 자회사 한컴라이프케어의 공공 마스크 관련 수익이 올해 2 분기에는 제외할 것으로 예상하기 때문임.

목표주가 25,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가를 기존 25,000 원을 유지하고, 36.6% 상승여력(괴리율 26.8%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 유지함. 현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 10.4 배 수준으로 국내 주요 소프트웨어업체 평균 PER 23.7 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

안정적인 매출 성장 지속과 함께, 그룹사간 사업 협력을 통한 클라우드, AI, IoT, 드론 등의 신규 사업을 진행하고 있어, 향후 주가는 상승세로 전환이 가능할 것으로 판단함.

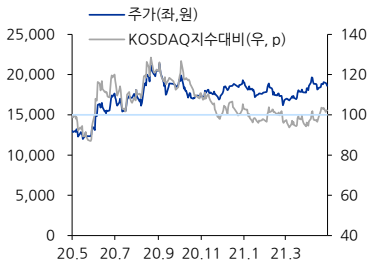
발행주식수	24,778천주
52주 최고가	21,800원
최저가	12,000원
52주 일간 Beta	0.42
90일 일평균거래대금	51억원
외국인 지분율	8.4%
배당수익률(2021F)	2.4%

주주구성

한컴위드 (외 10인)	31.9%
국민연금공단 (외 1인)	5.8%
KB자산운용 (외 1인)	5.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	0.0%	4.6%	36.1%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	25,000	25,000	-
영업이익(21)	69.0	72.7	▼
영업이익(22)	70.5	73.0	▼



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q21A					2Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	89.7	100.2	-10.5	100.1	-10.4	119.7	33.5	8.2	401.4	438.6	9.3	474.1	8.1
영업이익	13.3	15.2	-12.5	13.3	0.2	21.2	59.3	-22.9	68.2	69.0	1.2	70.5	2.2
세전이익	11.4	13.0	-12.5	13.0	-12.2	18.2	59.4	-26.3	59.7	59.4	-0.5	60.7	2.2
순이익	8.5	9.6	-11.2	9.6	-11.2	14.9	74.6	-23.9	46.6	48.2	3.5	53.5	11.0
영업이익률	14.8	15.1	-0.3	13.2	1.6	17.7	2.9	-7.1	17.0	15.7	-1.3	14.9	-0.9
순이익률	9.5	9.6	-0.1	9.6	-0.1	12.4	2.9	-5.2	11.6	11.0	-0.6	11.3	0.3
EPS(원)	1,320	1,224	7.8	0		2,091	58.4	-15.7	1,516	1,755	15.8	1,935	10.2
BPS(원)	11,279	11,299	-0.2	18,651	-39.5	11,884	5.4	11.3	10,932	12,895	18.0	15,074	16.9
ROE(%)	11.7	10.8	0.9	na		17.6	5.9	-5.6	18.5	16.5	-2.0	15.6	-0.9
PER(X)	13.9	15.0	-	na	-	8.8	-	-	12.4	10.4	-	9.5	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	1.0	-	1.5	-	-	1.7	1.4	-	1.2	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

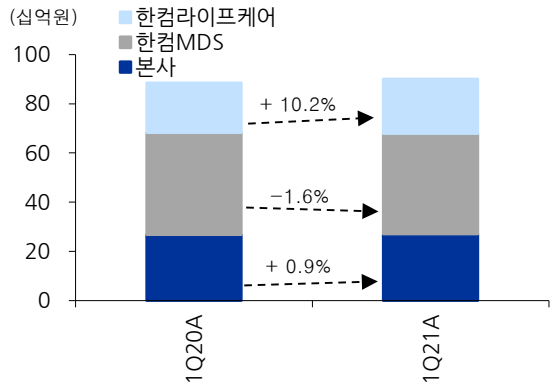
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q21 실적(연결기준): 매출액 +1.4%yoy, 영업이익 -7.9%yoy

(십억원,%)	1Q21A			1Q20A	4Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**89.7**	**1.4**	**-10.6**	**88.4**	**100.2**
부문별 매출액					
본사	27.0	0.9	-6.2	26.8	28.8
한컴 MDS	40.8	-1.6	3.2	41.4	39.5
한컴라이프케어	22.3	10.2	-38.3	20.2	36.1
기타	-0.4	435.8	-89.6	-0.1	-4.2
부문별 매출비중	100.0			100.0	100.0
본사	30.2	-0.1	1.4	30.3	28.8
한컴 MDS	45.5	-1.4	6.1	46.9	39.4
한컴라이프케어	24.9	2.0	-11.2	22.9	36.0
기타	-0.5	-0.4	3.7	-0.1	-4.2
수익					
영업이익	**13.3**	**-7.9**	**2.7**	**14.4**	**12.9**
세전이익	**11.4**	**-5.4**	**3.2**	**12.1**	**11.1**
당기순이익	**8.5**	**-5.6**	**-7.0**	**9.0**	**9.2**
지배기업 당기순이익	**8.1**	**13.1**	**4.9**	**7.2**	**7.7**
이익률					
영업이익률	**14.8**	**-1.5**	**1.9**	**16.3**	**12.9**
세전이익률	**12.7**	**-0.9**	**1.7**	**13.7**	**11.0**
당기순이익률	**9.5**	**-0.7**	**0.4**	**10.2**	**9.1**
지배기업 당기순이익률	**9.0**	**0.9**	**1.3**	**8.1**	**7.7**

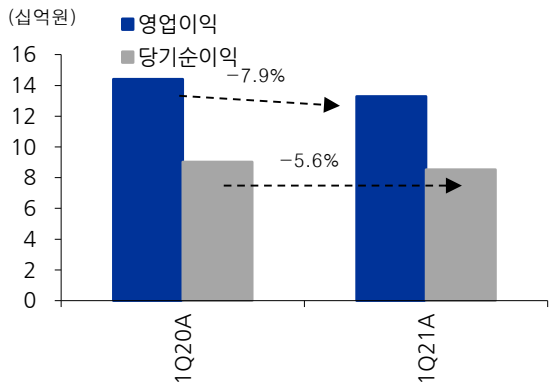
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 자회사 한컴라이프케어 매출 성장 지속



자료: 유진투자증권

도표 3. 전년동기대비 수익성은 소폭 하락



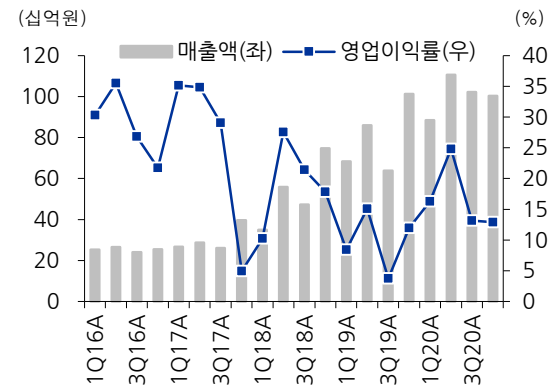
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**68.4**	**85.9**	**63.8**	**101.2**	**88.4**	**110.6**	**102.1**	**100.2**	**89.7**	**119.7**	**113.2**	**116.0**
증가율(yoy,%)	*95.3*	*53.7*	*35.2*	*35.3*	*29.2*	*28.8*	*60.0*	*-0.9*	*1.4*	*8.2*	*10.9*	*15.7*
부문별 매출액(십억원)												
본사	22.7	27.1	22.0	28.6	26.8	28.7	25.1	28.8	27.0	31.3	27.3	31.4
한컴 MDS	38.0	36.8	34.9	45.1	41.4	32.6	33.0	39.5	40.8	34.2	37.5	49.1
한컴라이프케어	7.8	23.0	8.6	27.1	20.2	50.6	44.9	36.1	22.3	55.7	49.4	39.7
기타	-0.1	-1.1	-1.7	0.3	-0.1	-1.3	-0.8	-4.2	-0.4	-1.4	-0.9	-4.2
부문별 비중(%)												
본사	33.1	31.5	34.5	28.3	30.3	25.9	24.5	28.8	30.2	26.1	24.1	27.1
한컴 MDS	55.6	42.9	54.7	44.6	46.9	29.5	32.3	39.4	45.5	28.6	33.1	42.3
한컴라이프케어	11.3	26.8	13.5	26.8	22.9	45.8	43.9	36.0	24.9	46.5	43.6	34.2
기타	-0.1	-1.3	-2.6	0.3	-0.1	-1.2	-0.8	-4.2	-0.5	-1.2	-0.8	-3.6
수익												
매출원가	31.5	41.0	31.2	50.6	39.6	49.2	55.9	49.2	42.2	52.9	53.9	56.4
매출총이익	36.9	44.9	32.7	50.5	48.7	61.4	46.2	51.1	47.5	66.8	59.3	59.6
판매관리비	31.1	31.9	30.3	38.4	34.3	34.0	32.7	38.1	34.2	45.6	42.4	41.9
영업이익	**5.8**	**13.0**	**2.4**	**12.1**	**14.4**	**27.4**	**13.4**	**12.9**	**13.3**	**21.2**	**16.9**	**17.7**
세전이익	**2.1**	**11.4**	**-0.7**	**7.6**	**12.1**	**24.7**	**11.8**	**11.1**	**11.4**	**18.2**	**14.5**	**15.2**
당기순이익	**1.8**	**17.3**	**-4.2**	**7.2**	**9.0**	**19.5**	**8.9**	**9.2**	**8.5**	**14.9**	**12.0**	**12.9**
지배주주 당기 순이익	**2.4**	**12.6**	**-0.8**	**5.1**	**7.2**	**15.2**	**7.0**	**7.7**	**8.1**	**12.8**	**10.6**	**11.6**
이익률(%)												
매출원가율	46.0	47.7	48.8	50.1	44.9	44.5	54.8	49.1	47.1	44.2	47.6	48.6
매출총이익률	54.0	52.3	51.2	49.9	55.1	55.5	45.2	50.9	52.9	55.8	52.4	51.4
판매관리비율	45.5	37.2	47.5	38.0	38.8	30.7	32.1	38.0	38.1	38.1	37.5	36.1
영업이익률	**8.4**	**15.1**	**3.7**	**12.0**	**16.3**	**24.8**	**13.2**	**12.9**	**14.8**	**17.7**	**14.9**	**15.3**
세전이익률	**3.1**	**13.3**	**-1.1**	**7.5**	**13.7**	**22.3**	**11.6**	**11.0**	**12.7**	**15.2**	**12.8**	**13.1**
당기순이익률	**2.6**	**20.2**	**-6.6**	**7.1**	**10.2**	**17.7**	**8.7**	**9.1**	**9.5**	**12.4**	**10.6**	**11.1**
지배주주 당기 순이익률	**3.6**	**14.6**	**-1.3**	**5.0**	**8.1**	**13.7**	**6.9**	**7.7**	**9.0**	**10.7**	**9.4**	**10.0**

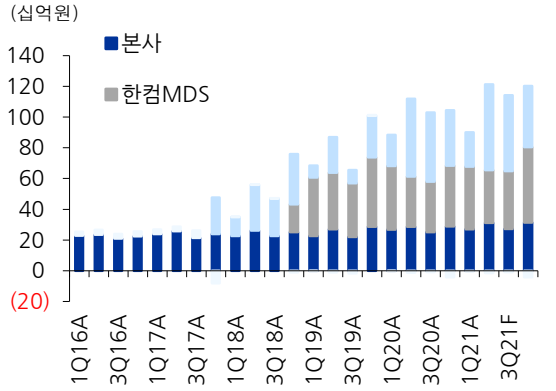
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



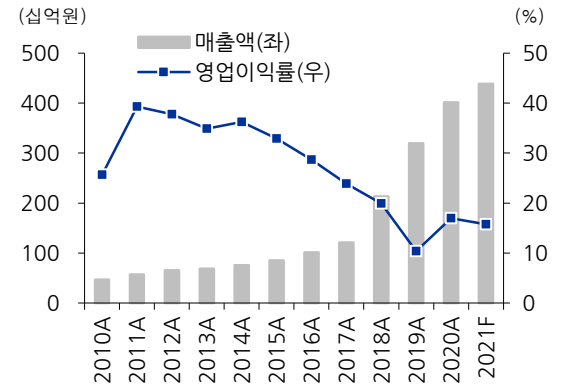
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 전망(연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**46.9**	**57.0**	**65.6**	**68.5**	**75.8**	**84.9**	**101.2**	**121.2**	**215.8**	**319.3**	**401.4**	**438.6**
증가율(yoy,%)	*-26.4*	*21.4*	*15.1*	*4.4*	*10.7*	*12.0*	*19.2*	*19.7*	*78.0*	*48.0*	*25.7*	*9.3*
부문별 매출액(십억원)												
본사	47.3	57.3	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	117.0
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	-	-	18.0	154.9	146.6	161.5
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	167.1
기타	-	-	-	-	-	-	-	2.5	1.9	0.9	-6.4	-7.0
부문별 비중(%)												
본사	100.7	100.6	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	44.8	31.4	27.2	26.7
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	-	-	8.3	48.5	36.5	36.8
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	-	19.7	46.0	20.8	37.8	38.1
기타	-	-	-	-	-	-	-	2.1	0.9	0.3	-1.6	-1.6
수익												
매출원가	2.6	5.6	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	205.4
매출총이익	44.3	51.4	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	233.2
판매관리비	32.3	29.1	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	164.2
영업이익	**12.1**	**22.4**	**24.8**	**23.9**	**27.5**	**27.9**	**29.0**	**29.0**	**42.5**	**32.8**	**68.2**	**69.0**
세전이익	**3.7**	**15.5**	**15.5**	**22.2**	**25.3**	**30.0**	**25.7**	**23.0**	**2.0**	**20.3**	**59.5**	**59.4**
당기순이익	**4.8**	**13.5**	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**23.4**	**15.3**	**20.4**	**10.8**	**22.9**	**43.1**	**48.2**
지배기업 순이익	**4.8**	**13.5**	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**24.0**	**14.9**	**20.2**	**6.5**	**14.5**	**33.7**	**43.1**
이익률(%)												
매출원가율	5.6	9.7	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	46.8
매출총이익률	94.4	90.3	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	53.2
판매관리비율	68.7	51.0	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	37.4
영업이익률	**25.7**	**39.3**	**37.7**	**34.9**	**36.2**	**32.9**	**28.7**	**23.9**	**19.7**	**10.3**	**17.0**	**15.7**
세전이익률	**8.0**	**27.2**	**23.6**	**32.4**	**33.3**	**35.3**	**25.4**	**19.0**	**0.9**	**6.4**	**14.8**	**13.5**
당기순이익률	**10.2**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**27.5**	**15.1**	**16.9**	**5.0**	**7.2**	**10.7**	**11.0**
지배기업 순이익률	**10.1**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**28.3**	**14.7**	**16.6**	**3.0**	**4.5**	**8.4**	**9.8**

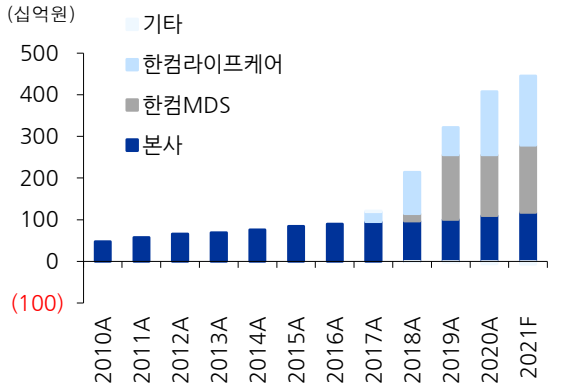
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018 년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019 년에 반영
자료: 유진투자증권

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 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹케시	세틀뱅크	한컴 MDS	KG 이니시스
주가(원)	18,300		78,900	37,550	33,050	16,250	19,300
시가총액(십억원)	453.4		2,393.9	254.0	311.8	143.5	538.6
PER(배)							
FY19A	12.2	23.4	48.5	-	-	12.2	9.5
FY20A	12.4	31.2	57.6	27.9	27.0	30.4	13.3
FY21F	10.4	23.7	39.2	32.3	18.3	19.4	9.2
FY22F	9.5	19.3	32.4	26.1	15.2	15.6	7.4
PBR(배)							
FY19A	1.0	3.2	7.0	-	-	0.8	1.8
FY20A	1.7	4.1	8.2	7.0	2.5	1.0	1.7
FY21F	1.4	3.3	5.5	6.1	2.3	1.1	1.4
FY22F	1.2	2.8	4.9	5.1	2.0	1.0	1.2
매출액(십억원)							
FY19A	319.3	258.4	262.7	61.2	65.6	154.9	747.6
FY20A	401.4	282.8	306.5	72.8	78.1	146.6	810.2
FY21F	438.6	311.8	344.4	83.9	93.9	171.2	865.8
FY22F	474.1	360.5	390.0	95.1	116.2	186.4	1,014.8
영업이익(십억원)							
FY19A	33.2	35.2	66.8	9.3	13.4	4.4	82.2
FY20A	68.2	40.7	76.7	14.3	10.7	4.0	98.0
FY21F	69.0	48.2	90.0	17.7	16.9	8.9	107.3
FY22F	70.5	59.0	105.2	21.5	22.4	11.0	134.9
영업이익률(%)							
FY19A	10.4	15.0	25.4	15.2	20.5	2.9	11.0
FY20A	17.0	14.6	25.0	19.6	13.7	2.8	12.1
FY21F	15.7	16.6	26.1	21.1	18.0	5.2	12.4
FY22F	14.9	17.6	27.0	22.6	19.3	5.9	13.3
순이익(십억원)							
FY19A	22.1	27.9	51.0	9.3	12.9	6.0	60.0
FY20A	46.6	28.4	57.9	17.4	11.3	2.5	53.0
FY21F	48.2	35.6	64.4	15.6	17.0	7.5	73.5
FY22F	53.5	43.7	78.0	19.3	20.5	9.3	91.3
EV/EBITDA(배)							
FY19A	5.9	13.6	29.3	-	-	7.2	4.3
FY20A	6.1	16.1	31.2	17.8	10.2	5.4	-
FY21F	5.9	14.5	21.6	21.7	8.9	6.0	-
FY22F	5.4	12.0	18.5	18.2	6.5	4.8	-
ROE(%)							
FY19A	10.2	16.1	18.7	24.2	15.5	5.1	16.7
FY20A	18.5	11.7	15.2	28.7	0.0	2.1	12.7
FY21F	16.5	14.3	15.3	21.0	13.9	6.0	15.2
FY22F	15.6	15.3	16.4	21.6	14.9	7.0	16.5

참고: 2021.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 당사 추정치
자료: Quantiwise, 유진투자증권

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
자산총계	**651.7**	**722.3**	**744.5**	**804.5**	**864.7**
유동자산	240.1	287.5	301.6	352.5	402.2
현금성자산	135.4	159.8	156.6	198.6	238.3
매출채권	59.0	55.9	61.7	65.7	70.3
재고자산	36.7	60.5	72.0	76.7	82.1
비유동자산	411.6	434.9	442.9	452.0	462.4
투자자산	76.4	92.8	96.6	100.5	104.6
유형자산	83.7	97.7	110.8	124.3	138.3
기타	251.5	244.3	235.5	227.2	219.5
부채총계	**318.0**	**269.8**	**243.7**	**250.2**	**257.3**
유동부채	96.3	175.0	148.6	153.7	159.5
매입채무	36.5	99.2	73.1	77.9	83.3
유동성이자부채	29.7	41.8	41.8	41.8	41.8
기타	30.1	34.0	33.8	34.1	34.4
비유동부채	221.8	94.8	95.1	96.5	97.9
비유동이자부채	119.4	61.2	61.2	61.2	61.2
기타	102.3	33.6	33.9	35.3	36.7
자본총계	**333.7**	**452.5**	**500.8**	**554.3**	**607.3**
지배지분	235.4	268.7	316.9	370.4	423.4
자본금	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9
자본잉여금	97.9	94.4	94.4	94.4	94.4
이익잉여금	139.9	176.9	225.1	278.7	331.7
기타	(15.3)	(15.5)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
비지배지분	98.2	183.9	183.9	183.9	183.9
자본총계	**333.7**	**452.5**	**500.8**	**554.3**	**607.3**
총차입금	149.1	102.9	102.9	102.9	102.9
순차입금	13.8	(56.9)	(53.7)	(95.6)	(135.4)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	**319.3**	**401.4**	**438.6**	**474.1**	**512.3**
증가율(%)	50.0	25.7	9.3	8.1	8.1
매출원가	154.3	194.0	205.4	218.5	236.5
매출총이익	**165.0**	**207.4**	**233.2**	**255.6**	**275.9**
판매 및 일반관리비	131.8	139.2	164.2	185.1	198.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**33.2**	**68.2**	**69.0**	**70.5**	**77.6**
증가율(%)	(21.7)	105.4	1.2	2.2	10.1
EBITDA	60.1	96.0	99.0	101.7	110.1
증가율(%)	(7.7)	59.7	3.2	2.7	8.2
영업외손익	**(12.9)**	**(8.6)**	**(9.7)**	**(9.9)**	**(10.9)**
이자수익	2.3	2.0	2.0	2.5	2.7
이자비용	12.7	8.9	25.9	25.9	25.9
지분법손익	(0.5)	(0.6)	0.1	0.1	0.1
기타영업손익	(1.9)	(1.0)	14.2	13.5	12.3
세전순이익	**20.3**	**59.7**	**59.4**	**60.7**	**66.8**
증가율(%)	1,015.1	193.2	(0.5)	2.2	10.1
법인세비용	5.5	13.0	11.1	7.1	3.0
당기순이익	**22.1**	**46.6**	**48.2**	**53.5**	**63.8**
증가율(%)	105.7	110.7	3.5	11.0	19.2
지배주주지분	19.3	37.1	43.1	47.5	56.7
증가율(%)	195.6	92.6	16.3	10.2	19.3
비지배지분	2.9	9.5	5.1	6.0	7.1
EPS(원)	**820**	**1,516**	**1,755**	**1,935**	**2,308**
증가율(%)	190.4	84.8	15.8	10.2	19.3
수정EPS(원)	820	1,516	1,755	1,935	2,308
증가율(%)	190.4	84.8	15.8	10.2	19.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	**40.9**	**68.1**	**34.8**	**82.3**	**93.4**
당기순이익	22.1	46.6	48.2	53.5	63.8
자산상각비	26.9	27.8	30.0	31.2	32.5
기타비현금성손익	(0.3)	0.9	(0.3)	1.3	1.4
운전자본증감	(10.3)	(23.6)	(43.2)	(3.7)	(4.3)
매출채권감소(증가)	(8.9)	8.1	(5.8)	(4.0)	(4.6)
재고자산감소(증가)	(5.1)	(23.5)	(11.5)	(4.7)	(5.3)
매입채무증가(감소)	3.0	2.7	(26.1)	4.8	5.4
기타	0.6	(10.8)	0.2	0.2	0.2
투자현금	**(9.4)**	**(72.5)**	**(40.8)**	**(43.2)**	**(45.9)**
단기투자자산감소	5.9	(18.1)	(2.8)	(2.9)	(3.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)
설비투자	(6.2)	(24.8)	(27.1)	(29.3)	(31.6)
유형자산처분	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(7.7)	(6.7)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
재무현금	**(18.2)**	**14.1**	**0.0**	**0.0**	**(10.8)**
차입금증가	(16.4)	14.1	0.0	0.0	0.0
자본증가	(5.7)	0.0	0.0	0.0	(10.8)
배당금지급	5.7	0.0	0.0	0.0	10.8
현금 증감	**13.1**	**8.9**	**(6.0)**	**39.1**	**36.7**
기초현금	69.5	82.6	91.5	85.5	124.6
기말현금	82.6	91.5	85.5	124.6	161.4
Gross Cash flow	67.6	104.7	77.9	86.1	97.7
Gross Investment	25.6	78.1	81.1	44.1	47.1
Free Cash Flow	**42.0**	**26.7**	**(3.2)**	**42.0**	**50.6**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	820	1,516	1,755	1,935	2,308
BPS	9,633	10,932	12,895	15,074	17,230
DPS	0	0	440	480	580
밸류에이션(배,%)					
PER	12.2	12.4	10.4	9.5	7.9
PBR	1.0	1.7	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.9	6.1	5.9	5.3	4.5
배당수익율	0.0	0.0	2.4	2.6	3.2
PCR	3.5	4.4	5.8	5.2	4.6
수익성(%)					
영업이익율	10.4	17.0	15.7	14.9	15.1
EBITDA이익율	18.8	23.9	22.6	21.5	21.5
순이익율	6.9	11.6	11.0	11.3	12.5
ROE	10.2	18.5	16.5	15.6	16.1
ROIC	7.0	14.7	13.8	14.2	16.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	4.1	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	249.4	164.3	203.0	229.3	252.2
이자보상배율	3.2	9.9	2.9	3.0	3.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.5	7.0	7.5	7.4	7.5
재고자산회전율	8.6	8.3	6.6	6.4	6.5
매입채무회전율	9.5	5.9	5.1	6.3	6.4

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	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2019-05-17	Buy	17,000	1년	-30	-23.8
2019-08-19	Buy	14,000	1년	-28	-16.4
2019-12-17	Buy	14,000	1년	-29.5	-16.4
2020-03-31	Buy	12,000	1년	-6.3	5.0
2020-04-28	Buy	16,500	1년	-9.6	9.7
2020-08-19	Buy	22,300	1년	-17.8	-4.3
2020-11-13	Buy	22,300	1년	-19.3	-13.5
2020-12-15	Buy	22,300	1년	-18.1	-13.5
2021-02-17	Buy	25,000	1년	-28.3	-21.4
2021-05-14	Buy	25,000	1년		

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

