유진투자증권

한글과컴퓨터 (030520.KQ)

한컴그룹의 업그레이드를 위한 첫 행보, 클라우드 서비스 선택

2021.08.10

News Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 35,000원(상향)

현재주가: 25,100원(08/09)

시가총액: 625(십억원)

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

News: 한컴그룹과 NHN, 클라우드 시장 확대 위한 협력관계 구축

전일(8/9) 보도자료에 의하면, 한컴그룹의 계열사인 한글과컴퓨터는 NHN 의 자회사 NHN 두레이의 업무 협력툴, '두레이(Dooray)'의 독점 영업권을 확보하여 업무 협업툴 서비스까지 클라우드 사업 영역 확대에 나섬. 한컴은 기존 영업네트워크와 노하우를 활용하여 '두레이'의 B2B, B2G 확산에 주력하고 NHN 두레이는 통합 협업 서비스를 제공함.

Comment: 김연수 대표 취임 이후 첫 행보는 국내 및 글로벌 클라우드 서비스

최근(8/2) 신사업 추진강화 및 사업부문별 신속한 의사 결정을 위해 각자 대표체제로 변경, 김연수 대표가 취임. 김연수 한컴그룹 미래전략총괄 겸 한글과컴퓨터 대표의 첫 행보로 클라우드 기반 신사업을 추진할 것을 밝힘. 한컴 MDS, 한컴인텔리전스 등과 그룹 차원에서 NHN과의 다양한 사업적 밸류체인을 확대해 나갈 것으로 예상되고 있어 긍정적. NHN 두레이도 최근(8/1) NHN 에서 독립법인으로 출범, 클라우드 기반 SaaS(Software as a Services) 형 협업 툴 시장에 본격적인 진출을 추진하고 있음. 국내 공공기관에서 1 위를 차지하고 있음.

국내 협업 툴 시장은 약 4,000 억원대에 이르며, 이 중 공공 시장 진출에서 시너지 효과가 있을 것으로 예상됨. 또한 글로벌 AWS, 국내 NHN 과 함께 클라우드 시장에 진출했다는 것 또한 향후 다양한 사업 진출이 가능할 것으로 예상함.

2Q21 Preview: 전년 수준 이상의 매출액 달성했을 것으로 추정함

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

목표주가 35,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

목표주가를 기존 25,000 원에서 35,000 원으로 상향조정하고, 상승여력 39.4%을 보유하고 있어 투자의견 BUY 유지함. 목표주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 14.3 배 수준으로 국내 주요 소프트웨어업체 평균 PER 25.2 배를 20% 할인한 20.2 배를 Target Multiple 로 적용한 것. 20% 할인 근거는 클라우드 서비스 진출 초기로 실적 성장 우려감을 반영한 것임.

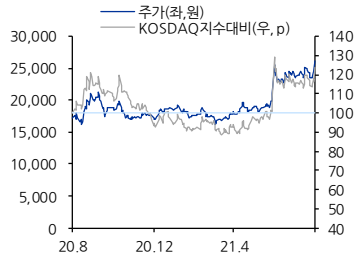
발행주식수	24,913천주
52주 최고가	27,600원
최저가	15,900원
52주 일간 Beta	0.69
90일 일평균거래대금	172.1억원
외국인 지분율	7.3%
배당수익률(2021F)	1.8%

주주구성

한컴위드 (외 10인)	31.5%
KB자산운용 (외 1인)	5.7%
자사주 (외 1인)	5.0%

	1M	6M	12M
주가상승률	6.1%	42.2%	46.8%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
목표주가	35,000	25,000	상향
영업이익(21)	69.0	69.0	-
영업이익(22)	70.5	70.5	-



결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q21E 예상치	2Q21E qoq (%,%p)	2Q21E yoy (%,%p)	시장 전망치	3Q21E 예상치	3Q21E qoq (%,%p)	3Q21E yoy (%,%p)	2020A	2021E 예상치	2021E yoy (%,%p)	2022E 예상치	2022E yoy (%,%p)
매출액	119.7	33.5	8.2	117.4	113.2	-5.4	10.9	401.4	438.6	9.3	474.1	8.1
영업이익	21.2	59.3	-22.9	21.3	16.9	-20.3	25.4	68.2	69.0	1.2	70.5	2.2
세전이익	18.2	59.4	-26.3	19.2	14.5	-20.3	22.5	59.7	59.4	-0.5	60.7	2.2
순이익	14.9	74.6	-23.9	14.9	12.0	-19.6	35.0	46.6	48.2	3.5	53.5	11.0
OP Margin	17.7	2.9	-7.1	18.1	14.9	-2.8	1.7	17.0	15.7	-1.3	14.9	-0.9
NP Margin	12.4	2.9	-5.2	12.7	10.6	-1.9	1.9	11.6	11.0	-0.6	11.3	0.3
EPS(원)	2,087	58.4	-15.9	2,131	1,721	-17.5	49.3	1,516	1,752	15.6	1,919	9.5
BPS(원)	11,902	5.3	11.5	19,259	12,385	4.1	16.0	10,932	12,905	18.0	15,066	16.7
ROE(%)	17.5	5.9	-5.7	11.1	13.9	-3.6	3.1	18.5	16.4	-2.1	15.5	-0.9
PER(X)	12.0	-	-	11.8	14.6	-	-	12.4	14.3	-	13.1	-
PBR(X)	2.1	-	-	1.3	2.0	-	-	1.7	1.9	-	1.7	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

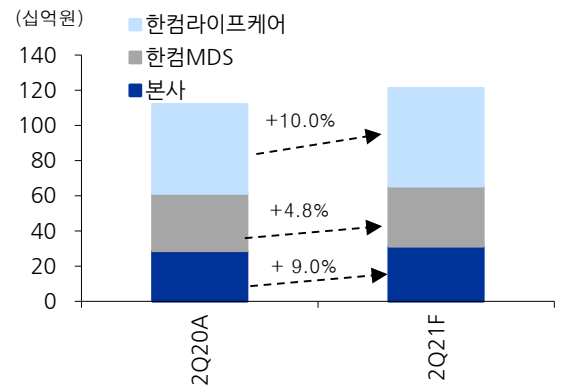
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. **2Q21 예상 실적(연결기준): 매출액 +8.2%yoy, 영업이익 -22.9%yoy**

(십억원,%,%p)	2Q21F			2Q20A	1Q21A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	**119.7**	**8.2**	**33.5**	**110.6**	**89.7**
부문별 매출액					
본사	31.3	9.0	15.5	28.7	27.0
한컴 MDS	34.2	4.8	-16.1	32.6	40.8
한컴라이프케어	55.7	10.0	149.9	50.6	22.3
기타	-1.4	10.0	232.5	-1.3	-0.4
부문별 매출비중					
본사	26.1	0.2	-4.1	25.9	30.2
한컴 MDS	28.6	-0.9	-16.9	29.5	45.5
한컴라이프케어	46.5	0.8	21.7	45.8	24.9
기타	-1.2	-0.0	-0.7	-1.2	-0.5
수익					
영업이익	**21.2**	**-22.9**	**59.3**	**27.4**	**13.3**
세전이익	**18.2**	**-26.3**	**59.4**	**24.7**	**11.4**
당기순이익	**14.9**	**-23.9**	**74.6**	**19.5**	**8.5**
지배기업 당기순이익	**12.8**	**-15.2**	**58.4**	**15.2**	**8.1**
이익률(%)					
영업이익률	**17.7**	**-7.1**	**2.9**	**24.8**	**14.8**
세전이익률	**15.2**	**-7.1**	**2.5**	**22.3**	**12.7**
당기순이익률	**12.4**	**-5.2**	**2.9**	**17.7**	**9.5**
지배기업 당기순이익률	**10.7**	**-3.0**	**1.7**	**13.7**	**9.0**

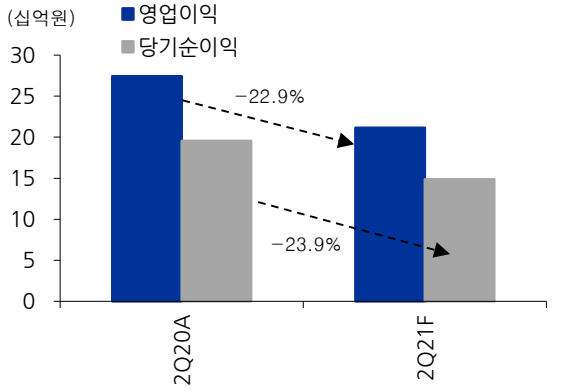
자료: 유진투자증권

도표 2. **본사, 한컴라이프케어 매출 성장 지속**



자료: 유진투자증권

도표 3. **전년동기대비 수익성은 소폭 하락**



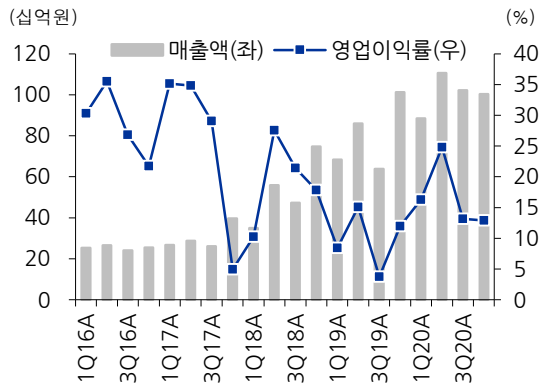
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(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**
지배기업 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**
지배기업 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**

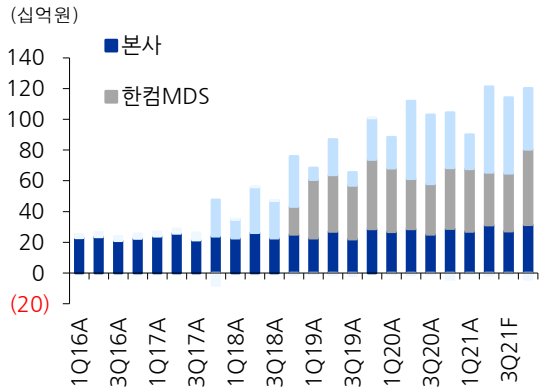
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



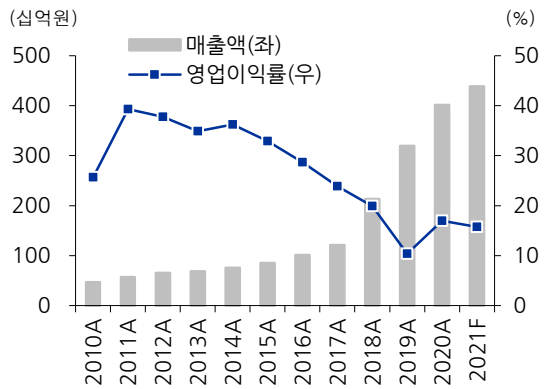
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(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**

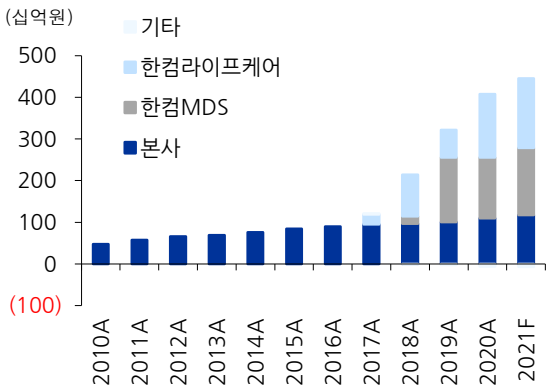
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018 년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019 년에 반영
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 부문별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹케시	세틀뱅크	한컴MDS	KG이니시스
주가(원)	25,100		81,600	33,600	34,350	24,200	20,650
시가총액(십억원)	625		2,476	463.2	324.1	214.1	576.2
PER(배)							
FY19A	12.2	24.2	48.5	31.0	19.7	12.2	9.5
FY20A	12.4	31.2	57.6	27.9	27.0	30.4	13.3
FY21F	**14.3**	**25.2**	**39.7**	**28.0**	**21.1**	**28.7**	**8.4**
FY22F	**13.1**	**20.6**	**33.2**	**22.5**	**17.1**	**22.2**	**7.9**
PBR(배)							
FY19A	1.0	3.4	7.0	5.2	2.3	0.8	1.8
FY20A	1.7	4.1	8.2	7.0	2.5	1.0	1.7
FY21F	**1.9**	**3.4**	**5.8**	**5.6**	**2.4**	**1.6**	**1.5**
FY22F	**1.7**	**2.9**	**5.1**	**4.6**	**2.1**	**1.5**	**1.3**
매출액(십억원)							
FY19A	319.3		262.7	61.2	65.6	154.9	747.6
FY20A	401.4		306.5	72.8	78.1	146.6	810.2
FY21F	438.6		333.5	85.4	97.0	163.3	963.4
FY22F	474.1		377.6	95.8	120.2	174.6	1,015
영업이익(십억원)							
FY19A	33.2		66.8	9.3	13.4	4.4	82.2
FY20A	68.2		76.7	14.3	10.7	4.0	98.0
FY21F	69.0		85.8	17.5	15.7	8.7	116.3
FY22F	70.5		103.3	22.1	22.6	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**	**15.9**	**25.7**	**20.5**	**16.1**	**5.3**	**12.1**
FY22F	**14.9**	**17.8**	**27.4**	**23.1**	**18.8**	**6.3**	**13.3**
순이익(십억원)							
FY19A	22.1		51.0	9.3	12.9	6.0	60.0
FY20A	46.6		57.9	17.4	11.3	2.5	53.0
FY21F	48.2		65.9	16.3	15.4	6.6	85.9
FY22F	53.5		78.3	20.6	19.0	9.7	91.3
EV/EBITDA(배)							
FY19A	5.9	14.4	29.3	23.0	8.3	7.2	4.3
FY20A	6.1	14.0	31.2	17.8	10.2	5.4	5.5
FY21F	7.4	13.5	22.4	17.4	8.8	13.1	6.0
FY22F	6.7	11.0	19.1	11.6	7.1	12.0	5.4
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	16.4	14.6	15.7	21.9	12.6	5.4	17.6
FY22F	15.5	15.3	16.5	22.6	13.9	7.4	16.2

자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2021.08.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
자산총계	**651.7**	**722.3**	**804.1**	**867.9**	**932.3**
유동자산	240.1	287.5	360.7	414.4	467.5
현금성자산	135.4	159.8	186.1	229.0	269.9
매출채권	59.0	55.9	79.0	84.2	90.1
재고자산	36.7	60.5	84.2	89.7	96.0
비유동자산	411.6	434.9	443.4	453.5	464.8
투자자산	76.4	92.8	94.8	98.6	102.6
유형자산	83.7	97.7	111.0	124.5	138.5
기타	251.5	244.3	237.6	230.4	223.6
부채총계	**318.0**	**269.8**	**299.5**	**309.8**	**321.2**
유동부채	96.3	175.0	203.5	212.4	222.5
매입채무	36.5	99.2	131.5	140.1	149.8
유동성이자부채	29.7	41.8	38.2	38.2	38.2
기타	30.1	34.0	33.8	34.1	34.4
비유동부채	221.8	94.8	96.1	97.4	98.7
비유동이자부채	119.4	61.2	62.9	62.9	62.9
기타	102.3	33.6	33.1	34.5	35.8
자본총계	**333.7**	**452.5**	**504.6**	**558.2**	**611.1**
지배지분	235.4	268.7	319.8	373.3	426.2
자본금	12.9	12.9	13.1	13.1	13.1
자본잉여금	97.9	94.4	97.5	97.5	97.5
이익잉여금	139.9	176.9	224.7	278.3	331.2
기타	(15.3)	(15.5)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
비지배지분	98.2	183.9	184.9	184.9	184.9
자본총계	**333.7**	**452.5**	**504.6**	**558.2**	**611.1**
총차입금	149.1	102.9	101.1	101.1	101.1
순차입금	13.8	(56.9)	(85.0)	(127.9)	(168.8)

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	98.0	102.0	110.4
증가율(%)	(7.7)	59.7	2.1	4.0	8.3
영업외손익	**(12.9)**	**(8.6)**	**(9.7)**	**(9.9)**	**(10.9)**
이자수익	2.3	2.0	2.2	2.5	2.7
이자비용	12.7	8.9	11.1	11.0	11.0
지분법손익	(0.5)	(0.6)	0.5	0.5	0.5
기타영업손익	(1.9)	(1.0)	(1.2)	(1.8)	(3.0)
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**	**1,752**	**1,919**	**2,289**
증가율(%)	190.4	84.8	15.6	9.5	19.3
수정EPS(원)	820	1,516	1,752	1,919	2,289
증가율(%)	190.4	84.8	15.6	9.5	19.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	**40.9**	**68.1**	**64.0**	**84.0**	**95.4**
당기순이익	22.1	46.6	48.2	53.5	63.8
자산상각비	26.9	27.8	29.0	31.4	32.8
기타비현금성손익	(0.3)	0.9	4.6	0.9	0.9
운전자본증감	(10.3)	(23.6)	(12.3)	(1.9)	(2.1)
매출채권감소(증가)	(8.9)	8.1	(23.9)	(5.2)	(5.8)
재고자산감소(증가)	(5.1)	(23.5)	(23.7)	(5.5)	(6.2)
매입채무증가(감소)	3.0	2.7	30.2	8.6	9.7
기타	0.6	(10.8)	5.0	0.2	0.2
투자현금	**(9.4)**	**(72.5)**	**(22.3)**	**(43.2)**	**(45.8)**
단기투자자산감소	5.9	(18.1)	14.8	(2.1)	(2.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(6.2)	(24.8)	(26.7)	(29.3)	(31.6)
유형자산처분	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(7.7)	(6.7)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
재무현금	**(18.2)**	**14.1**	**0.2**	**0.0**	**(10.9)**
차입금증가	(16.4)	14.1	0.2	0.0	0.0
자본증가	(5.7)	0.0	0.0	0.0	(10.9)
배당금지급	5.7	0.0	0.0	0.0	10.9
현금 증감	**13.1**	**8.9**	**42.5**	**40.8**	**38.7**
기초현금	69.5	82.6	91.5	134.0	174.8
기말현금	82.6	91.5	134.0	174.8	213.5
Gross Cash flow	67.6	104.7	81.9	85.8	97.5
Gross Investment	25.6	78.1	49.5	42.9	45.7
Free Cash Flow	**42.0**	**26.7**	**32.5**	**42.9**	**51.8**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	820	1,516	1,752	1,919	2,289
BPS	9,633	10,932	12,905	15,066	17,201
DPS	0	0	440	480	570
밸류에이션(배,%)					
PER	12.2	12.4	14.3	13.1	11.0
PBR	1.0	1.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	5.9	6.1	7.4	6.7	5.8
배당수익율	0.0	0.0	1.8	1.9	2.3
PCR	3.5	4.4	7.5	7.2	6.4
수익성(%)					
영업이익율	10.4	17.0	15.7	14.9	15.1
EBITDA이익율	18.8	23.9	22.4	21.5	21.6
순이익율	6.9	11.6	11.0	11.3	12.5
ROE	10.2	18.5	16.4	15.5	16.0
ROIC	7.0	14.7	14.3	15.2	17.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	4.1	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	249.4	164.3	177.3	195.1	210.1
이자보상배율	3.2	9.9	7.8	8.2	9.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.5	7.0	6.5	5.8	5.9
재고자산회전율	8.6	8.3	6.1	5.5	5.5
매입채무회전율	9.5	5.9	3.8	3.5	3.5

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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2019-08-19	Buy	14,000	1년	-28.0	-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	-18.3	4.8
2021-05-14	Buy	25,000	1년	-8.2	4.8
2021-08-10	Buy	35,000	1년		

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

