유진투자증권

한글과컴퓨터 (030520.KQ)

자회사 실적 부진 불구, 안정적 매출 성장. Valuation 매력 보유

2021.08.18

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 35,000원(유지)

현재주가: 22,600원(08/17)

시가총액: 563(십억원)

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

2Q21 Review: 매출액 -3.3%yoy, 영업이익 -36.2%yoy. 시장 기대치 하회

전일(8/17) 발표한 2 분기 실적(연결기준)은 매출액 1,070 억원, 영업이익 175 억원 기록. 전년동기 대비 매출액은 3.3% 감소하며 전년 수준을 달성하였으나, 영업이익은 36.2%감소함. 시장 컨센서스(매출액 1,149 억원, 영업이익 201 억원) 대비 하회하였음.

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 자회사 한컴라이프케어 실적 부진에도 불구하고, 안정적인 매출 성장이 이어지고 있다는 것임. ① 자회사 한컴라이프케어는 마스크사업 부진에 따라 전년동기 대비 26.2% 감소했음. ② 그러나 본사는 매출액이 전년동기대비 7.8% 증가하고, 영업이익은 31.9% 증가함. 특히 영업이익률 47.0%로 역대 최고 수익률을 달성. ③ 또한, 자회사 한컴MDS도 매출액이 전년동기대비 20.7% 증가하고, 영업이익이 442.5% 증가하며 실적이 크게 개선되고 있음. 한컴라이프케어의 지난해 2 분기 일시적 매출이 올해는 크게 감소했음에도 불구하고, 본사와 한컴 MDS 의 실적 개선으로 충격을 완화시킴.

3Q21 Preview: 지난해 마스크 사업을 제외하면 실적 성장 전망

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,165 억원, 영업이익 182 억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.1% 증가하지만, 영업이익은 35.2% 감소할 것으로 전망함.

하반기 이후 한글과컴퓨터의 관심을 가져야 하는 이유는 각자 대표체제로 변경하며 한컴그룹 미래전략총괄 겸 한글과컴퓨터 김연수 대표의 첫 행보가 시작되었다는 것. 또한 한컴 MDS, 한컴인텔리전스 등과 그룹 차원에서 NHN 과 다양한 사업적 밸류체인을 확대해 나갈 것으로 예상되고 있어 긍정적. 글로벌 AWS(Amazon Web Services), 국내 NHN 과 함께 클라우드 시장에 진출했다는 것 또한 향후 다양한 사업 진출이 가능할 것으로 예상함.

목표주가 35,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. Valuation 매력 보유

목표주가를 기존 35,000 원을 유지하고, 54.9% 상승여력(괴리율 35.4%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 유지함. 현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 12.9 배 수준으로 국내 주요 소프트웨어업체 평균 PER 23.6 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

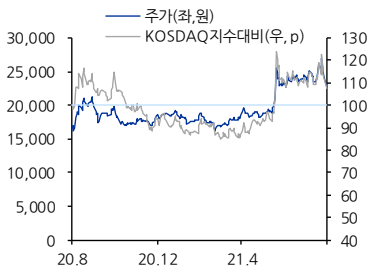
발행주식수	24,913천주
52주 최고가	28,200원
최저가	15,900원
52주 일간 Beta	0.77
90일 일평균거래대금	195억원
외국인 지분율	7.0%
배당수익률(2021F)	1.9%

주주구성

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

	1M	6M	12M
주가상승률	-7.9%	20.5%	30.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	35,000	-
영업이익(21)	68.4	69.0	▼
영업이익(22)	76.5	70.5	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	2Q21A					3Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	107.0	119.7	-10.6	114.9	-6.9	116.5	8.9	14.1	401.4	430.4	7.2	474.1	10.2
영업이익	17.5	21.2	-17.2	20.1	-12.9	18.2	3.8	35.2	68.2	68.4	0.3	76.5	11.7
세전이익	19.4	18.2	6.7	18.3	6.4	15.6	-19.5	32.0	59.7	63.2	5.9	65.7	4.0
순이익	14.2	14.9	-4.6	14.9	-4.7	12.5	-11.7	41.5	46.6	48.9	4.9	55.5	13.4
영업이익률	16.4	17.7	-1.3	17.5	-1.1	15.6	-0.8	2.4	17.0	15.9	-1.1	16.1	0.2
순이익률	13.3	12.4	0.8	13.0	0.3	10.8	-2.5	2.1	11.6	11.4	-0.2	11.7	0.3
EPS(원)	1,928	2,087	-7.6	2,144	-10.1	1,786	-7.4	54.9	1,516	1,750	15.5	1,958	11.9
BPS(원)	11,875	11,902	-0.2	18,763	-36.7	12,381	4.3	15.9	10,932	12,932	18.3	15,171	17.3
ROE(%)	16.2	17.5	-1.3	11.4	4.8	14.4	-1.8	3.6	18.5	16.6	-1.9	15.9	-0.7
PER(X)	11.7	10.8	-	10.5	-	12.7	-	-	12.4	12.9	-	11.5	-
PBR(X)	1.9	1.9	-	1.2	-	1.8	-	-	1.7	1.7	-	1.5	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

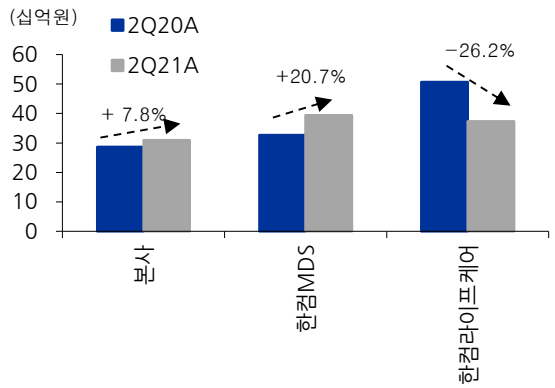
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q21 실적(연결기준): 매출액 -3.3%yoy, 영업이익 -36.2%yoy

(십억원,%)	2Q21A			2Q20A	1Q21A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**107.0**	**-3.3**	**19.3**	**110.6**	**89.7**
부문별 매출액					
본사	30.9	7.8	14.2	28.7	27.0
한컴 MDS	39.4	20.7	-3.4	32.6	40.8
한컴라이프케어	37.4	-26.2	67.6	50.6	22.3
기타	-0.7	-	-	-1.3	-0.4
부문별 매출비중					
본사	28.9	3.0	-1.3	25.9	30.2
한컴 MDS	36.8	7.3	-8.6	29.5	45.5
한컴라이프케어	34.9	-10.9	10.1	45.8	24.9
기타	-0.6	0.6	-0.1	-1.2	-0.5
수익					
영업이익	**17.5**	**-36.2**	**31.9**	**27.4**	**13.3**
세전이익	**19.4**	**-21.4**	**70.1**	**24.7**	**11.4**
당기순이익	**14.2**	**-27.4**	**66.5**	**19.5**	**8.5**
지배기업 당기순이익	**11.9**	**-21.7**	**46.4**	**15.2**	**8.1**
이익률					
영업이익률	**16.4**	**-8.4**	**1.6**	**24.8**	**14.8**
세전이익률	**18.2**	**-4.2**	**5.4**	**22.3**	**12.7**
당기순이익률	**13.3**	**-4.4**	**3.8**	**17.7**	**9.5**
지배기업 당기순이익률	**11.1**	**-2.6**	**2.1**	**13.7**	**9.0**

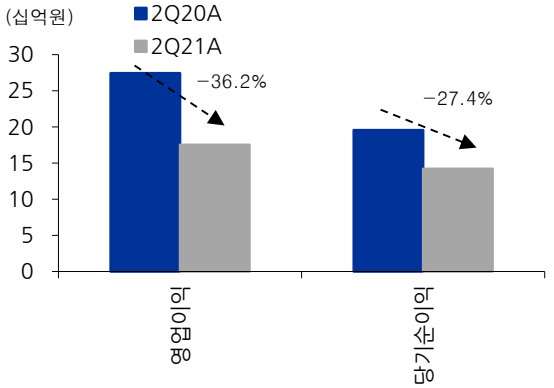
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 자회사 한컴라이프케어 매출 성장 지속



자료: 유진투자증권

도표 3. 전년동기대비 수익성은 소폭 하락



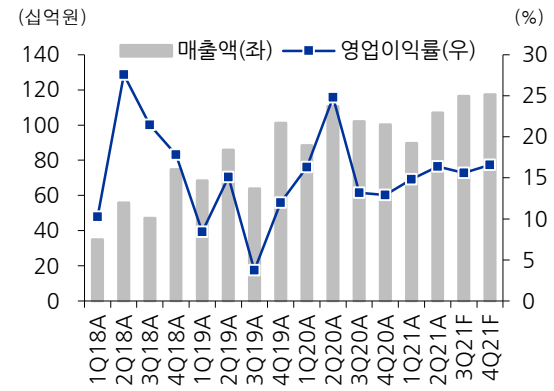
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
매출액	**68.4**	**85.9**	**63.8**	**101.2**	**88.4**	**110.6**	**102.1**	**100.2**	**89.7**	**107.0**	**116.5**	**117.3**
증가율(%,yoy)	*95.3*	*53.7*	*35.2*	*35.3*	*29.2*	*28.8*	*60.0*	*-0.9*	*1.4*	*-3.3*	*14.1*	*17.0*
증가율(qoq,%)	*-8.5*	*25.6*	*-25.7*	*58.5*	*-12.6*	*25.2*	*-7.7*	*-1.8*	*-10.6*	*19.3*	*8.9*	*0.7*
부문별 매출액(십억원)												
본사	22.7	27.1	22.0	28.6	26.8	28.7	25.1	28.8	27.0	30.9	27.3	31.4
한컴 MDS	38.0	36.8	34.9	45.1	41.4	32.6	33.0	39.5	40.8	39.4	40.7	50.4
한컴라이프케어	7.8	23.0	8.6	27.1	20.2	50.6	44.9	36.1	22.3	37.4	49.4	39.7
기타	-0.1	-1.1	-1.7	0.3	-0.1	-1.3	-0.8	-4.2	-0.4	-0.7	-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	28.9	23.5	26.8
한컴 MDS	55.6	42.9	54.7	44.6	46.9	29.5	32.3	39.4	45.5	36.8	35.0	43.0
한컴라이프케어	11.3	26.8	13.5	26.8	22.9	45.8	43.9	36.0	24.9	34.9	42.4	33.9
기타	-0.1	-1.3	-2.6	0.3	-0.1	-1.2	-0.8	-4.2	-0.5	-0.6	-0.8	-3.6
수익												
매출원가	31.5	41.0	31.2	50.6	39.6	49.2	55.9	49.2	42.2	53.9	56.0	57.1
매출총이익	36.9	44.9	32.7	50.5	48.7	61.4	46.2	51.1	47.5	53.0	60.5	60.2
판매관리비	31.1	31.9	30.3	38.4	34.3	34.0	32.7	38.1	34.2	35.5	42.3	40.8
영업이익	**5.8**	**13.0**	**2.4**	**12.1**	**14.4**	**27.4**	**13.4**	**12.9**	**13.3**	**17.5**	**18.2**	**19.5**
세전이익	**2.1**	**11.4**	**-0.7**	**7.6**	**12.1**	**24.7**	**11.8**	**11.1**	**11.4**	**19.4**	**15.6**	**16.7**
당기순이익	**1.8**	**17.3**	**-4.2**	**7.2**	**9.0**	**19.5**	**8.9**	**9.2**	**8.5**	**14.2**	**12.5**	**13.7**
지배기업 순이익	**2.4**	**12.6**	**-0.8**	**5.1**	**7.2**	**15.2**	**7.0**	**7.7**	**8.1**	**11.9**	**11.0**	**12.1**
이익률(%)												
매출원가율	46.0	47.7	48.8	50.1	44.9	44.5	54.8	49.1	47.1	50.4	48.1	48.7
매출총이익률	54.0	52.3	51.2	49.9	55.1	55.5	45.2	50.9	52.9	49.6	51.9	51.3
판매관리비율	45.5	37.2	47.5	38.0	38.8	30.7	32.1	38.0	38.1	33.2	36.3	34.7
영업이익률	**8.4**	**15.1**	**3.7**	**12.0**	**16.3**	**24.8**	**13.2**	**12.9**	**14.8**	**16.4**	**15.6**	**16.6**
세전이익률	**3.1**	**13.3**	**-1.1**	**7.5**	**13.7**	**22.3**	**11.6**	**11.0**	**12.7**	**18.2**	**13.4**	**14.3**
당기순이익률	**2.6**	**20.2**	**-6.6**	**7.1**	**10.2**	**17.7**	**8.7**	**9.1**	**9.5**	**13.3**	**10.8**	**11.6**
지배기업 순이익률	**3.6**	**14.6**	**-1.3**	**5.0**	**8.1**	**13.7**	**6.9**	**7.7**	**9.0**	**11.1**	**9.4**	**10.3**

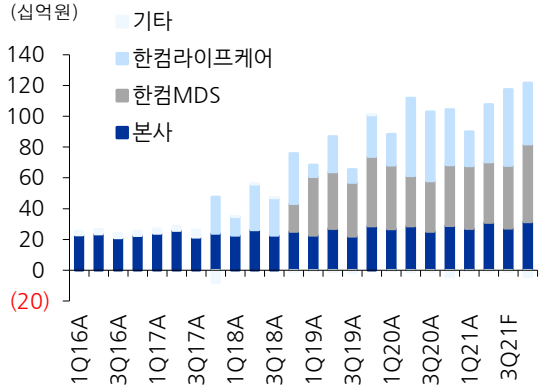
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



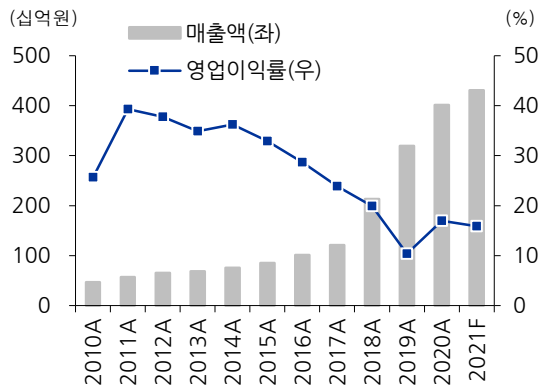
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(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**	**430.4**
증가율(%,yoy)	*-26.4*	*21.4*	*15.1*	*4.4*	*10.7*	*12.0*	*19.2*	*19.7*	*78.0*	*48.0*	*25.7*	*7.2*
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	116.7
한컴 MDS									18.0	154.9	146.6	171.3
한컴라이프케어								23.9	99.2	66.5	151.8	148.7
기타								2.5	1.9	0.9	-6.4	-6.2
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	27.1
한컴 MDS									8.3	48.5	36.5	39.8
한컴라이프케어								19.7	46.0	20.8	37.8	34.6
기타								2.1	0.9	0.3	-1.6	-1.4
수익												
매출원가	2.6	5.6	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	209.2
매출총이익	44.3	51.4	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	221.2
판매관리비	32.3	29.1	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	152.8
영업이익	**12.1**	**22.4**	**24.8**	**23.9**	**27.5**	**27.9**	**29.0**	**29.0**	**42.5**	**32.8**	**68.2**	**68.4**
세전이익	**3.7**	**15.5**	**15.5**	**22.2**	**25.3**	**30.0**	**25.7**	**23.0**	**2.0**	**20.3**	**59.5**	**63.2**
당기순이익	**4.8**	**13.5**	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**23.4**	**15.3**	**20.4**	**10.8**	**22.9**	**43.1**	**48.9**
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	48.6
매출총이익률	94.4	90.3	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	51.4
판매관리비율	68.7	51.0	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	35.5
영업이익률	**25.7**	**39.3**	**37.7**	**34.9**	**36.2**	**32.9**	**28.7**	**23.9**	**19.7**	**10.3**	**17.0**	**15.9**
세전이익률	**8.0**	**27.2**	**23.6**	**32.4**	**33.3**	**35.3**	**25.4**	**19.0**	**0.9**	**6.4**	**14.8**	**14.7**
당기순이익률	**10.2**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**27.5**	**15.1**	**16.9**	**5.0**	**7.2**	**10.7**	**11.4**
지배기업 순이익률	**10.1**	**23.6**	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**28.3**	**14.7**	**16.6**	**3.0**	**4.5**	**8.4**	**10.0**

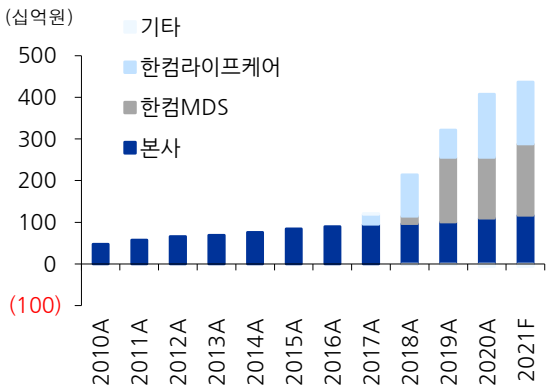
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018 년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019 년에 반영
자료: 유진투자증권

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)	22,600		80,900	32,800	32,050	20,650	19,450
시가총액(십억원)	563		2,455	452.2	302.4	182.7	542.7
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	**12.9**	**23.6**	**39.3**	**26.6**	**19.7**	**24.5**	**7.9**
FY22F	**11.5**	**19.5**	**32.9**	**22.5**	**16.0**	**18.9**	**7.4**
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	**1.7**	**3.2**	**5.7**	**5.4**	**2.2**	**1.4**	**1.4**
FY22F	**1.5**	**2.8**	**5.0**	**4.5**	**2.0**	**1.3**	**1.2**
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	430.4		333.5	83.4	97.0	163.3	963.4
FY22F	474.1		377.6	91.1	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	68.4		85.8	17.9	15.7	8.7	116.3
FY22F	76.5		103.3	21.4	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	**15.9**	**16.1**	**25.7**	**21.5**	**16.1**	**5.3**	**12.1**
FY22F	**16.1**	**17.8**	**27.4**	**23.5**	**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	48.9		65.9	16.8	15.4	6.6	85.9
FY22F	55.5		78.3	20.1	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	4.9	12.6	22.2	19.1	7.9	9.5	4.0
FY22F	4.0	10.2	18.8	16.0	5.2	7.9	3.1
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	16.6	14.7	15.7	22.4	12.6	5.4	17.6
FY22F	15.9	15.2	16.5	22.0	13.9	7.4	16.2

자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2021.08.17 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**	**806.3**	**875.5**	**955.8**
유동자산	240.1	287.5	363.3	422.3	489.7
현금성자산	135.4	159.8	186.9	230.8	275.8
매출채권	59.0	55.9	79.9	87.2	98.0
재고자산	36.7	60.5	85.2	92.9	104.4
비유동자산	411.6	434.9	443.0	453.2	466.0
투자자산	76.4	92.8	94.8	98.6	102.6
유형자산	83.7	97.7	110.6	124.2	139.8
기타	251.5	244.3	237.6	230.4	223.6
부채총계	**318.0**	**269.8**	**301.0**	**314.7**	**334.3**
유동부채	96.3	175.0	204.9	217.4	235.6
매입채무	36.5	99.2	133.0	145.1	162.9
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**	**505.3**	**560.8**	**621.4**
지배지분	235.4	268.7	320.4	375.9	436.6
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	225.4	280.9	341.5
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**	**505.3**	**560.8**	**621.4**
총차입금	149.1	102.9	101.1	101.1	101.1
순차입금	13.8	(56.9)	(85.7)	(129.7)	(174.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	**319.3**	**401.4**	**430.4**	**474.1**	**539.4**
증가율(%)	50.0	25.7	7.2	10.2	13.8
매출원가	154.3	194.0	209.2	219.3	254.4
매출총이익	**165.0**	**207.4**	**221.2**	**254.8**	**285.0**
판매 및 일반관리비	131.8	139.2	152.8	178.4	194.3
기타영업손익	44.1	5.6	9.8	16.7	8.9
영업이익	**33.2**	**68.2**	**68.4**	**76.5**	**90.7**
증가율(%)	(21.7)	105.4	0.3	11.7	18.6
EBITDA	60.1	96.0	97.4	107.8	123.5
증가율(%)	(7.7)	59.7	1.5	10.7	14.6
영업외손익	**(12.9)**	**(8.6)**	**(5.2)**	**(10.7)**	**(12.7)**
이자수익	2.3	2.0	2.1	2.5	2.8
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)	3.3	(2.6)	(4.9)
세전순이익	**20.3**	**59.7**	**63.2**	**65.7**	**78.0**
증가율(%)	1,015.1	193.2	5.9	4.0	18.6
법인세비용	5.5	13.0	14.3	10.3	6.7
당기순이익	**22.1**	**46.6**	**48.9**	**55.5**	**71.3**
증가율(%)	105.7	110.7	4.9	13.4	28.5
지배주주지분	19.3	37.1	43.1	48.5	62.4
증가율(%)	195.6	92.6	16.2	12.6	28.7
비지배지분	2.9	9.5	5.8	7.0	8.9
EPS(원)	**820**	**1,516**	**1,750**	**1,958**	**2,519**
증가율(%)	190.4	84.8	15.5	11.9	28.7
수정EPS(원)	820	1,516	1,750	1,958	2,519
증가율(%)	190.4	84.8	15.5	11.9	28.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	**40.9**	**68.1**	**64.2**	**85.0**	**101.0**
당기순이익	22.1	46.6	48.9	55.5	71.3
자산상각비	26.9	27.8	29.0	31.4	32.9
기타비현금성손익	(0.3)	0.9	4.6	0.9	0.9
운전자본증감	(10.3)	(23.6)	(12.7)	(2.7)	(4.1)
매출채권감소(증가)	(8.9)	8.1	(24.8)	(7.3)	(10.8)
재고자산감소(증가)	(5.1)	(23.5)	(24.7)	(7.7)	(11.5)
매입채무증가(감소)	3.0	2.7	31.7	12.1	17.9
기타	0.6	(10.8)	5.0	0.2	0.2
투자현금	**(9.4)**	**(72.5)**	**(21.8)**	**(43.2)**	**(47.5)**
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	26.2	29.3	33.3
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**	**(10.7)**
차입금증가	(16.4)	14.1	0.2	0.0	0.0
자본증가	(5.7)	0.0	0.0	0.0	(10.7)
배당금지급	5.7	0.0	0.0	0.0	10.7
현금 증감	**13.1**	**8.9**	**43.3**	**41.8**	**42.8**
기초현금	69.5	82.6	91.5	134.8	176.6
기말현금	82.6	91.5	134.8	176.6	219.4
Gross Cash flow	67.6	104.7	82.5	87.7	105.1
Gross Investment	25.6	78.1	49.3	43.8	49.4
Free Cash Flow	**42.0**	**26.7**	**33.2**	**43.9**	**55.7**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	820	1,516	1,750	1,958	2,519
BPS	9,633	10,932	12,932	15,171	17,619
DPS	0	0	430	490	630
밸류에이션(배,%)					
PER	12.2	12.4	12.9	11.5	9.0
PBR	1.0	1.7	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	5.9	6.1	4.9	4.0	3.1
배당수익율	0.0	0.0	1.9	2.2	2.8
PCR	3.5	4.4	6.7	6.4	5.3
수익성(%)					
영업이익율	10.4	17.0	15.9	16.1	16.8
EBITDA이익율	18.8	23.9	22.6	22.7	22.9
순이익율	6.9	11.6	11.4	11.7	13.2
ROE	10.2	18.5	16.6	15.9	17.5
ROIC	7.0	14.7	13.5	15.8	19.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	4.1	(12.6)	(17.0)	(23.1)	(28.1)
유동비율	249.4	164.3	177.3	194.3	207.9
이자보상배율	2.6	7.7	6.2	6.9	8.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.5	7.0	6.3	5.7	5.8
재고자산회전율	8.6	8.3	5.9	5.3	5.5
매입채무회전율	9.5	5.9	3.7	3.4	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	-30.4	-26.9
2021-08-18	Buy	35,000	1년		

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

