유진투자증권

한글과컴퓨터 (030520.KQ)

본사 실적 양호한 가운데, 사업 영역 확대 중

2022.05.16

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 30,000원(유지)

현재주가: 20,100원(05/13)

시가총액: 507(십억원)

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

1Q22 Review: 영업이익은 시장 기대치를 하회했으나, 본사 매출은 최고 경신 중

전거래일(5/13) 발표한 1 분기 실적(연결기준)은 매출액 901 억원, 영업이익 70 억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.4% 증가했으나, 영업이익은 47.3% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 921 억원, 영업이익 136 억원) 대비 영업이익은 큰 폭으로 하회하였음.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 본사 별도 기준으로는 안정적인 성장과 함께 수익성 개선이 지속되고 있다는 것임. 특히 본사 매출액은 312 억원으로 전년동기대비 15.2% 증가하며 최고치를 보였고, 영업이익은 100 억원으로 전년동기 8.8% 증가하였음. 이는 공공기관의 클라우드 전환에 따른 웹오피스 사업부문의 매출이 증가하고 있기 때문임. 다만, 연결기준으로 매출 성장세 둔화 및 영업이익 감소는 자회사 한컴라이프케어의 사업 부진에 기인함. 방역의복 및 소방관련 분야의 일부 매출이 2 분기로 이연되었기 때문.

2Q22 Preview: 메타버스, 인공위성, 드론 등 신사업 중심으로 사업 영역 확대 중

당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,105 억원, 영업이익 150 억원을 전망함. 본사의 안정적인 실적 성장 지속과 함께 자회사의 실적회복을 예상하고 있기 때문.

올해 상반기에 동사는 글로벌 SaaS(Software as a service) 사업 본격화 및 클라우드, 메타버스 기반 업무협약플랫폼 사업을 확장하고 있음. 특히 싸이월드와 연계하여 메타버스 기반 '싸이타운'을 5 월 중에 런칭할 예정임. 계획임. 또한 업무협약툴 <두레이>의 B2G/B2B 사업 본격화로 2 분기에 매출이 가시화될 것으로 예상하고 있음.

또한, 동사는 그룹사간 사업협력을 통해 메타버스, 인공위성, 드론 중심의 신사업을 중장기적으로 진행하고 있음. 특히 관계회사인 한컴인스페이스(지분 14.85% 보유)는 지구관측용 민간위성을 스페이스 X(SpaceX)와 협력을 통해 5 월말~6 월초에 발사할 예정임.

목표주가 30,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가를 기존 30,000 원 유지하고, 49.3% 상승여력(괴리율 33.0%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 유지함. 현재 주가는 당사 추정 2022 년 예상 EPS(1,394 원) 기준, 14.4 배로 국내 주요 소프트웨어업체 평균 PER 20.4 배 대비 할인되어 거래 중임.

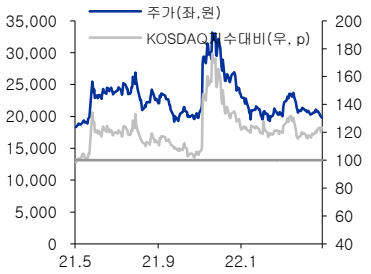
발행주식수	25,204천주
52주 최고가	34,500원
최저가	18,300원
52주 일간 Beta	2.3
90일 일평균거래대금	79.0억원
외국인 지분율	6.7%
배당수익률(2022F)	-%

주주구성

한컴위드 (외 10인)	30.8%
자사주 (외 1인)	4.7%
김만수 (외 1인)	0.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	-5.9%	-2.2%	9.8%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	30,000	-
영업이익(22)	50.4	71.6	▼
영업이익(23)	72.5	82.4	▼



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q22A					2Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	90.1	94.6	-4.8	92.1	-2.2	110.5	22.7	3.3	391.7	407.4	4.0	448.7	10.1
영업이익	7.0	16.7	-58.0	13.6	-48.6	15.0	114.4	-14.3	43.3	50.4	16.4	72.5	43.9
세전이익	12.6	14.0	-10.3	14.0	-10.2	12.8	1.4	-34.3	20.0	49.5	147.1	62.4	26.1
순이익	9.5	10.4	-8.1	10.4	-8.4	9.4	-0.9	-33.5	4.4	36.8	742.4	48.6	32.0
지배순이익	11.9	8.3	44.0	8.3	43.9	8.0	-32.8	-32.4	18.0	35.1	95.2	41.3	17.6
영업이익률	7.8	17.6	-9.9	14.8	-7.0	13.6	5.8	-2.8	11.1	12.4	1.3	16.2	3.8
순이익률	10.6	11.0	-0.4	11.3	-0.7	8.5	-2.0	-4.7	1.1	9.0	7.9	10.8	1.8
EPS(원)	1,895	1,316	44.0	-	-	1,273	-32.8	-33.2	714	1,394	95.2	1,640	17.6
BPS(원)	10,955	11,842	-7.5	-	-	11,273	2.9	-2.4	11,027	11,876	7.7	13,516	13.8
ROE(%)	17.3	11.1	6.2	-	-	11.3	-6.0	-5.2	6.6	12.2	5.6	12.9	0.7
PER(X)	10.6	15.3	-	-	-	15.8	-	-	37.2	14.4	-	12.3	-
PBR(X)	1.8	1.8	-	-	-	1.8	-	-	2.4	1.7	-	1.5	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

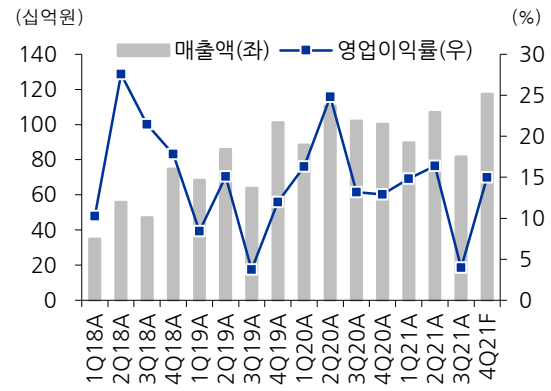
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	**88.4**	**110.6**	**102.1**	**100.2**	**89.7**	**107.0**	**81.8**	**117.2**	**90.1**	**110.5**	**91.5**	**115.3**
증가율(%,yoy)	*29.2*	*28.8*	*60.0*	*-0.9*	*1.4*	*-3.3*	*-19.9*	*16.9*	*0.4*	*3.3*	*12.0*	*1.8*
증가율(qoq,%)	*-12.6*	*25.2*	*-7.7*	*-1.8*	*-10.6*	*19.3*	*-23.6*	*43.4*	*-20.5*	*22.7*	*-17.2*	*26.0*
부문별 매출액(십억원)												
본사	26.8	28.7	25.1	28.8	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	34.0	31.2	34.1
한컴 MDS	41.4	32.6	33.0	39.5	40.8	39.4	36.9	41.9	41.6	42.1	41.4	44.5
한컴라이프케어	20.2	50.6	44.9	36.1	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	35.1	20.1	38.3
기타	-0.1	-1.3	-0.8	-4.2	-0.4	-0.7	-0.9	2.3	2.3	-0.7	-1.1	-1.6
부문별 비중(%)												
본사	30.3	25.9	24.5	28.8	30.2	28.9	32.9	26.0	34.6	30.8	34.1	29.6
한컴 MDS	46.9	29.5	32.3	39.4	45.5	36.8	45.2	35.7	46.2	38.1	45.2	38.6
한컴라이프케어	22.9	45.8	43.9	36.0	24.9	34.9	23.2	36.3	16.7	31.8	22.0	33.2
기타	-0.1	-1.2	-0.8	-4.2	-0.5	-0.6	-1.1	2.0	2.5	-0.7	-1.2	-1.4
수익												
매출원가	39.6	49.2	55.9	49.2	42.2	53.9	45.6	65.5	42.8	45.7	37.6	50.1
매출총이익	48.7	61.4	46.2	51.1	47.5	53.0	36.2	51.7	47.2	64.8	54.0	65.2
판매관리비	34.3	34.0	32.7	38.1	34.2	35.5	32.9	41.9	40.2	49.8	40.6	50.2
영업이익	**14.4**	**27.4**	**13.4**	**12.9**	**13.3**	**17.5**	**3.3**	**9.8**	**7.0**	**15.0**	**13.4**	**15.0**
세전이익	**12.1**	**24.7**	**11.8**	**11.1**	**11.4**	**19.4**	**2.3**	**-14.5**	**12.6**	**12.8**	**11.4**	**12.8**
당기순이익	**9.0**	**19.5**	**8.9**	**9.2**	**8.5**	**14.2**	**-0.4**	**-11.1**	**9.5**	**9.4**	**8.4**	**9.4**
지배기업 순이익	**7.2**	**15.2**	**7.0**	**7.7**	**8.1**	**11.9**	**3.4**	**-9.7**	**11.9**	**8.0**	**7.2**	**8.0**
이익률(%)												
매출원가율	44.9	44.5	54.8	49.1	47.1	50.4	55.7	55.9	47.6	41.3	41.0	43.5
매출총이익률	55.1	55.5	45.2	50.9	52.9	49.6	44.3	44.1	52.4	58.7	59.0	56.5
판매관리비율	38.8	30.7	32.1	38.0	38.1	33.2	40.3	35.8	44.7	45.1	44.3	43.5
영업이익률	**16.3**	**24.8**	**13.2**	**12.9**	**14.8**	**16.4**	**4.0**	**8.3**	**7.8**	**13.6**	**14.6**	**13.0**
세전이익률	**13.7**	**22.3**	**11.6**	**11.0**	**12.7**	**18.2**	**2.8**	**-12.4**	**14.0**	**11.5**	**12.4**	**11.1**
당기순이익률	**10.2**	**17.7**	**8.7**	**9.1**	**9.5**	**13.3**	**-0.4**	**-9.5**	**10.6**	**8.5**	**9.2**	**8.2**
지배기업 순이익률	**8.1**	**13.7**	**6.9**	**7.7**	**9.0**	**11.1**	**4.1**	**-8.3**	**13.3**	**7.3**	**7.8**	**7.0**

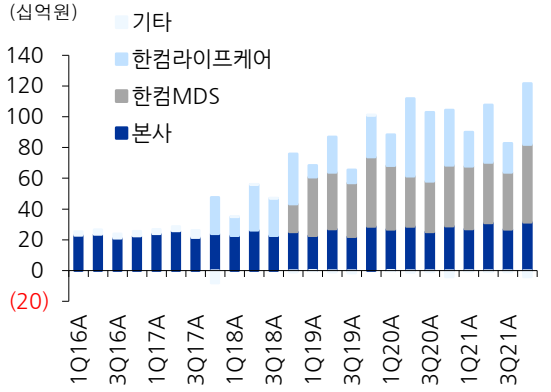
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



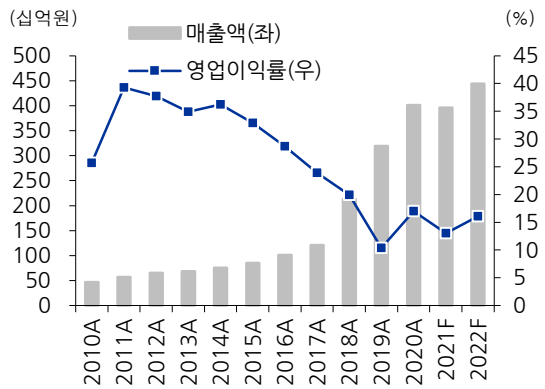
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**65.6**	**68.5**	**75.8**	**84.9**	**101.2**	**121.2**	**215.8**	**319.3**	**401.4**	**391.7**	**407.4**	**448.7**
증가율(%,yoy)	*15.1*	*4.4*	*10.7*	*12.0*	*19.2*	*19.7*	*78.0*	*48.0*	*25.7*	*-2.4*	*4.0*	*10.1*
부문별 매출액(십억원)												
본사	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	130.5	142.2
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	18.0	154.9	146.6	159.0	169.6	188.3
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	108.6	119.4
기타	-	-	-	-	-	2.5	1.9	0.9	-6.4	-3.7	-1.2	-1.2
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	44.8	31.4	27.2	29.4	32.0	31.7
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	8.3	48.5	36.5	40.6	41.6	42.0
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	19.7	46.0	20.8	37.8	30.9	26.6	26.6
기타	-	-	-	-	-	2.1	0.9	0.3	-1.6	-1.0	-0.3	-0.3
수익												
매출원가	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	203.0	176.2	199.0
매출총이익	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	188.7	231.2	249.7
판매관리비	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	145.4	180.8	177.2
영업이익	**24.8**	**23.9**	**27.5**	**27.9**	**29.0**	**29.0**	**42.5**	**32.8**	**68.2**	**43.3**	**50.4**	**72.5**
세전이익	**15.5**	**22.2**	**25.3**	**30.0**	**25.7**	**23.0**	**2.0**	**20.3**	**59.5**	**20.0**	**49.5**	**62.4**
당기순이익	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**23.4**	**15.3**	**20.4**	**10.8**	**22.9**	**43.1**	**4.4**	**36.8**	**48.6**
지배기업 순이익	**12.5**	**19.1**	**20.1**	**24.0**	**14.9**	**20.2**	**6.5**	**14.5**	**33.7**	**18.0**	**35.1**	**41.3**
이익률(%)												
매출원가율	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	51.8	43.3	44.3
매출총이익률	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	48.2	56.7	55.7
판매관리비율	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	37.1	44.4	39.5
영업이익률	**37.7**	**34.9**	**36.2**	**32.9**	**28.7**	**23.9**	**19.7**	**10.3**	**17.0**	**11.1**	**12.4**	**16.2**
세전이익률	**23.6**	**32.4**	**33.3**	**35.3**	**25.4**	**19.0**	**0.9**	**6.4**	**14.8**	**5.1**	**12.1**	**13.9**
당기순이익률	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**27.5**	**15.1**	**16.9**	**5.0**	**7.2**	**10.7**	**1.1**	**9.0**	**10.8**
지배기업 순이익률	**19.0**	**27.8**	**26.5**	**28.3**	**14.7**	**16.6**	**3.0**	**4.5**	**8.4**	**4.6**	**8.6**	**9.2**

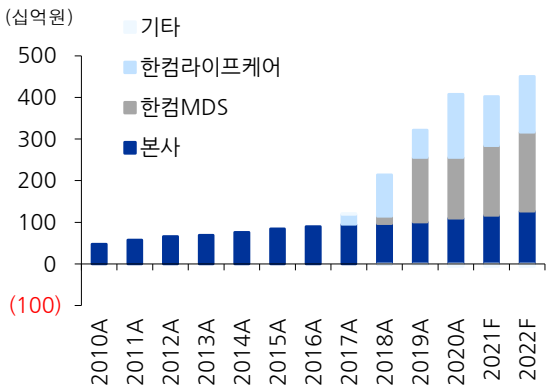
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018 년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019 년에 반영
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

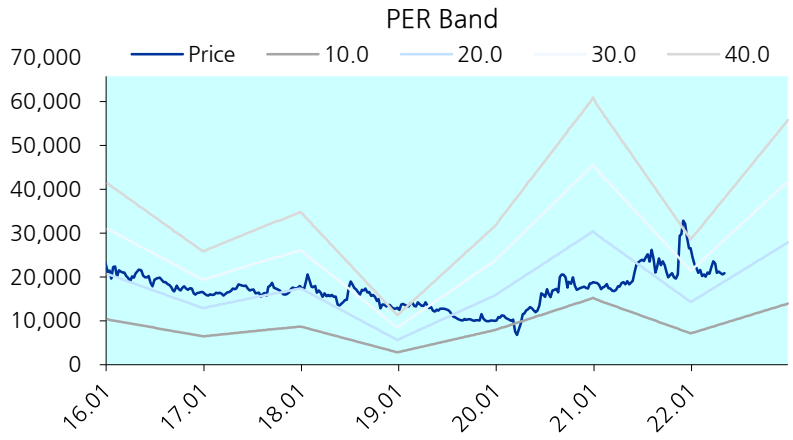
Ⅱ. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹케시	세틀뱅크	한컴MDS	쿠콘
주가(원)	20,100		36,900	19,850	25,250	22,750	39,200
시가총액(십억원)	507		1,121	274	239	202.3	395.6
PER(배)							
FY20A	12.5	35.7	57.6	27.9	27.0	30.4	-
FY21A	37.2	44.9	42.8	24.4	14.3	-	98.2
FY22F	**14.4**	**20.4**	**21.7**	**14.5**	**14.3**	**28.5**	**23.2**
FY22F	**12.3**	**16.4**	**18.6**	**12.4**	**12.4**	**18.4**	**20.2**
PBR(배)							
FY20A	1.7	4.7	8.2	7.0	2.5	1.0	-
FY21A	2.4	3.6	4.7	3.7	2.1	1.9	5.7
FY22F	**1.7**	**2.1**	**2.2**	**2.4**	**1.5**	**1.6**	**2.7**
FY22F	**1.5**	**1.8**	**2.0**	**2.0**	**1.4**	**1.5**	**2.3**
매출액(십억원)							
FY20A	401.4		306.5	72.8	78.1	146.6	51.4
FY21A	391.7		318.8	81.9	110.4	155.1	61.4
FY22F	407.4		338.7	93.1	127.3	170.0	73.0
FY22F	448.7		379.6	106.3	145.3	195.4	85.2
영업이익(십억원)							
FY20A	68.2		76.7	14.3	10.7	4.0	11.2
FY21A	43.3		71.2	18.7	15.3	2.2	16.8
FY22F	50.4		74.3	22.8	18.0	8.5	20.8
FY22F	72.5		86.1	27.0	21.4	13.2	25.1
영업이익률(%)							
FY20A	17.0	16.6	25.0	19.6	13.7	2.8	21.9
FY21A	11.1	17.0	22.3	-	-	1.4	27.4
FY22F	**12.4**	**18.8**	**21.9**	**24.5**	**14.1**	**5.0**	**28.5**
FY22F	**16.2**	**19.8**	**22.7**	**25.4**	**14.7**	**6.8**	**29.4**
순이익(십억원)							
FY20A	46.6		57.9	17.4	11.3	2.5	18.9
FY21A	4.4		54.4	14.9	22.5	-7.9	7.2
FY22F	36.8		53.8	18.8	18.2	7.2	17.1
FY22F	48.6		63.0	22.1	20.9	11.1	19.5
EV/EBITDA(배)							
FY20A	4.2	16.1	31.2	17.8	10.2	5.4	-
FY21A	7.7	25.4	21.9	14.5	3.6	37.6	49.2
FY22F	4.9	9.4	11.2	8.4	4.7	11.4	11.2
FY22F	3.6	7.6	10.2	6.9	3.6	8.3	9.1
ROE(%)							
FY20A	14.7	20.6	15.2	28.7	-	2.1	36.5
FY21A	6.6	4.1	12.1	-	-	-7.0	7.3
FY22F	12.2	11.9	10.5	17.9	12.2	6.5	12.3
FY22F	12.9	12.7	11.4	18.1	12.7	9.3	12.2

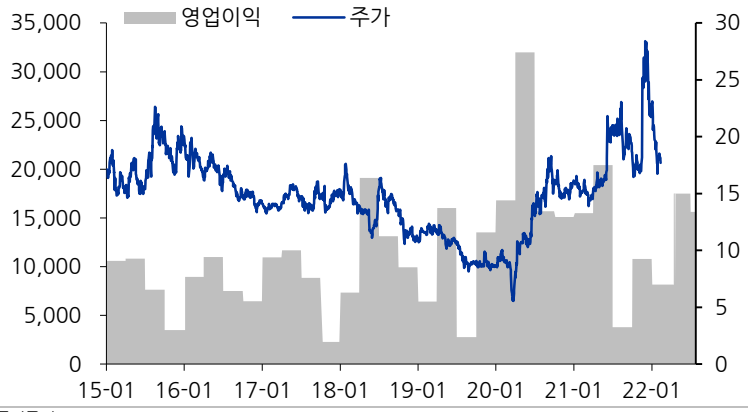
자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2022.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

도표 8. PER Historical Band Chart



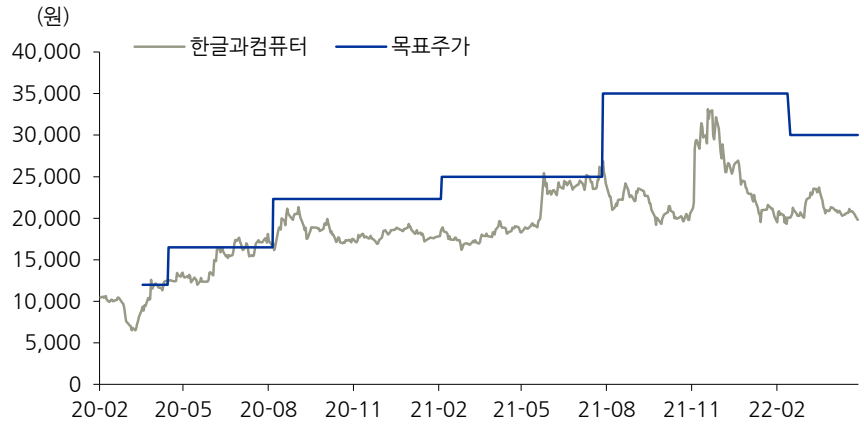
자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
자산총계	**722.3**	**846.7**	**864.9**	**919.1**	**978.1**
유동자산	287.5	360.8	354.6	383.7	416.9
현금성자산	160.6	241.7	228.0	245.6	266.1
매출채권	56.6	47.1	50.7	55.9	61.6
재고자산	60.5	56.7	60.4	66.6	73.4
비유동자산	434.9	485.9	510.3	535.4	561.2
투자자산	92.8	115.9	120.6	125.5	130.6
유형자산	97.7	111.4	111.6	113.2	116.2
기타	244.3	258.5	278.1	296.7	314.4
부채총계	**269.8**	**296.9**	**293.8**	**306.7**	**320.8**
유동부채	175.0	203.9	199.5	211.1	223.8
매입채무	105.8	114.5	109.8	121.0	133.4
유동성이자부채	41.8	54.9	54.9	54.9	54.9
기타	27.4	34.4	34.8	35.1	35.5
비유동부채	94.8	93.0	94.3	95.6	96.9
비유동이자부채	61.2	60.6	60.6	60.6	60.6
기타	33.6	32.4	33.7	35.0	36.3
자본총계	**452.5**	**549.7**	**571.1**	**612.4**	**657.4**
지배지분	268.7	277.9	299.3	340.6	385.6
자본금	12.9	13.3	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	94.4	102.1	102.1	102.1	102.1
이익잉여금	176.9	194.1	229.2	270.5	315.5
기타	(15.5)	(31.5)	(45.3)	(45.3)	(45.3)
비지배지분	183.9	271.8	271.8	271.8	271.8
자본총계	**452.5**	**549.7**	**571.1**	**612.4**	**657.4**
총차입금	102.9	115.5	115.5	115.5	115.5
순차입금	(57.7)	(126.2)	(112.5)	(130.1)	(150.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
매출액	**401.4**	**391.7**	**407.4**	**448.7**	**494.2**
증가율(%)	25.7	(2.4)	4.0	10.1	10.1
매출원가	194.0	203.0	176.2	199.0	221.5
매출총이익	**207.4**	**188.7**	**231.2**	**249.7**	**272.6**
판매 및 일반관리비	139.2	145.4	180.8	177.2	192.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**68.2**	**43.3**	**50.4**	**72.5**	**80.2**
증가율(%)	105.4	(36.5)	16.4	43.9	10.5
EBITDA	96.0	70.9	80.2	103.5	112.5
증가율(%)	59.7	(26.2)	13.2	29.0	8.6
영업외손익	**(7.1)**	**(7.0)**	**(0.9)**	**(10.2)**	**(11.2)**
이자수익	2.0	1.8	2.0	2.5	2.8
이자비용	8.9	8.8	28.9	28.9	28.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.1)	(0.0)	25.9	16.2	14.9
세전순이익	**59.7**	**20.0**	**49.5**	**62.4**	**69.0**
증가율(%)	193.2	(66.4)	147.1	26.1	10.5
법인세비용	13.0	15.6	12.6	13.8	16.1
당기순이익	**46.6**	**4.4**	**36.8**	**48.6**	**52.8**
증가율(%)	110.7	(90.6)	742.4	32.0	8.7
지배주주지분	37.1	18.0	35.1	41.3	44.9
증가율(%)	92.6	(51.5)	95.2	17.6	8.7
비지배지분	9.5	(13.6)	1.7	7.3	7.9
EPS(원)	**1,510**	**714**	**1,394**	**1,640**	**1,782**
증가율(%)	91.5	(52.7)	95.2	17.6	8.7
수정EPS(원)	1,510	714	1,394	1,640	1,782
증가율(%)	91.5	(52.7)	95.2	17.6	8.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
영업현금	**67.2**	**54.2**	**40.6**	**73.7**	**78.6**
당기순이익	46.6	4.4	36.8	48.6	52.8
자산상각비	27.8	27.6	29.9	31.0	32.3
기타비현금성손익	28.9	39.6	(14.2)	(6.0)	(6.6)
운전자본증감	(24.6)	(7.1)	(11.9)	0.1	0.1
매출채권감소(증가)	8.1	4.9	(3.6)	(5.2)	(5.7)
재고자산감소(증가)	(23.5)	5.4	(3.7)	(6.2)	(6.8)
매입채무증가(감소)	2.7	3.4	(4.7)	11.2	12.4
기타	(11.8)	(20.9)	0.2	0.2	0.2
투자현금	**(72.5)**	**(34.2)**	**(57.5)**	**(59.5)**	**(61.5)**
단기투자자산감소	(18.1)	7.8	(3.2)	(3.3)	(3.5)
장기투자증권감소	(10.4)	(5.2)	(1.0)	(1.0)	(1.1)
설비투자	(24.8)	(15.1)	(15.7)	(17.3)	(19.0)
유형자산처분	0.5	2.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(14.2)	(33.9)	(33.9)	(33.9)
재무현금	**15.1**	**50.5**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(4.9)	12.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**8.9**	**71.1**	**(16.9)**	**14.2**	**17.1**
기초현금	82.6	91.5	162.6	145.7	159.9
기말현금	91.5	162.6	145.7	159.9	177.0
Gross Cash flow	104.7	78.5	52.5	73.6	78.6
Gross Investment	79.0	49.1	66.2	56.0	58.0
Free Cash Flow	**25.7**	**29.4**	**(13.7)**	**17.6**	**20.6**

주요투자지표

	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,510	714	1,394	1,640	1,782
BPS	10,932	11,027	11,876	13,516	15,298
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	12.5	37.2	14.4	12.3	11.3
PBR	1.7	2.4	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	4.2	7.7	4.9	3.6	3.2
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	4.4	8.5	9.6	6.9	6.4
수익성(%)					
영업이익율	17.0	11.1	12.4	16.2	16.2
EBITDA이익율	23.9	18.1	19.7	23.1	22.8
순이익율	11.6	1.1	9.0	10.8	10.7
ROE	14.7	6.6	12.2	12.9	12.4
ROIC	15.2	2.5	9.0	12.7	13.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(12.7)	(23.0)	(19.7)	(21.2)	(22.9)
유동비율	164.3	176.9	177.7	181.8	186.3
이자보상배율	7.7	4.9	1.7	2.5	2.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	6.9	7.6	8.3	8.4	8.4
재고자산회전율	8.3	6.7	7.0	7.1	7.1
매입채무회전율	5.3	3.6	3.6	3.9	3.9

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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
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	-33	-5.3
2021-08-18	Buy	35,000	1년	-33.1	-5.3
2021-11-18	Buy	35,000	1년	-28.4	-5.3
2022-02-28	Buy	30,000	1년	-29.2	-21
2022-03-17	Buy	30,000	1년	-28.7	-21
2022-05-16	Buy	30,000	1년		

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

