2026.11.16

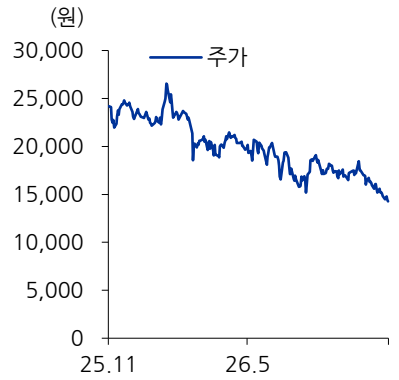
(030520,KQ)

한컴

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26 Review: AI 비중 확대 중 '노마디안' 출시

투자의견	BUY(유지)
목표주가	21,300 원(하향)
현재주가	14,270 원(11/13)



시가총액(십억원)	345
발행주식수(천주)	24,180
52 주 최고	26,750 원
최저	14,100 원
52 주 일단 Beta	0.28
60 일 평균 거래대금	22 억원
외국인 지분율	5.1%
배당수익률(26E)	2.8%
주주구성	
한컴위드 (외 6 인)	40.2%
자사주 (외 1 인)	1.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-16.1	-27.9	-43.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	21,300	35,000	▼
영업이익(26E)	40.4	52.1	▼
영업이익(27E)	50.3	56.8	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	326.7	384.9	441.3
영업이익	36.4	40.4	50.3
세전손익	28.0	39.2	51.3
당기순이익	24.6	23.0	41.2
EPS(원)	1,422	1,692	1,760
증감률(%)	147.7	19.0	4.1
PER(배)	16.1	8.4	8.1
ROE(%)	9.6	10.9	10.6
PBR(배)	1.5	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	7.8	4.2	3.4

3Q26 Review: AI 신사업 확대를 위한 투자로 영업이익 시장기대치 하회.
최근(11/12) 발표한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 921억원, 영업이익 92억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.5% 증가하였지만, 영업이익은 25.5% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 904억원, 영업이익 151억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 크게 하회함. 컨센서스 대비 영업이익이 하회한 이유는 본사의 'AI 등의 신사업 확대'와 함께 판매관리비가 크게 증가(3Q25A, 200억원% → 3Q26A, 273억원, +36.6%)했기 때문임.

신사업 위한 투자로 OPM은 하락 중, 본사 AI 매출 비중 30% 돌파 긍정적.
본사 실적은 매출액 483억원, 영업이익 97억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.6% 증가하였지만, 영업이익은 97억원 전년동기 대비 21.0% 감소하였음. AI 등 신사업 매출 구조 전환과정에서 영업이익률이 하락(별도 OPM: 3Q25A, 27.8% → 3Q26A, 20.1%, -7.7%p)하고 있음. 그러나, AI 등 신사업에 대한 개발 및 판매관리비 등이 증가하였기 때문이어서 긍정적임. 특히, 본사 매출 내 'AI 등 신사업' 비중이 크게 증가(2025A, 33.4% → 1Q26A, 24.5% → 2Q26A, 41.4% → 3Q26A, 64.1%)하고 있는 가운데, 신사업 중 AI비중은 큰 폭으로 증가(AI 비중: 2025A, 5.1% → 1Q26A, 11.4% → 2Q26A, 15.7% → 3Q26A, 30.7%)하고 있어 분기 최초 30%대를 돌파하여 중장기적으로 매출 성장과 함께 수익성 개선을 기대함.

4Q26 Preview: 본사의 AI 사업 가속화로 인한 안정적인 실적 성장 전망.
당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,092억원, 영업이익 83억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.6% 증가하고, 영업이익 흑자전환 예상함. 다만, 본사의 AI 사업 가속화 및 연결회사 한컴라이프케어의 실적 부진 등으로 영업이익률은 전분기 대비 소폭 하락할 가능성은 있음.

AI 사업 확대와 함께, '노마디안' 12월 CBT, 2027년 3월 글로벌 출시 예정.
① 한컴인스페이스, 씽크프리, 매드엑스컴퍼니 등 계열사 지분을 정리, 확보한 재원 등을 통해 AI 중심의 사업포트폴리오 재편에 집중하고 있음. ② 소기업용 AI 워크포스 플랫폼인 '노마디안(Nomadian)' 서비스를 올해 12월 미국에서 CBT(Close Beta Test)를 거쳐 내년 3월 글로벌 정식 출시 예정. AWS CoLab 협력을 통해 제품, 가격정책, 시장진입 전략 등을 공동 수립할 것으로 예상함. ③ 또한, '에이전틱 OS'를 4분기에 베타버전 및 상용버전 순차 출시하고, 2027년에 국내 및 유럽, 투트랙 상용화를 추진 예정임.

Valuation: 목표주가 21,300원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지.
괴리율 부담으로 목표주가를 35,000원에서 21,300원으로 하향조정하나, 49.3% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정 근거는 2026년 실적기준 예상EPS(1,692원)에 국내 동종업체 평균 PER 18.0배를 30% 할인한 12.6배를 Target Multiple로 적용함. 30% 할인은 'AI 등 신사업' 확대로 인한 수익성 회복 지연 우려감 등을 반영한 것임.

유진투자증권

I. 3Q26 Review &

3Q26 실적: 매출액 +9.5%yoy, 영업이익 -25.5%yoy

(십억원,%)	3Q26A			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**92.1**	**9.5**	**-23.3**	**84.1**	**120.0**
부문별 매출액(십억원)					
본사	48.3	9.6	-7.3	44.1	52.1
한컴라이프케어	30.9	31.2	-43.9	23.6	55.1
기타	12.9	-21.8	0.5	16.4	12.8
부문별 비중(%)					
본사	52.4	0.0	9.0	52.4	43.4
한컴라이프케어	33.6	5.5	-12.3	28.0	45.9
기타	14.0	-5.6	3.3	19.6	10.7
이익(십억원)					
매출원가	38.4	12.6	-36.3	34.1	60.3
매출총이익	53.6	7.4	-10.1	49.9	59.6
판매관리비	44.4	18.2	-2.0	37.6	45.3
영업이익	**9.2**	**-25.5**	**-35.8**	**12.4**	**14.3**
세전이익	**2.1**	**-88.7**	**-94.3**	**18.3**	**36.4**
당기순이익	**2.5**	**-79.7**	**-89.7**	**12.3**	**24.1**
지배주주 당기순이익	**2.9**	**-75.5**	**-86.9**	**11.8**	**22.1**
이익률(%)					
매출원가율	41.8	1.2	-8.5	40.6	50.3
매출총이익률	58.2	-1.2	8.5	59.4	49.7
판매관리비율	48.2	3.5	10.5	44.7	37.8
영업이익률	**10.0**	**-4.7**	**-2.0**	**14.7**	**12.0**
세전이익률	**2.3**	**-19.6**	**-28.1**	**21.8**	**30.3**
당기순이익률	**2.7**	**-11.9**	**-17.4**	**14.6**	**20.1**
지배주주 당기순이익률	**3.2**	**-10.9**	**-15.3**	**14.1**	**18.5**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26A					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	QoQ	YoY		예상치	YoY	예상치	YoY
매출액	92.1	106.7	-13.7	90.4	1.8	109.2	18.7	14.6	326.7	384.9	17.8	441.3	14.7
영업이익	9.2	14.8	-37.8	15.1	-39.1	8.3	-9.3	흑전	36.4	40.4	11.1	50.3	24.4
세전이익	2.1	15.2	-86.4	0		8.6	314.6	흑전	28.0	39.2	40.0	51.3	30.9
순이익	2.5	11.8	-78.8	0		6.9	175.6	흑전	24.6	23.0	-6.6	41.2	79.3
지배순이익	2.9	11.8	-75.3	0		6.8	134.6	흑전	34.4	40.9	19.0	42.6	4.1
영업이익률	10.0	13.9	-3.9	16.7	-6.7	7.6	-2.4	8.4	11.1	10.5	-0.6	11.4	0.9
순이익률	2.7	11.0	-8.3	0.0	2.7	6.3	3.6	16.0	7.5	6.0	-1.6	9.3	3.4
EPS(원)	481	1,945	-75.3	0		1,128	134.6	흑전	1,422	1,692	19.0	1,760	4.1
BPS(원)	16,035	16,037	0.0	21,15	-24.2	15,933	-0.6	5.1	15,165	15,933	5.1	17,294	8.5
ROE(%)	3.0	12.1	-9.1	na		7.1	4.1	11.1	9.6	10.9	1.3	10.6	-0.3
PER(X)	29.7	7.3	-	na	-	12.7	-	-	16.1	8.4	-	8.1	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	0.7	-	0.9	-	-	1.5	0.9	-	0.8	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

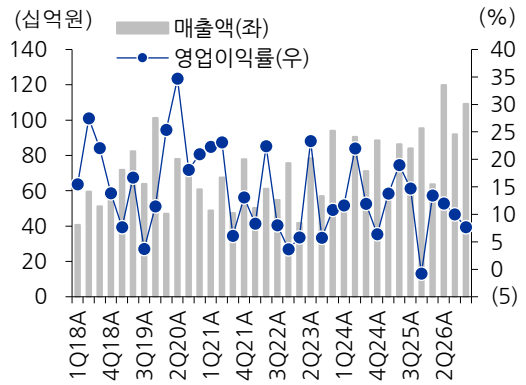
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26A	4Q26F
매출액	**54.6**	**90.5**	**71.2**	**88.5**	**60.9**	**86.4**	**84.1**	**95.4**	**63.6**	**120.0**	**92.1**	**109.2**
증가율(%,yoy)	30.7	15.4	24.9	-5.8	11.5	-4.5	*18.1*	*7.8*	*4.4*	*38.8*	*9.5*	*14.6*
증가율(qoq,%)	-41.8	65.7	-21.4	24.3	-31.2	41.9	*-2.7*	*13.4*	*-33.3*	*88.6*	*-23.3*	*18.7*
부문별 매출액(십억원)												
본사	33.8	45.5	37.6	42.2	45.4	46.5	44.1	39.4	46.5	52.1	48.3	59.7
한컴라이프케어	13.6	36.3	23.6	31.3	6.6	27.1	23.6	34.8	6.0	55.1	30.9	28.2
기타	7.2	8.8	10.0	14.9	8.9	12.8	16.4	21.2	11.1	12.8	12.9	21.4
부문별 비중(%)												
본사	61.9	50.2	52.8	47.7	74.5	53.9	52.4	41.3	73.1	43.4	52.4	54.6
한컴라이프케어	25.0	40.1	33.1	35.4	10.9	31.4	28.0	36.5	9.4	45.9	33.6	25.8
기타	13.1	9.7	14.1	16.9	14.6	14.8	19.6	22.3	17.5	10.7	14.0	19.6
수익												
매출원가	14.0	33.3	31.2	39.1	16.4	29.8	34.1	48.3	15.9	60.3	38.4	51.0
매출총이익	40.6	57.3	40.0	49.4	44.5	56.7	49.9	47.0	47.7	59.6	53.6	58.3
판매관리비	34.3	37.3	31.5	43.7	36.1	40.3	37.6	47.8	39.1	45.3	44.4	49.9
영업이익	**6.4**	**19.9**	**8.5**	**5.7**	**8.4**	**16.4**	**12.4**	**-0.7**	**8.6**	**14.3**	**9.2**	**8.3**
세전이익	**8.1**	**26.5**	**7.5**	**-17.6**	**9.1**	**16.8**	**18.3**	**-16.2**	**9.5**	**36.4**	**2.1**	**8.6**
당기순이익	**6.0**	**21.2**	**5.6**	**-18.8**	**6.5**	**15.1**	**12.3**	**-9.3**	**6.8**	**24.1**	**2.5**	**6.9**
지배기업 순이익	**8.2**	**19.1**	**6.7**	**-20.0**	**9.9**	**16.4**	**11.8**	**-3.7**	**9.0**	**22.1**	**2.9**	**6.8**
이익률(%)												
매출원가율	25.6	36.7	43.8	44.2	27.0	34.4	40.6	50.7	25.0	50.3	41.8	46.7
매출총이익률	74.4	63.3	56.2	55.8	73.0	65.6	59.4	49.3	75.0	49.7	58.2	53.3
판매관리비율	62.7	41.3	44.3	49.4	59.3	46.6	44.7	50.1	61.5	37.8	48.2	45.7
영업이익률	**11.7**	**22.0**	**11.9**	**6.4**	**13.8**	**19.0**	**14.7**	**-0.8**	**13.5**	**12.0**	**10.0**	**7.6**
세전이익률	**14.9**	**29.3**	**10.6**	**-19.9**	**14.9**	**19.4**	**21.8**	**-17.0**	**15.0**	**30.3**	**2.3**	**7.9**
당기순이익률	**11.0**	**23.4**	**7.8**	**-21.2**	**10.7**	**17.5**	**14.6**	**-9.8**	**10.8**	**20.1**	**2.7**	**6.3**
지배기업 순이익률	**15.0**	**21.0**	**9.4**	**-22.6**	**16.2**	**19.0**	**14.1**	**-3.9**	**14.2**	**18.5**	**3.2**	**6.2**

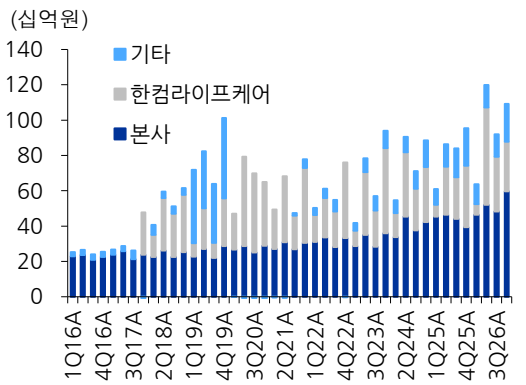
자료: 유진투자증권

분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



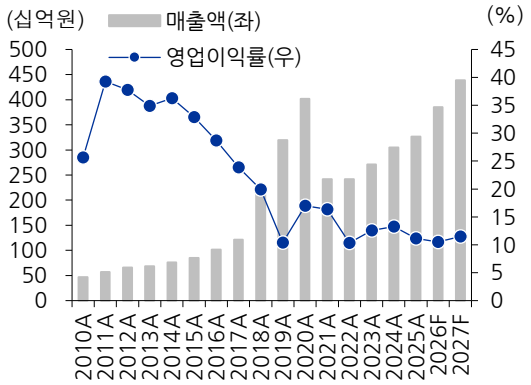
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2026F
매출액	**101.2**	**121.2**	**215.8**	**319.3**	**401.4**	**241.7**	**242.0**	**271.1**	**304.8**	**326.7**	**384.9**	**438.6**
증가율(%,yoy)	*19.2*	*19.7*	*78.0*	*48.0*	*25.7*	*-39.8*	*0.1*	*12.0*	*12.4*	*7.2*	*17.8*	*13.9*
부문별 매출액(십억원)												
본사	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	128.1	159.1	175.3	206.5	238.6
한컴라이프케어	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	109.6	104.8	92.1	120.1	140.6
기타	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	5.3	15.8	33.4	40.9	59.3	58.2	59.3
부문별 비중(%)												
본사	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	47.7	52.1	47.2	52.2	53.7	53.7	54.4
한컴라이프케어	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	50.1	41.4	40.4	34.4	28.2	31.2	32.1
기타	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	2.2	6.5	12.3	13.4	18.2	15.1	13.5
수익												
매출원가	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	102.3	95.1	111.7	117.5	128.6	165.7	173.8
매출총이익	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	139.4	146.9	159.4	187.3	198.1	219.2	267.5
판매관리비	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	99.8	121.9	125.2	146.8	161.7	178.7	217.2
영업이익	**29.0**	**29.0**	**42.5**	**32.8**	**68.2**	**39.6**	**25.0**	**34.2**	**40.4**	**36.4**	**40.4**	**50.3**
세전이익	**25.7**	**23.0**	**2.0**	**20.3**	**59.5**	**23.6**	**-14.8**	**-20.8**	**24.5**	**28.0**	**56.6**	**51.3**
당기순이익	**15.3**	**20.4**	**10.8**	**22.9**	**43.1**	**4.4**	**16.7**	**-27.5**	**14.0**	**24.6**	**40.3**	**41.2**
지배기업 순이익	**14.9**	**20.2**	**6.5**	**14.5**	**33.7**	**18.0**	**46.8**	**15.1**	**13.9**	**34.4**	**40.9**	**42.6**
이익률(%)												
매출원가율	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	42.3	39.3	41.2	38.6	39.4	43.0	39.6
매출총이익률	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	57.7	60.7	58.8	61.4	60.6	57.0	61.0
판매관리비율	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	41.3	50.4	46.2	48.2	49.5	46.4	49.5
영업이익률	**28.7**	**23.9**	**19.7**	**10.3**	**17.0**	**16.4**	**10.3**	**12.6**	**13.3**	**11.1**	**10.5**	**11.5**
세전이익률	**25.4**	**19.0**	**0.9**	**6.4**	**14.8**	**9.8**	**-6.1**	**-7.7**	**8.1**	**8.6**	**14.7**	**11.7**
당기순이익률	**15.1**	**16.9**	**5.0**	**7.2**	**10.7**	**1.8**	**6.9**	**-10.1**	**4.6**	**7.5**	**10.5**	**9.4**
지배기업 순이익률	**14.7**	**16.6**	**3.0**	**4.5**	**8.4**	**7.4**	**19.3**	**5.6**	**4.6**	**10.5**	**10.6**	**9.7**

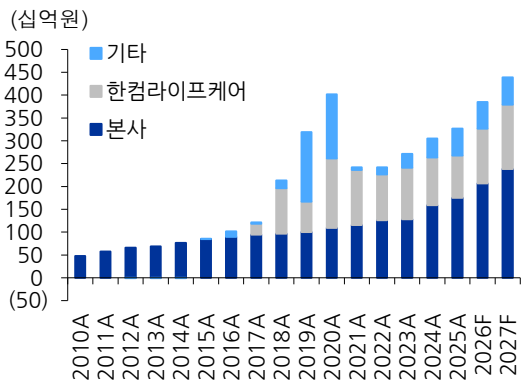
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018 년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019 년에 반영.
한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022 년에 반영
자료: 유진투자증권

연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한컴	평균	헥토파이낸셜	쿠콘	라온시큐어	지니언스	KT 나스미디어
주가(원)	**14,270**		**16,610**	**20,800**	**15,150**	**34,300**	**12,660**
시가총액(십억원)	**345.0**		**232.1**	**209.9**	**168.3**	**311.4**	**144.4**
PER(배)							
FY24A	36.8	15.4	14.3	10.6	28.7	8.0	-
FY25A	16.1	22.3	23.2	13.5	30.2	22.6	22.1
FY26F	**8.4**	**18.0**	**10.7**	**6.8**	**35.2**	**30.0**	**7.2**
FY27F	**8.1**	**9.8**	**8.8**	**7.3**	**17.5**	**-**	**5.7**
PBR(배)							
FY24A	1.5	1.3	0.9	1.1	2.2	1.4	0.8
FY25A	1.5	1.6	1.2	1.7	1.8	2.6	0.7
FY26F	**0.9**	**1.4**	**1.2**	**1.1**	**2.7**	**-**	**0.7**
FY27F	**0.8**	**1.1**	**1.0**	**0.9**	**2.1**	**-**	**0.6**
매출액(십억원)							
FY24A	304.8		159.3	73.0	62.5	49.6	142.6
FY25A	326.7		187.4	69.5	63.8	48.4	117.9
FY26F	384.9		220.2	71.5	61.5	57.4	130.5
FY27F	441.3		260.8	77.4	81.4	-	158.3
영업이익(십억원)							
FY24A	40.4		13.3	16.6	2.0	9.8	19.9
FY25A	36.4		15.6	18.9	2.8	7.0	12.3
FY26F	40.4		24.7	20.0	3.5	11.2	25.0
FY27F	50.3		31.8	22.1	9.0	-	32.4
영업이익률(%)							
FY24A	13.3	13.6	8.3	22.7	3.2	19.8	14.0
FY25A	11.1	13.0	8.3	27.2	4.4	14.5	10.5
FY26F	**10.5**	**16.7**	**11.2**	**28.0**	**5.6**	**19.5**	**19.1**
FY27F	**11.4**	**18.1**	**12.2**	**28.6**	**11.1**	**-**	**20.5**
순이익(십억원)							
FY24A	14.0		9.0	15.8	4.1	10.9	-4.6
FY25A	24.6		8.8	21.5	3.6	7.5	6.8
FY26F	23.0		21.3	31.1	4.7	7.6	20.2
FY27F	41.2		26.7	28.6	9.7	-	25.5
EV/EBITDA(배)							
FY24A	7.0	8.6	-	2.8	19.4	4.5	7.8
FY25A	7.8	11.0	-	5.2	20.2	18.3	0.5
FY26F	4.2	9.5	-	1.9	23.6	-	2.9
FY27F	3.4	7.4	-	-	12.5	-	2.3
ROE(%)							
FY24A	4.1	8.9	6.1	11.5	8.5	20.3	-1.9
FY25A	9.6	8.3	5.3	13.5	6.8	12.6	3.1
FY26F	**10.9**	**11.7**	**11.3**	**17.4**	**8.3**	**-**	**9.7**
FY27F	**10.6**	**12.3**	**11.9**	**12.8**	**13.7**	**-**	**10.7**

참고: 2026.11.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 한컴는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

한컴(030520,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	**681.9**	**728.5**	**738.8**	**778.2**	**822.8**
유동자산	301.5	328.6	364.4	401.0	440.8
현금성자산	138.4	173.2	156.6	176.0	200.0
매출채권	67.8	71.4	91.0	100.3	108.7
재고자산	47.8	41.6	74.0	81.5	88.4
비유동자산	380.5	399.9	374.4	377.2	382.0
투자자산	155.2	173.1	164.4	171.0	178.0
유형자산	123.8	122.1	117.3	117.7	119.3
기타	101.5	104.7	92.7	88.5	84.7
부채총계	**196.3**	**232.0**	**225.2**	**231.8**	**238.0**
유동부채	130.2	157.6	165.5	171.3	176.6
매입채무	45.7	52.6	48.7	53.6	58.1
유동성이자부채	14.7	23.7	34.8	34.8	34.8
기타	69.8	81.2	82.1	82.9	83.7
비유동부채	66.1	74.5	59.7	60.5	61.3
비유동이자부채	45.7	51.1	36.7	36.7	36.7
기타	20.4	23.4	23.0	23.8	24.7
자본총계	**485.7**	**496.5**	**513.6**	**546.5**	**584.8**
지배지분	348.5	366.7	385.3	418.2	456.5
자본금	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5
자본잉여금	116.6	116.9	114.6	114.6	114.6
이익잉여금	235.6	259.9	291.2	324.1	362.4
기타	(17.2)	(23.5)	(34.0)	(34.0)	(34.0)
비지배지분	137.2	129.8	128.3	128.3	128.3
자본총계	**485.7**	**496.5**	**513.6**	**546.5**	**584.8**
총차입금	60.4	74.8	71.5	71.5	71.5
순차입금	(78.1)	(98.4)	(85.1)	(104.5)	(128.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**304.8**	**326.7**	**384.9**	**441.3**	**488.6**
증가율(%)	12.4	7.2	17.8	14.7	10.7
매출원가	117.5	128.6	165.7	173.8	191.0
매출총이익	**187.3**	**198.1**	**219.2**	**267.5**	**297.6**
판매 및 일반관리비	146.8	161.7	178.7	217.2	237.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**40.4**	**36.4**	**40.4**	**50.3**	**60.2**
증가율(%)	18.4	(10.0)	11.1	24.4	19.5
EBITDA	**61.7**	**58.4**	**62.0**	**70.9**	**80.5**
증가율(%)	5.9	(5.4)	6.2	14.3	13.5
영업외손익	**(15.9)**	**(8.4)**	**(1.2)**	**1.0**	**1.2**
이자수익	4.5	4.0	4.4	2.7	1.6
이자비용	2.0	2.2	2.5	2.3	2.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(18.4)	(10.2)	(3.1)	0.6	1.9
세전순이익	**24.5**	**28.0**	**39.2**	**51.3**	**61.4**
증가율(%)	흑전	14.2	40.0	30.9	19.5
법인세비용	10.5	3.4	16.3	10.2	12.5
당기순이익	**14.0**	**24.6**	**23.0**	**41.2**	**48.8**
증가율(%)	흑전	75.6	(6.6)	79.3	18.6
지배주주지분	13.9	34.4	40.9	42.6	48.0
증가율(%)	(8.0)	147.7	19.0	4.1	12.8
비지배지분	0.1	(9.8)	(0.6)	(1.4)	0.8
EPS(원)	**574**	**1,422**	**1,692**	**1,760**	**1,986**
증가율(%)	(8.0)	147.7	19.0	4.1	12.8
수정EPS(원)	574	1,422	1,692	1,760	1,986
증가율(%)	(8.0)	147.7	19.0	4.1	12.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	**56.0**	**69.7**	**(21.6)**	**52.5**	**58.7**
당기순이익	14.0	24.6	40.3	41.2	48.8
자산상각비	21.3	22.0	21.6	20.6	20.3
기타비현금성손익	24.1	(1.4)	(52.9)	2.2	0.0
운전자본증감	0.9	7.3	(75.0)	(11.4)	(10.4)
매출채권감소(증가)	11.8	(11.8)	(20.5)	(9.2)	(8.5)
재고자산감소(증가)	4.4	9.5	(32.4)	(7.5)	(6.9)
매입채무증가(감소)	(0.4)	2.5	10.1	4.9	4.5
기타	(14.9)	7.1	(32.3)	0.4	0.4
투자현금	**(36.4)**	**(26.2)**	**4.2**	**(25.9)**	**(27.6)**
단기투자자산감소	33.8	0.5	(27.1)	(2.4)	(2.5)
장기투자증권감소	2.5	(5.9)	35.3	(1.9)	(1.9)
설비투자	(15.2)	(11.1)	(7.6)	(12.5)	(13.9)
유형자산처분	3.2	0.2	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(4.9)	(5.2)	(4.3)	(4.3)
재무현금	**5.9**	**(18.7)**	**(18.4)**	**(9.7)**	**(9.7)**
차입금증가	7.4	(4.6)	(0.6)	0.0	0.0
자본증가	(6.5)	(14.1)	(12.3)	(9.7)	(9.7)
배당금지급	(9.8)	(9.9)	9.6	9.7	9.7
현금 증감	**26.5**	**24.9**	**(35.9)**	**17.0**	**21.5**
기초현금	80.9	107.4	132.3	96.4	113.4
기말현금	107.4	132.3	96.4	113.4	134.9
Gross Cash flow	67.1	69.8	60.2	63.9	69.2
Gross Investment	69.2	19.5	43.7	34.8	35.5
Free Cash Flow	**(2.2)**	**50.3**	**16.4**	**29.1**	**33.7**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	574	1,422	1,692	1,760	1,986
BPS	14,411	15,165	15,933	17,294	18,880
DPS	410	400	400	400	400
밸류에이션(배,%)					
PER	36.8	16.1	8.4	8.1	7.2
PBR	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	7.0	7.8	4.2	3.4	2.7
배당수익율	1.9	1.7	2.8	2.8	2.8
PCR	7.6	8.0	5.7	5.4	5.0
수익성(%)					
영업이익율	13.3	11.1	10.5	11.4	12.3
EBITDA이익율	20.2	17.9	16.1	16.1	16.5
순이익율	4.6	7.5	6.0	9.3	10.0
ROE	4.1	9.6	10.9	10.6	11.0
ROIC	6.9	9.1	6.5	10.4	12.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(16.1)	(19.8)	(16.6)	(19.1)	(22.0)
유동비율	231.6	208.6	220.2	234.1	249.5
이자보상배율	20.0	16.9	15.9	21.7	25.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	5.6	4.7	4.7	4.6	4.7
재고자산회전율	6.1	7.3	6.7	5.7	5.8
매입채무회전율	7.6	6.6	7.6	8.6	8.7

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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2025-02-25	Buy	33,000	1년	-26.1	4.5
2025-05-13	Buy	33,000	1년	-16.8	4.5
2025-08-18	Buy	35,000	1년	-37.5	-22.1
2025-11-13	Buy	35,000	1년	-43.4	-24.1
2026-02-25	Buy	35,000	1년	-47.5	-34.3
2026-05-15	Buy	35,000	1년	-50	-40.9
2026-07-31	Buy	35,000	1년	-51.6	-45.4
2026-11-16	Buy	35,000	1년		

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

