

한글과컴퓨터 (030520. KQ)

1Q23 Review: 부진한 자회사 실적은 2분기에 본격적인 회복세 전환 예상

투자 의견
BUY(유지)

목표주가
24,000 원(유지)

현재주가
14,150 원(05/12)

시가총액
362(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 1분기 실적(연결기준)은 매출액 418억원, 영업이익 24억원으로 전년동기 대비 각각 17.0%, 42.1% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 417억원, 영업이익 31억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 21.6% 하회함. 실적이 부진한 주요 요인은 자회사 한컴라이프케어의 부진한 실적(영업손실 35억원)이 반영되었기 때문임. 1분기 실적에서 긍정적인 것은 오피스 제품 위주의 본사 수익성은 양호하여 영업이익률은 32.2%를 달성한 것임.
- 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 735억원, 영업이익 150억원으로 전년동기 대비 각각 20.1%, 37.4% 증가하며 실적 성장세로 전환할 것으로 예상함. ① B2G/B 연간 구독형 서비스 및 <한컴독스> 구독형 서비스 등의 가입자 증가세 지속 증가로 본사의 안정적인 실적 성장이 예상되고, ② 1분기에서 이월된 소방산업분야의 매출 계약이 상반기 내 체결 예상, 기 수주 완료된 방산 분야의 매출 인식이 2분기말에 예정이기 때문임.
- 목표주가는 24,000원, 투자 의견 BUY를 유지. 현재 주가는 2023년 예상실적 기준 PER 9.1배로, 국내 동종업체 평균 PER 18.4배 대비 크게 할인되어 거래 증으로 Valuation 매력을 보유하고 있다고 판단함.

주가(원, 5/12)	14,150
시가총액(십억원)	362
발행주식수	25,609천주
52주 최고가	23,650원
최저가	11,700원
52주 일간 Beta	1.49
60일 일평균거래대금	44억원
외국인 지분율	7.2%
배당수익률(2023F)	0.0%

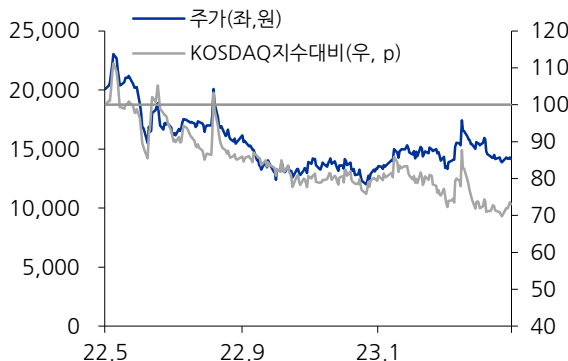
주주구성	
한컴위드 (외 6인)	33.2%
자사주 (외 1인)	6.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1.1%	-10.7%	-27.2%
절대기준	-8.7%	1.8%	-28.5%

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	-
목표주가	24,000	24,000	-
영업이익(23)	44.4	51.6	▼
영업이익(24)	61.6	61.4	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	241.7	242.0	270.4	299.8
영업이익	39.6	25.0	44.4	61.6
세전순익	23.6	-14.8	47.1	58.5
당기순이익	4.4	16.7	37.4	46.2
EPS(원)	714	1,855	1,555	1,877
증감률(%)	-52.7	159.7	-16.2	20.7
PER(배)	37.2	6.6	9.1	7.5
ROE(%)	6.6	15.8	12.1	13.3
PBR(배)	2.4	1.0	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)	8.1	3.2	2.1	1.1

자료: 유진투자증권



I. 1Q23 Review & 투자전략

1Q23 Review: 전거래일(5/12) 발표한 동사의 1 분기 실적(연결기준)은 매출액 418 억원, 영업이익 24 억원으로 전년동기 대비 매출액은 17.0% 감소하였고, 영업이익은 42.1% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 417 억원, 영업이익 31 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 21.6% 하회하였음. 실적이 부진한 주요 요인은 자회사 한컴라이프케어의 부진한 실적(영업손실 35 억원)이 반영되었기 때문임. 1 분기 실적에서 긍정적인 것은 오피스 제품 위주의 본사 수익성은 양호하여 영업이익률은 32.2%를 달성하였음.

2Q23 Preview: 당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 735 억원, 영업이익 150 억원으로 전년동기 대비 각각 20.1%, 37.4% 증가하며 실적 성장세로 전환할 것으로 예상함. ① B2G/B 연간 구독형 서비스 및 <한컴독스> 구독형 서비스 등의 가입자 증가세 지속 증가로 본사의 안정적인 실적 성장이 예상되고, ② 1 분기에서 이월된 소방산업분야의 매출 계약이 상반기 내 체결될 것으로 예상되고, 기수주 완료된 방산 분야의 매출이 2 분기말에 적용될 예정이기 때문임. 이외에도 중장기적 성장을 위해 클라우드 SaaS 확장 및 생성형 AI 의 문서 소프트웨어 도입을 적극 진행할 예정임.

투자전략: 목표주가는 24,000 원, 투자 의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2023년 예상실적 기준 PER 9.1 배로, 국내 동종업체 평균 PER 18.4 배 대비 크게 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있다고 판단함.

도표 1. 1Q23 Review & 2Q23 Preview

(단위: 십억원, %,%p)	1Q23A					2Q23E			2022		2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2022	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	41.8	41.7	0.1	41.7	0.2	73.5	75.9	20.1	242.0	270.4	11.7	299.8	10.9	
영업이익	2.4	5.2	-53.5	3.1	-21.6	15.0	516.3	37.4	25.0	44.4	77.4	61.6	38.7	
세전이익	6.4	5.0	28.7	5.0	27.7	15.1	136.8	11.6	-14.8	47.1	흑전	58.5	24.1	
순이익	5.2	3.9	33.9	2.8	87.5	11.9	127.6	-41.2	16.7	37.4	124.1	46.2	23.4	
지배 순이익	8.2	4.2	97.6	4.2	95.7	11.8	44.0	-48.8	46.8	39.2	-16.2	47.3	20.7	
영업이익률	5.8	12.5	-6.7	7.4	-1.6	20.4	14.6	-30.3	10.3	16.4	6.1	20.5	4.1	
순이익률	12.6	9.4	3.2	6.7	5.8	16.3	3.7	-78.2	6.9	13.8	6.9	15.4	1.6	
EPS(원)	1,304	660	97.6	666	95.7	1,878	44.0	-48.8	1,855	1,555	-16.2	1,877	20.7	
BPS(원)	11,922	11,761	1.4	17,780	-33.0	12,391	3.9	2.8	12,525	13,150	5.0	15,027	14.3	
ROE(%)	10.9	5.6	5.3	3.7	7.2	15.2	4.2	-15.2	15.8	12.1	-3.6	13.3	1.2	
PER(X)	10.8	21.4	-	21.2	-	7.5	-	-	6.6	9.1	-	7.5	-	
PBR(X)	1.2	1.2	-	0.8	-	1.1	-	-	1.0	1.1	-	0.9	-	

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

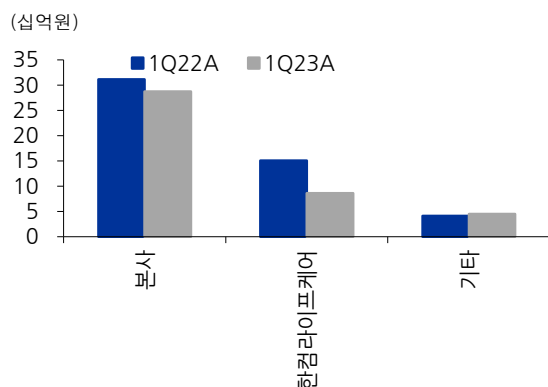
II. 실적추이 및 전망

도표 2. 1Q23 실적(연결 기준): 매출액 -17.0%yoy, 영업이익 -42.1%yoy

(십억원, %)	1Q23A			1Q22A	4Q22A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	41.8	-17.0	-44.7	50.4	75.6
회사별 매출액(십억원)					
본사	28.7	-7.9	-13.5	31.2	33.2
한컴라이프케어	8.6	-42.8	-79.8	15.1	42.8
기타	4.5	8.3	-1,451.2	4.1	-0.3
회사별 비중(%)					
본사	68.7	6.8	24.8	61.9	43.9
한컴라이프케어	20.6	-9.3	-35.9	29.9	56.5
기타	10.7	2.5	11.1	8.2	-0.4
수익(십억원)					
매출원가	10.7	-33.4	-73.2	16.1	40.0
매출총이익	31.1	-9.3	-12.9	34.3	35.7
판매관리비	28.6	-4.8	-13.1	30.1	32.9
영업이익	2.4	-42.1	-11.3	4.2	2.7
세전이익	6.4	-41.6	-114.5	10.9	-44.0
당기순이익	5.2	-44.9	-112.3	9.5	-42.8
지배주주 당기순이익	8.2	-31.2	-143.7	11.9	-18.8
이익률(%)					
(영업이익률)	25.7	-6.3	-27.2	32.0	52.8
(세전이익률)	74.3	6.3	27.2	68.0	47.2
(당기순이익률)	68.5	8.8	25.0	59.7	43.6
(영업이익률)	5.8	-2.5	2.2	8.3	3.6
(세전이익률)	15.3	-6.4	73.5	21.7	-58.2
(당기순이익률)	12.6	-6.4	69.2	18.9	-56.7
(지배주주 당기순이익률)	19.7	-4.0	44.6	23.7	-24.9

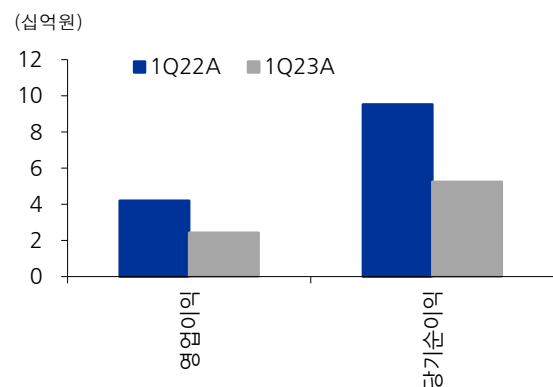
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각에 따른 중단사업 등을 반영하여 재작성함
자료: 유진투자증권

도표 3. 회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



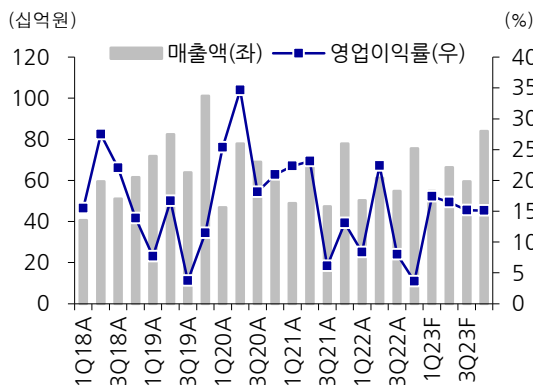
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23A	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	48.9	67.6	47.3	77.9	50.4	61.2	54.8	75.6	41.8	73.5	63.3	91.8
증가율(% <i>yoy</i>)	4.2	-13.4	-31.5	28.2	2.9	-9.4	15.8	-2.9	-17.0	20.1	15.4	21.4
증가율(<i>qoq</i> , %)	-19.5	38.2	-29.9	64.5	-35.4	21.6	-10.5	38.0	-44.7	75.9	-13.9	45.2
부문별 매출액(십억원)												
본사	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	33.6	28.2	33.2	28.7	34.0	31.0	38.3
한컴라이프케어	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	22.2	20.0	42.8	8.6	33.6	25.0	49.9
기타	-0.4	-0.7	1.5	4.9	4.1	5.4	6.6	-0.3	4.5	5.9	7.3	3.6
부문별 비중(%)												
본사	55.3	45.7	56.8	39.1	61.9	54.9	51.4	43.9	68.7	46.3	49.0	41.7
한컴라이프케어	45.6	55.3	40.0	54.6	29.9	36.3	36.6	56.5	20.6	45.7	39.5	54.3
기타	-0.9	-1.0	3.1	6.3	8.2	8.8	12.0	-0.4	10.7	8.0	11.5	4.0
수익												
매출원가	15.8	28.6	21.4	36.5	16.1	18.2	20.9	40.0	10.7	17.9	14.6	27.0
매출총이익	33.1	38.9	26.0	41.4	34.3	43.0	33.9	35.7	31.1	55.6	48.6	64.8
판매관리비	22.2	23.3	23.1	31.3	30.1	29.3	29.5	32.9	28.6	40.6	38.8	47.7
영업이익	10.9	15.6	2.9	10.2	4.2	13.7	4.4	2.7	2.4	15.0	9.9	17.1
세전이익	10.6	15.6	2.8	-13.1	10.9	15.2	3.1	-44.0	6.4	15.1	9.4	16.2
당기순이익	8.5	14.2	-0.4	-10.2	9.5	20.3	29.7	-42.8	5.2	11.9	7.4	12.8
지배기업 순이익	8.1	11.9	3.4	-5.3	11.9	23.1	30.6	-18.8	8.2	11.8	7.1	12.0
이익률(%)												
매출원가율	32.3	42.4	45.2	46.8	32.0	29.7	38.1	52.8	25.7	24.4	23.1	29.4
매출총이익률	67.7	57.6	54.8	53.2	68.0	70.3	61.9	47.2	74.3	75.6	76.9	70.6
판매관리비율	45.4	34.5	48.7	40.1	59.7	47.9	53.9	43.6	68.5	55.3	61.3	52.0
영업이익률	22.3	23.1	6.1	13.1	8.3	22.4	8.0	3.6	5.8	20.4	15.6	18.6
세전이익률	21.6	23.1	5.9	-16.8	21.7	24.8	5.6	-58.2	15.3	20.6	14.8	17.7
당기순이익률	17.4	21.0	-0.8	-13.1	18.9	33.2	54.2	-56.7	12.6	16.3	11.7	14.0
지배기업 순이익률	16.6	17.6	7.1	-6.8	23.7	37.7	55.7	-24.9	19.7	16.1	11.2	13.1

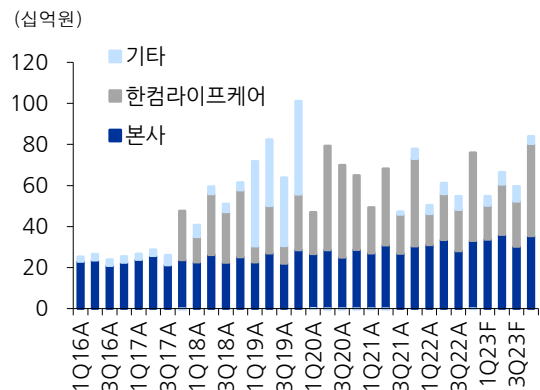
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각(2022.7)에 따라 과거 관련 실적을 제거하여 산정했으나, 확정된 수치는 아니며, 변경될 가능성이 있음
 자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



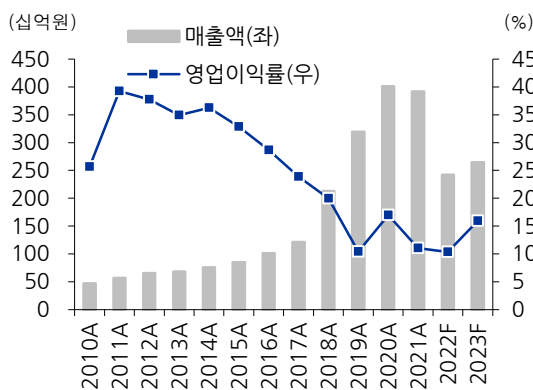
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	65.6	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	241.7	242.0	270.4
증가율(%yoy)	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-39.8	0.1	11.7
부문별 매출액(십억원)												
본사	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	132.0
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	117.1
기타	-0.3	-0.3	-0.3	0.4	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	5.3	15.8	21.3
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	47.7	52.1	48.8
한컴라이프케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	50.1	41.4	43.3
기타	-0.5	-0.5	-0.4	0.5	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	2.2	6.5	7.9
수익												
매출원가	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	102.3	95.1	70.2
매출총이익	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	139.4	146.9	200.1
판매관리비	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	99.8	121.9	155.8
영업이익	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	39.6	25.0	44.4
세전이익	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	23.6	-14.8	47.1
당기순이익	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	4.4	16.7	37.4
지배기업 순이익	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	18.0	46.8	39.2
이익률(%)												
매출원가율	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	42.3	39.3	26.0
매출총이익률	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	57.7	60.7	74.0
판매관리비율	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	41.3	50.4	57.6
영업이익률	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	16.4	10.3	16.4
세전이익률	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	9.8	-6.1	17.4
당기순이익률	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	1.8	6.9	13.8
지배기업 순이익률	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	7.4	19.3	14.5

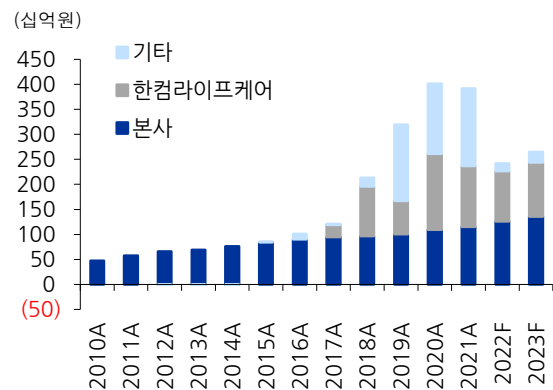
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영.. 한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022년에 반영
 자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Valuation

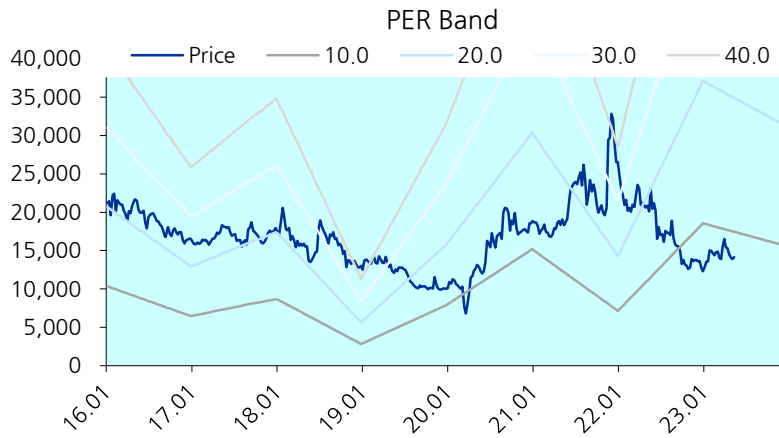
도표 11. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	핵토파이낸셜	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	14,150		32,450	14,160	11,760	28,000	18,150
시가총액(십억)	362.4		985.9	193.1	265.3	287.1	171.6
PER(배)							
FY21	37.2	46.7	42.8	24.4	53.5	98.2	14.3
FY22	6.6	36.8	48.7	17.3	14.0	90.8	13.0
FY23F	9.1	18.4	31.7	12.2	19.7	16.4	11.9
FY23F	7.5	15.5	26.8	11.2	15.4	-	8.7
PBR(배)							
FY20	2.4	4.3	4.7	3.7	5.2	5.7	2.1
FY21	1.0	2.1	2.5	1.9	2.2	2.6	1.2
FY22F	1.1	1.6	2.0	1.6	-	-	1.1
FY23F	0.9	1.4	1.9	1.4	-	-	1.0
매출액(십억원)							
FY21	241.7		318.8	81.9	33.5	61.4	110.4
FY22	242.0		304.3	87.9	43.9	64.5	129.3
FY23F	270.4		325.2	99.2	55.4	76.8	146.9
FY23F	299.8		347.1	109.3	64.7	-	162.1
영업이익(십억)							
FY21	39.6		71.2	18.7	9.0	16.8	15.3
FY22	25.0		45.5	20.6	12.1	20.0	12.9
FY23F	44.4		52.0	23.8	16.3	25.2	15.7
FY23F	61.6		60.3	26.3	19.7	-	20.9
영업이익률(%)							
FY21	16.4	22.6	22.3	22.8	26.8	27.4	13.9
FY22	10.3	21.4	15.0	23.4	27.5	31.0	9.9
FY23F	16.4	22.6	16.0	24.0	29.3	32.8	10.7
FY23F	20.5	21.2	17.4	24.1	30.4	-	12.9
순이익(십억원)							
FY21	4.4		54.4	14.9	6.3	7.2	22.5
FY22	16.7		23.1	11.5	11.8	3.8	12.0
FY23F	37.4		33.5	15.8	14.3	17.7	15.1
FY23F	46.2		39.8	17.3	19.2	-	19.8
EV/EBITDA(배)							
FY21	8.1	23.5	21.9	14.5	28.4	49.2	3.6
FY22	3.2	13.8	18.6	9.5	11.1	28.2	1.8
FY23F	2.1	9.6	13.5	5.7	-	-	-
FY23F	1.1	8.4	12.1	4.7	-	-	-
ROE(%)							
FY21	6.6	12.8	12.1	17.9	10.0	7.3	17.0
FY22	15.8	9.1	4.9	11.4	17.6	2.9	8.4
FY23F	12.1	10.7	7.3	14.3	-	-	10.5
FY23F	13.3	11.6	8.1	13.7	-	-	13.0

자료: Quantwise, 유진투자증권

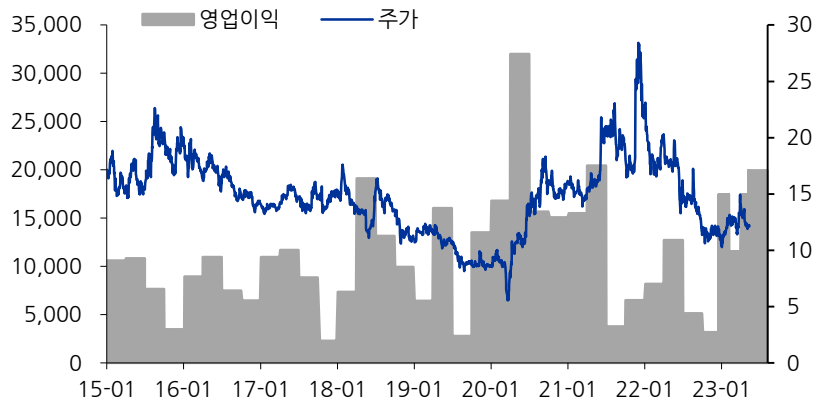
참고: 2023.02.24 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

도표 12. PER Historical Band Chart



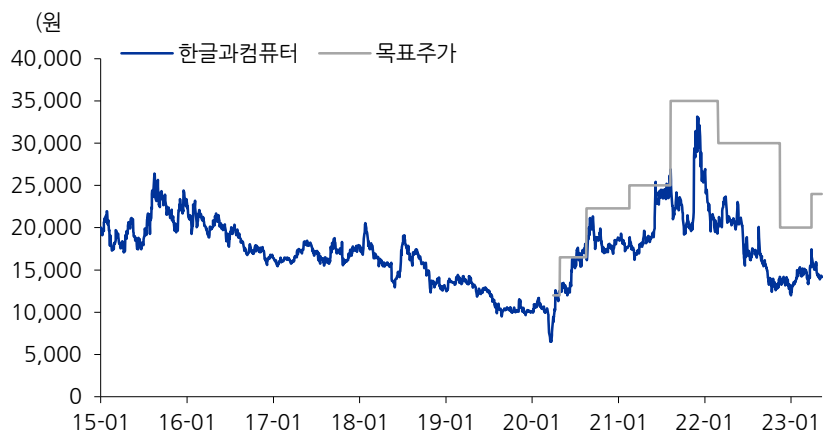
자료: 유진투자증권

도표 13. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 14. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
자산총계	846.7	694.9	772.3	836.1	909.2
유동자산	360.8	313.6	391.0	452.7	521.4
현금성자산	241.7	214.7	290.3	342.0	399.6
매출채권	47.1	40.9	36.4	40.6	45.2
재고자산	56.7	43.0	49.2	54.8	61.1
비유동자산	485.9	381.3	381.3	383.5	387.8
투자자산	115.9	122.6	127.6	132.8	138.2
유형자산	111.4	103.0	105.3	108.9	113.9
기타	258.5	155.7	148.4	141.8	135.8
부채총계	296.9	213.9	275.6	292.1	310.4
유동부채	203.9	162.9	223.6	239.1	256.4
매입채무	114.5	72.1	132.4	147.5	164.3
유동성이자부채	54.9	51.0	51.0	51.0	51.0
기타	34.4	39.9	40.3	40.7	41.1
비유동부채	93.0	51.0	52.0	53.0	54.0
비유동이자부채	60.6	26.0	26.0	26.0	26.0
기타	32.4	25.0	26.0	27.0	28.0
자본총계	549.7	481.0	496.7	544.0	598.8
지배지분	277.9	315.7	331.4	378.7	433.5
자본금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	102.1	102.3	102.3	102.3	102.3
이익잉여금	194.1	240.8	280.0	327.3	382.1
기타	(31.5)	(40.7)	(64.2)	(64.2)	(64.2)
비지배지분	271.8	165.3	165.3	165.3	165.3
자본총계	549.7	481.0	496.7	544.0	598.8
총차입금	115.5	77.0	77.0	77.0	77.0
순차입금	(126.2)	(137.7)	(213.2)	(265.0)	(322.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
영업현금	54.2	23.8	103.5	81.6	89.6
당기순이익	4.4	16.7	37.4	46.2	53.8
자산상각비	27.6	28.1	28.0	27.7	27.6
기타비현금성손익	39.6	(79.3)	(20.7)	2.1	2.0
운전자본증감	(7.1)	(29.9)	58.8	5.6	6.2
매출채권감소(증가)	4.9	(17.5)	4.5	(4.2)	(4.6)
재고자산감소(증가)	5.4	(9.6)	(6.2)	(5.6)	(6.3)
매입채무증가(감소)	3.4	(6.1)	60.3	15.1	16.8
기타	(20.9)	3.3	0.2	0.3	0.3
투자현금	(34.2)	(60.9)	(32.4)	(34.4)	(36.7)
단기투자자산감소	7.8	(94.9)	(4.4)	(4.6)	(4.7)
장기투자증권감소	(5.2)	95.2	(1.3)	(1.3)	(1.4)
설비투자	(15.1)	(16.6)	(15.5)	(17.1)	(19.0)
유형자산처분	2.7	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(14.2)	(4.4)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
재무현금	50.5	(18.3)	0.0	0.0	0.0
차입금증가	12.0	(10.4)	0.0	0.0	0.0
자본증가	1.4	(8.8)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	71.1	(55.8)	71.1	47.2	52.9
기초현금	91.5	162.6	106.7	177.8	225.0
기말현금	162.6	106.7	177.8	225.0	277.9
Gross Cash flow	78.5	62.4	44.7	76.0	83.4
Gross Investment	49.1	(4.1)	(30.8)	24.3	25.8
Free Cash Flow	29.4	66.5	75.5	51.7	57.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
매출액	241.7	242.0	270.4	299.8	332.5
증가율(%)	(39.8)	0.1	11.7	10.9	10.9
매출원가	102.3	95.1	70.2	74.3	86.4
매출총이익	139.4	146.9	200.1	225.5	246.1
판매 및 일반관리비	99.8	121.9	155.8	163.9	174.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	39.6	25.0	44.4	61.6	71.7
증가율(%)	(42.0)	(36.8)	77.4	38.7	16.5
EBITDA	67.2	53.1	72.4	89.3	99.3
증가율(%)	(30.0)	(20.9)	36.2	23.3	11.3
영업외손익	(16.0)	(39.9)	2.8	(3.1)	(3.6)
이자수익	0.8	3.4	2.7	1.8	1.1
이자비용	2.0	2.4	1.9	1.9	1.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(14.8)	(40.9)	2.0	(3.0)	(2.8)
세전순이익	23.6	(14.8)	47.1	58.5	68.1
증가율(%)	(60.4)	격전	흑전	24.1	16.5
법인세비용	14.1	6.9	9.7	12.3	14.3
당기순이익	4.4	16.7	37.4	46.2	53.8
증가율(%)	(90.6)	282.2	124.1	23.4	16.5
지배주주지분	18.0	46.8	39.2	47.3	54.8
증가율(%)	(51.5)	159.7	(16.2)	20.7	15.7
비지배지분	(13.6)	(30.0)	(1.7)	(1.1)	(0.9)
EPS(원)	714	1,855	1,555	1,877	2,172
증가율(%)	(52.7)	159.7	(16.2)	20.7	15.7
수경EPS(원)	714	1,855	1,555	1,877	2,172
증가율(%)	(52.7)	159.7	(16.2)	20.7	15.7

주요투자지표

	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	714	1,855	1,555	1,877	2,172
BPS	11,027	12,525	13,150	15,027	17,200
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	37.2	6.6	9.1	7.5	6.5
PBR	2.4	1.0	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.1	3.2	2.1	1.1	0.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	8.5	5.0	8.0	4.7	4.3
수익성(%)					
영업이익률	16.4	10.3	16.4	20.5	21.6
EBITDA이익률	27.8	22.0	26.8	29.8	29.9
순이익률	1.8	6.9	13.8	15.4	16.2
ROE	6.6	15.8	12.1	13.3	13.5
ROIC	4.1	5.1	12.5	19.6	23.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(23.0)	(28.6)	(42.9)	(48.7)	(53.9)
유동비율	176.9	192.5	174.9	189.3	203.4
이자보상배율	19.4	10.4	23.2	32.2	37.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	4.7	5.5	7.0	7.8	7.8
재고자산회전율	4.1	4.9	5.9	5.8	5.7
매입채무회전율	2.2	2.6	2.6	2.1	2.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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/투자이전 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이전 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)

