

한국컴퓨터 (054040)

이석영

Seokyung1.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

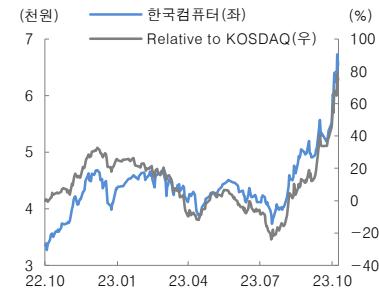
6,550

(23.10.18)

스몰캡 업종

KOSDAQ	808.89
시가총액	105십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	8십억원
52주 최고/최저	6,730원 / 3,500원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	4.16%
주요주주	한국컴퓨터지주 42.11%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.7	59.0	53.4	84.5
상대수익률	46.2	79.7	72.4	59.0



OLED 확장, 꼭 봐야할 기업

- PCB에 표면실장(SMT) 공정을 통해 PBA를 생산하는 사업 영위
- 24년 북미 고객사 OLED 탑재 태블릿 출시에 따른 수혜 기대
- 향후 노트북까지 OLED가 탑재된다면 수혜 강도는 더 올라갈 것

EMS 전문 기업

동사는 EMS(Eletronic Manufacturing Service)를 주요 사업으로 영위. EMS란 고객의 요구에 따라 생산에 관련된 전반적인 서비스를 수탁해 주는 방식. PCB에 표면실장(SMT) 공정을 거쳐 생산되는 PBA가 주요 제품. SDC를 통해 북미 고객사로 최종 납품되며 현재 모바일 중심 SMT 진행중. 북미 고객사가 통상적으로 하반기에 신제품을 출시함에 따라 상저하고 실적 계절성 존재

LS일렉트릭향으로 인버터 위탁생산 사업도 진행중이며 해당 부문이 1H23 YoY 증익을 견인. 고객사가 24년에도 해외 수요 확대에 근거한 견고한 실적이 예상되는 것은 동사 실적에 긍정적

OLED 탑재 확대에 따른 수혜 기대

'24년 북미 고객사는 OLED 탑재 태블릿 모델 2종(11, 13인치) 출시 계획. 언론 보도에 따르면 북미 기업의 24년 태블릿 OLED 패널 구매량은 1,000만대 수준으로 예상. 동사는 경쟁사와 함께 SDC가 소화하는 물량 SMT를 담당할 예정

IT 업황 부진에도 불구하고 북미 고객사 태블릿은 양호한 출하량 기록. IDC에 따르면 '21년 5,780만대, 22년 6,050만대 출하. 글로벌 태블릿 시장점유율도 21년 34.3%에서 22년 37.4%까지 확대. 차후 하이엔드 모델에서 일반 모델까지 OLED 탑재가 확장된다면 북미 고객사 태블릿 MS 확대 수혜를 온전히 누릴 전망

1H24부터 태블릿 OLED 실장 매출이 반영되기 시작할 전망이며 관련 매출 점진적 확대 기대. 향후 북미 고객사 노트북까지 OLED 탑재 가능성 존재. OLED 확대 흐름은 동사 실적 및 멀티플 차원에서도 긍정적인 이벤트라 판단

영업실적 및 주요 투자지표

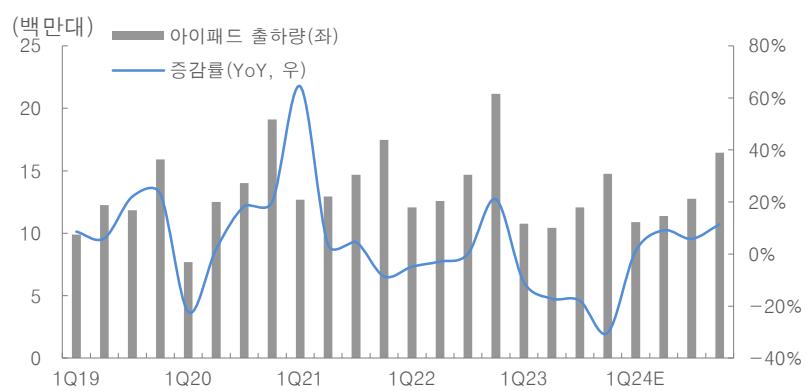
(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	114	110	134	195	424
영업이익	-5	7	10	14	19
세전순이익	-5	8	9	16	20
총당기순이익	-6	8	9	15	17
지배지분순이익	-6	8	9	15	17
EPS	-376	472	544	945	1,043
PER	NA	6.5	5.3	5.4	3.9
BPS	5,382	5,849	6,336	7,168	7,895
PBR	0.4	0.5	1.0	0.9	0.8
ROE	-6.7	8.4	8.9	14.0	13.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

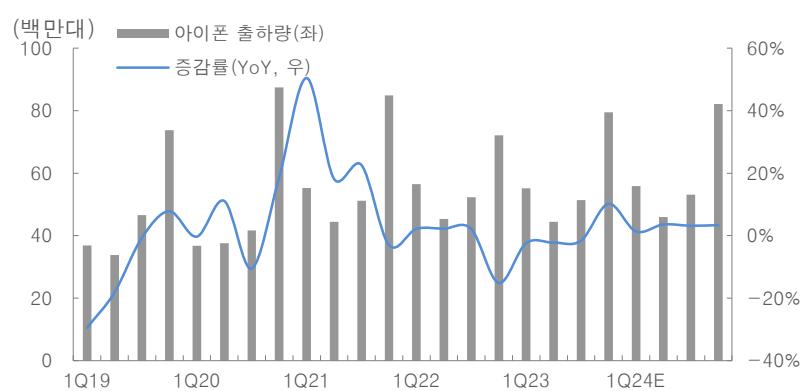
자료: 한국컴퓨터, 대신증권 Research Center

그림 1. iPad 출하량 추이 및 전망



자료: IDC, 대신증권 Research Center

그림 2. iPhone 출하량 추이 및 전망



자료: IDC, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	114	110	134	195	424
매출원가	113	99	118	174	395
매출총이익	1	12	15	21	28
판매비와관리비	6	5	5	7	9
영업이익	-5	7	10	14	19
영업이익률	-46	65	7.6	7.1	4.4
EBITDA	0	12	16	20	25
영업외손익	0	1	-1	3	1
관계기업순익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	1
외환관련이익	2	3	2	3	7
금융비용	-1	-1	-1	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	1	2	-1	3	0
법인세비용차감전순손익	-5	8	9	16	20
법인세비용	-1	-1	0	-1	-3
계속사업순손익	-6	8	9	15	17
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-6	8	9	15	17
당기순이익률	-5.3	6.9	6.5	7.8	4.0
비자매지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-6	8	9	15	17
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-6	9	10	16	16
비자매지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-6	9	10	16	16

Valuation 지표

	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-376	472	544	945	1,043
PER	NA	65	5.3	5.4	3.9
BPS	5,382	5,849	6,336	7,168	7,895
PBR	0.4	0.5	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	19	764	980	1,250	1,535
EV/EBITDA	1042	2.1	5.1	3.4	3.1
SPS	7,105	6,869	8,318	12,104	26,361
PSR	0.3	0.4	0.8	0.5	0.2
CFPS	459	463	987	1,437	1,396
DPS	100	130	150	180	250

재무비율

	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증가율	-48.4	-3.3	21.1	45.5	117.8
영업이익 증가율	적전	흑전	40.4	36.4	36.7
순이익 증가율	적지	흑전	15.4	73.6	10.4
수익성					
ROIC	-10.3	12.2	20.3	24.3	25.1
ROA	-3.8	5.4	7.4	9.6	12.5
ROE	-6.7	8.4	8.9	14.0	13.9
안정성					
부채비율	56.5	36.8	40.6	24.9	23.3
순차입금비율	-8.2	-25.1	-24.8	-31.8	-22.8
이자보상배율	-5.1	6.2	14.7	39.3	221.3

자료: 한국컴퓨터, 대신증권 Research Center

재무상태표

	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	72	66	84	85	92
현금및현금성자산	18	25	41	22	20
매출채권 및 기타채권	20	10	29	22	29
재고자산	10	5	8	22	29
기타유동자산	23	26	6	20	13
비유동자산	63	62	59	59	65
유형자산	35	31	28	27	35
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	29	31	31	31	29
자산총계	135	129	143	144	156
유동부채	22	17	28	27	28
매입채무 및 기타채무	13	5	17	24	27
차입금	0	0	7	0	0
유동성채무	7	12	3	2	0
기타유동부채	1	0	1	1	1
비유동부채	27	17	14	1	1
차입금	26	15	11	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	3	2	1	1
부채총계	49	35	41	29	30
자비자분	86	94	102	115	127
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	73	79	88	101	115
기타자본변동	-4	-3	-4	-4	-6
비자매지분	0	0	0	0	0
자본총계	86	94	102	115	127
순차입금	-7	-24	-25	-37	-29

현금흐름표

	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-6	19	4	20	10
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	13	0	7	8	6
감가상각비	6	5	6	6	6
외환손익	0	1	1	0	1
자본평균기준	0	0	0	0	0
기타	7	-6	1	2	-1
자산부채의 증감	-12	13	-11	-2	-13
기타현금흐름	-7	6	8	14	17
투자활동 현금흐름	-1	-4	19	-17	-4
투자자산	2	-1	23	-9	5
유형자산	-3	-3	-4	-3	-11
기타	0	0	0	-5	2
재무활동 현금흐름	-3	-9	-7	-22	-7
단기차입금	0	0	7	-7	0
시채	0	0	0	0	0
장기차입금	3	0	0	-10	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-2	-2	-2	-3
기타	-4	-7	-12	-4	-4
현금의 증감	-9	7	17	-20	-1
기초 현금	27	18	25	41	22
기말 현금	18	25	41	22	20
NOPLAT	-6	7	10	13	16
FCF	-5	9	12	16	11

[Compliance Notice]

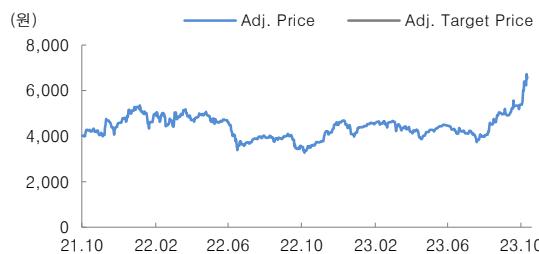
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국컴퓨터(054040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231016)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자 의견

- Overweight(비중확대)
 - : 항후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
 - : 항후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
 - : 항후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%~+10% 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상