

한글과컴퓨터 (030520,KQ)

국내 SaaS 사업 확대 본격화 및 글로벌 M&A 추진 확인

투자의견	BUY (유지)
목표주가	24,000 원(유지)
현재주가	15,020 원(04/10)
시가총액	379 (십억원)

IT/중소형주 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 전일(4/10) 당사를 통해 기관투자자를 대상으로 한글과컴퓨터의 NDR(Non Deal Roadshow) 진행함.
- B2C SaaS(Software as a service) 구독형 서비스가 올해 1월부터 유료 전환 시작. 올해 1월말 10만여명 구독자를 확보하였으며, 연말 30만명 구독자 전망. 본격적인 SaaS 사업 확대와 함께 수익성 개선에 기여할 것으로 전망.
- <한컴독스>에 생성형 AI인 ChatGTP를 적용, 연내 발표 예정. 7월 공개 예정인 네이버의 <하이퍼클라우드엑스>에 한컴오피스를 제공, B2G(공공 및 교육) 시장 진출 예정. SDK(Software Development Kit) 사업 본격 진출.
- 1분기 실적은 전년동기 대비 매출액은 부진 전망, 다만, 2분기부터는 자회사 실적 성장으로 본격 성장 전망
- 2023년 실적 기준, 현재 주가는 P/E 9.9배로 국내 유사업체 평균 PER 17.0배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중임
- 투자의견 'BUY'와 목표가 24,000원 유지.

주가(원, 4/10)	15,020
시가총액(십억원)	379

발행주식수	25,204천주
52주 최고가	23,650원
최저가	11,700원
52주 일간 Beta	1.56
60일 일평균거래대금	55억원
외국인 지분율	7.3%
배당수익률(2023F)	0.0%

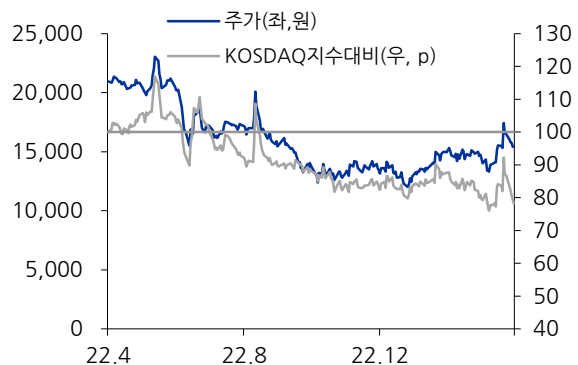
주주구성	
한컴위드 (외 4인)	32.2%
자사주 (외 1인)	4.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5.4%	-18.3%	-23.3%
절대기준	7.2%	8.8%	-28.3%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	24,000	24,000	-
영업이익(23)	51.6	51.6	-
영업이익(24)	61.4	60.2	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	241.7	242.0	278.7	309.2
영업이익	39.6	25.0	51.6	61.4
세전손익	23.6	-14.8	49.0	58.3
당기순이익	4.4	16.7	38.7	46.1
EPS(원)	714	1,855	1,520	2,081
증감률(%)	-52.7	159.7	-18.1	36.9
PER(배)	37.2	6.6	9.9	7.2
ROE(%)	6.6	15.8	11.9	14.7
PBR(배)	2.4	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	8.1	3.2	2.1	1.2

자료: 유진투자증권



I. NDR 후기 및 투자 의견

NDR 후기: B2C, B2G SaaS 사업 확대는 물론 글로벌 SaaS 기업 M&A 추진 중

1) B2C SaaS 유료전환으로 매출 본격화로 수익성 개선 전망: 당사는 B2C 시장에서 클라우드 기반의 구독형 서비스로 지난해 9월부터 적용, 올해 1월부터 유료로 전환을 지속하고 있음. 1월말 현재 유료전환은 10만여가입자로 무료가입자는 약 200만명 수준임. 월 6,900원, 연간 49,000원으로 연내 가입 목표는 약 30만명 수준을 예상하고 있음. 매출 성장보다는 수익성 개선에 크게 기여할 것으로 예상하고 있음.

2) B2C, B2G 대상의 신사업 지속 추진 중: ① 클라우드 기반의 구독형 서비스 <한컴독스>에 생성형 AI 인 ChatGPT를 적용하여 연내에 출시할 예정임(3/23일 발표). 또한, 최근 투자를 진행중인 대만의 글로벌 SaaS(Software as a service) 기업인 케이단(KDAN Mobile)의 PDF AI 솔루션 등도 <한컴독스 AI>에 순차적으로 적용 예정임. ② 네이버클라우드와 함께 초대규모 AI를 탑재한 한컴오피스를 통해 B2G(공공 및 교육) 시장을 진출을 위한 전략적 파트너십을 체결함(3/29). 7월 공개 예정인 '하이퍼클라우드 X(HyperCLOVA X)'를 한컴오피스에 적용, 학교, 연구기관을 비롯한 공공기관에 공급할 예정임. ③ 글로벌 기업을 대상으로 SDK(Software Development Kit) 사업의 본격 진출을 추진할 예정임.

3) 풍부한 자금력을 기반으로 글로벌 M&A를 추진 중: 한컴 MDS 매각 대금 등 약 1,200억원 이상의 현금유동성을 기반으로 M&A 추진 중. 특히 싱가포르 법인 한컴얼라이언스를 통해 글로벌 SaaS 사업에 투자를 검토 및 진행하고 있어 중장기적 성장에 긍정적임.

1Q23 Preview: 1분기 실적은 부진하나, 2분기부터 본격 실적 성장 전망

당사 추정 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 417억원, 영업이익 52억원을 전망함. 전년동기 대비 매출액은 17.1% 감소하지만, 영업이익은 24.6% 증가하면서 수익성이 개선될 것으로 예상함. 1분기 매출액은 전년동기대비 부진할 것으로 예상하지만, 2분기부터 B2C 클라우드 유료화 본격 전환 및 자회사 한컴라이프케어의 본격적인 매출 증가에 따른 실적 성장을 전망함

목표주가 24,000원, 투자 의견 BUY를 유지함. Valuation 매력 보유

목표주가 24,000원을 유지하고, 59.8%의 상승여력(괴리율 37.4%)을 보유하고 있어 투자 의견도 BUY를 유지함. 현재 주가는 2023년 예상실적 기준 PER 9.9배로, 국내 소프트웨어 유사업계(더존비즈온, 웹케이, 헥토파이낸셜, 비즈니스온, 쿠콘) 평균 PER 17.0배 대비 크게 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있다고 판단함



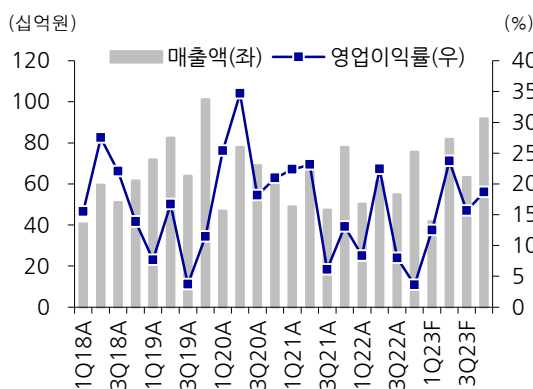
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	48.9	67.6	47.3	77.9	50.4	61.2	54.8	75.6	41.7	81.9	63.3	91.8
증가율(% <i>yo</i> y)	4.2	-13.4	-31.5	28.2	2.9	-9.4	15.8	-2.9	-17.1	33.8	15.4	21.4
증가율(<i>qo</i> q, %)	-19.5	38.2	-29.9	64.5	-35.4	21.6	-10.5	38.0	-44.8	96.2	-22.7	45.2
부문별 매출(십억원)												
본사	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	33.6	28.2	33.2	28.2	34.0	31.0	38.3
한컴라이프케어	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	22.2	20.0	42.8	9.0	42.0	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	67.6	41.5	49.0	41.7
한컴라이프케어	45.6	55.3	40.0	54.6	29.9	36.3	36.6	56.5	21.6	51.3	39.5	54.3
기타	-0.9	-1.0	3.1	6.3	8.2	8.8	12.0	-0.4	10.9	7.2	11.5	4.0
수익(십억원)												
매출원가	15.8	28.6	21.4	36.5	16.1	18.2	20.9	40.0	5.9	22.0	14.6	27.0
매출총이익	33.1	38.9	26.0	41.4	34.3	43.0	33.9	35.7	35.8	59.9	48.6	64.8
판매관리비	22.2	23.3	23.1	31.3	30.1	29.3	29.5	32.9	30.6	40.5	38.8	47.7
영업이익	10.9	15.6	2.9	10.2	4.2	13.7	4.4	2.7	5.2	19.4	9.9	17.1
세전이익	10.6	15.6	2.8	-9.5	10.9	15.2	3.1	-44.0	5.0	18.4	9.4	16.2
당기순이익	8.5	14.2	-0.4	-10.2	9.5	20.3	29.7	-42.8	3.9	14.5	7.4	12.8
지배기업 순이익	8.1	11.9	3.4	-5.3	11.9	23.1	30.6	-18.8	4.2	14.7	7.2	12.3
이익률(%)												
매출원가율	32.3	42.4	45.2	46.8	32.0	29.7	38.1	52.8	14.2	26.8	23.1	29.4
매출총이익률	67.7	57.6	54.8	53.2	68.0	70.3	61.9	47.2	85.8	73.2	76.9	70.6
판매관리비율	45.4	34.5	48.7	40.1	59.7	47.9	53.9	43.6	73.2	49.5	61.3	52.0
영업이익률	22.3	23.1	6.1	13.1	8.3	22.4	8.0	3.6	12.5	23.7	15.6	18.6
세전이익률	21.6	23.1	5.9	-12.1	21.7	24.8	5.6	-58.2	11.9	22.5	14.8	17.7
당기순이익률	17.4	21.0	-0.8	-13.1	18.9	33.2	54.2	-56.7	9.4	17.8	11.7	14.0
지배기업 순이익률	16.6	17.6	7.1	-6.8	23.7	37.7	55.7	-24.9	10.0	17.9	11.4	13.4

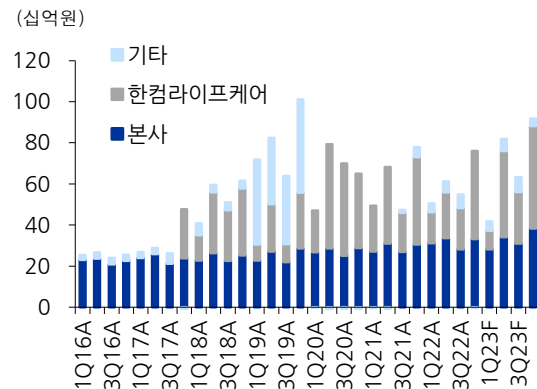
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각(2022.7)에 따라 과거 관련 실적을 제거하여 산정했으나, 확정된 수치는 아니며, 변경될 가능성이 있음
 자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

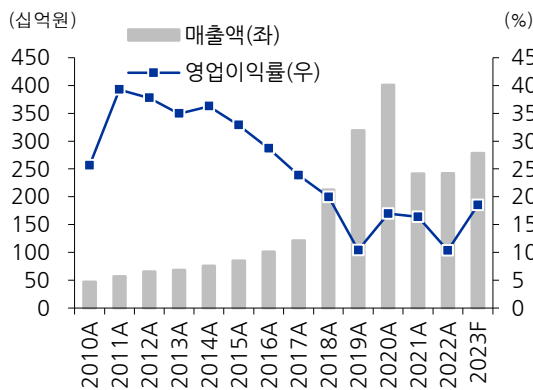


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(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	212.9	319.3	401.4	241.7	242.0	278.7
증가율(%yoy)	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	75.7	50.0	25.7	-39.8	0.1	15.2
부문별 매출(십억원)												
본사	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	131.5
한컴라이프케어						23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	125.9
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	47.2
한컴라이프케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	50.1	41.4	45.2
기타	-0.5	-0.5	-0.4	0.5	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	2.2	6.5	7.7
수익(십억원)												
매출원가	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	79.0	154.3	194.0	102.3	95.1	69.5
매출총이익	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	133.9	165.0	207.4	139.4	146.9	209.2
판매관리비	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	91.5	131.8	139.2	99.8	121.9	157.6
영업이익	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.4	33.2	68.2	39.6	25.0	51.6
세전이익	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	1.8	20.3	59.7	23.6	-14.8	49.0
당기순이익	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.1	46.6	4.4	16.7	38.7
지배기업 순이익	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	19.3	37.1	18.0	46.8	38.3
이익률(%)												
매출원가율	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.1	48.3	48.3	42.3	39.3	24.9
매출총이익률	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.9	51.7	51.7	57.7	60.7	75.1
판매관리비율	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	43.0	41.3	34.7	41.3	50.4	56.5
영업이익률	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.9	10.4	17.0	16.4	10.3	18.5
세전이익률	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.9	9.8	-6.1	17.6
당기순이익률	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.1	6.9	11.6	1.8	6.9	13.9
지배기업 순이익률	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.1	6.0	9.2	7.4	19.3	13.7

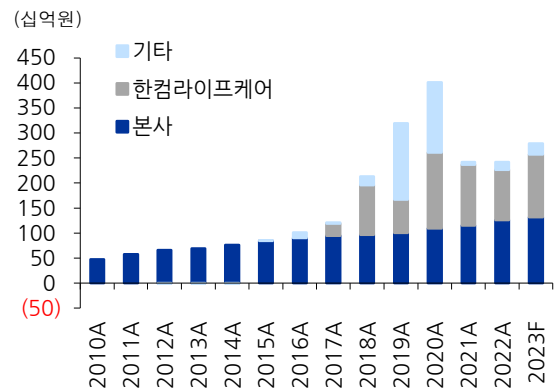
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영.. 한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022년에 반영
 자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

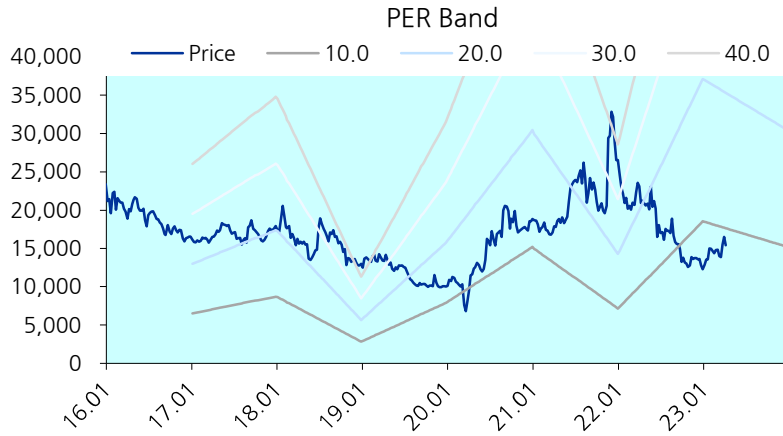
	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	비즈니스온	쿠콘	헥토이노베이
주가(원)	15,020		33,100	14,490	8,620	29,200	19,430
시가총액(십억원)	378.6		1,005.7	197.6	194.4	299.4	183.7
PER(배)							
FY21A	37.2	46.7	42.8	24.4	53.5	98.2	14.3
FY22A	6.6	36.8	48.7	17.3	14.0	90.8	13.0
FY23F	9.9	17.0	29.7	12.5	15.1	17.1	10.4
FY24F	7.2	14.2	24.6	11.4	12.5	-	8.2
PBR(배)							
FY21A	2.4	4.3	4.7	3.7	5.2	5.7	2.1
FY22A	1.0	2.1	2.5	1.9	2.2	2.6	1.2
FY23F	1.1	1.6	2.0	1.7	-	-	1.2
FY24F	1.0	1.5	1.9	1.5	-	-	1.0
매출액(십억원)							
FY21A	241.7		318.8	81.9	33.5	61.4	110.4
FY22A	242.0		304.3	87.9	43.9	64.5	129.3
FY23F	278.7		325.3	99.2	52.1	76.8	147.2
FY24F	309.2		348.5	109.3	61.7	-	162.8
영업이익(십억원)							
FY21A	39.6		71.2	18.7	9.0	16.8	15.3
FY22A	25.0		45.5	20.6	12.1	20.0	12.9
FY23F	51.6		53.6	23.8	15.1	25.2	17.5
FY24F	61.4		63.2	26.3	19.4	-	21.7
영업이익률(%)							
FY21A	16.4	22.6	22.3	22.8	26.8	27.4	13.9
FY22A	10.3	21.4	15.0	23.4	27.5	31.0	9.9
FY23F	18.5	22.8	16.5	24.0	29.0	32.8	11.9
FY24F	19.9	21.7	18.1	24.1	31.4	-	13.3
순이익(십억원)							
FY21A	4.4		54.4	14.9	6.3	7.2	22.5
FY22A	16.7		23.1	11.5	11.8	3.8	12.0
FY23F	38.7		35.6	15.8	14.1	17.7	18.0
FY24F	46.1		42.8	17.3	-	-	22.2
EV/EBITDA(배)							
FY21A	8.1	23.5	21.9	14.5	28.4	49.2	3.6
FY22A	3.2	13.8	18.6	9.5	11.1	28.2	1.8
FY23F	2.1	9.9	13.9	5.8	-	-	-
FY24F	1.2	8.6	12.2	4.9	-	-	-
ROE(%)							
FY21A	6.6	12.8	12.1	17.9	10.0	7.3	17.0
FY22A	15.8	9.1	4.9	11.4	17.6	2.9	8.4
FY23F	11.9	11.4	7.8	14.3	-	-	12.2
FY24F	14.7	12.1	8.7	13.7	-	-	13.8

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2023.04.10 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

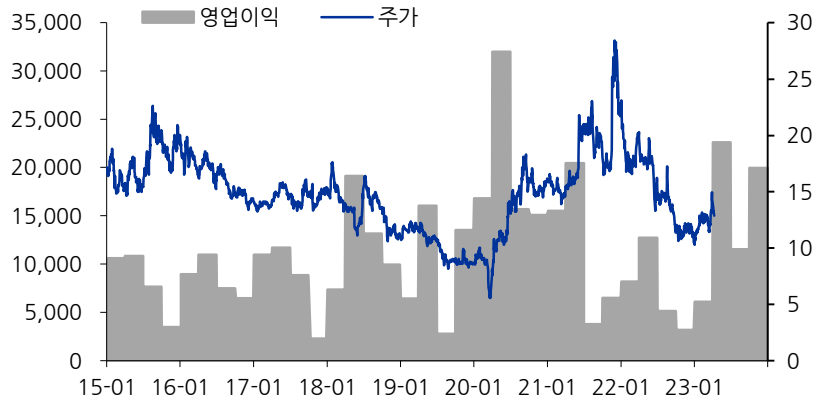


도표 8. PER Historical Band Chart



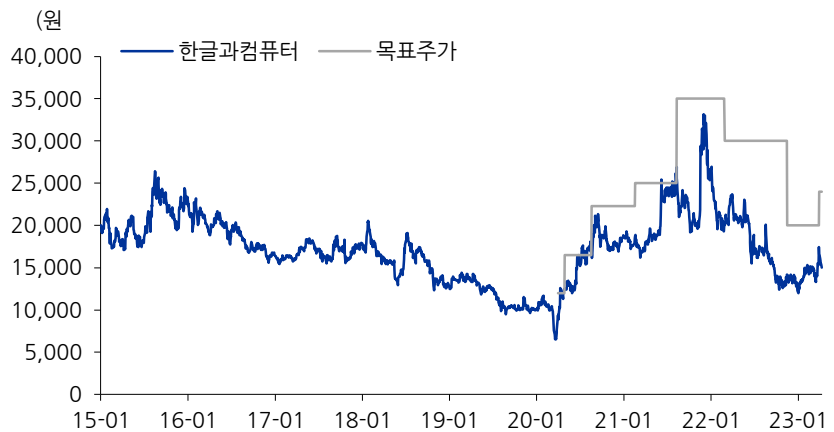
자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권



IV. 회사 소개

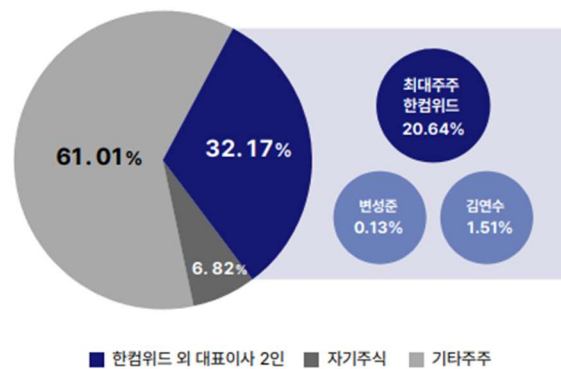
도표 11. 회사 개요 및 주요 주주

Company Overview

대표이사	변성준, 김연수
설립일	1990년 설립, 1996년 KOSDAQ 상장
발행주식총수	보통주 25,203,830주
사업영역	오피스패키지 (Mobile, WebOffice) 클라우드 업무협업플랫폼, API, SDK
직원현황	총 406명 주)기준일:2022년12월31일

Major Shareholder Status

기준일: 2023년 12월 31일



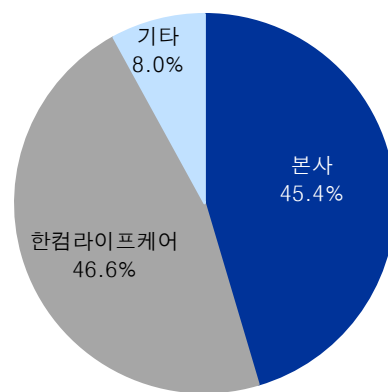
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 주요 연혁

연도	내용
1990.10	회사 설립 ((주)한글과컴퓨터)
1996.09	코스닥 시장 상장
2014.05	MDS 테크놀로지 지분인수 (18.54%)
2015.03	'넷피스 24' 출시
2016.06	평창동계올림픽 자동통번역소프트웨어 공식 후원사 선정
2016.06	한컴오피스 네오 경기도교육청 통합 오피스 선정
2017.11.	(주)한컴라이프케어 (구.(주)한컴산청) 지분인수 완료
2018.12	한컴 MDS' 지분추가 취득 (지분율 18.54% → 32.45%)
2021.08	대표이사 변경(변성준 대표이사 → 변성준, 김연수 각자 대표이사)
2022.07	한컴 MDS 지분 및 경영권 매각
2022.09	클라우드기반 구독형 서비스 '한컴독스' 출시

자료: 유진투자증권

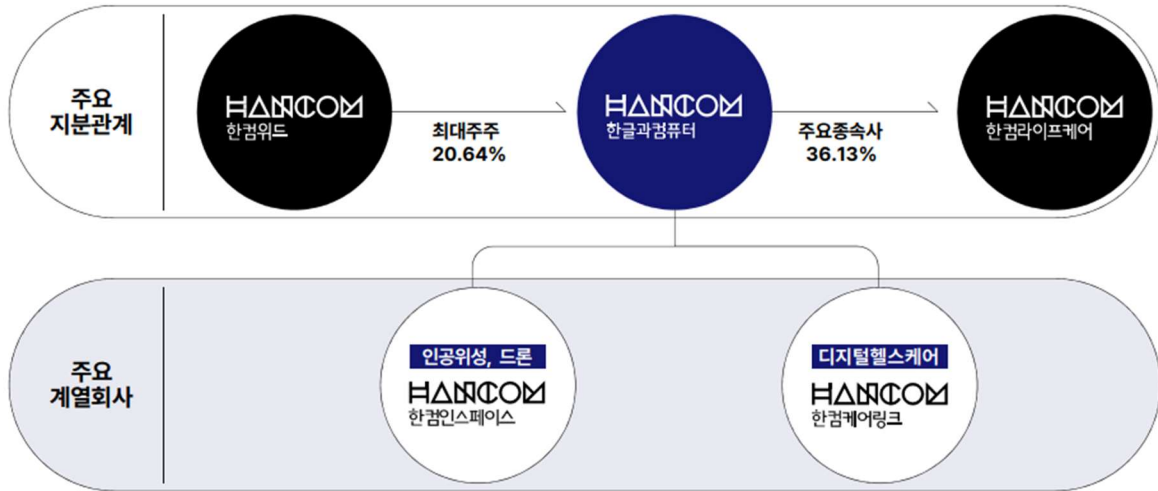
도표 13. 매출 비중 (2022년 실적 기준)



자료: 유진투자증권



도표 14. 주요 계열 회사



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 투자 하이라이트



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자 포인트

1) SaaS 사업의 본격적 전환

도표 16. 오피스 소프트웨어의 SaaS 사업 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 공공 기관 전용의 클라우드 기반 지능형 공유, 협업 환경 제공



자료: IR Book, 유진투자증권



2) 신사업 추진 – SDK (Software Development Kit)

도표 18. SDK: 독자적 기술력을 바탕으로 제품 및 비즈니스 영역 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

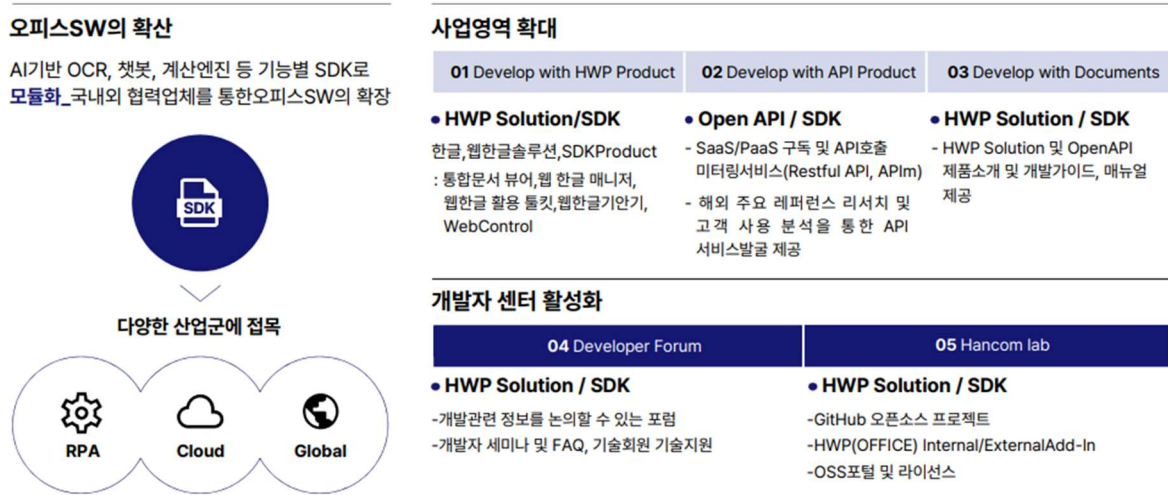
도표 19. SDK: 단일제품의 오피스 소프트웨어를 기능별 모듈화(SDK)하여 사업 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 20. SDK: 다양한 산업군에 접목 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 한컴얼라이언스를 통해 글로벌 사업으로 확대

HANCOM PRODUCT & SERVICE	HANCOM CARELINK	KDAN MOBILE	SDK
한컴오피스	유전체 분석센터	Markup	오피스 Editor SDK
한컴독스	CareHeath	Noteledge	오피스 Viewer SDK
한컴타운		Animation Desk	AI OCR SDK
한컴타자		White On Video	AI 챗봇 SDK
한컴싸인			계산엔진 SDK
한컴구름			맞춤법 검사기 SDK
			PDF SDK
			Video SDK
			Drawing SDK

HANCOM

자료: IR Book, 유진투자증권



한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	846.7	694.9	771.4	840.3	916.3
유동자산	360.8	313.6	389.7	456.0	527.2
현금성자산	241.7	214.7	288.9	345.3	405.6
매출채권	47.1	40.9	36.4	40.5	45.1
재고자산	56.7	43.0	49.2	54.8	61.0
비유동자산	485.9	381.3	381.7	384.3	389.1
투자자산	115.9	122.6	127.6	132.8	138.2
유형자산	111.4	103.0	105.8	109.8	115.2
기타	258.5	155.7	148.4	141.8	135.8
부채총계	296.9	213.9	275.6	292.0	310.1
유동부채	203.9	162.9	223.6	239.0	256.1
매입채무	114.5	72.1	132.4	147.4	164.1
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	495.8	548.3	606.2
자배지분	277.9	315.7	330.6	383.0	440.9
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	279.1	331.6	389.5
기타	(31.5)	(40.7)	(64.2)	(64.2)	(64.2)
비자배지분	271.8	165.3	165.3	165.3	165.3
자본총계	549.7	481.0	495.8	548.3	606.2
총차입금	115.5	77.0	77.0	77.0	77.0
순차입금	(126.2)	(137.7)	(211.9)	(268.3)	(328.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	54.2	23.8	102.7	86.8	92.8
당기순이익	4.4	16.7	38.7	46.1	53.8
자산상각비	27.6	28.1	28.0	27.8	27.8
기타비현금성손익	39.6	(79.3)	(22.9)	7.4	5.1
운전자본증감	(7.1)	(29.9)	58.8	5.6	6.1
매출채권감소(증가)	4.9	(17.5)	4.5	(4.1)	(4.6)
재고자산감소(증가)	5.4	(9.6)	(6.2)	(5.6)	(6.2)
매입채무증가(감소)	3.4	(6.1)	60.3	15.0	16.7
기타	(20.9)	3.3	0.2	0.3	0.3
투자현금	(34.2)	(60.9)	(32.9)	(35.0)	(37.3)
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)	(15.9)	(17.7)	(19.6)
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)	69.8	51.8	55.5
기초현금	91.5	162.6	106.7	176.5	228.4
기말현금	162.6	106.7	176.5	228.4	283.9
Gross Cash flow	78.5	62.4	43.9	81.2	86.7
Gross Investment	49.1	(4.1)	(30.3)	24.9	26.4
Free Cash Flow	29.4	66.5	74.2	56.4	60.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	241.7	242.0	278.7	309.2	343.1
증가율(%)	(39.8)	0.1	15.2	10.9	10.9
매출원가	102.3	95.1	69.5	79.0	91.8
매출총이익	139.4	146.9	209.2	230.2	251.3
판매 및 일반관리비	99.8	121.9	157.6	168.8	179.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	39.6	25.0	51.6	61.4	71.7
증가율(%)	(42.0)	(36.8)	106.1	19.0	16.8
EBITDA	67.2	53.1	79.6	89.2	99.5
증가율(%)	(30.0)	(20.9)	49.8	12.0	11.6
영업외손익	(6.6)	(39.9)	(2.6)	(3.1)	(3.6)
이자수익	0.8	3.4	2.8	1.9	1.1
이자비용	2.0	2.4	1.9	1.9	1.9
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(5.4)	(40.9)	(3.5)	(3.0)	(2.8)
세전순이익	23.6	(14.8)	49.0	58.3	68.1
증가율(%)	(60.4)	적전	흑전	19.0	16.8
법인세비용	14.1	6.9	10.3	12.2	14.3
당기순이익	4.4	16.7	38.7	46.1	53.8
증가율(%)	(90.6)	282.2	131.7	19.0	16.8
지배주주지분	18.0	46.8	38.3	52.5	57.9
증가율(%)	(51.5)	159.7	(18.1)	36.9	10.3
비지배지분	(13.6)	(30.0)	0.4	(6.4)	(4.0)
EPS(원)	714	1,855	1,520	2,081	2,296
증가율(%)	(52.7)	159.7	(18.1)	36.9	10.3
수정EPS(원)	714	1,855	1,520	2,081	2,296
증가율(%)	(52.7)	159.7	(18.1)	36.9	10.3

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	714	1,855	1,520	2,081	2,296
BPS	11,027	12,525	13,116	15,197	17,493
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	37.2	6.6	9.9	7.2	6.5
PBR	2.4	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.1	3.2	2.1	1.2	0.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	8.5	5.0	8.6	4.7	4.4
수익성(%)					
영업이익률	16.4	10.3	18.5	19.9	20.9
EBITDA이익률	27.8	22.0	28.6	28.8	29.0
순이익률	1.8	6.9	13.9	14.9	15.7
ROE	6.6	15.8	11.9	14.7	14.0
ROIC	4.1	5.1	14.5	19.5	23.2
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(23.0)	(28.6)	(42.7)	(48.9)	(54.2)
유동비율	176.9	192.5	174.3	190.8	205.9
이자보상배율	19.4	10.4	27.0	32.1	37.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	4.7	5.5	7.2	8.0	8.0
재고자산회전율	4.1	4.9	6.0	5.9	5.9
매입채무회전율	2.2	2.6	2.7	2.2	2.2



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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)

