

한글과컴퓨터 (030520. KQ)

3Q23 Review: Valuation 매력 보유, 클라우드 부문 매출 비중 확대 중

투자의견	BUY (유지)
목표주가	19,000 원(하향)
현재주가	14,010 원(11/14)
시가총액	338.8 (십억원)

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

- 3Q23 Review: 일시적 비용으로 시장 기대치 하회. 클라우드 부문 매출 본격 성장세 전환은 긍정적.**
 - 매출액 570억원, 영업이익 33억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.9% 증가했지만, 영업이익은 25.6% 감소.
 - 시장 기대치(매출액 591억원, 영업이익 74억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 77.1% 하회
 - 3분기에 실적에서 긍정적인 것은 클라우드 부문 매출 비중이 14.8%를 달성, 처음으로 두 자리 수 비중을 차지.
- 4Q23 Preview: 전년동기 대비 실적 성장 지속 전망 속에 중장기 성장 전략 본격 추진**
 - 매출액 859원, 영업이익 176억원으로 전년동기 대비 각각 13.6%, 543.9% 증가하며 수익성 개선을 기대함
 - 4분기에 AI 본격화 및 SaaS 부문에 집중할 예정임. ① <한컴오피스 2024> 출시. ② 클라우드 SaaS 확장은 물론 SDK 사업 본격화, 문서의 데이터화 등을 통해 AI로의 확장 기반을 확보 추진. ③ <한컴독스 AI> CBT 완료 및 연내 <한컴오피스<AI 적용 제품> 오픈 예정. ④ 지능형 자동화(Intelligence Automation) 사업 검토 중임.
- 현재주가는 2023년 기준 PER 7.6배로, 국내 동종업체 평균 PER 17.9배 대비 Valuation 매력 보유**

주가(원, 11/14)	12,780
시가총액(십억원)	309
발행주식수	24,180천주
52주 최고가	17,950원
최저가	11,690원
52주 일간 Beta	1.27
60일 일평균거래대금	45억원
외국인 지분율	9.8%
배당수익률(2023F)	0.0%

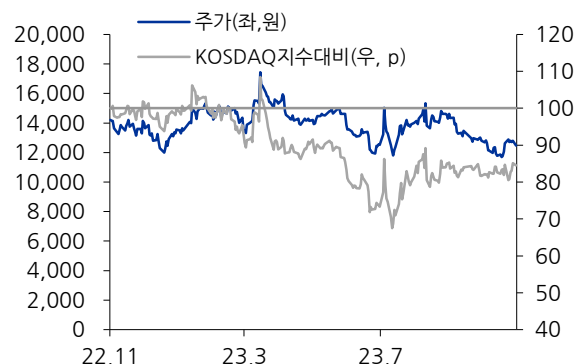
주주구성	
한컴위드 (외 4인)	33.5%
자사주 (외 1인)	1.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.3	-6.2	-15.9
절대기준	-0.2	-9.7	-7.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	24,000	▼
영업이익(23)	41.6	49.3	▼
영업이익(24)	51.8	60.3	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	241.7	242.0	263.1	290.0
영업이익	39.6	25.0	41.6	51.8
세전손익	23.6	-14.8	43.4	49.2
당기순이익	4.4	16.7	27.6	38.9
EPS(원)	714	1,855	1,679	1,726
증감률(%)	-52.7	159.7	-9.5	2.8
PER(배)	37.2	6.6	7.6	7.4
ROE(%)	6.6	15.8	13.1	12.1
PBR(배)	2.4	1.0	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	8.1	3.2	2.8	1.9

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review:
일지적 비용으로
시장 기대치 하회.

클라우드 부문
두 자리 수
매출 비중 도달

전일(11/14) 발표한 동사의 3분기 실적(연결기준)은 매출액 570억원, 영업이익 33억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.9% 증가했지만, 영업이익은 25.6% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 591억원, 영업이익 74억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 77.1% 하회하면서 어닝쇼크를 시현함. 매출이 전년동기 대비 유사했지만, 영업이익이 크게 감소한 것은 일부 일시적인 비용 등이 매출원가 및 판매관리비 등에 반영되었기 때문임.

3 분기에 실적에서 긍정적인 것은 웹부문을 포함한 클라우드 부문 매출 비중이 14.8%를 달성하며 처음으로 두 자리 수 비중을 차지했다는 것임.

4Q23 Preview:
실적 성장세로
전환 전망 속에
중장기 성장전략
본격 추진

당사 추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 859 원, 영업이익 176 억원으로 전년동기 대비 각각 13.6%, 543.9% 증가하며 수익성 개선을 기대함.

동사는 4 분기에 AI 본격화 및 SaaS 부문에 집중할 예정임. ① <한컴오피스 2024> 출시로 B2G, B2B 고른 성장 전망. ② 클라우드 SaaS 확장은 물론 SDK 사업 본격화, 문서의 데이터화 등을 통해 AI 로의 확장 기반을 확보 추진. ③ <한컴독스 AI> CBT 완료 및 연내 <한컴오피스< AI 적용 제품 오픈 예정. ④ 글로벌 M&A 투자를 통해 지능형 자동화(Intelligence Automation) 사업 검토 중임.

투자전략:
Valuation 매력

목표주가는 괴리율 부담으로 24,000 원에서 19,000 원으로 하향조정하나, 투자 의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 2023년 예상실적 기준 PER 7.6배로, 국내 동종업체 평균 PER 17.9배 대비 Valuation 매력 보유.

도표 1. 3Q23 Review & 3Q23 Preview

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q23A					3Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	57.0	57.1	-0.1	59.1	-3.6	85.9	50.7	13.6	242.0	263.1	8.7	290.0	10.2
영업이익	3.3	11.4	-71.2	7.4	-55.1	17.6	434.5	543.9	25.0	41.6	66.4	51.8	24.4
세전이익	5.0	10.9	-54.0	10.9	-54.1	16.8	235.2	흑전	-14.8	43.4	흑전	49.2	13.5
순이익	3.4	8.6	-60.4	7.1	-52.1	13.2	289.4	흑전	16.7	27.6	65.2	38.9	40.9
지배 순이익	4.3	8.2	-47.8	5.3	-18.9	13.4	211.7	흑전	46.8	43.0	-8.0	44.2	2.8
영업이익률	5.8	20.0	-14.3	12.4	-6.6	20.5	14.7	16.9	10.3	15.8	5.5	17.9	2.0
순이익률	6.0	15.0	-9.1	12.0	-6.0	15.4	9.4	72.1	6.9	10.5	3.6	13.4	2.9
EPS(원)	-	1,288	-	864	-	2,093	-	-	1,855	1,679	-9.5	1,726	2.8
BPS(원)	-	12,924	-	19,009	-	13,340	-	-	12,525	13,340	6.5	15,066	12.9
ROE(%)	-	10.0	-	4.5	-	15.7	-	-	15.8	13.1	-2.7	12.1	-0.9
PER(X)	-	9.9	-	14.8	-	6.1	-	-	6.6	7.6	-	7.4	-
PBR(X)	-	1.0	-	0.7	-	1.0	-	-	1.0	1.0	-	0.8	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



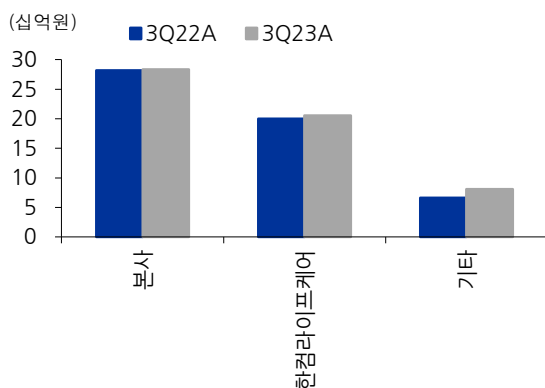
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적(연결 기준): 매출액 +3.9%yoy, 영업이익 -25.6%yoy

(십억원, %)	3Q23A			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	57.0	3.9	-27.4	54.8	78.5
회사별 매출액(십억원)					
본사	28.3	0.5	-19.2	28.2	35.0
한컴라이프케어	20.6	2.6	-42.1	20.0	35.5
기타	8.1	22.6	2.4	6.6	7.9
회사별 비중(%)					
본사	49.7	-1.7	5.0	51.4	44.7
한컴라이프케어	36.1	-0.5	-9.2	36.6	45.3
기타	14.2	2.2	4.1	12.0	10.1
수익(십억원)					
매출원가	24.0	15.1	-16.9	20.9	28.9
매출총이익	32.9	-2.9	-33.5	33.9	49.5
판매관리비	29.7	0.4	-5.0	29.5	31.2
영업이익	3.3	-25.6	-82.2	4.4	18.3
세전이익	5.0	63.0	-81.1	3.1	26.5
당기순이익	3.4	-88.5	-79.7	29.7	16.9
지배주주 당기순이익	4.3	-86.0	-74.9	30.6	17.1
이익률(%)					
(영업이익률)	42.2	4.1	5.3	38.1	36.9
(세전이익률)	57.8	-4.1	-5.3	61.9	63.1
(당기순이익률)	52.1	-1.8	12.3	53.9	39.8
(영업이익률)	5.7	-2.3	-17.6	8.0	23.3
(세전이익률)	8.8	3.2	-25.0	5.6	33.8
(당기순이익률)	6.0	-48.2	-15.6	54.2	21.6
(지배주주 당기순이익률)	7.5	-48.2	-14.3	55.7	21.8

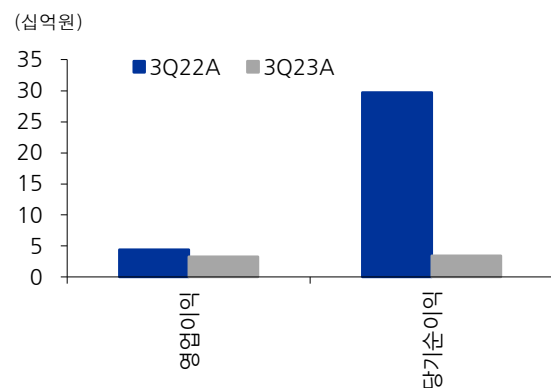
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각에 따른 중단사업 등을 반영하여 재작성함
자료: 유진투자증권

도표 3. 회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

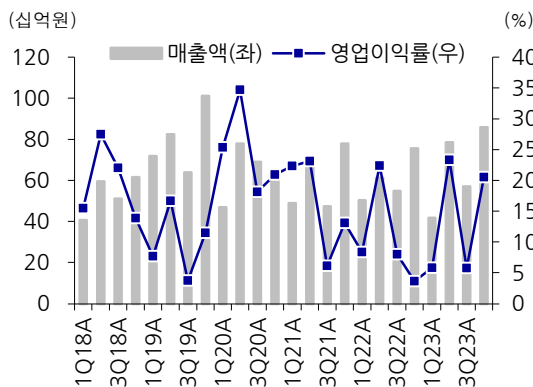


도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	48.9	67.6	47.3	77.9	50.4	61.2	54.8	75.6	41.8	78.5	57.0	85.9
증가율(% <i>yoy</i>)	4.2	-13.4	-31.5	28.2	2.9	-9.4	15.8	-2.9	-17.0	28.2	3.9	13.6
증가율(<i>qoq</i> , %)	-19.5	38.2	-29.9	64.5	-35.4	21.6	-10.5	38.0	-44.7	87.8	-27.4	50.8
부문별 매출액(십억원)												
본사	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	33.6	28.2	33.2	28.7	35.0	28.3	38.0
한컴라이프케어	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	22.2	20.0	42.8	8.6	35.5	20.6	41.4
기타	-0.4	-0.7	1.5	4.9	4.1	5.4	6.6	-0.3	4.5	7.9	8.1	6.5
부문별 비중(%)												
본사	55.3	45.7	56.8	39.1	61.9	54.9	51.4	43.9	68.7	44.7	49.7	44.3
한컴라이프케어	45.6	55.3	40.0	54.6	29.9	36.3	36.6	56.5	20.6	45.3	36.1	48.2
기타	-0.9	-1.0	3.1	6.3	8.2	8.8	12.0	-0.4	10.7	10.1	14.2	7.5
수익												
매출원가	15.8	28.6	21.4	36.5	16.1	18.2	20.9	40.0	10.7	28.9	24.0	42.8
매출총이익	33.1	38.9	26.0	41.4	34.3	43.0	33.9	35.7	31.1	49.5	32.9	43.1
판매관리비	22.2	23.3	23.1	31.3	30.1	29.3	29.5	32.9	28.6	31.2	29.7	25.5
영업이익	10.9	15.6	2.9	10.2	4.2	13.7	4.4	2.7	2.4	18.3	3.3	17.6
세전이익	10.6	15.6	2.8	-13.1	10.9	15.2	3.1	-44.0	6.4	26.5	5.0	16.8
당기순이익	8.5	14.2	-0.4	-10.2	9.5	20.3	29.7	-42.8	5.2	16.9	3.4	13.2
지배기업 순이익	8.1	11.9	3.4	-5.3	11.9	23.1	30.6	-18.8	8.2	17.1	4.3	13.4
이익률(%)												
매출원가율	32.3	42.4	45.2	46.8	32.0	29.7	38.1	52.8	25.7	36.9	42.2	49.8
매출총이익률	67.7	57.6	54.8	53.2	68.0	70.3	61.9	47.2	74.3	63.1	57.8	50.2
판매관리비율	45.4	34.5	48.7	40.1	59.7	47.9	53.9	43.6	68.5	39.8	52.1	29.7
영업이익률	22.3	23.1	6.1	13.1	8.3	22.4	8.0	3.6	5.8	23.3	5.7	20.5
세전이익률	21.6	23.1	5.9	-16.8	21.7	24.8	5.6	-58.2	15.3	33.8	8.8	19.5
당기순이익률	17.4	21.0	-0.8	-13.1	18.9	33.2	54.2	-56.7	12.6	21.6	6.0	15.4
지배기업 순이익률	16.6	17.6	7.1	-6.8	23.7	37.7	55.7	-24.9	19.7	21.8	7.5	15.6

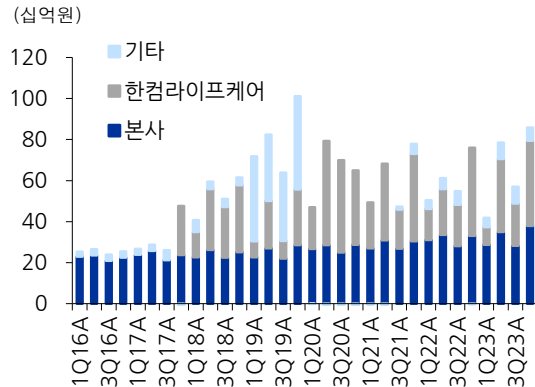
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각(2022.7)에 따라 과거 관련 실적을 제거하여 산정했으나, 확정된 수치는 아니며, 변경될 가능성이 있음
 자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



자료: 유진투자증권

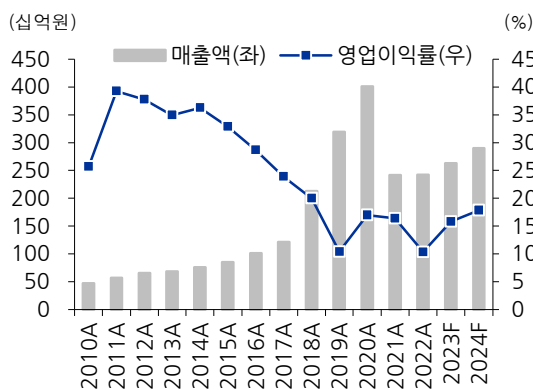


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	241.7	242.0	263.1	290.0
증가율(%yoy)	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-39.8	0.1	8.7	10.2
부문별 매출액(십억원)												
본사	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	130.1	139.0
한컴라이프케어	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	106.1	122.0
기타	-0.3	-0.3	0.4	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	5.3	15.8	26.9	29.1
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	47.7	52.1	49.4	47.9
한컴라이프케어	0.0	0.0	0.0	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	50.1	41.4	40.3	42.1
기타	-0.5	-0.4	0.5	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	2.2	6.5	10.2	10.0
수익												
매출원가	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	102.3	95.1	106.5	121.6
매출총이익	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	139.4	146.9	156.6	168.5
판매관리비	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	99.8	121.9	115.0	116.7
영업이익	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	39.6	25.0	41.6	51.8
세전이익	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	23.6	-14.8	54.6	49.2
당기순이익	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	4.4	16.7	38.9	38.9
지배기업 순이익	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	18.0	46.8	43.0	44.2
이익률(%)												
매출원가율	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	42.3	39.3	40.5	41.9
매출총이익률	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	57.7	60.7	59.5	58.1
판매관리비율	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	41.3	50.4	43.7	40.2
영업이익률	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	16.4	10.3	15.8	17.9
세전이익률	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	9.8	-6.1	20.8	17.0
당기순이익률	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	1.8	6.9	14.8	13.4
지배기업 순이익률	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	7.4	19.3	16.3	15.2

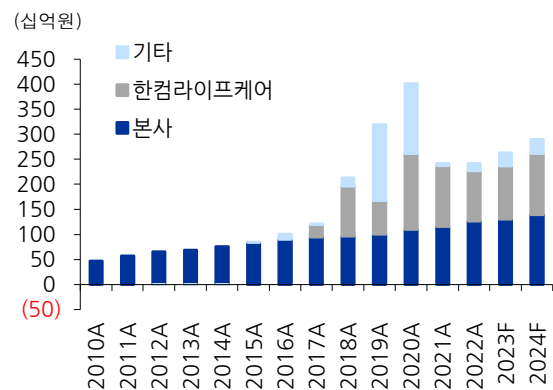
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퍼유 유니맥스 지분매각 2019년에 반영.
한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022년에 반영
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 11. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	핵토파이낸셜	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	12,780		28,600	9,750	14,360	14,890	19,290
시가총액(십억)	309.0		869.0	133.0	135.8	335.9	197.8
PER(배)							
FY21	37.2	46.7	42.8	24.4	14.3	53.5	98.2
FY22	6.6	36.8	48.7	17.3	13.0	14.0	90.8
FY23F	7.6	17.9	27.2	10.9	9.8	25.4	16.1
FY23F	7.4	14.5	23.4	9.8	7.5	18.8	13.1
PBR(배)							
FY20	2.4	4.3	4.7	3.7	2.1	5.2	5.7
FY21	1.0	2.1	2.5	1.9	1.2	2.2	2.6
FY22F	1.0	1.4	2.1	1.1	1.1	-	-
FY23F	0.8	1.3	2.0	1.0	0.9	-	-
매출액(십억원)							
FY21	241.7		318.8	81.9	110.4	33.5	61.4
FY22	242.0		304.3	87.9	129.3	43.9	64.5
FY23F	263.1		336.7	78.8	156.2	53.6	75.8
FY23F	290.0		363.4	86.7	177.3	67.3	87.1
영업이익(십억)							
FY21	39.6		71.2	18.7	15.3	9.0	16.8
FY22	25.0		45.5	20.6	12.9	12.1	20.0
FY23F	41.6		60.1	17.9	13.7	17.7	21.7
FY23F	51.8		69.1	20.0	17.7	21.2	25.4
영업이익률(%)							
FY21	16.4	22.6	22.3	22.8	13.9	26.8	27.4
FY22	10.3	21.4	15.0	23.4	9.9	27.5	31.0
FY23F	15.8	22.2	17.9	22.7	8.8	33.0	28.6
FY23F	17.9	22.5	19.0	23.1	10.0	31.5	29.2
순이익(십억원)							
FY21	4.4		54.4	14.9	22.5	6.3	7.2
FY22	16.7		23.1	11.5	12.0	11.8	3.8
FY23F	27.6		32.4	12.2	14.0	14.1	12.4
FY23F	38.9		38.9	13.6	16.7	19.2	15.6
EV/EBITDA(배)							
FY21	8.1	23.5	21.9	14.5	3.6	28.4	49.2
FY22	3.2	13.8	18.6	9.5	1.8	11.1	28.2
FY23F	2.8	5.8	11.4	5.1	0.8	-	-
FY23F	1.9	7.1	9.9	4.2	-	-	-
ROE(%)							
FY21	6.6	12.8	12.1	17.9	17.0	10.0	7.3
FY22	15.8	9.1	4.9	11.4	8.4	17.6	2.9
FY23F	13.1	9.8	7.8	11.1	10.6	-	-
FY23F	12.1	11.2	9.5	11.0	13.1	-	-

참고: 2023.11.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
자산총계	846.7	694.9	665.1	713.7	771.1
유동자산	360.8	313.6	282.0	331.5	387.6
현금성자산	241.7	214.7	175.7	215.7	261.3
매출채권	47.1	40.9	35.8	39.5	43.5
재고자산	56.7	43.0	55.3	61.0	67.3
비유동자산	485.9	381.3	383.1	382.2	383.5
투자자산	115.9	122.6	127.9	133.1	138.5
유형자산	111.4	103.0	107.1	110.0	114.1
기타	258.5	155.7	148.1	139.1	130.9
부채총계	296.9	213.9	149.0	153.4	158.1
유동부채	203.9	162.9	101.9	105.4	109.3
매입채무	114.5	72.1	30.5	33.7	37.1
유동성이자부채	54.9	51.0	31.1	31.1	31.1
기타	34.4	39.9	40.3	40.7	41.1
비유동부채	93.0	51.0	47.1	47.9	48.8
비유동이자부채	60.6	26.0	24.4	24.4	24.4
기타	32.4	25.0	22.7	23.6	24.5
자본총계	549.7	481.0	516.2	560.4	613.0
지배지분	277.9	315.7	341.6	385.8	438.4
자본금	13.3	13.3	13.5	13.5	13.5
자본잉여금	102.1	102.3	108.2	108.2	108.2
이익잉여금	194.1	240.8	283.9	328.1	380.7
기타	(31.5)	(40.7)	(63.9)	(63.9)	(63.9)
비지배지분	271.8	165.3	174.5	174.5	174.5
자본총계	549.7	481.0	516.2	560.4	613.0
총차입금	115.5	77.0	55.5	55.5	55.5
순차입금	(126.2)	(137.7)	(120.2)	(160.2)	(205.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
영업현금	54.2	23.8	31.9	66.7	74.2
당기순이익	4.4	16.7	38.9	38.9	46.2
자산상각비	27.6	28.1	26.4	27.7	27.3
기타비현금성손익	39.6	(79.3)	(49.6)	6.2	7.3
운전자본증감	(7.1)	(29.9)	(13.3)	(6.0)	(6.6)
매출채권감소(증가)	4.9	(17.5)	5.5	(3.7)	(4.0)
재고자산감소(증가)	5.4	(9.6)	(11.6)	(5.7)	(6.2)
매입채무증가(감소)	3.4	(6.1)	2.4	3.2	3.4
기타	(20.9)	3.3	(9.6)	0.3	0.3
투자현금	(34.2)	(60.9)	(69.4)	(31.1)	(33.2)
단기투자자산감소	7.8	(94.9)	(40.8)	(4.4)	(4.5)
장기투자증권감소	(5.2)	95.2	(0.1)	(1.3)	(1.3)
설비투자	(15.1)	(16.6)	(16.8)	(16.6)	(18.3)
유형자산처분	2.7	0.5	0.4	0.0	0.0
무형자산처분	(14.2)	(4.4)	(4.4)	(5.0)	(5.0)
재무현금	50.5	(18.3)	(1.7)	0.0	0.0
차입금증가	12.0	(10.4)	(1.7)	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)	(38.6)	35.6	41.0
기초현금	91.5	162.6	106.7	68.1	103.7
기말현금	162.6	106.7	68.1	103.7	144.8
Gross Cash flow	78.5	62.4	43.2	72.8	80.8
Gross Investment	49.1	(4.1)	41.9	32.8	35.2
Free Cash Flow	29.4	66.5	1.3	40.0	45.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
매출액	241.7	242.0	263.1	290.0	319.4
증가율(%)	(39.8)	0.1	8.7	10.2	10.1
매출원가	102.3	95.1	106.5	121.6	129.9
매출총이익	139.4	146.9	156.6	168.5	189.6
판매 및 일반관리비	99.8	121.9	115.0	116.7	127.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	39.6	25.0	41.6	51.8	61.6
증가율(%)	(42.0)	(36.8)	66.4	24.4	19.0
EBITDA	67.2	53.1	68.0	79.5	88.9
증가율(%)	(30.0)	(20.9)	28.0	16.9	11.9
영업외손익	(16.0)	(39.9)	1.7	(2.6)	(3.1)
이자수익	0.8	3.4	4.7	1.7	1.0
이자비용	2.0	2.4	2.3	2.2	2.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(14.8)	(40.9)	(0.7)	(2.1)	(1.9)
세전순이익	23.6	(14.8)	43.4	49.2	58.5
증가율(%)	(60.4)	격전	흑전	13.5	19.0
법인세비용	14.1	6.9	15.8	10.3	12.3
당기순이익	4.4	16.7	27.6	38.9	46.2
증가율(%)	(90.6)	282.2	65.2	40.9	19.0
지배주주지분	18.0	46.8	43.0	44.2	52.6
증가율(%)	(51.5)	159.7	(8.0)	2.8	19.1
비지배지분	(13.6)	(30.0)	(4.1)	(5.3)	(6.4)
EPS(원)	714	1,855	1,679	1,726	2,055
증가율(%)	(52.7)	159.7	(9.5)	2.8	19.1
수경EPS(원)	714	1,855	1,679	1,726	2,055
증가율(%)	(52.7)	159.7	(9.5)	2.8	19.1

주요투자지표

	2021A	2022A	2023 F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	714	1,855	1,679	1,726	2,055
BPS	11,027	12,525	13,340	15,066	17,121
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	37.2	6.6	7.6	7.4	6.2
PBR	2.4	1.0	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.1	3.2	2.8	1.9	1.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	8.5	5.0	7.6	4.5	4.0
수익성(%)					
영업이익율	16.4	10.3	15.8	17.9	19.3
EBITDA이익율	27.8	22.0	25.8	27.4	27.8
순이익율	1.8	6.9	10.5	13.4	14.5
ROE	6.6	15.8	13.1	12.1	12.8
ROIC	4.1	5.1	7.8	11.2	13.2
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(23.0)	(28.6)	(23.3)	(28.6)	(33.6)
유동비율	176.9	192.5	276.8	314.5	354.6
이자보상배율	19.4	10.4	18.2	23.4	27.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	4.7	5.5	6.9	7.7	7.7
재고자산회전율	4.1	4.9	5.4	5.0	5.0
매입채무회전율	2.2	2.6	5.1	9.0	9.0



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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

