3Q21 Review | 코스닥벤처 유진투자증권

# 케이엠더블유(032500,KQ)

시장 기대치 크게 하회, 실적 부진 지속

2021,11,15

**Company Comment** 

투자의견: NR

현재주가: 37,750원(11/12)

시가총액: 1,503(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

### 3Q21 Review: 매출액 -51.4%yoy, 영업 적자전환yoy, 시장 기대치 하회

전일(11/12) 발표한 3 분기 실적(연결기준)은 매출액 362 억원, 영업손실 92 억원으로 전년동기대비 매출액은 51.4% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환되었음. 시장 컨센서스 (매출액 626 억원, 영업이익 7 억원) 대비 큰 폭으로 하회함.

1 분기부터 이번 3 분기까지 실적 부진은 지속되었음. 2019 년에 성장을 주도했던 시스템 류 매출액은 전년동기대비 86.5% 감소하였음. 안테나류도 전년동기대비 65.3% 감소함. 다만 필터류는 전년동기대비 22.5% 증가하였지만, 전체 매출액 성장을 견인하지는 못하는 수준이었음. 국내 통신사와 글로벌 5G 인프라 투자가 올해 상반기에 이어 3 분기까지도 여전히 지연되고 있어 실적 부진이 지속되고 있음. 또한 영업이익은 매출액의 큰 폭 감소로 인한 고정비 영향으로 전년동기 및 전분기 대비 적자 전환됨.

### 4Q21 Preview: 전년 수준 실적으로 여전히 부진 지속 예상

당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 727억원, 영업이익 4억원으로 전년동기 대비 매출액은 소폭 증가하고, BEP 수준을 예상함. COVID-19 상황 지속으로 국내 및 해외 5G 투자가 지연되고 있어 관련 매출도 부진할 것으로 예상하고 있음. 다만, 글로벌 주요국가의 백신 보급이 활발히 진행되고 있어 연말 및 내년에는 투자가 재개될 것으로 예상함. 동사는 시스템, 안테나, 필터류 등 다양한 제품을 기반으로 국내 및 해외 고객 다변화를 지속적으로 추진하고 있어 투자가 재개될 경우 큰 폭의 실적 성장은 기대됨.

#### 목표주가 및 투자의견을 제시하지 않음

당분간 목표주가 및 투자의견을 제시하지 않음. 다만 5G 장비 업체 중에서 가장 큰 시가 총액을 유지하고 있어 실적 및 현황 등의 업데이트는 지속적으로 제공할 예정임.

동사의 현재주가는 국내 유사업체(RFHIC, 오이솔루션, 이노와이어리스)의 2021 년 및 2022 년 평균 PER 67.9 배, 20.6 배 대비 크게 할증되어 거래되고 있음.

본격적인 5G 인프라(미국 1 조달러 규모 인프라투자법안 통과 등)에 대한 글로벌 투자 진행 기대감 등으로 추가적인 주가 하락은 제한적일 것으로 판단함.

발행주식수			39,821천주
52주 최고가			86,000원
최저가			36,250원
52주 일간 Beta			0.78
90일 일평균거래(	끎		157억원
외 <del>국</del> 인 지분율			5.3%
배당수익률(2021	F)		-%
주주구성			25.50/
김덕용 (외 2인	)		35.5%
케이엠더블유유	김사주		1.4%
	1M	6M	12M
주가상 <del>승률</del>	2.6%	-29.7%	-45.3%
	현재	직전	변동
투자의견	NR	HOLD	-
목표주가	-	59,000	-
영업이익(21)	-16.5	7.4	▼
영업이익(22)	44.1	78.3	▼



(단위: 십억원,		3Q	21A			4	4Q21E		20204	20211	Ē	20221	Ξ
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2020A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	36.2	148.8	-75.7	62.6	-42.1	72.7	100.9	22.8	338.5	233.9	-30.9	448.5	91.8
영업이익	-9.2	32.3	적전	0.7	적전	0.4	흑전	흑전	32.7	-16.5	적전	44.1	흑전
세전이익	-3.4	31.0	적전	6.2	적전	0.4	흑전	흑전	24.2	5.3	-78.0	42.3	696.0
순이익	-3.6	25.5	적전	5.1	적전	0.3	흑전	흑전	26.6	4.2	-84.4	34.7	732.8
지배순이익	-3.6	25.5	적전	5.1	적전	0.3	흑전	흑전	26.6	4.2	-84.4	34.7	732.8
영업이익 <del>률</del>	-25.5	21.7	-47.3	1.0	-26.6	0.5	26.0	4.1	9.6	-7.0	-16.7	9.8	16.9
순이익률	-9.8	17.1	-26.9	8.2	-18.0	0.4	10.2	2.2	7.9	1.8	-6.1	7.7	6.0
EPS(원)	-357	2,557	적전	512	적전	30	흑전	흑전	669	105	-84.4	871	732.8
BPS(원)	6,299	7,114	-11.5	6,255	0.7	6,306	0.1	2.9	6,127	6,306	2.9	7,177	13.8
ROE(%)	-5.7	35.9	-41.6	8.2	-13.9	0.5	6.1	2.2	11.5	1.7	-9.9	12.9	11.2
PER(X)	na	14.8	-	73.7	-	1,268.1	-	-	120.6	361.0	-	43.3	-
PBR(X)	6.0	5.3	-	6.0	-	6.0	-	-	13.2	6.0	-	5.3	-

자료: 케이엠더블유, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

### l. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q21 실적(연결기준): 매출액 -51.4%yoy, 영업적자 전환 yoy

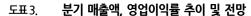
	- 1 ( C 5 / C )	1127 31,770	JOJ, 6671	근근 yoy	
		3Q21A		3Q20A	2Q21A
(십억원,%)	실적	YoY	QoQ	실적	실적
		(%,%p)	(%,%p)		
매출액	36,2	-51.4	-21,6	74,5	46.2
제품별 매출액					
RF부품	32.7	-55.2	-22.8	72.9	42.3
시스템류	<i>5.3</i>	<i>-86.5</i>	<i>-52,5</i>	<i>39.7</i>	11.2
안테나류	<i>5.3</i>	-65 <u>.</u> 3	-2.0	<i>15.3</i>	5.4
필터류	<i>22.0</i>	22.5	-14.1	18.0	<i>25.6</i>
LED 조명	3.5	121.4	-9.5	1.6	3.9
제품별 비중(%)					
RF부품	90.2	-7.6	-1.3	97.9	91.5
<i>시스템류</i>	14.7	-38,5	-9.6	<i>53,2</i>	24.3
안테나류	<i>14.7</i>	<i>-5.9</i>	2.9	<i>20.5</i>	11.7
필터류	60.8	36.7	5,3	24.1	55.5
LED 조명	9.8	7.6	1,3	2.1	8.5
수익					
매출원가	29.0	-41.9	-16.6	50.0	34.8
매 <del>출총</del> 이익	7.2	-70.7	-37.1	24.5	11.4
판매관리비	16.4	-11.0	-16.6	18.4	19.7
영업이익	-9,2	적자전환	적자지속	6,0	-8,3
세전이익	-3.4	적자전환	적자전환	1.4	3,4
당기순이익	-3,6	적자전환	적자지속	1,3	-0,2
지배 <del>주주</del> 당기순이익	-3,6	적자전환	적자지속	1,3	-0,2
이익률(%)					
매출원가율	80.2	13.1	4.9	67.1	75.4
매출총이익률	19.8	-13.1	-4.9	32.9	24.6
판매관리비율	45.3	20.6	2.7	24.7	42.6
영업이익 <del>률</del>	-25,5	-33,6	-7.6	8,1	-18.0
세전이익 <del>률</del>	-9,3	-11,2	-16,7	1.9	7.3
당기순이익률	-9,8	-11.6	-9,3	1,8	-0,5
지배 <del>주주</del> 당기순이익률	-9,8	-11.6	-9,3	1,8	-0.5
자근· 으지트지즈권					

자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망

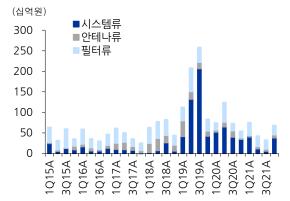
<b>매출액</b> <i>매출액 증가율(%,yoy)</i> <i>매출액 증가율(%,qoq)</i> 사업별 매출	Q19A 118.2 68.0 118.2 112.5 41.5 37.9 33.1	2Q19A 212,3 149,8 79,6	3Q19A 265,0 205.7 24.8	4Q19A 87.3 61.1 -67.0	1Q20A 77.5 -34.4 -11.2	2Q20A 127,2 -40.1 64.1	3Q20A <b>74.5</b> -71.9	4Q20A <b>59,2</b> -32,2	1Q21A <b>78.7</b> <i>1.5</i>	2Q21A <b>46.2</b> -63.7	3Q21A <b>36.2</b> -51.4	4Q21F <b>72,7</b> 22.8
매출액 증가율(%,yoy) 매출액 증가율(%,qoa) 사업별 매출 RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명 매출비중(%) RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명	68.0 118.2 112.5 41.5 37.9	149.8 79.6 208.3	205.7 24.8	61.1	-34.4	-40.1	-71.9	-32.2	1.5			
매출액 증가율(%,qoq) 사업별 매출 RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명 매출비중(%) RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 ED 조명	118.2 112.5 41.5 37.9	<i>79.6</i> 208.3	24.8							-63.7	<i>-51.4</i>	22.8
사업별 매출 RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명 매출비중(%) RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명	112.5 <i>41.5</i> <i>37.9</i>	208.3		-67.0	-11.2	641	11 1	20.5				
RF 부품  시스템류 인테나류 필터류  LED 조명 매출비중(%) RF 부품  시스템류 인테나류 필터류 LED 조명	41.5 37.9		250.6			υ <del>1</del> . /	-41.4	-20.5	<i>32.9</i>	<i>-41.3</i>	-21.6	100.9
시스템류 인테나류 필터류 LED 조명 매출비중(%) RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명	41.5 37.9		250.0									
안테나류 필터류 LED 조명 매출비중(%) RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명	<i>37.9</i>	1222	258.6	83.3	74.4	124.4	72.9	54.2	75.1	42.3	32.7	68.2
필터류 LED 조명 매출비중(%) RF 부품 시스템류 안테나류 필터류 LED 조명		132.2	206.7	42.2	51.6	64.8	<i>39.7</i>	26.8	<i>39.9</i>	11.2	5.3	37.8
LED 조명 매출비중(%) RF 부품 <i>시스템류</i> <i>안테나류</i> <i>필터류</i> LED 조명	<i>33,1</i>	18.4	15.0	12.2	<i>5.2</i>	11.1	<i>15.3</i>	16.5	3.6	<i>5.4</i>	5.3	7.4
매출비중(%) RF 부품 <i>시스템류</i> <i>안테나류</i> <i>필터류</i> LED조명		<i>57.7</i>	36.9	29.0	17.6	48.6	18.0	10.9	31.5	<i>25.6</i>	22.0	23.1
RF 부품 <i>시스템류</i> <i>안테나류</i> <i>필터류</i> LED 조명	5.8	4.0	6.4	4.0	3.2	2.8	1.6	5.0	3.6	3.9	3.5	4.5
<i>시스템류 안테나류 필터류</i> LED조명												
<i>안테니류</i> <i>필터류</i> LED 조명	95.1	98.1	97.6	95.4	95.9	97.8	97.9	91.5	95.4	91.5	90.2	93.8
<i>필터류</i> LED 조명	35.1	62,3	78.0	<i>48.3</i>	66,6	50,9	<i>53.2</i>	<i>45.2</i>	50.8	24,3	14.7	52.0
LED조명	32.0	8.7	5.6	14.0	6.6	8.7	20.5	27.9	4.6	<i>11.7</i>	14.7	10.1
	28.0	27.2	13.9	<i>33.2</i>	22.7	38.2	24.1	18.4	40.0	<i>55.5</i>	60.8	31.7
수익	4.9	1.9	2.4	4.6	4.1	2.2	2.1	8.4	4.6	8.5	9.8	6.2
• •												
매출원가	75.8	138.6	185.6	65.0	55.4	88.7	50.0	45.0	56.9	34.8	29.0	53.4
매출총이익	42.5	73.8	79.4	22.3	22.1	38.6	24.5	14.2	21.8	11.4	7.2	19.3
판매관리비	17.7	18.2	21.6	22.6	15.5	16.5	18.4	16.2	21.1	19.7	16.4	19.0
영업이익	24.8	55,5	57,8	-0,4	6,6	22.0	6.0	-2.0	0.7	-8,3	-9,2	0,4
세전이익	25.7	53,1	60,6	-8,8	15,2	18.6	1.4	-11.0	4.9	3.4	-3,4	0.4
당기순이익	21.4	43,2	51,1	-11.9	13,0	11.9	1,3	0.4	7.6	-0,2	-3,6	0,3
지배기업 당기순이익	21.4	43,2	51,1	-11.9	13,0	11,9	1,3	0.4	7,6	-0,2	-3,6	0.3
이익률(%)												
매출원기율	64.1	65.3	70.0	74.5	71.5	69.7	67.1	76.0	72.3	75.4	80.2	73.4
매출총이익률	35.9	34.7	30.0	25.5	28.5	30.3	32.9	24.0	27.7	24.6	19.8	26.6
판매관리비율	14.9	8.6	8.2	25.9	20.0	13.0	24.7	27.3	26.8	42.6	45.3	26.1
영업이익률	21.0	26,2	21,8	-0.4	8,5	17,3	8,1	-3,3	0,9	-18,0	-25,5	0,5
세전이익률												
당기순이익률	21.7	25,0	22,9	-10.1	19.6	14.6	1.9	-18,5	6,3	7.3	-9,3	0,5
지배주주당기순이익률		25,0 20,3	22,9 19,3 19,3	-10,1 -13,6	19.6 16.8 16.8	14,6 9,4	1.9 1.8 1.8	-18,5 0,6	6,3 9,7 9,7	7,3 -0,5 -0,5	-9,3 -9,8 -9,8	0.5 0.4

자료: 유진투자증권





### 도표4. RF 부문 세부 매출액 추이 및 전망 (분기별)



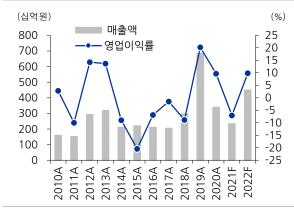
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	151.0	292,5	317.9	210,7	219,8	210,5	203,7	296,3	682,9	338,5	233,9	448.5
<i>매출액 증가율(%)</i>	<i>-5.0</i>	93.7	<i>8.7</i>	<i>-33.7</i>	4.3	-4.2	<i>-3.2</i>	45.4	130.5	-50.4	-30.9	91.8
사업별 매출												
RF부품	151.0	290.9	311.7	193.9	189.6	170.4	178.2	266.7	662.7	325.9	218.3	434.5
시스템류	-	-	<i>75.0</i>	<i>42.3</i>	49.9	41.0	<i>34.6</i>	40.7	422.6	182.9	94.3	212.1
<i>인테나류</i>	-	-	37.6	50.4	16.7	24.2	51.0	<i>85.1</i>	<i>83,5</i>	48.0	21.7	46.9
필터류	-	-	199.1	101.3	123.0	105.1	92,5	140.9	<i>156.7</i>	95.0	102,2	175.5
LED조명		1.6	6.2	16.8	30.2	40.1	25.5	29.6	20.2	12.5	15.6	14.0
매출비중(%)												
RF부품	100.0	99.5	98.1	92.0	86.2	80.9	87.5	90.0	97.0	96.3	93.3	96.9
<i>시스템류</i>	-	-	23,6	20.1	22.7	19.5	17.0	13.7	61.9	54,0	40.3	47.3
안테나류	-	-	11.8	23.9	7.6	11.5	25.1	28.7	12.2	14.2	9.3	10.5
필터류	-	-	62,6	48.1	56.0	49.9	45.4	47.6	22.9	28.1	43.7	39.1
LED조명		0.5	1.9	8.0	13.8	19.1	12.5	10.0	3.0	3.7	6.7	3.1
수익												
매출원가	115.2	187.7	209.2	160.3	190.0	161.5	142.6	236.0	465.1	238.5	174.2	329.2
매 <del>출총</del> 이익	35.8	104.8	108.7	50.4	29.8	49.0	61.1	60.2	217.8	99.9	59.7	119.3
판매관리비	50.9	63.2	65.2	69.3	74.7	63.5	64.2	86.5	81.1	66.7	76.2	75.2
영업이익	-15.1	41.7	43,5	-18.9	-44.9	-14.5	-3,0	-26,2	136,7	33,2	-16,5	44.1
세전이익	-25,6	40,8	47,8	-19.7	-49.8	-11.6	-7.6	-29,8	129.4	33,8	5,3	42.3
당기순이익	-34.6	37.5	39,9	-12,5	-47.8	3.7	-8,7	-31,3	102,7	25,2	4,2	34.7
지배기업 당기순이익	-35,0	36,5	39,2	-13,3	-47.9	3,9	-8,7	-31,3	102,7	25,2	4,2	34,7
이익률(%)												
매출원가율	76.3	64.2	65.8	76.1	86.4	76.7	70.0	79.7	68.1	70.5	74.5	73.4
매출총이익률	23.7	35.8	34.2	23.9	13.6	23.3	30.0	20.3	31.9	29.5	25.5	26.6
판매관리비율	33.7	21.6	20.5	32.9	34.0	30.2	31.5	29.2	11.9	19.7	32,6	16.8
영업이익률	-10,0	14.2	13,7	-9.0	-20,4	-6,9	-1,5	-8.9	20.0	9,8	-7.0	9.8
경상이익률	-16,9	14.0	15.0	-9.4	-22,7	-5.5	-3,7	-10.0	19.0	10.0	2,3	9.4
당기순이익률	-22.9	12,8	12,6	-5.9	-21.8	1.8	-4.3	-10.6	15.0	7.4	1,8	7.7
<b>지배주주당기순이익률</b> 자료: 으지트자즈권	-23,2	12,5	12,3	-6,3	-21,8	1.9	-4.3	-10,6	15.0	7.4	1,8	7.7

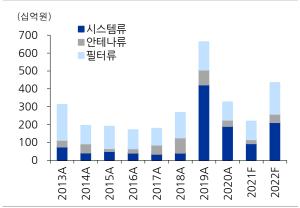
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. RF 부문 세부 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

### **II.** Peer Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교 도표 8.

Ξπο,	7110	ᅙᅔᅲᄭᆸᆀᅞ	i Gloup 5					
		케이엠더블유	평균	RFHIC	오이솔루션	이노와이어리스	에이스테크	에치에프알
<b>주가</b> (원)		37,750		29,600	32,150	36,250	13,450	24,500
시가총액(	십억원)	1,503		788.8	341.6	244.2	588.1	315.6
PER(배)								
	FY19A	19.0	101.9	43.0	10.7	15.2	-	338.6
	FY20A	120.6	202.1	526.6	48.1	31.6	-	-
	FY21F	361,0	67.9	106.9	23,7	15.0	40.1	154,0
	FY22F	43,3	20,6	30,2	19,3	9.1	15.1	29,5
PBR(HI)		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	<u> </u>	· · ·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
( 11)	FY19A	9.3	3.7	4.4	3.8	2.5	3.5	4.3
	FY20A	13,2	7.2	5.4	4.0	4.1	17,2	5.5
	FY21F	6,0	3,9	3,8	2,2	2,1	7.3	4.1
	FY22F	5,3	3,1	3,4	2,0	1,7	4.9	3,6
매출액(백		J,J	3,1	Э,т	2,0	1,7	ر,٦	5,0
메돌극(극	단크니) FY19A	682.9		107.8	210.3	96.9	378.6	1567
	FY20A	338.5		70.5	103.2	98.9	210.8	156.7
								92.1
	FY21F	233.9		103.3	109.4	101.9	304.9	186.3
CHOLOLOL /	FY22F	448.5		178.6	152.1	134.9	532.9	236.4
영업이익(		407.0		47.0	<b>50.0</b>			47.0
	FY19A	137.8		17.9	58.3	15.4	2.7	17.9
	FY20A	32.7		-3.0	7.3	13.8	-61.4	-3.0
	FY21F	-16.5		6.2	8.8	14.4	1.4	6.2
	FY22F	44.1		27.4	19.9	23.8	47.1	27.4
영업이익률								
	FY19A	20.2	12.5	16.6	27.7	15.9	0.7	1.4
	FY20A	9.6	-7.9	-4.3	7.1	14.8	-29.1	-28.1
	FY21F	-7.0	6.1	6.0	8.0	14.1	0,5	1.8
	FY22F	9,8	12.4	15.4	13,1	17,7	8,8	6,9
순이익(백	만달러)							
	FY19A	103.7		20.2	46.1	13.2	-9.7	0.4
	FY20A	26.6		1.6	12.4	13.1	-83.1	-29.0
	FY21F	4.2		7.3	13.8	14.3	5.3	1.8
	FY22F	34.7		27.2	17.5	21.9	39.9	13.1
EV/EBITD/	Д(НН)							
	FY19A	14.2	26.9	31.8	7.4	8.8	26.0	60.6
	FY20A	71.7	85.6	194.3	42.3	20.3	-	
	FY21F	- -	30,3	51.0	16.9	- -	23.2	
	FY22F	26.6	14.4	22.9	9.6	-	10.7	-
ROE(%)		20,0			5.5			
.102(70)	FY19A	68.3	12.4	10.6	44.4	17.8	-11.4	0.5
	FY20A	11.5	-23.4	0.7	8.6	14.2	-103.5	-37.3
	FY21F	11.5						
			6.8	3.2	9.0	12.8	6.6	2.4
	FY22F	12.9	18.1	11.2	10.6	16.6	36.2	16.0

참고: 2021.11.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 케이엠더블유는 당사 추정치 자료: Quantiwise, 유진투자증권

## 케이엠더블유(032500.KQ) 재무제표

대차대조표						<u>손익계산서</u>					
(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F	(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023
자산총계	427.0	387.8	398,8	470,8	535,8	매출액	682,9	338,5	233,9	448,5	528
유동자산	313.3	268.9	277.4	330.5	373.2	증가율(%)	130.5	-50.4	-30.9	91.8	17
현금성자산	50.0	130.2	103.1	45.6	45.1	매출원가	465.0	239.2	174.2	329.2	388
매출채권	186.7	78.2	117.2	193.1	222.6	매출총이익	217,9	99.3	59.7	119,3	139
재고자산	73.6	57.1	53.7	88.5	102.0	판매 및 일반관리비	80.1	66.7	76.2	75.2	75
비유동자산	113.7	118.9	121.4	140.3	162.6	기타영업손익	-7.3	-16.8	14.2	-1.3	C
투자자산	9.2	9.2	9.4	9.8	10.2	영업이익	137,8	32.7	-16,5	44.1	63
유형자산	101.1	105.2	107.5	126.1	148.1	증기율(%)	흑전	-76.3	적전	흑전	44
기타	3.5	4.5	4.4	4.4	4.3	EBITDA	146.8	44.1	-3.6	57.4	79
부채총계	209,3	143,8	147.6	185.0	199.8	증가율(%)	흑전	-70.0	적전	흑전	38
유 <del>동부</del> 채	181.7	109.6	131.9	169.1	183.6	영업외손익	-7,3	-8,5	21.8	-1.8	-2
매입채무	63.7	49.3	57.2	94.2	108.6	이자수익	0.6	0.4	0.3	0.7	C
유동성이자부채	90.1	46.7	61.1	61.1	61.1	이자비용	5.7	3.5	2.5	2.5	2
기타	27.9	13.5	13.7	13.8	13.9	지분법손익	1.1	0.2	0.7	0.8	(
비유 <del>동</del> 부채	27.6	34.2	15.7	15.9	16.2	기타영업손익	-3.3	-5.5	23.2	-0.7	-1
비유동이자부채	8.8	28.2	9.3	9.3	9.3	세전순이익	130,5	24,2	5.3	42,3	61
기타	18.8	6.0	6.4	6.6	6.8	증기율(%)	흑전	-81.5	-78.0	696,0	44
 자 <del>본총</del> 계	217,8	244.0	251,1	285,8	336,0	법인세비용	26.8	-2.4	1,1	7.6	11
지배지분	217.8	244.0	251,1	285.8	336.0	당기순이익	103,7	26,6	4.2	34.7	50
자본금	19.9	19.9	19.9	19.9	19.9	증가율(%)	- 흑전	-74.3	-84.4	732.8	44
자본잉여금	132.0	132.0	132.0	132.0	132.0	기배 <del>주주</del> 지분	103.7	26.6	4.2	34.7	50
이익잉여금	62.5	88.8	92.9	127.6	177.8	증가율(%)	105.7 흑전	-74.3	-84.4	732.8	44
기타	3.3	3.3	6.2	6.2	6.2	비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	(
비지배지분	0.0	c.c 0,0	0.2	0.2	0.2	EPS(원)	2,686	669	105	871	1,20
	21 <b>7.8</b>		251.1	2 <b>85,8</b>	336 <u>.</u> 0	E <b>r3(권)</b> 증기율(%)	2,000 흑전	-75.1	-84.4	732.8	44
자 <mark>본총계</mark>		244,0									
	00.0										
	98.9 48.8	74.9 -55.3	70.4 -32.7	70.4 24.8	70.4 25.3	수정EPS(원) 증가육(%)	2,686.1 흐	669.0 -75.1	104.6 -84.4	870.9 732.8	1,259 44
순차입금	98.9 48.8	74.9 -55.3	70.4 -32.7	70.4 24.8	70.4 25.3	증가율(%)	2,686.1 흑전	-75.1	-84.4	732.8	
순차입금 <b>현금흐름표</b>	48.8	-55.3	-32.7	24.8	25.3		흑전	-75.1	-84.4	732.8	4/
순차입금 <mark>현금흐름표</mark> (단위:십억원)	48.8 2019A	-55.3 2020A	-32.7 2021 F	24.8 2022F	25.3 2023F	증가율(%) <b>주요투자지표</b>					44
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금	2019A -3,6	-55.3 2020A 120,3	-32.7 2021 F -10,8	24.8 2022F -26,0	25.3 2023F 36,6	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b>	흑전 2019A	-75.1 2020A	-84.4 2021 F	732.8 2022F	202
순차입금  현금호름표 (단위:십억원) 영업현금  당기순이익	2019A -3.6 103.7	-55.3 2020A 120.3 26.6	-32.7 2021 F -10.8 4.2	24.8  2022F -26.0 34.7	25.3 2023F 36.6 50.2	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS	흑전 2019A 2,686	-75.1 2020A 669	-84.4 <b>2021 F</b> 105	732.8  2022F  871	<b>202</b>
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금  당기순이익  자산상각비	2019A -3.6 103.7 9.0	-55.3 2020A 120.3 26.6 11.4	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8	2022F -26.0 34.7 13.3	2023F 36.6 50.2 15.5	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS	흑전 2019A 2,686 5,471	-75.1 2020A 669 6,127	-84.4 2021 F 105 6,306	732.8  2022F  871 7,177	<b>202</b>
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5	-55.3 2020A 120.3 26.6 11.4 4.6	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5	25.3 2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS	흑전 2019A 2,686	-75.1 2020A 669	-84.4 <b>2021 F</b> 105	732.8  2022F  871	<b>202</b>
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7	-55.3 2020A 120.3 26.6 11.4 4.6 108.1	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5	25.3 2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS  BPS  DPS <b>밸류에이션(배,%)</b>	흑전 2019A 2,686 5,471 0	-75.1 2020A 669 6,127 0	-84.4 2021 F 105 6,306 0	732.8  2022F  871 7,177 0	202 1,20 8,4
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2	-55.3 2020A 120.3 26.6 11.4 4.6 108.1 103.3	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9	25.3 2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER	혹전 2019A 2,686 5,471 0	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6	-84.4 2021 F 105 6,306 0 361.0	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3	202 1,26 8,43
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1	-55.3 2020A 120.3 26.6 11.4 4.6 108.1 103.3 15.5	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8	25.3 2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	혹전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6 13.2	-84.4 2021 F 105 6,306 0 361.0 6.0	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3	202 1,20 8,43
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8	-32.7 2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0	2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA	혹전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6 13.2 71.7	2021 F 105 6,306 0 361.0 6.0 n/a	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6	202 1,26 8,43 30 4
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0	-32.7  2021 F -10.8  4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1	2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	혹전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6 13.2 71.7 0.0	2021 F 105 6,306 0 361.0 6.0 n/a n/a	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a	202 1,26 8,43 30 4
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8	-32.7 2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0	2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	혹전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6 13.2 71.7	2021 F 105 6,306 0 361.0 6.0 n/a	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6	202 1,2( 8,4) 30 2
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0	-32.7  2021 F -10.8  4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1	2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	혹전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6 13.2 71.7 0.0	2021 F 105 6,306 0 361.0 6.0 n/a n/a	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a	202 1,2( 8,4) 30 2
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0	2021 F -10.8 42 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8	2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1	2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	혹전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6 13.2 71.7 0.0	2021 F 105 6,306 0 361,0 6,0 n/a n/a 78,3	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a	202 1,2( 8,4) 30 2 19 r 23
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0	2021 F -10.8 42 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0	2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	혹전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3	-75.1 2020A 669 6,127 0 120.6 13.2 71.7 0.0 89.9	2021 F 105 6,306 0 361.0 6.0 n/a n/a 78.3	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6	202 1,20 8,43 30 4 19 r 23
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0	2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율	후전 2019A 2,686 5,471 0 19,0 9,3 14,2 0,0 12,3	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9	2021 F 105 6,306 0 361,0 6,0 n/a n/a 78,3	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6	202 1,2(2 8,4: 3C 4 4 19 rr 23 12 15
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0 23,4	2021 F -10.8 42 12.8 22 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	후전 2019A 2,686 5,471 0 19,0 9,3 14,2 0,0 12,3 20,2 21,5	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6.0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7	202 1,20 8,43 30 4 19 n 23 12 15 9
순차입금  현금흐름표 (단위:실억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0 23,4 7,4 -1,6	2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9	2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	후전 2019A 2,686 5,471 0 19,0 9,3 14,2 0,0 12,3 20,2 21,5 15,2 68,3	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6,0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9	202 1,2(2 8,4: 30 4 19 7 7 23
순차입금  현금흐름표 (단위:실역원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0 23,4 7,4 -1,6	2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	후전 2019A 2,686 5,471 0 19,0 9,3 14,2 0,0 12,3 20,2 21,5 15,2	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6.0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7	202 1,2(2 8,4: 30 4 19 7 7 23
순차입금  현금흐름표 (단위:실역원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0 23,4 7,4 -1,6 -20,3 -20,3	2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC <b>안정성 (배,%)</b>	후전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8	2021 F 105 6,306 0 361.0 6,0 n/a n/a 78.3 -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1	202 1,2(2 8,4): 30 4 19 7 7 23 12 15 9 9
순차입금  현금흐름표 (단위:실역원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8 2.7	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0 23,4 7,4 -1,6 -20,3 -20,3 0,0	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5 0.0	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0 0.0	증가율(%)  주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR  수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	후전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6.0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1  8.7	202 1,202 8,4: 300 4 199 r r 23 125 9 9 160 160
순차입금  현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	48.8  2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8 2.7 0.0	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0 23,4 7,4 -1,6 -20,3 -20,3 0,0	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5 0.0 0.0	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 0.0	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0	증가율(%)  주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	후전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0 22.4 172.5	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6.0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6  -13.0 210.3	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1  8.7 195.5	202 1,2(2 8,4: 30 4 19 12 19 9 9 10 10
한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 채입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8 2.7 0.0 -4.2	2020A 120,3 26,6 11,4 4,6 108,1 103,3 15,5 -11,8 1,0 -17,5 0,0 0,0 23,4 7,4 -1,6 -20,3 -20,3 0,0 0,0	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5 0.0 0.0 -27.1	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -57.6	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -0.5	증가율(%)  주요투자지표  주당지표(원) EFS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR  수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	후전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6.0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1  8.7	202 1,2(2 8,4: 30 4 19 12 19 9 9 10 10
한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 채임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8 2.7 0.0 -4.2 53.8	2020A 120.3 26.6 11.4 4.6 108.1 103.3 15.5 -11.8 1.0 -17.5 0.0 0.0 23.4 7.4 -1.6 -20.3 -20.3 0.0 0.0	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5 0.0 0.0 -27.1 129.8	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -57.6 102.6	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -0.5 45.1	증가율(%)  주요투자지표  주당지표(원) EFS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR  수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회)	후전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0 22.4 172.5 24.3	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8  -22.7 245.4 9.2	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6,0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6  -13.0 210.3 -6.6	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1  8.7 195.5 17.6	202 1,2(2 8,4: 30 4 19 12 15 9 9 16 16 7 7 203 25
한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8 2.7 0.0 -4.2 53.8 49.6	2020A 120.3 26.6 11.4 4.6 108.1 103.3 15.5 -11.8 1.0 -17.5 0.0 0.0 23.4 7.4 -1.6 -20.3 -20.3 0.0 0.0 80.2 49.6 129.8	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5 0.0 0.0 -27.1 129.8 102.6	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -57.6 102.6 45.1	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -0.5 45.1 44.6	증가율(%)  주요투자지표  주당지표(원) EFS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR  수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	후전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0 22.4 172.5 24.3	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8  -22.7 245.4 9.2  0.8	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6.0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6  -13.0 210.3 -6.6  0.6	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1  8.7 195.5 17.6  1.0	202 1,2(2 8,4: 30 4 19 12 19 9 9 9 16 16 7 7 20 3 25
한금호름표 (단위: 실역원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 개무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기말현금 Gross Cash flow	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8 2.7 0.0 -4.2 53.8 49.6 160.5	2020A 120.3 26.6 11.4 4.6 108.1 103.3 15.5 -11.8 1.0 -17.5 0.0 0.0 23.4 7.4 -1.6 -20.3 -20.3 0.0 0.0 80.2 49.6 129.8 35.7	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5 0.0 0.0 -27.1 129.8 102.6 19.2	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -57.6 102.6 45.1 47.5	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -0.5 45.1 44.6 65.2	증가율(%)  주요투자지표  주당지표(원) EFS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	9전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0 22.4 172.5 24.3	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8  -22.7 245.4 9.2  0.8 2.6	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6,0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6  -13.0 210.3 -6.6  0,6 2.4	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1  8.7 195.5 17.6  1.0 2.9	2022 1,202 8,43 300 44 199 112 159 9 161 160 7 7 203 25 1 2
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	2019A -3.6 103.7 9.0 3.5 -148.7 -128.2 -23.1 6.6 -4.0 -17.8 0.0 0.0 18.0 3.7 -1.7 17.5 22.8 2.7 0.0 -4.2 53.8 49.6	2020A 120.3 26.6 11.4 4.6 108.1 103.3 15.5 -11.8 1.0 -17.5 0.0 0.0 23.4 7.4 -1.6 -20.3 -20.3 0.0 0.0 80.2 49.6 129.8	-32.7  2021 F -10.8 4.2 12.8 2.2 -32.6 -38.6 3.3 5.6 -2.8 -13.0 0.0 0.2 12.1 0.0 -0.9 -5.5 -5.5 0.0 0.0 -27.1 129.8 102.6	24.8  2022F -26.0 34.7 13.3 -0.5 -73.5 -75.9 -34.8 37.0 0.1 -31.5 0.0 0.4 31.0 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -57.6 102.6 45.1	25.3  2023F 36.6 50.2 15.5 -0.5 -28.6 -29.5 -13.5 14.4 0.1 -37.1 0.0 0.4 36.5 0.0 -0.9 0.0 0.0 0.0 -0.5 45.1 44.6	증가율(%)  주요투자지표  주당지표(원) EFS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR  수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	후전 2019A 2,686 5,471 0 19.0 9.3 14.2 0.0 12.3 20.2 21.5 15.2 68.3 58.0 22.4 172.5 24.3	-75.1  2020A  669 6,127 0  120.6 13.2 71.7 0.0 89.9  9.6 13.0 7.9 11.5 10.8  -22.7 245.4 9.2  0.8	-84.4  2021 F  105 6,306 0  361.0 6.0 n/a n/a 78.3  -7.0 -1.6 1.8 1.7 -6.6  -13.0 210.3 -6.6  0.6	732.8  2022F  871 7,177 0  43.3 5.3 26.6 n/a 31.6  9.8 12.8 7.7 12.9 14.1  8.7 195.5 17.6  1.0	1,259 44 202 1,26 8,4: 30 4 19 n n 23 15 9 16 16 7 203 25 5 5

#### 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 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 경우에

도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자	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	0%								
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%								
· HOLD(중립)	· HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만									
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%								

(2021.09.30 기준)