

한글과컴퓨터 (030520.KQ)

오피스 제품 기반에서 플랫폼 기반 서비스로 시장 확대 추진 중

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2022.03.17

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)

목표주가: **30,000**원(유지)

현재주가: 21,350원(03/16)

시가총액: 538(십억원)

Corporate Day 후기: 안정적인 오피스 기반 사업을 넘어 신사업 본격 추진 중

1) 2021년 본사 오피스 제품 실적 양호, 2022년에도 성장은 지속될 전망: 동사의 2021년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 3,956 억원, 영업이익 438 억원으로 전년대비 매출액은 1.4% 감소하고, 영업이익은 35.8% 감소하였음. 실적 부진 이유는 자회사 한컴라이프케어의 마스크 사업 부진으로 매출이 20.2% 감소했기 때문. 2021년 실적에서 가장 긍정적인 것은 본사 실적이 최고치(매출액 1,153 억원, 영업이익 437 억원, OPM 37.9%)를 기록했다는 것. 동사 과거 20년 내에서 가장 높은 수익률을 보인 것은 긍정적임.

2) 플랫폼 기반 서비스로 시장 영역 확대 전망: 올해 동사는 “글로벌 데이터 서비스”의 전략 기초하에 신성장동력 육성에 집중할 계획을 밝힘. ① 오피스 소프트웨어 구독형 도입으로 한컴오피스의 서비스 모델 전환을 추진하고 있으며 ② 싸이월드 등과 연계하여 메타버스 미팅공간인 ‘한컴타운’ 출시하여 메타버스 B2B, B2C 시장에 진출할 예정으로, 하반기에 서비스를 개시할 계획. ③ 메타버스 업무협업플랫폼인 NHN 두레이의 “두레이” 독점 영업권을 확보하여 올해 B2B, B2G 세일즈를 본격화 할 예정. ④ 글로벌 SaaS 기업 케이단모바일(KDAN Mobile)과 싱가포르에 한컴홀딩스를 공동설립. 유럽 및 아시아 지역을 기반으로 SaaS 시장을 공략할 계획임. ⑤ “한글타자연습”에 블록체인, NFT 기술을 적용, 외국인 대상의 글로벌 게임을 개발. 플레이덱 플랫폼을 통해 6월 정식 출시 예정.

1Q22 Preview: 매출액 +5.5%yoy, 영업이익 +25.6%yoy. 안정적 실적 성장 전망

당사 추정 2022년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 946 억원, 영업이익 167 억원으로 전년동기대비 각각 5.5%, 25.6% 증가하며 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망함.

목표주가 30,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가 30,000 원을 유지하고, 40.5% 상승여력(괴리율 28.8%)을 보유하고 있어 투자 의견 BUY 유지함. 현재 주가는 2022년 예상실적 기준 PER 15.1 배로, 국내 주요 소프트웨어업체 평균 PER 21.3 배 대비 할인되어 거래 중임.

발행주식수	25,204천주
52주 최고가	34,500원
최저가	16,700원
52주 일간 Beta	2.2
90일 일평균거래대금	173억원
외국인 지분율	7.1%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성		
한컴위드 (외 10인)		30.7%
자사주 (외 1인)		4.9%
김만수 (외 1인)		0.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	2.4%	-7.4%	25.6%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	30,000	-
영업이익(22)	71.6	71.6	-
영업이익(23)	82.3	82.3	-



결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q22E			시장 전망치	2Q22E			2021P	2022E		2023E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	94.6	-19.3	5.5	0	115.2	21.8	7.7	395.6	419.2	6.0	468.0	11.6
영업이익	16.7	70.7	25.6	0	21.3	27.6	21.6	43.8	71.6	63.4	82.4	15.2
세전이익	14.0	흑전	22.7	0	17.9	27.6	-7.9	18.5	60.1	224.1	70.9	17.9
순이익	10.4	흑전	21.6	0	13.2	27.6	-6.8	11.2	44.5	295.5	55.2	24.2
지배주주 순이익	8.3	흑전	2.3	0	10.6	27.6	-10.8	13.6	35.6	161.6	44.2	24.2
OP Margin	17.6	9.3	2.8		18.5	0.9	2.1	11.1	17.1	6.0	17.6	0.5
NP Margin	11.0	20.4	1.5		11.5	0.5	-1.8	2.8	10.6	7.8	11.8	1.2
EPS(원)	1,316	흑전	-0.1	0	1,680	27.6	-12.3	545	1,412	159.0	1,754	24.2
BPS(원)	11,842	2.9	4.8	21,852	12,262	3.5	6.2	11,513	12,925	12.3	14,678	13.6
ROE(%)	11.1	24.7	-0.5	na	13.7	2.6	-2.9	4.9	11.6	6.7	12.7	1.2
PER(X)	16.2	-	-	na	12.7	-	-	36.8	15.1	-	12.2	-
PBR(X)	1.8	-	-	1.0	1.7	-	-	1.7	1.7	-	1.5	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

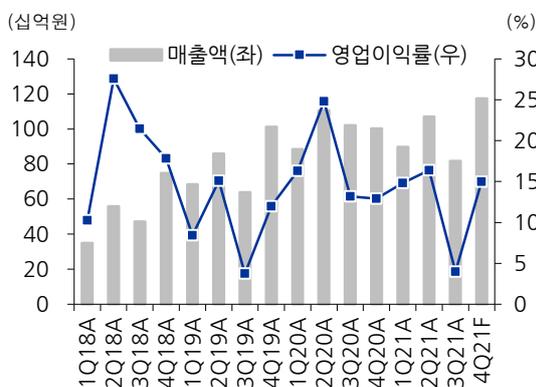
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	88.4	110.6	102.1	100.2	89.7	107.0	81.8	117.2	94.6	115.2	86.1	123.4
증가율(%_yoy)	29.2	28.8	60.0	-0.9	1.4	-3.3	-19.9	16.9	5.5	7.7	5.3	5.2
증가율(qoq, %)	-12.6	25.2	-7.7	-1.8	-10.6	19.3	-23.6	43.4	-19.3	21.8	-25.3	43.3
부문별 매출액(십억원)												
본사	26.8	28.7	25.1	28.8	27.0	30.9	26.9	30.5	29.8	34.0	29.6	33.5
한컴 MDS	41.4	32.6	33.0	39.5	40.8	39.4	36.9	41.9	42.8	44.2	38.5	44.5
한컴라이프케어	20.2	50.6	44.9	36.1	22.3	37.4	19.0	42.5	22.5	37.7	19.1	43.0
기타	-0.1	-1.3	-0.8	-4.2	-0.4	-0.7	-0.9	2.3	-0.5	-0.7	-1.1	2.3
부문별 비중(%)												
본사	30.3	25.9	24.5	28.8	30.2	28.9	32.9	26.0	31.5	29.5	34.4	27.2
한컴 MDS	46.9	29.5	32.3	39.4	45.5	36.8	45.2	35.7	45.3	38.4	44.7	36.1
한컴라이프케어	22.9	45.8	43.9	36.0	24.9	34.9	23.2	36.3	23.8	32.8	22.2	34.8
기타	-0.1	-1.2	-0.8	-4.2	-0.5	-0.6	-1.1	2.0	-0.5	-0.6	-1.3	1.9
수익												
매출원가	39.6	49.2	55.9	49.2	42.2	53.9	45.6	65.5	39.6	46.9	36.9	52.4
매출총이익	48.7	61.4	46.2	51.1	47.5	53.0	36.2	51.7	55.0	68.2	49.1	71.0
판매관리비	34.3	34.0	32.7	38.1	34.2	35.5	32.9	41.9	38.3	47.0	35.4	51.1
영업이익	14.4	27.4	13.4	12.9	13.3	17.5	3.3	9.8	16.7	21.3	13.7	19.9
세전이익	12.1	24.7	11.8	11.1	11.4	19.4	2.3	-14.5	14.0	17.9	11.5	16.7
당기순이익	9.0	19.5	8.9	9.2	8.5	14.2	-0.4	-11.1	10.4	13.2	8.5	12.4
자배기업 순이익	7.2	15.2	7.0	7.7	8.1	11.9	3.4	-9.7	8.3	10.6	6.8	9.9
이익률(%)												
매출원가율	44.9	44.5	54.8	49.1	47.1	50.4	55.7	55.9	41.9	40.7	42.9	42.4
매출총이익률	55.1	55.5	45.2	50.9	52.9	49.6	44.3	44.1	58.1	59.3	57.1	57.6
판매관리비율	38.8	30.7	32.1	38.0	38.1	33.2	40.3	35.8	40.5	40.8	41.1	41.4
영업이익률	16.3	24.8	13.2	12.9	14.8	16.4	4.0	8.3	17.6	18.5	15.9	16.1
세전이익률	13.7	22.3	11.6	11.0	12.7	18.2	2.8	-12.4	14.8	15.5	13.4	13.5
당기순이익률	10.2	17.7	8.7	9.1	9.5	13.3	-0.4	-9.5	11.0	11.5	9.9	10.0
자배기업 순이익률	8.1	13.7	6.9	7.7	9.0	11.1	4.1	-8.3	8.8	9.2	7.9	8.0

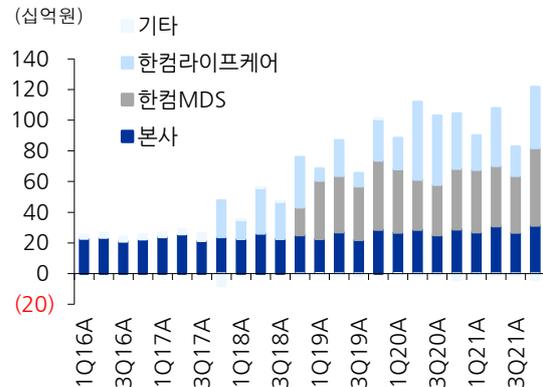
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 매출액 추이 및 전망(분기별)



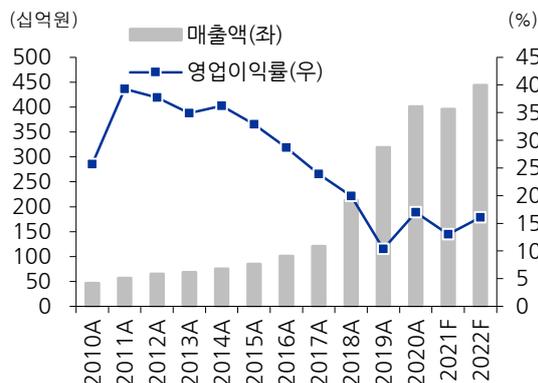
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	57.0	65.6	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	395.6	419.2
증가율(%yoy)	21.4	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-1.4	6.0
부문별 매출액(십억원)												
본사	57.3	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.8
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	-	18.0	154.9	146.6	159.0	170.0
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	122.4
기타	-	-	-	-	-	-	2.5	1.9	0.9	-6.4	0.2	0.0
부문별 비중(%)												
본사	100.6	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	44.8	31.4	27.2	29.1	30.3
한컴 MDS	-	-	-	-	-	-	-	8.3	48.5	36.5	40.2	40.6
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	-	19.7	46.0	20.8	37.8	30.6	29.2
기타	-	-	-	-	-	-	2.1	0.9	0.3	-1.6	0.0	0.0
수익												
매출원가	5.6	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	207.2	175.8
매출총이익	51.4	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	188.4	243.4
판매관리비	29.1	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	144.6	171.8
영업이익	22.4	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	43.8	71.6
세전이익	15.5	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	18.5	60.1
당기순이익	13.5	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	11.2	44.5
자배기업 순이익	13.5	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	13.6	35.6
이익률(%)												
매출원가율	9.7	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	52.4	41.9
매출총이익률	90.3	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	47.6	58.1
판매관리비율	51.0	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	36.5	41.0
영업이익률	39.3	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	11.1	17.1
세전이익률	27.2	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	4.7	14.3
당기순이익률	23.6	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	2.8	10.6
자배기업 순이익률	23.6	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	3.4	8.5

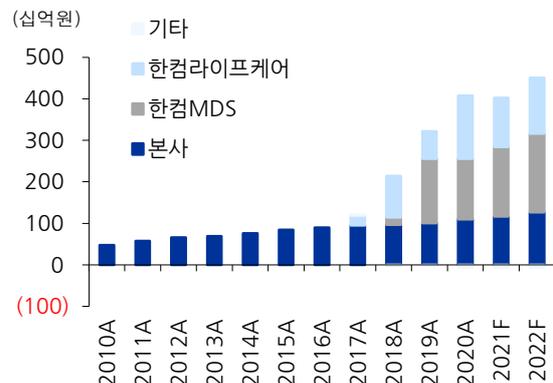
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리피어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영
 자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Valuation

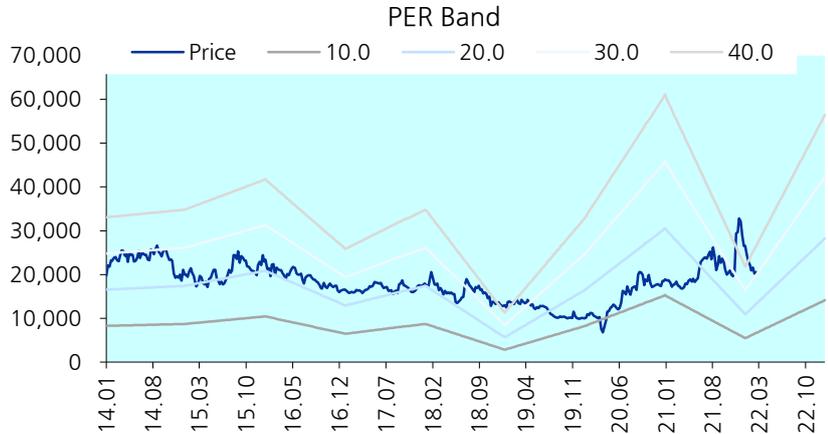
도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	세들뱅크	한컴MDS	쿠콘
주가(원)	21,350		43,450	23,000	26,950	17,600	47,100
시가총액(십억원)	538		1,320.1	317	255	156.0	475.3
PER(배)							
FY19A	12.2	27.9	48.5	31.0	19.7	12.2	-
FY20A	12.4	35.7	57.6	27.9	27.0	30.4	-
FY21F	39.2	26.9	26.2	19.7	12.5	31.1	45.1
FY22F	15.1	21.3	24.3	16.1	14.0	17.2	35.0
PBR(배)							
FY19A	1.0	3.8	7.0	5.2	2.3	0.8	-
FY20A	1.7	4.7	8.2	7.0	2.5	1.0	-
FY21F	1.9	3.2	3.2	3.8	-	1.2	4.8
FY22F	1.7	2.1	2.6	2.9	1.6	1.2	-
매출액(십억원)							
FY19A	319.3		262.7	61.2	65.6	154.9	41.2
FY20A	401.4		306.5	72.8	78.1	146.6	51.4
FY21F	395.6		320.9	83.2	110.4	164.0	63.7
FY22F	419.2		348.7	92.1	136.3	173.0	74.0
영업이익(십억원)							
FY19A	33.2		66.8	9.3	13.4	4.4	6.2
FY20A	68.2		76.7	14.3	10.7	4.0	11.2
FY21F	43.8		77.5	17.7	17.0	5.0	16.9
FY22F	71.6		76.8	23.1	18.9	10.3	21.0
영업이익률(%)							
FY19A	10.4	15.8	25.4	15.2	20.5	2.9	15.1
FY20A	17.0	16.6	25.0	19.6	13.7	2.8	21.9
FY21F	11.1	18.1	24.2	21.3	15.4	3.1	26.5
FY22F	17.1	19.1	22.0	25.1	13.9	5.9	28.4
순이익(십억원)							
FY19A	22.1		51.0	9.3	12.9	6.0	9.2
FY20A	46.6		57.9	17.4	11.3	2.5	18.9
FY21F	11.2		53.0	15.9	22.6	3.0	9.9
FY22F	44.5		56.4	19.7	20.0	8.6	13.5
EV/EBITDA(배)							
FY19A	4.3	17.0	29.3	23.0	8.3	7.2	-
FY20A	4.2	16.1	31.2	17.8	10.2	5.4	-
FY21F	6.0	17.9	17.1	14.1	-	-	22.6
FY22F	3.8	8.8	12.5	9.8	5.1	7.9	-
ROE(%)							
FY19A	8.9	19.0	18.7	24.2	15.5	5.1	31.3
FY20A	14.7	20.6	15.2	28.7	-	2.1	36.5
FY21F	4.9	12.1	12.5	21.3	-	2.5	12.0
FY22F	11.6	13.2	11.5	21.0	-	7.0	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2022.03.16 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

III. 회사 소개

오피스 제품군 국내 1위, 글로벌 2위 기업

도표 11. 사업 영역: 오피스 사업군을 비롯, 차세대 성장 산업 확대 중



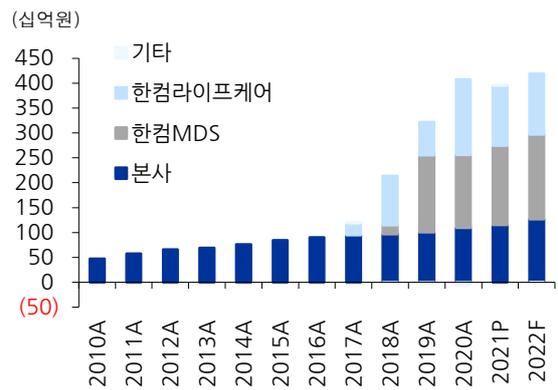
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 12. 회사 개요

대표이사	변성준, 김연수
설립일	1990년 설립 1996년 KOSDAQ 상장
발행주식총수	보통주 25,203,830주
사업영역	오피스 패키지(모바일, 웹오피스 등) 클라우드 업무협업플랫폼
직원 현황	총 382명 주) 기준일 : 2021년09월30일

자료: 유진투자증권

도표 13. 부문별 매출액 추이 및 전망 (연간)



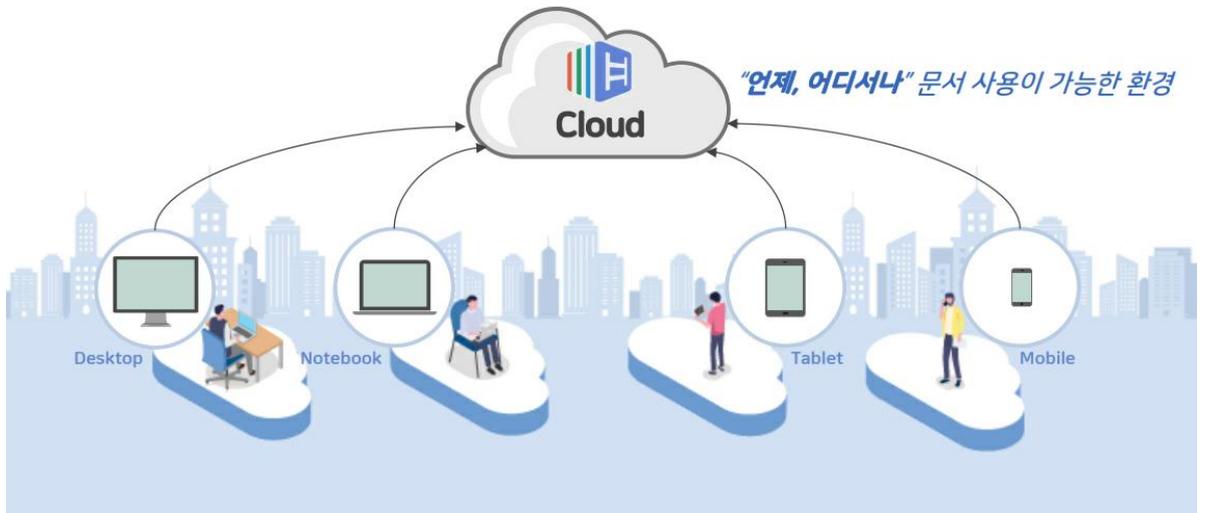
자료: 유진투자증권

도표 14. 동사의 주요 지분 관계



도표 15. PC - 모바일 - 웹의 오피스 제품 라인업 보유

<한컴오피스2022> 출시 - 블록체인, OCR 등 새로운 IT트렌드와 오피스SW 접목



자료: IRBook, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 독자적 기술력을 기반으로 제품 및 비즈니스 영역 확장

도표 16. PC와 모바일, 클라우드 기반으로 다양한 서비스 시장에 적극 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 오피스 사업 다각화 추진

고성장 클라우드 시장 대비 기술 고도화 및 서비스 사업 확대
국내 공공기관, 기업 및 개인 유저를 공략함과 동시에 해외시장 진출 적극 타진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 국내외 클라우드로의 확장

NHN < Dooray>, 아마존 AWS <WorkDocs>
네이버 <MYBOX> 등에 오피스SW 를 공급하며 B2B, B2C 공략

디바이스에 자유롭게, 어느 곳에서든



자료: IBook, 유진투자증권

도표 19. 통합업무 플랫폼 "두레이" 하반기 본격 영업 예정

오피스뿐 아니라 이메일, 화상회의, 채팅기능 등 협업 툴이 결합된 업무협업 통합 플랫폼
B2B의 신규고객층을 확장하며, B2G-B2B 고객군 강화



자료: IBook, 유진투자증권

도표 20. 메타버스 기반 "한컴타운" 서비스 예정

오피스뿐 아니라 화상회의, 채팅기능 등 협업툴이 결합된 통합 서비스 플랫폼
 사이월드와의 연계를 통해 B2C 시장 확대 적극 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 해외 사업 지속 추진

전 세계 2천만명 이상이 사용하는 한컴 오피스
 미국, 중국, 일본 및 남미 등에 각 지역의 SW유통사업자들과 협력하여 사업 전개

글로벌 비즈니스 현황

- 전세계 사용자대상 한컴오피스 공급
모바일 오피스 제공
- 그룹사 해외영업네트워크 공유
글로벌 사회 안전망 시장 진출
- 클라우드 웹 오피스를 기반으로
점진적 시장 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 그룹사 및 자회사간 시너지 효과

도표 22. 그룹사 시너지를 통한 신사업 확장

그룹 핵심역량과 그룹사 시너지를 통하여 4차산업혁명 주요 사업 전개
 한글과컴퓨터 주축으로 각 계열사가 R&D 및 BM 개발 담당 -> 신규시장 진출



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 23. ICT 융복합 비즈니스 모델 확장

분야	공공		산업	국방				생활	
	미래 사업	소방안전 플랫폼	드론관제 플랫폼	산업안전 플랫폼	과학화 교전 훈련 체계	휴대용 화학 탐지 장비	화생방 보호의 방탄복	디지털 헬스케어	진단키트
기대 효과	신속하고 안전한 화재 진압	드론 운영의 용이성	안전한 업무환경 제공	군 전투력 강화				국민보건 강화	신속하고 편한 원격의료
요소 기술	IoT + AI 및 알고리즘 + 드론 기술 + 센서 + 통신기술 + 디지털트윈								
계열사 시너지	한글과컴퓨터	한컴MDS	한컴위드	한컴로보틱스	한컴인텔리전스	한컴인스페이스	한컴텔러디	한컴헬스케어	

자료: IRBook, 유진투자증권

한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 P	2022F	2023F
자산총계	651.7	722.3	833.2	877.5	939.8
유동자산	240.1	287.5	374.1	411.6	464.8
현금성자산	135.4	159.8	192.7	221.1	253.5
매출채권	59.0	55.9	77.0	81.0	90.4
재고자산	36.7	60.5	93.2	98.0	109.4
비유동자산	411.6	434.9	459.1	465.9	474.9
투자자산	76.4	92.8	97.6	101.6	105.7
유형자산	83.7	97.7	112.8	123.0	134.6
기타	251.5	244.3	248.6	241.3	234.6
부채총계	318.0	269.8	282.4	291.2	309.3
유동부채	96.3	175.0	207.7	215.1	231.7
매입채무	36.5	99.2	133.7	140.7	157.0
유동성이자부채	29.7	41.8	40.2	40.2	40.2
기타	30.1	34.0	33.8	34.1	34.4
비유동부채	221.8	94.8	74.7	76.1	77.6
비유동이자부채	119.4	61.2	39.3	39.3	39.3
기타	102.3	33.6	35.4	36.8	38.3
자본총계	333.7	452.5	550.8	586.3	630.5
자배자본	235.4	268.7	290.2	325.7	369.9
자본금	12.9	12.9	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	97.9	94.4	101.1	101.1	101.1
이익잉여금	139.9	176.9	190.5	226.1	270.3
기타	(15.3)	(15.5)	(14.7)	(14.7)	(14.7)
비자배자본	98.2	183.9	260.6	260.6	260.6
자본총계	333.7	452.5	550.8	586.3	630.5
총차입금	149.1	102.9	79.5	79.5	79.5
순차입금	13.8	(56.9)	(113.1)	(141.6)	(174.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 P	2022F	2023F
영업현금	40.9	68.1	22.7	70.3	77.5
당기순이익	22.1	46.6	11.2	44.5	55.2
자산상각비	26.9	27.8	27.3	32.1	33.1
기타비현금성손익	(0.3)	0.9	15.3	(4.6)	(6.7)
운전자본증감	(10.3)	(23.6)	(14.0)	(1.7)	(4.2)
매출채권감소(증가)	(8.9)	8.1	(21.2)	(4.0)	(9.4)
재고자산감소(증가)	(5.1)	(23.5)	(32.3)	(4.9)	(11.3)
매입채무증가(감소)	3.0	2.7	34.2	7.0	16.3
기타	0.6	(10.8)	5.3	0.2	0.2
투자현금	(9.4)	(72.5)	(38.4)	(44.6)	(47.9)
단기투자자산감소	5.9	(18.1)	(2.9)	(2.8)	(2.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.9)	(3.5)	(3.5)
설비투자	(6.2)	(24.8)	(19.7)	(25.9)	(28.9)
유형자산처분	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(7.7)	(6.7)	(8.0)	(9.2)	(9.2)
재무현금	(18.2)	14.1	46.3	0.0	0.0
차입금증가	(16.4)	14.1	7.9	0.0	0.0
자본증가	(5.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	13.1	8.9	32.6	25.7	29.5
기초현금	69.5	82.6	91.5	124.1	149.8
기말현금	82.6	91.5	124.1	149.8	179.3
Gross Cash flow	67.6	104.7	53.9	72.0	81.7
Gross Investment	25.6	78.1	49.5	43.5	49.2
Free Cash Flow	42.0	26.7	4.4	28.5	32.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 P	2022F	2023F
매출액	319.3	401.4	395.6	419.2	468.0
증가율(%)	50.0	25.7	(1.4)	6.0	11.6
매출원가	154.3	194.0	207.2	175.8	206.5
매출총이익	165.0	207.4	188.4	243.4	261.4
판매 및 일반관리비	131.8	139.2	144.6	171.8	179.0
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	33.2	68.2	43.8	71.6	82.4
증가율(%)	(21.7)	105.4	(35.8)	63.4	15.2
EBITDA	60.1	96.0	71.1	103.7	115.6
증가율(%)	(7.7)	59.7	(25.9)	45.9	11.4
영업외손익	(12.9)	(8.6)	(25.3)	(11.4)	(11.5)
이자수익	2.3	2.0	1.3	2.2	2.4
이자비용	12.7	8.9	1.9	0.0	0.0
지분법손익	(0.5)	(0.6)	(0.8)	(2.9)	(2.9)
기타영업손익	(1.9)	(1.0)	(23.9)	(10.8)	(11.1)
세전순이익	20.3	59.7	18.5	60.1	70.9
증가율(%)	1,015.1	193.2	(68.9)	224.1	17.9
법인세비용	5.5	13.0	7.3	15.6	15.6
당기순이익	22.1	46.6	11.2	44.5	55.2
증가율(%)	105.7	110.7	(75.9)	295.5	24.2
지배주주지분	19.3	37.1	13.6	35.6	44.2
증가율(%)	195.6	92.6	(63.3)	161.6	24.2
비지배지분	2.9	9.5	(2.4)	8.9	11.0
EPS(원)	820	1,516	545	1,412	1,754
증가율(%)	190.4	84.8	(64.0)	159.0	24.2
수정EPS(원)	820	1,516	545	1,412	1,754
증가율(%)	190.4	84.8	(64.0)	159.0	24.2

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 P	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	820	1,516	545	1,412	1,754
BPS	9,633	10,932	11,513	12,925	14,678
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	12.2	12.4	39.2	15.1	12.2
PBR	1.0	1.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	5.9	6.1	6.0	3.8	3.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	3.5	4.4	9.9	7.5	6.6
수익성(%)					
영업이익률	10.4	17.0	11.1	17.1	17.6
EBITDA이익률	18.8	23.9	18.0	24.7	24.7
순이익률	6.9	11.6	2.8	10.6	11.8
ROE	10.2	18.5	4.9	11.6	12.7
ROIC	7.0	14.7	6.6	12.5	14.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	4.1	n/a	(20.5)	(24.1)	(27.6)
유동비율	249.4	164.3	180.1	191.4	200.7
이자보상배율	3.2	9.9	23.5	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	5.5	7.0	6.0	5.3	5.5
재고자산회전율	8.6	8.3	5.1	4.4	4.5
매입채무회전율	9.5	5.9	3.4	3.1	3.1

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 제3자에게 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자조건 비율

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

