유진투자증권 Korea | Green Industry

후성(093370,KS)

이익 성장폭 확대, 밸류에이션 매력도 상승

2022,04,11

News Comment

투자의견: **BUY**(유지)

목표주가: 30,000원(유지)

현재주가: 19,750원(04/08)

시가총액: 1,829 (십억원)

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

1분기도 이익 급증세 유지 전망

후성의 올 1 분기 매출액과 영업이익은 각각 1,448 억원 403 억원으로 전년대비 매출액은 129% 증가하고, 영업이익은 적자에서 대규모 흑자로 전환할 것으로 추정된다(도표 1 번 참 조), 중국 전기차 시장의 고성장세로 인한 LiPF6 중국 제조공장 가동률 상승과 높아진 판가가 실적 개선의 주요 원인인 것으로 파악된다. 중국 로컬 스팟 가격의 하락으로 LiPF6의 판가 하 락 우려가 제기되고 있으나, 이는 과장된 것으로 판단된다. 동사와 같은 선발업체들의 납품 가격은 스팟 가격 대비 40~50% 낮게 유지되고 있어서, 스팟 가격의 하락이 납품가격에 당 장 큰 영향을 주고 있는 단계는 아니다. 보조금의 연장 적용으로 중국의 전기차 시장의 고성 장세가 꺽일 가능성이 낮기 때문에, 업체들의 LiPF6 납품 가격도 급격히 낮아질 가능성은 높 지 않다고 판단된다.

유럽 시장 진출로 2024년 하반기부터 성장 속도 재상승 할 것

후성은 최근에 글로벌 화학업체인 Orbia의 자회사인 Koura와 2 차전치 소재 생산 공장을 건 설하는 협약을 체결했다. 폴란드 Katowice 경제 특구내의 후성이 매입한 부지에 생산 라인 이 들어선다. 올 해안에 최종 LiPF6 공장 건설을 시작하고, 2024년 하반기부터 고객사들에게 공급을 할 것으로 예상한다. 공장의 규모는 중국의 3,800 톤보다 클 것으로 판단되기 때문에 2024 년부터 후성은 유럽발 성장이 본격화될 것으로 보인다.

실적 추정 상향으로 밸류에이션 매력 더 높아져

LiPF6 공장의 가동률 상승에 이어 중국의 반도체 특수가스 공장도 턴어라운드가 예상되고, 유럽공장 신설까지 감안해 후성의 실적 추정치를 상향한다. (도표 2,3번 참조). 올 해 실적 기 준 후성의 PER은 16.6배에 불과하다. 여타 배터리 소재업체들과 비교해서 지나치게 낮은 평 가를 받고 있다. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 3 만원을 유지한다.

결산기(12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액(십억원)	261.6	381.3	609.7	676.3	744.6
영업이익(십억원)	2.8	58.1	156.4	160.9	177.0
세전계속사업손익(십억원)	4.4	39.1	152.6	156.4	172.0
당기순이익(십억원)	2.7	31.3	122.1	125.1	137.6
EPS(원)	108	244	1,187	1,216	1,337
증감률(%)	(67.7)	126.2	387.0	2.5	10.0
PER(배)	109.5	94.8	16.6	16.2	14.8
ROE(%)	4.6	9.6	36.3	27.3	23.4
PBR(배)	4.9	8.6	5.1	3.9	3.1
EV/EBITDA(HI)	33.9	24.3	9.8	9.1	7.9
자료: 유진투자증권					

월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
(원)	261.6	381.3	609.7	676.3	744.6
J억원)	2.8	58.1	156.4	160.9	177.0
업손익(십억원)	4.4	39.1	152.6	156.4	172.0
(십억원)	2.7	31.3	122.1	125.1	137.6
	108	244	1,187	1,216	1,337
	(67.7)	126.2	387.0	2.5	10.0
	109.5	94.8	16.6	16.2	14.8
	4.6	9.6	36.3	27.3	23.4

발행주식수 92,607천주 52주 최고가 26.650원 최저가 9,750원 52주 일간 Beta 0.6 384.5억원 90일 일평균거래대금 외국인 지분율 6.5% 배당수익률(2022F) 주주구성

김용민 외 13인

국민연금공단			9.3%
	1M	6M	12M
주가상 승률	6.8%	-3.7%	93.6%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	30,000	_
영업이익(22)	156.4	115.1	_
영업이익(23)	160.9	134.8	_

468%

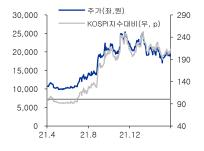


도표1. 후성 분기실적 전망

(십억원)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021A	2022F
매출액	63,2	75,5	107.5	135,1	144,8	148.9	157,8	158,2	381.3	609.7
YoY증가율	5.4%	20.9%	51.6%	97.8%	129.1%	97.2%	46.7%	17.2%	45.7%	59.9%
냉매	16.6	18.6	21.9	21.9	18.8	21.6	24.6	20.5	78.9	85.5
불소화합물 (2차전지, 반도체가스 등)	46.7	56.9	85.6	113.2	126.0	127.2	133.2	137.8	302.4	524.2
매출비중(%)										
냉매	26.2	24.6	20.3	16.2	13.0	14.5	15.6	12.9	20.7	14.0
불소화합물 (2차전지, 반도체가스 등)	73.8	75.4	79.7	83.8	87.0	85.5	84.4	87.1	79.3	86.0
영업이익	-0,5	7.1	22.5	29.0	40,3	40.4	38.4	37.3	58.1	156.4
YoY증가율	-84.8%	153.1%	484.5%	흑자전환	흑자전환	468.2%	70.9%	28.6%	1,971%	169.0%
영업이익률	-0.7%	9.4%	20.9%	21.5%	27.8%	27.1%	24.4%	23.6%	15.2%	25.7%
세전이익	-4.9	6.6	27.7	9.7	38.8	39.3	37.7	36.8	39.1	152.6
당기순이익	-6.4	4.4	22.9	10.4	31.0	31.4	30,2	29.4	31,3	122,1

자료: 후성, 유진투자증권

도표 2. 후성 연간실적 전망 (수정 후)

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	274.9	248.9	261.6	381,3	609.7	676,3	744.6	890,0
YoY증가율	10.5%	-9.5%	5.1%	45.7%	59.9%	10.9%	10.1%	19.5%
냉매	94.2	85.7	68.6	78.9	85.5	87.6	82.0	87.0
불소화합물	178.6	163.2	193.0	302.4	524.2	588.8	634.0	728.0
(2차전지, 반도체 가스 등)								
매출비중(%)								
냉매	34.2	34.4	26.2	20.7	14.0	13.0	11.0	9.8
불소화합물	65.0	65.6	73.8	79.3	86.0	87.0	85.1	81.8
(2차전지, 반도체 가스 등)								
영업이익	39.6	13.4	2.8	58,1	156.4	160.9	177.0	219.4
YoY증가율	11.6%	-66.1%	-79.1%	20	169.0%	2.8%	10.0%	24.0%
영업이익률	14.4%	5.4%	1.1%	15.2%	25.7%	23.8%	23.8%	24.7%
세전이익	35.9	3.9	4.4	39.1	152.6	156.4	172.0	213.9
당기순이익	28,1	0,2	2.7	31,3	122,1	125,1	137.6	171,1
목표주가 기준 PER					25,3	24.7	22,4	20,3
ココ・テル ヘコヒコスコ								

자료: 후성, 유진투자증권

도표 3. **후성 연간실적 전망 (수정 전)**

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	274.9	248.9	261.6	381,2	558.9	647,3	716,0	815.0
YoY증가율	10.5%	-9.5%	5.1%	45.7%	46.6%	15.8%	10.6%	13.8%
냉매	94.2	85.7	68.6	78.9	78.5	80.5	82.0	87.0
불소화합물 (2차전지, 반도체가스 등) 매출비중(%)	178.6	163.2	193.0	302.4	480.3	566.8	634.0	728.0
냉매	34.2	34.4	26.2	20.7	14.1	12.4	11.5	10.7
불소화합물 (2차전지, 반도체 가스 등)	65.0	65.6	73.8	79.3	85.9	87.6	88.5	89.3
영업이익	39,6	13.4	2.8	59.5	115,1	134,8	150,4	172,9
YoY증가율	11.6%	-66.1%	-79.1%	2,019%	93.5%	17.1%	11.6%	14.9%
영업이익률	14.4%	5.4%	1.1%	15.6%	20.6%	20.8%	21.0%	21.2%
세건이익	35.9	3.9	-0.7	56.5	111,3	131.1	147.6	171.2
당기순이익	28,1	0,2	-1,3	45,9	89.1	104,9	113,7	131,8
목표주가 기준 PER					34,7	29,4	27,2	23.4

자료: 후성, 유진투자증권

전기차 관련업체들 밸류에이션 비교 도표 4.

프프 4, 선기/	시 선언답제를 끌ㅠ					. =
		후성	일진머티리얼즈	에코프로비엠	천보	솔루스첨단소재
		(093370)	(020150)	(247540)	(278280)	(336370)
국가		한국	한국	한국	한국	한국
종가(원)		19,750	103,000	468,500	331,500	73,700
시가총액(십억원)		1,829	4,749	10,738	3,315	2,255
PER(UH)						
	FY20A	109.5	54.9	75.6	66.7	-
	FY21A	94,8	76,1	96.6	70.6	-
	FY22F	16,6	61,8	61.6	52,7	93.0
	FY23F	16,2	52,2	44.4	46,2	37.6
PBR(HI)	1.25.	19,2	52,2		·	57,0
1 DIX(II)	D/204	4.0	2.0	0.1	8.1	6.7
	FY20A	4.9	3.8	8.1		6.7
	FY21A	8,6	7.1	18,4	11.5	10,0
	FY22F	5.1	5.5	14.3	9,5	9.2
	FY23F	3,9	5.0	10.9	5.0	7.8
매 출 액(십억원)						
	FY20A	261.6	536.9	854.7	155.5	290.2
	FY21A	381.3	688.7	1,485.6	271.6	381.2
	FY22F	609.7	932.3	2,966.5	359.6	590.0
	FY23F	676.3	1,112	4,043.5	440.2	879.9
영업이익(십억원)						
	FY20A	2.8	50.9	54.8	30.1	30.4
	FY21A	58.1	71.0	116.2	50.6	2.0
	FY22F	156.4	98.1	218.5	72.6	43.7
	FY23F	160.9	124.3	323.2	91.4	95.8
영업이익률(%)	FTZJF	100,9	124,5	323,2	51.4	93.0
8합의식률(%)					40.4	
	FY20A	1.1	9.5	6.4	19.4	10.5
	FY21A	15.2	10.3	7.8	18.6	0.5
	FY22F	25.7	10.5	7.4	20.2	7.4
	FY23F	23.8	11.2	8.0	20.8	10.9
순이익(십억원)						
	FY20A	2.7	42.7	46.7	27.4	-11.0
	FY21A	31.3	62.4	100.3	49.2	0.1
	FY22F	122.1	78.5	167.3	63.0	24.3
	FY23F	125.1	97.7	246.4	77.8	66.7
EV/EBITDA(배)						
	FY20A	33.9	24.9	40.5	43.2	28.9
	FY21A	24.3	40.5	69.1	48.7	63.6
	FY22F	9.8			34.9	29.3
			29.4	38.1		
DOE(9/)	FY23F	9.1	24.4	<u>-</u>	25.3	18.9
ROE(%)						
	FY20A	4.6	7.2	11.5	12.6	-5.1
	FY21A	9.6	9.7	20.8	18.3	0.0
	FY22F	36.3	9.9	26.1	19.8	8.0
	FY23F	27.3	10.0	27.8	14.5	17.4

자료: 퀀트와이즈, 유진투자증권 주: 2022,04.08 종가기준

도표 5. 국가별 전기차 판매 예상

프프 3. 국가 글 연기	시 단배 에ô							
(단위: 대)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	404,073	371,629	361,175	681,600	1,119,116	1,637,855	2,439,614	3,511,957
미국 전기차 판매량	361,307	316,000	308,000	608,000	1,017,320	1,502,044	2,262,414	3,286,511
%YoY	80.8%	-12.5%	-2.5%	97.4%	67.3%	47.6%	50.6%	45.3%
미국 자동차 판매량	17,047,725	16,858,705	14,582,301	15,015,913	15,466,390	15,930,382	16,408,294	16,900,542
%YoY	-1.3%	-1.1%	-13.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	2.1%	1.9%	2.1%	4.0%	6,6%	9.4%	13,8%	19.4%
캐나다 전기차 판매량	42,766	55,629	53,175	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446
아시아,대양주전기차팬매량	1,188,388	1,270,000	1,367,870	3,392,000	5,208,334	6,529,174	7,938,309	9,542,594
중국 전기차 판매량	1,102,375	1,177,421	1,271,958	3,224,373	4,973,869	6,220,305	7,546,876	9,042,844
%YoY	83.7%	6.8%	8.0%	153.5%	54.3%	25.1%	21.3%	19.8%
중국 자동차 판매량	28,080,577	25,768,677	20,177,731	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478
%YoY	-2.8%	-8.2%	-12.0%	12.0%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%
중국 전기차 판매 비중	3.9%	4.6%	6,3%	15.0%	22,1%	26.5%	31,0%	35,7%
일본 전기차 판매량	52,103	43,867	31,000	43,024	54,862	84,258	122,460	175,990
%YoY	-6.9%	-15.8%	-29.3%	38.8%	27.5%	53.6%	45.3%	43.7%
일본 자동차 판매량	5,264,024	5,191,245	4,599,000	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441
%YoY	0.6%	-1.4%	-8.0%	7.0%	4.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	1.0%	0.8%	0.7%	1.0%	1,2%	1.8%	2.5%	3,6%
한국 전기차 판매량	30,171	40,183	55,040	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650
호주 전기차 판매량	2,216	6,718	6,900	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073
뉴질랜드전기차판매량	, 1,523	1,811	, 2,972	3,642	, 4,515	5,640	, 7,118	9,037
기타 아시아 총합	33,910	48,712	64,912	124,603	179,603	224,611	268,973	323,760
유럽 전기차 판매량	386,347	564,206	1,367,138	2,260,888	2,922,415	3,705,971	4,629,448	5,583,865
%YoY	26,2%	46.0%	142,3%	65,4%	29.3%	26.8%	24,9%	20,6%
네덜란드	27,079	66,630	89,362	95,464	126,558	167,912	205,227	228,807
노르웨이	72,636	79,640	110,703	151,890	173,785	191,843	201,454	207,830
영국	59,911	72,584	175,084	305,253	395,762	510,835	655,893	805,662
프랑스	45,605	61,508	185,909	306,817	409,276	527,379	672,396	849,952
독일	67,504	108,629	394,632	681,410	901,268	1,139,523	1,415,933	1,682,448
스웨덴	28,674	40,399	93,938	135,298	173,622	218,111	263,887	297,914
스위스	9,437	17,176	33,156	52,465	67,603	86,667	109,777	135,352
덴마크	4,583	9,409	32,482	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541
벨기에	13,478	17,766	47,895	61,541	80,583	106,030	138,729	175,035
스페인	11,639	17,750	43,516	53,746	71,048	93,765	124,264	164,650
으스트리아	8,848	11,398	23,613	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812
이탈리아	9,454	17,050	59,049	136,854	173,586	228,343	297,409	384,517
포르투갈	8,241	12,703	19,631	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628
핀란드	5,691	11,609	20,946	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619
아일랜드	2,208	5,214	8,897	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578
체코	976	1,235	4,351	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914
아이슬랜드	3,439	3,703	5,228	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982
폴란드	263	6,604	10,238	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751
로마니아	732	877	1,930	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878
우미디어 에스토니아	132	149	521	2,492 506	617	755	4,009 927	1,143
기타	5,817	2,071	6,057	109,349	131,219	157,463	188,955	207,851
기다 유럽 자동차 판매량	15,624,486	15,805,752	12,410,700	11,887,841	12,244,476	12,489,366	12,739,153	12,993,936
ㅠ집 시중시 단메당 ※YoY	0,0%	1.2%	-21.5%	-4.2%	3.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	2.5%	3.6%	11.0%	19.0%	23.9%	2.0% 29.7%	36,3%	43.0%
전세계 자동차 판매량	92,654,055					87,290,255		
선세계 작용자 현대당 %YoY	92,054,055	87,528,024 -5.53%	77,771,796 -11,15%	80,712,210 3.78%	84,747,821 5.0%	3.0%	89,908,963 3.0%	92,606,232 3.0%
전세계 전기차 판매량	2,018,247	2,209,831	3,096,183	6,334,488	9,249,865	11,873,000	15,007,371	18,638,416
%YoY	64,9%	9.5%	40,1%	104,6%	46.0%	28.4%	26,4%	24.2%

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

후성(093370.KS) 재무제표

대차대조표						<u>손익계산서</u>					
(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계 -	540,1	616,3	730,6	850,5	982,0	매출액	261.6	381,3	609,7	676,3	744.6
유동자산	132.9	182.2	291.5	402.4	521.1	증가율(%)	(4.8)	45.7	59.9	10.9	10.1
현금성자산	50.1	62.7	163.0	265.4	362.7	매출원가	218.3	275.6	398.5	457.5	506.1
매출채권	37.0	44.6	49.4	53.1	62.2	매출총이익	43,3	105,6	211,2	218,9	238,6
재고자산	29.5	62.0	65.9	70.8	82.9	판매 및 일반관리비	40.5	43.1	54.8	58.0	61.6
비유동자산	407.2	434.1	439.1	448.1	460.8	기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	54.8	54.6	55.5	56.4	57.3	영업이익	2,8	58,1	156.4	160,9	177.0
유형자산	350.4	377.2	381.0	388.8	400.4	증가율(%)	(92.9)	1,971.4	169.0	2.8	10.0
기타	1.9	2.3	2.6	2.9	3.1	EBITDA	38,0	96,2	195,6	200,8	217,9
부채총계	294.9	332,9	338,6	347,8	357,3	_ 증가율(%)	(40.0)	153.0	103.4	2.6	8.5
유 동 부채	146.0	162.0	172.3	179.0	187.9	영업외손익	1.6	(19.0)	(3.8)	(4.5)	(5.0)
매입채무	33.8	41.4	47.5	51.0	59.7	이자수익	0.2	0.3	0.5	0.5	0.6
유동성이자부채	107.9	98.9	102.9	105.9	105.9	이자비용	5.6	9.0	36.0	36.0	36.6
기타	4.3	21.6	21.9	22.1	22.3	지분법손익	10.4	(3.3)	0.0	0.0	0.0
비유 동부 채	148.9	170.9	166.4	168.9	169.4	기타영업손익	(3.4)	(7.0)	31.7	30.9	31.0
비유동이자부채	139.7	158.3	153.3	155.3	155.3	세전순이익	4.4	39.1	152,6	156,4	172.0
기타	9.2	12.6	13.1	13.6	14.1	증기율(%)	(87.7)	787.3	290.2	2.5	10.0
자 본총 계	245,2	283,5	392.0	502,7	624,6	법인세비용	1.8	7.8	30.5	31.3	34.4
기배지분	221.7	248.1	356.6	467.3	589.3	당기순이익	2,7	31,3	122,1	125,1	137.6
자본금	46.3	46.3	46.3	46.3	46.3	증가율(%)	(90.6)	1,080.1	290.3	2.5	10.0
자본잉여금	55.3	55.3	55.3	55.3	55.3	지배 주주 지분	10.0	22.6	109.9	112.6	123.8
이익잉여금	117.0	139.0	247.5	358.2	480.2	증기율(%)	(67.6)	126.2	387.0	2.5	10.0
기타	3.1	7.5	7.5	7.5	7.5	비지배지분	(7.3)	8.7	12.2	12.5	13.8
비지배지분	23.5	35.4	35.4	35.4	35.4	EPS(원)	108	244	1,187	1,216	1,337
자 본총 계	245,2	283.5	392,0	502.7	624,6	증가율(%)	(67.7)	126.2	387.0	2.5	10.0
えまいコ						4 = 1== = (01)	400	244	4 40-	4 24 6	4 227
용시합금	247.6	257.2	256.2	261.2	261.2	수정EPS(원)	108	244	1,187	1,216	1,337
총차입금 <u>순차입금</u>	247.6 197.5	257.2 194.5	256.2 93.1	261,2 (4.2)	261.2 (101.5)	수성EPS(원) <u>증가율(%)</u>	(67.7)	244 126.2	1,187 387.0	1,216 2.5	1,337
순차입금											
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원)						증기율(%) 주요투자지표					
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원)	197.5	194.5	93.1	(4.2)	(101.5)	_ 증가율(%)	(67.7)	126.2	387.0	2.5	10.0
<u>순차입금</u> 현금흐름표	197.5 2020A	194.5 2021A	93.1 2022F	(4.2) 2023F	(101.5) 2024F	증기율(%) 주요투자지표	(67.7)	126.2	387.0	2.5	10.0
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금	197.5 2020A 40.6	194.5 2021A 83.4	93.1 2022F 146.9	(4.2) 2023F 148,1	(101.5) 2024F 152.9	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원)	(67.7) 2020A	126.2 2021A	387.0 2022F	2.5 2023F	10.0 2024F
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익	2020A 40.6 2.7	194.5 2021A 83.4 31.3	93.1 2022F 146.9 122.1	(4.2) 2023F 148.1 125.1	(101.5) 2024F 152.9 137.6	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS	(67.7) 2020A 108	126.2 2021A 244	387.0 2022F 1,187	2.5 2023F 1,216	10.0 2024F 1,337
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	2020A 40.6 2.7 35.2	2021A 83.4 31.3 38.0	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9	2024F 152.9 137.6 41.0	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS	(67.7) 2020A 108 2,393	126.2 2021A 244 2,679	387.0 2022F 1,187 3,850	2.5 2023F 1,216 5,046	10.0 2024F 1,337 6,363
순취입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0)	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS	(67.7) 2020A 108 2,393	126.2 2021A 244 2,679	387.0 2022F 1,187 3,850	2.5 2023F 1,216 5,046	10.0 2024F 1,337 6,363
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	2020A 40,6 2,7 35,2 (9,3) 10,8	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2)	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7)	2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9)	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	(67.7) 2020A 108 2,393 0	2021A 244 2,679 20	387.0 2022F 1,187 3,850 20	2.5 2023F 1,216 5,046 20	10.0 2024F 1,337 6,363 20
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9)	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) (3.7)	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5	2021A 2021A 244 2,679 20 94.8	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0)	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) (3.9)	2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) (3.7) (4.9)	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) (3.9) 6.1 0.1	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) (3.7) (4.9) 3.5 0.1	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9 0.0	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1)	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) (3.9) 6.1 0.1 (45.1)	2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) (3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9)	2024F 152,9 137,6 41,0 (13,2) (12,4) (9,1) (12,1) 8,7 0,1 (54,7)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9
순차입금 현금흐름표 (C마:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2)	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) (3.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9)	2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0)	2024F 152,9 137,6 41,0 (13,2) (12,4) (9,1) (12,1) 8,7 0,1 (54,7) (1.0)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9 0.0 28.3	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2	2023F 1,216 5,046 20 16.2 3,9 9,1 0.1 12.0	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1
순차입금 현금호름표 (C타) 십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) (3.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0	2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0)	2024F 152,9 137,6 41,0 (13,2) (12,4) (9,1) (12,1) 8,7 0,1 (54,7) (1,0) 0,0	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1
순차입금 현금흐름표 (C다)시업원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7)	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) (3.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3)	2024F 152,9 137,6 41,0 (13,2) (12,4) (9,1) (12,1) 8,7 0,1 (54,7) (1,0) 0,0 (52,1)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3
순차입금 현금흐름표 (C다)시작원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) (3.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0	2024F 152,9 137,6 41,0 (13,2) (12,4) (9,1) (12,1) 8,7 0,1 (54,7) (1,0) 0,0 (52,1) 0,0	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1 20.0	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5
순차입금 현금호름표 (C다아십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5 (0.1)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5)	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7)	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1 20.0 36.3	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4
순차입금 현금호름표 (C다아십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5 (0.1)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5)	93.1 2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2	387.0 2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1 20.0	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5 (0.1) 6.7	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5)	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1 5.0	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0	2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1 20.0 36.3 27.9	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5 (0.1) 6.7 8.0 (1.4)	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5) (26.5)	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7) (2.4) (1.0) (1.4)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1 5.0 (1.9)	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9)	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	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4 80.6	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0 68.6	2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1 20.0 36.3 27.9	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1 (0.8)	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7 (16.3)
순차입금 현금호름표 (단위·십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투지자산감소 정기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5 (0.1) 6.7 8.0 (1.4) 1.4	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5) (26.5) 0.0	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7) (2.4) (1.0) (1.4)	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1 5.0 (1.9) 1.9	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9) 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	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4 80.6 91.0	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0 68.6 112.5	2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1 20.0 36.3 27.9	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1 (0.8) 224.9	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7 (16.3) 277.3
한국호름표 (단위:실역원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산채분 무형자산채분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5 (0.1) 6.7 8.0 (1.4) 1.4	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5) (26.5) 0.0 (10.5)	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7) (2.4) (1.0) (1.4) 1.4	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1 5.0 (1.9) 1.9	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9) 0.0 (1.9) 1.9	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 이자보상배율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4,9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4 80.6	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0 68.6	2022F 1,187 3,850 20 16.6 5.1 9.8 0.1 12.2 25.7 32.1 20.0 36.3 27.9	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1 (0.8)	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7 (16.3)
한국호름표 (단위: 선덕원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 0.0 (40.2) 0.5 (0.1) 6.7 8.0 (1.4) 1.4 9.7	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5) (26.5) 0.0 (10.5) 49.8	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7) (2.4) (1.0) (1.4) 1.4	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0,0 (47.3) 0,0 (0.7) 3.1 5.0 (1.9) 1.9 101.4 138.7	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9) 0.0 (1.9) 1.9	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 이자보상배율 활동성 (회)	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4 80.6 91.0 0.5	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0 68.6 112.5 6.5	2022F 1,187 3,850 20 16,6 5,1 9,8 0,1 12,2 25,7 32,1 20,0 36,3 27,9 23,8 169,2 4,3	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1 (0.8) 224.9 4.5	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7 (16.3) 277.3 4.8
한국호름표 (단위: 실역원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산채분 무형자산채분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 (0.0) (40.2) 0.5 (0.1) 6.7 8.0 (1.4) 1.4 9.7 40.1 49.8	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5) (26.5) 0.0 (10.5) 49.8 39.4	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7) (2.4) (1.0) (1.4) 1.4 99.4 39.4 138.7	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1 5.0 (1.9) 1.9 101.4 138.7 240.1	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9) 1.9 96.3 240.1 336.4	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 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4 80.6 91.0 0.5	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0 68.6 112.5 6.5	2022F 1,187 3,850 20 16,6 5,1 9,8 0,1 12,2 25,7 32,1 20,0 36,3 27,9 23,8 169,2 4,3	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1 (0.8) 224.9 4.5	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7 (16.3) 277.3 4.8
한국호름표 (단위:실역원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기발현금 Gross Cash flow	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 (0.0) (40.2) 0.5 (0.1) 6.7 8.0 (1.4) 1.4 9.7 40.1 49.8 38.5	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5) (26.5) 0.0 (10.5) 49.8 39.4 110.3	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7) (2.4) (1.0) (1.4) 1.4 99.4 39.4 138.7 149.6	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1 5.0 (1.9) 1.9 101.4 138.7 240.1 153.0	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9) 1.9 96.3 240.1 336.4 165.3	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 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4 80.6 91.0 0.5 8.0	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0 68.6 112.5 6.5	2022F 1,187 3,850 20 16,6 5,1 9,8 0,1 12,2 25,7 32,1 20,0 36,3 27,9 23,8 169,2 4,3 0,9 13,0	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1 (0.8) 224.9 4.5	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7 (16.3) 277.3 4.8 0.8 12.9
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가 배당금지급 현금증감	2020A 40.6 2.7 35.2 (9.3) 10.8 (7.5) 17.9 (1.9) 2.2 (37.4) 0.5 (0.0) (40.2) 0.5 (0.1) 6.7 8.0 (1.4) 1.4 9.7 40.1 49.8	2021A 83.4 31.3 38.0 41.0 (20.2) (8.9) (33.0) 9.2 12.5 (66.1) (12.2) 0.0 (58.7) 0.1 (0.5) (26.5) (26.5) 0.0 (10.5) 49.8 39.4	2022F 146.9 122.1 39.2 (11.7) (2.7) (4.9) 6.1 0.1 (45.1) (0.9) 0.0 (42.7) 0.0 (0.7) (2.4) (1.0) (1.4) 1.4 99.4 39.4 138.7	(4.2) 2023F 148.1 125.1 39.9 (12.0) (4.9) 3.7) (4.9) 3.5 0.1 (49.9) (1.0) 0.0 (47.3) 0.0 (0.7) 3.1 5.0 (1.9) 1.9 101.4 138.7 240.1	2024F 152.9 137.6 41.0 (13.2) (12.4) (9.1) (12.1) 8.7 0.1 (54.7) (1.0) 0.0 (52.1) 0.0 (0.7) (1.9) 1.9 96.3 240.1 336.4	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 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	(67.7) 2020A 108 2,393 0 109.5 4.9 33.9 0.0 28.3 1.1 14.5 1.0 4.6 0.4 80.6 91.0 0.5	2021A 244 2,679 20 94.8 8.6 24.3 0.1 19.4 15.2 25.2 8.2 9.6 11.0 68.6 112.5 6.5	2022F 1,187 3,850 20 16,6 5,1 9,8 0,1 12,2 25,7 32,1 20,0 36,3 27,9 23,8 169,2 4,3	2.5 2023F 1,216 5,046 20 16.2 3.9 9.1 0.1 12.0 23.8 29.7 18.5 27.3 28.1 (0.8) 224.9 4.5	10.0 2024F 1,337 6,363 20 14.8 3.1 7.9 0.1 11.1 23.8 29.3 18.5 23.4 29.7 (16.3) 277.3 4.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 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/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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

	Z	h거 2년간 투자의	의견 및 목표 주기	가 변동내역		÷ Ы(ハつつマルバ) スコロロロエスコ テム
احامات خ			목표가격		미율(%)	후성(093370,KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 한병화
추천일자	투자의견	목표가(원)	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	남당 애필니 <u>~~</u> . 인정와
2020-05-21	Buy	10,000	1년	-17.2	-1.1	
2020-05-21	Buy	10,000	1년	-17,2	-1.1	
2020-05-29	Buy	10,000	1년	-17.1	-1.1	
2020-06-08	Buy	10,000	1년	-17.3	-1.1	
2020-07-08	Buy	10,000	1년	-16,5	-1.1	
2020-07-13	Buy	10,000	1년	-16,2	-1.1	
2020-09-03	Buy	13,000	1년	-23.6	-6.9	
2020-09-28	Buy	13,000	1년	-25,4	-11.5	
2020-10-05	Buy	13,000	1년	-25.4	-11.5	
2020-10-06	Buy	13,000	1년	-25.4	-11.5	
2020-10-08	Buy	13,000	1년	-25,6	-11.5	
2020-11-09	Buy	13,000	1년	-24,1	-11.5	(원)
2020-12-02	Buy	13,000	1년	-22,6	-11.5	는 U
2020-12-09	Buy	13,000	1년	-19.8	-11.5	40,000 구 무성목표수가
2020-12-14	Buy	13,000	1년	-17.3	-11.5	
2020-12-22	Buy	15,000	1년	-20.7	29.7	30,000 -
2020-12-28	Buy	15,000	1년	-20.6	29.7	
2021-01-05	Buy	15,000	1년	-20,6	29.7	
2021-01-07	Buy	15,000	1년	-20,6	29.7	20,000 -
2021-01-11	Buy	15,000	1년	-20,6	29.7	
2021-03-08	Buy	15,000	1년	-20,3	29.7	10,000
2021-03-22	Buy	15,000	1년	-19.4	29.7	man and a second
2021-04-05	Buy	15,000	1년	-18,5	29.7	
2021-04-12	Buy	15,000	1년	-18	29.7	0
2021-04-23	Buy	15,000	1년	-17.4	29.7	20-02 20-07 20-12 21-05 21-10 22-03
2021-05-31	Buy	15,000	1년	-12,9	29.7	
2021-06-01	Buy	15,000	1년	-12,7	29.7	
2021-06-21	Buy	15,000	1년	-8,6	29.7	
2021-06-28	Buy	15,000	1년	-6,6	29.7	
2021-07-07	Buy	15,000	1년	-3,6	29.7	
2021-07-12	Buy	15,000	1년	-2,4	29.7	
2021-07-21	Buy	15,000	1년	-0,1	29.7	
2021-08-06	Buy	15,000	1년	5,2	29.7	
2021-09-23	Buy	25,000	1년	-13.4	1,6	
2021-09-28	Buy	25,000	1년	-13,3	1,6	
2022-02-28	Buy	30,000	1년	-36,3	-29.5	

202	22-03-02	Buy	30,000	1년	-36.5	-32,3
202	22-03-02	Buy	30,000	1년	-36.5	-32.3
202	22-03-10	Buy	30,000	1년	-36.9	-33,3
202	22-03-11	Buy	30,000	1년	-36.8	-33,3
202	22-03-23	Buy	30,000	1년	-35.3	-33,3
202	22-03-28	Buy	30,000	1년	-35.4	-34.2
202	22-03-30	Buy	30,000	1년	-35.6	-34.2
202	22-04-11	Buy	30,000	1년		