

한글과컴퓨터(030520.KQ)

풍부한 자금으로 글로벌 SaaS 사업 본격화

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

2022.11.16

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **20,000**원(하향)

현재주가: 14,200원(11/15)

시가총액: 357.9(십억원)

3Q22 Review: 매출액 +15.8%yoy, 영업이익 +52.0%yoy. 연결 종속사 개편 효과

최근(11/11) 발표한 3 분기 실적(연결기준)은 매출액 548 억원, 영업이익 44 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 15.8% 증가하고, 영업이익은 52.0% 증가함. 지난 7 월에 예전 한컴 MDS 를 포함한 12 개 계열사의 지분을 매각하여 관련 실적을 제거하여 재산정함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 본사 별도 기준으로는 안정적인 성장과 함께 수익성 개선이 지속되고 있다는 것임. 특히 본사 매출액은 282 억원으로 전년 동기 대비 4.7% 증가하였고, 높은 수익성을 유지하고 있음. 연결 기준으로는 지난해 3 분기의 실적 부진에 대한 기저효과로 수익성이 개선(영업이익률: 3Q21A, 6.1% → 3Q22A, 8.0%, 1.9%p)됨.

4Q22 Preview: 풍부한 자금으로 국내는 물론 글로벌 SaaS 사업 영역 확대 추진

당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 603 억원, 영업이익 75 억원을 전망함. 자회사 한컴라이프케어의 실적 부진이 예상되나, 본사 실적은 양호할 것으로 전망함.

동사는 김연수 대표 취임 이후 신규 사업 추진 등을 포함한 사업포트폴리오 확대를 추진하며 중장기 성장기반을 구축 중임. 상반기부터 글로벌 SaaS(Software as a service) 사업 본격화 및 클라우드, 메타버스 기반 업무협약플랫폼 사업을 확장하고 있음. 신규 런칭한 <한컴독스>의 B2C 분야 진출을 위한 마케팅 추진 중임. 또한 전자결재서비스 <한컴싸인>은 3 분기에 런칭, 구독형 서비스와 결합 확장을 추진 중임, 이외에도 업무협약플 <두레이>의 B2G/B2B 사업 본격화로 관련 매출이 가시화될 것으로 예상하고 있음.

또한, 동사는 계열사 매각 대금(950 억원)을 포함한 1,200 억원 이상의 자금을 기반으로 ① 글로벌 SaaS 사업 진출 본격화, ② 인공지능 기반의 API(Application Programming Interface), SDK(Software Development Kit) 사업군 확장을 추진하고 있어 긍정적임.

목표주가를 20,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY 를 유지함

괴리율 부담으로 목표주가를 기존 30,000 원에서 20,000 원으로 하향조정하지만, 40.8% 상승여력(괴리율 29.0%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 유지함. 풍부한 자금을 기반으로 글로벌 진출 본격화 기대감으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수(천주)	25,204
52주 최고가(원)	34,500
최저가(원)	12,350
52주 일간 Beta	1.47
90일 일평균거래대금(억원)	2,631
외국인 지분율(%)	9.1
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성(%)	
한컴위드 (외 10인)	32.2
자사주 (외 1인)	4.7
자사주신탁(외 1인)	2.3

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	7.6	-29.4	-33.0

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,000	30,000	하향
영업이익(22)	29.8	-	-
영업이익(23)	37.6	-	-



(단위: 십억원, (%, %p)	3Q22A					4Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	54.8	50.2	9.3	-	-	60.3	10.1	-46.7	391.7	226.7	-42.1	261.9	15.5
영업이익	4.4	10.9	-59.7	-	-	7.5	70.9	-18.9	43.3	29.8	-31.2	37.6	26.3
세전이익	3.1	9.3	-66.9	-	-	6.4	107.9	흑전	20.0	25.7	28.3	32.3	25.9
순이익	29.7	6.9	333.4	-	-	4.7	-84.1	흑전	4.4	54.4	1,144.6	25.2	-53.7
영업이익률	8.0	21.7	-13.7	-	-	12.4	4.4	4.3	11.1	13.1	2.1	14.4	1.2
순이익률	54.2	13.7	40.5	-	-	7.8	-46.4	23.7	1.1	24.0	22.9	9.6	-14.4
EPS(원)	4,849	-	-	-	-	636	-86.9	흑전	714	2,761	286.5	968	-64.9
BPS(원)	12,332	-	-	-	-	12,491	1.3	13.3	11,027	12,491	13.3	13,460	7.8
ROE(%)	39.3	-	-	-	-	5.1	-34.2	12.8	6.6	23.5	16.9	7.5	-16.0
PER(X)	2.9	-	-	-	-	22.3	-	-	37.2	5.1	-	14.7	-
PBR(X)	1.2	-	-	-	-	1.1	-	-	2.4	1.1	-	1.1	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



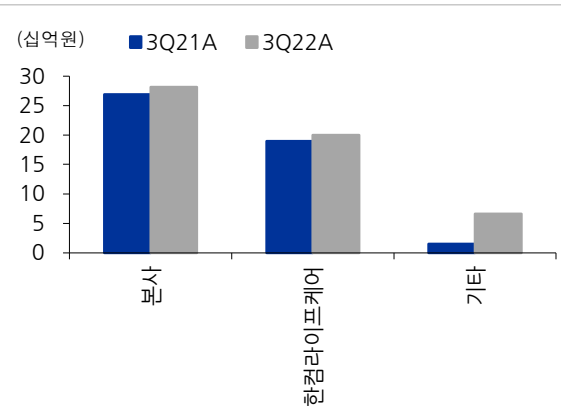
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q22 실적(연결 기준): 매출액 +15.8%yoy, 영업이익 +52.0%yoy

(십억원, %)	3Q22A			3Q21A	2Q22A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	54.8	15.8	-10.5	47.3	61.2
회사별 매출액(십억원)					
본사	28.2	4.7	-16.2	26.9	33.6
한컴라이프케어	20.0	5.7	-9.9	19.0	22.2
기타	6.6	344.1	23.3	1.5	5.4
회사별 비중(%)					
본사	51.4	-5.4	-3.5	56.8	54.9
한컴라이프케어	36.6	-3.5	0.2	40.0	36.3
기타	12.0	8.9	3.3	3.1	8.8
수익(십억원)					
매출원가	20.9	-2.4	14.7	21.4	18.2
매출총이익	33.9	30.8	-21.1	26.0	43.0
판매관리비	29.5	28.1	0.8	23.1	29.3
영업이익	4.4	52.0	-68.0	2.9	13.7
세전이익	3.1	9.3	-79.8	2.8	15.2
당기순이익	29.7	-8,233.5	46.2	-0.4	20.3
자배주주 당기순이익	30.6	808.1	32.3	3.4	23.1
이익률(%)					
(영업이익률)	38.1	-7.1	8.4	45.2	29.7
(세전이익률)	61.9	7.1	-8.4	54.8	70.3
(당기순이익률)	53.9	5.2	6.0	48.7	47.9
(영업이익률)	8.0	1.9	-14.4	6.1	22.4
(세전이익률)	5.6	-0.3	-19.2	5.9	24.8
(당기순이익률)	54.2	55.0	21.0	-0.8	33.2
(자배주주 당기순이익률)	55.7	48.6	18.0	7.1	37.7

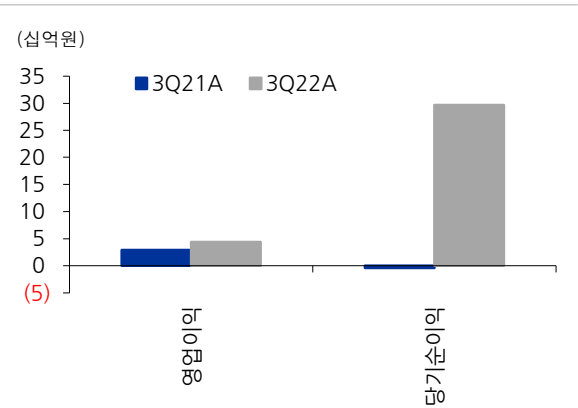
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각에 따른 중단사업 등을 반영하여 재작성함
자료: 유진투자증권

도표 2. 회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

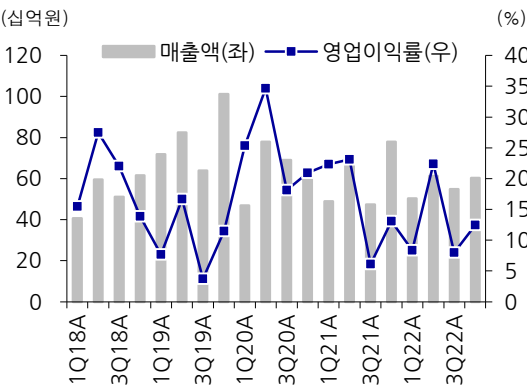


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F
매출액	46.9	78.0	69.1	60.8	48.9	67.6	47.3	77.9	50.4	61.2	54.8	60.3
증가율(% , yoy)	-34.7	-5.4	8.3	-39.9	4.2	-13.4	-31.5	28.2	2.9	-9.4	15.8	-22.6
증가율(qoq, %)	-53.6	66.2	-11.4	-12.1	-19.5	38.2	-29.9	64.5	-35.4	21.6	-10.5	10.1
부문별 매출액(십억원)												
본사	26.8	28.7	25.1	28.8	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	33.6	28.2	34.1
한컴라이프케어	20.2	50.6	44.9	36.1	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	22.2	20.0	21.3
기타	-0.1	-1.3	-0.8	-4.2	-0.4	-0.7	1.5	4.9	4.1	5.4	6.6	4.9
부문별 비중(%)												
본사	57.1	36.8	36.3	47.4	55.3	45.7	56.8	39.1	61.9	54.9	51.4	56.5
한컴라이프케어	43.1	64.9	64.9	59.4	45.6	55.3	40.0	54.6	29.9	36.3	36.6	35.3
기타	-0.2	-1.7	-1.2	-6.9	-0.9	-1.0	3.1	6.3	8.2	8.8	12.0	8.2
수익												
매출원가	12.9	28.6	34.9	22.9	15.8	28.6	21.4	36.5	16.1	18.2	20.9	28.0
매출총이익	34.1	49.4	34.2	37.9	33.1	38.9	26.0	41.4	34.3	43.0	33.9	32.3
판매관리비	22.2	22.4	21.7	25.1	22.2	23.3	23.1	31.3	30.1	29.3	29.5	24.8
영업이익	11.9	27.0	12.5	12.7	10.9	15.6	2.9	10.2	4.2	13.7	4.4	7.5
세전이익	12.1	24.7	11.8	11.1	10.6	15.6	2.8	-13.1	10.9	15.2	3.1	6.4
당기순이익	7.0	18.5	8.4	7.4	8.5	14.2	-0.4	-10.2	9.5	20.3	29.7	4.7
지배기업 순이익	7.2	15.2	7.0	7.7	8.1	11.9	3.4	-5.3	11.9	23.1	30.6	4.0
이익률(%)												
매출원가율	27.4	36.6	50.4	37.7	32.3	42.4	45.2	46.8	32.0	29.7	38.1	46.5
매출총이익률	72.6	63.4	49.6	62.3	67.7	57.6	54.8	53.2	68.0	70.3	61.9	53.5
판매관리비율	47.2	28.7	31.5	41.4	45.4	34.5	48.7	40.1	59.7	47.9	53.9	41.1
영업이익률	25.4	34.7	18.1	20.9	22.3	23.1	6.1	13.1	8.3	22.4	8.0	12.4
세전이익률	25.7	31.7	17.1	18.2	21.6	23.1	5.9	-16.8	21.7	24.8	5.6	10.6
당기순이익률	15.0	23.7	12.2	12.1	17.4	21.0	-0.8	-13.1	18.9	33.2	54.2	7.8
지배기업 순이익률	15.3	19.4	10.2	12.7	16.6	17.6	7.1	-6.8	23.7	37.7	55.7	6.6

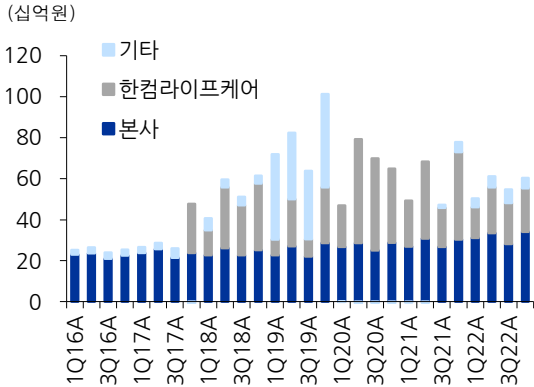
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각(2022.7)에 따라 과거 관련 실적을 제거하여 산정했으나, 확정된 수치는 아니며, 변경될 가능성이 있음
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망 (분기별)



자료: 유진투자증권

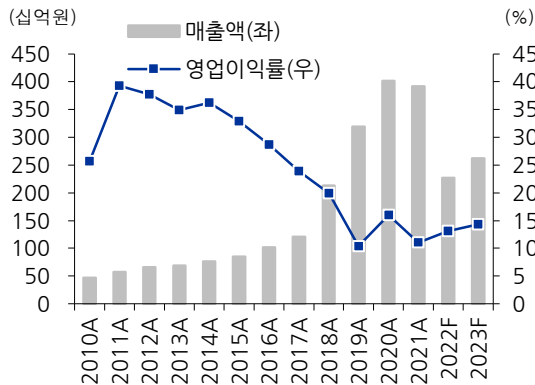


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	65.6	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	391.7	226.7	261.9
증가율(%yoy)	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-2.4	-42.1	15.5
부문별 매출액(십억원)												
본사	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	127.1	138.5
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	78.6	100.7
기타	-0.3	-0.3	-0.3	0.4	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	155.2	21.0	22.7
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	29.4	56.0	52.9
한컴라이프케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	30.9	34.7	38.5
기타	-0.5	-0.5	-0.4	0.5	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	39.6	9.3	8.7
수익												
매출원가	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	203.0	83.2	58.6
매출총이익	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	188.7	143.5	203.2
판매관리비	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	145.4	113.7	165.6
영업이익	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	43.3	29.8	37.6
세전이익	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	20.0	35.6	32.3
당기순이익	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	4.4	64.3	25.2
자배기업 순이익	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	18.0	69.6	24.4
이익률(%)												
매출원가율	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	51.8	36.7	22.4
매출총이익률	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	48.2	63.3	77.6
판매관리비율	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	37.1	50.2	63.2
영업이익률	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	11.1	13.1	14.4
세전이익률	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	5.1	15.7	12.3
당기순이익률	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	1.1	28.4	9.6
자배기업 순이익률	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	4.6	30.7	9.3

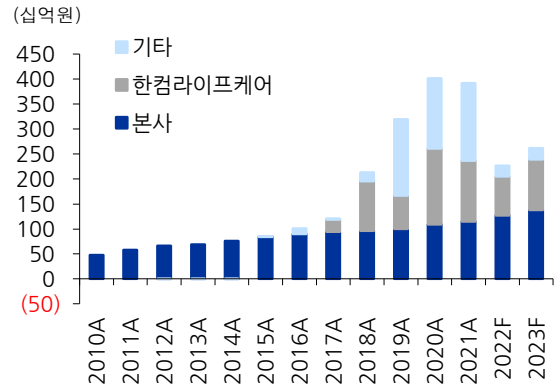
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영. 한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022년에 반영
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

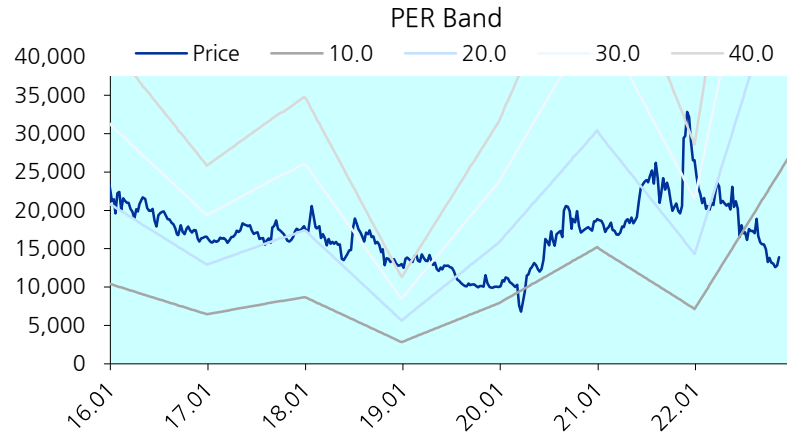
	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	헥토파이낸셜	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	14,200		35,250	15,550	24,650	7,770	29,750
시가총액(십억원)	357.9		1,071.0	214.4	233.0	175.3	305.1
PER(배)							
FY20A	12.5	42.1	57.6	27.9	27.0	56.1	-
FY21A	37.2	46.7	42.8	24.4	14.3	53.5	98.2
FY22F	5.1	29.6	30.9	15.3	18.4	21.9	61.5
FY23F	14.7	16.5	23.7	11.1	10.6	19.3	18.0
PBR(배)							
FY20A	1.7	5.2	8.2	7.0	2.5	3.2	-
FY21A	2.4	4.3	4.7	3.7	2.1	5.2	5.7
FY22F	1.1	2.0	2.1	2.0	1.7	-	-
FY23F	1.1	1.7	2.0	1.7	1.5	-	-
매출액(십억원)							
FY20A	401.4		306.5	72.8	78.1	18.4	51.4
FY21A	391.7		318.8	81.9	110.4	33.5	61.4
FY22F	226.7		313.3	89.2	130.2	44.3	67.2
FY23F	261.9		339.1	100.4	150.8	52.2	75.3
영업이익(십억원)							
FY20A	68.2		76.7	14.3	10.7	5.5	11.2
FY21A	43.3		71.2	18.7	15.3	9.0	16.8
FY22F	29.8		52.6	21.7	14.6	11.6	21.0
FY23F	37.6		64.6	26.2	19.7	14.2	24.4
영업이익률(%)							
FY20A	17.0	22.0	25.0	19.6	13.7	29.7	21.9
FY21A	11.1	22.6	22.3	22.8	13.9	26.8	27.4
FY22F	13.1	21.9	16.8	24.3	11.2	26.2	31.3
FY23F	14.4	23.6	19.1	26.1	13.1	27.2	32.4
순이익(십억원)							
FY20A	46.6		57.9	17.4	11.3	3.0	18.9
FY21A	4.4		54.4	14.9	22.5	6.3	7.2
FY22F	54.4		36.2	14.0	11.5	8.0	5.6
FY23F	25.2		47.3	19.3	20.6	8.7	17.3
EV/EBITDA(배)							
FY20A	4.2	23.6	31.2	17.8	10.2	35.3	-
FY21A	7.7	23.5	21.9	14.5	3.6	28.4	49.2
FY22F	3.1	2.8	-	-	2.8	-	-
FY23F	2.4	0.7	-	-	0.7	-	-
ROE(%)							
FY20A	14.7	26.8	15.2	28.7	-	-	36.5
FY21A	6.6	12.8	12.1	17.9	17.0	10.0	7.3
FY22F	23.5	9.8	7.2	13.7	8.4	-	-
FY23F	7.5	13.6	9.0	17.0	14.8	-	-

자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권

참고: 2022.11.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

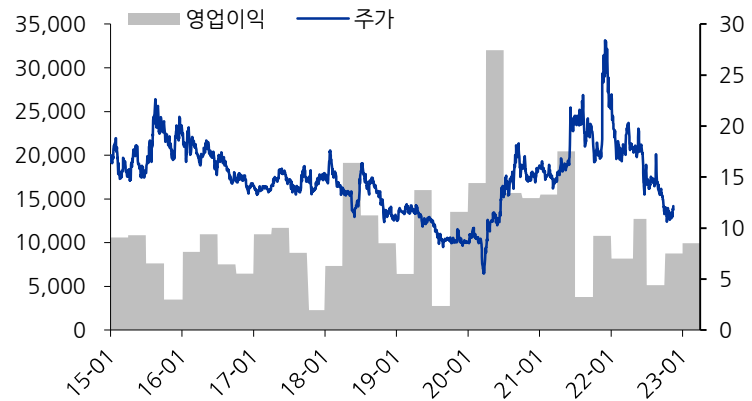


도표 11. PER Historical Band Chart



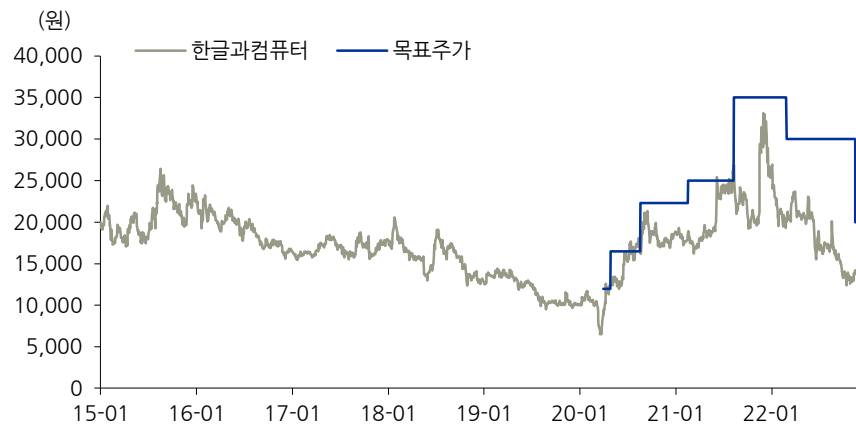
자료: 유진투자증권

도표 12. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 13. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권



한글과컴퓨터(030520.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
자산총계	722.3	846.7	1,000.6	1,050.7	1,104.9
유동자산	287.5	360.8	565.3	623.3	683.3
현금성자산	160.6	241.7	254.3	286.5	318.2
매출채권	56.6	47.1	122.0	132.6	144.2
재고자산	60.5	56.7	173.5	188.6	205.1
비유동자산	434.9	485.9	435.3	427.5	421.6
투자자산	92.8	115.9	117.4	122.2	127.2
유형자산	97.7	111.4	104.6	100.4	97.7
기타	244.3	258.5	213.3	204.8	196.7
부채총계	269.8	296.9	420.0	445.7	473.8
유동부채	175.0	203.9	361.3	385.9	412.8
매입채무	105.8	114.5	278.8	303.1	329.6
유동성이자부채	41.8	54.9	47.7	47.7	47.7
기타	27.4	34.4	34.8	35.1	35.5
비유동부채	94.8	93.0	58.7	59.8	61.0
비유동이자부채	61.2	60.6	29.5	29.5	29.5
기타	33.6	32.4	29.1	30.3	31.5
자본총계	452.5	549.7	580.6	605.0	631.1
자배자본	268.7	277.9	314.8	339.2	365.3
자본금	12.9	13.3	13.3	13.3	13.3
자본잉여금	94.4	102.1	102.3	102.3	102.3
이익잉여금	176.9	194.1	263.7	288.1	314.2
기타	(15.5)	(31.5)	(64.4)	(64.4)	(64.4)
비자배자본	183.9	271.8	265.8	265.8	265.8
자본총계	452.5	549.7	580.6	605.0	631.1
총차입금	102.9	115.5	77.2	77.2	77.2
순차입금	(57.7)	(126.2)	(177.1)	(209.2)	(241.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
영업현금	67.2	54.2	141.7	49.5	50.2
당기순이익	46.6	4.4	64.3	25.2	27.3
자산상각비	27.8	27.6	28.3	25.2	24.3
기타비현금성손익	28.9	39.6	(53.4)	0.3	(0.0)
운전자본증감	(24.6)	(7.1)	83.2	(1.3)	(1.4)
매출채권감소(증가)	8.1	4.9	(99.5)	(10.6)	(11.6)
재고자산감소(증가)	(23.5)	5.4	(139.7)	(15.1)	(16.5)
매입채무증가(감소)	2.7	3.4	182.7	24.2	26.5
기타	(11.8)	(20.9)	139.7	0.2	0.2
투자현금	(72.5)	(34.2)	(39.1)	(18.9)	(20.1)
단기투자자산감소	(18.1)	7.8	(22.4)	(1.5)	(1.6)
장기투자증권감소	(10.4)	(5.2)	6.9	(1.0)	(1.0)
설비투자	(24.8)	(15.1)	(11.6)	(10.1)	(11.0)
유형자산처분	0.5	2.7	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(14.2)	(2.4)	(2.5)	(2.5)
재무현금	15.1	50.5	(15.1)	0.0	0.0
차입금증가	(4.9)	12.0	(6.3)	0.0	0.0
자본증가	0.0	1.4	(8.8)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	8.9	71.1	53.8	30.6	30.1
기초현금	82.6	91.5	162.6	216.4	247.0
기말현금	91.5	162.6	216.4	247.0	277.1
Gross Cash flow	104.7	78.5	64.0	50.7	51.6
Gross Investment	79.0	49.1	(66.5)	18.6	19.9
Free Cash Flow	25.7	29.4	130.5	32.2	31.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
매출액	401.4	391.7	226.7	261.9	286.2
증가율(%)	25.7	(2.4)	(42.1)	15.5	9.3
매출원가	194.0	203.0	83.2	58.6	65.6
매출총이익	207.4	188.7	143.5	203.2	220.6
판매 및 일반관리비	139.2	145.4	113.7	165.6	179.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	68.2	43.3	29.8	37.6	40.9
증가율(%)	105.4	(36.5)	(31.2)	26.3	8.8
EBITDA	96.0	70.9	58.1	62.8	65.2
증가율(%)	59.7	(26.2)	(18.0)	8.1	3.9
영업외손익	(7.1)	(7.0)	(4.1)	(5.3)	(5.7)
이자수익	2.0	1.8	1.5	1.5	1.6
이자비용	8.9	8.8	1.4	0.3	0.3
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.1)	(0.0)	(4.1)	(6.5)	(7.1)
세전순이익	59.7	20.0	25.7	32.3	35.2
증가율(%)	193.2	(66.4)	28.3	25.9	8.8
법인세비용	13.0	15.6	(19.0)	7.1	7.9
당기순이익	46.6	4.4	54.4	25.2	27.3
증가율(%)	110.7	(90.6)	1,144.6	(53.7)	8.3
지배주주지분	37.1	18.0	69.6	24.4	26.1
증가율(%)	92.6	(51.5)	286.5	(64.9)	7.0
비지배지분	9.5	(13.6)	(5.3)	0.8	1.2
EPS(원)	1,510	714	2,761	968	1,036
증가율(%)	91.5	(52.7)	286.5	(64.9)	7.0
수정EPS(원)	1,510	714	2,761	968	1,036
증가율(%)	91.5	(52.7)	286.5	(64.9)	7.0

주요투자지표

	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,510	714	2,761	968	1,036
BPS	10,932	11,027	12,491	13,460	14,495
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	12.5	37.2	5.1	14.7	13.7
PBR	1.7	2.4	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.2	7.7	3.1	2.4	1.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	4.4	8.5	5.6	7.1	6.9
수익성(%)					
영업이익률	17.0	11.1	13.1	14.4	14.3
EBITDA이익률	23.9	18.1	25.6	24.0	22.8
순이익률	11.6	1.1	24.0	9.6	9.5
ROE	14.7	6.6	23.5	7.5	7.4
ROIC	15.2	2.5	5.5	7.8	8.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(12.7)	(23.0)	(30.5)	(34.6)	(38.2)
유동비율	164.3	176.9	156.4	161.5	165.5
이자보상배율	7.7	4.9	20.9	146.1	159.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.2	0.3	0.3
매출채권회전율	6.9	7.6	2.7	2.1	2.1
재고자산회전율	8.3	6.7	2.0	1.4	1.5
매입채무회전율	5.3	3.6	1.2	0.9	0.9



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 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상		0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만		94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만		6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만		0%

(2022.09.30 기준)

