

한글과컴퓨터(030520.KQ)

2023년 글로벌 SaaS, SDK 사업 본격화 기대

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

2023.02.27

Company Comment

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

현재주가: 14,800원(02/24)

시가총액: 373.0(십억원)

4Q22 Review: 본사 매출액은 전년동기 대비 9.0% 증가, 높은 수익률을 유지함

전자거래일(2/24) 발표한 2022년 4분기 실적(연결기준)은 매출액 756억원, 영업이익 27억원으로 전년동기 대비 매출액은 2.9% 감소하고, 영업이익은 73.1% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 677억원, 영업이익 41억원) 대비 영업이익은 크게 하회함. 다만, 4분기 실적에서 긍정적인 것은 본사 별도 기준으로는 안정적인 성장과 함께 수익성 개선이 지속되고 있다는 것임. 본사 매출액은 전년동기 대비 9.0% 증가, 높은 영업이익률(30.3%)을 유지. 2022년 연간실적(연결기준)은 매출액 2,420억원, 영업이익은 250억원으로 전년 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 36.7% 감소함(한컴 MDS 매각을 반영한 것임).

1Q23 Preview: 풍부한 자금으로 글로벌 SDK, 클라우드 SaaS 사업 확대 추진

당사 추정 2023년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 548억원, 영업이익 95억원을 전망함. 한컴 MDS 실적을 제외한 전년동기(매출액 504억원, 영업이익 42억원) 대비 매출액은 12.1%, 영업이익은 127.2% 증가할 것으로 전망함.

2023년 실적 성장세 전환을 예상하는 이유는 기존 부진한 자회사의 구조조정이 지난해부터 지속적으로 이루어져왔고, 김연수 대표 취임 이후 신규 사업 추진 등을 추진하여, 본격적인 실적 성장이 예상되기 때문임. ① 풍부한 자금 확보(계열사 매각 대금 950억원을 포함한 1,200억원 이상의 자금)을 통해 클라우드 SaaS(Software as a service) 사업 본격화 및 클라우드, 메타버스 기반 업무협약플랫폼 사업을 확장하고 지속적 투자를 진행할 예정임. 신규 런칭한 <한컴독스>와 전자계약결재서비스 <한컴싸인>과 결합, B2G 사업 본격 진행 예정임. ② 또한, 인공지능(AI) 기반의 OCR(Optical Character Recognition, 광학식문자판독)을 비롯, SDK(Software Development Kit) 사업군을 확장할 계획임.

목표주가 20,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함

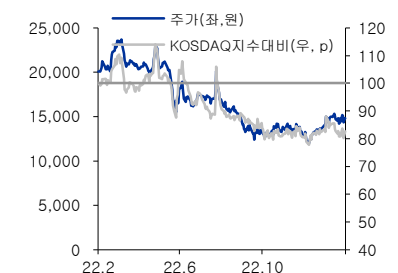
목표주가는 기존 20,000 원을 유지하고, 35.1% 상승여력(괴리율 26.0%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 유지함. 본사의 안정적인 실적 성장과 함께, 풍부한 자금을 기반으로 글로벌 사업 진출 본격화 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수(천주)	25,204
52주 최고가(원)	24,150
최저가(원)	11,700
52주 일간 Beta	1.54
90일 일평균거래대금(억원)	31
외국인 자본율(%)	8.0
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성(%)	
한컴위드 (외 10인)	32.2
자사주 (외 1인)	4.5
자사주신탁(외 1인)	2.3

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	8.8	-11.9	-23.3

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,000	20,000	유지
영업이익(22)	25.0	29.8	▼
영업이익(23)	42.2	37.6	▲



(단위: 십억원, (%, %p)	4Q22P					1Q23E			2021A	2022P		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	75.6	60.3	25.4	67.7	11.8	54.8	-27.5	-39.1	391.7	242.0	-38.2	264.9	9.4
영업이익	2.7	7.5	-63.5	4.1	-32.3	9.5	247.8	36.2	43.3	25.0	-42.2	42.2	68.7
세전이익	-44.0	6.4	적전	2.5	적전	8.2	흑전	-34.8	20.0	-24.7	적전	36.3	흑전
순이익	-42.7	4.7	적전	-	-	6.4	흑전	-32.9	4.4	7.0	60.4	28.3	303.9
영업이익률	3.6	12.4	-8.8	6.0	-2.4	17.4	13.8	9.6	11.1	10.3	-0.7	15.9	5.6
순이익률	-56.5	7.8	-64.3	-	-	11.7	68.1	1.1	1.1	2.9	1.8	10.7	7.8
EPS(원)	-	-	-	-	-	1,083	흑전	-42.9	714	1,162	62.6	1,138	-2.0
BPS(원)	-	-	-	-	-	11,172	2.5	-3.0	11,027	10,901	-1.1	12,040	10.4
ROE(%)	-	-	-	-	-	9.7	62.6	-6.8	6.6	10.6	4.0	9.9	-0.7
PER(X)	-	-	-	-	-	13.7	-	-	37.2	12.7	-	13.0	-
PBR(X)	-	-	-	-	-	1.3	-	-	2.4	1.4	-	1.2	-

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



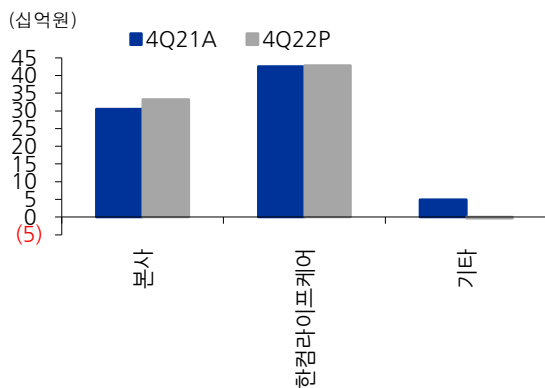
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q22 실적(연결 기준): 매출액 -2.9%yoy, 영업이익 -73.1%yoy

(십억원, %)	4Q22P			4Q21A	3Q22A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	75.6	-2.9	38.0	77.9	54.8
회사별 매출액(십억원)					
본사	33.2	9.0	17.8	30.5	28.2
한컴라이프케어	42.8	0.5	113.4	42.5	20.0
기타	-0.3	-106.7	-105.0	4.9	6.6
회사별 비중(%)					
본사	43.9	4.8	-7.5	39.1	51.4
한컴라이프케어	56.5	1.9	20.0	54.6	36.6
기타	-0.4	-6.7	-12.5	6.3	12.0
수익(십억원)					
매출원가	40.0	9.6	91.4	36.5	20.9
매출총이익	35.7	-13.9	5.1	41.4	33.9
판매관리비	32.9	5.3	11.5	31.3	29.5
영업이익	2.7	-73.1	-37.6	10.2	4.4
세전이익	-44.0	적자 지속	적자 전환	-13.1	3.1
당기순이익	-42.7	적자 지속	적자 전환	-10.2	29.7
자배주주 당기순이익	-36.3	적자 지속	적자 전환	-5.3	30.6
이익률(%)					
(영업이익률)	52.8	6.0	14.7	46.8	38.1
(세전이익률)	47.2	-6.0	-14.7	53.2	61.9
(당기순이익률)	43.6	3.4	-10.4	40.1	53.9
(영업이익률)	3.6	-9.4	-4.4	13.1	8.0
(세전이익률)	-58.2	-41.4	-63.8	-16.8	5.6
(당기순이익률)	-56.5	-43.4	-110.7	-13.1	54.2
(자배주주 당기순이익률)	-48.0	-41.2	-103.8	-6.8	55.7

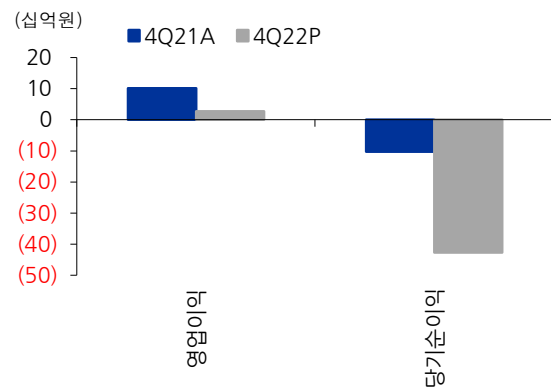
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각에 따른 중단사업 등을 반영하여 재작성함
자료: 유진투자증권

도표 2. 회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

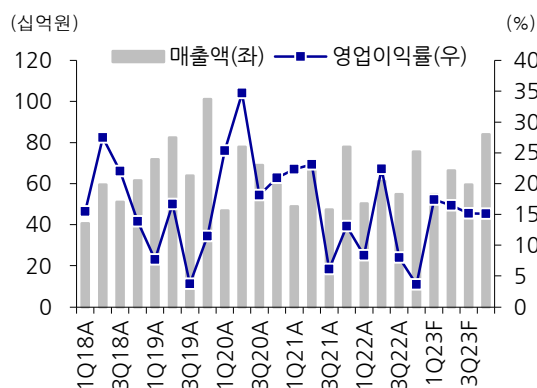


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	48.9	67.6	47.3	77.9	50.4	61.2	54.8	75.6	54.8	66.4	59.6	84.0
증가율(% , yoy)	4.2	-13.4	-31.5	28.2	2.9	-9.4	15.8	-2.9	8.9	8.5	8.7	11.1
증가율(qoq, %)	-19.5	38.2	-29.9	64.5	-35.4	21.6	-10.5	38.0	-27.5	21.2	-10.3	41.1
부문별 매출액(십억원)												
본사	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	33.6	28.2	33.2	33.7	36.1	30.3	35.5
한컴라이프케어	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	22.2	20.0	42.8	16.6	24.5	22.0	44.9
기타	-0.4	-0.7	1.5	4.9	4.1	5.4	6.6	-0.3	4.5	5.9	7.3	3.6
부문별 비중(%)												
본사	55.3	45.7	56.8	39.1	61.9	54.9	51.4	43.9	61.5	54.3	50.8	42.2
한컴라이프케어	45.6	55.3	40.0	54.6	29.9	36.3	36.6	56.5	30.2	36.8	37.0	53.4
기타	-0.9	-1.0	3.1	6.3	8.2	8.8	12.0	-0.4	8.3	8.9	12.2	4.3
수익												
매출원가	15.8	28.6	21.4	36.5	16.1	18.2	20.9	40.0	9.9	13.6	13.1	24.4
매출총이익	33.1	38.9	26.0	41.4	34.3	43.0	33.9	35.7	44.9	52.9	46.5	59.7
판매관리비	22.2	23.3	23.1	31.3	30.1	29.3	29.5	32.9	35.4	41.9	37.4	47.0
영업이익	10.9	15.6	2.9	10.2	4.2	13.7	4.4	2.7	9.5	10.9	9.0	12.7
세전이익	10.6	15.6	2.8	-13.1	10.9	15.2	3.1	-44.0	8.2	9.4	7.8	10.9
당기순이익	8.5	14.2	-0.4	-10.2	9.5	20.3	29.7	-42.7	6.4	7.3	6.1	8.5
지배기업 순이익	8.1	11.9	3.4	-5.3	11.9	23.1	30.6	-36.3	6.8	7.5	6.0	8.4
이익률(%)												
매출원가율	32.3	42.4	45.2	46.8	32.0	29.7	38.1	52.8	18.1	20.4	22.0	29.0
매출총이익률	67.7	57.6	54.8	53.2	68.0	70.3	61.9	47.2	81.9	79.6	78.0	71.0
판매관리비율	45.4	34.5	48.7	40.1	59.7	47.9	53.9	43.6	64.5	63.1	62.8	55.9
영업이익률	22.3	23.1	6.1	13.1	8.3	22.4	8.0	3.6	17.4	16.5	15.2	15.1
세전이익률	21.6	23.1	5.9	-16.8	21.7	24.8	5.6	-58.2	15.0	14.1	13.1	13.0
당기순이익률	17.4	21.0	-0.8	-13.1	18.9	33.2	54.2	-56.5	11.7	11.0	10.2	10.1
지배기업 순이익률	16.6	17.6	7.1	-6.8	23.7	37.7	55.7	-48.0	12.4	11.3	10.1	10.0

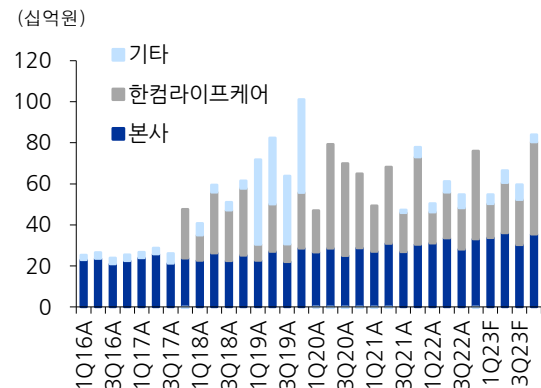
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각(2022.7)에 따라 과거 관련 실적을 제거하여 산정했으나, 확정된 수치는 아니며, 변경될 가능성이 있음
 자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 및 전망(분기별)



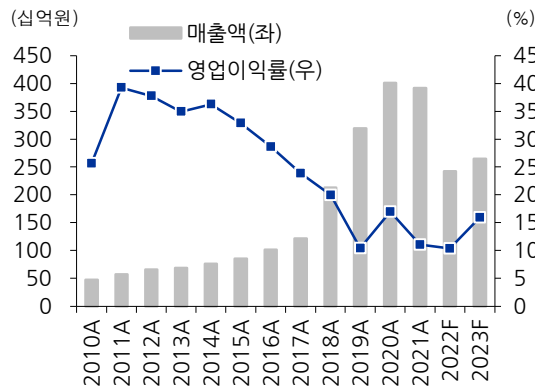
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	65.6	68.5	75.8	84.9	101.2	121.2	215.8	319.3	401.4	391.7	242.0	264.9
증가율(%yoy)	15.1	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	25.7	-2.4	-38.2	9.4
부문별 매출액(십억원)												
본사	65.9	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	135.5
한컴라이프케어	-	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	108.0
기타	-0.3	-0.3	-0.3	0.4	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	155.2	15.8	21.3
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	29.4	52.1	51.2
한컴라이프케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	30.9	41.4	40.8
기타	-0.5	-0.5	-0.4	0.5	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	39.6	6.5	8.1
수익												
매출원가	4.7	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	203.0	95.1	61.0
매출총이익	60.9	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	188.7	146.9	203.9
판매관리비	36.2	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	145.4	121.9	161.7
영업이익	24.8	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68.2	43.3	25.0	42.2
세전이익	15.5	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	20.0	-14.8	36.3
당기순이익	12.5	19.1	20.1	23.4	15.3	20.4	10.8	22.9	43.1	4.4	16.8	28.3
자배기업 순이익	12.5	19.1	20.1	24.0	14.9	20.2	6.5	14.5	33.7	18.0	29.3	28.7
이익률(%)												
매출원가율	7.1	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	51.8	39.3	23.0
매출총이익률	92.9	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	48.2	60.7	77.0
판매관리비율	55.1	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	37.1	50.4	61.0
영업이익률	37.7	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	11.1	10.3	15.9
세전이익률	23.6	32.4	33.3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	5.1	-6.1	13.7
당기순이익률	19.0	27.8	26.5	27.5	15.1	16.9	5.0	7.2	10.7	1.1	7.0	10.7
자배기업 순이익률	19.0	27.8	26.5	28.3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	4.6	12.1	10.8

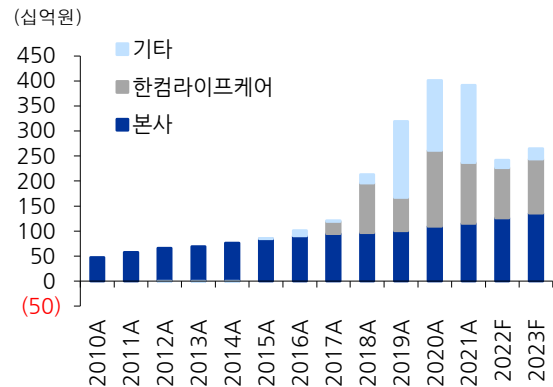
주: Thinkfree NV 지분처분에 따른 종속기업 제외로 중단사업을 2018년에 반영, 리퓨어 유니맥스 지분매각 2019년에 반영. 한컴 MDS 및 계열사 매각은 2022년에 반영
자료: 유진투자증권

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

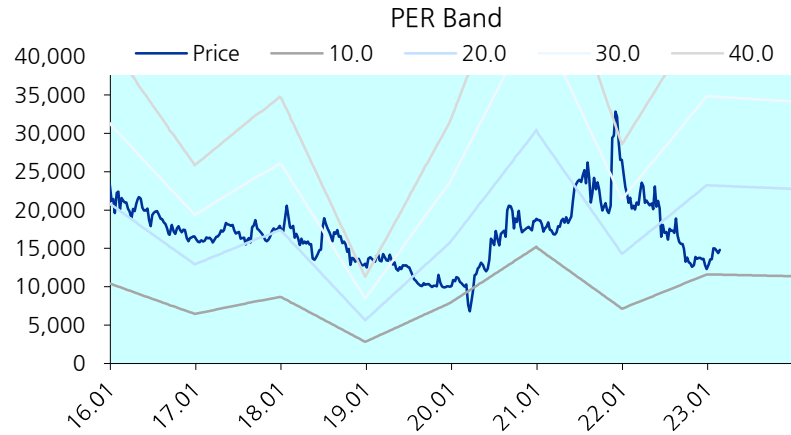
	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	웹캐시	헥토파이낸셜	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	14,800		34,700	15,620	22,650	9,080	31,700
시가총액(십억원)	373.0		1,054.3	215.3	214.1	204.8	325.1
PER(배)							
FY20A	12.5	42.1	57.6	27.9	27.0	56.1	-
FY21A	37.2	46.7	42.8	24.4	14.3	53.5	98.2
FY22F	12.7	31.5	31.4	18.0	-	-	45.2
FY23F	13.0	17.4	28.9	10.0	12.2	-	18.6
PBR(배)							
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	1.4	2.1	2.2	2.0	-	-	-
FY23F	1.2	1.7	2.2	1.7	1.3	-	-
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	242.0		313.7	89.5	-	-	68.6
FY23F	264.9		327.3	101.1	147.2	-	76.8
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	25.0		52.9	21.1	-	-	21.4
FY23F	42.2		56.5	25.8	17.5	-	25.2
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	10.3	23.9	16.9	23.6	-	-	31.2
FY23F	15.9	21.9	17.3	25.5	11.9	-	32.8
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	7.0		34.3	12.0	-	-	5.6
FY23F	28.3		37.8	21.4	18.0	-	17.7
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	5.1	10.8	14.5	7.1	-	-	-
FY23F	3.4	9.9	14.0	5.9	-	-	-
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	10.6	9.4	7.1	11.8	-	-	-
FY23F	9.9	13.4	8.1	18.8	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2023.02.24 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임

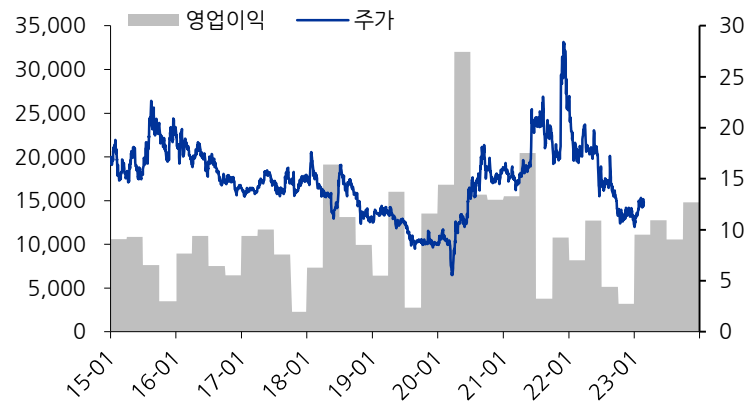


도표 11. PER Historical Band Chart



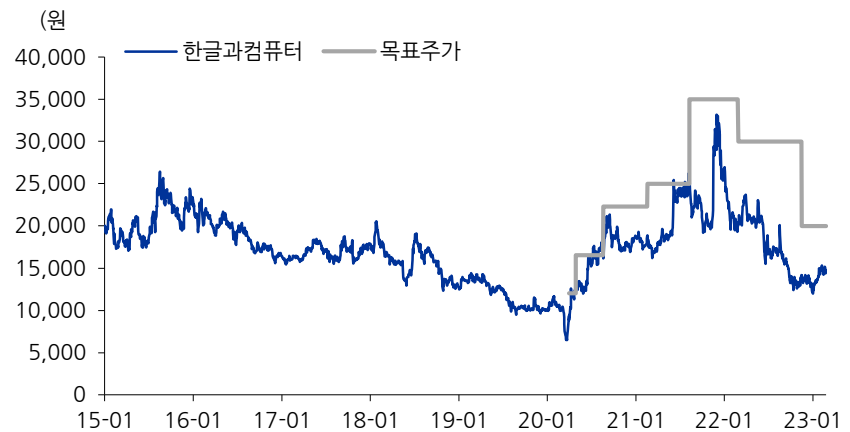
자료: 유진투자증권

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	735.1	779.6	826.0
유동자산	287.5	360.8	301.2	351.9	402.5
현금성자산	160.6	241.7	178.2	216.8	256.8
매출채권	56.6	47.1	39.7	44.1	48.0
재고자산	60.5	56.7	67.7	75.3	81.9
비유동자산	434.9	485.9	433.9	427.8	423.5
투자자산	92.8	115.9	109.9	114.4	119.0
유형자산	97.7	111.4	108.9	104.3	101.2
기타	244.3	258.5	215.1	209.1	203.3
부채총계	269.8	296.9	271.3	287.2	301.4
유동부채	175.0	203.9	215.9	230.7	243.7
매입채무	105.8	114.5	129.7	144.1	156.8
유동성이자부채	41.8	54.9	51.4	51.4	51.4
기타	27.4	34.4	34.8	35.1	35.5
비유동부채	94.8	93.0	55.4	56.6	57.7
비유동이자부채	61.2	60.6	26.4	26.4	26.4
기타	33.6	32.4	29.0	30.1	31.3
자본총계	452.5	549.7	463.7	492.4	524.6
자배지분	268.7	277.9	274.8	303.4	335.6
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	223.3	252.0	284.2
기타	(15.5)	(31.5)	(64.2)	(64.2)	(64.2)
비자배지분	183.9	271.8	189.0	189.0	189.0
자본총계	452.5	549.7	463.7	492.4	524.6
총차입금	102.9	115.5	77.9	77.9	77.9
순차입금	(57.7)	(126.2)	(100.3)	(139.0)	(178.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
영업현금	67.2	54.2	(28.9)	58.4	60.8
당기순이익	46.6	4.4	16.8	28.3	32.4
자산상각비	27.8	27.6	28.5	25.9	25.1
기타비현금성손익	28.9	39.6	(144.4)	1.5	0.9
운전자본증감	(24.6)	(7.1)	(16.9)	2.7	2.4
매출채권감소(증가)	8.1	4.9	(15.5)	(4.4)	(3.9)
재고자산감소(증가)	(23.5)	5.4	(33.3)	(7.5)	(6.6)
매입채무증감(감소)	2.7	3.4	32.0	14.4	12.7
기타	(11.8)	(20.9)	(0.1)	0.2	0.2
투자현금	(72.5)	(34.2)	(35.5)	(23.7)	(24.9)
단기투자자산감소	(18.1)	7.8	(76.3)	(3.9)	(4.1)
장기투자증권감소	(10.4)	(5.2)	7.6	(0.9)	(0.9)
설비투자	(24.8)	(15.1)	(14.8)	(10.2)	(11.1)
유형자산처분	0.5	2.7	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(14.2)	(3.7)	(5.1)	(5.1)
재무현금	15.1	50.5	(17.2)	0.0	0.0
차입금증가	(4.9)	12.0	(9.2)	0.0	0.0
자본증가	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	8.9	71.1	(81.1)	34.7	35.9
기초현금	82.6	91.5	162.6	81.4	116.1
기말현금	91.5	162.6	81.4	116.1	152.0
Gross Cash flow	104.7	78.5	(2.1)	55.7	58.4
Gross Investment	79.0	49.1	(23.8)	17.1	18.5
Free Cash Flow	25.7	29.4	21.7	38.6	40.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
매출액	401.4	391.7	242.0	264.9	288.1
증가율(%)	25.7	(2.4)	(38.2)	9.4	8.8
매출원가	194.0	203.0	95.1	61.0	66.8
매출총이익	207.4	188.7	146.9	203.9	221.3
판매 및 일반관리비	139.2	145.4	121.9	161.7	173.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	68.2	43.3	25.0	42.2	48.3
증가율(%)	105.4	(36.5)	(42.2)	68.7	14.5
EBITDA	96.0	70.9	53.5	68.1	73.4
증가율(%)	59.7	(26.2)	(24.5)	27.2	7.8
영업외손익	(7.1)	(7.0)	(49.7)	(5.9)	(6.8)
이자수익	2.0	1.8	2.1	0.7	0.4
이자비용	8.9	8.8	2.5	2.5	2.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.1)	(0.0)	(49.2)	(4.1)	(4.7)
세전순이익	59.7	20.0	(24.7)	36.3	41.5
증가율(%)	193.2	(66.4)	적전	흑전	14.5
법인세비용	13.0	15.6	6.6	8.0	9.1
당기순이익	46.6	4.4	7.0	28.3	32.4
증가율(%)	110.7	(90.6)	60.4	303.9	14.5
지배주주지분	37.1	18.0	29.3	28.7	32.2
증가율(%)	92.6	(51.5)	62.6	(2.0)	12.2
비지배지분	9.5	(13.6)	(12.4)	(0.4)	0.2
EPS(원)	1,510	714	1,162	1,138	1,277
증가율(%)	91.5	(52.7)	62.6	(2.0)	12.2
수정EPS(원)	1,510	714	1,162	1,138	1,277
증가율(%)	91.5	(52.7)	62.6	(2.0)	12.2

주요투자지표

	2020A	2021A	2022 F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,510	714	1,162	1,138	1,277
BPS	10,932	11,027	10,901	12,040	13,316
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	12.5	37.2	12.7	13.0	11.6
PBR	1.7	2.4	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.2	7.7	5.1	3.4	2.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	4.4	8.5	n/a	6.7	6.4
수익성(%)					
영업이익률	17.0	11.1	10.3	15.9	16.8
EBITDA이익률	23.9	18.1	22.1	25.7	25.5
순이익률	11.6	1.1	2.9	10.7	11.2
ROE	14.7	6.6	10.6	9.9	10.1
ROIC	15.2	2.5	4.9	9.8	11.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(12.7)	(23.0)	(21.6)	(28.2)	(34.1)
유동비율	164.3	176.9	139.5	152.6	165.2
이자보상배율	7.7	4.9	9.8	16.8	19.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	6.9	7.6	5.6	6.3	6.3
재고자산회전율	8.3	6.7	3.9	3.7	3.7
매입채무회전율	5.3	3.6	2.0	1.9	1.9



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 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/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		5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만		1%

(2022.12.31 기준)

