



2020년 3월 25일 | Equity Research

한독크린텍 (256150) : 코로나도 비껴가는 강소기업 #1

코로나도 렌탈 시장 성장은 막지 못한다!

투자자의견 BUY, 목표주가 20,100원으로 커버리지 개시

한독크린텍에 대해 투자자의견 'BUY', 목표주가 20,100원으로 커버리지를 개시한다. 한독크린텍은 정수기 렌탈시장 내 독보적 점유율을 보유하여 매출액 안정성 및 외형성장 모멘텀 또한 고루 갖추고 있어 투자매력도가 높다. 또한 '렌탈서비스'의 확장으로 정수기 필터가 일회성 수요가 아닌 지속적 수요로 변화였고 한독크린텍은 정수기에 꼭 필요한 카본블록필터를 독점적으로 생산하므로 향후 정수기렌탈시장의 지속성장에 따라 생활필수소비재로서의 밸류에이션 리레이팅 또한 가능하다.

정수기 산업 내 필터 생산업체로서 독보적 점유율 보유

한독크린텍은 경쟁사 대비 기술적 선점효과와 압도적 생산 규모로 정수기 시장 내 필터 납품 점유율 1위 기업이며 '렌탈서비스' 중심의 정수기 산업 구조 변화에 대한 최대 수혜 기업이다. 한독크린텍은 국내 정수기 선도업체들과의 오랜 납품 업력을 가지고 있다. 특히 산업 특성상 필터 생산 업체가 고객사의 정수기 개발단계부터 참여하며 향후 판매 시 공동개발 기업의 필터를 필수적으로 사용해야 하여 독점적 지위가 보장된다. 이에 따라 한독크린텍은 대형 정수기업체와의 공동개발이 독점적 필터 납품으로 연결되며 선순환이 지속되고 있는 상황이다. 2020년 한독크린텍의 카본블록 필터관련 매출액은 전년대비 20.8% 성장한 559억원을 달성할 전망이다.

완제품 생산 및 제품다각화로 신규 매출성장동력 다수 보유

한독크린텍은 카본블록필터 ASP상승 및 AIR필터로의 사업 확장으로 다양한 매출성장 모멘텀을 보유하고 있다. 한독크린텍은 카본블록필터의 고성능화 및 완제품 생산 비중 증가, 그리고 고마진제품인 AIR필터로의 제품다각화로 외형성장 및 수익성개선을 동시에 이룰 전망이다. 한독크린텍은 카본블록필터 기술력을 적용한 공기청정기용 필터를 생산하고 있으며, 올해부터 60억원 규모의 본격적 매출이 발생할 전망이다. 공기청정기용 필터는 초기 모델 적용은 어려우나 채택 후 주기적 수요가 발생하는 소모성 제품으로 향후 성장성이 높다.

Initiate

BUY(신규)

| TP(12M): 20,100원(신규) | CP(3월 24일): 12,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	480.40
52주 최고/최저(원)	19,800/9,810
시가총액(십억원)	48.3
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	4,021.0
60일 평균 거래량(천주)	172.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.9
20년 배당금(예상, 원)	200
20년 배당수익률(예상, %)	1.67
외국인지분율(%)	0.70
주요주주 지분율(%)	
박순덕 외 4인	42.12
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(30.2) (26.8) 0.0
상대	(7.2) (2.2) 0.0

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	39.6	48.4	62.1	81.5	107.5
영업이익	십억원	4.9	6.1	9.0	12.9	17.4
세전이익	십억원	4.9	5.7	8.9	12.7	17.3
순이익	십억원	4.2	4.8	7.6	10.7	14.7
EPS	원	1,262	1,355	1,886	2,668	3,653
증감률	%	72.6	7.4	39.2	41.5	36.9
PER	배	N/A	11.48	6.36	4.50	3.28
PBR	배	N/A	1.88	1.20	0.96	0.75
EV/EBITDA	배	N/A	7.61	3.58	2.10	1.06
ROE	%	29.83	20.38	21.91	24.90	26.66
BPS	원	5,479	8,283	9,997	12,492	15,972
DPS	원	0	200	200	200	200



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

I. 밸류에이션

투자 의견 'BUY', 목표주가 20,100원으로 커버리지 개시

정수기 렌탈시장 내 독보적 점유율
과 매출액 안정성 및 외형성장 모멘
텀 또한 고루 보유

한독크린텍에 대해 투자 의견 'BUY', 목표주가 20,100원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가 20,100원은 한독크린텍 20년 예상 EPS에 생활가전과 생활가전소재업체 업종 20년 평균 PER 14를 25% 할인한 10.5배를 적용하여 산정하였다. 한독크린텍은 정수기 렌탈시장 내 독보적 점유율을 보유하여 매출액 안정성 및 외형성장 모멘텀 또한 고루 갖추고 있어 투자 매력도가 높다. 할인의 근거는 공기청정기향 제품 납품이 올해 처음 이루어진 것에 대해 보수적으로 할인하였으나, 2020년 하반기 납품 진행도에 따라 해소될 수 있을 것으로 판단한다. 또한 '렌탈서비스'의 확장으로 정수기 필터가 일회성 수요가 아닌 지속적 수요로 변하였고 한독크린텍은 정수기에 꼭 필요한 카본블록필터를 독점적으로 생산하므로 향후 정수기 렌탈시장의 지속 성장에 따라 생활필수소비재로서의 밸류에이션 리레이팅 또한 가능하다.

II. 산업분석

국내 패러다임 변화와 해외 시장 개화로 국내외 정수기 렌탈시장 지속 성장

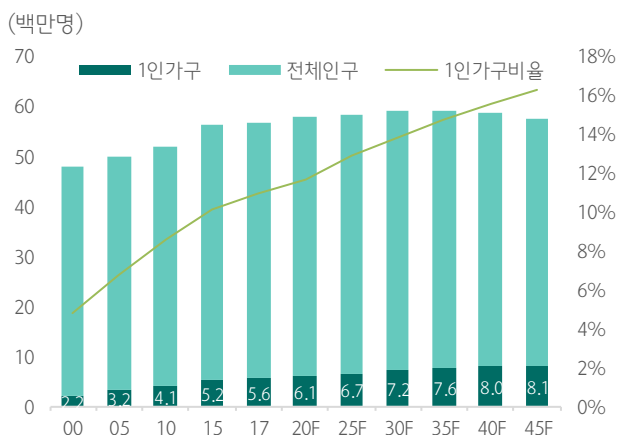
국내 정수기 ‘렌탈서비스’ 확장과 동
남아시아 정수기 시장 개화로
정수기 렌탈 시장 지속 성장

정수기 시장은 국내 정수기 ‘렌탈서비스’ 확장과 동남아시아 정수기 시장 개화로
지속 성장하고 있다. 2016년 2조 2000억원이었던 국내 정수기 시장 규모는 2020년 2
조 4000억원 규모로 성장할 전망이며, 말레이시아 등 해외수출까지 감안 시 성장 폭
은 더욱 클 것으로 예상된다.

국내 정수기 시장은 1인가구수 증가 및 소비 트렌드 변화로 ‘렌탈서비스’ 가 각광
받고 있으며, 이에 따라 규모의 경제 및 강력한 판매채널을 가지고 있는 대기업 위주
로 시장이 재편되고 있다. 최근 다세대 가족 및 상업시설도 ‘렌탈서비스’ 를 이용하
기 시작하며 국내 정수기 시장 내 ‘렌탈서비스’ 비중은 더욱 상승 중이다. 2019년 말
기준 국내 정수기 시장은 일식불 수요와 렌탈 수요 중 렌탈 수요가 80% 이상 차지하
고 있으며, 향후 나머지 20%도 지속적으로 잠식해 나갈 전망이다.

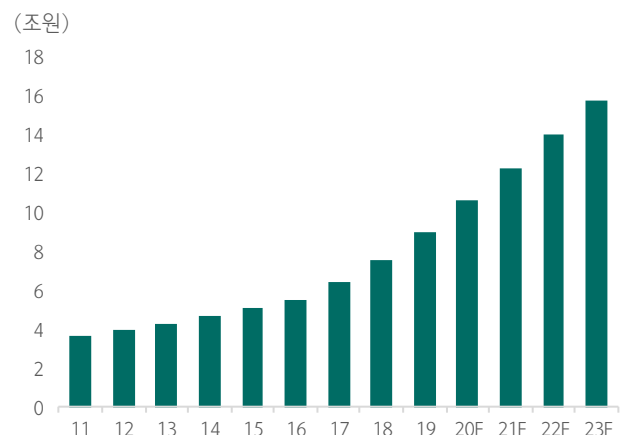
해외 시장 또한 국내 대형 렌탈업체들이 진출하며 계정 수가 지속 성장 중이다. 초기
에 높은 국민 소득 수준에 비해 상수도 시설이 낙후되었던 말레이시아 중심으로 진출
이 시작되었으며, 이후 공격적 마케팅을 통한 말레이시아 내 점유율 확대 및 주변국들
로의 진출로 국내 정수기 업체들의 해외계정성장은 지속 될 것으로 보인다.

그림 1. 1인가구 규모 추이



자료: 통계청, 하나금융투자

그림 2. 국내 개인 및 가정용품 렌탈시장 규모 추이



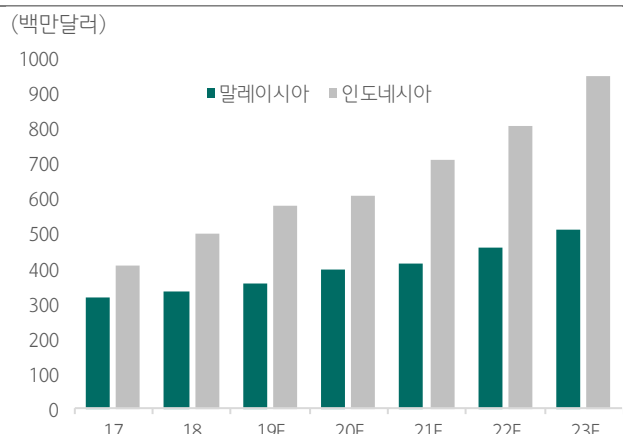
자료: KT경제경영연구소, 하나금융투자

표 1. 동남아 진출 국내 렌탈업체 특징 및 현황

업체명	특징 및 현황
웅진코웨이	2006년 말레이시아 진출 (2019년 3분기 기준 계정 125만개) 2019년 인도네시아 진출
쿠쿠홈시스	2015년 말레이시아 진출 (2019년 3분기 기준 계정 75만개) 2018년 인도네시아 시장 진출 2020년 베트남 진출 목표
청호나이스	2017년 베트남 진출 2018년 말레이시아 진출
SK매직	2018년 말레이시아 진출

자료: 각 사, 하나금융투자

그림 3. 말레이시아, 인도네시아 정수기 시장 규모 추이



자료: TechSci Research, 하나금융투자

III. 투자포인트

1. 성장하는 정수기 산업 내 필터 생산업체로서 독보적 점유율 보유

한독크린텍은 시장 내 독점적 지위로 개별 고객사 매출 등락과 무관, 시장 성장 및 필터 수요 증가에 대한 수혜가 지속 전망

한독크린텍은 경쟁사 대비 기술적 선점효과와 압도적 생산규모로 정수기 시장 내 필터 납품 점유율 1위 기업이며 ‘렌탈서비스’ 중심의 정수기 산업 구조 변화에 대한 최대 수혜 기업이다. 한독크린텍은 카본블록필터 국산화에 성공한 초대기업으로서 국내 정수기 선도업체와 오랜 납품 업력을 가지고 있다. 특히 산업 특성상 필터 생산업체가 고객사의 정수기 개발단계부터 참여하며 향후 판매 시 공동개발 기업의 필터를 필수적으로 사용해야 하여 독점적 지위가 보장된다. 이에 따라 한독크린텍은 대형 정수기업체와의 공동개발이 독점적 필터 납품으로 연결되며 선순환이 지속되고 있는 상황이다. 또한 ‘렌탈서비스’의 비중이 증가되며 정수기 필터가 일회성 수요가 아닌 주기적 교체 수요로 변하며 정수기 시장 내 필터에 대한 수요가 지속적으로 상승하고 있고 압도적 생산규모와 가격경쟁력을 가지고 있는 한독크린텍이 선호되고 있다.

한독크린텍은 시장 내 독점적 지위로 개별 고객사 매출 등락과 무관하게 시장 성장 및 필터 수요 증가에 대한 수혜가 지속될 것으로 보이며 카본블록필터는 모든 방식의 정수기 내 기본적으로 사용되기 때문에 관련 매출액 또한 안정적으로 성장할 것으로 보인다. 2020년 한독크린텍의 카본블록필터관련 매출액은 전년대비 20.8% 성장한 559억원을 달성할 전망이다.

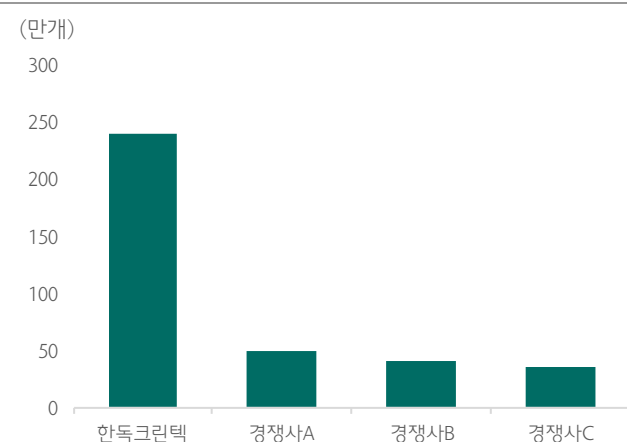
표 2. 정수기 필터별 권장 교환 주기

필터명칭	필터성능	교환주기
침전(세디먼트)필터	모래나 흙, 녹찌꺼기 등을 제거	3~6개월
전처리(프리)카본필터	염소, 프리할로메탄 및 냄새를 제거	6개월
중공사막(UF) 멤브레인 필터	각종 중금속 유기화학 물질 등을 제거	12~18개월
나권형(CSM) 3구 멤브레인 필터	각종 중금속 유기화학 물질 등을 제거	12~18개월
역삼투(RO)멤브레인 필터	각종 중금속 유기화학 물질 등을 제거	18~24개월
후처리(포스트)카본 필터	물 맛을 좋게 하고 가스 및 냄새 등을 제거	9~12개월
기능성(TCR 카본)필터	물 맛을 좋게 하는 기능	9~12개월
기능성(세라믹,실버카본)필터	항균, 원적외선, 항산화 기능 등	9~12개월

자료: 필터코리아, 하나금융투자

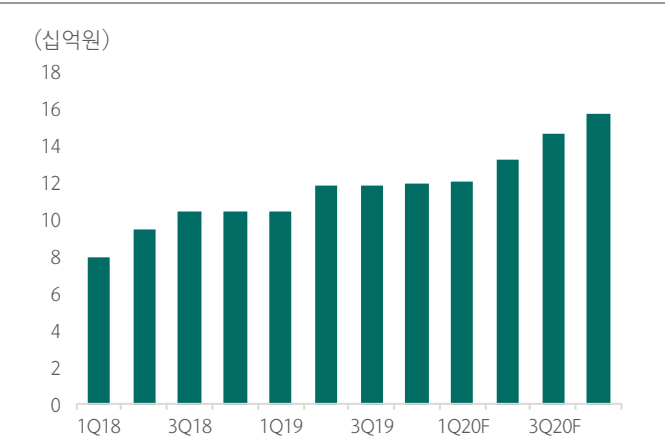
정수기 시장 내 ‘렌탈서비스’의 확대
로 필터 교체주기 평균 24개월에서
6~9개월로 대폭 축소

그림 4. 한독크린텍 및 국내 경쟁사 생산능력 비교



자료: 한독크린텍, 하나금융투자

그림 5. 한독크린텍 분기별 카본블록필터 매출액 추이



자료: 한독크린텍, 하나금융투자

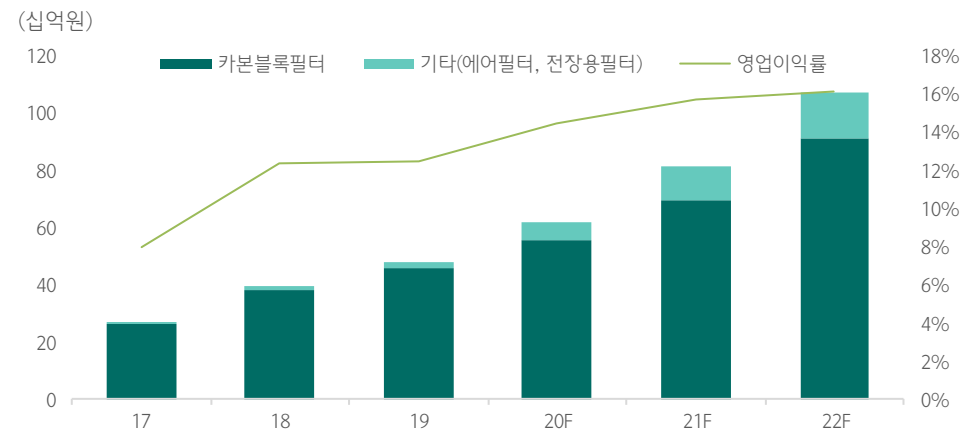
한독크린텍 카본블록필터 기술력을 적용한 공기청정기용 필터를 생산, 2020년부터 60억원 규모의 본격적 매출 발생 예상

2. 필터 완제품 생산 및 제품다각화로 신규 매출성장동력 다수 보유

한독크린텍은 카본블록필터 ASP상승 및 AIR필터로의 사업확장으로 다양한 매출성장 모멘텀을 보유하고 있다. 한독크린텍은 카본블록필터의 고성능화 및 완제품 생산 비중 증가를 통한 ASP상승, 그리고 고마진제품인 AIR필터로의 제품다각화로 외형성장 및 수익성개선을 동시에 이룰 전망이다. 한독크린텍은 카본블록필터 완제품(UF복합 또는 하우스징을 결합) 생산 설비를 증설하며 완제품 매출비중을 늘릴 계획이다. 완제품은 기존 카본블록필터 제품 대비 약 10~15%가량 마진률이 높다. 한독크린텍은 또한 고마진제품인 AIR필터로 제품 다각화 하며 신규 성장동력을 확보하였다. 한독크린텍은 카본블록필터 기술력을 적용한 공기청정기용 필터를 생산하고 있으며, 2020년부터 60억원 규모의 본격적 매출이 발생할 전망이다. 공기청정기용 필터는 초기 모델 적용은 어려우나 채택 후 주기적 수요가 발생하는 소모성 제품으로 향후 성장성이 높다.

고마진제품군인 기타(에어필터, 전장용필터) 매출 비중 지속 상승

그림 6. 한독크린텍 제품별 매출 비중 추이



자료: 한독크린텍, 하나금융투자

그림 7. 한독크린텍 카본블록필터 UF복합 및 하우스징 결합 완제품



자료: 한독크린텍, 하나금융투자

그림 8. 한독크린텍 AIR필터 제품라인



자료: 한독크린텍, 하나금융투자

VI. 실적추정

2020년 매출액 621억원, 영업이익 90억원 전망

2020년 매출액 성장 고객사 필터 수요 증가와 기존제품 완성품 판매 비중 증가로 ASP상승, AIR필터 납품 제품 증가가 이끌 것

한독크린텍의 2020년 실적은 매출액 621억원(+28.4%, YoY)과 영업이익 90억원(+48.3%, YoY)으로 전망한다. 매출액 성장은 고객사 필터 수요 증가와 기존제품 완성품 판매 비중 증가로 ASP상승, 그리고 AIR필터 납품 제품 증가가 이끌 것으로 보인다. 한독크린텍은 2020년에도 고객사들의 정수기 렌탈 계정 수 증가에 따라 필터의 주문량 또한 증가할 것으로 보인다. 또한 단순 카본블록필터만 납품하던 고객사에 완성 모듈 납품 비중이 증가하며 ASP상승을 통한 매출증가효과도 있을 전망이다. 한독크린텍의 정수기필터관련 매출액은 전년대비 20.8% 성장한 559억원을 달성할 전망이다. 또한 2020년 고마진제품(카본블록필터 모듈 및 AIR필터 등)매출 비중 증가 및 자동화설비 도입으로 인한 수익성 또한 개선될 것으로 판단한다.

2020년 1분기 실적은 매출액 130억원 (+20.0%, YoY)과 영업이익 19억원 (+37.1%, YoY)으로 전망한다. 2020년 하반기부터 소비경기 회복 및 전방기업의 경쟁심화로 인한 프로모션 강화로 시장 전체 성장 또한 가속화 될 것으로 보인다. 한독크린텍은 하반기 초 CAPA증설 완료 및 정상가동이 가능하여 3,4 분기 매출액 큰폭의 성장이 예상된다.

표 3. 한독크린텍 실적추이

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	18	19	20F	21F	22F
매출액	10.8	12.3	12.4	12.8	13.0	14.3	17.0	17.8	39.6	48.4	62.1	81.5	107.5
(%YoY)	31.5%	25.5%	15.2%	18.5%	20.0%	15.8%	36.8%	39.6%	46.0%	22.0%	28.4%	31.3%	31.8%
카본블록필터	10.4	11.8	11.9	12.1	12.1	13.3	14.7	15.8	38.4	46.3	55.9	70.0	91.2
기타(에어필터, 전장용필터)	0.4	0.5	0.5	0.7	0.9	1.0	2.3	2.0	1.2	2.1	6.2	11.5	16.3
영업이익	1.4	1.6	1.9	1.3	1.9	2.1	2.5	2.5	4.9	6.1	9.0	12.9	17.4
OP margin	12.6%	12.8%	15.0%	9.8%	14.4%	14.8%	14.7%	14.1%	12.4%	12.6%	14.5%	15.8%	16.2%
당기순이익	1.2	1.4	1.2	1.1	1.6	1.8	2.1	2.0	4.2	4.8	7.6	10.8	14.7
NP margin	10.7%	11.0%	9.4%	8.7%	12.4%	12.8%	12.3%	11.4%	10.5%	9.9%	12.2%	13.2%	13.7%

자료: 한독크린텍, 하나금융투자

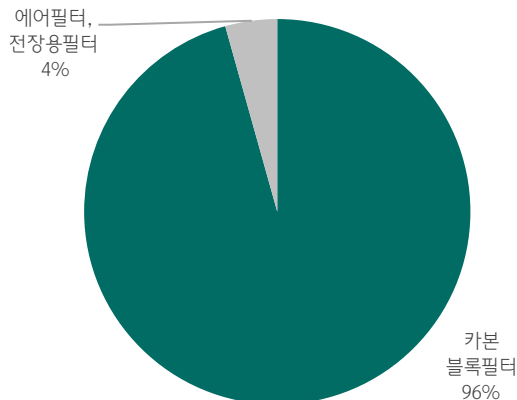
V. 기업개요

카본블록필터 생산, 개발 전문업체 한독크린텍

한독크린텍 카본블록필터를 국산화
하여 사업 성장의 발판 마련

한독크린텍은 2003년 설립되어, 2019년 9월 코스닥에 상장한 카본블록필터 생산, 개발 전문업체이다. 주요 제품으로는 카본블록 필터, 복합필터가 있으며 카본블록 필터 제조 기술 기반 Air 필터(공기청정기, 에어컨, 전장용환기필터 등)로 기술개발과 제품영역을 확대 중이다. 한독크린텍은 카본블록필터를 국산화하여 사업 성장의 발판을 마련하였으며 2019년 기준 국내 정수기용 카본블록필터 시장점유율 1위를 하며 주요 정수기 렌탈 사업자 향 독점공급 중이다. 제품 매출 비중은 카본블록필터 95.7%, Air필터 4.3% 이다. 지역별 매출 비중은 국내 86.4%, 아시아 10.8%, 기타 2.8%이며, 국내 매출 비중 중 약 15%는 국내 정수기렌탈 업체의 동남아 수출 비중도 포함되어 있다. 한독크린텍은 국내 정수기시장의 '구독경제'로의 패러다임 변화와 해외 정수기 시장의 개화로 지속 성장하고 있으며 2020년 상반기 말 카본블록필터 생산설비 또한 월 240만개 CAPA에서 40% 증가한 월 340 만개로 증설할 계획이다. 2020년 증설은 2분기 말 정상가동 가능할 예정이다.

그림 9. 한독크린텍 제품별 매출액 비중 (2019년 결산 기준)



자료: 한독크린텍, 하나금융투자

표 4. 한독크린텍 CAPA 규모 및 증설 계획

일정	생산규모	비고
2019년 말 (현재)	월 240만 개	2019년 결산일 기준
2020년 하반기 초	월 340만 개	자동화 라인 증설로 현재 대비 CAPA 40% 증가 2020년 2분기 말 정상가동 예정
향후 계획	월 800~900만 개	공장 내 여유 부지 보유 고객사 주문량 증가에 맞춰 증설

자료: 한독크린텍, 하나금융투자

추정 재무제표

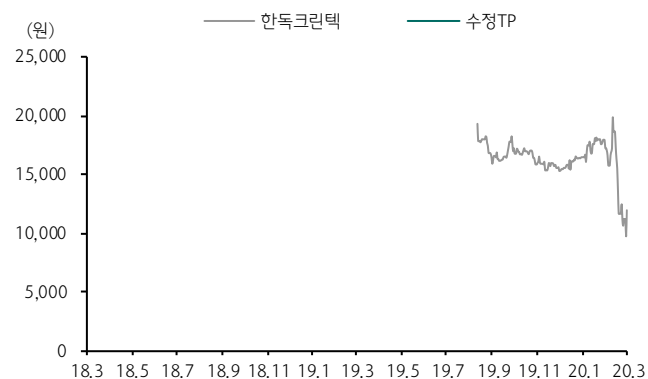
손익계산서		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
매출액	39.6	48.4	62.1	81.5	107.5	
매출원가	31.4	38.4	48.2	62.5	82.0	
매출총이익	8.2	10.0	13.9	19.0	25.5	
판매비	3.3	3.9	4.9	6.1	8.1	
영업이익	4.9	6.1	9.0	12.9	17.4	
금융손익	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1	0.1	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	0.0	(0.4)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	
세전이익	4.9	5.7	8.9	12.7	17.3	
법인세	0.7	0.9	1.3	1.9	2.6	
계속사업이익	4.2	4.8	7.6	10.7	14.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	4.2	4.8	7.6	10.7	14.7	
비지배주주지분						
순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	4.2	4.8	7.6	10.7	14.7	
지배주주지분포괄이익	3.9	4.5	7.6	10.7	14.7	
NOPAT	4.2	5.2	7.7	10.9	14.8	
EBITDA	5.9	7.2	10.3	14.3	19.0	
성장성(%)						
매출액증가율	46.1	22.2	28.3	31.2	31.9	
NOPAT증가율	133.3	23.8	48.1	41.6	35.8	
EBITDA증가율	90.3	22.0	43.1	38.8	32.9	
영업이익증가율	122.7	24.5	47.5	43.3	34.9	
(지배주주)순이익증가율	75.0	14.3	58.3	40.8	37.4	
EPS증가율	72.6	7.4	39.2	41.5	36.9	
수익성(%)						
매출총이익률	20.7	20.7	22.4	23.3	23.7	
EBITDA이익률	14.9	14.9	16.6	17.5	17.7	
영업이익률	12.4	12.6	14.5	15.8	16.2	
계속사업이익률	10.6	9.9	12.2	13.1	13.7	
투자지표						
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
주당지표(원)						
EPS	1,262	1,355	1,886	2,668	3,653	
BPS	5,479	8,283	9,997	12,492	15,972	
CFPS	2,019	2,330	2,535	3,481	4,651	
EBITDAPS	1,783	2,030	2,560	3,556	4,726	
SPS	12,008	13,642	15,444	20,279	26,734	
DPS	0	200	200	200	200	
주가지표(배)						
PER	N/A	11.5	6.4	4.5	3.3	
PBR	N/A	1.9	1.2	1.0	0.8	
PCFR	N/A	6.7	4.7	3.4	2.6	
EV/EBITDA	N/A	7.6	3.6	2.1	1.1	
PSR	N/A	1.1	0.8	0.6	0.4	
재무비율(%)						
ROE	29.8	20.4	21.9	24.9	26.7	
ROA	18.4	14.4	16.6	19.1	20.6	
ROIC	23.7	23.2	28.5	35.8	42.6	
부채비율	57.3	33.0	31.6	30.1	28.5	
순부채비율	14.6	(24.8)	(30.0)	(38.0)	(45.2)	
이자보상배율(배)	46.2	53.8	84.2	120.5	162.9	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
유동자산	10.2	22.3	29.1	40.1	55.5	
금융자산	1.7	11.3	15.0	21.9	31.7	
현금성자산	1.6	4.3	6.0	10.1	16.1	
매출채권 등	4.4	5.1	6.6	8.5	10.9	
재고자산	4.1	5.8	7.4	9.7	12.8	
기타유동자산	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	
비유동자산	14.9	19.2	21.0	22.4	24.3	
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	
유형자산	14.6	18.7	20.6	21.9	23.9	
무형자산	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	
기타비유동자산	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	
자산총계	25.1	41.5	50.1	62.6	79.8	
유동부채	8.2	8.9	10.3	12.2	14.7	
금융부채	4.0	3.6	3.6	3.6	3.6	
매입채무 등	3.7	4.5	5.7	7.5	9.9	
기타유동부채	0.5	0.8	1.0	1.1	1.2	
비유동부채	0.9	1.4	1.8	2.3	3.0	
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타비유동부채	0.9	1.4	1.8	2.3	3.0	
부채총계	9.1	10.3	12.0	14.5	17.7	
지배주주지분	15.9	31.2	38.1	48.1	62.1	
자본금	1.7	2.0	2.0	2.0	2.0	
자본잉여금	0.2	10.4	10.4	10.4	10.4	
자본조정	(2.0)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
이익잉여금	16.1	20.6	27.5	37.5	51.5	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	15.9	31.2	38.1	48.1	62.1	
순금융부채	2.3	(7.7)	(11.4)	(18.3)	(28.1)	
현금흐름표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
영업활동 현금흐름	2.8	5.3	7.5	10.4	14.0	
당기순이익	4.2	4.8	7.6	10.7	14.7	
조정	1.7	2.6	1.3	1.5	1.6	
감가상각비	1.0	1.1	1.3	1.4	1.6	
외환거래손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	0.7	1.4	0.0	0.1	0.0	
영업활동 현금부채 변동	(3.1)	(2.1)	(1.4)	(1.8)	(2.3)	
투자활동 현금흐름	(2.0)	(12.7)	(5.1)	(5.6)	(7.3)	
투자자산감소(증가)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	
유형자산감소(증가)	(1.9)	(5.7)	(3.1)	(2.8)	(3.5)	
기타	(0.1)	(7.0)	(2.0)	(2.8)	(3.8)	
재무활동 현금흐름	(0.4)	10.1	(0.7)	(0.7)	(0.7)	
금융부채증가(감소)	(0.4)	(0.4)	0.0	0.0	0.0	
자본증가(감소)	0.0	10.5	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
배당지급	0.0	0.0	(0.7)	(0.7)	(0.7)	
현금의 증감	0.4	2.7	1.7	4.1	6.0	
Unlevered CFO	6.7	8.3	10.2	14.0	18.7	
Free Cash Flow	0.8	(0.4)	4.4	7.6	10.5	

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한독크린텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.25 20.3.23	BUY	20,100		-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.3%	9.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 3월 25일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 03월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 03월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조자자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.