# 한글과컴퓨터 (030520, KQ)

4Q23 Review: AI 사업 및 포트폴리오 확대 긍정적 투자의견

BUY(유지)

목표주가

38,000 원(상향)

현재주가

30,300 원(02/16)

시가총액

733(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q23 Review: 분기 실적은 시장 기대치 하회했으나, 연간 실적은 안정적 매출 성장과 수익성 개선에 성공
  - 매출액 939억원, 영업이익 107억원으로 전년동기 대비 각각 24.1%, 289.4% 증가하였음.
  - -2023년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 2,711억원, 영업이익 347억원으로전년 대비 각각 12.0%, 38.5% 증가하면서 안정적인 성장을 달성했음. 본사는 구축형(On-Premise) 제품의 안정적 성장과 함께, 클라우드(SaaS) 제품은 9.3%를 차지하면서 성장을 지속한 것은 긍정적임.
- 1Q24 Preview: 분기 실적은 물론 연간 실적은 안정적 성장 지속과 함께 수익성 개선을 기대함
  - -매출액 491원, 영업이익 70억원으로 전년동기 대비 각각 17.6%, 188.3% 증가하며 실적 성장 지속을 기대함
  - -2024년에 동사를 주목해야 할 요인은 본사의 AI 본격화 및 클라우드 매출이 본격적으로 증가할 것으로 예상함. AI 적용 제품의 출시는 물론 클라우드 SaaS 확장, SDK 사업 본격화, 문서의 데이터화 등을 통해 AI로의 확장을 추진할 예정임. 또한, 풍부한 자금으로 M&A 투자를 통해 사업 확대 등 중장기 성장 모멘텀 확보도 긍정적임.
- 목표주가를 38,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 02/16) 시가총액(십억원)			30,300 733
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2023F)			24,180천주 38,450원 11,690원 -0,43 609억원 6.6% 1.4%
주주구성 한컴위드 (외 4인) 자사주 (외 1인)			33.5% 1.3%
주가상승(%) 절대기준 상대기준	1M 16.3 16.0	6M 114.3 116.6	12M 105.1 95.9
(십억원, 원) 투자의견 목표주가 영업이익(23) 영업이익(24)	현재 BUY 38,000 34.7 54.5	직전 BUY 29,000 41.6 54.6	변동 - • • •

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	241.7	242.0	271.1	310.6
영업이익	39.6	25.0	34.7	54.5
세전손익	23.6	-14.8	-31.6	51.8
당기순이익	4.4	16.7	-36.9	40.9
EPS(원)	714	1,855	-936	1,926
증감률(%)	-52.7	159.7	적전	흑전
PER(배)	37.2	6.6	na	15.7
ROE(%)	6.6	15.8	-7.4	14.6
PBR(배)	2.4	1.0	2.5	2.1
EV/EBITDA(배)	8.1	3.2	11.0	7.5
자료: 유진투자증권				

- 주가(좌,원) 40.000 240 KOSDAQ지수대비(우, p) 220 35,000 200 30,000 180 25,000 160 20,000 140 120 15,000 100 10,000 80 5,000 60 23,6 23.2 23,10

### I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review: 전년동기 대비 안정적 성장 지속. 전거래일(02/16) 발표한 지난해 4분기 실적(연결기준)은 매출액 939 억원, 영업이익 107억원으로 전년동기 대비 각각 24.1%, 289.4% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 885억원, 영업이익 161억원) 대비 영업이익은 33.7% 하회하였음.

2023년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 2,711억원, 영업이익 347억원으로 전년 대비 각각 12.0%, 38.5% 증가하면서 안정적인 성장을 달성했음. 본사는 구축형(On-Premise) 제품의 안정적 성장과 함께, 클라우드(SaaS) 제품은 9.3%를 차지하면서 성장을 지속한 것은 긍정적임. 다만, 한컴라이프케어 손상평가가 발생하여 영업외비용(약 630억원) 반영으로 당기순이익은 크게 감소하였음.

1Q23 Preview: 실적 성장세 지속 당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 491원, 영업이익 70억원으로 전년동기 대비 각각 17.6%, 188.3% 증가하며 실적 성장 지속을 기대함.

본사의 AI 및 클라우드 사업 본격화와 자회사 수익안정화, 사업포트폴리오 개편도 긍정적 2024 년에 동사를 주목해야 할 요인은 본사의 AI 본격화 및 클라우드 매출이 본 격적으로 증가할 것으로 예상함. AI 적용 제품의 출시는 물론 클라우드 SaaS 확장, SDK 사업 본격화, 문서의 데이터화 등을 통해 AI로의 확장을 추진할 예정임. 또한, 한컴라이프케어의 수익성 중심의 포트폴리오 개편, 한컴케어링크의 디지털 헬스케어 플랫폼 고도화, 클립소프트의 리포팅툴 사업 집중, 풍부한 자금을 통한 글로벌 M&A 투자를 통해 사업 확대 등 중장기 성장 모멘텀 확보도 긍정적임.

투자전략: 목표주가 상향조정 목표주가를 기존 29,000 원에서 38,000 원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 를 유지함. 목표 주가는 2024 년 예상실적 기준 예상 EPS(1,926 원)에 국내 동종업체 평균 PER 19.8 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

(단위: 십억원,		4	Q23P			1	Q24E			2023	3P	2024	4E
(건대· 납국권, (%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2022A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	93.9	85.9	9.3	88.5	6.1	49.1	-47.7	17.6	242.0	271.1	12.0	310.6	14.6
영업이익	10.7	17.6	-39.5	16.1	-33.7	7.0	-34.3	188.3	25.0	34.7	38.5	54.5	57.3
세전이익	-58.6	16.8	적전	11.6	적전	6.7	흑전	4.2	-14.8	-31.6	적지	51.8	흑전
순이익	-51.6	13.2	적전	13.2	적전	5.3	흑전	0.2	16.7	-36.9	적전	40.9	흑전
지배 순이익	-52.2	13.4	적전	9.1	적전	6.4	흑전	-22.7	46.8	-22.6	적전	46.6	흑전
영업이익 <del>률</del>	11.4	20.5	-9.2	18.2	-6.8	14.3	2.9	8.4	10.3	12.8	2.4	17.6	4.8
순이익률	-55.0	15.4	-70.4	14.9	-69.9	10.7	65.7	-1.9	6.9	-13.6	-20.5	13.2	26.8
EPS(원)	-8,643	2,093	적전	1,505	적전	1,052	흑전	-18.1	1,855	-936	적전	1,926	흑전
BPS(원)	12,229	13,340	-8.3	19,262	-36.5	12,492	2.1	-2.8	12,525	12,229	-2.4	14,155	15.7
ROE(%)	-70.7	15.7	-86.4	7.8	-78.5	8.4	79.1	-1.6	15.8	-7.4	-23.2	14.6	22.0
PER(X)	na	14.5	-	20.1	-	28.8	-	-	6.6	na	-	15.7	-
PBR(X)	2.5	2.3	-	1.6	-	2.4	-	-	1.0	2.5	-	2.1	

자료: 한글과컴퓨터, 유진투자증권 주: EPS 는 annualized 기준

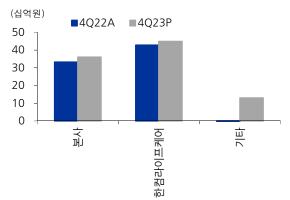
### Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적: 매출액 +24.1%yoy, 영업이익 +289.4%yoy

		.,	- · · ·		
		4Q23P		4Q22A	3Q23A
(십억원,%)	4174	YoY	QoQ	, 17J	1171
	실적	(%,%p)	(%,%p)	실적	실적
매출액	93.9	24.1	64.8	75.6	57.0
회사별 매출액(십억원)					
본사	36.0	8.5	27.2	33.2	28.3
한컴라이프케어	44.9	5.0	118.0	42.8	20.6
기타	13.0	-4,025.2	60.9	-0.3	8.1
회사별 비중(%)					
본사	38.4	-5.5	-11.3	43.9	49.7
한컴라이프케어	47.8	-8.7	11.7	56.5	36.2
기타	13.8	14.3	-0.3	-0.4	14.1
수익(십억원)					
매출원가	49.6	24.1	106.3	40.0	24.0
매 <del>출총</del> 이익	44.3	24.2	34.5	35.7	32.9
판매관리비	33.6	2.1	13.4	32.9	29.7
영업이익	10,7	289.4	226.9	2.7	3,3
세전이익	-58.6	적자지속	적자전환	-44.0	5.0
당기순이익	-51.6	적자지속	적자전환	-42.8	3.4
지배주주 당기순이익	-52,2	적자지속	적자전환	-18,8	4.3
이익률(%)					
(영업이익 <u>률</u> )	52.8	-0.0	10.6	52.8	42.2
(세전이익률)	47.2	0.0	-10.6	47.2	57.8
(당기순이익률)	35.8	-7.7	-16.2	43.6	52.1
(영업이익 <u>률</u> )	11.4	7.7	5,6	3,6	5.7
(세전이익 <del>률</del> )	-62,4	-4.2	-71,2	-58,2	8.8
(당기순이익률)	-55,0	1,7	-61.0	-56.7	6.0
(지배주주 당기순이익률)	-55.6	-30,8	-63,2	-24.9	7.5
즈 여겨 기주 하커 MDS 및 여	ᇽᅎᄼᄔᄜᄭᆔ	エレ ストルしの ロ	으 바여들더 게	자시하	

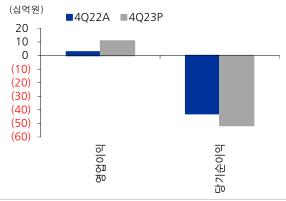
주: 연결 기준, 한컴 MDS 및 연결종속사 매각에 따른 중단사업 등을 반영하여 재작성함 자료: 유진투자증권

### 도표 2. 회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

### 도표 3. **수익성 증감 현황**



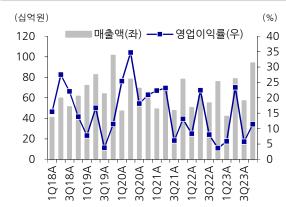
자료: 유진투자<del>증</del>권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P
매출액	48.9	67.6	47.3	77.9	50.4	61,2	54.8	75.6	41.8	78,5	57.0	93.9
증가율(%,yoy)	4.2	-13.4	-31.5	28.2	2.9	-9.4	15.8	-2.9	-17.0	28.2	3.9	24.1
증가율(qoq,%)	-19.5	38.2	-29.9	64.5	-35.4	21.6	-10.5	38.0	-44.7	87.8	-27.4	64.8
부문별 매 <del>출</del> 액(십억원)												
본사	27.0	30.9	26.9	30.5	31.2	33.6	28.2	33.2	28.7	35.0	28.3	36.0
한컴라이프케어	22.3	37.4	19.0	42.5	15.1	22.2	20.0	42.8	8.6	35.5	20.6	44.9
기타	-0.4	-0.7	1.5	4.9	4.1	5.4	6.6	-0.3	4.5	7.9	8.1	13.0
부문별 비중(%)												
본사	55.3	45.7	56.8	39.1	61.9	54.9	51.4	43.9	68.7	44.7	49.7	38.4
한컴라이프케어	45.6	55.3	40.0	54.6	29.9	36.3	36.6	56.5	20.6	45.3	36.1	47.8
기타	-0.9	-1.0	3.1	6.3	8.2	8.8	12.0	-0.4	10.7	10.1	14.2	13.8
수익												
매 <del>출</del> 원가	15.8	28.6	21.4	36.5	16.1	18.2	20.9	40.0	10.7	28.9	24.0	49.6
매 <del>출총</del> 이익	33.1	38.9	26.0	41.4	34.3	43.0	33.9	35.7	31.1	49.5	32.9	44.3
판매관리비	22.2	23.3	23.1	31.3	30.1	29.3	29.5	32.9	28.6	31.2	29.7	33.6
영업이익	10.9	15.6	2.9	10.2	4.2	13,7	4.4	2.7	2.4	18,3	3,3	10.7
세전이익	10.6	15.6	2.8	-13,1	10.9	15,2	3,1	-44.0	6.4	26.5	5.0	-58.6
당기순이익	8.5	14.2	-0.4	-10.2	9.5	20,3	29.7	-42.8	5.2	16,9	3.4	-51.6
지배기업 순이익	8.1	11.9	3.4	-5,3	11.9	23,1	30,6	-18.8	8.2	17.1	4.3	-52,2
이익률(%)												
매출원가율	32.3	42.4	45.2	46.8	32.0	29.7	38.1	52.8	25.7	36.9	42.2	52.8
매 <del>출총</del> 이익률	67.7	57.6	54.8	53.2	68.0	70.3	61.9	47.2	74.3	63.1	57.8	47.2
판매관리비율	45.4	34.5	48.7	40.1	59.7	47.9	53.9	43.6	68.5	39.8	52.1	35.8
영업이익 <del>률</del>	22.3	23.1	6.1	13,1	8.3	22.4	8.0	3,6	5.8	23,3	5.7	11,4
세전이익 <del>률</del>	21.6	23.1	5.9	-16.8	21.7	24.8	5.6	-58,2	15,3	33,8	8.8	-62,4
당기순이익률	17.4	21.0	-0.8	-13,1	18.9	33,2	54.2	-56.7	12.6	21.6	6.0	-55,0
지배기업 순이익률 즈: 하커 MDS 및 여겨조소.	16.6	17.6	7.1	-6.8	23.7	37.7	55.7	-24.9	19.7	21.8	7.5	-55,6

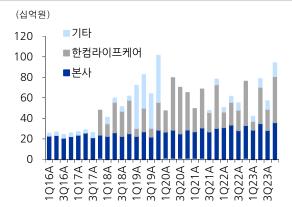
주: 한컴 MDS 및 연결종속사 매각(2022.7)에 따라 과거 관련 실적을 제거하여 산정했으나, 확정된 수치는 아니며, 변경될 가능성이 있음 자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



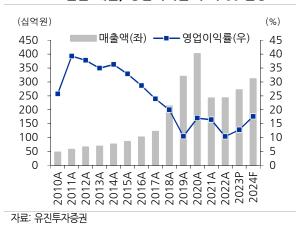
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결 기준) 도표 7.

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	68,5	75,8	84.9	101,2	121,2	215,8	319,3	401.4	241.7	242.0	271,1	310,6
증가율(%,yoy)	4.4	10.7	12.0	19.2	19.7	78.0	48.0	<i>25.7</i>	-39.8	0.1	12.0	14.6
부문별 매 <del>출</del> 액(십억원)												
본사	68.8	76.2	84.5	89.9	94.8	96.7	100.4	109.4	115.3	126.1	128.1	144.1
한컴라이프케어	-	-	-	-	23.9	99.2	66.5	151.8	121.1	100.1	109.6	119.4
기타	-0.3	-0.3	0.4	11.3	2.5	17.0	152.3	140.2	5.3	15.8	33.4	47.1
부문별 비중(%)												
본사	100.5	100.4	99.5	88.8	78.2	45.4	31.4	27.2	47.7	52.1	47.2	46.4
한컴라이프케어	0.0	0.0	0.0	0.0	19.7	46.6	20.8	37.8	50.1	41.4	40.4	38.4
기타	-0.5	-0.4	0.5	11.2	2.1	8.0	47.7	34.9	2.2	6.5	12.3	15.2
수익												
매출원가	5.3	6.8	7.0	7.5	22.4	81.2	157.4	194.0	102.3	95.1	113.3	129.7
매 <del>출총</del> 이익	63.3	69.0	78.0	93.8	98.8	134.5	165.4	207.4	139.4	146.9	157.8	180.9
판매관리비	39.3	41.5	50.0	64.7	69.8	92.1	132.6	139.2	99.8	121.9	123.2	126.4
영업이익	23.9	27.5	27.9	29.0	29.0	42.5	32.8	68,2	39.6	25.0	34.7	54.5
세전이익	22.2	25.3	30.0	25.7	23.0	2.0	20.3	59.5	23.6	-14.8	-20.7	51.8
당기순이익	19.1	20.1	23.4	15,3	20.4	10,8	22.9	43,1	4.4	16.7	-26.0	40.9
지배기업 순이익	19.1	20.1	24.0	14.9	20,2	6,5	14.5	33,7	18,0	46.8	-22.6	46.6
이익률(%)												
매출원가율	7.7	9.0	8.2	7.4	18.5	37.6	49.3	48.3	42.3	39.3	41.8	41.8
매 <del>출총</del> 이익률	92.3	91.0	91.8	92.6	81.5	62.4	51.8	51.7	57.7	60.7	58.2	58.2
판매관리비율	57.4	54.8	58.9	63.9	57.6	42.7	41.5	34.7	41.3	50.4	45.4	40.7
영업이익 <del>률</del>	34.9	36.2	32.9	28.7	23.9	19.7	10.3	17.0	16.4	10.3	12,8	17.6
세전이익률	32.4	33,3	35.3	25.4	19.0	0.9	6.4	14.8	9.8	-6.1	-7.6	16.7
당기순이익률	27.8	26.5	27.5	15,1	16.9	5.0	7.2	10.7	1.8	6,9	-9.6	13,2
지배기업 순이익률	27.8	26.5	28,3	14.7	16.6	3.0	4.5	8.4	7.4	19.3	-8.4	15.0

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

#### 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망 도표 8.



#### 연간 회사별 매출액 추이 및 전망 도표 9.



자료: 유진투자<del>증</del>권

## **III. Valuation**

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한글과컴퓨터	평균	더존비즈온	헥토파이낸셜	비즈니스온	쿠콘	엠로
주가(원)	30,300		50,200	22,200	13,430	20,350	62,300
시가총액(십억원)	732,7		1,525,2	209.9	302.9	208.7	698.5
PER(배)							
FY21A	37.2	49.9	42.8	14.3	53.5	98.2	40.6
FY22A	6.6	37.9	48.7	13.0	14.0	90.8	22.8
FY23F	-	25.6	42.1	15,5	-	19.2	-
FY23F	15.7	19.8	29.8	14.4	-	15,1	-
PBR(배)							
FY20A	2.4	4.6	4.7	2.1	5.2	5.7	5.3
FY21A	1.0	2.3	2.5	1.2	2.2	2.6	2.9
FY22F	2.5	8.4	-	1,3	-	1.5	22,3
FY23F	2,1	1.9	3,2	1,2	-	1.4	-
매출액(십억원)							
FY21A	241.7		318.8	110.4	33.5	61.4	47.0
FY22A	242.0		304.3	129.3	43.9	64.5	58.6
FY23F	271.1		336.6	156.4	-	68.7	64.0
FY23F	310.6		415.2	176.7	-	76.4	-
영업이익(십억원)							
FY21A	39.6		71.2	15.3	9.0	16.8	6.7
FY22A	25.0		45.5	12.9	12.1	20.0	6.5
FY23F	34.7		62.8	13.2	-	18.5	6.9
FY23F	54.5		84.2	14.1	-	21.6	-
영업이익률(%)							
FY21A	16.4	20.9	22.3	13.9	26.8	27.4	14.3
FY22A	10.3	18.9	15.0	9.9	27.5	31.0	11.1
FY23F	12.8	16,2	18,7	8.4	-	26.9	10,8
FY23F	17.6	18,8	20,3	8.0	-	28,3	-
순이익(십억원)							
FY21A	4.4		54.4	22.5	6.3	7.2	5.4
FY22A	16.7		23.1	12.0	11.8	3.8	6.6
FY23F	-36.9		37.0	14.0	-	11.9	-18.9
FY23F	40.9		52.6	15.0	-	14.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	8.1	24.9	21.9	3.6	28.4	49.2	21.2
FY22A	3.2	14.8	18.6	1.8	11.1	28.2	14.3
FY23F	11.0	28.8	16.3	1.8	-	6.3	90.7
FY23F	7.5	6.8	14.3	1.6	-	4.5	-
ROE(%)							
FY21A	6.6	13.1	12.1	17.0	10.0	7.3	19.2
FY22A	15.8	9.6	4.9	8.4	17.6	2.9	14.2
FY23F	-7.4	-4.8	8.4	9.5	-	9.1	-45.9
FY23F	14.6	10.4	11.5	9.5	-	10.2	-

참고: 2024.02.16 종가 기준, 컨센서스 적용. 한글과컴퓨터는 동사 추정치임 자료: Quantwise, 유진투자증권

# **한글과컴퓨터**(030520.KQ) 재무제표

(단우:십억원) 2021A 2022A 2023P 2024F 2025F 자산총계 846.7 694.9 612.0 667.0 714.6 유동자산 360.8 313.6 228.9 284.0 329.9 현금성자산 241.7 214.7 101.5 140.3 178.1 매출채권 47.1 40.9 38.8 44.3 47.0 재고자산 56.7 43.0 73.5 84.1 89.3 비유동자산 485.9 381.3 383.1 383.0 384.7 투자자산 115.9 122.6 126.0 131.1 136.4 유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4  부채총계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0  자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본리 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 자본리 19.4 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4 순차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4 순차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	대차대조표					
유동자산 360.8 313.6 228.9 284.0 329.9 한금성자산 241.7 214.7 101.5 140.3 178.1 대출채권 47.1 40.9 38.8 44.3 47.0 재고자산 56.7 43.0 73.5 84.1 89.3 비유동자산 485.9 381.3 383.1 383.0 384.7 투자자산 115.9 122.6 126.0 131.1 136.4 유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 부채충계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 대입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 101 11.4 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본리 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 지본의어금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) [24.2] 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배제가분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차본층계 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차찬 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차찬 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차찬 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 P	2024F	2025F
현금성자산 241.7 214.7 101.5 140.3 178.1 대출채권 47.1 40.9 38.8 44.3 47.0 재고자산 56.7 43.0 73.5 84.1 89.3 비유동자산 485.9 381.3 383.1 383.0 384.7 투자자산 115.9 122.6 126.0 131.1 136.4 유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 부채총계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 7.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본리 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 지본의어금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익익어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비자배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배제분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배제분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배제라는 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	자산총계	846,7	694.9	612,0	667,0	714.6
매출채권 47.1 40.9 38.8 44.3 47.0 재고자산 56.7 43.0 73.5 84.1 89.3 비유동자산 485.9 381.3 383.1 383.0 384.7 투자자산 115.9 122.6 126.0 131.1 136.4 유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 <b>부채총계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9</b> 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 5.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 자본리 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익의어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지내배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지내배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4 30.4	유동자산	360.8	313.6	228.9	284.0	329.9
재고자산 567 43.0 73.5 84.1 89.3 비유동자산 485.9 381.3 383.1 383.0 384.7 투자자산 115.9 122.6 126.0 131.1 136.4 유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 부채층계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 7.6 11.1 14.5 14.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본리 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 지본의어금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) [24.2] 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배제분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배제분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7	현금성자산	241.7	214.7	101.5	140.3	178.1
비유동자산 485.9 381.3 383.1 383.0 384.7 투자자산 115.9 122.6 126.0 131.1 136.4 유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 부채층계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 7.6 11.1 14.5 14.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 자본의어금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) [24.2] 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차본하게 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	매출채권	47.1	40.9	38.8	44.3	47.0
투자자산 115.9 122.6 126.0 131.1 136.4 유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 부채총계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 가본금 10.2.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 차본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참시합금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	재고자산	56.7	43.0	73.5	84.1	89.3
유형자산 111.4 103.0 108.5 112.3 116.9 기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 부채충계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 자본의여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 참시합금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	비유동자산	485.9	381.3	383.1	383.0	384.7
기타 258.5 155.7 148.7 139.6 131.4 부채충계 296.9 213.9 142.7 151.1 155.9 유동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 매입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 5.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 자본임여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 자본충계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	투자자산	115.9	122.6	126.0	131.1	136.4
부채총계296.9213.9142.7151.1155.9유동부채203.9162.995.7103.3107.2매입채무114.572.149.857.060.5유동성이자부채54.951.05.65.65.6기타34.439.940.340.741.1비유동부채93.051.047.047.848.7비유동이자부채60.626.024.724.724.7기타32.425.022.223.124.0자본총계549.7481.0469.4515.9558.7지배지분277.9315.7295.7342.3385.1자본금13.313.313.513.513.5자본양여금102.1102.3108.2108.2108.2이익잉여금194.1240.8198.2244.8287.6기타(31.5)(40.7)(24.2)(24.2)(24.2)비지배지분271.8165.3173.7173.7173.7자본총계549.7481.0469.4515.9558.7총차업금115.577.030.430.430.4	유형자산	111.4	103.0	108.5	112.3	116.9
R동부채 203.9 162.9 95.7 103.3 107.2 대입채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이지부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 71타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이지부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 자본의어금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉어금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	기타	258.5	155.7	148.7	139.6	131.4
매압채무 114.5 72.1 49.8 57.0 60.5 유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 5.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 자본의여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	부채총계	296,9	213,9	142,7	151,1	155,9
유동성이자부채 54.9 51.0 5.6 5.6 5.6 7.6 기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 자본양여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 년시간 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	유 <del>동</del> 부채	203.9	162.9	95.7	103.3	107.2
기타 34.4 39.9 40.3 40.7 41.1 비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 전봉체 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 자본양여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익양여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 보기배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 기구3.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차임금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	매입채무	114.5	72.1	49.8	57.0	60.5
비유동부채 93.0 51.0 47.0 47.8 48.7 비유동이지부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 자본양여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익양여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) 인보기배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 가본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차임금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	유동성이자부채	54.9	51.0	5.6	5.6	5.6
비유동이자부채 60.6 26.0 24.7 24.7 24.7 기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0 전봉취 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 자본양여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익양여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 가본층계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	기타	34.4	39.9	40.3	40.7	41.1
기타 32.4 25.0 22.2 23.1 24.0  자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7  지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1  자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5  자본잉여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 01억잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6  기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 1시배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 173.7  자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	비유동부채	93.0	51.0	47.0	47.8	48.7
자본총계 549,7 481.0 469.4 515.9 558.7 지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 자본금 13.3 13.5 13.5 13.5 지본잉여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 가본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	비유동이자부채	60.6	26.0	24.7	24.7	24.7
지배지분 277.9 315.7 295.7 342.3 385.1 지본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 13.5 기자본양여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익양여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 기자 기자기자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총치업금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	기타	32.4	25.0	22.2	23.1	24.0
자본금 13.3 13.3 13.5 13.5 13.5 자본잉여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	자 <del>본총</del> 계	549.7	481.0	469.4	515.9	558.7
자본잉여금 102.1 102.3 108.2 108.2 108.2 이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	지배지분	277.9	315.7	295.7	342.3	385.1
이익잉여금 194.1 240.8 198.2 244.8 287.6 기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	자 <del>본금</del>	13.3	13.3	13.5	13.5	13.5
기타 (31.5) (40.7) (24.2) (24.2) (24.2) 비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	자본잉여금	102.1	102.3	108.2	108.2	108.2
비지배지분 271.8 165.3 173.7 173.7 173.7 <b>자본총계 549.7 481.0 469.4 515.9 558.7</b> 총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	이익잉여금	194.1	240.8	198.2	244.8	287.6
자본총계549.7481.0469.4515.9558.7총치업금115.577.030.430.430.4	기타	(31.5)	(40.7)	(24.2)	(24.2)	(24.2)
총차입금 115.5 77.0 30.4 30.4 30.4	비지배지분	271.8	165.3	173.7	173.7	173.7
	자 <del>본총</del> 계	549,7	481.0	469.4	515,9	558,7
<u>순</u> 차입금 (126.2) (137.7) (71.1) (109.9) (147.8)	총차입금	115.5	77.0	30.4	30.4	30.4
	순차입금	(126.2)	(137.7)	(71.1)	(109.9)	(147.8)

손익계산서					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 P	2024F	2025F
매출액	241.7	242,0	271.1	310,6	334,1
증가율(%)	(39.8)	0.1	12.0	14.6	7.6
매출원가	102.3	95.1	113,3	129.7	136.5
매출총이익	139,4	146,9	157.8	180,9	197.6
판매 및 일반관리비	99.8	121.9	123.2	126.4	135.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	39.6	25.0	34.7	54.5	61.7
증가율(%)	(42.0)	(36.8)	38.5	57.3	13.2
EBITDA	67.2	53.1	60.2	82.5	89.4
증가율(%)	(30.0)	(20.9)	13.3	37.0	8.4
영업외손익	(16.0)	(39.9)	(66,3)	(2.7)	(3.1)
이자수익	8.0	3.4	5.6	1.8	1.1
이자비용	2.0	2.4	1.8	1.0	1.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(14.8)	(40.9)	(70.1)	(3.6)	(3.2)
세전순이익	23,6	(14.8)	(31.6)	51.8	58,7
증기율(%)	(60.4)	적전	적지	흑전	13.2
법인세비용	14.1	6.9	5.3	10.9	12.3
당기순이익	4.4	16.7	(36,9)	40.9	46.3
증기율(%)	(90.6)	282.2	적전	흑전	13.2
지배 <del>주주</del> 지분	18.0	46.8	(22.6)	46.6	52.7
증가율(%)	(51.5)	159.7	적전	흑전	13.2
비지배지분	(13.6)	(30.0)	(3.3)	(5.6)	(6.4)
EPS(원)	714	1,855	(936)	1,926	2,181
증기율(%)	(52.7)	159.7	적전	흑전	13.2
수정EPS(원)	714	1,855	(936)	1,926	2,181
증가율(%)	(52.7)	159.7	적전	흑전	13.2

현금흐름표					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023 P	2024F	2025F
영업현금	54.2	23.8	(17.8)	66.7	77,2
당기순이익	4.4	16.7	(26.0)	40.9	46.3
자산상각비	27.6	28.1	25.6	28.0	27.7
기타비현금성손익	39.6	(79.3)	(32.6)	6.5	7.3
운전자본증감	(7.1)	(29.9)	(7.9)	(8.7)	(4.1)
매출채권감소(증가)	4.9	(17.5)	5.9	(5.6)	(2.7)
재고자산감소(증가)	5.4	(9.6)	(29.8)	(10.6)	(5.1)
매입채무증가(감소)	3.4	(6.1)	22.8	7.2	3.5
기타	(20.9)	3.3	(6.8)	0.3	0.3
투자현금	(34.2)	(60,9)	(61.5)	(31.9)	(33,6)
단기투자자산감소	7.8	(94.9)	(30.5)	(4.0)	(4.2)
장기투자 <del>증권</del> 감소	(5.2)	95.2	0.3	(1.3)	(1.4)
설비투자	(15.1)	(16.6)	(17.5)	(17.7)	(19.1)
유형자산처분	2.7	0.5	0.5	0.0	0.0
무형자산처분	(14.2)	(4.4)	(4.4)	(5.0)	(5.0)
재무현금	50,5	(18,3)	(25.9)	0.0	(9.9)
차입금증가	12.0	(10.4)	(25.7)	0.0	0.0
자 <del>본증</del> 가	1.4	(8.8)	0.0	0.0	(9.9)
<u> 배당금</u> 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9
현금증감	71,1	(55.8)	(104.1)	34.8	33,7
기초현금	91.5	162.6	106.7	2.6	37.4
기말현금	162.6	106.7	2.6	37.4	71.1
Gross Cash flow	78.5	62.4	(3.9)	75.4	81.3
Gross Investment	49.1	(4.1)	38.8	36.6	33.5
Free Cash Flow	29,4	66,5	(42,8)	38,8	47,8

<u>수요투자지표</u>					
	2021A	2022A	2023 P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	714	1,855	(936)	1,926	2,181
BPS	11,027	12,525	12,229	14,155	15,926
DPS	0	0	410	410	410
밸류에이션(배,%)					
PER	37.2	6.6	n/a	15.7	13.9
PBR	2.4	1.0	2.5	2.1	1.9
EV/EBITDA	8.1	3.2	11.0	7.5	6.5
배당수익율	0.0	0.0	1.4	1.4	1.4
PCR	8.5	5.0	n/a	9.7	9.0
수익성(%)					
영업이익 <del>율</del>	16.4	10.3	12.8	17.6	18.5
EBITDA이익율	27.8	22.0	22.2	26.6	26.8
순이익율	1.8	6.9	(13.6)	13.2	13.9
ROE	6.6	15.8	(7.4)	14.6	14.5
ROIC	4.1	5.1	7.4	11.7	13.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(23.0)	(28.6)	(15.1)	(21.3)	(26.4)
유동비율	176.9	192.5	239.2	275.0	307.8
이자보상배율	19.4	10.4	19.4	54.4	61.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	4.7	5.5	6.8	7.5	7.3
재고자산회전율	4.1	4.9	4.7	3.9	3.9
매입채무회전율	2.2	2.6	4.4	5.8	5.7

자료: 유진투자증권

#### 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 기관투자가 또는 제 3자에게 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 어떠

한 경우에도 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 96% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 3% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2023.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 한글과컴퓨터(030520.KQ) 주가 및 목표주가 추이 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 평균주가 최고(최저) 담당 애널리스트: 박종선 대상시점 대비 주가대비 2022-02-28 Buy 30.000 1년 -405 -21 -411 -21 2022-03-17 30.000 1년 Buy (원) 30,000 -45,2 -23,2 2022-05-16 1년 Buy -목표주가 한글과컴퓨터 40,000 -48,5 -33 2022-06-29 30.000 1년 Buy 2022-11-16 20,000 1년 -29.9 -12,8 35,000 Buv 2023-02-27 20,000 1년 -26,8 -12,8 30,000 Buy 2023-03-30 24,000 1년 -42.7 -31.2 Buy 25,000 2023-04-11 Buy 24,000 1년 -43.1 -33,6 20,000 2023-05-15 24,000 1년 -43.8 -36.1 15,000 2023-07-18 24,000 1년 -44,4 -36.1 10,000 2023-07-26 24,000 1년 -44,2 -36.1 5,000 -44,4 -361 2023-08-16 Buy 1년 0 -231 19000 1년 24 2023-11-15 Buy 1년 -5,2 21,2 2024-01-09 29,000 Buy 2024-02-19 1년 38.000 Buy