

한컴라이프케어 (372910/KS)

안전을 책임지다. 전기차 화재까지

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 3,770 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

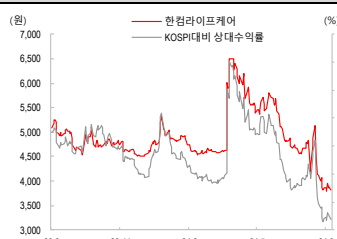
Company Data

| | |
|------------|----------|
| 발행주식수 | 2,767 만주 |
| 시가총액 | 1,054 억원 |
| 주요주주 | |
| 한글과컴퓨터 | 36.13% |
| 파트너원밸류업1호사 | |
| 모투자합자회사 | 11.29% |

Stock Data

| | |
|--------------|-------------|
| 주가(24/09/03) | 3,770 원 |
| KOSPI | 2,664.63 pt |
| 52주 최고가 | 6,510 원 |
| 52주 최저가 | 3,790 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 30 억원 |

주가 및 상대수익률



각종 안전장비 전문 업체

한컴라이프케어는 안전장비 전문업체다. 소방 및 공공 분야에서 활용되는 공기호흡기, 국방 분야에서 활용되는 방독면, 각종 산업 분야에서 활용되는 안전 피복 및 장구류 등을 생산/판매한다. 올해 상반기까지 연결기준 누적 매출액 499 억원(YoY +13.2%), 영업이익 60 억원(YoY +216%)을 기록하며 큰 폭의 실적 개선세를 보였다. 소방 및 공공 분야에서의 안전장비 조기 납품 등이 매출 성장을 견인했고, 국방 분야에서 현존 전력성능극대화 사업의 일환으로 추진된 장갑차 후방카메라 장착 사업 등이 수익성 개선을 주도했다.

하반기도 실적 개선 지속 예상

하반기에도 실적 개선세는 지속될 것으로 기대된다. 지난해 말 수주한 K5 방독면의 경우 하반기부터 본격적으로 납품이 시작되었다. 국방 분야에서의 납품 실적은 확실한 reference로 작용하면서, K-방산에 대한 관심 제고와 함께 해외로 납품처가 확대될 가능성이 커지고 있음에 주목한다. 개인 안전 확립과 안전장비 성능에 대한 인식이 개선되면서 소방 및 공공 관련 예산 증액 움직임도 고무적이다. 이에 발맞춰 경량화 공기 호흡기, 신규 규격 제품 선제 개발, 제품 포트폴리오 다변화 및 소방용 장비 풀패키지 공급 등을 추진 중이다. 중대재해처벌법 시행 이후 산업용 안전장비 시장도 지속적으로 확대 중이며, 이는 B2B 산업안전 솔루션 공급 확대로 이어지고 있다.

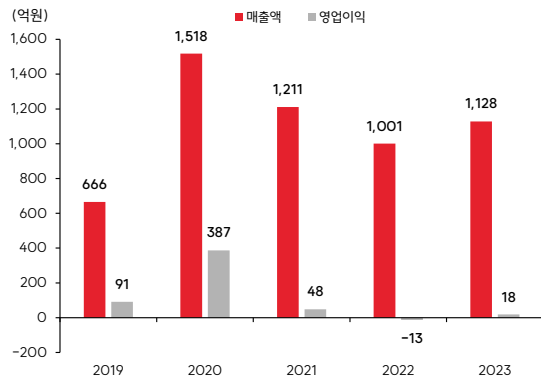
경쟁력 있는 전기차 화재 진압 솔루션

최근 새로운 안전사고 문제로 대두되고 있는 전기차 화재에 대한 확실한 진압 솔루션을 보유하고 있다. 이동식 접이 침수조 설치와 더불어 질식 소화포를 함께 덮음으로써 확실한 초기 진압 및 화재 확산을 방지할 수 있는 기술이다. 전기차 주차 공간에 설치 및 유지보수가 간편하다는 점이 장점이다. 실제로 이에 대한 문의는 급증하고 있으며, 검증된 성능과 경제적인 가격대를 기반으로 전기차 화재 진압 솔루션 분야에서 두각을 나타낼 것으로 기대된다.

영업실적 및 투자지표

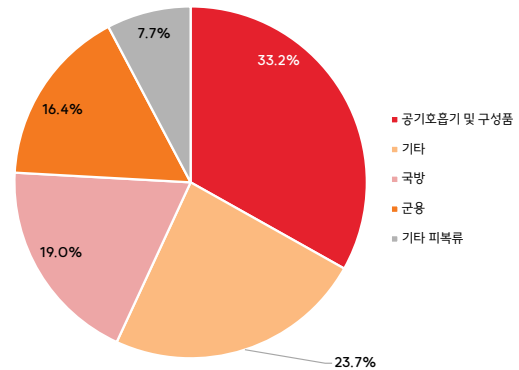
| 구분 | 단위 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|----|-------|------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 억원 | 990 | 666 | 1,518 | 1,211 | 1,001 | 1,128 |
| 영업이익 | 억원 | 271 | 91 | 387 | 48 | -13 | 18 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 204 | -18 | 247 | 48 | 92 | 8 |
| EPS(계속사업) | 원 | 2,039 | -177 | 1,746 | 196 | 333 | 30 |
| PER | 배 | 0.0 | N/A | 0.0 | 45.2 | 17.6 | 152.2 |
| PBR | 배 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 1.1 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 배 | 7.1 | 15.4 | 3.3 | 6.2 | 15.2 | 14.5 |
| ROE | % | -71.5 | 3.1 | -206.1 | 6.4 | 7.5 | 0.6 |

한컴라이프케어 연간 실적 추이



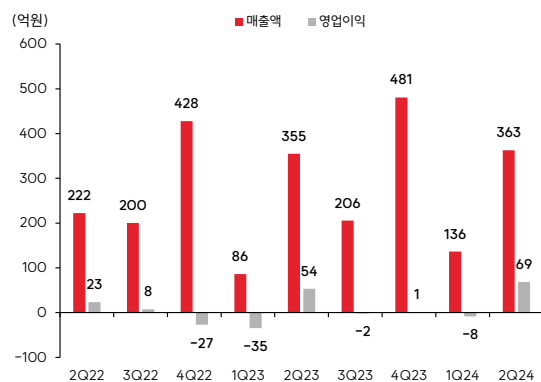
자료: 한컴라이프케어, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



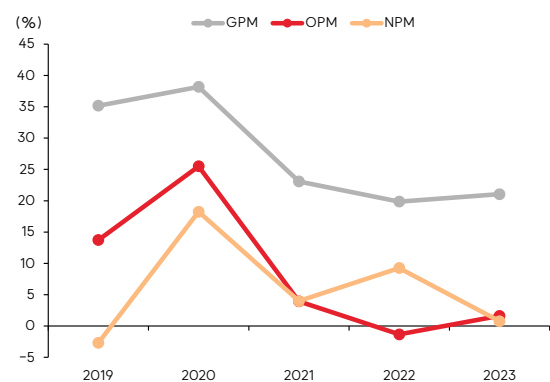
자료: 한컴라이프케어, SK 증권

한컴라이프케어 분기별 실적 추이



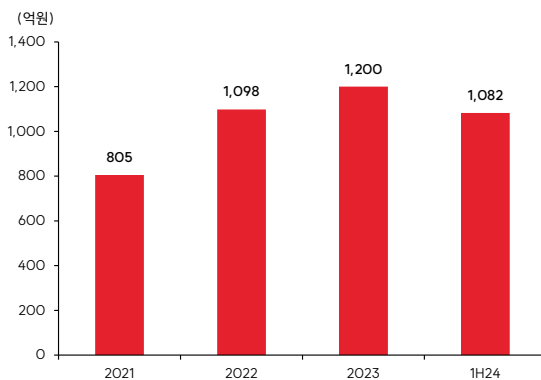
자료: 한컴라이프케어, SK 증권

연간 수익성 추이



자료: 한컴라이프케어, SK 증권

수주잔고 추이



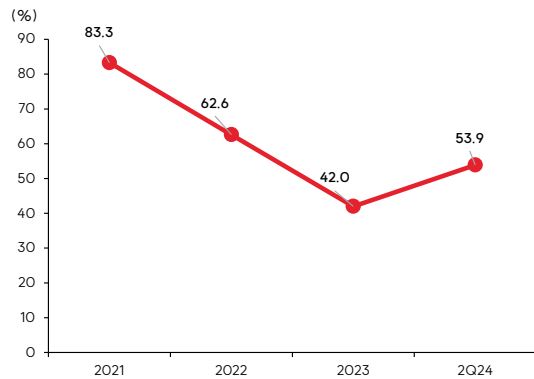
자료: 한컴라이프케어, SK 증권

전기차 화재진압 솔루션



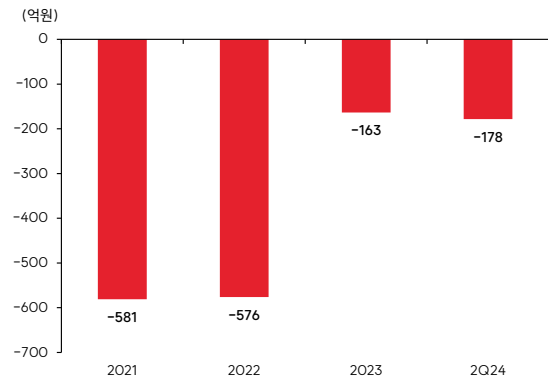
자료: 한컴라이프케어, SK 증권

부채비율 추이



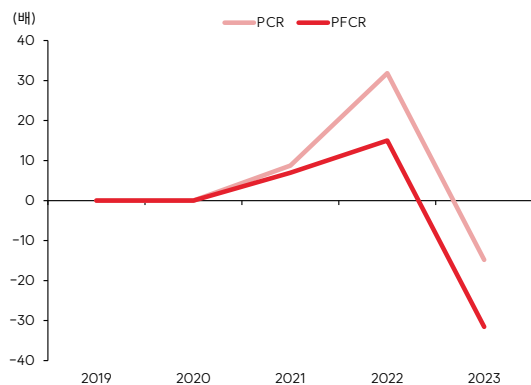
자료: 한컴라이프케어, SK 증권

순차입금 추이



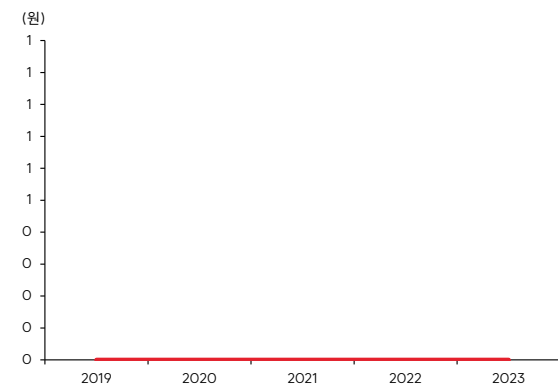
자료: 한컴라이프케어, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 한컴라이프케어, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 한컴라이프케어, SK 증권

최근 자본 변동사항

| 변동일 | 주식구분 | 종류 | 변동 주식수 (만주) | 변동 후 자본금 (억원) | 총 상장 주식수 (만주) | 상장일 | 공시일 |
|----------|------|------------|----------------|------------------|------------------|----------|----------|
| 21/08/17 | 보통주 | 신규상장 | - | 55 | 2,767 | 21/08/17 | 21/08/12 |
| 21/08/11 | 보통주 | 유상증자(일반공모) | 277 | 55 | 2,767 | 21/08/17 | |
| 21/04/06 | 보통주 | CB 전환(국내) | 174 | 50 | 2,491 | | |
| 21/04/06 | 보통주 | CB 전환(국내) | 348 | 46 | 2,317 | | |
| 21/01/22 | 보통주 | 액면분할 | 1,930 | 39 | 1,969 | | |
| 20/07/31 | 보통주 | 주식전환 | 10 | 34 | 30 | | |

자료: 한컴라이프케어, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation Table

| 구 분 | | A452190 한빛레이저 | A199820 제일일렉트릭 | A065950 웰크론 | A005110 한창 | A033540 파라텍 |
|------------------|-------|------------------|-------------------|----------------|---------------|----------------|
| 시가총액 (억원) | | 871 | 1,415 | 1,700 | 672 | 233 |
| 매출액 (억원) | | 1,803 | 227 | 1,440 | 4,259 | 663 |
| 영업이익 (억원) | | -232 | 6 | 77 | 48 | 2 |
| PER (배) | 2021 | - | 15.7 | 16.0 | - | 119.4 |
| | 2022 | - | 14.2 | 135.5 | - | - |
| | 2023 | - | 13.9 | - | - | - |
| | 2024E | - | - | - | - | - |
| | 2025E | - | - | - | - | - |
| PBR (배) | 2021 | - | 1.8 | 1.6 | 2.3 | 1.4 |
| | 2022 | - | 0.9 | 1.1 | 3.3 | 0.6 |
| | 2023 | - | 0.9 | 1.2 | 3.6 | 1.4 |
| | 2024E | - | - | - | - | - |
| | 2025E | - | - | - | - | - |
| PSR (배) | 2021 | - | 1.4 | 0.3 | 1.9 | 0.9 |
| | 2022 | - | 0.8 | 0.2 | 0.8 | 0.2 |
| | 2023 | - | 0.8 | 0.2 | 0.3 | 0.6 |
| | 2024E | - | - | - | - | - |
| | 2025E | - | - | - | - | - |
| EV/EBITDA (배) | 2021 | 0.7 | 12.8 | 9.6 | - | 40.0 |
| | 2022 | 1.4 | 9.8 | 12.3 | 6.6 | 27.9 |
| | 2023 | - | 9.6 | 15.7 | 14.1 | - |
| | 2024E | - | - | - | - | - |
| | 2025E | - | - | - | - | - |
| ROE (%) | 2021 | N/A(IFRS) | 11.8 | 6.3 | -75.7 | 0.9 |
| | 2022 | 15.1 | 6.3 | -0.7 | -6.2 | -6.2 |
| | 2023 | -28.7 | 6.5 | -6.9 | -254.8 | -15.6 |
| | 2024E | - | - | - | - | - |
| | 2025E | - | - | - | - | - |
| ROA (%) | 2021 | N/A(IFRS) | 9.1 | 3.0 | -22.4 | 0.5 |
| | 2022 | 8.7 | 4.6 | -0.3 | -1.5 | -3.2 |
| | 2023 | -16.8 | 4.7 | -2.8 | -30.7 | -7.3 |
| | 2024E | - | - | - | - | - |
| | 2025E | - | - | - | - | - |

자료: 한컴라이프케어, SK 증권 / 주: 매출액 및 영업이익 직전 사업연도 기준, 시가총액 전일 종가 기준

재무상태표

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 641 | 812 | 1,112 | 1,143 | 1,041 |
| 현금및현금성자산 | 354 | 225 | 615 | 581 | 163 |
| 매출채권 및 기타채권 | 43 | 106 | 21 | 43 | 47 |
| 재고자산 | 226 | 437 | 346 | 390 | 464 |
| 비유동자산 | 684 | 864 | 1,029 | 938 | 781 |
| 장기금융자산 | 26 | 19 | 156 | 162 | 20 |
| 유형자산 | 604 | 758 | 770 | 700 | 684 |
| 무형자산 | 32 | 63 | 61 | 43 | 37 |
| 자산총계 | 1,324 | 1,676 | 2,141 | 2,080 | 1,822 |
| 유동부채 | 212 | 894 | 928 | 765 | 533 |
| 단기금융부채 | 30 | 28 | 18 | 36 | 7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 51 | 719 | 750 | 483 | 74 |
| 단기충당부채 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| 비유동부채 | 1,701 | 433 | 46 | 36 | 6 |
| 장기금융부채 | 1,015 | 423 | 38 | 8 | 1 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 644 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| 장기충당부채 | 1 | 1 | 2 | 1 | 0 |
| 부채총계 | 1,913 | 1,327 | 973 | 801 | 539 |
| 지배주주지분 | -1,613 | -924 | -183 | -164 | -164 |
| 자본금 | 20 | 39 | 55 | 55 | 55 |
| 자본잉여금 | 0 | 669 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |
| 기타자본구성요소 | -1,634 | -1,634 | -1,630 | -1,629 | -1,629 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,629 |
| 이익잉여금 | 1,024 | 1,272 | 1,351 | 1,443 | 1,447 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 7 | 8 |
| 자본총계 | -588 | 348 | 1,168 | 1,279 | 1,283 |
| 부채와자본총계 | 1,324 | 1,676 | 2,141 | 2,080 | 1,822 |

현금흐름표

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동현금흐름 | 113 | 104 | 281 | 51 | -85 |
| 당기순이익(손실) | -18 | 247 | 48 | 93 | 9 |
| 비현금성항목등 | 168 | 218 | 88 | -30 | 84 |
| 유형자산감가상각비 | 57 | 60 | 71 | 66 | 65 |
| 무형자산상각비 | 5 | 5 | 7 | 7 | 6 |
| 기타 | 106 | 153 | 10 | -102 | 14 |
| 운전자본감소(증가) | 43 | -311 | 232 | -5 | -137 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | 3 | -40 | 43 | -19 | -4 |
| 재고자산의감소(증가) | -24 | -210 | 91 | -38 | -77 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | 11 | 7 | 62 | -27 | 7 |
| 기타 | -151 | -90 | -173 | -22 | -87 |
| 법인세납부 | -70 | -40 | -84 | -15 | -46 |
| 투자활동현금흐름 | -5 | -232 | -233 | -67 | -293 |
| 금융자산의감소(증가) | 30 | 7 | -13 | -0 | 8 |
| 유형자산의감소(증가) | -30 | -201 | -71 | -57 | -45 |
| 무형자산의감소(증가) | -3 | -8 | -4 | -4 | -3 |
| 기타 | -2 | -30 | -145 | -6 | -254 |
| 재무활동현금흐름 | -35 | 0 | 343 | -19 | -40 |
| 단기금융부채의증가(감소) | -34 | -38 | -25 | -15 | -35 |
| 장기금융부채의증가(감소) | -2 | 39 | -3 | -4 | -5 |
| 자본의증가(감소) | 0 | 688 | 747 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | -688 | -376 | -0 | -0 |
| 현금의 증가(감소) | 72 | -128 | 390 | -34 | -418 |
| 기초현금 | 281 | 354 | 225 | 615 | 581 |
| 기말현금 | 354 | 225 | 615 | 581 | 163 |
| FCF | 83 | -97 | 209 | -6 | -130 |

자료 : 한컴라이프케어, SK증권

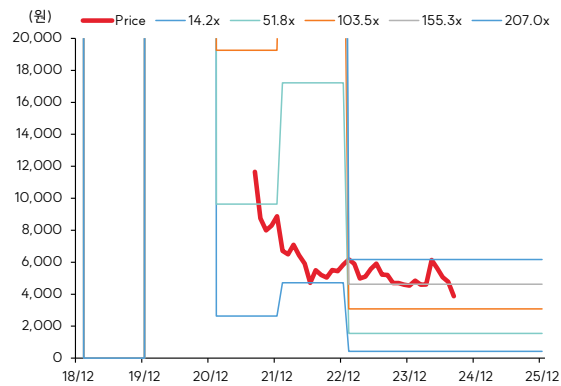
포괄손익계산서

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 666 | 1,518 | 1,211 | 1,001 | 1,128 |
| 매출원가 | 432 | 939 | 932 | 802 | 890 |
| 매출총이익 | 234 | 580 | 279 | 199 | 237 |
| 매출총이익률(%) | 35.2 | 38.2 | 23.1 | 19.9 | 21.0 |
| 판매비와 관리비 | 143 | 193 | 232 | 212 | 219 |
| 영업이익 | 91 | 387 | 48 | -13 | 18 |
| 영업이익률(%) | 13.7 | 25.5 | 4.0 | -1.3 | 1.6 |
| 비영업손익 | -103 | -64 | 8 | 146 | -2 |
| 순금융손익 | -103 | -68 | -4 | 6 | 5 |
| 외환관련손익 | 3 | -3 | 8 | -1 | 3 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | -1 | -4 | 0 |
| 세전계속사업이익 | -12 | 323 | 56 | 132 | 16 |
| 세전계속사업이익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업법인세 | 6 | 76 | 8 | 40 | 8 |
| 계속사업이익 | -18 | 247 | 48 | 93 | 9 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -18 | 247 | 48 | 93 | 9 |
| 순이익률(%) | -2.7 | 16.3 | 4.0 | 9.3 | 0.8 |
| 지배주주 | -18 | 247 | 48 | 92 | 8 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | -2.7 | 16.3 | 4.0 | 9.2 | 0.7 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| 총포괄이익 | -16 | 248 | 40 | 103 | 4 |
| 지배주주 | -16 | 248 | 40 | 103 | 4 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| EBITDA | 154 | 453 | 126 | 59 | 89 |

주요투자지표

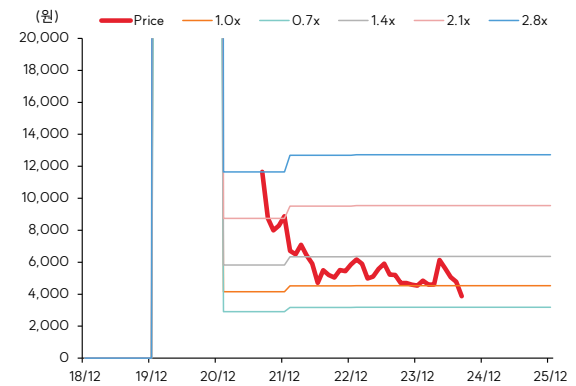
| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|--------|---------|-------|-------|-------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | -32.7 | 128.0 | -20.2 | -17.4 | 12.6 |
| 영업이익 | -66.3 | 323.7 | -87.6 | 적전 | 흑전 |
| 세전계속사업이익 | -86.3 | 1,102.8 | -90.0 | 422.5 | -81.0 |
| EBITDA | -53.5 | 194.0 | -72.1 | -53.3 | 51.3 |
| EPS | 적전 | 흑전 | -88.8 | 69.5 | -91.0 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROA | -1.4 | 16.5 | 2.5 | 4.4 | 0.4 |
| ROE | 3.1 | -206.1 | 6.4 | 7.5 | 0.6 |
| EBITDA마진 | 23.1 | 29.8 | 10.4 | 5.9 | 7.9 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 302.5 | 90.7 | 119.9 | 149.3 | 195.1 |
| 부채비율 | -325.2 | 381.1 | 83.3 | 62.6 | 42.0 |
| 순차입금/자기자본 | -117.7 | 63.6 | -48.8 | -43.1 | -12.3 |
| EBITDA/이자비용(배) | 1.4 | 6.6 | 26.9 | 44.8 | 49.0 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | -177 | 1,746 | 196 | 333 | 30 |
| BPS | 215 | 3,606 | 5,230 | 5,294 | 5,294 |
| CFPS | 440 | 2,208 | 514 | 594 | 286 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valuation지표(배) | | | | | |
| PER | N/A | 0.0 | 45.2 | 17.6 | 152.2 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 1.1 | 0.9 |
| PCR | 0.0 | 0.0 | 17.3 | 9.9 | 15.9 |
| EV/EBITDA | 15.4 | 3.3 | 6.2 | 15.2 | 14.5 |
| 배당수익률 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

한컴라이프케어 PER 밴드 차트



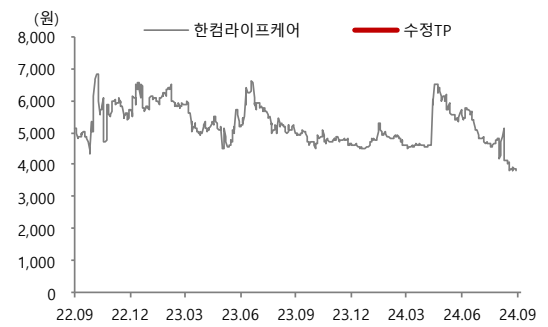
자료: DataGuide, SK 증권

한컴라이프케어 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 | 과리율 | |
|------------|-----------|------|------|--------|-------------|
| | | | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고(최저) 추가대비 |
| 2024.09.04 | Not Rated | | | | |



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 09월 04일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 97.53% | 중립 | 2.47% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|