

한국컴퓨터 (054040)

이석영

Seokyoung1.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

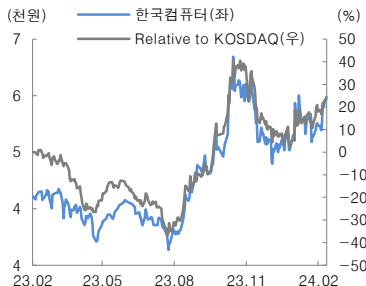
(24.02.13)

6,110

스물랩업중

KOSDAQ	845.15
시가총액	98십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	8십억원
52주 최고/최저	6,730원 / 3,735원
120일 평균거래대금	18억원
외국인지분율	3.18%
주요주주	한국컴퓨터지주 42.11%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.3	2.9	50.1	31.7
상대수익률	9.1	-5.7	62.0	20.4



담보된 성장, 멀티플 확장 기대

- 북미 고객사 OLED 탑재 태블릿 출시에 따른 수혜 기대
- 모바일 중심 사업에서 태블릿으로 전방이 확대되며 P, Q 동반 성장 예상
- 24년 매출액 4070억원(YoY +8%), 영업이익 264억원(YoY +17%) 전망

P, Q 동반 성장 시작

언론보도에 따르면 24년 삼성디스플레이의 북미 고객사향 OLED 태블릿 패널 생산계획이 연간 약 600만장. 전년 기대했던 400만장보다 약 50% 가량 높은 수준. 고객사가 OLED 탑재 태블릿 수요를 긍정적으로 기대하고 있는 상황으로 판단. 동사는 삼성디스플레이의 북미 고객사향 태블릿 SMT를 경쟁사와 양분. 향후 삼성디스플레이의 패널 점유율이 올라가게 된다면 동사가 받을 수혜 강도는 더 커질 전망

OLED 탑재 태블릿 확대에 따른 동사 수혜 기대. 기존 모바일 중심 SMT 사업에서 태블릿으로 전방 제품군이 확대되며 P, Q 동반 성장 가능할 것. 산업용 인버터도 견조한 북미향 수요에 근거해 24년 양호한 실적 흐름 기대

담보된 성장, 멀티플 확장 기대

24년 매출액 4070억원(YoY +8%), 영업이익 264억원(YoY +17%) 전망. OLED 탑재 태블릿 출시에 따른 실적 개선 기대. 24년 북미고객사의 첫 OLED 탑재 태블릿 발표 후 27년까지 기타 태블릿 라인에 OLED 탑재 예상. 차후 노트북까지 OLED 탑재 가능성 존재. 향후 3년 이상 담보된 성장 기대

3년 이상 실적 성장이 기대됨에도 불구하고 24년 기준 PER 4.1배 수준. 과거 모바일 중심 SMT 사업을 진행할 당시 성장을 기대할 수 없는 상황이기에 낮은 멀티플을 부여 받았지만, 성장이 담보된 현시점 멀티플 확장이 가능한 구간이라는 판단

영업실적 및 주요 투자지표

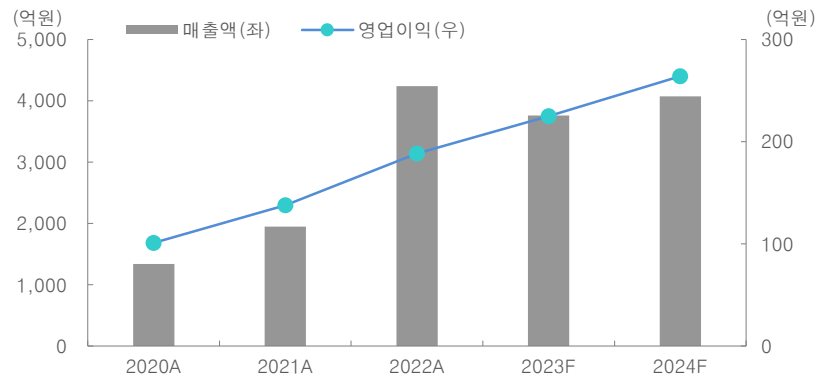
(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	134	195	424	376	407
영업이익	10	14	19	22	26
세전순이익	9	16	20	23	27
총당기순이익	9	15	17	20	23
지배지분순이익	9	15	17	20	23
EPS	544	945	1,043	1,223	1,444
PER	5.3	5.4	3.9	4.3	4.1
BPS	6,336	7,168	7,895	9,005	10,229
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.6
ROE	8.9	14.0	13.9	14.5	15.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

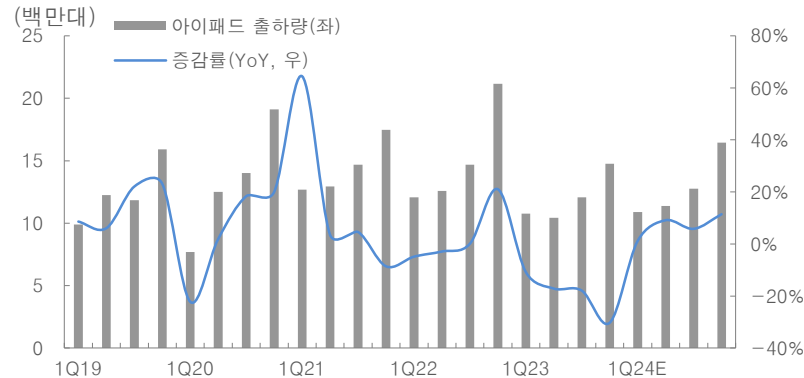
자료: 한국컴퓨터, 대산증권 Research Center

그림 1. 실적 추이 및 전망



자료: 한국컴퓨터, 대신증권 Research Center

그림 2. iPad 출하량 추이 및 전망



자료: IDC, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	134	195	424	376	407
매출원가	118	174	395	345	372
매출총이익	15	21	28	31	35
판매비와관리비	5	7	9	9	9
영업이익	10	14	19	22	26
영업이익률	7.6	7.1	4.4	6.0	6.5
EBITDA	16	20	25	28	33
영업외손익	-1	3	1	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	0	1
외환관련이익	2	3	7	7	7
금융비용	-1	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-1	3	0	0	0
법인세비용차감전순손익	9	16	20	23	27
법인세비용	0	-1	-3	-3	-4
계속사업순손익	9	15	17	20	23
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	15	17	20	23
당기순이익률	6.5	7.8	4.0	5.2	5.7
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	9	15	17	20	23
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	10	16	16	20	23
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	10	16	16	20	23

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
EPS	544	945	1,043	1,223	1,444
PER	5.3	5.4	3.9	4.3	4.1
BPS	6,336	7,168	7,895	9,005	10,229
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	980	1,250	1,535	1,756	2,046
EV/EBITDA	1.4	2.3	2.8	1.9	1.2
SPS	8,318	12,104	26,361	23,409	25,325
PSR	0.3	0.4	0.2	0.3	0.2
CFPS	987	1,437	1,396	1,761	2,067
DPS	150	180	250	250	250

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	21.1	45.5	117.8	-11.2	8.2
영업이익 증가율	40.4	36.4	36.7	19.4	17.4
순이익 증가율	15.4	73.6	10.4	17.2	18.1
수익성					
ROIC	20.3	24.3	25.1	25.4	28.4
ROA	7.4	9.6	12.5	13.7	14.4
ROE	8.9	14.0	13.9	14.5	15.0
안정성					
부채비율	40.6	24.9	23.3	19.0	18.0
순차입금비율	-24.8	-31.8	-22.8	-31.7	-35.6
이자보상배율	14.7	39.3	221.3	0.0	0.0

자료: 한국컴퓨터, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	84	85	92	102	119
현금및현금성자산	41	22	20	38	52
매출채권 및 기타채권	29	22	29	26	28
재고자산	8	22	29	26	28
기타유동자산	6	20	13	12	11
비유동자산	59	59	65	70	75
유형자산	28	27	35	41	45
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	31	31	29	30	30
자산총계	143	144	156	172	194
유동부채	28	27	28	26	28
매입채무 및 기타채무	17	24	27	24	26
차입금	7	0	0	0	0
유동성채무	3	2	0	0	0
기타유동부채	1	1	1	2	2
비유동부채	14	1	1	1	1
차입금	11	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	1	1	1	1
부채총계	41	29	30	28	30
자배지분	102	115	127	145	164
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	88	101	115	131	151
기타지분변동	-4	-4	-6	-4	-4
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	102	115	127	145	164
순차입금	-25	-37	-29	-46	-59

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	4	20	10	28	27
당기순이익	0	0	0	20	23
비현금항목의 가감	7	8	6	9	10
감가상각비	6	6	6	6	6
외환손익	1	0	1	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	2	-1	3	4
자산부채의 증감	-11	-2	-13	3	-3
기타현금흐름	8	14	17	-3	-4
투자활동 현금흐름	19	-17	-4	-5	-3
투자자산	23	-9	5	0	0
유형자산	-4	-3	-11	-6	-4
기타	0	-5	2	1	1
재무활동 현금흐름	-7	-22	-7	-4	-3
단기차입금	7	-7	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-10	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-2	-3	-4	-4
기타	-12	-4	-4	0	0
현금의 증감	17	-20	-1	18	13
기초 현금	25	41	22	20	38
기말 현금	41	22	20	38	52
NOPLAT	10	13	16	19	22
FCF	12	16	11	19	25

[Compliance Notice]

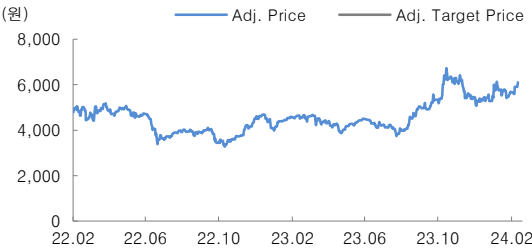
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국컴퓨터(054040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)
제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240211)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.8%	10.2%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상