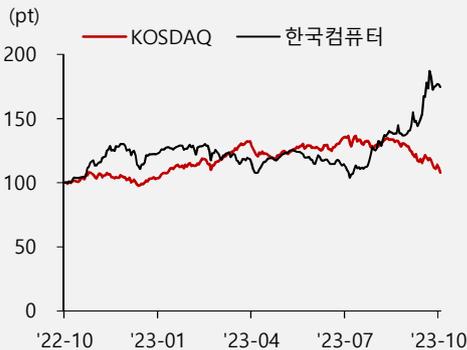


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	6,100 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 10월 27일		
산업분류	코스닥 IT H/W		
KOSPI(pt)	2,302.81		
시가총액 (억원)	965		
발행주식수 (천주)	16,071		
외국인 지분율 (%)	4.4		
52 주 고가 (원)	6,730		
저가 (원)	3,595		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
(주)한국컴퓨터지주	42.11		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	17.8	60.4	73.8
상대주가	31.2	80.1	59.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

# 한국컴퓨터(054040)

## 성장이 기대되는 시기

### 기업 개요

동사는 1994년 9월에 설립, 2002년 1월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 전자제품 생산 서비스인 EMS(Electronic Manufacturing Service)를 영위한다. 매출비중은 QD/LCD Module 용 부품 & OLED-PBA 제품 약 82%, Inverter & Servo Drive 약 18%이다

### 투자포인트

**1. 아이패드까지 적용이 확대될 것으로 예상되는 시기:** 한국컴퓨터는 표면실장(SMT)를 전문으로 한다. PCB 에 SMT 를 통해 PBA 를 생산하며, 애플 아이폰용 OLED-PBA 를 삼성디스플레이를 통해 공급하고 있다. 최근 애플 아이패드에도 OLED 가 탑재된 모델(11&13 인치)이 출시될 것으로 예상되는 가운데, 동사도 아이패드용 OLED-PBA 공급의 수혜가 가능할 것으로 예상된다. 내년(24년)에는 연간 약 1천만대 수준으로 OLED 가 적용된 아이패드가 출시될 것으로 예상되며, 25~26년도에는 약 4천만대 수준으로 증가할 것으로 전망된다. 또한 아이패드에 OLED 적용시에 디스플레이 면적의 증가로 인하여 ASP 도 의미 있게 상승할 것이라서, 앞으로 동사의 본격적인 성장모멘텀이 가능한 시기가 다가오고 있다. 향후 맥북과 아이폰&아이패드 폴더블까지도 OLED 가 확장이 된다면 한국컴퓨터의 추가적인 성장도 가능하다. 동사의 경쟁사들은 아이패드용 OLED-PBA 에 진입하기 쉽지 않은 것으로 판단되어 한국컴퓨터의 뛰어난 기술력이 갈수록 부각될 것이다

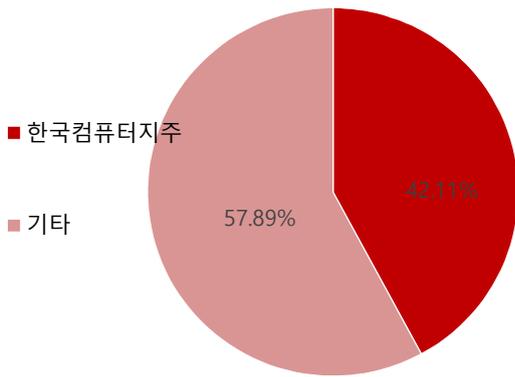
**2. 인버터를 비롯한 기타사업도 꾸준히 성장:** 동사는 LS 일렉트릭용 산업용 인버터와 LS 메카피온용 SERVO DRIVE(정밀모터 회전제어 전력장치)를 납품하고 있으며, 견조하게 매출이 성장하고 있다. QD/LCD(TV, Tablet-PC 등) 모듈용 부품들도 SDC 향으로 꾸준한 매출이 발생하고 있다.

**3. 실적은 우상향 예상:** 22년 매출액은 4,237억원(YoY +8.1%), 영업이익 188억원(YoY +5.2%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 4,578억원(YoY +9.5%), 영업이익 198억원(YoY +29.8%)으로, 무난한 실적이 예상된다. 내년 연결기준 예상 매출액은 5,011억원(YoY +5.8%), 영업이익 257억원(YoY +26.8%)으로, 아이패드용 매출이 반영되면서 실적의 성장이 본격적으로 시작되는 시기이다. 향후 25년부터도 아이패드용 매출 및 타 제품(예: 맥북 등)으로 OLED-PBA 매출이 확대된다면 추가적인 주가의 업사이드는 충분하다고 판단한다

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	1,142	1,104	1,337	1,945	4,237
영업이익 (억원)	-53	72	101	138	188
영업이익률 (%)	-4.6	6.5	7.6	7.1	4.4
지배순이익 (억원)	-60	76	87	152	168
PER (배)	-	6.5	5.3	5.4	3.9
PBR (배)	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5
ROE (%)	-6.7	8.4	8.9	14.0	13.9
EPS (원)	-376	472	544	945	1,043

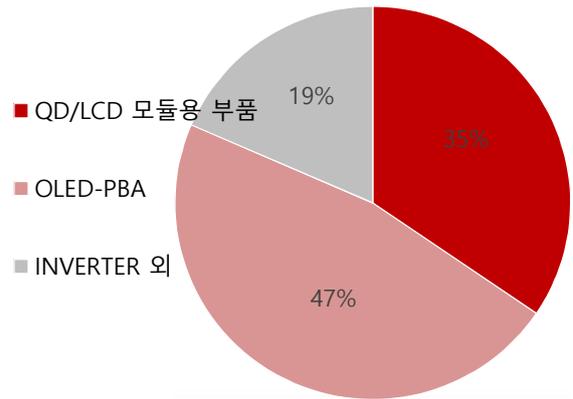
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 지분비중



자료: 한국컴퓨터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(23년 상반기 기준)



자료: 한국컴퓨터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 모바일 부품 생산공정



자료: 한국컴퓨터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. QD TV 부품 생산공정



자료: 한국컴퓨터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 주요 고객사



자료: 한국컴퓨터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 산업용 인버터



자료: 한국컴퓨터, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>자산총계</b>	1,353	1,286	1,431	1,439	1,564
유동자산	719	665	842	853	916
현금및현금성자산	183	248	414	215	202
단기금융자산	219	254	50	176	91
매출채권및기타채권	203	105	286	218	291
재고자산	104	50	81	216	295
비유동자산	634	621	589	586	649
장기금융자산	2	0	0	0	0
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	346	307	279	272	354
무형자산	6	5	4	3	5
<b>부채총계</b>	488	346	413	287	296
유동부채	215	172	276	273	282
단기차입부채	73	116	95	22	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	134	54	172	239	267
비유동부채	273	174	137	14	14
장기차입부채	258	150	117	3	3
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	865	940	1,018	1,152	1,269
지배주주지분*	865	940	1,018	1,152	1,269
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>매출액</b>	1,142	1,104	1,337	1,945	4,237
매출원가	1,132	987	1,183	1,737	3,954
<b>매출총이익</b>	10	117	154	209	282
판매비와관리비	63	45	53	71	94
<b>영업이익</b>	-53	72	101	138	188
EBITDA	3	123	158	201	247
비영업손익	3	11	-11	25	8
이자수익	4	2	2	3	4
이자비용	10	12	7	4	1
배당수익	1	1	1	1	1
외환손익	2	13	-16	17	-4
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	8	6	8	8	8
<b>세전계속사업이익</b>	-50	83	90	163	196
법인세비용	11	7	2	11	28
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	-60	76	87	152	168
지배주주순이익*	-60	76	87	152	168
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-3	14	11	4	-8
<b>총포괄손익</b>	-64	90	98	156	160

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>영업활동등으로인한현금흐름</b>	-55	193	41	196	96
당기순이익	-50	83	90	163	196
현금유입(유출)이없는수익	134	-1	71	79	57
자산상각비	56	51	57	63	58
영업자산부채변동	-118	131	-112	-24	-135
매출채권및기타채권	-50	98	-208	89	-151
재고자산감소(증가)	-56	129	-35	-139	-72
매입채무및기타채무	-11	-93	136	36	102
<b>투자활동등현금흐름</b>	-12	-38	194	-175	-40
투자활동현금유입액	1,017	660	949	303	362
유형자산	3	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	1,029	698	755	478	402
유형자산	37	27	35	34	109
무형자산	2	1	0	0	2
<b>재무활동등현금흐름</b>	-26	-90	-67	-224	-66
재무활동등현금유입액	35	1	70	1	2
단기차입부채	0	0	70	0	0
장기차입부채	32	0	0	0	0
재무활동등현금유출액	43	76	117	202	40
단기차입부채	43	76	117	101	23
장기차입부채	0	0	0	95	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	2	1	-3	5	-4
현금변동	-91	65	166	-199	-13
기초현금	274	183	248	414	215
기말현금	183	248	414	215	202

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	-376	472	544	945	1,043
BPS*	5,382	5,849	6,336	7,168	7,895
CFPS	-344	1,202	258	1,217	600
SPS	7,105	6,869	8,318	12,104	26,361
EBITDAPS	19	764	980	1,250	1,535
DPS (보통,현금)	100	130	150	180	250
배당수익률 (보통,현금)	4.0	4.0	4.9	3.3	5.7
배당성향 (보통,현금)	-25.3	26.2	26.2	18.1	22.2
PER*	-	6.5	5.3	5.4	3.9
PBR*	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5
PCFR	-	2.5	11.2	4.2	6.8
PSR	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2
EV/EBITDA	177.3	4.1	3.0	4.1	2.7
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	-48.4	-3.3	21.1	45.5	117.8
영업이익증가율	적전	흑전	40.4	36.4	36.7
지배주주순이익증가율*	적지	흑전	15.4	73.6	10.4
매출총이익률	0.8	10.6	11.5	10.7	6.7
영업이익률	-4.6	6.5	7.6	7.1	4.4
EBITDA이익률	0.3	11.1	11.8	10.3	5.8
지배주주순이익률*	-5.3	6.9	6.5	7.8	4.0
ROA	-3.8	5.4	7.4	9.6	12.5
ROE	-6.7	8.4	8.9	14.0	13.9
ROIC	-12.5	13.8	21.6	25.7	25.9
부채비율	56.5	36.8	40.6	24.9	23.3
자입금비율	38.2	28.3	20.8	2.2	0.3
순차입금비율	17.1	1.8	-19.9	-20.9	-18.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

한국컴퓨터(054040)

일자	2023-10-30
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.09.30)

BUY (매수)	85.7%
HOLD (보유/중립)	14.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%