

헥토파이낸셜

(234340.KQ)

1Q25 Review: 분기 최대 매출액 갱신

투자의견

BUY(유지)

목표주가

23,000 원(유지)

현재주가

14,570 원(05/08)

시가총액

138(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** 대손충당금을 제외하면, 수익성은 큰 폭 상승. 지난 분기에 이어 최대 매출액 갱신은 긍정적임.
 - 매출액 460억원, 영업이익 37억원으로 전년 동기 대비 매출액은 24.0% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성함.
 - 분기 최대 매출액을 달성 요인은 ① PG(Payment Gateway, 전자결제대행) 서비스가 전년동기 대비 44.3% 증가한 하였기 때문임. ② 또한, 올해 1분기부터 종속기업으로 신규 편입된 헥토큐앰(QA, 모니터링, 자동화 소프트웨어 테스트 전문기업) 등을 포함한 기타 매출이 69.4% 증가했기 때문임.
 - 지난해부터 휴대폰결제서비스 매출액에 대해 대손충당금을 설정. 대손충당금(설정액: 1Q24A, 4억원 → 1Q25P, 20억원, +16억원)을 제외하면, 영업이익은 53억원으로 전년동기 대비 큰 폭인 30.2% 증가했을 것으로 예상함.
- **2Q25 Preview:** 전년동기 대비 매출액 증가세는 지속 전망, 당분간 대손충당금 설정으로 수익성은 하락 예상.
 - 여전히 PG 서비스 매출액과 자회사 등을 포함한 기타 매출이 증가할 것으로 예상함. 수익성이 양호한 휴대폰결제 서비스의 매출이 급증하고 있는 가운데, 대손충당금 설정은 당분간 지속될 것으로 예상되고 있음.
- 목표주가는 23,000원, 투자의견 BUY 유지함. 2025년 예상실적 기준 PER 10.5배로 Valuation 매력 보유함.

주가(원, 05/08)	14,570
시가총액(십억원)	138

발행주식수	9,453천주
52주 최고가	24,650원
최저가	11,750원
52주 일간 Beta	0.46
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	3.7%
배당수익률(2025F)	2.4%

주주구성	
헥토피노베이션 (외 6인)	40.0%
자사주 (외 1인)	11.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.9	-15.4	-20.3
상대기준	-8.9	-13.5	-3.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	23,000	-
영업이익(25)	16.5	16.4	▲
영업이익(26)	20.8	20.0	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	153.1	159.3	188.8	222.4
영업이익	12.6	13.3	16.5	20.8
세전손익	14.6	13.6	18.5	21.9
당기순이익	10.9	9.0	13.3	15.8
EPS(원)	1,194	1,027	1,382	1,629
증감률(%)	-19.4	-14.0	34.6	17.9
PER(배)	22.4	14.3	10.5	8.9
ROE(%)	8.3	6.9	9.6	11.6
PBR(배)	1.8	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	5.0	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 투자전략

1Q25 Review:	전일(05/08) 발표한 1 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 460 억원, 영업이익 37 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 24.0% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성함. 영업이익은 전년동기 대비 9.4% 감소하였음.
분기 최대 매출액	
갱신 성공.	
대손충당금	분기 최대 매출액을 달성 요인은 ① PG(Payment Gateway, 전자결제대행) 서비스가 전년동기 대비 44.3% % 증가한 하였기 때문임. PG 서비스 매출 증가요인은 신규 가맹점 유입과 휴대폰 결제 거래액이 상승했기 때문. ② 또한, 올해 1 분기부터 종속기업으로 신규 편입된 헥토큐앤엠(QA, 모니터링, 자동화 소프트웨어 테스트 전문기업) 등을 포함한 기타 매출이 69.4% 증가했기 때문임.
제외하면	
수익성 개선	지난해부터 사업을 시작한 휴대폰결제서비스 매출액에 대해 대손충당금을 설정 하면서 수익성이 하락(영업이익 및 영업이익률: 1Q24A, 40 억원, 10.9% → 1Q25P, 37 억원, 8.0%, -2.9%p)하였음. 다만, 대손충당금(설정액: 1Q24A, 4 억원 → 1Q25P, 20 억원, +16 억원)을 제외하면, 영업이익은 53 억원으로 전년동기 대비 큰 폭인 30.2% 증가했을 것으로 예상함.
2Q25 Preview:	올해 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 448 억원, 영업이익 30 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 17.6% 증가하고, 영업이익은 16.5% 감소를 예상함.
매출 증가 등으로	
수익성 개선 기대	여전히 PG 서비스 매출액과 자회사 등을 포함한 기타 매출이 증가할 것으로 예상함. 수익성이 양호한 휴대폰결제서비스의 매출이 급증하고 있는 가운데, 대손충당금 설정은 당분간 지속될 것으로 예상되고 있음.
Valuation	목표주가 23,000 원, 투자 의견 BUY 유지함. 현재 주가는 2025 년 기준 PER
매력 보유	10.5 배로 국내 유사 업체 평균 PER 18.3 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (% , %p))	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	46.0	41.9	9.7	-	-	44.8	-2.7	17.6	159.3	188.8	18.5	222.4	17.8
영업이익	3.7	4.0	-9.4	-	-	3.0	-18.5	-16.5	13.3	16.5	24.4	20.8	25.8
세전이익	4.5	4.2	7.2	-	-	3.1	-31.6	-37.0	13.6	18.5	35.9	21.9	18.6
순이익	3.2	3.3	-0.7	-	-	2.2	-31.1	-44.3	9.0	13.3	48.2	15.8	18.6
지배 순이익	3.1	3.5	-10.0	-	-	2.2	-29.5	-46.3	9.7	13.1	34.6	15.4	17.9
영업이익률	8.0	9.6	-1.7	-	-	6.7	-1.3	-2.7	8.3	8.8	0.4	9.4	0.6
순이익률	7.0	7.8	-0.7	-	-	5.0	-2.1	-5.5	5.6	7.0	1.4	7.1	0.0
EPS(원)	1,327	1,475	-10.0	-	-	936	-29.5	-46.3	1,027	1,382	34.6	1,629	17.9
BPS(원)	12,385	12,800	-3.2	-	-	12,619	1.9	-16.2	15,225	13,435	-11.8	14,714	9.5
ROE(%)	10.7	11.5	-0.8	-	-	7.4	-3.3	-4.1	6.9	9.6	2.7	11.6	1.9
PER(X)	11.0	9.9	-	-	-	15.6	-	-	14.3	10.5	-	8.9	-
PBR(X)	1.2	1.1	-	-	-	1.2	-	-	1.0	1.1	-	1.0	-

자료: 헥토파이낸셜, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



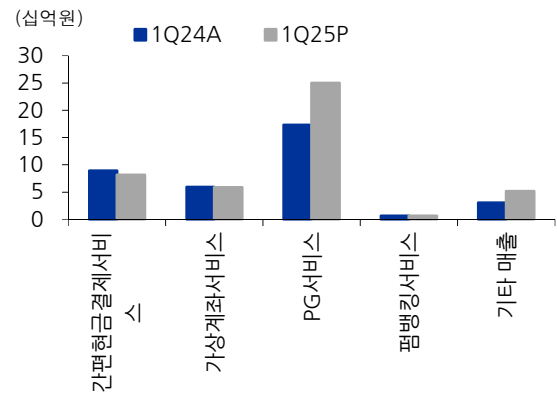
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 잠정실적: 매출액 +24.0%yoy, 영업이익 -9.4%yoy

(십억원, %, 연결기준)	1Q25P			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	46.0	24.0	2.8	37.1	44.7
부문별 영업수익(십억원)					
간편현금결제서비스	8.1	-8.6	1.1	8.9	8.0
가상계좌서비스	5.9	-0.8	-2.5	5.9	6.0
PG 서비스	25.0	44.3	9.6	17.3	22.8
펌뱅크서비스	0.6	-2.2	-6.9	0.6	0.7
헥토데이터	1.2	-3.7	-4.6	1.3	1.3
기타 매출	5.2	69.4	-13.0	3.1	6.0
부문별 비중(%)					
간편현금결제서비스	17.7	-6.3	-0.3	24.0	18.0
가상계좌서비스	12.7	-3.2	-0.7	15.9	13.4
PG 서비스	54.3	7.6	3.4	46.7	51.0
펌뱅크서비스	1.3	-0.4	-0.1	1.7	1.5
헥토데이터	2.6	-0.8	-0.2	3.4	2.9
기타 매출	11.3	3.0	-2.1	8.2	13.3
수익(십억원)					
영업비용	42.3	28.1	-2.0	33.0	43.2
영업이익	3.7	-9.4	137.1	4.0	1.5
세전이익	4.5	9.7	-953.3	4.1	-0.5
당기순이익	3.2	2.6	-252.6	3.1	-2.1
지배주주 당기순이익	3.1	-6.8	-262.6	3.4	-1.9
이익률(%)					
영업비용율	92.0	2.9	-4.5	89.1	96.6
영업이익률	8.0	-2.9	4.5	10.9	3.4
세전이익률	9.8	-1.3	11.0	11.1	-1.2
당기순이익률	7.0	-1.5	11.8	8.5	-4.7
지배주주 당기순이익률	6.8	-2.3	11.1	9.1	-4.3

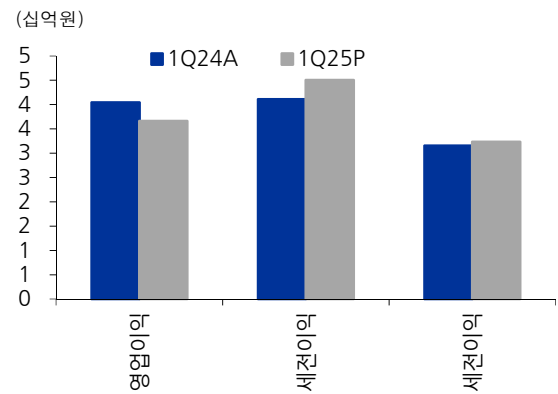
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

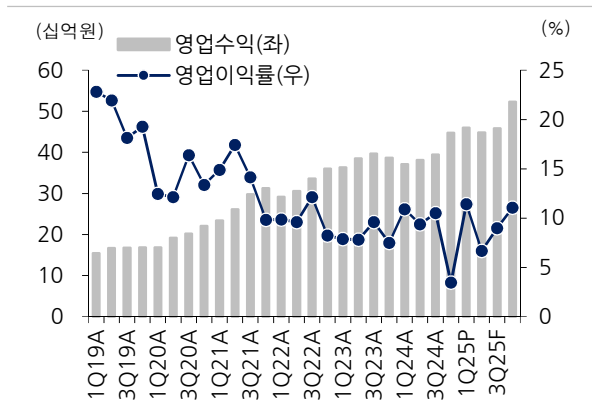


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
영업수익	36.3	38.5	39.7	38.6	37.1	38.1	39.4	44.7	46.0	44.8	45.8	52.2
YoY(%)	24.8	25.9	18.1	7.3	2.1	-1.1	-0.6	15.8	24.0	17.6	16.2	16.8
QoQ(%)	0.9	5.9	3.2	-2.6	-4.0	2.6	3.7	13.4	2.8	-2.7	2.4	14.0
부문별 영업수익												
간편현금결제서비	12.5	12.5	12.8	9.4	8.9	7.9	8.0	8.0	8.1	7.5	7.6	7.6
가상계좌서비스	5.8	5.9	6.1	5.9	5.9	5.8	5.7	6.0	5.9	5.9	5.9	6.3
PG 서비스	13.9	15.1	16.1	17.8	17.3	19.0	20.7	22.8	25.0	24.8	26.1	28.6
핀뱅킹서비스	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
데이터서비스	0.8	1.1	1.4	1.2	1.3	1.0	1.1	1.3	1.2	1.3	1.5	1.6
기타 매출	2.6	3.1	2.7	3.5	3.1	3.7	3.3	6.0	5.2	4.6	4.1	7.4
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비	34.5	32.5	32.1	24.4	24.0	20.8	20.4	18.0	17.7	16.8	16.7	14.6
가상계좌서비스	16.0	15.4	15.4	15.4	15.9	15.2	14.3	13.4	12.7	13.2	12.8	12.1
PG 서비스	38.2	39.2	40.7	46.2	46.7	49.9	52.5	51.0	54.3	55.3	57.0	54.8
핀뱅킹서비스	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3	1.4	1.4	1.2
데이터서비스	2.3	3.0	3.5	3.2	3.4	2.7	2.8	2.9	2.6	3.0	3.2	3.1
기타 매출	7.2	8.2	6.7	9.1	8.2	9.7	8.3	13.3	11.3	10.3	8.9	14.3
수익												
영업비용	36.3	38.5	39.7	38.6	37.1	38.1	39.4	44.7	46.0	44.8	45.8	52.2
영업이익	33.5	35.5	35.9	35.7	33.0	34.5	35.3	43.2	42.3	41.8	41.7	46.5
세전이익	2.9	3.0	3.8	2.9	4.0	3.6	4.1	1.5	3.7	3.0	4.1	5.8
당기순이익	5.1	3.9	5.5	0.1	4.1	4.9	5.1	-0.5	4.5	3.1	4.5	6.4
지배주주 당기순	3.0	2.9	4.2	0.8	3.1	4.0	3.9	-2.1	3.2	2.2	3.2	4.6
이익률(%)												
영업비용율	92.1	92.2	90.4	92.5	89.1	90.6	89.5	96.6	92.0	93.3	91.0	88.9
영업이익률	7.9	7.8	9.6	7.5	10.9	9.4	10.5	3.4	8.0	6.7	9.0	11.1
세전이익률	14.1	10.1	13.9	0.2	11.1	12.8	13.0	-1.2	9.8	6.9	9.8	12.2
당기순이익률	8.2	7.5	10.6	2.1	8.5	10.5	10.0	-4.7	7.0	5.0	7.1	8.8
지배주주 당기순	8.0	7.3	10.1	4.1	9.1	10.8	10.5	-4.3	6.8	4.9	6.9	8.7

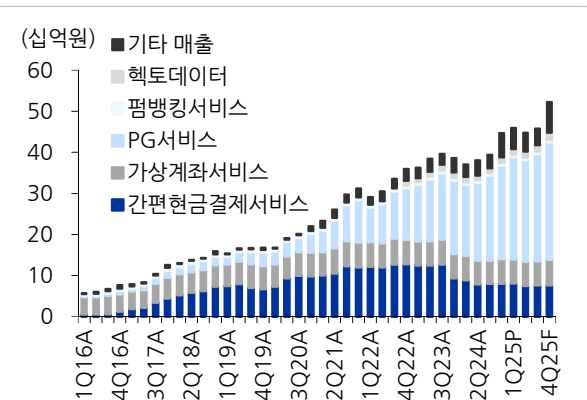
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

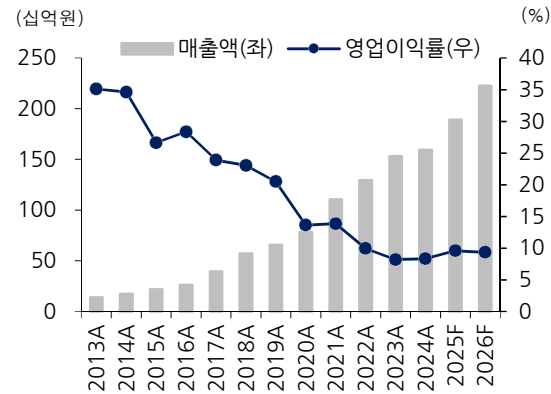


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업수익	21.9	26.2	39.3	57.2	65.6	78.1	110.4	129.3	153.1	159.3	188.8	222.4
YoY(%)	27.2	19.7	50.3	45.3	14.7	19.1	41.3	17.1	18.4	4.1	18.5	17.8
부문별 영업수익												
간편현금결제서비	-	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	45.1	49.8	47.2	32.9	30.9	29.4
가상계좌서비스	-	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	24.0	24.0	23.8	23.4	24.0	24.4
PG 서비스	-	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	30.8	42.1	62.9	79.8	104.5	132.8
펌뱅킹서비스	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6	2.5	2.4
데이터서비스	-	-	-	-	-	-	-	1.1	4.6	4.7	5.7	6.8
기타 매출	-	2.1	2.0	1.4	1.4	2.1	7.9	9.6	12.0	16.0	21.3	26.6
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비	-	11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	40.9	38.5	30.8	20.6	16.4	13.2
가상계좌서비스	-	65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	21.8	18.6	15.5	14.7	12.7	11.0
PG 서비스	-	7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	27.9	32.6	41.1	50.1	55.3	59.7
펌뱅킹서비스	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.3	2.0	1.7	1.6	1.3	1.1
데이터서비스	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	3.0	3.0	3.0	3.1
기타 매출	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.7	7.2	7.5	7.8	10.0	11.3	12.0
수익												
영업비용	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	95.1	116.4	140.5	146.0	172.3	201.6
영업이익	5.8	7.4	9.4	13.2	13.4	10.7	15.3	12.8	12.6	13.3	16.5	20.8
세전이익	5.9	6.3	11.8	15.0	16.0	14.8	28.1	14.5	14.6	13.6	18.5	21.9
당기순이익	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.3	22.5	12.0	10.9	9.0	13.3	15.8
지배주주 당기순이	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.4	20.9	14.0	11.3	9.7	13.1	15.4
이익률(%)												
영업비용율	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	86.1	90.1	91.8	91.7	91.2	90.6
영업이익률	26.6	28.3	23.9	23.0	20.5	13.6	13.9	9.9	8.2	8.3	8.8	9.4
세전이익률	26.9	23.9	30.0	26.3	24.5	18.9	25.5	11.2	9.5	8.5	9.8	9.9
당기순이익률	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.4	20.4	9.3	7.1	5.6	7.0	7.1
지배주주 당기순이	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.6	19.0	10.8	7.4	6.1	6.9	6.9

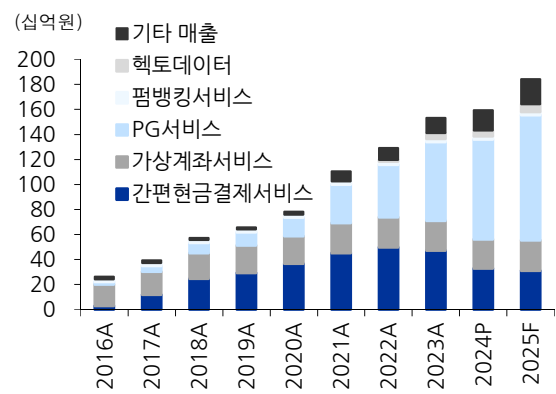
주: 2021년 세전이익에 헥토헤스케어 지분 처분이익 61억원이 반영됨. 헥토테이터와 디지털투데이는 2022년 4분기부터 반영
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	헥토파이낸셜	평균	더존비즈온	한글과컴퓨터	쿠콘	웹캐시	NICE 인프라
주가(원)	14,570		64,700	22,400	23,000	17,620	5,080
시가총액(십억원)	137.7		1,965.8	541.6	235.9	240.3	173.5
PER(배)							
FY23A	22.4	21.9	25.9	23.5	28.8	16.6	14.7
FY24A	14.3	32.9	34.1	36.9	10.6	18.6	64.3
FY25F	10.5	18.3	30.1	12.8	13.3	20.5	14.7
FY26F	8.9	15.1	26.0	10.6	11.2	18.8	8.7
PBR(배)							
FY23A	1.8	1.4	1.9	1.0	1.6	1.2	1.0
FY24A	1.0	1.8	3.4	1.5	1.1	1.2	0.8
FY25F	1.1	2.0	3.2	1.4	1.5	1.9	0.8
FY26F	1.0	1.8	2.9	1.3	1.3	1.8	0.8
매출액(십억원)							
FY23A	153.1		353.6	271.1	68.4	73.6	358.4
FY24A	159.3		402.3	304.8	73.0	74.2	338.7
FY25F	188.8		447.9	348.8	80.9	83.4	370.8
FY26F	222.4		490.0	392.3	91.0	93.2	416.7
영업이익(십억원)							
FY23A	12.6		69.1	34.2	16.6	13.7	27.8
FY24A	13.3		88.1	40.4	16.6	13.9	18.7
FY25F	16.5		101.5	56.1	20.3	17.1	31.4
FY26F	20.8		115.5	67.8	22.9	19.3	38.0
영업이익률(%)							
FY23A	8.2	18.8	19.5	12.6	24.3	18.6	7.7
FY24A	8.3	19.1	21.9	13.3	22.7	18.7	5.5
FY25F	8.8	21.1	22.7	16.1	25.1	20.5	8.5
FY26F	9.4	21.7	23.6	17.3	25.2	20.7	9.1
순이익(십억원)							
FY23A	10.9		34.3	-27.5	7.2	7.7	14.4
FY24A	9.0		78.0	14.0	15.8	7.2	2.4
FY25F	13.3		65.4	42.6	17.7	11.7	11.8
FY26F	15.8		76.2	51.7	21.0	12.8	19.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	5.0	9.5	11.4	-	9.3	7.6	4.3
FY24A	-	9.0	14.2	9.9	2.8	9.1	3.8
FY25F	-	8.6	14.9	5.2	4.7	9.6	2.9
FY26F	-	7.3	13.3	4.3	3.3	8.4	2.6
ROE(%)							
FY23A	8.3	3.8	7.8	-5.8	5.6	7.4	8.0
FY24A	6.9	10.0	15.6	2.9	11.5	-	1.3
FY25F	9.6	10.6	11.3	8.5	12.1	10.5	6.4
FY26F	11.6	11.1	12.0	9.6	12.4	10.5	10.0

참고: 2025.05.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토파이낸셜은 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권



헥토파이낸셜(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	376.7	451.6	476.0	544.1	622.7
유동자산	300.3	371.6	396.3	462.6	539.0
현금성자산	167.5	232.2	228.4	265.3	306.6
매출채권	131.5	137.2	165.1	194.1	228.7
재고자산	0.9	1.9	2.4	2.8	3.3
비유동자산	76.4	79.9	79.8	81.5	83.7
투자자산	54.8	55.3	57.6	59.9	62.4
유형자산	2.9	3.6	1.7	1.5	1.8
기타	18.7	21.0	20.5	20.0	19.6
부채총계	231.5	300.2	341.6	397.6	464.5
유동부채	227.6	295.5	336.7	392.6	459.4
매입채무	223.0	277.4	318.6	374.4	441.2
유동성이자부채	2.5	13.7	13.7	13.7	13.7
기타	2.1	4.3	4.4	4.4	4.5
비유동부채	3.9	4.7	4.9	5.0	5.1
비유동이자부채	1.1	2.1	2.1	2.1	2.1
기타	2.8	2.7	2.8	2.9	3.0
자본총계	145.1	151.4	134.4	146.5	158.2
지배지분	137.4	143.9	127.0	139.1	150.7
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	54.5	54.5	54.5	54.5	54.5
이익잉여금	107.4	113.9	124.1	136.1	147.8
기타	(29.1)	(29.2)	(56.3)	(56.3)	(56.3)
비지배지분	7.7	7.4	7.4	7.4	7.4
자본총계	145.1	151.4	134.4	146.5	158.2
총차입금	3.6	15.8	15.8	15.8	15.8
순차입금	(163.9)	(216.4)	(212.5)	(249.5)	(290.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	26.9	64.5	4.6	46.4	51.5
당기순이익	10.9	9.0	13.3	15.8	15.5
자산상각비	5.0	5.6	5.7	4.4	4.7
기타비현금성손익	5.4	12.1	(27.2)	(0.3)	(0.4)
운전자본증감	8.1	37.2	12.8	26.5	31.7
매출채권감소(증가)	(31.6)	(12.9)	(28.0)	(28.9)	(34.6)
재고자산감소(증가)	(0.9)	(1.0)	(0.5)	(0.4)	(0.5)
매입채무증가(감소)	(0.0)	1.5	41.2	55.8	66.8
기타	40.6	49.6	0.0	0.0	0.0
투자현금	(9.1)	(3.0)	(6.7)	(7.4)	(8.2)
단기투자자산감소	(7.3)	1.7	(1.2)	(1.3)	(1.3)
장기투자증권감소	(0.5)	(0.2)	(1.7)	(1.7)	(1.8)
설비투자	(0.4)	(2.6)	(3.0)	(3.6)	(4.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.3	(1.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	(12.1)	4.0	(2.9)	(3.3)	(3.3)
차입금증가	(2.8)	6.9	0.0	0.0	0.0
자본증가	(9.3)	(2.9)	(2.9)	(3.3)	(3.3)
배당금지급	(4.2)	(2.9)	2.9	3.3	3.3
현금 증감	5.8	65.5	(5.1)	35.7	40.0
기초현금	131.1	136.9	202.4	197.3	233.0
기말현금	136.9	202.4	197.3	233.0	273.0
Gross Cash flow	22.4	28.1	(8.2)	19.9	19.8
Gross Investment	(6.4)	(32.4)	(7.3)	(20.4)	(24.8)
Free Cash Flow	28.8	60.6	(0.9)	40.3	44.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	153.1	159.3	188.8	222.4	261.8
증가율(%)	18.4	4.1	18.5	17.8	17.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	153.1	159.3	188.8	222.4	261.8
판매 및 일반관리비	140.5	146.0	172.3	201.6	238.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	12.6	13.3	16.5	20.8	23.4
증가율(%)	(2.1)	5.7	24.4	25.8	12.3
EBITDA	17.6	18.8	22.2	25.2	28.0
증가율(%)	3.1	7.3	17.8	13.4	11.3
영업외손익	3.0	1.1	1.9	1.1	(1.9)
이자수익	2.7	3.1	3.7	4.9	5.8
이자비용	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	(1.6)	(1.2)	(3.3)	(7.1)
세전순이익	14.6	13.6	18.5	21.9	21.5
증가율(%)	0.4	(6.8)	35.9	18.6	(2.0)
법인세비용	3.7	4.6	5.2	6.1	6.0
당기순이익	10.9	9.0	13.3	15.8	15.5
증가율(%)	(9.7)	(17.4)	48.2	18.6	(1.9)
지배주주지분	11.3	9.7	13.1	15.4	15.0
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	34.6	17.9	(2.8)
비지배지분	(0.4)	(0.7)	0.2	0.4	0.5
EPS(원)	1,194	1,027	1,382	1,629	1,583
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	34.6	17.9	(2.8)
수정EPS(원)	1,194	1,027	1,382	1,629	1,583
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	34.6	17.9	(2.8)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,194	1,027	1,382	1,629	1,583
BPS	14,539	15,225	13,435	14,714	15,947
DPS	350	350	350	370	380
밸류에이션(배, %)					
PER	22.4	14.3	10.5	8.9	9.2
PBR	1.8	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.0	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.3	2.4	2.4	2.5	2.6
PCR	11.3	4.9	n/a	6.9	7.0
수익성(%)					
영업이익률	8.2	8.3	8.8	9.4	8.9
EBITDA이익률	11.5	11.8	11.8	11.3	10.7
순이익률	7.1	5.6	7.0	7.1	5.9
ROE	8.3	6.9	9.6	11.6	10.3
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(112.9)	(143.0)	(158.1)	(170.3)	(183.8)
유동비율	131.9	125.8	117.7	117.8	117.3
이자보상배율	63.0	33.2	31.0	39.0	43.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
재고자산회전율	329.3	113.6	88.4	86.1	86.1
매입채무회전율	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6



