

헥토이노베이션

(214180,KQ)

월렛원 인수, 계열사 시너지 효과 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

21,000 원(유지)

현재주가

15,200 원(09/05)

시가총액

199(십억원)

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

- **월렛원 인수:** 지분확보를 통해 스테이블코인, NFT 등의 신규 서비스 및 유관시장 진출을 위한 것임.
 - 월렛원의 지분 47.15%를 약 93억원에 인수 예정. 취득 목적은 신성장동력 확보 및 유관시장 진출을 위한 것임.
 - 인수효과 ①: 헥토이노베이션의 연결실적에 매출액에는 영향이 없고, 지분법손익에 반영 예정임
 - 인수효과 ②: 지갑인프라를 기반으로 스테이블코인 사업을 새로운 성장축으로 육성하고, 결제, 커머스, 미디어 등 그룹 내 다양한 사업 영역과 결합하여 차별화된 디지털 금융 생태계를 구축할 계획을 발표하였음
 - 인수효과 ③: AML/FDS 등 규제는 지갑 사업자를 포함한 기존 가상자산 영역에서 스테이블코인 사업화에 큰 강점이 될 수 있는 것으로 예상. 40만개 가맹점, 은행-카드 및 글로벌 네트워크는 다양한 사업화에 시너지 효과 기대.
- **3Q25 Preview:** IT서비스 및 핀테크 사업 부문 안정적 성장 속에 헬스케어 사업 부문의 높은 성장세 유지 전망
 - IT정보서비스, 핀테크 사업부문의 안정적인 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 헬스케어 사업 부문은 큰 폭의 매출 성장세를 유지할 것으로 예상하기 때문임. 제품 라인업 확대와 홍보채널 확대 효과가 반영될 것으로 예상함.
- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 09/05) 15,200
시가총액(십억원) 199

발행주식수 13,125천주
52주 최고가 17,680원
최저가 11,260원
52주 일간 Beta 0.73
60일 일평균거래대금 40억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025F) 2.4%

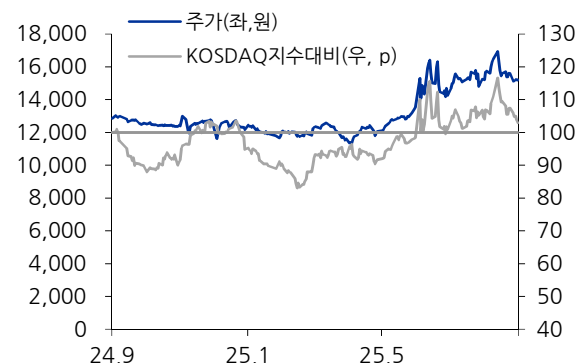
주주구성
이경민 (외 4인) 39.0%
프리미어성장전략엠앤에이... 10.2%
자사주신탁 (외 1인) 3.9%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.2	24.0	16.5
상대기준	-1.8	15.4	4.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	21,000	-
영업이익(25)	56.8	56.8	-
영업이익(26)	65.5	65.5	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	288.5	319.5	370.6	424.9
영업이익	38.0	48.9	56.8	65.5
세전손익	41.2	46.5	58.6	68.1
당기순이익	31.9	34.8	46.3	53.6
EPS(원)	1,720	2,126	2,508	3,056
증감률(%)	-22.6	23.6	18.0	21.8
PER(배)	8.5	5.8	6.1	5.0
ROE(%)	14.5	14.6	14.9	16.0
PBR(배)	1.1	0.8	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	na	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 월렛원 인수 효과 & 3Q25 Preview

월렛원 인수: 최근(09/03) 공시를 통해, 당사는 월렛원의 지분 47.15%를 약 93 억원에 9 월 12 일에 인수할 예정을 발표함. 취득 목적은 가상자산 블록체인 지갑기술과 VASP(Virtual Asset Service Provider, 가상자산사업자) 라이선스 보유 기업인 월렛원(舊, 헥슬란트)에 대한 지분확보를 통해 신성장동력 확보 및 유관시장 진출을 위한 것임을 밝힘.

월렛원의 주요사업 월렛원은 국내 VASP 라이선스 보유 기업 중 사업화를 가장 많이 수행한 1 위 기업임. 또한, 디지털 자산 보안솔루션인 '옥텟' 서비스를 제공. 국내 최다 18 개의 디지털 자산 보안 시스템을 제공하고 있음. 금융기관, 거래소, 대기업 및 대학교 까지 100 여개 고객사는 물론 신한은행, 농협은행, SK 플래닛, 코나아이, 삼성 블록체인 등 기업 고객사에도 솔루션을 제공중임.

또한, 가상자산(NFT 등) 발행, 배분, 관리를 돕는 웹뷰형태의 B2B2C 지갑서비스인 '오하이월렛'을 제공함. 신한은행 NFT 사용자 지갑 서비스, 현대카드 자회사 모던라이언의 NFT 데이터 관리, 신세계아이앤씨의 NFT 기반 디지털 보증서, 스타벅스 NFT 프로젝트 등 서비스를 제공하고 있음.

인수효과 ①: 2024 년 매출액은 16 억원, 당기순손실 8 억원이었음. 헥토이노베이션의 연결실적에 매출액에는 영향이 없고, 지분법손익에 반영 예정임.

도표 1. 월렛원(舊 헥슬란트)의 재무 상황

(단위: 백만원)	자산총계	부채총계	자본총계	자본금	매출액	당기순이익
당해연도	8,758	269	8,489	69	1,564	-806
전연도	9,607	312	9,295	69	2,668	-432
전전연도	9,988	316	9,673	69	4,017	330

자료: 타법인 주식 및 출자증권 취득결정(자율공시, 2025.09.03), 유진투자증권

인수효과 ②: 헥토이노베이션의 기존 휴대폰 번호 보안인증/보호와 PASS 등의 사업 이력에 월렛원의 지갑기술을 더해 신규 사업 확장 가능성을 확보함. 또한, 신규로 추진하고 있는 B2C 플랫폼 서비스에도 지갑 서비스를 추가하여 시너지 효과를 기대함. 그리고 향후 스테이블코인 법제화 시 개인형 지갑 수요가 빠르게 성장할 것으로 전망함.

지갑인프라를 기반으로 스테이블코인 사업을 새로운 성장축으로 육성하고, 결제, 커머스, 미디어 등 그룹 내 다양한 사업 영역과 결합하여 차별화된 디지털 금융 생태계를 구축할 계획을 발표하였음.





인수효과 ③:
헥토파이낸셜과
시너지 효과

헥토파이낸셜은 국내 23 개 은행망과 연계한 banking서비스와 PG 서비스 및 외환서비스 등을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 연간 1,200 조원의 현금거래를 수행함. 또한, AML(Anti-Money Laundering, 자금세탁방지)/FDS(Fraud Detection System, 이상거래탐지시스템) 등 규제 컴플라이언스 역량이 뛰어남. 최근에는 글로벌 파트너사를 통해 결제/정산망을 확장하는 가운데, 스테이블코인을 통해 크로스보더 정산의 효율성을 높이고, 글로벌 핀테크 기업으로 성장 전략을 보유.

AML/FDS 등 규제는 지갑 사업자를 포함한 기존 가상자산 영역에서 가장 해결하기 어려운 영역 중에 하나이므로, 기존 전통금융에서의 역량이 스테이블코인 사업화에 큰 강점이 될 수 있는 것으로 예상함. 또한, 동사의 40 만개 가맹점, 은행-카드 및 글로벌 핀테크 네트워크는 향후 스테이블코인 기반의 다양한 사업화에 높은 사업 시너지 효과를 기대함.

3Q25 Preview:
전년 동기 대비
헬스케어 부문의
높은 매출 성장
지속 전망

당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 909 억원, 영업이익 160 억원으로 전년동기 대비 각각 13.3%, 14.9% 증가할 것으로 예상함.

IT 정보서비스, 핀테크 사업부문의 안정적인 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 헬스케어 사업 부문은 큰 폭의 매출 성장세를 유지할 것으로 예상하기 때문임. 콜라겐 및 종합영양제, 여성 유산균 제품 라인업 확대 등은 물론, TV, 유튜브, 인스타그램, 인플루언서 등의 홍보채널 확대 효과가 반영될 것으로 예상함.

목표주가, 투자의견
유지

목표주가 21,000 원, 투자의견은 BUY 를 유지함. 현재주가는 2025 년 예상실적 기준 PER 6.1 배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.1 배 대비 할인되어 거래 중임.

안정적인 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 최근 인수한 웰렛원과의 지분법 이익은 물론 헥토이노베이션, 헥토파이낸셜과의 시너지 효과 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q25F			시장 전망치	4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	90.9	-0.9	13.3	90.9	98.3	8.1	12.2	319.5	370.6	16.0	424.9	14.7
영업이익	16.0	19.2	14.9	16.0	15.6	-2.3	12.6	48.9	56.8	16.2	65.5	15.4
세전이익	16.0	9.9	-0.6	16.0	15.0	-6.1	139.9	46.5	58.6	26.0	68.1	16.3
순이익	11.3	-15.4	-9.4	11.3	12.5	11.1	197.3	34.8	46.3	33.1	53.6	15.9
지배주주 순이익	7.2	-34.4	-29.6	7.2	7.7	5.7	208.6	27.9	32.9	18.0	40.1	21.8
OP Margin	17.6	3.0	0.2	17.6	15.9	-1.7	0.1	15.3	15.3	0.0	15.4	0.1
NP Margin	12.4	-2.1	-3.1	12.4	12.7	0.3	7.9	10.9	12.5	1.6	12.6	0.1
EPS(원)	2,209	-34.4	-28.9	0	2,335	5.7	208.6	2,126	2,508	18.0	3,056	21.8
BPS(원)	17,247	3.4	19.2	27,734	17,831	3.4	13.0	15,784	17,831	13.0	20,398	14.4
ROE(%)	12.8	-7.4	-8.7	na	13.1	0.3	8.3	14.6	14.9	0.3	16.0	1.1
PER(X)	6.9	-	-	na	6.5	-	-	5.8	6.1	-	5.0	-
PBR(X)	0.9	-	-	0.5	0.9	-	-	0.8	0.9	-	0.7	-

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



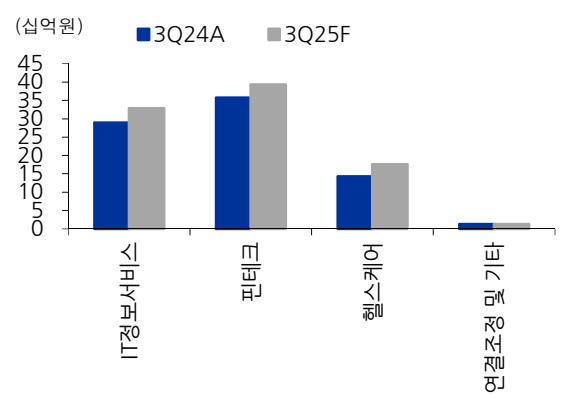
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q25 예상실적: 매출액 +13.3%yoy, 영업이익 +14.9%yoy

(십억원,%)	3Q25F			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	90.9	13.3	-0.9	80.2	91.8
사업부문별 영업수익(십억원)					
IT 정보서비스	32.8	13.4	11.5	28.9	29.4
핀테크	39.3	9.9	0.6	35.8	39.1
헬스케어	17.5	22.9	-18.7	14.3	21.6
연결조정 및 기타	1.2	1.0	-25.5	1.2	1.7
사업부문별 매출비중(%)					
IT 정보서비스	36.1	0.0	4.0	36.1	32.1
핀테크	43.2	-1.3	0.7	44.6	42.6
헬스케어	19.3	1.5	-4.2	17.8	23.5
연결조정 및 기타	1.4	-0.2	-0.5	1.5	1.8
수익(십억원)					
영업비용	74.9	13.0	-4.4	66.3	78.4
영업이익	16.0	14.9	19.2	13.9	13.4
세전이익	16.0	-0.6	9.9	16.1	14.6
당기순이익	11.3	-9.4	-15.4	12.4	13.3
지배주주 당기순이익	7.2	-29.6	-34.4	10.3	11.1
이익률(%)					
영업비용율	82.4	-0.2	-3.0	82.6	85.4
영업이익률	17.6	0.2	3.0	17.4	14.6
세전이익률	17.6	-2.5	1.7	20.1	15.9
당기순이익률	12.4	-3.1	-2.1	15.5	14.5
지배주주 당기순이익률	8.0	-4.9	-4.1	12.8	12.0

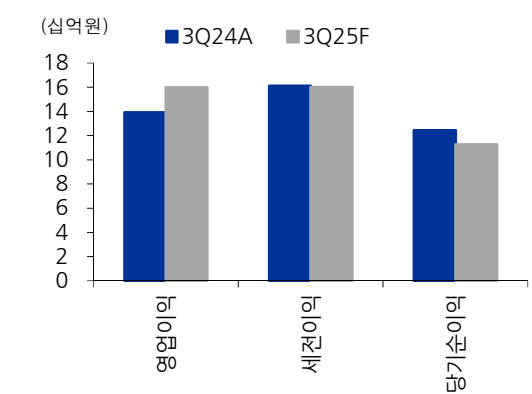
주: 연결기준
자료: 유진투자증권

도표 3. 사업 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

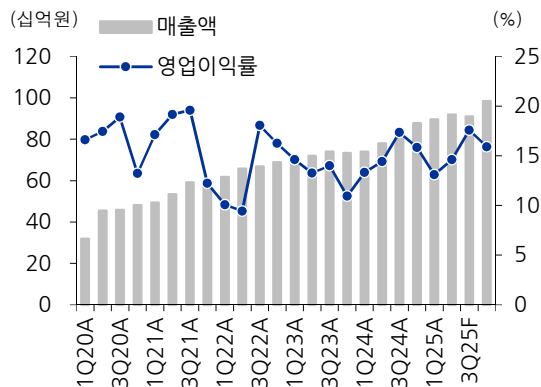


도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
영업수익	69.6	71.8	73.8	73.2	73.8	77.8	80.2	87.6	89.6	91.8	90.9	98.3
증가율(% YoY)	12.8	9.2	10.7	6.4	6.0	8.4	8.7	19.6	21.3	17.9	13.3	12.2
증가율(% QoQ)	1.2	3.1	2.8	-0.8	0.8	5.4	3.1	9.2	2.2	2.5	-0.9	8.1
세부 영업수익												
IT 정보서비스	22.6	22.9	23.5	24.1	26.1	28.3	28.9	28.3	28.9	29.4	32.8	32.0
핀테크	33.7	35.3	36.5	34.9	33.8	34.4	35.8	40.3	41.0	39.1	39.3	43.7
헬스케어	13.0	13.0	13.5	14.2	14.2	14.6	14.3	17.8	19.0	21.6	17.5	21.3
연결조정 및 기타	0.3	0.6	0.3	0.0	-0.3	0.5	1.2	1.3	0.8	1.7	1.2	1.3
세부 매출비중(%)												
IT 정보서비스	32.4	31.9	31.8	32.9	35.4	36.4	36.1	32.3	32.2	32.1	36.1	32.6
핀테크	48.4	49.2	49.4	47.6	45.7	44.2	44.6	46.0	45.7	42.6	43.2	44.4
헬스케어	18.7	18.1	18.3	19.4	19.2	18.8	17.8	20.3	21.2	23.5	19.3	21.6
연결조정 및 기타	0.5	0.9	0.4	0.1	-0.3	0.7	1.5	1.5	0.9	1.8	1.4	1.4
수익												
영업비용	59.5	62.3	63.5	66.0	64.0	66.6	66.3	73.7	77.8	78.4	74.9	82.7
영업이익	10.2	9.5	10.3	7.3	9.8	11.2	13.9	13.9	11.7	13.4	16.0	15.6
세전이익	11.2	10.6	11.5	7.2	10.7	13.4	16.1	6.3	13.3	14.6	16.0	15.0
당기순이익	7.0	8.0	8.3	8.0	7.9	10.3	12.4	4.2	9.5	13.3	11.3	12.5
지배 당기순이익	4.7	6.4	6.1	5.3	6.2	8.9	10.3	2.5	7.0	11.1	7.2	7.7
이익률(%)												
영업비용율	85.4	86.7	86.0	90.1	86.7	85.6	82.6	84.2	86.9	85.4	82.4	84.1
영업이익률	14.6	13.3	14.0	9.9	13.3	14.4	17.4	15.8	13.1	14.6	17.6	15.9
세전이익률	16.1	14.7	15.5	9.8	14.5	17.3	20.1	7.2	14.9	15.9	17.6	15.3
당기순이익률	10.0	11.2	11.3	10.9	10.7	13.2	15.5	4.8	10.6	14.5	12.4	12.7
지배 당기순이익률	6.7	8.9	8.3	7.3	8.4	11.5	12.8	2.8	7.8	12.0	8.0	7.8

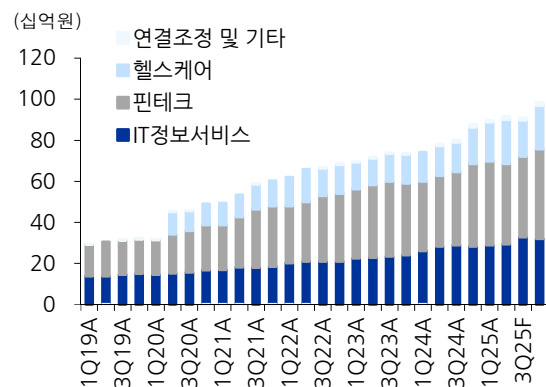
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 영업수익, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7. 주요 사업별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

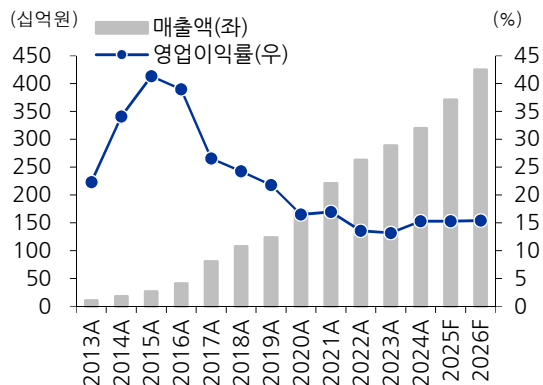


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(영업수익)	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	221.0	263.0	288.5	319.5	370.6	424.9
증가율(% ,yoy)	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	29.3	19.0	9.7	10.7	16.0	14.7
세부 영업수익(십												
IT 정보서비스	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	83.3	93.1	111.6	123.1	140.9
핀테크	-	5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	110.4	121.6	140.4	144.2	163.0	180.2
헬스케어	-	-	-	-	-	30.9	45.7	57.4	53.7	60.8	79.3	98.6
연결조정 및 기타	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-6.5	0.6	1.3	2.8	5.0	5.1
세부 매출비중(%)												
IT 정보서비스	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.7	32.3	34.9	33.2	33.2
핀테크	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	49.9	46.2	48.7	45.1	44.0	42.4
헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.7	21.8	18.6	19.0	21.4	23.2
연결조정 및 기타	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	-0.1	-2.9	0.2	0.5	0.9	1.4	1.2
수익												
영업비용	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	227.3	250.5	270.6	313.8	359.4
영업이익	11.0	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	37.5	35.6	38.0	48.9	56.8	65.5
세전이익	10.8	13.9	23.3	25.8	30.9	35.4	42.0	37.8	41.2	46.5	58.9	68.1
당기순이익	8.8	11.1	18.3	19.7	23.9	29.3	32.5	32.2	31.9	34.8	46.6	53.6
지배 당기순이익	8.8	10.7	14.5	14.4	17.9	20.3	21.1	29.5	22.8	27.9	32.9	40.1
이익률(%)												
영업비용율	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	86.4	86.8	84.7	84.7	84.6
영업이익률	41.3	39.0	26.6	24.3	21.8	16.5	17.0	13.6	13.2	15.3	15.3	15.4
세전이익률	40.7	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	19.0	14.4	14.3	14.5	15.9	16.0
당기순이익률	33.1	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	14.7	12.2	11.1	10.9	12.6	12.6
지배 당기순이익률	33.1	26.2	18.0	13.5	14.5	11.9	9.5	11.2	7.9	8.7	8.9	9.4

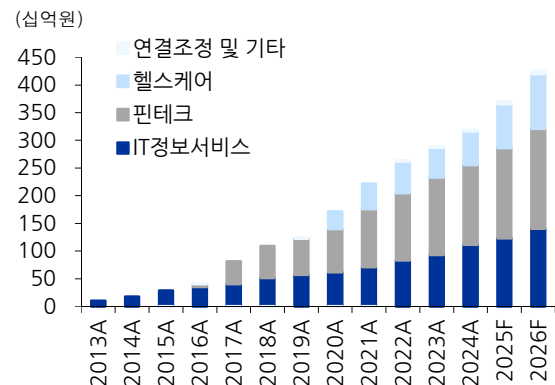
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 11. Peer Group Valuation Table

	헥토이노베이션	평균	더존비즈온	한글과컴퓨터	웹캐시	KT 나스미디	노바렉스
주가(원)	15,200		84,100	24,650	13,320	14,780	19,470
시가총액(십억원)	199.5		2,555.2	596.0	181.6	171.0	365.2
PER(배)							
FY23A	8.5	26.3	65.8	23.5	16.6	15.4	10.3
FY24A	5.8	23.9	34.1	36.9	18.6	-	6.1
FY25F	6.1	18.1	39.3	13.8	16.2	9.6	11.8
FY26F	5.0	15.7	34.9	11.7	13.6	8.0	10.4
PBR(배)							
FY23A	1.1	2.0	5.5	1.0	1.2	1.2	1.1
FY24A	0.8	1.5	3.4	1.5	1.2	0.8	0.6
FY25F	0.9	1.9	4.3	1.6	1.5	0.8	1.4
FY26F	0.7	1.7	3.9	1.4	1.3	0.8	1.2
매출액(십억원)							
FY23A	288.5		354.6	271.1	73.6	146.8	302.2
FY24A	319.5		402.3	304.8	74.2	142.6	297.7
FY25F	370.6		432.5	335.6	79.3	109.3	388.5
FY26F	424.9		470.3	371.2	84.9	121.6	428.0
영업이익(십억원)							
FY23A	38.0		72.4	34.2	13.7	20.5	25.5
FY24A	48.9		88.1	40.4	13.9	19.9	23.2
FY25F	56.8		103.3	50.8	14.6	21.3	39.6
FY26F	65.5		115.2	62.2	16.3	26.4	44.4
영업이익률(%)							
FY23A	13.2	14.8	20.4	12.6	18.6	14.0	8.4
FY24A	15.3	15.1	21.9	13.3	18.7	14.0	7.8
FY25F	15.3	17.4	23.9	15.2	18.4	19.5	10.2
FY26F	15.4	18.5	24.5	16.7	19.2	21.7	10.4
순이익(십억원)							
FY23A	31.9		38.5	-27.5	7.7	17.7	22.0
FY24A	34.8		78.0	14.0	7.2	-4.6	23.8
FY25F	46.3		65.6	42.9	11.2	18.8	32.2
FY26F	53.6		74.9	51.0	13.4	22.8	36.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	7.6	11.1	-	7.6	5.3	6.2
FY24A	-	8.9	14.2	9.9	9.1	7.8	3.5
FY25F	-	10.2	19.1	6.5	8.2	-	6.9
FY26F	-	9.0	17.4	5.4	7.2	-	5.9
ROE(%)							
FY23A	14.5	5.7	8.3	-5.8	7.4	7.2	11.5
FY24A	14.6	6.8	15.0	2.9	-	-1.9	11.3
FY25F	14.9	10.3	11.5	8.5	10.1	7.7	13.8
FY26F	16.0	11.0	12.1	9.5	11.0	8.8	13.6

참고: 2025.09.05 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토이노베이션은 당사 추정치임
 자료: 유진투자증권



헥토이노베이션(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	580.6	692.2	776.6	866.7	967.4
유동자산	424.2	538.6	619.6	708.8	807.1
현금성자산	261.1	363.6	435.9	495.6	563.3
매출채권	150.1	158.5	167.9	195.2	223.5
재고자산	10.7	14.3	13.5	15.7	18.0
비유동자산	156.4	153.6	157.0	157.9	160.3
투자자산	58.9	62.7	66.7	69.4	72.2
유형자산	5.4	6.9	3.6	2.2	2.4
기타	92.1	84.0	86.7	86.2	85.7
부채총계	281.5	362.4	408.8	465.2	523.5
유동부채	266.1	342.6	388.3	444.1	501.7
매입채무	241.3	297.6	342.3	397.9	455.4
유동성이자부채	16.5	29.4	30.3	30.3	30.3
기타	8.3	15.6	15.8	15.9	16.1
비유동부채	15.3	19.9	20.5	21.1	21.7
비유동이자부채	1.4	5.5	5.6	5.6	5.6
기타	13.9	14.3	14.9	15.5	16.1
자본총계	299.1	329.7	367.8	401.5	443.9
지배지분	174.4	207.2	234.0	267.7	310.2
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	44.8	50.9	14.0	14.0	14.0
이익잉여금	143.7	170.3	217.5	251.2	293.7
기타	(21.0)	(20.8)	(4.4)	(4.4)	(4.4)
비지배지분	124.7	122.6	133.8	133.8	133.8
자본총계	299.1	329.7	367.8	401.5	443.9
총차입금	18.0	34.9	35.9	35.9	35.9
순차입금	(243.2)	(328.6)	(400.0)	(459.7)	(527.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	61.4	106.0	92.8	81.0	88.3
당기순이익	31.9	34.8	46.6	53.6	61.3
자산상각비	15.7	16.8	17.9	14.0	13.4
기타비현금성손익	10.4	22.2	(0.9)	(13.1)	(13.6)
운전자본증감	8.4	33.9	36.3	26.3	27.1
매출채권감소(증가)	(1.5)	(5.6)	(6.7)	(27.3)	(28.2)
재고자산감소(증가)	(0.8)	(3.6)	0.8	(2.2)	(2.3)
매입채무증가(감소)	1.8	(0.2)	17.1	55.6	57.5
기타	8.9	43.3	25.1	0.1	0.1
투자현금	(27.0)	8.2	(21.8)	(18.1)	(19.3)
단기투자자산감소	(3.7)	10.9	(1.7)	(3.3)	(3.4)
장기투자증권감소	0.8	(0.4)	(0.6)	(1.3)	(1.4)
설비투자	(0.9)	(4.4)	(4.9)	(5.9)	(6.8)
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.3)	(1.8)	(5.2)	(6.3)	(6.3)
재무현금	(26.6)	(5.2)	(6.2)	(6.4)	(4.7)
차입금증가	(6.9)	2.1	(4.4)	0.0	0.0
자본증가	(19.3)	(5.8)	11.9	(6.4)	(4.7)
배당금지급	(7.5)	(5.8)	6.1	6.4	4.7
현금 증감	7.8	109.1	64.7	56.4	64.3
기초현금	172.9	180.7	289.8	354.4	410.8
기말현금	180.7	289.8	354.4	410.8	475.1
Gross Cash flow	60.9	75.3	64.6	54.7	61.1
Gross Investment	14.9	(31.2)	(16.1)	(11.4)	(11.3)
Free Cash Flow	46.0	106.5	80.7	66.1	72.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	288.5	319.5	370.6	424.9	488.4
증가율(%)	9.7	10.7	16.0	14.7	15.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	288.5	319.5	370.6	424.9	488.4
판매 및 일반관리비	250.5	270.6	313.8	359.4	412.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	38.0	48.9	56.8	65.5	76.2
증가율(%)	6.7	28.5	16.2	15.4	16.3
EBITDA	53.7	65.7	74.7	79.5	89.6
증가율(%)	8.4	22.2	13.7	6.5	12.6
영업외손익	4.5	1.1	1.8	2.6	1.8
이자수익	5.1	6.6	8.0	10.0	11.5
이자비용	1.4	2.0	2.2	2.2	2.2
지분법손익	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	(3.5)	(4.0)	(5.2)	(7.6)
세전순이익	41.2	46.5	58.6	68.1	78.0
증가율(%)	8.9	12.8	26.0	16.3	14.4
법인세비용	9.3	11.7	12.3	14.5	16.7
당기순이익	31.9	34.8	46.3	53.6	61.3
증가율(%)	(0.8)	9.0	33.1	15.9	14.2
지배주주지분	22.8	27.9	32.9	40.1	47.2
증가율(%)	(22.6)	22.4	18.0	21.8	17.6
비지배지분	9.1	6.9	13.7	13.5	14.1
EPS(원)	1,720	2,126	2,508	3,056	3,594
증가율(%)	(22.6)	23.6	18.0	21.8	17.6
수정EPS(원)	1,720	2,126	2,508	3,056	3,594
증가율(%)	(22.6)	23.6	18.0	21.8	17.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,720	2,126	2,508	3,056	3,594
BPS	13,154	15,784	17,831	20,398	23,632
DPS	360	490	360	900	1,070
밸류에이션(배, %)					
PER	8.5	5.8	6.1	5.0	4.2
PBR	1.1	0.8	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	2.5	4.0	2.4	5.9	7.0
PCR	3.2	2.2	3.1	3.6	3.3
수익성(%)					
영업이익률	13.2	15.3	15.3	15.4	15.6
EBITDA이익률	18.6	20.6	20.2	18.7	18.3
순이익률	11.1	10.9	12.5	12.6	12.5
ROE	14.5	14.6	14.9	16.0	16.3
ROIC	123.4	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(81.3)	(99.7)	(108.8)	(114.5)	(118.8)
유동비율	159.4	157.2	159.6	159.6	160.8
이자보상배율	27.6	24.8	25.3	30.0	34.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	2.1	2.1	2.3	2.3	2.3
재고자산회전율	28.1	25.6	26.7	29.1	29.0
매입채무회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1



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 기관투자자 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 당사에 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 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

