

(214180,KQ)

# 헥토이노베이션

코스닥벤처팀 박종선

6076 / jongsun.park@eugenefn.com

## 1Q26P Review: 분기 최대 천억원대 매출액 돌파

투자의견  
목표주가  
현재주가

BUY(유지)  
28,000 원(유지)  
19,970 원(5/8)

“ 1Q26P Review: 분기 최대 매출액 1,000억원대 돌파, 성장세를 지속함. 전거래일(05/08) 발표한 2026년 1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,123억원, 영업이익 146억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.1% 증가하면서 분기 최고 매출액 달성은 물론 최초로 1,000억원대 돌파에 성공하였고, 영업이익은 24.1% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 1,040억원, 영업이익 146억원) 대비 부합한 수준이었음.

1분기 실적에서 긍정적인 것은 모든 사업부문이 성장세를 유지하면서, 분기 최대 매출액을 갱신한 것은 물론, 1,000억원대를 처음으로 돌파한 것임.

매출 성장 요인은 IT정보서비스, 핀테크, 헬스케어 부문 등에서 전년동기 대비 각각 16.0%, 25.1%, 30.3% 증가했기 때문임. IT정보서비스 사업부문 매출이 증가한 것은 신규 서비스 출시 및 고객군 확보로 인하여 분기 최대 매출액 335억원을 갱신하면서 5분기 연속 매출 성장세를 유지했기 때문임. 핀테크 사업부문의 매출액도 분기 최대 매출액인 512억원을 달성하였는데, 특히 수익성이 높은 간편현금결제서비스가 신규 가맹점 유입 등으로 인하여 전년동기 대비 123.6% 증가한 182억원을 달성하면서 실적 성장은 물론 수익성 개선에도 기여하였음. 헬스케어 사업부문도 신제품 라인업 확대 및 유통채널 다변화를 통해 역대 최대 매출액인 247억원을 달성함. 특히 ‘드시모네 키즈 요거트’ 등 맞춤형 신제품 출시로 핵심 고객 저변을 확대한 것도 긍정적임.

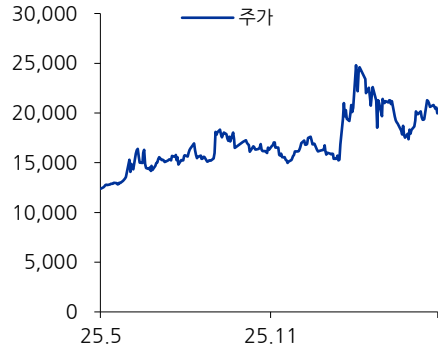
“ 2Q26 Preview: 분기 매출액 1,000억원대를 유지하면서 안정적 성장 기대. 당사추정 올해 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,065억원, 영업이익 157억원으로 전년동기 대비 각각 16.1%, 17.1% 증가할 것으로 예상함.

① IT정보서비스 사업부문은 신규서비스 출시 및 고객군 확대 지속은 물론, 고수익성 정보서비스 라인업 확대를 통한 매출 비중 증가와 수익구조 지속 개선을 기대함. ② 핀테크 사업부문은 안정적인 시장지위와 독보적인 경쟁력을 기반으로 간편현금결제서비스의 실적 성장세는 지속할 것으로 예상되고 있는 가운데, 글로벌 가맹점 확대로 해외서비스 매출 성장 확대도 긍정적임. ③ 헬스케어 사업부문은 신제품 라인업 확대와 유통채널 다변화 효과가 지속되면서 최대 매출액을 갱신할 것으로 예상되는 가운데, ‘드시모네’ 브랜드 전문성 강화 및 헬스케어 식품 영역 확장 등을 통해 미래성장동력 확보를 추진하고 있어 중장기적 실적 성장을 기대하고 있음.

“ Valuation: 목표주가 28,000원, 투자의견 BUY를 유지.

목표주가 28,000원은 현재주가 대비 40.2% 상승여력을 보유하고 있음. 현재주가는 동사의 2026년 예상 실적 기준 PER 6.6배로 국내 유사업체 평균 PER 9.0배 대비 할인되어 거래 중임.

실적 개선 지속으로 인하여 최근 1년간 주가는 63.0% 상승함. 올해 및 내년 실적 전망치 상향 조정과 함께 Valuation 매력을 보유하고 있어 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	259
발행주식수(천주)	12,993
52 주 최고	25,700 원
최저	12,160 원
52 주 일단 Beta	0.58
60 일 평균 거래대금	63 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	3.6%
주주구성	
이경민 (외 4인)	39.4%
프리미어성장전략엔에이(사모투자조합회사위1인)	10.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	8.9	22.4	63.0
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	28,000	28,000	-
영업이익(26E)	63.8	62.9	▲
영업이익(27E)	77.5	76.1	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	375.8	448.4	525.5
영업이익	50.2	63.8	77.5
세전손익	50.4	65.9	78.8
당기순이익	36.8	51.3	60.1
EPS(원)	2,349	3,009	3,847
증감률(%)	10.5	28.1	27.9
PER(배)	6.9	6.6	5.2
ROE(%)	14.2	16.6	18.5
PBR(배)	0.9	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	na	na	na

## I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정 실적: 매출액 +25.4%yoy, 영업이익 +24.1%yoy

(십억원,%,%p)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>112.3</b>	<b>25.4</b>	<b>13.6</b>	<b>89.6</b>	<b>98.8</b>
<b>사업별 매출액(십억원)</b>					
IT 정보서비스	33.5	16.0	6.4	28.9	31.5
핀테크	51.2	25.1	14.8	41.0	44.6
헬스케어	24.7	30.3	17.6	19.0	21.0
연결조정 및 기타	2.9	273.4	65.3	0.8	1.8
<b>사업별 비중(%)</b>					
IT 정보서비스	29.8	-2.4	-2.0	32.2	31.8
핀테크	45.6	-0.1	0.5	45.7	45.1
헬스케어	22.0	0.8	0.7	21.2	21.2
연결조정 및 기타	2.6	1.7	0.8	0.9	1.8
<b>이익</b>					
영업비용	97.8	25.6	10.5	77.8	88.5
<b>영업이익</b>	<b>14.6</b>	<b>24.1</b>	<b>40.6</b>	<b>11.7</b>	<b>10.4</b>
세전이익	15.8	18.9	125.1	13.3	7.0
당기순이익	11.2	17.8	405.8	9.5	2.2
지배 당기순이익	6.2	-10.4	51.3	7.0	4.1
<b>이익률(%)</b>					
영업비용율	87.0	0.1	-2.5	86.9	89.5
<b>영업이익률</b>	<b>13.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.5</b>	<b>13.1</b>	<b>10.5</b>
경상이익률	14.1	-0.8	7.0	14.9	7.1
당기순이익률	10.0	-0.6	7.7	10.6	2.2
지배 당기순이익률	5.6	-2.2	1.4	7.8	4.2

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q26P					2Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	Qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	112.3	102.4	9.7	104.0	8.0	106.5	-5.1	16.1	375.8	448.4	19.3	525.5	17.2	
영업이익	14.6	13.5	8.1	14.6	0.1	15.7	7.9	17.1	50.2	63.8	27.1	77.5	21.4	
세전이익	15.8	14.8	6.9	14.8	7.0	16.8	6.4	15.6	50.4	65.9	30.7	78.8	19.6	
순이익	11.2	10.9	3.0	10.9	2.7	14.1	26.1	6.0	36.8	51.3	39.3	60.1	17.3	
지배순이익	6.2	8.7	-28.6	9.6	-35.0	12.3	96.5	10.9	30.5	39.1	28.1	50.0	27.9	
영업이익률	13.0	13.2	-0.2	14.0	-1.0	14.7	1.8	0.1	13.4	14.2	0.9	14.7	0.5	
순이익률	10.0	10.6	-0.6	10.5	-0.5	13.2	3.3	-1.3	9.8	11.4	1.6	11.4	0.0	
EPS(원)	1,920	2,660	-27.8	2,955	-35.0	3,772	96.5	12.0	2,349	3,009	28.1	3,847	27.9	
BPS(원)	16,617	16,697	-0.5	28,49	-41.7	17,560	5.7	5.3	17,107	19,145	11.9	22,492	17.5	
ROE(%)	11.6	15.9	-4.4	10.4	1.2	21.5	9.9	1.3	14.2	16.6	2.4	18.5	1.9	
PER(X)	10.4	7.5	-	6.8	-	5.3	-	-	6.9	6.6	-	5.2	-	
PBR(X)	1.2	1.2	-	0.7	-	1.1	-	-	0.9	1.0	-	0.9	-	

자료: 핵토이노베이션, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

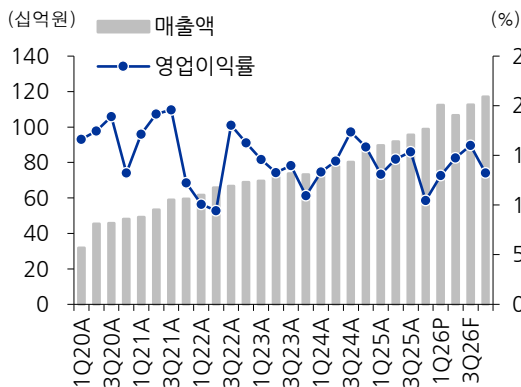
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	<b>73.8</b>	<b>77.8</b>	<b>80.2</b>	<b>87.6</b>	<b>89.6</b>	<b>91.8</b>	<b>95.6</b>	<b>98.8</b>	<b>112.3</b>	<b>106.5</b>	<b>112.5</b>	<b>117.1</b>
(yoy 증가율)	6.0	8.4	8.7	19.6	21.3	17.9	19.2	12.8	25.4	16.1	17.6	18.4
(qoq 증가율)	0.8	5.4	3.1	9.2	2.2	2.5	4.2	3.4	13.6	-5.1	5.6	4.1
<b>사업별 매출액(십)</b>												
IT 정보서비스	26.1	28.3	28.9	28.3	28.9	29.4	30.5	31.5	33.5	33.5	34.8	35.8
핀테크	33.8	34.4	35.8	40.3	41.0	39.1	40.0	44.6	51.2	43.9	45.7	51.9
헬스케어	14.2	14.6	14.3	17.8	19.0	21.6	23.9	21.0	24.7	27.4	30.7	27.6
연결조정 및 기타	-0.3	0.5	1.2	1.3	0.8	1.7	1.2	1.8	2.9	1.7	1.3	1.8
<b>사업별 비중(%)</b>												
IT 정보서비스	35.4	36.4	36.1	32.3	32.2	32.1	31.9	31.8	29.8	31.5	31.0	30.6
핀테크	45.7	44.2	44.6	46.0	45.7	42.6	41.9	45.1	45.6	41.2	40.6	44.3
헬스케어	19.2	18.8	17.8	20.3	21.2	23.5	24.9	21.2	22.0	25.7	27.3	23.5
연결조정 및 기타	-0.3	0.7	1.5	1.5	0.9	1.8	1.3	1.8	2.6	1.6	1.1	1.5
<b>수익</b>												
영업비용	64.0	66.6	66.3	73.7	77.8	78.4	80.9	88.5	97.8	90.8	94.5	101.6
영업이익	9.8	11.2	13.9	13.9	11.7	13.4	14.7	10.4	14.6	15.7	18.0	15.5
세전이익	10.7	13.4	16.1	6.3	13.3	14.6	15.5	7.0	15.8	16.8	19.8	13.5
당기순이익	7.9	10.3	12.4	4.2	9.5	13.3	11.8	2.2	11.2	14.1	15.3	10.7
지배 당기순이익	6.2	8.9	10.3	2.5	7.0	11.1	8.4	4.1	6.2	12.3	11.0	9.6
<b>이익률(%)</b>												
영업비용율	86.7	85.6	82.6	84.2	86.9	85.4	84.7	89.5	87.0	85.3	84.0	86.8
영업이익률	13.3	14.4	17.4	15.8	13.1	14.6	15.3	10.5	13.0	14.7	16.0	13.2
경상이익률	14.5	17.3	20.1	7.2	14.9	15.9	16.2	7.1	14.1	15.8	17.6	11.5
당기순이익률	10.7	13.2	15.5	4.8	10.6	14.5	12.3	2.2	10.0	13.2	13.6	9.1
지배 당기순이익률	8.4	11.5	12.8	2.8	7.8	12.0	8.8	4.2	5.6	11.5	9.8	8.2

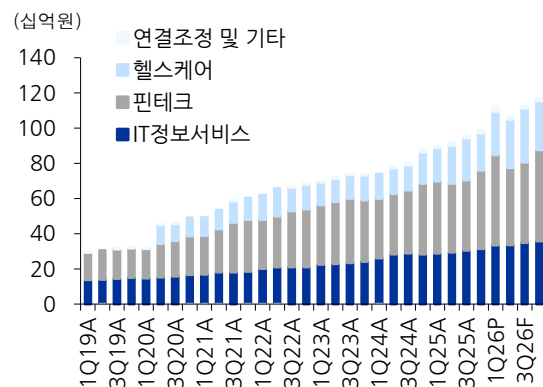
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

### 분기별 주요 사업별 매출 추이 및 전망



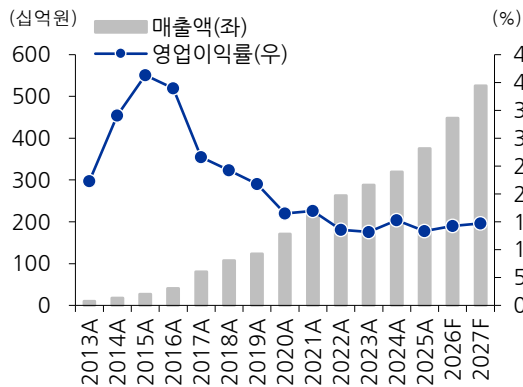
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>40.7</b>	<b>80.5</b>	<b>107.3</b>	<b>123.7</b>	<b>170.9</b>	<b>221.0</b>	<b>263.0</b>	<b>288.5</b>	<b>319.5</b>	<b>375.8</b>	<b>448.4</b>	<b>525.5</b>
(증가율)	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	29.3	19.0	9.7	10.7	17.6	19.3	17.2
세부 매출액(십억원)												
IT 정보서비스	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	83.3	93.1	111.6	120.3	137.7	156.4
핀테크	5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	104.4	121.6	140.4	144.2	164.7	192.7	222.4
헬스케어					30.9	45.7	57.4	53.7	60.8	85.4	110.4	139.0
연결조정 및 기타	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-0.5	0.6	1.3	2.8	5.5	7.6	7.7
사업별 비중(%)												
IT 정보서비스	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.7	32.3	34.9	32.0	30.7	29.8
핀테크	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	47.2	46.2	48.7	45.1	43.8	43.0	42.3
헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.7	21.8	18.6	19.0	22.7	24.6	26.5
연결조정 및 기타	0.5	-0.4	-1.1	0.8	-0.1	-0.2	0.2	0.5	0.9	1.5	1.7	1.5
<b>수익</b>												
영업비용	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	227.3	250.5	270.6	325.6	384.6	448.0
영업이익	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	37.5	35.6	38.0	48.9	50.2	63.8	77.5
세전이익	13.9	23.3	25.8	30.9	35.4	42.0	37.8	41.2	46.5	50.4	65.9	78.8
당기순이익	11.1	18.3	19.7	23.9	29.3	32.5	32.2	31.9	34.8	36.8	51.3	60.1
지배당기순이익	10.7	14.5	14.4	17.9	20.3	21.1	29.5	22.8	27.9	30.5	39.1	50.0
<b>이익률(%)</b>												
영업비용율	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	86.4	86.8	84.7	86.6	85.8	85.3
영업이익률	39.0	26.6	24.3	21.8	16.5	17.0	13.6	13.2	15.3	13.4	14.2	14.7
경상이익률	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	19.0	14.4	14.3	14.5	13.4	14.7	15.0
당기순이익률	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	14.7	12.2	11.1	10.9	9.8	11.4	11.4
지배당기순이익률	26.2	18.0	13.5	14.5	11.9	9.5	11.2	7.9	8.7	8.1	8.7	9.5

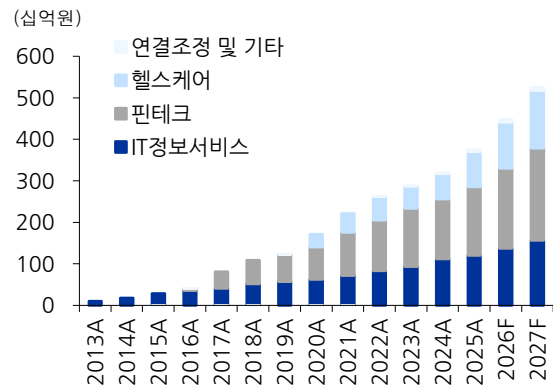
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

연간 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

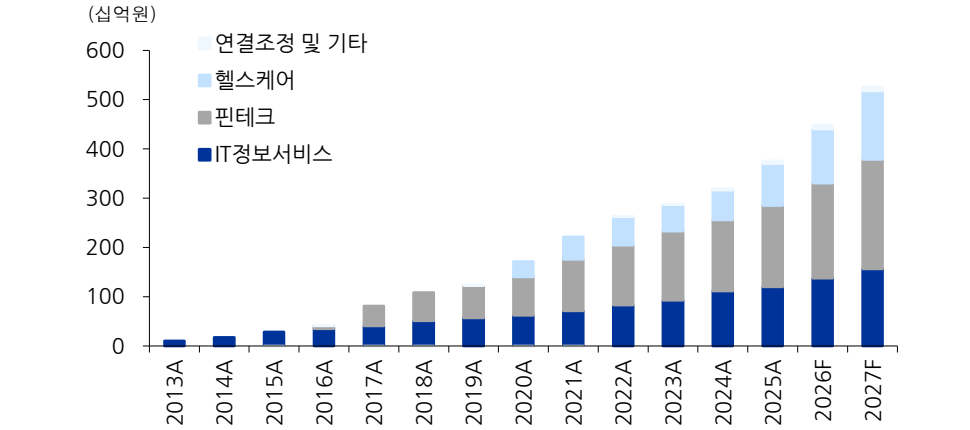
#### 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	헤кто이노베이션	평균	쿠콘	웹캐시	KG 이니시스	노바렉스	한글과컴퓨터
주가(원)	19,970		28,750	8,590	11,120	15,860	20,050
시가총액(십억원)	272.9		308.8	116.3	287.1	247.0	498.1
PER(배)							
FY24A	5.8	15.6	10.6	18.6	6.0	6.1	36.9
FY25A	6.9	10.7	13.5	10.7	5.9	7.4	16.1
<b>FY26F</b>	<b>6.6</b>	<b>9.0</b>	<b>14.0</b>	<b>8.1</b>	<b>5.4</b>	<b>7.3</b>	<b>10.4</b>
FY27F	5.2	7.8	12.6	7.0	4.8	6.6	7.9
PBR(배)							
FY24A	0.8	1.0	1.1	1.2	0.5	0.6	1.5
FY25A	0.9	1.2	1.7	1.1	0.6	1.0	1.5
<b>FY26F</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>
FY27F	0.9	0.9	1.5	0.8	0.5	0.9	1.0
매출액(십억원)							
FY24A	319.5		73.0	74.2	1,354.3	297.7	304.8
FY25A	375.8		69.5	74.4	1,358.9	404.3	326.7
FY26F	448.4		74.9	80.3	1,416.4	454.9	385.9
FY27F	525.5		82.0	85.8	1,526.2	501.0	414.5
영업이익(십억)							
FY24A	48.9		16.6	13.9	61.0	23.2	40.4
FY25A	50.2		18.9	13.5	98.6	43.1	36.4
FY26F	63.8		21.2	15.7	107.0	49.7	54.6
FY27F	77.5		23.8	17.2	117.1	56.0	71.4
영업이익률(%)							
FY24A	15.3	13.4	22.7	18.7	4.5	7.8	13.3
FY25A	13.4	14.9	27.2	18.1	7.3	10.7	11.1
<b>FY26F</b>	<b>14.2</b>	<b>16.1</b>	<b>28.3</b>	<b>19.6</b>	<b>7.6</b>	<b>10.9</b>	<b>14.2</b>
FY27F	14.7	17.0	29.0	20.1	7.7	11.2	17.2
순이익(십억원)							
FY24A	34.8		15.8	7.2	44.7	23.8	14.0
FY25A	36.8		21.5	12.5	57.8	36.0	24.6
FY26F	51.3		20.7	14.0	68.7	40.3	52.9
FY27F	60.1		23.0	15.9	75.8	45.0	59.4
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	6.1	2.8	9.1	5.2	3.5	9.9
FY25A	-	5.7	5.2	5.7	3.5	4.6	9.5
FY26F	-	4.8	5.9	4.2	-	4.6	4.4
FY27F	-	3.7	4.5	3.4	-	3.9	3.2
ROE(%)							
FY24A	14.6	7.8	11.5	7.0	6.2	11.3	2.9
FY25A	14.2	10.6	13.5	11.7	7.6	15.2	5.0
FY26F	16.6	11.5	11.9	11.9	8.6	14.9	10.1
FY27F	18.5	11.6	12.4	12.3	8.6	14.6	10.2

참고: 2026.05.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 헤кто이노베이션은 당사 추정  
 자료: QuantWise, 유진투자증권

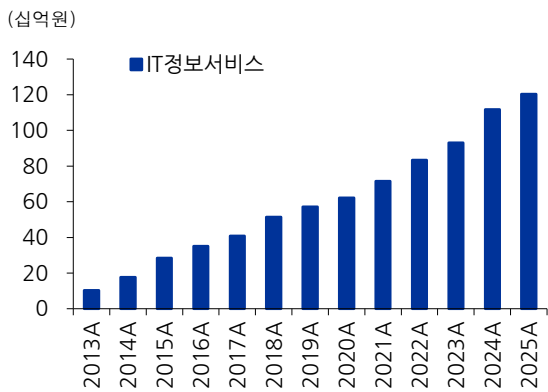
## IV. 투자 지표

사업다변화를 통한 지속적인 매출 성장세 지속 : 연평균(2013~2025) 35.0%



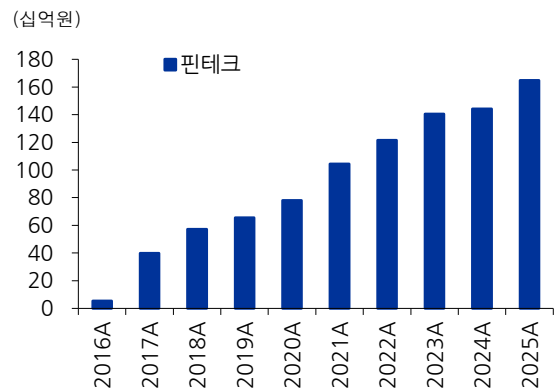
자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

IT 정보서비스(본사) : CAGR 22.8%



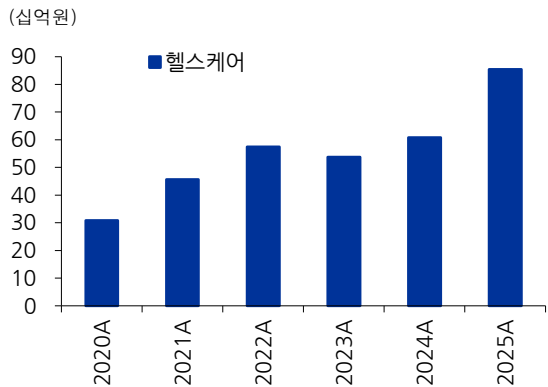
자료: 유진투자증권

핏테크(헥토파이낸셜) : CAGR 46.3%



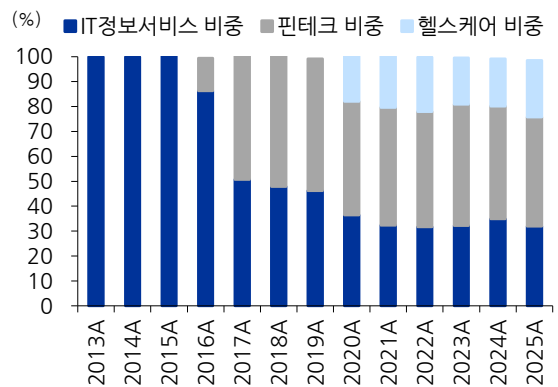
자료: 유진투자증권

헬스케어(헥토헬스케어) : CAGR 22.6%



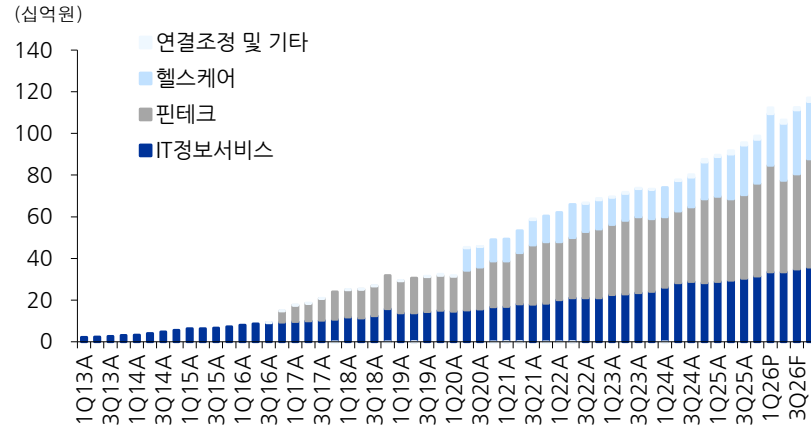
자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 비중 추이



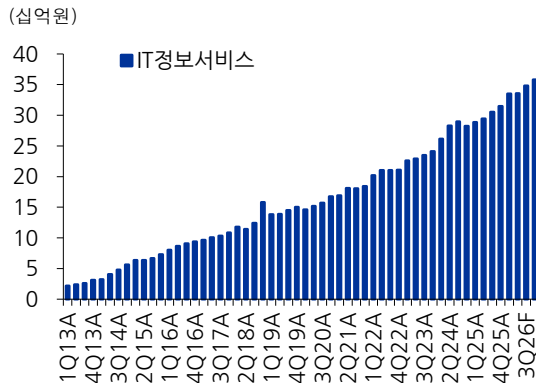
자료: 유진투자증권

### 분기별 매출액 추이도 지속 성장세 지속



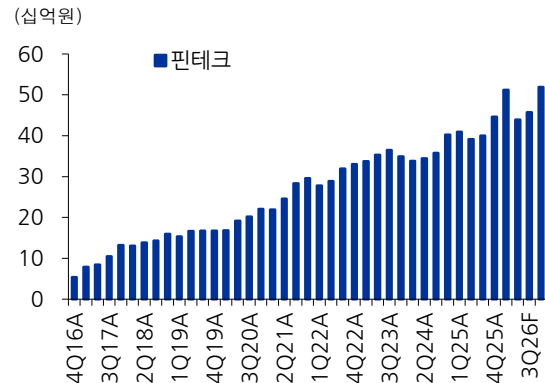
자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

### 분기별 IT 정보서비스(본사) 매출액 추이



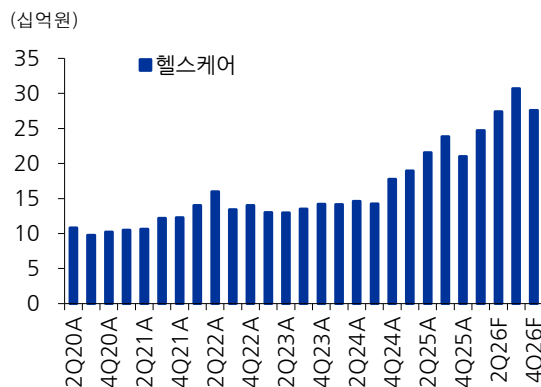
자료: 유진투자증권

### 분기별 핀테크(헥토파이낸셜) 매출액 추이



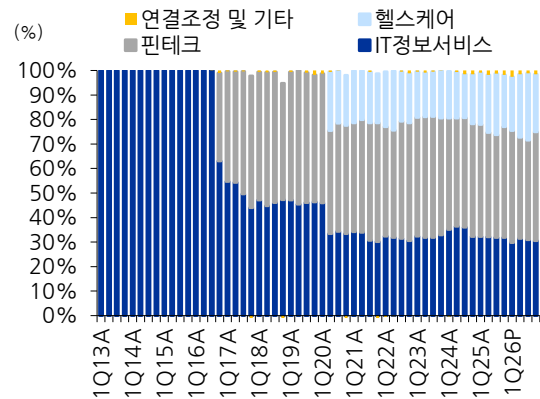
자료: 유진투자증권

### 분기별 헬스케어(헥토헬스케어) 매출액 추이



자료: 유진투자증권

### 분기별 사업별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

## 헥토이노베이션(214180,KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>692.2</b>	<b>799.3</b>	<b>893.2</b>	<b>1,000.9</b>	<b>1,120.0</b>
유동자산	538.6	551.1	638.4	734.8	841.9
현금성자산	363.6	388.0	429.3	492.3	561.3
매출채권	158.5	146.1	190.9	221.9	257.1
재고자산	14.3	13.7	14.9	17.3	20.0
비유동자산	153.6	248.2	254.8	266.1	278.1
투자자산	62.7	162.8	169.4	176.3	183.4
유형자산	6.2	8.4	2.7	2.0	2.2
기타	84.6	77.1	82.7	87.8	92.5
<b>부채총계</b>	<b>362.4</b>	<b>439.8</b>	<b>507.2</b>	<b>571.4</b>	<b>644.5</b>
유동부채	342.6	374.3	441.1	504.7	577.1
매입채무	296.4	324.7	391.3	454.7	527.0
유동성이자부채	29.4	32.0	32.0	32.0	32.0
기타	16.8	17.5	17.7	17.9	18.1
비유동부채	19.9	65.5	66.1	66.8	67.4
비유동이자부채	5.5	50.2	50.2	50.2	50.2
기타	14.3	15.3	15.9	16.6	17.2
<b>자본총계</b>	<b>329.7</b>	<b>359.5</b>	<b>386.0</b>	<b>429.5</b>	<b>475.5</b>
지배지분	207.2	222.3	248.8	292.2	338.2
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	51.6	13.3	13.3	13.3	13.3
이익잉여금	170.3	213.1	245.9	289.4	335.4
기타	(21.5)	(11.0)	(17.3)	(17.3)	(17.3)
비지배지분	122.6	137.2	137.2	137.2	137.2
<b>자본총계</b>	<b>329.7</b>	<b>359.5</b>	<b>386.0</b>	<b>429.5</b>	<b>475.5</b>
총차입금	34.9	82.2	82.2	82.2	82.2
순차입금	(328.6)	(305.8)	(347.1)	(410.1)	(479.1)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>106.0</b>	<b>100.4</b>	<b>69.5</b>	<b>92.4</b>	<b>102.1</b>
당기순이익	34.8	36.8	51.3	60.1	68.9
자산상각비	16.8	17.0	16.2	12.3	12.6
기타비현금성손익	22.2	23.0	(20.3)	(12.0)	(15.5)
운전자본증감	33.9	28.5	20.8	30.2	34.4
매출채권감소(증가)	(5.6)	(6.6)	(44.8)	(31.0)	(35.2)
재고자산감소(증가)	(3.6)	0.7	(1.2)	(2.4)	(2.7)
매입채무증가(감소)	(0.2)	(1.3)	66.6	63.4	72.2
기타	43.3	35.8	0.1	0.1	0.1
<b>투자현금</b>	<b>8.2</b>	<b>(51.5)</b>	<b>(24.8)</b>	<b>(25.8)</b>	<b>(26.9)</b>
단기투자자산감소	10.9	(7.7)	(2.8)	(3.0)	(3.1)
장기투자증권감소	(0.4)	(35.8)	(4.5)	(4.7)	(4.9)
설비투자	(4.4)	(3.1)	(3.7)	(4.3)	(5.0)
유형자산처분	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.8)	(5.5)	(12.5)	(12.5)	(12.5)
<b>재무현금</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(20.5)</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(9.2)</b>
차입금증가	2.1	(10.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(5.8)	1.8	(6.3)	(6.5)	(9.2)
배당금지급	(5.8)	(7.3)	6.3	6.5	9.2
<b>현금 증감</b>	<b>109.1</b>	<b>28.4</b>	<b>38.5</b>	<b>60.1</b>	<b>65.9</b>
기초현금	180.7	289.8	318.1	356.6	416.7
기말현금	289.8	318.1	356.6	416.7	482.6
Gross Cash flow	75.3	83.3	48.8	62.1	67.7
Gross Investment	(31.2)	15.2	1.2	(7.4)	(10.6)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>106.5</b>	<b>68.1</b>	<b>47.6</b>	<b>69.5</b>	<b>78.2</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>319.5</b>	<b>375.8</b>	<b>448.4</b>	<b>525.5</b>	<b>610.9</b>
증가율(%)	10.7	17.6	19.3	17.2	16.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	<b>319.5</b>	<b>375.8</b>	<b>448.4</b>	<b>525.5</b>	<b>610.9</b>
판매 및 일반관리비	270.6	325.6	384.6	448.0	519.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>48.9</b>	<b>50.2</b>	<b>63.8</b>	<b>77.5</b>	<b>91.4</b>
증가율(%)	28.5	2.7	27.1	21.4	18.1
<b>EBITDA</b>	<b>65.7</b>	<b>67.2</b>	<b>80.0</b>	<b>89.8</b>	<b>104.1</b>
증가율(%)	22.2	2.4	19.0	12.3	15.9
<b>영업외손익</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>
이자수익	6.6	5.9	6.3	8.3	9.7
이자비용	2.0	2.9	6.6	6.6	6.6
지분법손익	0.0	0.5	0.8	0.8	0.8
기타영업외손익	(3.5)	(2.5)	1.6	(1.2)	(2.9)
<b>세전순이익</b>	<b>46.5</b>	<b>50.4</b>	<b>65.9</b>	<b>78.8</b>	<b>92.5</b>
증가율(%)	12.8	8.5	30.7	19.6	17.3
법인세비용	11.7	13.7	14.7	18.7	23.5
<b>당기순이익</b>	<b>34.8</b>	<b>36.8</b>	<b>51.3</b>	<b>60.1</b>	<b>68.9</b>
증가율(%)	9.0	5.8	39.3	17.3	14.6
지배주주지분	27.9	30.5	39.1	50.0	55.2
증가율(%)	22.4	9.4	28.1	27.9	10.5
비지배지분	6.9	6.3	12.2	10.2	13.7
<b>EPS(원)</b>	<b>2,126</b>	<b>2,349</b>	<b>3,009</b>	<b>3,847</b>	<b>4,249</b>
증가율(%)	23.6	10.5	28.1	27.9	10.5
수정EPS(원)	2,126	2,349	3,009	3,847	4,249
증가율(%)	23.6	10.5	28.1	27.9	10.5

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,126	2,349	3,009	3,847	4,249
BPS	15,784	17,107	19,145	22,492	26,031
DPS	490	500	710	880	1,070
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	5.8	6.9	6.6	5.2	4.7
PBR	0.8	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	4.0	3.1	3.6	4.4	5.4
PCR	2.2	2.5	5.3	4.2	3.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	15.3	13.4	14.2	14.7	15.0
EBITDA이익률	20.6	17.9	17.8	17.1	17.0
순이익률	10.9	9.8	11.4	11.4	11.3
ROE	14.6	14.2	16.6	18.5	17.5
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금자기자본	(99.7)	(85.0)	(89.9)	(95.5)	(100.8)
유동비율	157.2	147.2	144.7	145.6	145.9
이자보상배율	24.8	17.6	9.7	11.7	13.9
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	2.1	2.5	2.7	2.5	2.6
재고자산회전율	25.6	26.9	31.4	32.7	32.8
매입채무회전율	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2

**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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

