2026.11.10

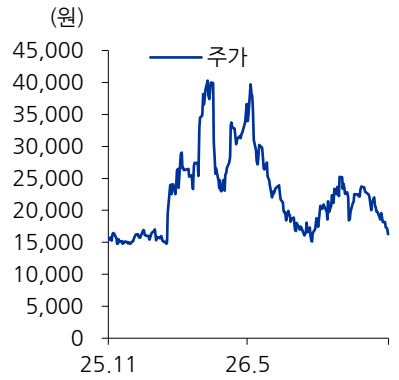
(234340,KQ)

헥토파이낸셜

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 주력 결제사업 안정적 성장 지속

투자의견	BUY(유지)
목표주가	23,000 원(하향)
현재주가	15,760 원(11/9)



시가총액(십억원)	220
발행주식수(천주)	13,971
52 주 최고	45,000 원
최저	14,180 원
52 주 일단 Beta	0.58
60 일 평균 거래대금	114 억원
외국인 지분율	6.2%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
헥토이노베이션 (외 5 인)	41.1%
자사주 (외 1 인)	1.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-31.0	-54.6	2.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	23,000	30,000	▼
영업이익(26E)	24.7	25.4	▼
영업이익(27E)	28.3	29.0	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	187.4	217.9	239.9
영업이익	15.6	24.7	28.3
세전손익	14.4	28.3	31.4
당기순이익	8.8	20.7	23.1
EPS(원)	664	1,581	1,695
증감률(%)	-4.5	138.2	7.2
PER(배)	23.2	10.0	9.3
ROE(%)	5.9	12.4	12.1
PBR(배)	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	na	na	na

“ 3Q26P Review: 시장 컨센서스 대비 매출액은 부합, 영업이익은 소폭 하회.
전일(11.9) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 526억원, 영업이익 48억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.9% 증가하면서 4개 분기 연속 500억원대 매출액을 달성하였고, 영업이익은 6.2% 증가하였음.
시장 컨센서스(매출액 530억원, 영업이익 55억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 12.7% 소폭 하회함.

“ 주력 결제사업을 기반으로 8분기 연속 두 자리 수 매출 증가율 기록.
이번 실적에서 긍정적인 것은 **8분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 증가율을 기록**하였으며, 특히 최근 **4분기 연속으로 500억원대 매출액을 달성**하였다는 것임. 이유는 간편현금결제 서비스와 PG (Payment Gateway, 전자지급결제대행) 서비스 등의 주력 결제사업의 안정적인 성장과 함께, 수익성 높은 자체 회원제 기반 서비스의 매출이 확대되었기 때문임.
전년동기 대비 매출액이 증가한 요인은 ① 신규 가맹점 확대 및 거래량 증가로 간편현금결제 서비스 매출(매출비중 22.8%)와 PG 서비스(매출비중 47.5%) 등이 전년동기 대비 각각 12.5%, 14.1% 증가하면서 실적 성장을 견인했기 때문임. 특히 간편현금결제 서비스는 지난 2025년 1분기 이후 전년동기 대비 2~3자리 수의 큰 폭의 매출 성장을 지속하고 있어서 긍정적임. ② 또한, 크로스보더 정산 및 모바일 쿠폰서비스 등의 신규 서비스 확대는 물론, 자회사 편입효과(헥토엔링크, 허니콘 등)가 반영되면서 기타 매출이 전년동기 대비 41.9% 증가하면서 실적 성장에 기여했음.

“ 4Q26 Preview: 전년동기 대비 성장세 유지속에 수익성 개선을 기대함.
당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 577억원, 영업이익 62억원으로 전년동기 대비 각각 12.7%, 72.5% 증가하면서 기존 주력 결제사업을 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.
동사는 올해초 CPN(Circle Payment Network)에 국내 최초로 피트너로 참여, 최근에는 글로벌 달러기반 스테이블코인 인프라인 OUSD(Open USD) 생태계에도 합류하여 향후 글로벌 스테이블코인 시장에 적극 대응할 예정임. ② 또한, 최근 AI 에이전트 결제 분야는 물론 AI에이전트 신원확인과 거래 위험관리 기술을 보유한 t54Labs와의 협력도 추진하여, 결제의 편의성은 물론 거래의 신뢰성과 안전성을 확보하기 위한 시스템을 구축 중임.

“ Valuation: 목표주가 23,000원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY를 유지
목표주가를 괴리율 부담으로 기존 30,000원에서 23,000원으로 하향조정하나, 45.9% 상승여력을 보유하고 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정 근거는 당사추정 2026년 예상EPS(1,581원)에 국내 유사업체(아이티센글로벌,쿠콘,카카오페이,한컴) 평균 PER 14.4배를 Target Multiple로 적용함.
향후 국내외 스테이블코인 시장 상용화 추진과 AI 커머스 시장 확대 등에 따른 수혜 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정 실적: 매출액 +14.9%yoy, 영업이익 +6.2%yoy

(십억원,%, 연결기준)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
영업수익	**52.6**	**14.9**	**4.9**	**45.8**	**50.1**
부문별 영업수익(십억원)					
간편현금결제서비스	12.0	12.5	3.9	10.7	11.6
가상계좌서비스	5.5	2.2	-2.9	5.4	5.7
PG 서비스	25.0	14.1	5.7	21.9	23.6
펌뱅킹서비스	0.5	-9.9	-2.1	0.6	0.6
헥토데이터	1.5	-1.7	-3.7	1.5	1.6
기타 매출	8.0	41.9	12.5	5.6	7.1
부문별 비중(%)					
간편현금결제서비스	22.8	-0.5	-0.2	23.3	23.1
가상계좌서비스	10.5	-1.3	-0.8	11.8	11.4
PG 서비스	47.5	-0.3	0.4	47.8	47.1
펌뱅킹서비스	1.0	-0.3	-0.1	1.3	1.1
헥토데이터	2.9	-0.5	-0.3	3.4	3.1
기타 매출	15.2	2.9	1.0	12.3	14.2
수익(십억원)					
영업비용	47.8	15.9	5.0	41.2	45.5
영업이익	**4.8**	**6.2**	**4.1**	**4.5**	**4.6**
세전이익	**7.8**	**50.1**	**50.8**	**5.2**	**5.2**
당기순이익	**5.8**	**49.3**	**36.8**	**3.9**	**4.2**
지배당기순이익	**6.0**	**50.3**	**46.2**	**4.0**	**4.1**
이익률(%)					
영업비용율	90.9	0.7	0.1	90.1	90.8
영업이익률	**9.1**	**-0.7**	**-0.1**	**9.9**	**9.2**
세전이익률	**14.9**	**3.5**	**4.5**	**11.4**	**10.4**
당기순이익	**11.0**	**2.5**	**2.6**	**8.4**	**8.4**
지배당기순이익률	**11.5**	**2.7**	**3.2**	**8.8**	**8.2**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
영업수익	52.6	52.6	-0.1	53.0	-0.8	57.7	9.6	12.7	187.4	217.9	16.2	239.9	10.1
영업이익	4.8	5.5	-12.7	5.5	-12.7	6.2	28.2	72.5	15.6	24.7	58.5	28.3	14.6
세전이익	7.8	5.8	35.0	5.8	35.0	6.1	-22.6	978.5	14.4	28.3	96.6	31.4	11.3
순이익	5.8	4.3	34.8	4.9	17.8	4.5	-22.7	흑전	8.8	20.7	134.0	23.1	12.1
지배순이익	6.0	4.4	37.6	4.3	40.5	4.6	-24.4	흑전	9.3	22.1	138.2	23.7	7.2
영업이익률	9.1	10.4	-1.3	10.4	-1.2	10.7	1.5	3.7	8.3	11.3	3.0	11.8	0.5
순이익률	11.0	8.1	2.8	9.2	1.7	7.7	-3.2	9.7	4.7	9.5	4.8	9.6	0.2
EPS(원)	1,730	1,257	37.6	1,231	40.5	1,309	-24.4	흑전	664	1,581	138.2	1,695	7.2
BPS(원)	12,980	12,859	0.9	13,27	-2.2	13,307	2.5	8.6	12,251	13,307	8.6	14,653	10.1
ROE(%)	13.3	9.8	3.6	9.3	4.1	9.8	-3.5	10.9	5.9	12.4	6.5	12.1	-0.3
PER(X)	9.1	12.5	-	12.8	-	12.0	-	-	23.2	10.0	-	9.3	-
PBR(X)	1.2	1.2	-	1.2	-	1.2	-	-	1.3	1.2	-	1.1	-

자료: 헥토파이낸셜, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

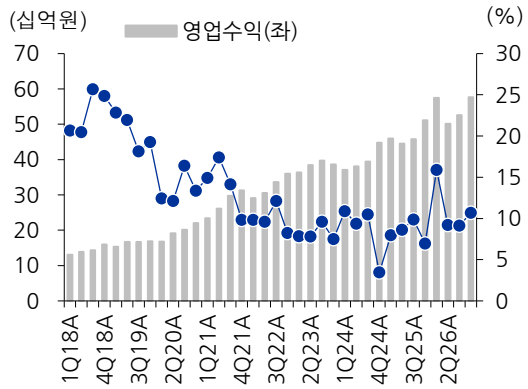
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
영업수익	**37.1**	**38.1**	**39.4**	**44.7**	**46.0**	**44.5**	**45.8**	**51.2**	**57.5**	**50.1**	**52.6**	**57.7**
YoY(%)	*2.1*	*-1.1*	*-0.6*	*15.8*	*24.0*	*17.0*	*16.0*	*14.4*	*25.0*	*12.6*	*14.9*	*12.7*
QoQ(%)	*-4.0*	*2.6*	*3.7*	*13.4*	*2.8*	*-3.2*	*2.8*	*11.8*	*12.3*	*-12.8*	*4.9*	*9.6*
부문별 영업수익												
간편현금결제서비스	8.9	7.9	8.0	8.0	8.1	8.9	10.7	13.8	18.2	11.6	12.0	16.3
가상계좌서비스	5.9	5.8	5.7	6.0	5.9	5.7	5.4	5.6	5.7	5.7	5.5	5.5
PG 서비스	17.3	19.0	20.7	22.8	25.0	22.5	21.9	22.8	24.6	23.6	25.0	25.1
펌뱅킹서비스	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
헥토데이터	1.3	1.0	1.1	1.3	1.2	1.3	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.7
기타 매출	3.1	3.7	3.3	6.0	5.2	5.5	5.6	6.9	7.0	7.1	8.0	8.5
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비스	24.0	20.8	20.4	18.0	17.7	20.0	23.3	27.0	31.6	23.1	26.9	28.6
가상계좌서비스	15.9	15.2	14.3	13.4	12.7	12.8	11.8	10.9	9.9	11.4	10.1	9.5
PG 서비스	46.7	49.9	52.5	51.0	54.3	50.5	47.8	44.6	42.8	47.1	45.6	43.3
펌뱅킹서비스	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3	1.4	1.3	1.1	1.0	1.1	1.0	0.9
헥토데이터	3.4	2.7	2.8	2.9	2.6	2.9	3.4	2.9	2.6	3.1	3.3	3.0
기타 매출	8.2	9.7	8.3	13.3	11.3	12.4	12.3	13.4	12.1	14.2	13.2	14.6
수익												
영업비용	33.0	34.5	35.3	43.2	42.3	40.7	41.2	47.6	48.3	45.5	47.8	51.5
영업이익	**4.0**	**3.6**	**4.1**	**1.5**	**3.7**	**3.8**	**4.5**	**3.6**	**9.1**	**4.6**	**4.8**	**6.2**
세전이익	**4.1**	**4.9**	**5.1**	**-0.5**	**4.5**	**4.1**	**5.2**	**0.6**	**9.8**	**5.2**	**7.8**	**6.1**
당기순이익	**3.1**	**4.0**	**3.9**	**-2.1**	**3.2**	**2.7**	**3.9**	**-1.0**	**6.8**	**4.2**	**5.8**	**4.5**
지배 당기순이익	**3.4**	**4.1**	**4.2**	**-1.9**	**3.1**	**2.6**	**4.0**	**-0.4**	**7.3**	**4.1**	**6.0**	**4.6**
이익률(%)												
영업비용율	89.1	90.6	89.5	96.6	92.0	91.4	90.1	93.0	84.1	90.8	90.9	89.3
영업이익률	**10.9**	**9.4**	**10.5**	**3.4**	**8.0**	**8.6**	**9.9**	**7.0**	**15.9**	**9.2**	**9.1**	**10.7**
세전이익률	**11.1**	**12.8**	**13.0**	**-1.2**	**9.8**	**9.2**	**11.4**	**1.1**	**17.0**	**10.4**	**14.9**	**10.5**
당기순이익률	**8.5**	**10.5**	**10.0**	**-4.7**	**7.0**	**6.2**	**8.4**	**-2.0**	**11.9**	**8.4**	**11.0**	**7.7**
지배 당기순이익률	**9.1**	**10.8**	**10.5**	**-4.3**	**6.8**	**5.8**	**8.8**	**-0.9**	**12.8**	**8.2**	**11.5**	**7.9**

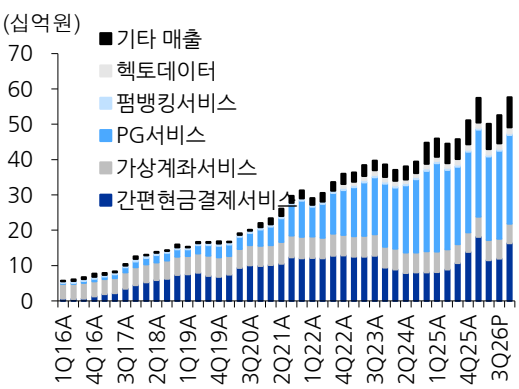
자료: 유진투자증권

분기별 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기 사업부문별 영업수익 추이 및 전망



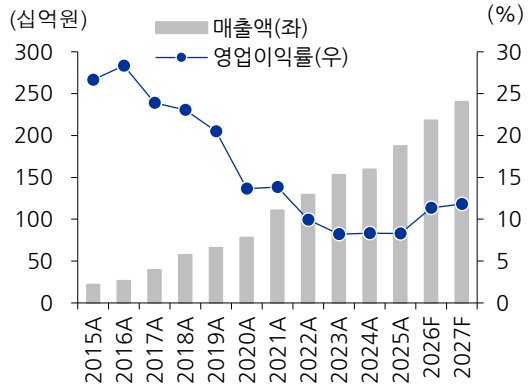
자료: 유진투자증권

연간 실적 전망

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업수익	**26.2**	**39.3**	**57.2**	**65.6**	**78.1**	**110.4**	**129.3**	**153.1**	**159.3**	**187.4**	**217.9**	**239.9**
YoY(%)	*19.7*	*50.3*	*45.3*	*14.7*	*19.1*	*41.3*	*17.1*	*18.4*	*4.1*	*17.7*	*16.2*	*10.1*
간편현금결제서비스												
가상계좌서비스	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	45.1	49.8	47.2	32.9	41.5	58.1	66.4
PG 서비스	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	24.0	24.0	23.8	23.4	22.5	22.4	22.2
펌뱅킹서비스	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	30.8	42.1	62.9	79.8	92.2	98.3	106.3
헥토데이터	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	2.2	2.0
기타 매출	-	-	-	-	-	-	1.1	4.6	4.7	5.6	6.3	7.4
간편현금결제서비스	2.1	2.0	1.4	1.4	2.1	7.9	9.6	12.0	16.0	23.2	30.6	35.7
사업부문별 비중(%)												
간편현금결제서비스	11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	40.9	38.5	30.8	20.6	22.2	26.6	27.7
가상계좌서비스	65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	21.8	18.6	15.5	14.7	12.0	10.3	9.3
PG 서비스	7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	27.9	32.6	41.1	50.1	49.2	45.1	44.3
펌뱅킹서비스	7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.3	2.0	1.7	1.6	1.3	1.0	0.8
헥토데이터	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	3.0	3.0	3.0	2.9	3.1
기타 매출	7.9	5.2	2.5	2.1	2.7	7.2	7.5	7.8	10.0	12.4	14.1	14.9
수익												
영업비용	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	95.1	116.4	140.5	146.0	171.9	193.2	211.6
영업이익	**7.4**	**9.4**	**13.2**	**13.4**	**10.7**	**15.3**	**12.8**	**12.6**	**13.3**	**15.6**	**24.7**	**28.3**
세전이익	**6.3**	**11.8**	**15.0**	**16.0**	**14.8**	**28.1**	**14.5**	**14.6**	**13.6**	**14.4**	**28.9**	**31.4**
당기순이익	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**11.3**	**22.5**	**12.0**	**10.9**	**9.0**	**8.8**	**21.3**	**23.1**
지배 당기순이익	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**11.4**	**20.9**	**14.0**	**11.3**	**9.7**	**9.3**	**22.1**	**23.7**
이익률(%)												
영업비용율	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	86.1	90.1	91.8	91.7	91.7	88.7	88.2
영업이익률	**28.3**	**23.9**	**23.0**	**20.5**	**13.6**	**13.9**	**9.9**	**8.2**	**8.3**	**8.3**	**11.3**	**11.8**
세전이익률	**23.9**	**30.0**	**26.3**	**24.5**	**18.9**	**25.5**	**11.2**	**9.5**	**8.5**	**7.7**	**13.3**	**13.1**
당기순이익률	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**14.4**	**20.4**	**9.3**	**7.1**	**5.6**	**4.7**	**9.8**	**9.6**
지배 당기순이익률	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**14.6**	**19.0**	**10.8**	**7.4**	**6.1**	**4.9**	**10.1**	**9.9**

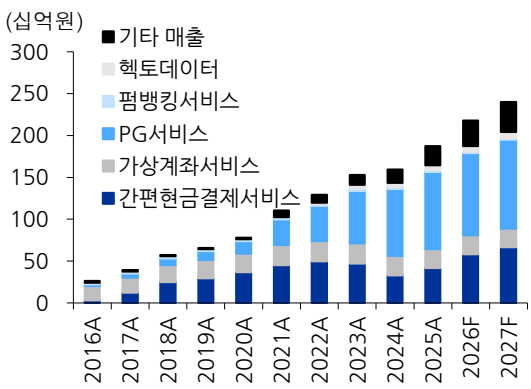
자료: 유진투자증권

연간 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업부문별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

국내 유사기업 Valuation 비교

	헥토파이낸셜	평균	아이티센글로벌	갤럭시아머니트리	쿠콘	카카오페이	한컴
주가(원)	15,760		19,190	4,020	20,600	31,600	14,500
시가총액(십억원)	220.2		445.3	157.7	207.9	4,275.7	350.6
PER(배)							
FY24A	14.3	111.0	28.3	368.5	10.6	N/A(-257.41)	36.9
FY25A	23.2	46.9	15.1	43.2	13.5	146.4	16.1
FY26F	**10.0**	**14.4**	**8.6**	-	**6.7**	**33.3**	**9.1**
FY27F	**9.3**	**12.9**	**8.0**	-	**7.5**	**27.7**	**8.6**
PBR(배)							
FY24A	0.7	1.8	1.6	2.7	1.1	1.9	1.5
FY25A	1.3	3.4	5.6	3.0	1.7	3.5	1.5
FY26F	**1.2**	**1.9**	**2.5**	-	**1.1**	**2.1**	**0.9**
FY27F	**1.1**	**1.6**	**1.9**	-	**1.0**	**2.0**	**0.8**
매출액(십억원)							
FY24A	159.3		4,961.9	128.8	73.0	766.2	304.8
FY25A	187.4		8,870.8	129.7	69.5	958.4	326.7
FY26F	217.9		10,330.9	-	71.5	1,241.7	380.9
FY27F	239.9		10,409.0	-	74.5	1,416.1	409.8
영업이익(십억원)							
FY24A	13.3		58.6	13.2	16.6	-57.5	40.4
FY25A	15.6		279.9	18.4	18.9	50.4	36.4
FY26F	24.7		292.7	-	20.0	155.1	47.7
FY27F	28.3		324.0	-	21.1	179.7	59.3
영업이익률(%)							
FY24A	8.3	6.7	1.2	10.3	22.7	-7.5	13.3
FY25A	8.3	12.4	3.2	14.2	27.2	5.3	11.1
FY26F	**11.3**	**14.4**	**2.8**	-	**28.0**	**12.5**	**12.5**
FY27F	**11.8**	**14.7**	**3.1**	-	**28.3**	**12.7**	**14.5**
순이익(십억원)							
FY24A	9.0		36.1	0.6	15.8	-21.5	14.0
FY25A	8.8		198.3	8.2	21.5	55.7	24.6
FY26F	20.7		209.1	-	31.1	142.0	39.2
FY27F	23.1		240.0	-	27.6	156.8	40.8
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	13.4	2.1	35.4	2.8	N/A(-17.93)	9.9
FY25A	-	16.1	1.8	24.4	5.2	32.9	9.5
FY26F	-	1.3	1.0	-	1.9	1.1	3.1
FY27F	-	0.4	0.1	-	0.6	-	2.3
ROE(%)							
FY24A	6.9	5.7	11.9	0.5	11.5	-1.1	2.9
FY25A	5.9	17.8	47.5	7.1	13.5	2.9	5.0
FY26F	**12.4**	**19.5**	**33.9**	-	**17.4**	**7.0**	**7.7**
FY27F	**12.1**	**16.6**	**28.6**	-	**13.9**	**7.2**	**7.6**

참고: 2026.11.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토파이낸셜은 당사 추정치
자료: Quantiwise, 유진투자증권

헥토파이낸셜(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**451.6**	**531.3**	**604.7**	**656.8**	**715.9**
유동자산	371.6	422.0	492.4	541.6	597.0
현금성자산	232.2	295.1	328.3	362.8	402.0
매출채권	137.2	123.0	159.7	174.1	189.9
재고자산	1.9	2.2	2.8	3.0	3.3
비유동자산	79.9	109.3	112.3	115.2	119.0
투자자산	55.3	86.4	89.3	92.9	96.7
유형자산	3.6	6.4	4.3	3.7	3.8
기타	21.0	16.5	18.7	18.6	18.5
부채총계	**300.2**	**352.1**	**411.2**	**444.5**	**481.2**
유동부채	295.5	329.8	388.3	421.4	457.9
매입채무	277.4	308.0	367.0	400.0	436.4
유동성이자부채	13.7	15.7	15.1	15.1	15.1
기타	4.3	6.1	6.2	6.2	6.3
비유동부채	4.7	22.4	23.0	23.1	23.3
비유동이자부채	2.1	2.0	18.9	18.9	18.9
기타	2.7	20.3	4.1	4.2	4.4
자본총계	**151.4**	**179.1**	**193.5**	**212.3**	**234.8**
지배지분	143.9	171.2	185.9	204.7	227.2
자본금	4.7	7.0	7.0	7.0	7.0
자본잉여금	54.5	53.0	51.7	51.7	51.7
이익잉여금	113.9	120.3	139.4	158.2	180.7
기타	(29.2)	(9.1)	(12.1)	(12.1)	(12.1)
비지배지분	7.4	8.0	7.6	7.6	7.6
자본총계	**151.4**	**179.1**	**193.5**	**212.3**	**234.8**
총차입금	15.8	17.7	34.0	34.0	34.0
순차입금	(216.4)	(277.4)	(294.3)	(328.8)	(368.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**159.3**	**187.4**	**217.9**	**239.9**	**262.5**
증가율(%)	4.1	17.7	16.2	10.1	9.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**159.3**	**187.4**	**217.9**	**239.9**	**262.5**
판매 및 일반관리비	146.0	171.9	193.2	211.6	230.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**13.3**	**15.6**	**24.7**	**28.3**	**32.2**
증가율(%)	5.7	17.2	58.5	14.6	13.8
EBITDA	**18.8**	**22.3**	**32.2**	**35.7**	**39.4**
증가율(%)	7.3	18.2	44.6	10.7	10.5
영업외손익	**1.1**	**(0.7)**	**3.6**	**3.1**	**2.0**
이자수익	3.1	3.2	3.8	4.5	4.9
이자비용	0.4	1.0	3.2	3.8	3.8
지분법손익	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(1.6)	(3.2)	2.9	2.5	1.0
세전순이익	**13.6**	**14.4**	**28.3**	**31.4**	**34.3**
증가율(%)	(6.8)	5.7	96.6	11.3	8.9
법인세비용	4.6	5.5	7.6	8.3	8.0
당기순이익	**9.0**	**8.8**	**20.7**	**23.1**	**26.3**
증가율(%)	(17.4)	(1.7)	134.0	12.1	13.6
지배주주지분	9.7	9.3	22.1	23.7	25.6
증가율(%)	(14.0)	(4.5)	138.2	7.2	8.0
비지배지분	(0.7)	(0.4)	(0.8)	(0.5)	0.7
EPS(원)	**695**	**664**	**1,581**	**1,695**	**1,830**
증가율(%)	(14.0)	(4.5)	138.2	7.2	8.0
수정EPS(원)	695	664	1,581	1,695	1,830
증가율(%)	(14.0)	(4.5)	138.2	7.2	8.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**64.5**	**64.4**	**46.0**	**49.7**	**53.2**
당기순이익	9.0	8.8	21.3	23.1	26.3
자산상각비	5.6	6.7	7.5	7.3	7.2
기타비현금성손익	12.1	18.1	1.4	0.7	(0.6)
운전자본증감	37.2	31.2	18.4	18.5	20.3
매출채권감소(증가)	(12.9)	0.4	(39.9)	(14.4)	(15.8)
재고자산감소(증가)	(1.0)	(0.2)	2.6	(0.3)	(0.3)
매입채무증가(감소)	1.5	(0.0)	61.9	33.1	36.4
기타	49.6	31.1	(6.2)	0.0	0.0
투자현금	**(3.0)**	**(15.0)**	**(21.3)**	**(12.0)**	**(12.7)**
단기투자자산감소	1.7	1.3	(13.6)	(1.8)	(1.8)
장기투자증권감소	(0.2)	(13.7)	(1.0)	(2.9)	(3.0)
설비투자	(2.6)	(4.3)	(4.0)	(5.5)	(6.0)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.0)	(1.4)	(1.8)	(1.1)	(1.1)
재무현금	**4.0**	**12.5**	**(4.9)**	**(4.9)**	**(3.1)**
차입금증가	6.9	(5.3)	(1.9)	0.0	0.0
자본증가	(2.9)	14.8	(3.0)	(4.9)	(3.1)
배당금지급	(2.9)	(2.9)	3.0	4.9	3.1
현금 증감	**65.5**	**61.8**	**20.7**	**32.8**	**37.4**
기초현금	136.9	202.4	264.2	284.9	317.7
기말현금	202.4	264.2	284.9	317.7	355.1
Gross Cash flow	28.1	37.1	32.6	31.2	32.9
Gross Investment	(32.4)	(15.0)	(10.7)	(8.2)	(9.4)
Free Cash Flow	**60.6**	**52.0**	**43.3**	**39.4**	**42.3**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	695	664	1,581	1,695	1,830
BPS	15,225	12,251	13,307	14,653	16,263
DPS	237	220	220	240	290
밸류에이션(배,%)					
PER	14.3	23.2	10.0	9.3	8.6
PBR	0.7	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	2.4	1.4	1.4	1.5	1.8
PCR	4.9	5.8	6.8	7.1	6.7
수익성(%)					
영업이익율	8.3	8.3	11.3	11.8	12.3
EBITDA이익율	11.8	11.9	14.8	14.9	15.0
순이익율	5.6	4.7	9.5	9.6	10.0
ROE	6.9	5.9	12.4	12.1	11.8
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(143.0)	(154.9)	(152.1)	(154.9)	(156.8)
유동비율	125.8	128.0	126.8	128.5	130.4
이자보상배율	33.2	16.0	7.8	7.4	8.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	1.2	1.4	1.5	1.4	1.4
재고자산회전율	113.6	92.1	87.8	82.3	82.5
매입채무회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-03-06	Buy	23,000	1년	7	158.9
2025-05-09	Buy	23,000	1년	16.6	158.9
2025-08-08	Buy	23,000	1년	-15.3	75.2
2025-11-07	Buy	23,000	1년	-7.3	75.2
2026-03-23	Buy	50,000	1년	-50.9	-20.6
2026-05-08	Buy	50,000	1년	-55.7	-20.6
2026-08-10	Buy	30,000	1년	-29.6	-15.8
2026-11-10	Buy	23,000	1년		

헥토파이낸셜(234340.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

