2026.11.11

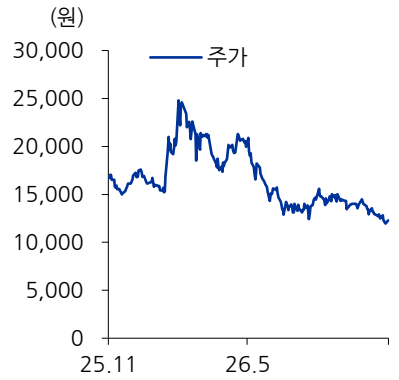
(214180,KQ)

헥토이노베이션

코스닥벤처팀 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 실적 성장 지속, 시장기대치 부합

투자의견	BUY(유지)
목표주가	19,000 원(하향)
현재주가	13,350 원(11/10)



❝ **3Q26P Review: 3분기 연속 1,000억원대 매출 달성, 시장기대치 부합.**
전일(11.10) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,088억원, 영업이익 153억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.8% 증가하면서 3분기 연속 분기 매출액 1,000억원대 달성 성공하였으며, 영업이익은 4.0% 증가했음. 시장 컨센서스(매출액 1,138억원, 영업이익 160억원)에 부합 수준이었음.

❝ **8분기 연속 두 자리 수 매출 증가율 달성, 3분기 연속 1,000억원대 매출.**
3분기 실적에서 긍정적인 것인 8분기 연속 매출액에 전년동기 대비 두 자리 수 성장률을 보였으며, 특히 최근 3개분기 연속 1,000억원대를 매출액을 달성하면서 높고 안정적인 매출액 성장성을 확인했다는 것임.
매출 성장 요인은 헬스케어 사업부문이 전년동기 수준의 매출액을 기록했음에도 불구하고, IT정보서비스(본사) 및 핀테크(헥토파이낸셜) 사업부문이 전년동기 대비 각각 14.9%, 15.5% 증가하며 실적 성장을 견인했기 때문임.
IT정보서비스 사업부문의 매출이 증가한 것은 신규 서비스 출시 및 고객군 확대 효과로 인하여 7분기 연속 분기 최대 매출을 경신하였기 때문임. 또한, 핀테크(헥토파이낸셜) 사업부문의 매출액도 가맹점 확대 및 회원제 서비스 확대로 PG(Payment Gateway) 서비스 및 간편현금결제 서비스 매출이 전년동기 대비 각각 14.1%, 12.5% 증가하면서 매출 성장을 견인했기 때문. 헬스케어 사업부문은 제품 라인업 출시 등으로 전년동기 수준을 유지함.

❝ **4Q26 Preview: 성수기로 분기 최고 매출액 갱신하며 안정적 성장 기대.**
당사추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,148억원, 영업이익 138억원으로 전년동기 대비 각각 16.2%, 33.5% 증가할 것으로 예상함.
① IT정보서비스 사업부문은 신규 서비스 출시 및 고객군 확대 효과 지속과, 고수익 정보 서비스 중심 포트폴리오 전환 등으로 최고 매출 갱신을 기대함.
② 핀테크 사업부문은 가맹점 확대 및 회원제 서비스 확대 지속으로 안정적인 실적 성장세 지속 예상. 4분기에 비자, 마스터카드 등 160여개사가 참여한 'OUSD(Open USD)' 파트너로 합류함은 물론 AI에이전트 결재 표준인 'X402' 프로젝트에 참여하면서 글로벌 스테이블코인 결제 인프라를 확장함.
③ 헬스케어 사업부문은 '드시모네펫' 출시 및 '온리추얼' 라인 확대 등을 통한 제품 포트폴리오 확대를 추진함으로써 실적 성장을 기대함. 또한, 체지방 감소 개별인증 'BN-202M'을 활용한 신제품을 내년 출시 예정이며, '비타푸트 아시아 2026'(태국 방콕)에 참가하여 해외 시장 진출도 추진할 예정임.

❝ **Valuation: 목표주가 19,000원으로 하향조정, 투자의견은 BUY를 유지.**
괴리율 부담으로 목표주가를 기존 21,000원에서 19,000원으로 9.5% 하향조정하지만, 40.2% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정근거는 2026년 예상실적 기준 예상EPS(2,401원)에 동사의 최근 5년간('21~'25) 평균 PER 7.9배를 적용한 것임.
연간 최고 매출액과 영업이익 달성 기대감과 함께, 주주친화정책, Valuation 매력을 보유하고 있어 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

시가총액(십억원)	176
발행주식수(천주)	12,993
52 주 최고	25,700 원
최저	11,470 원
52 주 일단 Beta	0.26
60 일 평균 거래대금	7 억원
외국인 지분율	15.5%
배당수익률(26E)	4.2%
주주구성	
이경민 (외 4 인)	39.4%
프리미어성장전략엠앤에이사모투자합자회사(외1인)	10.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-3.1	-32.1	-18.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	19,000	21,000	▼
영업이익(26E)	56.5	58.5	▼
영업이익(27E)	67.1	74.0	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	375.8	438.8	501.4
영업이익	50.2	56.5	67.1
세전손익	50.4	54.3	63.1
당기순이익	36.8	40.6	47.8
EPS(원)	2,349	2,401	2,976
증감률(%)	10.5	2.2	23.9
PER(배)	6.9	5.6	4.6
ROE(%)	14.2	13.5	15.1
PBR(배)	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	na	na	na

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정 실적: 매출액 +13.8%yoy, 영업이익 +4.0%yoy

(십억원,%,%p)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
매출액	**108.8**	**13.8**	**5.8**	**95.6**	**102.8**
사업별 매출액(십억원)					
IT 정보서비스(본사)	35.1	14.9	1.3	30.5	34.6
핀테크(헥토파이낸셜)	46.2	15.5	6.4	40.0	43.5
헬스케어(헥토헬스케어)	23.8	-0.1	4.3	23.9	22.9
기타(+연결조정)	3.7	197.9	93.2	1.2	1.9
사업별 비중(%)					
IT 정보서비스(본사)	32.2	0.3	-1.4	31.9	33.6
핀테크(헥토파이낸셜)	42.5	0.6	0.2	41.9	42.3
헬스케어(헥토헬스케어)	21.9	-3.0	-0.3	24.9	22.2
기타(+연결조정)	3.4	2.1	1.5	1.3	1.9
이익					
영업비용	93.6	15.6	4.0	80.9	89.9
영업이익	**15.3**	**4.0**	**18.5**	**14.7**	**12.9**
세전이익	**18.5**	**19.0**	**64.3**	**15.5**	**11.2**
당기순이익	**13.9**	**18.6**	**56.4**	**11.8**	**8.9**
지배 당기순이익	**10.0**	**19.2**	**42.4**	**8.4**	**7.0**
이익률(%)					
영업비용율	86.0	1.3	-1.5	84.7	87.5
영업이익률	**14.0**	**-1.3**	**1.5**	**15.3**	**12.5**
경상이익률	**17.0**	**0.7**	**6.0**	**16.2**	**10.9**
당기순이익률	**12.8**	**0.5**	**4.1**	**12.3**	**8.7**
지배 당기순이익률	**9.2**	**0.4**	**2.4**	**8.8**	**6.8**

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	Qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	108.8	111.3	-2.2	113.8	-4.3	114.8	5.5	16.2	375.8	438.8	16.8	501.4	14.3
영업이익	15.3	17.1	-10.8	16.0	-4.6	13.8	-9.4	33.5	50.2	56.5	12.6	67.1	18.7
세전이익	18.5	17.3	7.1	17.3	6.8	10.9	-40.9	55.3	50.4	54.3	7.7	63.1	16.2
순이익	13.9	13.3	4.7	13.3	4.9	8.7	-37.9	291.4	36.8	40.6	10.3	47.8	17.8
지배순이익	10.0	12.6	-20.6	11.7	-14.1	7.9	-21.4	90.8	30.5	31.2	2.2	38.7	23.9
영업이익률	14.0	15.4	-1.3	14.1	0.0	12.0	-2.0	1.6	13.4	12.9	-0.5	13.4	0.5
순이익률	12.8	12.0	0.8	11.7	1.1	7.5	-5.3	5.3	9.8	9.2	-0.5	9.5	0.3
EPS(원)	3,079	3,879	-20.6	3,586	-14.1	2,420	-21.4	90.8	2,349	2,401	2.2	2,976	23.9
BPS(원)	17,841	18,047	-1.1	28,67	-37.8	18,446	3.4	7.8	17,107	18,446	7.8	20,922	13.4
ROE(%)	17.3	21.5	-4.2	12.5	4.8	13.1	-4.1	5.7	14.2	13.5	-0.7	15.1	1.6
PER(X)	4.4	3.5	-	3.8	-	5.6	-	-	6.9	5.6	-	4.6	-
PBR(X)	0.8	0.8	-	0.5	-	0.7	-	-	0.9	0.7	-	0.6	-

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

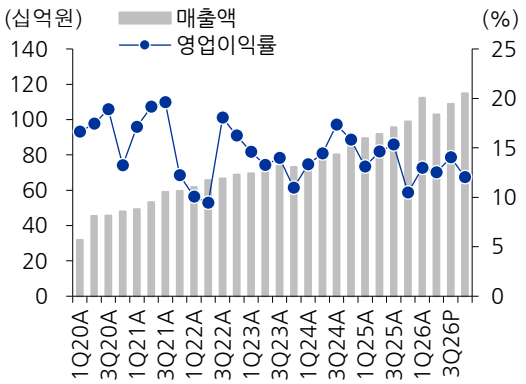
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**73.8**	**77.8**	**80.2**	**87.6**	**89.6**	**91.8**	**95.6**	**98.8**	**112.3**	**102.8**	**108.8**	**114.8**
(yoy 증가율)	*6.0*	*8.4*	*8.7*	*19.6*	*21.3*	*17.9*	*19.2*	*12.8*	*25.4*	*12.0*	*13.8*	*16.2*
(qoq 증가율)	*0.8*	*5.4*	*3.1*	*9.2*	*2.2*	*2.5*	*4.2*	*3.4*	*13.6*	*-8.4*	*5.8*	*5.5*
사업별 매출액(십												
IT 정보서비스	26.1	28.3	28.9	28.3	28.9	29.4	30.5	31.5	33.5	34.6	35.1	36.1
핀테크	33.8	34.4	35.8	40.3	41.0	39.1	40.0	44.6	51.2	43.5	46.2	51.8
헬스케어	14.2	14.6	14.3	17.8	19.0	21.6	23.9	21.0	24.7	22.9	23.8	25.1
기타(+연결조정)	-0.3	0.5	1.2	1.3	0.8	1.7	1.2	1.8	2.9	1.9	3.7	1.8
사업별 비중(%)												
IT 정보서비스	35.4	36.4	36.1	32.3	32.2	32.1	31.9	31.8	29.8	33.6	32.2	31.5
핀테크	45.7	44.2	44.6	46.0	45.7	42.6	41.9	45.1	45.6	42.3	42.5	45.1
헬스케어	19.2	18.8	17.8	20.3	21.2	23.5	24.9	21.2	22.0	22.2	21.9	21.9
기타(+연결조정)	-0.3	0.7	1.5	1.5	0.9	1.8	1.3	1.8	2.6	1.9	3.4	1.6
수익												
영업비용	64.0	66.6	66.3	73.7	77.8	78.4	80.9	88.5	97.8	89.9	93.6	101.0
영업이익	**9.8**	**11.2**	**13.9**	**13.9**	**11.7**	**13.4**	**14.7**	**10.4**	**14.6**	**12.9**	**15.3**	**13.8**
세전이익	**10.7**	**13.4**	**16.1**	**6.3**	**13.3**	**14.6**	**15.5**	**7.0**	**15.9**	**11.2**	**18.5**	**10.9**
당기순이익	**7.9**	**10.3**	**12.4**	**4.2**	**9.5**	**13.3**	**11.8**	**2.2**	**11.3**	**8.9**	**13.9**	**8.7**
지배 당기순이익	**6.2**	**8.9**	**10.3**	**2.5**	**7.0**	**11.1**	**8.4**	**4.1**	**6.3**	**7.0**	**10.0**	**7.9**
이익률(%)												
영업비용율	86.7	85.6	82.6	84.2	86.9	85.4	84.7	89.5	87.0	87.5	86.0	88.0
영업이익률	**13.3**	**14.4**	**17.4**	**15.8**	**13.1**	**14.6**	**15.3**	**10.5**	**13.0**	**12.5**	**14.0**	**12.0**
경상이익률	**14.5**	**17.3**	**20.1**	**7.2**	**14.9**	**15.9**	**16.2**	**7.1**	**14.2**	**10.9**	**17.0**	**9.5**
당기순이익률	**10.7**	**13.2**	**15.5**	**4.8**	**10.6**	**14.5**	**12.3**	**2.2**	**10.0**	**8.7**	**12.8**	**7.5**
지배 당기순이익률	**8.4**	**11.5**	**12.8**	**2.8**	**7.8**	**12.0**	**8.8**	**4.2**	**5.6**	**6.8**	**9.2**	**6.8**

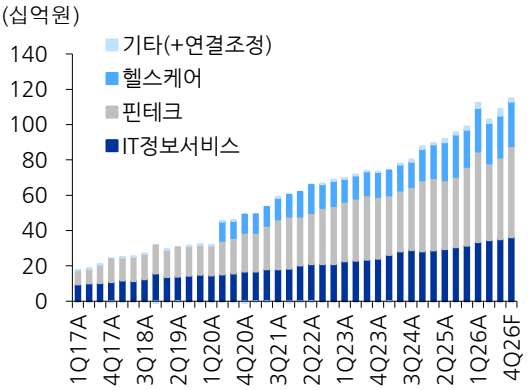
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 주요 사업별 매출 추이 및 전망



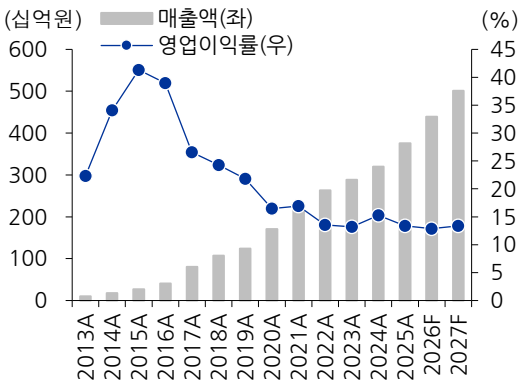
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**40.7**	**80.5**	**107.3**	**123.7**	**170.9**	**221.0**	**263.0**	**288.5**	**319.5**	**375.8**	**438.8**	**501.4**
(증가율)	*52.8*	*97.8*	*33.4*	*15.3*	*38.1*	*29.3*	*19.0*	*9.7*	*10.7*	*17.6*	*16.8*	*14.3*
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	139.3	158.6
핀테크	5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	104.4	121.6	140.4	144.2	164.7	192.7	218.8
헬스케어					30.9	45.7	57.4	53.7	60.8	85.4	96.5	112.6
기타(+연결조정)	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-0.5	0.6	1.3	2.8	5.5	10.3	11.3
사업별 비중(%)												
IT 정보서비스	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.7	32.3	34.9	32.0	31.7	31.6
핀테크	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	47.2	46.2	48.7	45.1	43.8	43.9	43.6
헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.7	21.8	18.6	19.0	22.7	22.0	22.5
기타(+연결조정)	0.5	-0.4	-1.1	0.8	-0.1	-0.2	0.2	0.5	0.9	1.5	2.3	2.3
수익												
영업비용	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	227.3	250.5	270.6	325.6	382.3	434.3
영업이익	**15.9**	**21.4**	**26.0**	**27.0**	**28.2**	**37.5**	**35.6**	**38.0**	**48.9**	**50.2**	**56.5**	**67.1**
세전이익	**13.9**	**23.3**	**25.8**	**30.9**	**35.4**	**42.0**	**37.8**	**41.2**	**46.5**	**50.4**	**56.6**	**63.1**
당기순이익	**11.1**	**18.3**	**19.7**	**23.9**	**29.3**	**32.5**	**32.2**	**31.9**	**34.8**	**36.8**	**42.8**	**47.8**
지배당기순이익	**10.7**	**14.5**	**14.4**	**17.9**	**20.3**	**21.1**	**29.5**	**22.8**	**27.9**	**30.5**	**31.2**	**38.7**
이익률(%)												
영업비용율	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	86.4	86.8	84.7	86.6	87.1	86.6
영업이익률	**39.0**	**26.6**	**24.3**	**21.8**	**16.5**	**17.0**	**13.6**	**13.2**	**15.3**	**13.4**	**12.9**	**13.4**
경상이익률	**34.1**	**29.0**	**24.0**	**25.0**	**20.7**	**19.0**	**14.4**	**14.3**	**14.5**	**13.4**	**12.9**	**12.6**
당기순이익률	**27.3**	**22.8**	**18.4**	**19.3**	**17.2**	**14.7**	**12.2**	**11.1**	**10.9**	**9.8**	**9.8**	**9.5**
지배당기순이익률	**26.2**	**18.0**	**13.5**	**14.5**	**11.9**	**9.5**	**11.2**	**7.9**	**8.7**	**8.1**	**7.1**	**7.7**

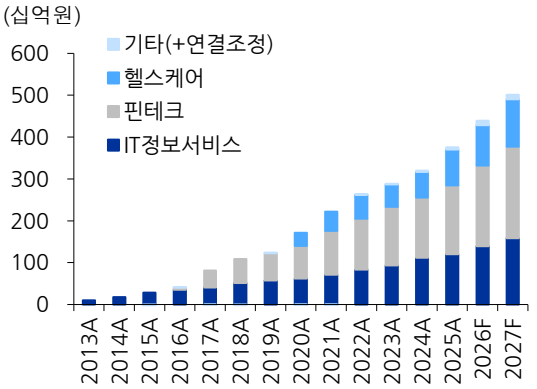
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

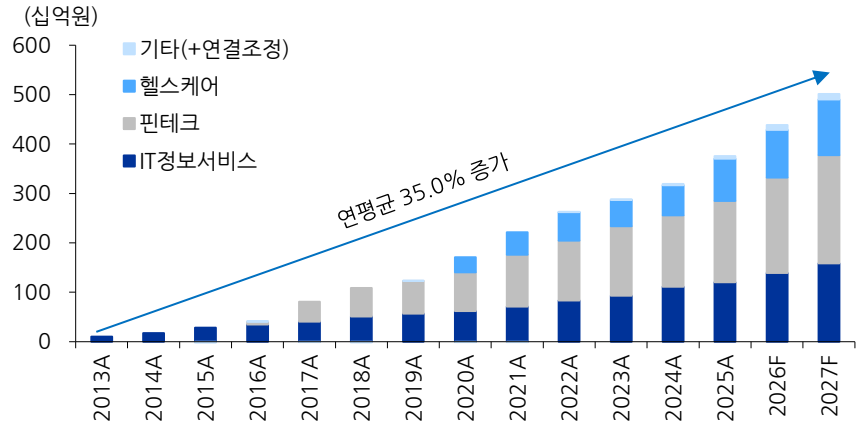
연간 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

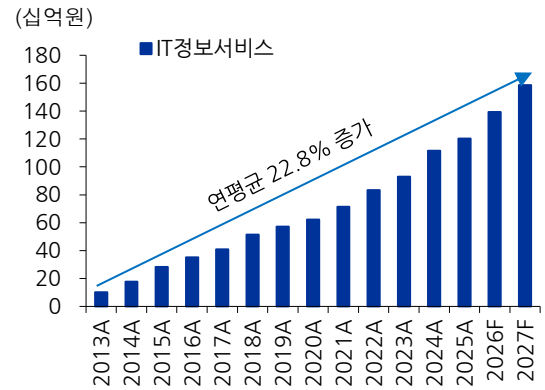
Ⅲ. 투자 지표

사업다변화를 통한 지속적인 매출 성장세 지속



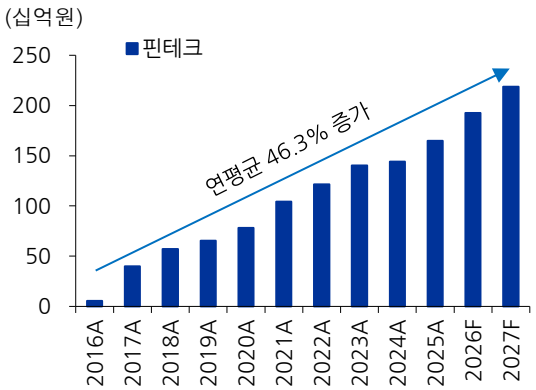
자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

IT 정보서비스(본사) : CAGR 22.8%



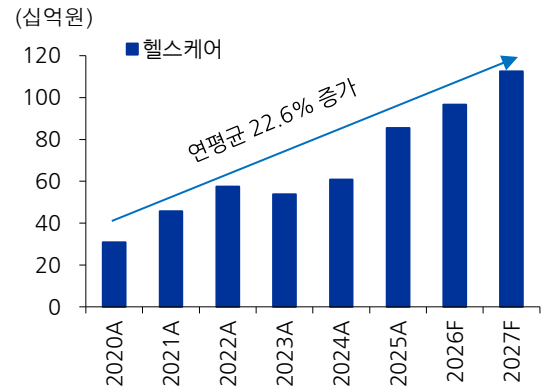
자료: 유진투자증권

핀테크(헥토파이낸셜) : CAGR 46.3%



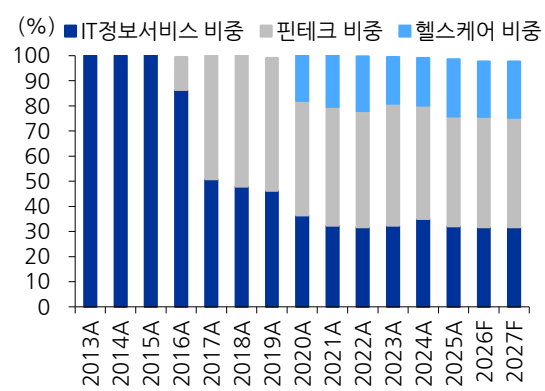
자료: 유진투자증권

헬스케어(헥토헬스케어): CAGR 22.6%



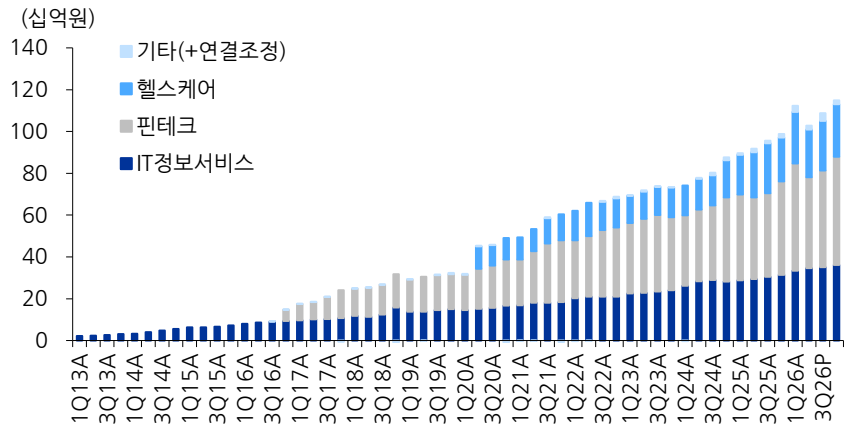
자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 비중 추이 및 전망



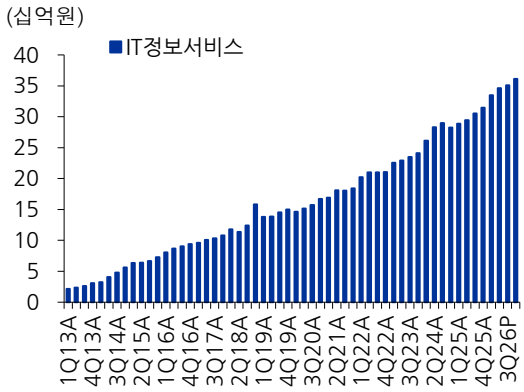
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 추이도 지속 성장세 지속



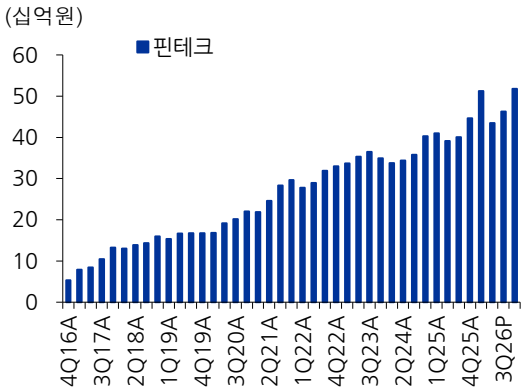
자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

분기별 IT 정보서비스(본사) 매출액 추이



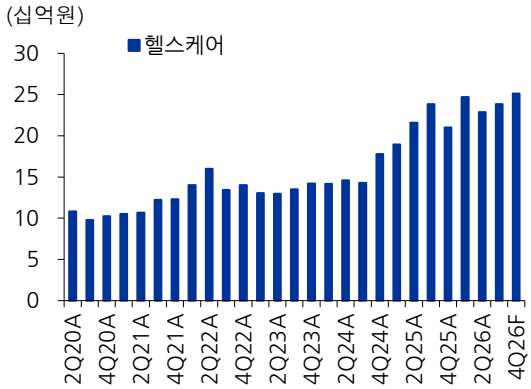
자료: 유진투자증권

분기별 핀테크(헥토파이낸셜) 매출액 추이



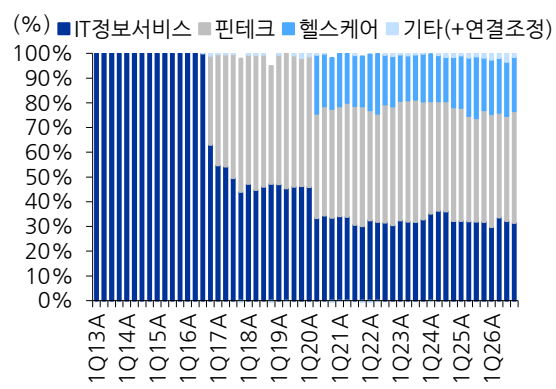
자료: 유진투자증권

분기별 헬스케어(헥토헬스케어) 매출액 추이



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	헥토이노베이션	평균	쿠콘	웹케시	NICE 인프라	노바렉스	한컴
주가(원)	13,550		21,300	6,350	2,940	8,800	14,610
시가총액(십억원)	176.1		215.0	82.3	100.4	160.6	353.3
PER(배)							
FY24A	5.8	27.3	10.6	18.6	64.3	6.1	36.9
FY25A	6.9	13.5	13.5	10.7	20.0	7.4	16.1
FY26F	**5.6**	**7.1**	**6.9**	**7.3**	**6.7**	**4.3**	**10.3**
FY27F	**4.6**	**6.5**	**7.8**	**6.2**	**5.2**	**3.7**	**9.7**
PBR(배)							
FY24A	0.8	1.0	1.1	1.2	0.8	0.6	1.5
FY25A	0.9	1.2	1.7	1.1	0.7	1.0	1.5
FY26F	**0.7**	**0.7**	**1.1**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**0.9**
FY27F	**0.6**	**0.7**	**1.0**	**0.6**	**0.4**	**0.5**	**0.8**
매출액(십억원)							
FY24A	319.5		73.0	74.2	338.7	297.7	304.8
FY25A	375.8		69.5	74.4	384.0	404.3	326.7
FY26F	438.8		71.5	79.7	455.6	407.9	381.1
FY27F	501.4		74.5	90.8	503.7	451.9	395.0
영업이익(십억							
FY24A	48.9		16.6	13.9	18.7	23.2	40.4
FY25A	50.2		18.9	13.5	30.7	43.1	36.4
FY26F	56.5		20.0	13.1	37.1	42.5	48.9
FY27F	67.1		21.1	15.4	43.0	49.3	58.3
영업이익률(%)							
FY24A	15.3	13.6	22.7	18.7	5.5	7.8	13.3
FY25A	13.4	15.0	27.2	18.1	8.0	10.7	11.1
FY26F	**12.9**	**15.2**	**28.0**	**16.4**	**8.1**	**10.4**	**12.8**
FY27F	**13.4**	**15.9**	**28.3**	**17.0**	**8.5**	**10.9**	**14.8**
순이익(십억원)							
FY24A	34.8		15.8	7.2	2.4	23.8	14.0
FY25A	36.8		21.5	12.5	7.2	36.0	24.6
FY26F	40.6		31.1	11.4	15.2	37.6	34.8
FY27F	47.8		27.6	13.2	19.5	43.2	36.7
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	5.8	2.8	9.1	3.8	3.5	9.9
FY25A	-	5.7	5.2	5.7	3.6	4.6	9.5
FY26F	-	2.6	1.9	3.0	2.4	2.6	3.0
FY27F	-	1.8	0.6	2.1	2.0	2.0	2.2
ROE(%)							
FY24A	14.6	6.8	11.5	7.0	1.3	11.3	2.9
FY25A	14.2	9.9	13.5	11.7	4.0	15.2	5.0
FY26F	**13.5**	**11.4**	**17.4**	**9.8**	**8.1**	**13.8**	**7.7**
FY27F	**15.1**	**11.1**	**13.9**	**10.5**	**9.7**	**13.9**	**7.6**

참고: 2026.11.10 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토이노베이션은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

헥토이노베이션(214180,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**692.2**	**799.3**	**865.0**	**952.5**	**1,050.7**
유동자산	538.6	551.1	622.7	709.8	804.9
현금성자산	363.6	388.0	416.9	474.8	538.6
매출채권	158.5	146.1	185.8	212.6	241.2
재고자산	14.3	13.7	16.7	19.1	21.7
비유동자산	153.6	248.2	242.2	242.7	245.7
투자자산	62.7	162.8	162.1	168.6	175.5
유형자산	6.2	8.4	4.5	2.3	2.1
기타	84.6	77.1	75.7	71.8	68.2
부채총계	**362.4**	**439.8**	**482.1**	**537.5**	**596.8**
유동부채	342.6	374.3	415.4	470.2	528.9
매입채무	296.4	324.7	379.1	433.7	492.2
유동성이자부채	29.4	32.0	18.6	18.6	18.6
기타	16.8	17.5	17.7	17.9	18.1
비유동부채	19.9	65.5	66.7	67.3	68.0
비유동이자부채	5.5	50.2	51.5	51.5	51.5
기타	14.3	15.3	15.3	15.9	16.5
자본총계	**329.7**	**359.5**	**382.8**	**415.0**	**453.9**
지배지분	207.2	222.3	239.7	271.9	310.7
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	51.6	13.3	12.2	12.2	12.2
이익잉여금	170.3	213.1	238.0	270.2	309.1
기타	(21.5)	(11.0)	(17.4)	(17.4)	(17.4)
비지배지분	122.6	137.2	143.2	143.2	143.2
자본총계	**329.7**	**359.5**	**382.8**	**415.0**	**453.9**
총차입금	34.9	82.2	70.0	70.0	70.0
순차입금	(328.6)	(305.8)	(346.9)	(404.8)	(468.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**319.5**	**375.8**	**438.8**	**501.4**	**568.5**
증가율(%)	10.7	17.6	16.8	14.3	13.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**319.5**	**375.8**	**438.8**	**501.4**	**568.5**
판매 및 일반관리비	270.6	325.6	382.3	434.3	490.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**48.9**	**50.2**	**56.5**	**67.1**	**78.5**
증가율(%)	28.5	2.7	12.6	18.7	17.0
EBITDA	**65.7**	**67.2**	**74.9**	**79.7**	**89.3**
증가율(%)	22.2	2.4	11.4	6.4	12.0
영업외손익	**1.1**	**1.0**	**(2.2)**	**(4.0)**	**1.6**
이자수익	6.6	5.9	6.5	8.0	9.0
이자비용	2.0	2.9	11.0	13.1	13.1
지분법손익	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(3.5)	(2.5)	2.3	1.1	5.7
세전순이익	**46.5**	**50.4**	**54.3**	**63.1**	**80.1**
증가율(%)	12.8	8.5	7.7	16.2	27.0
법인세비용	11.7	13.7	13.7	15.3	21.0
당기순이익	**34.8**	**36.8**	**40.6**	**47.8**	**59.2**
증가율(%)	9.0	5.8	10.3	17.8	23.8
지배주주지분	27.9	30.5	31.2	38.7	46.3
증가율(%)	22.4	9.4	2.2	23.9	19.6
비지배지분	6.9	6.3	11.6	9.1	12.9
EPS(원)	**2,126**	**2,349**	**2,401**	**2,976**	**3,561**
증가율(%)	23.6	10.5	2.2	23.9	19.6
수정EPS(원)	2,126	2,349	2,401	2,976	3,561
증가율(%)	23.6	10.5	2.2	23.9	19.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**106.0**	**100.4**	**69.3**	**77.4**	**85.1**
당기순이익	34.8	36.8	42.8	47.8	59.2
자산상각비	16.8	17.0	18.3	12.6	10.8
기타비현금성손익	22.2	23.0	0.9	(8.5)	(12.3)
운전자본증감	33.9	28.5	10.0	25.6	27.4
매출채권감소(증가)	(5.6)	(6.6)	(29.0)	(26.7)	(28.7)
재고자산감소(증가)	(3.6)	0.7	0.2	(2.4)	(2.6)
매입채무증가(감소)	(0.2)	(1.3)	55.3	54.6	58.5
기타	43.3	35.8	(16.5)	0.1	0.1
투자현금	**8.2**	**(51.5)**	**(17.1)**	**(15.9)**	**(16.9)**
단기투자자산감소	10.9	(7.7)	(4.4)	(2.9)	(3.0)
장기투자증권감소	(0.4)	(35.8)	(3.9)	(5.6)	(5.8)
설비투자	(4.4)	(3.1)	(3.6)	(4.1)	(4.7)
유형자산처분	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(1.8)	(5.5)	(5.3)	(2.3)	(2.3)
재무현금	**(5.2)**	**(20.5)**	**(26.3)**	**(6.5)**	**(7.4)**
차입금증가	2.1	(10.0)	(4.5)	0.0	0.0
자본증가	(5.8)	1.8	(6.3)	(6.5)	(7.4)
배당금지급	(5.8)	(7.3)	6.3	6.5	7.4
현금 증감	**109.1**	**28.4**	**26.9**	**55.0**	**60.8**
기초현금	180.7	289.8	318.1	345.0	400.0
기말현금	289.8	318.1	345.0	400.0	460.8
Gross Cash flow	75.3	83.3	67.6	51.9	57.7
Gross Investment	(31.2)	15.2	2.6	(12.5)	(13.6)
Free Cash Flow	**106.5**	**68.1**	**65.0**	**64.4**	**71.2**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,126	2,349	2,401	2,976	3,561
BPS	15,784	17,107	18,446	20,922	23,913
DPS	490	500	570	700	920
밸류에이션(배,%)					
PER	5.8	6.9	5.6	4.6	3.8
PBR	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	4.0	3.1	4.2	5.2	6.8
PCR	2.2	2.5	2.6	3.4	3.1
수익성(%)					
영업이익율	15.3	13.4	12.9	13.4	13.8
EBITDA이익율	20.6	17.9	17.1	15.9	15.7
순이익율	10.9	9.8	9.2	9.5	10.4
ROE	14.6	14.2	13.5	15.1	15.9
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(99.7)	(85.0)	(90.6)	(97.5)	(103.2)
유동비율	157.2	147.2	149.9	151.0	152.2
이자보상배율	24.8	17.6	5.1	5.1	6.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	2.1	2.5	2.6	2.5	2.5
재고자산회전율	25.6	26.9	28.8	28.0	27.8
매입채무회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2

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
2025-03-05	Buy	17,000	1년	-20.5	-3.5
2025-05-09	Buy	17,000	1년	-14.6	-3.5
2025-08-08	Buy	21,000	1년	-17.1	18.1
2025-09-08	Buy	21,000	1년	-15.7	18.1
2025-11-07	Buy	21,000	1년	-14	18.1
2026-03-13	Buy	28,000	1년	-40.2	-23.9
2026-05-11	Buy	28,000	1년	-46.6	-30.4
2026-08-10	Buy	21,000	1년	-34.2	-25.8
2026-11-11	Buy	19,000	1년		

헥토이노베이션(214180.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

