

헥토파이낸셜 (234340,KQ)

2Q25 Review: 두 자리 수 매출 성장률

투자의견	BUY (유지)
목표주가	23,000 원(상향)
현재주가	17,220 원(08/07)
시가총액	163 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 2Q25 Review:** 3분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장률 달성. 신규 서비스 및 자회사 편입 효과임.
 - 매출액 445억원, 영업이익 38억원으로 전년 동기 대비 각각 17.0%, 7.5% 증가함. 시장 기대치 소폭 상회함.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 최근 3분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 성장률을 이어가고 있다는 것임.
 - ① 최근 6분기 연속 전년동기 대비 역성장을 해왔던 간편현금결제서비스 매출이 전년동기 대비 12.7% 증가함.
 - ② PG서비스 매출도 전년동기 대비 18.4% 증가함. 신규 가맹점 유입과 휴대폰 결제 거래액이 상승했기 때문.
 - ③ 또한, 자회사 헥토크데이터의 매출 성장 이외에도 올해 신규 편입된 자회사 헥토크큐앤엠(QA, 모니터링, 자동화 소프트웨어 테스트 전문기업) 등을 포함한 기타 매출이 전년동기 대비 50.5% 증가한 것도 긍정적임.
- 3Q25 Preview:** 전분기에 이어 신규 서비스 및 신규 편입된 자회사 효과 등으로 매출 성장세는 지속 전망.
 - 매출액 463억원, 영업이익 46억원으로 전년동기 대비 각각 17.4%, 10.2% 증가할 것으로 예상함.
 - 간편현금결제서비스의 성장세 전환, 안정적인 PG서비스의 성장 속에, 신규 종속기업의 편입 효과 등에 기인함.
- 목표주가는 23,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 08/07)	17,220
시가총액(십억원)	163

발행주식수	13,971천주
52주 최고가	34,350원
최저가	11,750원
52주 일간 Beta	1.51
60일 일평균거래대금	143억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(2025F)	2.0%

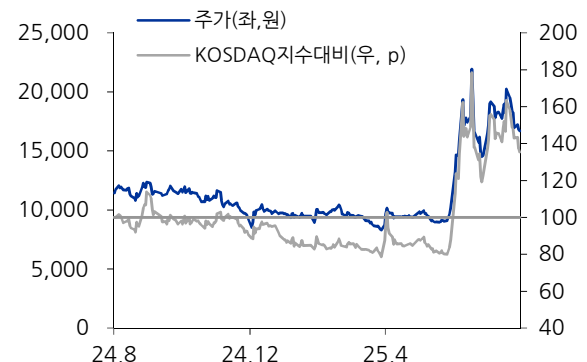
주주구성	
헥토크노베이션 (외 5인)	40.6%
자사주 (외 1인)	3.0%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	8.3	76.2	57.8
상대기준	4.8	67.8	50.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	15,563	▲
영업이익(25)	16.4	16.5	▼
영업이익(26)	20.3	20.8	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	153.1	159.3	189.3	217.9
영업이익	12.6	13.3	16.4	20.3
세전손익	14.6	13.6	18.1	21.3
당기순이익	10.9	9.0	13.2	15.7
EPS(원)	808	695	919	1,601
증감률(%)	-19.4	-14.0	32.2	74.3
PER(배)	22.4	14.3	18.7	10.8
ROE(%)	8.3	6.9	9.4	11.3
PBR(배)	1.2	0.7	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	5.0	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 투자전략

- 2Q25 Review:** 전일(08/07) 발표한 2 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 445 억원, 영업이익 38 억원으로 전년 동기 대비 각각 17.0%, 7.5% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 450 억원, 영업이익 34 억원) 대비 영업이익은 소폭 상회함.
- 3 분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장률 달성**
- 2분기 실적에서 긍정적인 것은 최근 3분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 성장률을 이어가고 있다는 것임. ① 최근 6 분기 연속 전년동기 대비 역성장을 해왔던 간편현금결제서비스 매출이 전년동기 대비 12.7% 증가하며 성장세로 전환했음. 이는 신규 서비스인 내통장결제 기반 거래가 꾸준히 늘어나고 있기 때문임. ② 그리고, PG(Payment Gateway, 전자결제대행) 서비스 매출도 전년동기 대비 18.4% 증가함. 신규 가맹점 유입과 휴대폰 결제 거래액이 지속적으로 상승했기 때문. ③ 또한, 올해 신규 편입된 헤кто큐앤엠(QA, 모니터링, 자동화 소프트웨어 테스트 전문기업) 등을 포함한 기타 매출이 50.5% 증가했음.
- 3Q25 Preview:** 당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 463 억원, 영업이익 46 억원으로 전년동기 대비 각각 17.4%, 10.2% 증가할 것으로 예상함.
- 신규 서비스 등으로 안정적인 매출 성장 지속 기대**
- 간편현금결제서비스의 성장세 전환, 안정적인 PG 서비스의 성장 속에, 신규 종속기업의 편입 영향으로 전년동기 대비 실적 성장은 이어갈 것으로 예상함.
- 목표주가, 투자의견 유지**
- 목표주가 기존 15,563 원(23,000 원에 무상증자 반영시 환산가)에서 23,000 원으로 상향하고, 투자의견 BUY 유지함. 목표주가 산정은 동사의 2025 년 예상 EPS(919 원)에 국내 동종업계 평균 PER 21.3 배에 15% 할증한 24.5 배를 Target Multiple 로 적용함. 15% 할증 근거는 스테이블 코인 및 글로벌 사업 진출 기대감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%), %p)	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.5	44.8	-0.5	45.0	-1.1	46.3	4.0	17.4	159.3	189.3	18.8	217.9	15.1
영업이익	3.8	3.0	28.7	3.4	12.8	4.6	19.0	10.2	13.3	16.4	23.4	20.3	23.8
세전이익	3.9	3.1	27.0	3.1	26.2	5.0	28.0	-2.4	13.6	18.1	33.1	21.3	18.0
순이익	2.6	2.2	15.6	3.0	-14.3	3.8	49.3	-2.8	9.0	13.2	46.8	15.7	19.1
지배 순이익	2.4	2.2	8.0	3.7	-35.5	3.8	57.2	-9.7	9.7	12.8	32.2	15.1	17.9
영업이익률	8.6	6.7	2.0	7.6	1.1	9.9	1.2	-0.6	8.3	8.7	0.3	9.3	0.7
순이익률	5.8	5.0	0.8	6.7	-0.9	8.3	2.5	-1.7	5.6	7.0	1.3	7.2	0.2
EPS(원)	683	936	-27.0	-	-	1,074	57.2	-9.7	695	919	32.2	1,601	74.3
BPS(원)	12,767	12,619	1.2	10,604	20.4	13,164	3.1	-15.1	15,225	13,540	-11.1	14,905	10.1
ROE(%)	5.4	7.4	-2.1	na	-	8.2	2.8	0.5	6.9	9.4	2.5	11.3	1.8
PER(X)	25.2	18.4	-	na	-	16.0	-	-	14.3	18.7	-	10.8	-
PBR(X)	1.3	1.4	-	1.6	-	1.3	-	-	0.7	1.3	-	1.2	-

자료: 헤кто파이낸셜, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



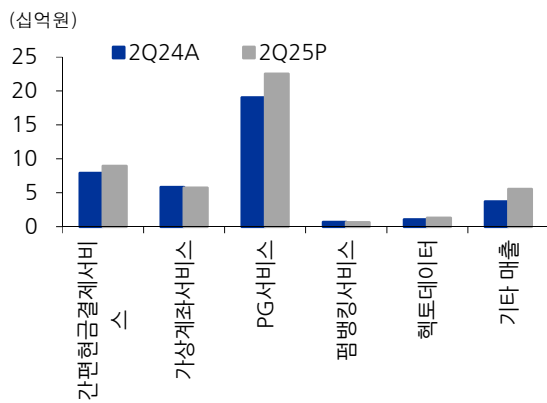
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 잠정실적: 매출액 +17.0%yoy, 영업이익 +7.5%yoy

(십억원, %, 연결기준)	2Q25P			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	44.5	17.0	-3.2	38.1	46.0
부문별 영업수익(십억원)					
간편현금결제서비스	8.9	12.7	9.5	7.9	8.1
가상계좌서비스	5.7	-1.5	-2.8	5.8	5.9
PG 서비스	22.5	18.4	-10.0	19.0	25.0
핀뱅킹서비스	0.6	-6.0	-0.6	0.6	0.6
헤토데이터	1.3	23.3	5.8	1.0	1.2
기타 매출	5.5	50.5	6.9	3.7	5.2
부문별 비중(%)					
간편현금결제서비스	20.0	-0.8	2.3	20.8	17.7
가상계좌서비스	12.8	-2.4	0.1	15.2	12.7
PG 서비스	50.5	0.6	-3.8	49.9	54.3
핀뱅킹서비스	1.4	-0.3	0.0	1.7	1.3
헤토데이터	2.9	0.1	0.2	2.7	2.6
기타 매출	12.4	2.8	1.2	9.7	11.3
수익(십억원)					
영업비용	40.7	18.0	-3.9	34.5	42.3
영업이익	3.8	7.5	4.9	3.6	3.7
세전이익	3.9	-20.0	-13.1	4.9	4.5
당기순이익	2.6	-35.6	-20.4	4.0	3.2
지배주주 당기순이익	2.4	-42.0	-23.9	4.1	3.1
이익률(%)					
영업비용율	91.4	0.8	-0.7	90.6	92.0
영업이익률	8.6	-0.8	0.7	9.4	8.0
세전이익률	8.8	-4.1	-1.0	12.8	9.8
당기순이익률	5.8	-4.7	-1.2	10.5	7.0
지배주주 당기순이익률	5.4	-5.5	-1.5	10.8	6.8

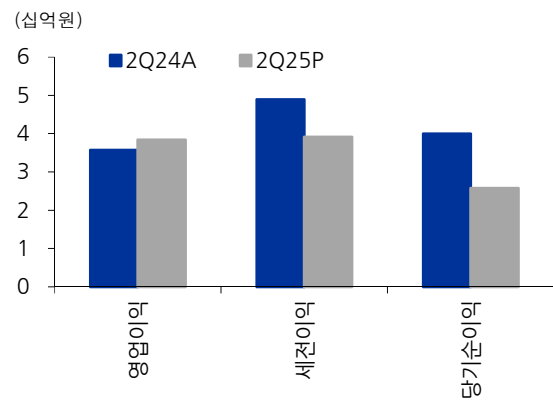
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

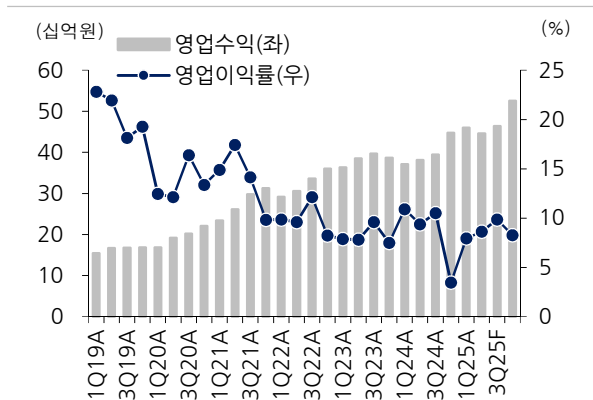


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
영업수익	36.3	38.5	39.7	38.6	37.1	38.1	39.4	44.7	46.0	44.5	46.3	52.5
YoY(%)	24.8	25.9	18.1	7.3	2.1	-1.1	-0.6	15.8	24.0	17.0	17.4	17.4
QoQ(%)	0.9	5.9	3.2	-2.6	-4.0	2.6	3.7	13.4	2.8	-3.2	4.0	13.4
부문별 영업수익												
간편현금결제서비	12.5	12.5	12.8	9.4	8.9	7.9	8.0	8.0	8.1	8.9	8.8	8.8
가상계좌서비스	5.8	5.9	6.1	5.9	5.9	5.8	5.7	6.0	5.9	5.7	5.8	6.2
PG 서비스	13.9	15.1	16.1	17.8	17.3	19.0	20.7	22.8	25.0	22.5	25.5	27.8
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	1.4	1.6
기타 매출	2.6	3.1	2.7	3.5	3.1	3.7	3.3	6.0	5.2	5.5	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	20.0	19.1	16.8
가상계좌서비스	16.0	15.4	15.4	15.4	15.9	15.2	14.3	13.4	12.7	12.8	12.6	11.8
PG 서비스	38.2	39.2	40.7	46.2	46.7	49.9	52.5	51.0	54.3	50.5	55.1	53.0
핀뱅킹서비스	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3	1.4	1.3	1.2
데이터서비스	2.3	3.0	3.5	3.2	3.4	2.7	2.8	2.9	2.6	2.9	3.1	3.0
기타 매출	7.2	8.2	6.7	9.1	8.2	9.7	8.3	13.3	11.3	12.4	8.8	14.2
수익												
영업비용	36.3	38.5	39.7	38.6	37.1	38.1	39.4	44.7	42.3	40.7	41.7	48.2
영업이익	33.5	35.5	35.9	35.7	33.0	34.5	35.3	43.2	3.7	3.8	4.6	4.3
세전이익	2.9	3.0	3.8	2.9	4.0	3.6	4.1	1.5	4.5	3.9	5.0	4.8
당기순이익	5.1	3.9	5.5	0.1	4.1	4.9	5.1	-0.5	3.2	2.6	3.8	3.6
지배주주 당기순	3.0	2.9	4.2	0.8	3.1	4.0	3.9	-2.1	3.1	2.4	3.8	3.6
이익률(%)												
영업비용율	92.1	92.2	90.4	92.5	89.1	90.6	89.5	96.6	92.0	91.4	90.1	91.7
영업이익률	7.9	7.8	9.6	7.5	10.9	9.4	10.5	3.4	8.0	8.6	9.9	8.3
세전이익률	14.1	10.1	13.9	0.2	11.1	12.8	13.0	-1.2	9.8	8.8	10.8	9.1
당기순이익률	8.2	7.5	10.6	2.1	8.5	10.5	10.0	-4.7	7.0	5.8	8.3	6.9
지배주주 당기순	8.0	7.3	10.1	4.1	9.1	10.8	10.5	-4.3	6.8	5.4	8.1	6.8

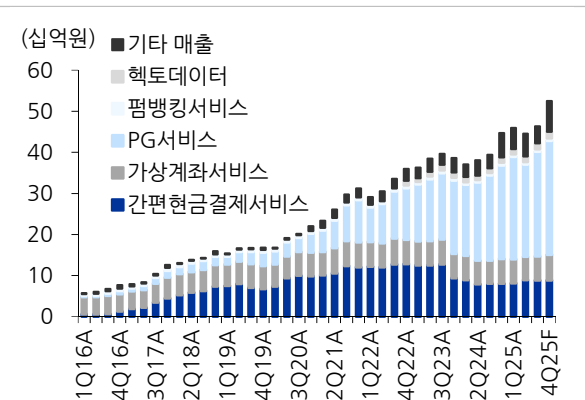
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

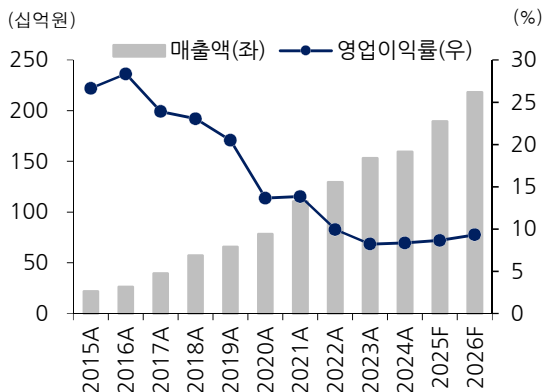


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(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	189.3	217.9
YoY(%)	27.2	19.7	50.3	45.3	14.7	19.1	41.3	17.1	18.4	4.1	18.8	15.1
부문별 영업수익												
간편현금결제서비	-	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	45.1	49.8	47.2	32.9	34.7	38.2
가상계좌서비스	-	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	24.0	24.0	23.8	23.4	23.6	23.8
PG 서비스	-	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	30.8	42.1	62.9	79.8	100.8	119.1
펌뱅킹서비스	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6	2.5	2.3
데이터서비스	-	-	-	-	-	-	-	1.1	4.6	4.7	5.5	6.6
기타 매출	-	2.1	2.0	1.4	1.4	2.1	7.9	9.6	12.0	16.0	22.3	27.8
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비	-	11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	40.9	38.5	30.8	20.6	18.3	17.5
가상계좌서비스	-	65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	21.8	18.6	15.5	14.7	12.5	10.9
PG 서비스	-	7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	27.9	32.6	41.1	50.1	53.2	54.7
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	2.9	3.0
기타 매출	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.7	7.2	7.5	7.8	10.0	11.8	12.8
수익												
영업비용	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	95.1	116.4	140.5	146.0	172.9	197.5
영업이익	5.8	7.4	9.4	13.2	13.4	10.7	15.3	12.8	12.6	13.3	16.4	20.3
세전이익	5.9	6.3	11.8	15.0	16.0	14.8	28.1	14.5	14.6	13.6	18.2	21.3
당기순이익	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.3	22.5	12.0	10.9	9.0	13.3	15.7
지배주주 당기순이	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.4	20.9	14.0	11.3	9.7	12.8	15.1
이익률(%)												
영업비용율	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	86.1	90.1	91.8	91.7	91.3	90.7
영업이익률	26.6	28.3	23.9	23.0	20.5	13.6	13.9	9.9	8.2	8.3	8.7	9.3
세전이익률	26.9	23.9	30.0	26.3	24.5	18.9	25.5	11.2	9.5	8.5	9.6	9.8
당기순이익률	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.4	20.4	9.3	7.1	5.6	7.0	7.2
지배주주 당기순이	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.6	19.0	10.8	7.4	6.1	6.8	6.9

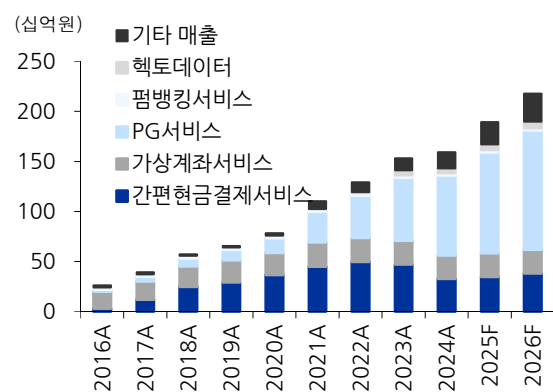
주: 2021년 세전이익에 핵토피안셀에 지분 처분이익 61 억원이 반영됨. 핵토피안셀과 디지털투데이는 2022년 4분기부터 반영
 자료: 유진투자증권

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	웹케이시	NICE 인프라
주가(원)	17,220		68,300	26,100	36,600	14,520	4,505
시가총액(십억원)	162.8		2,075.1	631.1	375.3	198.0	153.8
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	18.7	21.3	31.5	14.5	18.8	19.0	22.6
FY26F	10.8	16.7	26.9	12.1	16.8	16.6	10.9
PBR(배)							
FY23A	1.2	1.4	1.9	1.0	1.6	1.2	1.0
FY24A	0.7	1.8	3.4	1.5	1.1	1.2	0.8
FY25F	1.3	2.2	3.5	1.7	2.3	1.6	0.8
FY26F	1.2	2.0	3.1	1.5	2.0	1.5	0.7
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	189.3		433.5	333.1	77.1	84.0	367.0
FY26F	217.9		476.5	374.1	85.3	94.7	414.5
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	16.4		102.4	51.0	19.3	15.9	26.4
FY26F	20.3		115.7	62.9	22.2	18.5	32.1
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	8.7	20.7	23.6	15.3	25.0	18.9	7.2
FY26F	9.3	21.7	24.3	16.8	26.0	19.5	7.7
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	13.2		66.0	42.1	20.0	10.4	6.9
FY26F	15.7		78.5	51.2	22.3	11.9	14.1
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	-	10.4	15.8	6.7	9.7	9.3	3.0
FY26F	-	8.9	14.3	5.6	7.6	8.0	2.5
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	9.4	10.7	11.5	8.4	13.5	9.4	3.8
FY26F	11.3	11.2	12.5	9.5	12.9	9.9	7.5

참고: 2025.08.07 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	486.9	549.0	617.5
유동자산	300.3	371.6	409.5	469.0	534.4
현금성자산	167.5	232.2	255.8	292.1	331.7
매출채권	131.5	137.2	150.5	173.3	198.6
재고자산	0.9	1.9	2.8	3.2	3.6
비유동자산	76.4	79.9	77.4	80.0	83.1
투자자산	54.8	55.3	51.7	53.7	55.9
유형자산	2.9	3.6	1.9	1.6	1.7
기타	18.7	21.0	23.9	24.7	25.5
부채총계	231.5	300.2	351.3	400.6	455.2
유동부채	227.6	295.5	343.2	392.4	446.8
매입채무	223.0	277.4	323.9	373.0	427.3
유동성이자부채	2.5	13.7	15.0	15.0	15.0
기타	2.1	4.3	4.4	4.4	4.5
비유동부채	3.9	4.7	8.1	8.2	8.4
비유동이자부채	1.1	2.1	4.4	4.4	4.4
기타	2.8	2.7	3.7	3.8	4.0
자본총계	145.1	151.4	135.5	148.4	162.3
지배지분	137.4	143.9	128.0	140.9	154.7
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	54.5	54.5	54.9	54.9	54.9
이익잉여금	107.4	113.9	123.8	136.7	150.6
기타	(29.1)	(29.2)	(55.5)	(55.5)	(55.5)
비지배지분	7.7	7.4	7.5	7.5	7.5
자본총계	145.1	151.4	135.5	148.4	162.3
총차입금	3.6	15.8	19.4	19.4	19.4
순차입금	(163.9)	(216.4)	(236.4)	(272.7)	(312.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	26.9	64.5	33.7	45.8	50.7
당기순이익	10.9	9.0	13.3	15.7	18.0
자산상각비	5.0	5.6	6.2	4.7	4.7
기타비현금성손익	5.4	12.1	(23.8)	(0.4)	(0.7)
운전자본증감	8.1	37.2	38.8	25.9	28.7
매출채권감소(증가)	(31.6)	(12.9)	(14.6)	(22.8)	(25.3)
재고자산감소(증가)	(0.9)	(1.0)	0.6	(0.4)	(0.5)
매입채무증가(감소)	(0.0)	1.5	30.8	49.1	54.4
기타	40.6	49.6	22.0	0.0	0.0
투자현금	(9.1)	(3.0)	(4.9)	(8.3)	(8.9)
단기투자자산감소	(7.3)	1.7	3.9	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	(0.5)	(0.2)	(0.9)	(1.3)	(1.3)
설비투자	(0.4)	(2.6)	(2.4)	(3.5)	(4.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.3	(1.0)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
재무현금	(12.1)	4.0	(1.0)	(2.2)	(3.3)
차입금증가	(2.8)	6.9	(1.0)	0.0	0.0
자본증가	(9.3)	(2.9)	(2.9)	(2.2)	(3.3)
배당금지급	(4.2)	(2.9)	2.9	2.2	3.3
현금 증감	5.8	65.5	27.9	35.3	38.5
기초현금	131.1	136.9	202.4	230.2	265.5
기말현금	136.9	202.4	230.2	265.5	304.0
Gross Cash flow	22.4	28.1	(4.0)	19.9	22.1
Gross Investment	(6.4)	(32.4)	(30.0)	(18.6)	(20.8)
Free Cash Flow	28.8	60.6	26.1	38.6	42.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	153.1	159.3	189.3	217.9	249.4
증가율(%)	18.4	4.1	18.8	15.1	14.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	153.1	159.3	189.3	217.9	249.4
판매 및 일반관리비	140.5	146.0	172.9	197.5	225.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	12.6	13.3	16.4	20.3	24.2
증가율(%)	(2.1)	5.7	23.4	23.8	19.1
EBITDA	17.6	18.8	22.6	25.0	28.9
증가율(%)	3.1	7.3	19.8	10.5	15.9
영업외손익	3.0	1.1	1.7	1.0	0.2
이자수익	2.7	3.1	4.3	4.8	5.5
이자비용	0.2	0.4	0.8	0.9	0.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	(1.6)	(1.8)	(2.9)	(4.4)
세전순이익	14.6	13.6	18.1	21.3	24.4
증가율(%)	0.4	(6.8)	33.1	18.0	14.3
법인세비용	3.7	4.6	4.9	5.7	6.4
당기순이익	10.9	9.0	13.2	15.7	18.0
증가율(%)	(9.7)	(17.4)	46.8	19.1	14.7
지배주주지분	11.3	9.7	12.8	15.1	17.2
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	32.2	17.9	13.4
비지배지분	(0.4)	(0.7)	0.5	0.6	0.8
EPS(원)	1,194	1,027	919	1,601	1,815
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	32.2	74.3	13.4
수정EPS(원)	1,194	1,027	919	1,601	1,815
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	32.2	74.3	13.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	808	695	919	1,601	1,815
BPS	14,539	15,225	13,540	14,905	16,369
DPS	237	237	350	370	440
밸류에이션(배, %)					
PER	22.4	14.3	18.7	10.8	9.5
PBR	1.2	0.7	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.0	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.3	2.4	2.0	2.1	2.6
PCR	11.3	4.9	n/a	8.2	7.4
수익성(%)					
영업이익률	8.2	8.3	8.7	9.3	9.7
EBITDA이익률	11.5	11.8	11.9	11.5	11.6
순이익률	7.1	5.6	7.0	7.2	7.2
ROE	8.3	6.9	9.4	11.3	11.6
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(112.9)	(143.0)	(174.4)	(183.7)	(192.5)
유동비율	131.9	125.8	119.3	119.5	119.6
이자보상배율	63.0	33.2	19.6	23.7	28.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
재고자산회전율	329.3	113.6	81.2	73.2	73.0
매입채무회전율	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6



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 저작물로서 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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

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

(2025.06.30 기준)

