헥토파이낸셜
(234340.KQ)

4Q24 Review: 분기 최대 매출액 달성

투자의견
BUY(유지)

목표주가
23,000 원(유지)

현재주가
14,500 원(03/05)

시가총액
137(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q24 Review:** 일시적 비용 등으로 수익성은 크게 하락하였지만, 분기 최대 매출액을 달성은 긍정적임.
  - 매출액 447억원, 영업이익 15억원을 달성하면서 전년 동기 대비 매출액은 15.8% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 46.7% 감소하였음.
  - 일부 일시적 비용 등으로 수익성은 하락(영업이익 및 이익률: 4Q23A, 29억원, 7.5% → 4Q24P, 15억원, 3.4%, -4.0%p)하였음. 하락 요인은 헥토파이낸셜 대손충당금 및 자회사 영업손실이 반영되었기 때문임.
  - 다만, 분기 최대 매출액을 달성한 것은 긍정적임. 매출 성장의 주요 요인은 PG서비스가 전년동기 대비 27.8% 증가한 것은 물론, 자회사 헥토미디어, 헥토 등을 포함한 기타 매출이 68.6% 증가했기 때문임.
- **1Q25 Preview:** 전년동기 대비 매출액 증가세는 지속 전망, 신규 서비스 지속 런칭은 중장기 성장에 긍정적.
  - 모든 결제 수단을 직접 보유한 국내 유일 기업으로써, 동사의 One-Stop 차액정산 서비스 중심으로 해외 시장 확대는 물론, 올해 소액해외송금 기능을 출시하여 주요 국가에 서비스를 런칭할 예정으로 중장기 성장에 긍정적임.
- 목표주가는 23,000원, 투자의견 BUY 유지함. Valuation 매력을 보유함.

주가(원, 03/05)	14,500
시가총액(십억원)	137
발행주식수	9,453천주
52주 최고가	24,650원
최저가	12,500원
52주 일간 Beta	0.57
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	3.9%
배당수익률(2024F)	2.4%
주주구성	
헥토이노베이션 (외 6인)	40.0%
자사주 (외 1인)	11.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-2.4	-17.4	-32.7
상대기준	-4.5	-20.4	-18.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	23,000	-
영업이익(24)	13.3	14.8	▼
영업이익(25)	16.4	17.5	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	129.3	153.1	159.3	184.2
영업이익	12.8	12.6	13.3	16.4
세전손익	14.5	14.6	15.8	18.0
당기순이익	12.0	10.9	12.3	13.9
EPS(원)	1,481	1,194	1,375	1,569
증감률(%)	-33.1	-19.4	15.2	14.1
PER(배)	13.0	22.4	10.5	9.2
ROE(%)	10.4	8.3	10.1	11.7
PBR(배)	1.3	1.8	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	1.8	5.0	na	na

자료: 유진투자증권



I. 4Q24 Review & 투자전략

4Q24 Review: 분기 최대 매출액 달성 불구하고, 대손충당금 및 자회사 적자 확대 등으로 수익성 하락

전일(03/05) 발표한 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 447 억원, 영업이익 15 억원을 달성하면서 전년 동기 대비 매출액은 15.8% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 46.7% 감소하였음.

일부 일시적 비용 등으로 수익성은 하락(영업이익 및 이익률: 4Q23A, 29 억원, 7.5% → 4Q24P, 15 억원, 3.4%, -4.0%p)하였음. 하락 요인은 헥토파이낸셜 대손충당금 및 자회사 영업손실이 반영되었기 때문임. ① 휴대폰 결제 매출이 크게 증가하면서 전년동기 대비 대손충당금(45 억원)을 크게 반영함. ② 또한, 자회사 중 헥토미디어는 흑자 달성을 지속하고 있지만, 헥토(-0.7 억원), 헥토싱가폴(-1.3 억원), 헥토데이터(-7.6 억원) 등이 영업 적자를 지속하고 있기 때문임.

다만, 분기 최대 매출액을 달성한 것은 긍정적임. 매출 성장의 주요 요인은 PG 서비스가 전년동기 대비 27.8% 증가한 것은 물론, 자회사 헥토미디어, 헥토 등을 포함한 기타 매출이 68.6% 증가했기 때문임.

1Q25 Preview: 매출 증가 등으로 수익성 개선 기대

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 419 억원, 영업이익 40 억원으로 전년동기 대비 매출액은 13.1% 증가하고, 영업이익은 전년 수준을 예상함.

모든 결제 수단을 직접 보유한 국내 유일 기업으로써, 동사의 One-Stop 차액정산 서비스 중심으로 해외 시장 확대는 물론, 올해 소액해외송금 기능을 출시하여 주요 국가에 서비스를 런칭할 예정으로 중장기 성장에 긍정적임.

Valuation 매력 보유

목표주가 23,000 원, 투자의견 BUY 유지함. 현재 주가는 2025 년 기준 PER 9.2 배로 국내 유사 업체 평균 PER 15.9 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q24P					1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.7	39.8	12.3	-	-	41.9	-6.3	13.1	153.1	159.3	4.1	184.2	15.6
영업이익	1.5	3.0	-49.0	-	-	4.0	161.7	0.0	12.6	13.3	5.8	16.4	23.2
세전이익	1.8	3.4	-49.0	-	-	4.2	139.0	2.3	14.6	15.8	8.1	18.0	14.0
순이익	1.3	2.6	-49.0	-	-	3.3	148.5	3.3	10.9	12.3	13.0	13.9	12.8
지배 순이익	1.4	2.7	-49.0	-	-	3.5	154.7	3.6	11.3	13.0	15.2	14.8	14.1
영업이익률	3.4	7.6	-4.1	-	-	9.6	6.2	-1.3	8.2	8.3	0.1	8.9	0.5
순이익률	2.9	6.4	-3.5	-	-	7.8	4.8	-0.7	7.1	7.7	0.6	7.5	-0.2
EPS(원)	579	1,136	-49.0	-	-	1,475	154.7	3.6	1,194	1,375	15.2	1,569	14.1
BPS(원)	12,782	12,913	-1.0	-	-	12,800	0.1	-12.5	14,539	12,782	-12.1	14,001	9.5
ROE(%)	4.5	8.8	-4.3	-	-	11.5	7.0	1.8	8.3	10.1	1.8	11.7	1.7
PER(X)	25.0	12.8	-	-	-	9.8	-	-	22.4	10.5	-	9.2	-
PBR(X)	1.1	1.1	-	-	-	1.1	-	-	1.8	1.1	-	1.0	-

자료: 헥토파이낸셜, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

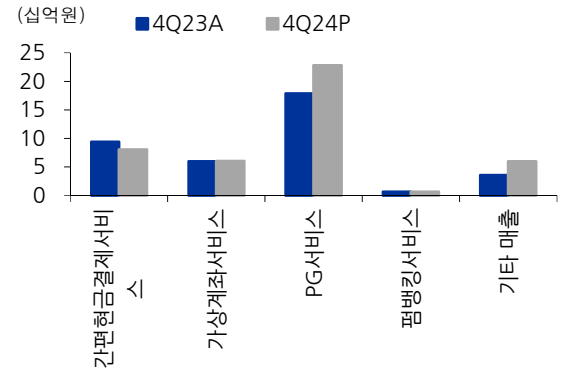
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **4Q24 잠정실적: 매출액 +15.8%yoy, 영업이익 -46.7%yoy**

(십억원,%, 연결기준)	4Q24P			4Q23A	3Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	**44.7**	**15.8**	**13.4**	**38.6**	**39.4**
부문별 영업수익(십억원)					
간편현금결제서비스	8.0	-14.5	0.0	9.4	8.0
가상계좌서비스	6.0	1.2	6.3	5.9	5.7
PG 서비스	22.8	27.8	10.1	17.8	20.7
펌뱅킹서비스	0.7	-0.8	1.4	0.7	0.6
헥토데이터	1.3	3.0	14.5	1.2	1.1
기타 매출	6.0	68.6	81.8	3.5	3.3
부문별 비중(%)					
간편현금결제서비스	18.0	-6.4	-2.4	24.4	20.4
가상계좌서비스	13.4	-1.9	-0.9	15.4	14.3
PG 서비스	51.0	4.8	-1.6	46.2	52.5
펌뱅킹서비스	1.5	-0.2	-0.2	1.7	1.6
헥토데이터	2.9	-0.4	0.0	3.2	2.8
기타 매출	13.3	4.2	5.0	9.1	8.3
수익(십억원)					
영업비용	43.2	20.9	22.4	35.7	35.3
영업이익	**1.5**	**-46.7**	**-62.8**	**2.9**	**4.1**
세전이익	**1.8**	**2,484.7**	**-65.7**	**0.1**	**5.1**
당기순이익	**1.3**	**64.4**	**-66.9**	**0.8**	**3.9**
지배주주 당기순이익	**1.4**	**-14.2**	**-67.1**	**1.6**	**4.2**
이익률(%)					
영업비용율	96.6	4.0	7.1	92.5	89.5
영업이익률	**3.4**	**-4.0**	**-7.1**	**7.5**	**10.5**
세전이익률	**3.9**	**3.8**	**-9.1**	**0.2**	**13.0**
당기순이익률	**2.9**	**0.9**	**-7.1**	**2.1**	**10.0**
지배주주 당기순이익률	**3.1**	**-1.1**	**-7.5**	**4.1**	**10.5**

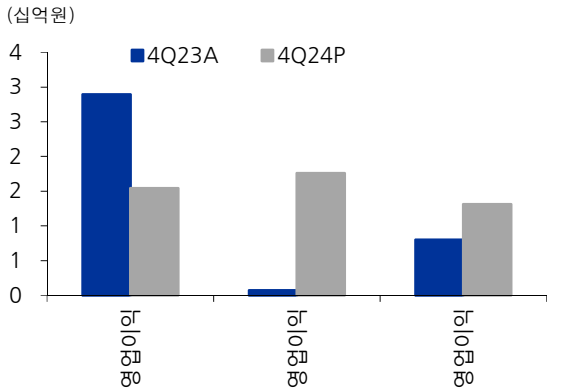
자료: 유진투자증권

도표 2. **부문별 영업수익 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



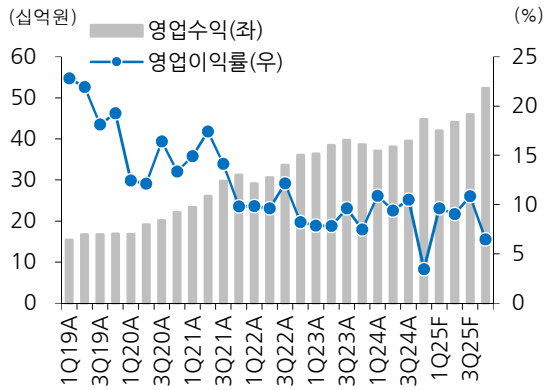
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
영업수익	**36.3**	**38.5**	**39.7**	**38.6**	**37.1**	**38.1**	**39.4**	**44.7**	**41.9**	**44.0**	**45.9**	**52.3**
YoY(%)	*24.8*	*25.9*	*18.1*	*7.3*	*2.1*	*-1.1*	*-0.6*	*15.8*	*13.1*	*15.7*	*16.4*	*16.9*
QoQ(%)	*0.9*	*5.9*	*3.2*	*-2.6*	*-4.0*	*2.6*	*3.7*	*13.4*	*-6.3*	*5.0*	*4.2*	*14.0*
부문별 영업수익												
간편현금결제서비	12.5	12.5	12.8	9.4	8.9	7.9	8.0	8.0	8.5	7.5	7.6	7.6
가상계좌서비스	5.8	5.9	6.1	5.9	5.9	5.8	5.7	6.0	6.0	6.0	5.9	6.3
PG 서비스	13.9	15.1	16.1	17.8	17.3	19.0	20.7	22.8	21.7	23.9	26.0	28.5
펌뱅킹서비스	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	1.3	1.5	1.6	1.8
기타 매출	2.6	3.1	2.7	3.5	3.1	3.7	3.3	6.0	3.8	4.6	4.1	7.4
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비	34.5	32.5	32.1	24.4	24.0	20.8	20.4	18.0	20.2	17.0	16.6	14.6
가상계좌서비스	16.0	15.4	15.4	15.4	15.9	15.2	14.3	13.4	14.3	13.5	12.9	12.1
PG 서비스	38.2	39.2	40.7	46.2	46.7	49.9	52.5	51.0	51.8	54.2	56.6	54.4
펌뱅킹서비스	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4	1.2
데이터서비스	2.3	3.0	3.5	3.2	3.4	2.7	2.8	2.9	3.2	3.3	3.5	3.4
기타 매출	7.2	8.2	6.7	9.1	8.2	9.7	8.3	13.3	9.1	10.4	8.9	14.2
수익												
영업비용	33.5	35.5	35.9	35.7	33.0	34.5	35.3	43.2	37.9	40.1	40.9	48.9
영업이익	**2.9**	**3.0**	**3.8**	**2.9**	**4.0**	**3.6**	**4.1**	**1.5**	**4.0**	**4.0**	**5.0**	**3.4**
세전이익	**5.1**	**3.9**	**5.5**	**0.1**	**4.1**	**4.9**	**5.1**	**1.8**	**4.2**	**4.3**	**5.5**	**4.0**
당기순이익	**3.0**	**2.9**	**4.2**	**0.8**	**3.1**	**4.0**	**3.9**	**1.3**	**3.3**	**3.4**	**4.2**	**3.0**
지배주주 당기순	**2.9**	**2.8**	**4.0**	**1.6**	**3.4**	**4.1**	**4.2**	**1.4**	**3.5**	**3.6**	**4.5**	**3.3**
이익률(%)												
영업비용율	92.1	92.2	90.4	92.5	89.1	90.6	89.5	96.6	90.4	91.0	89.2	93.5
영업이익률	**7.9**	**7.8**	**9.6**	**7.5**	**10.9**	**9.4**	**10.5**	**3.4**	**9.6**	**9.0**	**10.8**	**6.5**
세전이익률	**14.1**	**10.1**	**13.9**	**0.2**	**11.1**	**12.8**	**13.0**	**3.9**	**10.0**	**9.9**	**11.9**	**7.6**
당기순이익률	**8.2**	**7.5**	**10.6**	**2.1**	**8.5**	**10.5**	**10.0**	**2.9**	**7.8**	**7.7**	**9.1**	**5.8**
지배주주 당기순	**8.0**	**7.3**	**10.1**	**4.1**	**9.1**	**10.8**	**10.5**	**3.1**	**8.3**	**8.2**	**9.7**	**6.2**

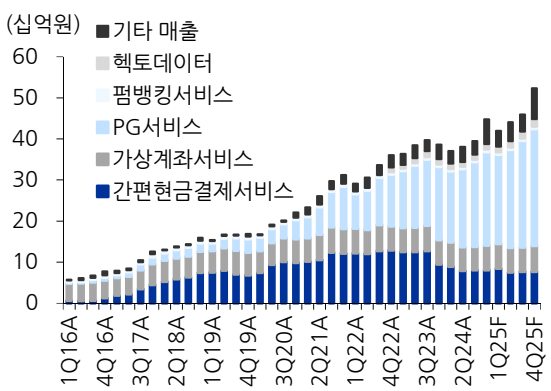
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액, OPM 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 사업별 매출 추이 및 전망**



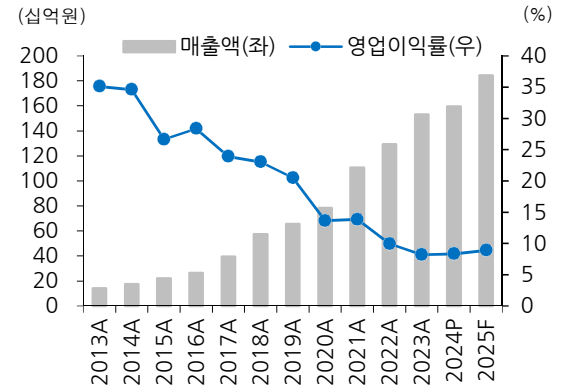
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)**

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F
영업수익	**17.2**	**21.9**	**26.2**	**39.3**	**57.2**	**65.6**	**78.1**	**110.4**	**129.3**	**153.1**	**159.3**	**184.2**
YoY(%)	*23.1*	*27.2*	*19.7*	*50.3*	*45.3*	*14.7*	*19.1*	*41.3*	*17.1*	*18.4*	*4.1*	*15.6*
부문별 영업수익												
간편현금결제서비	-	-	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	45.1	49.8	47.2	32.9	31.2
가상계좌서비스	-	-	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	24.0	24.0	23.8	23.4	24.2
PG 서비스	-	-	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	30.8	42.1	62.9	79.8	100.1
펌뱅킹서비스	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6	2.5
데이터서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1	4.6	4.7	6.2
기타 매출	-	-	2.1	2.0	1.4	1.4	2.1	7.9	9.6	12.0	16.0	20.0
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비	-	-	11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	40.9	38.5	30.8	20.6	17.0
가상계좌서비스	-	-	65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	21.8	18.6	15.5	14.7	13.1
PG 서비스	-	-	7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	27.9	32.6	41.1	50.1	54.3
펌뱅킹서비스	-	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.3	2.0	1.7	1.6	1.4
데이터서비스			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	3.0	3.0	3.4
기타 매출	-	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.7	7.2	7.5	7.8	10.0	10.8
수익												
영업비용	11.3	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	95.1	116.4	140.5	146.0	167.8
영업이익	**6.0**	**5.8**	**7.4**	**9.4**	**13.2**	**13.4**	**10.7**	**15.3**	**12.8**	**12.6**	**13.3**	**16.4**
세전이익	**5.9**	**5.9**	**6.3**	**11.8**	**15.0**	**16.0**	**14.8**	**28.1**	**14.5**	**14.6**	**15.9**	**18.0**
당기순이익	**4.4**	**5.1**	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**11.3**	**22.5**	**12.0**	**10.9**	**12.4**	**13.9**
지배주주 당기순이	**4.4**	**5.1**	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**11.4**	**20.9**	**14.0**	**11.3**	**13.0**	**14.8**
이익률(%)												
영업비용율	65.4	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	86.1	90.1	91.8	91.7	91.1
영업이익률	**34.6**	**26.6**	**28.3**	**23.9**	**23.0**	**20.5**	**13.6**	**13.9**	**9.9**	**8.2**	**8.3**	**8.9**
세전이익률	**34.5**	**26.9**	**23.9**	**30.0**	**26.3**	**24.5**	**18.9**	**25.5**	**11.2**	**9.5**	**10.0**	**9.8**
당기순이익률	**25.3**	**23.1**	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**14.4**	**20.4**	**9.3**	**7.1**	**7.8**	**7.5**
지배주주 당기순이	**25.3**	**23.1**	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**14.6**	**19.0**	**10.8**	**7.4**	**8.2**	**8.1**

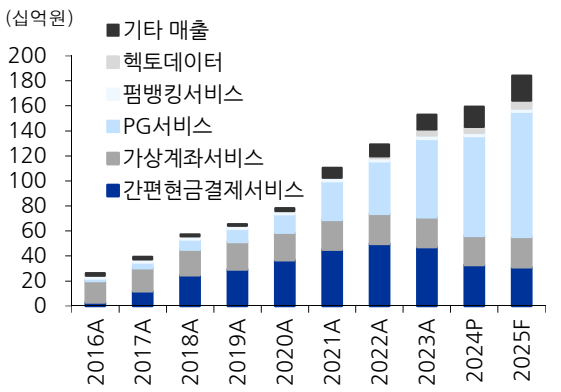
주: 2021 년 세전이익에 헥토헬스케어 지분 처분이익 61 억원이 반영됨. 헥토데이터와 디지털투데이는 2022 년 4 분기부터 반영
자료: 유진투자증권

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	웹케시	한국전자금융
주가(원)	14,500		71,400	20,900	17,380	10,000	5,230
시가총액(십억원)	137.1		2,169.3	505.4	178.2	136.4	178.6
PER(배)							
FY22A	13.0	36.4	48.7	6.6	90.8	17.3	18.3
FY23A	22.4	23.2	25.9	23.5	28.8	22.9	14.7
FY24F	**10.5**	**24.2**	**40.4**	**11.5**	-	-	**20.8**
FY25F	**9.2**	**15.9**	**32.3**	**10.3**	**10.1**	-	**11.2**
PBR(배)							
FY22A	1.3	2.0	2.5	0.9	2.6	1.9	0.8
FY23A	1.8	1.4	1.9	1.0	1.6	1.2	1.0
FY24F	**1.1**	**2.7**	**4.1**	**1.4**	-	-	**0.9**
FY25F	**1.0**	**2.0**	**3.7**	**1.3**	**1.1**	-	**0.8**
매출액(십억원)							
FY22A	129.3		304.3	242.0	64.5	87.9	288.9
FY23A	153.1		353.6	271.1	68.4	73.6	365.5
FY24F	159.3		399.5	312.9	-	-	345.3
FY25F	184.2		448.3	343.0	80.9	-	380.6
영업이익(십억원)							
FY22A	12.8		45.5	25.0	20.0	20.6	18.9
FY23A	12.6		69.1	34.2	16.6	13.7	28.0
FY24F	13.3		83.0	45.2	-	-	25.3
FY25F	16.4		100.3	56.7	20.3	-	32.2
영업이익률(%)							
FY22A	9.9	19.9	15.0	10.3	31.0	23.4	6.5
FY23A	8.2	18.8	19.5	12.6	24.3	18.6	7.7
FY24F	**8.3**	**17.6**	**20.8**	**14.4**	-	-	**7.3**
FY25F	**8.9**	**21.3**	**22.4**	**16.5**	**25.1**	-	**8.5**
순이익(십억원)							
FY22A	12.0		23.1	16.7	3.8	11.5	8.7
FY23A	10.9		34.3	-27.5	7.2	5.6	14.4
FY24F	12.3		72.7	40.9	-	-	8.4
FY25F	13.9		67.7	50.1	17.7	-	16.0
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.8	17.4	18.6	13.2	28.2	9.5	3.6
FY23A	5.0	9.9	11.4	-	9.3	9.1	4.3
FY24F	-	12.9	20.0	5.8	-	-	-
FY25F	-	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	10.4	5.6	4.9	3.2	2.9	11.4	5.1
FY23A	8.3	3.3	7.8	-5.8	5.6	5.4	8.0
FY24F	10.1	11.7	15.0	8.4	-	-	4.5
FY25F	11.7	10.9	12.2	9.7	-	-	8.2

참고: 2025.03.05 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토파이낸셜은 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

헥토파이낸셜(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**336.6**	**376.7**	**447.3**	**510.0**	**579.7**
유동자산	263.2	300.3	376.2	439.0	507.3
현금성자산	156.7	167.5	201.2	234.5	270.3
매출채권	102.3	131.5	172.4	201.6	233.7
재고자산	0.0	0.9	2.1	2.5	2.9
비유동자산	73.4	76.4	71.1	71.0	72.4
투자자산	48.7	54.8	49.8	51.8	53.9
유형자산	4.9	2.9	3.0	1.0	0.5
기타	19.8	18.7	18.4	18.1	17.9
부채총계	**193.2**	**231.5**	**319.3**	**370.5**	**426.8**
유동부채	187.9	227.6	315.5	366.6	422.7
매입채무	182.1	223.0	301.6	352.7	408.8
유동성이자부채	2.9	2.5	11.7	11.7	11.7
기타	2.8	2.1	2.2	2.2	2.2
비유동부채	5.4	3.9	3.8	4.0	4.1
비유동이자부채	2.3	1.1	1.1	1.1	1.1
기타	3.0	2.8	2.8	2.9	3.0
자본총계	**143.4**	**145.1**	**128.0**	**139.5**	**153.0**
지배지분	135.3	137.4	120.8	132.4	145.8
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	54.6	54.5	54.5	54.5	54.5
이익잉여금	100.8	107.4	117.5	129.0	142.5
기타	(24.8)	(29.1)	(55.8)	(55.8)	(55.8)
비지배지분	8.1	7.7	7.2	7.2	7.2
자본총계	**143.4**	**145.1**	**128.0**	**139.5**	**153.0**
총차입금	5.2	3.6	12.7	12.7	12.7
순차입금	(151.4)	(163.9)	(188.5)	(221.8)	(257.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**129.3**	**153.1**	**159.3**	**184.2**	**212.9**
증가율(%)	17.1	18.4	4.1	15.6	15.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**129.3**	**153.1**	**159.3**	**184.2**	**212.9**
판매 및 일반관리비	116.4	140.5	146.0	167.8	192.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**12.8**	**12.6**	**13.3**	**16.4**	**20.0**
증가율(%)	(16.0)	(2.1)	5.8	23.2	21.9
EBITDA	**17.0**	**17.6**	**18.7**	**19.5**	**21.7**
증가율(%)	(9.0)	3.1	6.6	4.0	11.5
영업외손익	**2.2**	**3.0**	**2.5**	**1.6**	**0.5**
이자수익	1.9	2.7	3.1	3.3	3.8
이자비용	0.1	0.2	0.4	0.7	0.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.4	0.6	(0.2)	(1.0)	(2.6)
세전순이익	**14.5**	**14.6**	**15.8**	**18.0**	**20.5**
증가율(%)	(48.4)	0.4	8.1	14.0	14.0
법인세비용	2.5	3.7	3.5	4.1	4.5
당기순이익	**12.0**	**10.9**	12.3	13.9	16.0
증가율(%)	(46.5)	(9.7)	13.0	12.8	15.4
지배주주지분	14.0	11.3	13.0	14.8	16.8
증가율(%)	(33.1)	(19.4)	15.2	14.1	13.0
비지배지분	(2.0)	(0.4)	(0.6)	(1.0)	(0.8)
EPS(원)	**1,481**	**1,194**	**1,375**	**1,569**	**1,774**
증가율(%)	(33.1)	(19.4)	15.2	14.1	13.0
수정EPS(원)	1,481	1,194	1,375	1,569	1,774
증가율(%)	(33.1)	(19.4)	15.2	14.1	13.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	**0.4**	**26.9**	**28.9**	**39.6**	**42.3**
당기순이익	12.0	10.9	12.4	13.9	16.0
자산상각비	4.2	5.0	5.4	3.1	1.7
기타비현금성손익	4.7	5.4	(21.8)	1.1	0.9
운전자본증감	(20.4)	8.1	33.1	21.5	23.6
매출채권감소(증가)	(58.4)	(31.6)	(43.2)	(29.2)	(32.1)
재고자산감소(증가)	(0.0)	(0.9)	(0.8)	(0.4)	(0.4)
매입채무증가(감소)	(4.3)	(0.0)	32.5	51.1	56.1
기타	42.3	40.6	44.6	0.0	0.0
투자현금	**(4.8)**	**(9.1)**	**0.3**	**(4.2)**	**(4.4)**
단기투자자산감소	11.5	(7.3)	5.5	(1.2)	(1.3)
장기투자증권감소	(3.2)	(0.5)	(0.6)	(1.5)	(1.6)
설비투자	(1.4)	(0.4)	(2.5)	(0.4)	(0.5)
유형자산처분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	0.3	(1.0)	(0.5)	(0.5)
재무현금	**(10.4)**	**(12.1)**	**4.8**	**(3.3)**	**(3.3)**
차입금증가	(1.6)	(2.8)	7.7	0.0	0.0
자본증가	(9.1)	(9.3)	(2.9)	(3.3)	(3.3)
배당금지급	(4.2)	(4.2)	2.9	3.3	3.3
현금 증감	**(14.9)**	**5.8**	**34.0**	**32.0**	**34.6**
기초현금	146.0	131.1	136.9	170.9	202.9
기말현금	131.1	136.9	170.9	202.9	237.5
Gross Cash flow	22.3	22.4	(2.6)	18.0	18.6
Gross Investment	36.7	(6.4)	(27.9)	(18.6)	(20.5)
Free Cash Flow	**(14.4)**	**28.8**	**25.3**	**36.6**	**39.1**

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,481	1,194	1,375	1,569	1,774
BPS	14,308	14,539	12,782	14,001	15,425
DPS	500	350	350	360	440
밸류에이션(배,%)					
PER	13.0	22.4	10.5	9.2	8.2
PBR	1.3	1.8	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	1.8	5.0	n/a	n/a	n/a
배당수익율	2.6	1.3	2.4	2.5	3.0
PCR	8.2	11.3	n/a	7.6	7.4
수익성(%)					
영업이익율	9.9	8.2	8.3	8.9	9.4
EBITDA이익율	13.2	11.5	11.8	10.6	10.2
순이익율	9.3	7.1	7.7	7.5	7.5
ROE	10.4	8.3	10.1	11.7	12.1
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(105.6)	(112.9)	(147.3)	(159.0)	(168.4)
유동비율	140.1	131.9	119.2	119.8	120.0
이자보상배율	148.8	63.0	29.6	24.2	29.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	1.8	1.3	1.0	1.0	1.0
재고자산회전율	n/a	329.3	105.1	80.0	79.4
매입채무회전율	0.8	0.8	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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-05-10	Buy	26,000	1년	-35.6	-27.8
2023-08-10	Buy	26,000	1년	-39.3	-34
2023-11-09	Buy	21,000	1년	1.8	35.5
2024-03-13	Buy	29,000	1년	-37.4	-29.5
2024-05-09	Buy	26,000	1년	-30.3	-9.8
2024-08-09	Buy	23,000	1년	-32	-20.7
2024-11-08	Buy	23,000	1년	-36.4	-26
2025-03-06	Buy	23,000	1년		

헥토파이낸셜(234340.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

