

(234340,KQ)

# 헥토파이낸셜

ITHW&SW/ 중소형주 박종선  
6076/jongsun.park@eugenefn.com

## 4Q25 Review: 연간 최대 매출액 및 영업이익 달성

투자 의견  
목표주가  
현재주가

BUY(유지)  
50,000 원(상향)  
40,000 원(03/20)

“ 4Q25 Review: 최근 5분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장 지속. 동사의 2025년 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 512억원, 영업이익 36억 원으로 전년 동기 대비 각각 14.4%, 131.3% 증가하였음. 4분기 실적에서 긍정적인 것은 최근 5분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장률을 이어가고 있다는 것과 수익성이 개선되고 있다는 것임.

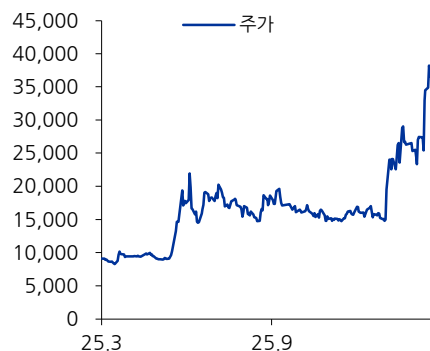
“ 2025 Review: 설립 이후 꾸준한 실적 성장, 최대 매출 및 영업이익 달성. 2025년 연간 실적은 매출액 1,874억원, 영업이익 156억원으로, 전년대비 각각 17.7%, 17.2% 증가함. 특히 긍정적인 것은 설립 이후 꾸준한 매출 성장이 이어지고 있는 가운데, 지난해 최대 매출액과 영업이익을 달성하였다는 것임. 지난해 매출 성장 요인은, ① 글로벌 서비스 확대에 따른 내통장결제 서비스 증가로 간편현금결제서비스 매출이 전년 대비 26.4% 증가하며 3년만에 성장세로 전환되었고, ② PG(Payment Gateway, 전자결제대행) 서비스 매출도 전년 대비 15.5% 증가했기 때문임. 신규 가맹점 유입과 휴대용 결제 거래액이 지속적으로 상승하면서 7분기 연속 증가세를 유지하고 있음. ② 그리고, 풍부한 자금력을 기반으로 지속적인 M&A를 통한 신규 중속기업 편입효과가 지속되고 있기 때문임.

“ 1Q26 Preview: 분기 매출 500억원대 지속, 수익성 개선 지속을 기대함. 당사 추정 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 511억원, 영업이익 48억원으로 전년동기 대비 각각 11.1%, 30.8% 증가할 것으로 예상함. 매출액은 지난 분기에 이어 500억원대를 넘어설 것으로 예상되고, 수익성 개선도 지속할 것으로 기대함.

“ 2026 Preview: 매출액은 첫 2,000억원대 달성, 최대 영업이익 달성 기대. 2026년 연간 예상실적은 매출액 2,134억원, 영업이익 192억원으로, 전년 대비 각각 13.9%, 23.4% 증가할 것으로 예상함. 2026년에 실적 성장을 예상하는 이유는 ① 크로스보더 정산 사업을 통해 유입된 신규가맹점 기반 위에 내통장결제 등 고수익 서비스 제공 범위가 지속적으로 확대되면서 간편현금결제서비스 매출 성장세가 지속될 것으로 예상하기 때문임. ② 또한, 자회사 실적 개선 및 신규편입 기업 효과가 지속될 것으로 예상하기 때문임.

“ Valuation: 목표주가를 기존 23,000원에서 50,000원으로 117.4% 상향 조정하고, 투자 의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 2026년 예상 실적 기준 예상EPS(1,084원)에 국내 유사업체(더존비즈온, 아이티센글로벌, 쿠콘, 카카오페이) 평균 PER 46.2배를 Target Multiple로 적용함.

“ 당사는 지난해 2월 국내 최초 CPN(Circle Payment Network) 공식 파트너 등재와 함께 주가는 최근 1년간 334.7% 상승함. CPN 공식 파트너 등재 효과, 국내외 스테이블코인 시장 개화 및 본격 상용화 등의 기대감과 함께 실질적 수혜주로 부상하면서 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	559
발행주식수(천주)	13971
52 주 최고	45,000 원
최저	11,750 원
52 주 일단 Beta	0.47
60 일 평균 거래대금	453 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(25E)	0.6%
주주구성	
헥토피노베이션 (외 5인)	40.6%
자사주 (외 1인)	2.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	58.1	115.1	334.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	Buy	BUY	-
목표주가	50,000	23,000	▲
영업이익(25E)	156	163	▼
영업이익(26E)	192	196	▼

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	159.3	187.4	213.4
영업이익	13.3	15.6	19.2
세전순익	13.6	14.0	19.7
당기순이익	9.0	8.5	14.8
EPS(원)	695	664	1,084
증감률(%)	-14.0	-4.5	63.3
PER(배)	14.3	60.3	36.9
ROE(%)	6.9	6.1	9.1
PBR(배)	0.7	3.5	3.3
EV/EBITDA(배)	na	12.4	9.7



## I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 +14.4%yoy, 영업이익 +131.3%yoy

(십억원, %, 연결기준)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
<b>영업수익</b>	<b>51.2</b>	<b>14.4</b>	<b>11.8</b>	<b>44.7</b>	<b>45.8</b>
부분별 영업수익(십억원)					
간편현금결제서비스	13.8	72.0	29.5	8.0	10.7
가상계좌서비스	5.6	-7.5	2.8	6.0	5.4
PG 서비스	22.8	0.1	4.3	22.8	21.9
핀뱅킹서비스	0.6	-11.5	-4.6	0.7	0.6
헤кто데이터	1.5	18.1	-2.0	1.3	1.5
기타 매출	6.9	15.2	21.6	6.0	5.6
부분별 비중(%)					
간편현금결제서비스	27.0	9.1	3.7	18.0	23.3
가상계좌서비스	10.9	-2.6	-1.0	13.4	11.8
PG 서비스	44.6	-6.3	-3.2	51.0	47.8
핀뱅킹서비스	1.1	-0.3	-0.2	1.5	1.3
헤кто데이터	2.9	0.1	-0.4	2.9	3.4
기타 매출	13.4	0.1	1.1	13.3	12.3
<b>수익(십억원)</b>					
영업비용	47.6	10.2	15.4	43.2	41.2
<b>영업이익</b>	<b>3.6</b>	<b>131.3</b>	<b>-21.1</b>	<b>1.5</b>	<b>4.5</b>
세전이익	0.6	-206.5	-89.2	-0.5	5.2
당기순이익	-1.0	-51.8	-126.4	-2.1	3.9
지배당기순이익	-0.4	-76.9	-111.1	-1.9	4.0
<b>이익률(%)</b>					
영업비용율	93.0	-3.5	2.9	96.6	90.1
<b>영업이익률</b>	<b>7.0</b>	<b>3.5</b>	<b>-2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>9.9</b>
세전이익률	1.1	2.3	-10.3	-1.2	11.4
당기순이익	-2.0	2.7	-10.4	-4.7	8.4
지배당기순이익률	-0.9	3.4	-9.7	-4.3	8.8

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	4Q25A					1Q26E			2024A		2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy	
영업수익	51.2	51.6	-0.8	-	-	51.1	-0.1	11.1	159.3	187.4	17.7	213.4	13.9	
영업이익	3.6	4.3	-16.3	-	-	4.8	34.1	30.8	13.3	15.6	17.2	19.2	23.4	
세전이익	0.6	4.7	-88.1	-	-	5.0	793.1	11.5	13.6	14.0	3.0	19.7	40.7	
순이익	-1.0	3.6	적전	-	-	3.8	흑전	18.2	9.0	8.5	-5.7	14.8	74.7	
지배순이익	-0.4	3.5	적전	-	-	3.9	흑전	25.4	9.7	9.3	-4.5	15.1	63.3	
영업이익률	7.0	8.3	-1.3	-	-	9.4	2.4	1.4	8.3	8.3	0.0	9.0	0.7	
순이익률	-2.0	7.0	-9.0	-	-	7.5	9.5	0.4	5.6	4.5	-1.1	6.9	2.4	
EPS(원)	-127	1,014	적전	-	-	1,125	흑전	25.4	695	664	-4.5	1,084	63.3	
BPS(원)	11,496	17,215	-33.2	-	-	11,427	-0.6	-25.4	15,225	11,496	-24.5	12,230	6.4	
ROE(%)	-1.1	5.9	-7.0	-	-	9.8	11.0	4.0	6.9	6.1	-0.8	9.1	3.0	
PER(X)	na	39.4	-	-	-	35.5	-	-	14.3	60.3	-	36.9	-	
PBR(X)	3.5	2.3	-	-	-	3.5	-	-	0.7	3.5	-	3.3	-	

자료: 헤кто파이낸셜, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



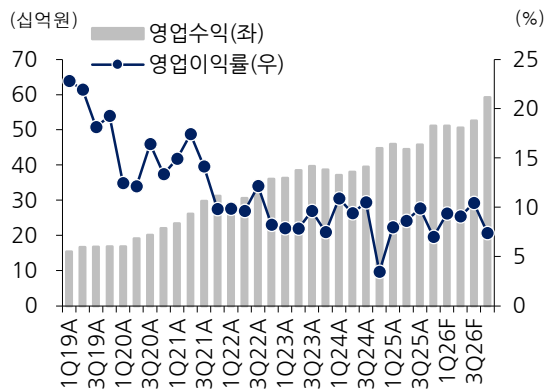
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>영업수익</b>	<b>37.1</b>	<b>38.1</b>	<b>39.4</b>	<b>44.7</b>	<b>46.0</b>	<b>44.5</b>	<b>45.8</b>	<b>51.2</b>	<b>51.1</b>	<b>50.5</b>	<b>52.5</b>	<b>59.2</b>
YoY(%)	2.1	-1.1	-0.6	15.8	24.0	17.0	16.0	14.4	11.1	13.5	14.8	15.8
QoQ(%)	-4.0	2.6	3.7	13.4	2.8	-3.2	2.8	11.8	-0.1	-1.1	4.0	12.7
<b>부문별 영업수익</b>												
간편현금결제서비스	8.9	7.9	8.0	8.0	8.1	8.9	10.7	13.8	10.3	10.5	12.7	16.2
가상계좌서비스	5.9	5.8	5.7	6.0	5.9	5.7	5.4	5.6	5.8	5.6	5.3	5.5
PG 서비스	17.3	19.0	20.7	22.8	25.0	22.5	21.9	22.8	27.5	24.7	24.2	25.4
핀뱅킹서비스	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
핵토타데이터	1.3	1.0	1.1	1.3	1.2	1.3	1.5	1.5	1.4	1.4	1.7	1.7
기타 매출	3.1	3.7	3.3	6.0	5.2	5.5	5.6	6.9	5.6	7.8	8.1	10.0
<b>부문별 비중(%)</b>												
간편현금결제서비스	24.0	20.8	20.4	18.0	17.7	20.0	23.3	27.0	20.2	20.8	24.1	27.3
가상계좌서비스	15.9	15.2	14.3	13.4	12.7	12.8	11.8	10.9	11.3	11.0	10.1	9.3
PG 서비스	46.7	49.9	52.5	51.0	54.3	50.5	47.8	44.6	53.7	49.0	46.1	42.8
핀뱅킹서비스	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9
핵토타데이터	3.4	2.7	2.8	2.9	2.6	2.9	3.4	2.9	2.7	2.8	3.2	2.9
기타 매출	8.2	9.7	8.3	13.3	11.3	12.4	12.3	13.4	11.0	15.3	15.4	16.9
<b>수익</b>												
영업비용	33.0	34.5	35.3	43.2	42.3	40.7	41.2	47.6	46.3	46.0	47.1	54.9
영업이익	4.0	3.6	4.1	1.5	3.7	3.8	4.5	3.6	4.8	4.6	5.5	4.4
세전이익	4.1	4.9	5.1	-0.5	4.5	4.1	5.2	0.6	5.0	4.9	5.8	4.0
당기순이익	3.1	4.0	3.9	-2.1	3.2	2.7	3.9	-1.0	3.8	3.7	4.2	3.0
지배 당기순이익	3.4	4.1	4.2	-1.9	3.1	2.6	4.0	-0.4	3.9	3.8	4.4	3.0
<b>이익률(%)</b>												
영업비용율	89.1	90.6	89.5	96.6	92.0	91.4	90.1	93.0	90.6	90.9	89.6	92.6
영업이익률	10.9	9.4	10.5	3.4	8.0	8.6	9.9	7.0	9.4	9.1	10.4	7.4
세전이익률	11.1	12.8	13.0	-1.2	9.8	9.2	11.4	1.1	9.8	9.7	10.9	6.8
당기순이익률	8.5	10.5	10.0	-4.7	7.0	6.2	8.4	-2.0	7.5	7.4	8.1	5.0
지배 당기순이익률	9.1	10.8	10.5	-4.3	6.8	5.8	8.8	-0.9	7.7	7.6	8.3	5.1

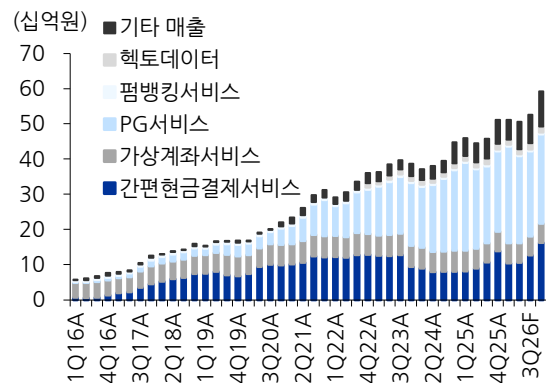
자료: 유진투자증권

### 분기별 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### 분기 사업부문별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

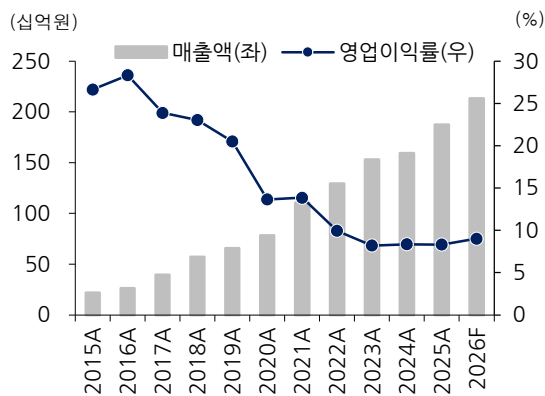


연간 실적 전망

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>영업수익</b>	<b>21.9</b>	<b>26.2</b>	<b>39.3</b>	<b>57.2</b>	<b>65.6</b>	<b>78.1</b>	<b>110.4</b>	<b>129.3</b>	<b>153.1</b>	<b>159.3</b>	<b>187.4</b>	<b>213.4</b>
YoY(%)	27.2	19.7	50.3	45.3	14.7	19.1	41.3	17.1	18.4	4.1	17.7	13.9
간편현금결제서비스												
가상계좌서비스	-	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	45.1	49.8	47.2	32.9	41.5	49.7
PG 서비스	-	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	24.0	24.0	23.8	23.4	22.5	22.1
핀뱅킹서비스	-	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	30.8	42.1	62.9	79.8	92.2	101.8
핵토피아	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	2.2
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	1.1	4.6	4.7	5.6	6.2
간편현금결제서비스	-	2.1	2.0	1.4	1.4	2.1	7.9	9.6	12.0	16.0	23.2	31.4
사업부문별 비중(%)												
간편현금결제서비스	-	11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	40.9	38.5	30.8	20.6	22.2	23.3
가상계좌서비스	-	65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	21.8	18.6	15.5	14.7	12.0	10.4
PG 서비스	-	7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	27.9	32.6	41.1	50.1	49.2	47.7
핀뱅킹서비스	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.3	2.0	1.7	1.6	1.3	1.0
핵토피아	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	3.0	3.0	3.0	2.9
기타 매출	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.7	7.2	7.5	7.8	10.0	12.4	14.7
수익												
영업비용	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	95.1	116.4	140.5	146.0	171.9	194.2
영업이익	5.8	7.4	9.4	13.2	13.4	10.7	15.3	12.8	12.6	13.3	15.6	19.2
세전이익	5.9	6.3	11.8	15.0	16.0	14.8	28.1	14.5	14.6	13.6	14.4	19.7
당기순이익	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.3	22.5	12.0	10.9	9.0	8.8	14.8
지배 당기순이익	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.4	20.9	14.0	11.3	9.7	9.3	15.1
이익률(%)												
영업비용율	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	86.1	90.1	91.8	91.7	91.7	91.0
영업이익률	26.6	28.3	23.9	23.0	20.5	13.6	13.9	9.9	8.2	8.3	8.3	9.0
세전이익률	26.9	23.9	30.0	26.3	24.5	18.9	25.5	11.2	9.5	8.5	7.7	9.2
당기순이익률	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.4	20.4	9.3	7.1	5.6	4.7	6.9
지배 당기순이익률	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.6	19.0	10.8	7.4	6.1	4.9	7.1

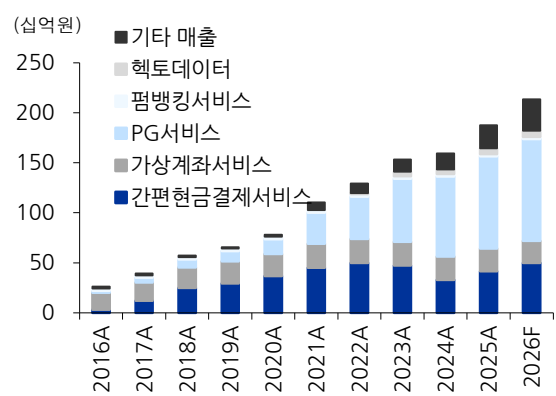
자료: 유진투자증권

연간 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업부문별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Peer Valuation

#### 국내 유사기업 Valuation 비교

	헤кто파이낸셜	평균	더존비즈온	아이티센글로	갤럭시아머니트리	쿠콘	카카오페이
주가(원)	40,000		119,300	61,500	8,860	31,050	64,300
시가총액(십억원)	558.8		3,626.1	1,427.1	347.6	313.4	8,694.9
PER(배)							
FY23A	22.4	738.4	65.8	234.4	-	28.8	2,624.7
FY24A	14.3	110.4	34.1	28.3	368.5	10.6	-
FY25F	60.3	62.6	46.4	62.1	-	12.5	129.5
FY26F	36.9	46.2	33.2	40.8	-	15.0	96.0
PBR(배)							
FY23A	1.2	3.4	5.5	2.5	4.0	1.6	3.5
FY24A	0.7	2.2	3.4	1.6	2.7	1.1	1.9
FY25F	3.5	7.3	5.9	14.1	-	1.9	4.5
FY26F	3.3	5.8	5.2	10.5	-	1.8	4.4
매출액(십억원)							
FY23A	153.1		354.6	2,815.2	132.4	68.4	615.4
FY24A	159.3		402.3	4,961.9	128.8	73.0	766.2
FY25F	187.4		445.9	6,599.0	-	70.8	949.8
FY26F	213.4		491.4	7,061.0	-	74.6	1,157.3
영업이익(십억원)							
FY23A	12.6		72.4	30.5	9.2	16.6	-56.6
FY24A	13.3		88.1	58.6	13.2	16.6	-57.5
FY25F	15.6		119.2	268.9	-	18.8	51.8
FY26F	19.2		148.2	398.0	-	20.9	102.8
영업이익률(%)							
FY22A	8.2	13.2	20.4	1.1	7.0	24.3	-9.2
FY23A	8.3	14.0	21.9	1.2	10.3	22.7	-7.5
FY24F	8.3	19.1	26.7	4.1	-	26.6	5.5
FY25F	9.0	21.3	30.2	5.6	-	28.0	8.9
순이익(십억원)							
FY23A	10.9		38.5	-6.2	-0.4	7.2	-22.9
FY24A	9.0		78.0	36.1	0.6	15.8	-21.5
FY25F	8.5		81.5	197.9	-	25.4	74.1
FY26F	14.8		112.9	299.0	-	20.9	102.8
EV/EBITDA(배)							
FY23A	5.0	21.7	11.1	7.4	59.0	9.3	-
FY24A	-	13.6	14.2	2.1	35.4	2.8	-
FY25F	12.4	10.8	18.9	4.3	-	9.2	61.1
FY26F	9.7	9.7	20.1	2.6	-	6.3	33.6
ROE(%)							
FY23A	8.3	2.8	8.3	-2.2	-0.3	5.6	-1.2
FY24A	6.9	9.7	15.0	11.9	0.5	11.5	-1.1
FY25F	6.1	25.8	14.1	47.0	-	16.3	3.8
FY26F	9.1	24.9	17.8	44.7	-	12.1	5.1

참고: 2026.03.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 헤кто파이낸셜은 당사 추정치

자료: Quantwise, 유진투자증권



## 헥토파이낸셜(234340.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>376.7</b>	<b>451.6</b>	<b>544.9</b>	<b>610.5</b>	<b>683.2</b>
유동자산	300.3	371.6	454.5	519.5	589.5
현금성자산	167.5	232.2	288.0	326.8	370.1
매출채권	131.5	137.2	163.4	189.2	215.4
재고자산	0.9	1.9	2.8	3.2	3.6
비유동자산	76.4	79.9	90.4	91.0	93.7
투자자산	54.8	55.3	61.7	64.2	66.8
유형자산	2.9	3.6	4.1	1.9	1.7
기타	18.7	21.0	24.6	24.9	25.2
<b>부채총계</b>	<b>231.5</b>	<b>300.2</b>	<b>375.7</b>	<b>431.1</b>	<b>487.3</b>
유동부채	227.6	295.5	368.8	424.0	480.1
매입채무	223.0	277.4	349.3	404.5	460.6
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	6.9	7.1	7.3
비유동이자부채	1.1	2.1	3.0	3.0	3.0
기타	2.8	2.7	3.9	4.1	4.2
<b>자본총계</b>	<b>145.1</b>	<b>151.4</b>	<b>169.2</b>	<b>179.4</b>	<b>195.9</b>
지배지분	137.4	143.9	160.6	170.9	187.3
자본금	4.7	4.7	7.0	7.0	7.0
자본잉여금	54.5	54.5	53.6	53.6	53.6
이익잉여금	107.4	113.9	120.3	130.5	147.0
기타	(29.1)	(29.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)
비지배지분	7.7	7.4	8.6	8.6	8.6
<b>자본총계</b>	<b>145.1</b>	<b>151.4</b>	<b>169.2</b>	<b>179.4</b>	<b>195.9</b>
총차입금	3.6	15.8	18.1	18.1	18.1
순차입금	(163.9)	(216.4)	(269.9)	(308.7)	(352.1)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>26.9</b>	<b>64.5</b>	<b>53.1</b>	<b>50.8</b>	<b>54.1</b>
당기순이익	10.9	9.0	8.8	14.8	19.1
자산상각비	5.0	5.6	7.7	6.5	5.0
기타비현금성손익	5.4	12.1	(0.3)	0.5	0.6
운전자본증감	8.1	37.2	38.9	29.0	29.4
매출채권감소(증가)	(31.6)	(12.9)	(33.1)	(25.8)	(26.2)
재고자산감소(증가)	(0.9)	(1.0)	(0.7)	(0.4)	(0.4)
매입채무증가(감소)	(0.0)	1.5	28.5	55.2	56.1
기타	40.6	49.6	44.2	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(9.1)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(8.3)</b>	<b>(8.9)</b>
단기투자자산감소	(7.3)	1.7	1.9	(1.2)	(1.2)
장기투자증권감소	(0.5)	(0.2)	(3.5)	(1.8)	(1.8)
설비투자	(0.4)	(2.6)	(4.0)	(3.4)	(3.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	0.3	(1.0)	(1.4)	(1.2)	(1.2)
<b>재무현금</b>	<b>(12.1)</b>	<b>4.0</b>	<b>14.7</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(3.1)</b>
차입금증가	(2.8)	6.9	(3.1)	0.0	0.0
자본증가	(9.3)	(2.9)	17.8	(4.9)	(3.1)
배당금지급	(4.2)	(2.9)	2.9	4.9	3.1
<b>현금 증감</b>	<b>5.8</b>	<b>65.5</b>	<b>57.0</b>	<b>37.6</b>	<b>42.2</b>
기초현금	131.1	136.9	202.4	259.4	297.0
기말현금	136.9	202.4	259.4	297.0	339.2
Gross Cash flow	22.4	28.1	17.4	21.8	24.7
Gross Investment	(6.4)	(32.4)	(26.3)	(21.9)	(21.8)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>28.8</b>	<b>60.6</b>	<b>43.7</b>	<b>43.7</b>	<b>46.4</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>153.1</b>	<b>159.3</b>	<b>187.4</b>	<b>213.4</b>	<b>243.9</b>
증가율(%)	18.4	4.1	17.7	13.9	14.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	<b>153.1</b>	<b>159.3</b>	<b>187.4</b>	<b>213.4</b>	<b>243.9</b>
판매 및 일반관리비	140.5	146.0	171.9	194.2	218.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>12.6</b>	<b>13.3</b>	<b>15.6</b>	<b>19.2</b>	<b>25.1</b>
증가율(%)	(2.1)	5.7	17.2	23.4	30.5
<b>EBITDA</b>	<b>17.6</b>	<b>18.8</b>	<b>23.3</b>	<b>25.7</b>	<b>30.0</b>
증가율(%)	3.1	7.3	23.4	10.6	16.8
<b>영업외손익</b>	<b>3.0</b>	<b>1.1</b>	<b>(1.6)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
이자수익	2.7	3.1	3.7	4.7	5.4
이자비용	0.2	0.4	0.7	0.7	0.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	(1.6)	(4.5)	(3.6)	(3.9)
<b>세전순이익</b>	<b>14.6</b>	<b>13.6</b>	<b>14.0</b>	<b>19.7</b>	<b>26.0</b>
증가율(%)	0.4	(6.8)	3.0	40.7	31.7
법인세비용	3.7	4.6	5.5	4.9	6.8
<b>당기순이익</b>	<b>10.9</b>	<b>9.0</b>	<b>8.5</b>	<b>14.8</b>	<b>19.1</b>
증가율(%)	(9.7)	(17.4)	(5.7)	74.7	29.5
지배주주지분	11.3	9.7	9.3	15.1	19.6
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	(4.5)	63.3	29.1
비지배지분	(0.4)	(0.7)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
<b>EPS(원)</b>	<b>1,194</b>	<b>1,027</b>	<b>664</b>	<b>1,084</b>	<b>1,400</b>
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	(4.5)	63.3	29.1
수정EPS(원)	1,194	1,027	664	1,084	1,400
증가율(%)	(19.4)	(14.0)	(4.5)	63.3	29.1

### 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	808	695	664	1,084	1,400
BPS	14,539	15,225	11,496	12,230	13,410
DPS	237	237	220	230	310
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	22.4	14.3	60.3	36.9	28.6
PBR	1.2	0.7	3.5	3.3	3.0
EV/EBITDA	5.0	n/a	12.4	9.7	6.9
배당수익률	1.3	2.4	0.6	0.6	0.8
PCR	11.3	4.9	32.1	25.6	22.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	8.2	8.3	8.3	9.0	10.3
EBITDA이익률	11.5	11.8	12.4	12.1	12.3
순이익률	7.1	5.6	4.5	6.9	7.8
ROE	8.3	6.9	6.1	9.1	10.9
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(112.9)	(143.0)	(159.6)	(172.1)	(179.7)
유동비율	131.9	125.8	123.3	122.5	122.8
이자보상배율	63.0	33.2	21.6	29.4	38.3
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
재고자산회전율	329.3	113.6	80.6	71.8	71.5
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/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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

