헥토이노베이션 (214180,KQ)

3Q25P Review: 6분기 연속 최대 매출 갱신

투자의견

BUY(유지)

목표주가

21,000 원(유지)

현재주가

16,520 원(11/06)

시가총액

217(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 3Q25P Review: 6개 분기 연속 최대 매출액 갱신하며 성장세를 지속. 헬스케어 부문의 높은 실적 성장 주목.
 - 매출액 956억원, 영업이익 147억원으로 전년동기 대비 각각 19.2%, 5.4% 증가. 시장 컨센서스 부합 수준.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 모든 사업부문이 성장을 유지, 6분기 연속 분기 최대 매출액을 갱신했다는 것임.
 - 매출 성장 요인은 IT정보서비스, 핀테크, 헬스케어 부문 등에서 전년동기 대비 각각 5.4%, 11.9%, 67.2% 증가 했기 때문임. IT정보서비스 및 헬스케어 부문의 매출은 분기 최대 매출액을 달성하였음. IT정보서비스의 성장 요인 은 신규서비스 출시와 고객군 확대를 추진했기 때문임. 특히 헬스케어 부문은 주력제품인 '드시모네'의 유통채널 다변화와, 여성 유산균 제품 '이너바이옴' 및 '김석진LAB 아임빅키' 등 신제품 라인업을 확대하였기 때문임.
- 4Q25 Preview: IT서비스 및 핀테크 부문 안정적 성장 속에 헬스케어 부문의 신제품 출시 효과를 기대함.
 - 매출액 993억원, 영업이익 151억원으로 전년동기 대비 각각 13.3%, 8.8% 증가할 것으로 예상함.

16 520

- IT정보서비스, 핀테크 사업부문의 안정적인 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 헬스케어 사업 부문은 주력 제품 인 '드시모네'의 유통채널 다변화 이외, '이너바이옴', '김석진LAB 아임빅키' 등 신제품 출시 효과를 기대하기 때문.
- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지함.

즈가(위 11/06)

구가(원, 11/06) 시가총액(십억원)			217
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2025F)			13,125천주 18,490원 11,260원 0.77 13억원 11.6% 2.2%
주주구성 이경민 (외 4인) 프리미어성장전략엠안 자사주신탁 (외 1인)	<u> </u> 에이…		38.9% 10.2% 3.9%
주가상승 (%) 절대기준 상대기준	1M -0.2 -5.3	6M 37.1 12.7	12M 33.3 12.5
(십억원, 원) 투자의견 목표주가 영업이익(25) 영업이익(26)	현재 BUY 21,000 54.9 66.5	직전 BUY 21,000 56.8 65.5	변동 - - V

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	288.5	319.5	376.2	438.6
영업이익	38.0	48.9	54.9	66.5
세전손익	41.2	46.5	57.6	69.4
당기순이익	31.9	34.8	46.3	54.9
EPS(원)	1,720	2,126	2,632	3,155
증감률(%)	-22.6	23.6	23.8	19.9
PER(배)	8.5	5.8	6.3	5.2
ROE(%)	14.5	14.6	15.6	16.4
PBR(배)	1.1	8.0	0.9	8.0
EV/EBITDA(배)	na	na	na	na
자료: 유지투자증권				

사료: 유신두사승권



I. 3Q25P Review & 투자전략

3Q25P Review: 6개 분기 연속 분기 최대 매출액 갱신 성공. 헬스케어 부문은 큰 폭의 실적 성장 전일(11/06) 발표한 3 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 956 억원, 영업이익 147 억원으로 전년동기 대비 각각 19.2%, 5.4% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 802 억원, 영업이익 139 억원) 대비 영업이익은 부합 수준이었음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 모든 사업부문이 성장을 유지하면서 6 분기 연속 분기 최대 매출액을 갱신하였고, 수익성도 양호한 수준을 유지했다는 것임. 매출 성장 요인은 IT 정보서비스, 핀테크, 헬스케어 부문 등에서 전년동기 대비 각각 5.4%, 11.9%, 67.2% 증가했기 때문임. IT 정보서비스 및 헬스케어 부문의 매출 은 분기 최대 매출액을 달성하였음. IT 정보서비스의 성장 요인은 신규서비스 출 시와 고객군 확대를 추진했기 때문임. 특히 헬스케어 부문은 주력제품인 '드시모 네'의 유통채널 다변화와, 여성 유산균 제품 '이너바이옴' 및 어린이 키 성장 건강 기능식품 '김석진 LAB 아임빅키' 등 신제품 라인업을 확대하였기 때문임.

4Q25 Preview: 헬스케어 부문의 신제품 출시 등으로 높은 매출 성장 지속 전망 당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 993 억원, 영업이익 151 억원으로 전년동기 대비 각각 13.3%, 8.8% 증가할 것으로 예상함.

IT 정보서비스, 핀테크 사업부문의 안정적인 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 헬스케어 사업 부문은 큰 폭의 매출 성장세를 유지할 것으로 예상하기 때문임. 특히, 주력 제품인 '드시모네'의 유통채널 다변화를 통한 안정적인 실적 성장 속에, '이너바이옴', '김석진 LAB 아임빅키' 등의 신제품 출시 효과를 기대함.

목표주가, 투자의견 목표주가 21,000 원을 유지하고, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2025 년 유지 PER 6.3 배로 국내 유사업체 평균 PER 9.8 배 대비 큰 폭 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, 시크 등(내						4	4Q25E			2025	2025E		5E
(건ন) 접목편, (%,%p)	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	95.6	90.9	5.2	80.2	19.2	99.3	3.8	13.3	319.5	376.2	17.8	438.6	16.6
영업이익	14.7	16.0	-8.2	13.9	5.6	15.1	2.8	8.8	48.9	54.9	12.4	66.5	21.1
세전이익	15.5	16.0	-3.0	16.1	-3.5	14.5	-6.5	131.7	46.5	57.6	23.9	69.4	20.5
순이익	11.8	11.3	4.4	12.4	-5.2	12.1	2.8	187.2	34.8	46.3	33.3	54.9	18.4
지배 순이익	8.4	7.2	15.8	10.3	-18.5	8.1	-3.0	228.0	27.9	34.5	23.8	41.4	19.9
영업이익 률	15.3	17.6	-2.2	17.3	-2.0	15.2	-0.1	-0.6	15.3	14.6	-0.7	15.2	0.6
순이익률	12.3	12.4	-0.1	15.5	-3.2	12.2	-0.1	7.4	10.9	12.3	1.4	12.5	0.2
EPS(원)	2,558	2,209	15.8	-	-	2,481	-3.0	228.0	2,126	2,632	23.8	3,155	19.9
BPS(원)	17,335	17,247	0.5	23,737	-27.0	17,955	3.6	13.8	15,784	17,955	13.8	20,620	14.8
ROE(%)	14.8	12.8	1.9	na	-	13.8	-0.9	9.0	14.6	15.6	1.0	16.4	8.0
PER(X)	6.5	7.5	-	na	-	6.7	-	-	5.8	6.3	-	5.2	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.7	-	0.9	-	-	8.0	0.9	-	8.0	_

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권 주: EPS 는 annualized 기준

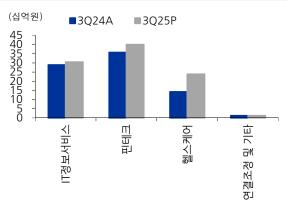
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 잠정실적: 매출액 +19.2%yoy, 영업이익 +5.4%yoy

(십억원,%) 실적 (%,%p) (%,%p) 실적 실 열업수익 95.6 19.2 4.2 80.2 91 부문별 영업수익(십억원) IT 정보서비스 30.5 5.4 3.6 28.9 29 필스케어 23.9 67.2 10.6 14.3 21 연결조정 및 기타 부문별 매출비중(%) IT 정보서비스 31.9 -4.2 -0.2 36.1 32 필스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 필스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 일 필스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용을 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	·. sq_s_0	'E 1' "E 1	13,270	9), 0 - 1	1 3.170,07	
영업수익 95.6 19.2 4.2 80.2 91 무문별 영업수익(십억원) IT 정보서비스 30.5 5.4 3.6 28.9 29 편테크 40.0 11.9 2.4 35.8 39 헬스케어 23.9 67.2 10.6 14.3 21 면결조정 및 기타 1.2 0.2 -26.1 1.2 1 부문별 매출비중(%) IT 정보서비스 31.9 -4.2 -0.2 36.1 32 편테크 41.9 -2.7 -0.7 44.6 42 헬스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14			3Q25P		3Q24A	2Q25A
영업수익 95.6 19.2 4.2 80.2 91 무문별 영업수익(십억원) IT 정보서비스	(십억원,%)	시저	YoY	QoQ	시정	시저
부문별 영업수익(십억원) IT 정보서비스		24	(%,%p)	(%,%p)	24	24
대정보서비스 원시 11.9 2.4 35.8 39 월스케어 23.9 67.2 10.6 14.3 21 연결조정 및 기타 부문별 매출비증(%) 대정보서비스 원계 23.9 67.2 10.6 14.3 21 1.2 1 부문별 매출비증(%) 대정보서비스 31.9 -4.2 -0.2 36.1 32 원계 24.6 42 원계 25.8 원기 25.8 원계 26.3 전체 26.3 원계	영업수익	95.6	19.2	4.2	80.2	91.8
판테크 헬스케어 23.9 67.2 10.6 14.3 21 연결조정 및 기타 1.2 0.2 -26.1 1.2 1 부문별 매출비중(%) FT 정보서비스 31.9 -4.2 -0.2 36.1 32 필스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	부문별 영업수익(십억원)					
헬스케어 23.9 67.2 10.6 14.3 21 연결조정 및 기타 1.2 0.2 -26.1 1.2 1 부문별 매출비중(%) IT 정보서비스 31.9 -4.2 -0.2 36.1 32 필터크 41.9 -2.7 -0.7 44.6 42 헬스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용을 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	IT 정보서비스	30.5	5.4	3.6	28.9	29.4
연결조정 및 기타 부문별 매출비중(%) IT 정보서비스 31.9 -4.2 -0.2 36.1 32 필터크 41.9 -2.7 -0.7 44.6 42 헬스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용을 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	핀테크	40.0	11.9	2.4	35.8	39.1
부문별 매출비중(%) IT 정보서비스 필니크 41.9 -2.7 -0.7 44.6 42 헬스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	헬스케어	23.9	67.2	10.6	14.3	21.6
대정보서비스 전비크 41.9 -4.2 -0.2 36.1 32 전체 41.9 -2.7 -0.7 44.6 42 헬스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 전설조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용을 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	연결조정 및 기타	1.2	0.2	-26.1	1.2	1.7
핀테크 설1.9 -2.7 -0.7 44.6 42 월스케어 24.9 7.2 1.4 17.8 23 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	부문별 매출비중(%)					
헬스케어 연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용을 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	IT 정보서비스	31.9	-4.2	-0.2	36.1	32.1
연결조정 및 기타 1.3 -0.2 -0.5 1.5 1 수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	핀테크	41.9	-2.7	-0.7	44.6	42.6
수익(십억원) 영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	헬스케어	24.9	7.2	1.4	17.8	23.5
영업비용 80.9 22.1 3.3 66.3 78 영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	연결조정 및 기타	1.3	-0.2	-0.5	1.5	1.8
영업이익 14.7 5.4 9.4 13.9 13 세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	수익(십억원)					
세전이익 15.5 -3.6 6.6 16.1 14 당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	영업비용	80.9	22.1	3.3	66.3	78.4
당기순이익 11.8 -5.4 -11.7 12.4 13 지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	영업이익	14.7	5.4	9.4	13.9	13.4
지배주주 당기순이익 8.4 -18.5 -24.1 10.3 11 이익률(%) 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	세전이익	15.5	-3.6	6.6	16.1	14.6
이익률(%) 영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	당기순이익	11.8	− 5.4	-11.7	12.4	13.3
영업비용율 84.7 2.0 -0.7 82.6 85 영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	지배주주 당기순이익	8.4	-18.5	-24.1	10.3	11.1
영업이익률 15.3 -2.0 0.7 17.4 14 세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	이익률(%)					
세전이익률 16.2 -3.8 0.4 20.1 15 당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	영업비 용 율	84.7	2.0	-0.7	82.6	85.4
당기순이익률 12.3 -3.2 -2.2 15.5 14	영업이익률	15.3	-2.0	0.7	17.4	14.6
	세전이익률	16.2	-3.8	0.4	20.1	15.9
지배즈즈 단기수이인류 요요 _4.1 _3.3 12.8 12	당기순이익률	12.3	-3.2	-2.2	15.5	14.5
'내내 이 1년 학기를 0.0 국.1 국.3 12.0 12	지배주주 당기순이익률	8.8	−4.1	-3.3	12.8	12.0

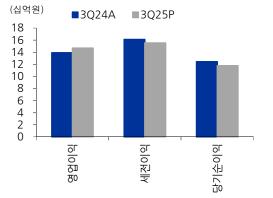
주: 연결기준 자료: 유진투자증권

도표 2. 사업 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	2Q25A	3Q25P	4Q25F
영업수익	69.6	71.8	73.8	73.2	73.8	77.8	80,2	87.6	89.6	91.8	95.6	99.3
<i>증가율(%,YoY)</i>	12.8	9.2	10.7	6.4	6.0	8.4	8.7	19.6	21.3	17.9	19.2	13.3
증가율(%,QoQ)	1.2	3.1	2.8	-0.8	0.8	5.4	3.1	9.2	2.2	2.5	4.2	3.8
세부 영업수익												
IT 정보서비스	22.6	22.9	23.5	24.1	26.1	28.3	28.9	28.3	28.9	29.4	30.5	31.9
핀테크	33.7	35.3	36.5	34.9	33.8	34.4	35.8	40.3	41.0	39.1	40.0	43.8
헬스케어	13.0	13.0	13.5	14.2	14.2	14.6	14.3	17.8	19.0	21.6	23.9	22.3
연결조정 및 기타	0.3	0.6	0.3	0.0	-0.3	0.5	1.2	1.3	8.0	1.7	1.2	1.3
세부 매출비중(%)												
IT 정보서비스	32.4	31.9	31.8	32.9	35.4	36.4	36.1	32.3	32.2	32.1	31.9	32.1
핀테크	48.4	49.2	49.4	47.6	45.7	44.2	44.6	46.0	45.7	42.6	41.9	44.1
헬스케어	18.7	18.1	18.3	19.4	19.2	18.8	17.8	20.3	21.2	23.5	24.9	22.4
연결조정 및 기타	0.5	0.9	0.4	0.1	-0.3	0.7	1.5	1.5	0.9	1.8	1.3	1.3
수익												
영업비용	59.5	62.3	63.5	66.0	64.0	66.6	66.3	73.7	77.8	78.4	80.9	84.2
영업이익	10.2	9.5	10.3	7.3	9.8	11,2	13.9	13,9	11.7	13,4	14.7	15.1
세전이익	11,2	10.6	11.5	7,2	10.7	13,4	16.1	6,3	13.3	14.6	15.5	14.5
당기순이익	7.0	8.0	8.3	8.0	7.9	10,3	12.4	4.2	9.5	13,3	11.8	12,1
지배 당기순이익	4.7	6.4	6.1	5,3	6.2	8.9	10,3	2.5	7.0	11,1	8.4	8,1
이익률(%)												
영업비용율	85.4	86.7	86.0	90.1	86.7	85.6	82.6	84.2	86.9	85.4	84.7	84.8
영업이익률	14.6	13,3	14.0	9.9	13,3	14.4	17.4	15,8	13,1	14.6	15,3	15,2
세전이익률	16.1	14.7	15.5	9.8	14.5	17,3	20.1	7,2	14.9	15,9	16,2	14.6
당기순이익률	10.0	11,2	11,3	10.9	10.7	13,2	15,5	4.8	10,6	14.5	12,3	12,2
지배 당기순이익률	6.7	8.9	8,3	7.3	8.4	11.5	12,8	2,8	7.8	12.0	8,8	8,2

자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 영업수익, 영업이익률 추이

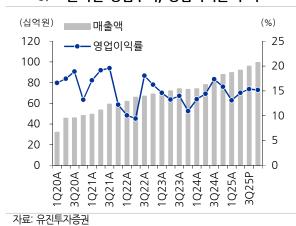
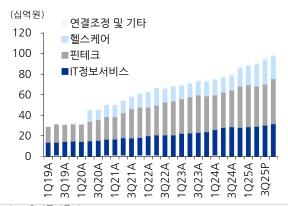


도표 6. 주요 사업별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(영업수익)	26,6	40.7	80,5	107.3	123,7	170.9	221.0	263.0	288.5	319.5	376,2	438.6
<i>증가율(%,yoy)</i>	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	29.3	19.0	9.7	10.7	17.8	16.6
세부 영업수익(십												
IT 정보서비스	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	83.3	93.1	111.6	120.7	137.5
핀테크	-	5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	110.4	121.6	140.4	144.2	163.9	181.7
헬스케어	-	-	-	-	-	30.9	45.7	57.4	53.7	60.8	86.6	114.3
연결조정 및 기타	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-6.5	0.6	1.3	2.8	5.0	5.1
세부 매출비중(%)												
IT 정보서비스	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.7	32.3	34.9	32.1	31.4
핀테크	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	49.9	46.2	48.7	45.1	43.6	41.4
헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.7	21.8	18.6	19.0	23.0	26.1
연결조정 및 기타	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	8.0	-0.1	-2.9	0.2	0.5	0.9	1.3	1.2
수익												
영업비용	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	227.3	250.5	270.6	321.3	372.0
영업이익	11.0	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	37.5	35.6	38.0	48.9	54.9	66.5
세전이익	10.8	13.9	23,3	25.8	30.9	35.4	42.0	37.8	41.2	46.5	57.9	69.4
당기순이익	8,8	11,1	18,3	19.7	23.9	29.3	32.5	32,2	31.9	34,8	46.7	54.9
지배 당기순이익	8.8	10.7	14.5	14.4	17.9	20,3	21.1	29.5	22.8	27.9	34.5	41.4
이익률(%)												
영업비용율	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	86.4	86.8	84.7	85.4	84.8
영업이익률	41.3	39.0	26,6	24.3	21.8	16.5	17.0	13.6	13,2	15.3	14.6	15,2
세전이익률	40.7	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	19.0	14.4	14.3	14.5	15.4	15.8
당기순이익률	33,1	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	14.7	12,2	11,1	10.9	12.4	12.5
지배 당기순이익률	33,1	26,2	18.0	13,5	14.5	11.9	9.5	11.2	7.9	8.7	9.2	9.4
자료: 유지투자증권												

자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	-	헥토이노베이션	평균	쿠콘	웹케시	KG 이니시스	KT나스미디	노바렉스
주가 (원)		16,520		34,400	11,030	10,410	12,830	16,860
시가총액 (십억원)		216.8		347,2	150.4	286.8	148.4	316,2
PER(HI)								
	FY23A	8.5	15.1	28.8	16.6	4.3	15.4	10.3
	FY24A	5.8	10.3	10.6	18.6	6.0	-	6.1
	FY25F	6,3	9,8	11.7	13.4	4.2	-	9.9
	FY26F	5,2	10,0	16.7	11,2	3.6	-	8.6
PBR(배)								
	FY23A	1.1	1.1	1.6	1.2	0.7	1.2	1.1
	FY24A	0.8	8.0	1.1	1.2	0.5	0.8	0.6
	FY25F	0.9	1,2	2.0	1,2	0.5	-	1.2
	FY26F	0,8	1,1	1,8	1,1	0.5	-	1,1
매출액(십억원)								
	FY23A	288.5		68.4	73.6	1,344.8	146.8	302.2
	FY24A	319.5		73.0	74.2	1,354.3	142.6	297.7
	FY25F	376.2		72.8	79.3	1,302.9	-	399.3
	FY26F	438.6		81.3	84.9	1,358.7	-	449.4
영업이익(십억원)								
	FY23A	38.0		16.6	13.7	106.3	20.5	25.5
	FY24A	48.9		16.6	13.9	61.0	19.9	23.2
	FY25F	54.9		18.9	14.6	101.7	-	41.0
	FY26F	66.5		21.7	16.3	116.7	-	48.0
영업이익률(%)								
	FY23A	13.2	14.6	24.3	18.6	7.9	14.0	8.4
	FY24A	15.3	13.5	22.7	18.7	4.5	14.0	7.8
	FY25F	14.6	15.6	26.0	18.4	7.8	-	10,3
	FY26F	15,2	16,3	26.7	19,2	8.6	-	10.7
순이익(십억원)								
	FY23A	31.9		7.2	7.7	97.1	17.7	22.0
	FY24A	34.8		15.8	7.2	44.7	-4.6	23.8
	FY25F	46.3		30.0	11.2	70.5	-	33.4
	FY26F	54.9		20.8	13.4	82.2	-	39.1
EV/EBITDA(H)								
	FY23A	-	6.2	9.3	7.6	2.7	5.3	6.2
	FY24A	-	5.7	2.8	9.1	5.2	7.8	3.5
	FY25F	-	7.1	8.6	6.5	-	-	6.3
	FY26F	-	5.9	6.7	5.6	-	-	5.4
ROE(%)								
	FY23A	14.5	9.3	5.6	7.4	14.9	7.2	11.5
	FY24A	14.6	6.8	11.5	7.0	6.2	-1.9	11.3
	FY25F	15.6	13.1	18.9	10.1	9.2	-	14.2
	FY26F	16.4	11.8	11.5	11.0	10.0	-	14.7

참고: 2025.11.06 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토이노베이션은 당사 추정치임 자료: 유진투자증권

헥토이노베이션(214180.KQ) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	580,6	692,2	781,6	880,8	995,1	매출액	288,5	319,5	376,2	438,6	516.8
유동자산	424,2	538.6	624,6	722.8	834,6	 증가율(%)	9.7	10,7	17.8	16.6	17.8
현금성자산	261.1	363.6	439.1	503.7	579.3	매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권	150.1	158.5	169,6	200.7	234.2	매출총이익	288,5	319,5	376,2	438.6	516,8
재고자산	10.7	14.3	13.7	16.2	18.8	판매 및 일반관리비	250.5	270.6	321.3	372.0	437.5
" '- '- '- 비유동자산	156.4	153.6	157.0	157.9	160.5	기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	58.9	62.7	66.7	69.4	72.2	영업이익	38,0	48,9	54.9	66,5	79.4
유형자산	5.4	6.9	3.6	2,3	2.5	증가율(%)	6.7	28.5	12.4	21,1	19.3
기타	92.1	84.0	86.7	86.2	85.7	EBITDA	53,7	65,7	72.9	80,7	93.1
부채총계	281,5	362,4	412,2	476,4	545,3	증가율(%)	8.4	22.2	11.0	10.7	15.4
유동부채	266.1	342.6	391,7	455.3	523.6	<u> 영업외손익</u>	4.5	1,1	2,7	2,9	2,2
매입채무	241.3	297.6	345.7	409.1	477.3	이자수익	5.1	6.6	8.2	10.3	12.2
유동성이지부채	16.5	29.4	30.3	30.3	30.3	이자비용	1.4	2.0	2.2	2.2	2.2
기타	8.3	15.6	15.8	15.9	16.1	지분법손익	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	15.3	19.9	20.5	21.1	21.7	기타영업손익	0.3	(3.5)	(3.3)	(5.3)	(7.8)
비유동이자부채	1.4	5.5	5.6	5.6	5.6	세전순이 익	41.2	46.5	57,6	69.4	81.6
기타	13.9	14.3	14.9	15.5	16,1	제면문에 - 증가율(%)	8.9	12,8	23.9	20,5	17.5
/I다 자본총계	299.1	329.7	369.4	404.4	449.8	등기술(%) 법인세비용	8.9 9.3	12.8 11.7	23.9 11.3	20.5 14.6	17.5
지배지분	174.4	207.2	235.7	270.6	316.0	당기순이익	31.9	34,8	46,3	54.9	64.4
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	증가율(%)	(0.8)	9.0	33.3	18.4	17.3
자본잉여금	44.8	50.9	14.0	14.0	14.0	지배주주지분	22.8	27.9	34.5	41.4	50.1
이익잉여금	143.7	170.3	219.2	254.2	299.5	증가율(%)	(22.6)	22.4	23.8	19.9	21.0
기타	(21.0)	(20.8)	(4.4)	(4.4)	(4.4)	비지배지분	9.1	6.9	12.1	13.4	14.3
비지배지분	124.7	122.6	133.8	133.8	133.8	EPS(원)	1,720	2,126	2,632	3,155	3,817
자본총계	299,1	329,7	369.4	404,4	449,8	증기율(%)	(22.6)	23.6	23.8	19.9	21.0
총차입금	18.0	34.9	35.9	35.9	35.9	수정EPS(원)	1,720	2,126	2,632	3,155	3,817
순차입금	(243.2)	(328.6)	(403.2)	(467.8)	(543.4)	증가율(%)	(22.6)	23.6	23,8	19.9	21.0
현금흐름표						주요투자지표					
	20224	20244	20255	20265	20275	<u> </u>	20224	2024A	20255	20205	20275
(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	スΓΙ-ΣΙπ/ΟΙ\	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	61.4	106.0	96.1	86.1	96,6	주당지표(원)	1 720	2.126	2 (22	2 155	2.017
당기순이익	31.9	34.8	46.7	54.9	64.4	EPS	1,720	2,126	2,632	3,155	3,817
자산상각비	15.7	16.8	18.0	14.2	13.7	BPS	13,154	15,784	17,955	20,620	24,077
기타비현금성손익	10.4	22.2	0.6	(13.0)	(13.8)	DPS	360	490	360	920	1,130
운전자본증감	8.4	33.9	37.9	29.9	32.2	밸류에이션(배,%)					
매출채권감소(증가)	(1.5)	(5.6)	(8.3)	(31.1)	(33.5)	PER	8.5	5.8	6.3	5.2	4.3
재고자산감소(증가)	(8.0)	(3.6)	0.6	(2.5)	(2.7)	PBR	1.1	8.0	0.9	8.0	0.7
매입채무증가(감소)	1.8	(0.2)	20.5	63.4	68.2	EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타	8.9	43.3	25.1	0.1	0.1	배당수익율	2.5	4.0	2.2	5.6	6.8
투자현금	(27.0)	8,2	(21,9)	(18,3)	(19.7)	PCR	3.2	2.2	3.3	3.9	3.4
단기투자자산감소	(3.7)	10.9	(1.7)	(3.3)	(3.4)	수익성(%)					
장기투자증권감소	8.0	(0.4)	(0.6)	(1.3)	(1.4)	영업이익율	13.2	15.3	14.6	15.2	15.4
설비투자	(0.9)	(4.4)	(5.0)	(6.1)	(7.1)	EBITDA이익율	18.6	20.6	19.4	18.4	18.0
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	순이익율	11.1	10.9	12.3	12.5	12.5
무형자산처분	(2.3)	(1.8)	(5.2)	(6.3)	(6.3)	ROE	14.5	14.6	15.6	16.4	17.1
재무현금	(26,6)	(5,2)	(6,2)	(6.4)	(4.7)	ROIC	123,4	n/a	n/a	n/a	n/a
차입금증가	(6.9)	2.1	(4.4)	0.0	0.0	안정성 (배,%)					
자본증가	(19.3)	(5.8)	11.9	(6.4)	(4.7)	순차입금/자기자본	(81.3)	(99.7)	(109.1)	(115.7)	(120.8)
배당금지급	(7.5)	(5.8)	6.1	6.4	4.7	유동비율	159.4	157.2	159.5	158.8	159.4
<u>현금 증감</u>	7.8	109,1	67.9	61,3	72,2	이자보상배율	27.6	24,8	24.5	30.4	36.3
	172.9	180.7	289.8	357.6	418.9	<u>활동성 (회)</u>	27.0	2⊣.∪	5	50,⊣	
기주여 급	114.3						٥٢	0.5	٥٢	ΛE	0.6
기초현금 기막혀근		280 S	357 A	<u> </u>	дчіі	<u> </u>					
기말현금	180.7	289.8	357.6	418.9	491.1	총자산회전율 매추채권히저유	0.5		0.5 2.3	0.5 2.4	
기말현금 Gross Cash flow	180.7 60.9	75.3	66.3	56.1	64.4	매출채권회전율	2.1	2.1	2.3	2.4	2.4
기말현금	180.7										

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 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 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 어떠

한 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 97% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 3% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 0% (2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 헥토이노베이션(214180,KO) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 담당 애널리스트: 박종선 추천일자 투자의견 목표가(원) 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가 대비 2023-11-09 19,000 -31 -217 Buy 1년 (원) 19,000 -32.4 -27.7 2024-03-14 Buy 1년 - 헥토이노베이션 ----목표주가 35000 19,000 2024-05-09 Buy 1년 -32.9 -27.8 30000 19,000 -34,3 2024-08-09 Buy 1년 -30 Buy 19,000 -35,5 -32,6 2024-11-08 1년 25000 2025-03-05 17,000 1년 -20.5 -3.5 Buv 20000 2025-05-09 Buy 17,000 1년 -14.6 -35 15000 21,000 -21.3 -128 2025-08-08 Buy 1년 2025-09-08 21,000 1년 -19 -12,8 Buv 10000 21,000 2025-09-08 Buy 1년 5000 24-05 24-07 24-09 24-11 25-01 25-03 25-05 25-07