

# 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% 증가했기 때문임. IT정보서비스 및 헬스케어 부문의 매출은 분기 최대 매출액을 달성하였음. IT정보서비스의 성장 요인은 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.
  - IT정보서비스, 핀테크 사업부문의 안정적인 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 헬스케어 사업 부문은 주력 제품인 '드시모네'의 유통채널 다변화 이외, '이너바이옴', '김석진LAB 아임빅키' 등 신제품 출시 효과를 기대하기 때문.
- 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지함.

|              |        |
|--------------|--------|
| 주가(원, 11/06) | 16,520 |
| 시가총액(십억원)    | 217    |

|              |          |
|--------------|----------|
| 발행주식수        | 13,125천주 |
| 52주 최고가      | 18,490원  |
| 최저가          | 11,260원  |
| 52주 일간 Beta  | 0.77     |
| 60일 일평균거래대금  | 13억원     |
| 외국인 지분율      | 11.6%    |
| 배당수익률(2025F) | 2.2%     |

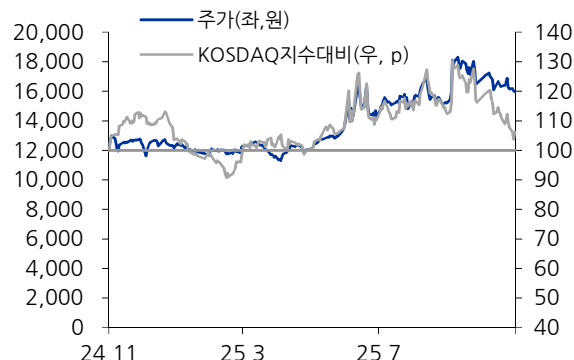
|                |       |
|----------------|-------|
| 주주구성           |       |
| 이경민 (외 4인)     | 38.9% |
| 프리미어성장전략엔케이... | 10.2% |
| 자사주신탁 (외 1인)   | 3.9%  |

|          |      |      |      |
|----------|------|------|------|
| 주가상승 (%) | 1M   | 6M   | 12M  |
| 절대기준     | -0.2 | 37.1 | 33.3 |
| 상대기준     | -5.3 | 12.7 | 12.5 |

|          |        |        |    |
|----------|--------|--------|----|
| (십억원, 원) | 현재     | 직전     | 변동 |
| 투자의견     | BUY    | BUY    | -  |
| 목표주가     | 21,000 | 21,000 | -  |
| 영업이익(25) | 54.9   | 56.8   | ▼  |
| 영업이익(26) | 66.5   | 65.5   | ▲  |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 288.5 | 319.5 | 376.2 | 438.6 |
| 영업이익         | 38.0  | 48.9  | 54.9  | 66.5  |
| 세전순이익        | 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   | 0.8   | 0.9   | 0.8   |
| EV/EBITDA(배) | na    | na    | na    | na    |

자료: 유진투자증권



## I. 3Q25P Review & 투자전략

|                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3Q25P Review:<br>6 개 분기 연속<br>분기 최대 매출액<br>갱신 성공.<br>헬스케어 부문은<br>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 매출은 분기 최대 매출액을 달성하였음. IT 정보서비스의 성장 요인은 신규서비스 출시와 고객군 확대를 추진했기 때문임. 특히 헬스케어 부문은 주력제품인 '드시모네'의 유통채널 다변화와, 여성 유산균 제품 '이너바이옴' 및 어린이 키 성장 건강 기능식품 '김석진 LAB 아임빅키' 등 신제품 라인업을 확대하였기 때문임. |
| 4Q25 Preview:<br>헬스케어 부문의<br>신제품 출시 등으로<br>높은 매출 성장<br>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<br>유지                                                            | 목표주가 21,000 원을 유지하고, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2025 년 PER 6.3 배로 국내 유사업체 평균 PER 9.8 배 대비 큰 폭 할인되어 거래 중임.                                                                                                                                                                                                                                                                     |

| (단위: 십억원,<br>(%, %p) | 3Q25P    |           |      |        |       | 4Q25E  |      |       | 2024A  | 2025E  |      | 2026E  |      |
|----------------------|----------|-----------|------|--------|-------|--------|------|-------|--------|--------|------|--------|------|
|                      | 실적<br>발표 | 당사<br>예상치 | 차이   | 컨센서스   | 차이    | 예상치    | qoq  | yoy   |        | 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 |
| 영업이익률                | 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   | 0.8  |
| 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    | -    | -     | 0.8    | 0.9    | -    | 0.8    | -    |

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



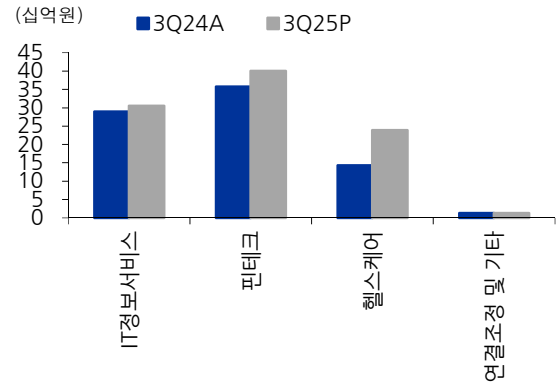
II. 실적 추이 및 전망

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

| (십억원,%)       | 3Q25P |               |               | 3Q24A | 2Q25A |
|---------------|-------|---------------|---------------|-------|-------|
|               | 실적    | YoY<br>(%,%p) | QoQ<br>(%,%p) | 실적    | 실적    |
| 영업수익          | 95.6  | 19.2          | 4.2           | 80.2  | 91.8  |
| 부문별 영업수익(십억원) |       |               |               |       |       |
| IT 정보서비스      | 30.5  | 5.4           | 3.6           | 28.9  | 29.4  |
| 핀테크           | 40.0  | 11.9          | 2.4           | 35.8  | 39.1  |
| 헬스케어          | 23.9  | 67.2          | 10.6          | 14.3  | 21.6  |
| 연결조정 및 기타     | 1.2   | 0.2           | -26.1         | 1.2   | 1.7   |
| 부문별 매출비중(%)   |       |               |               |       |       |
| IT 정보서비스      | 31.9  | -4.2          | -0.2          | 36.1  | 32.1  |
| 핀테크           | 41.9  | -2.7          | -0.7          | 44.6  | 42.6  |
| 헬스케어          | 24.9  | 7.2           | 1.4           | 17.8  | 23.5  |
| 연결조정 및 기타     | 1.3   | -0.2          | -0.5          | 1.5   | 1.8   |
| 수익(십억원)       |       |               |               |       |       |
| 영업비용          | 80.9  | 22.1          | 3.3           | 66.3  | 78.4  |
| 영업이익          | 14.7  | 5.4           | 9.4           | 13.9  | 13.4  |
| 세전이익          | 15.5  | -3.6          | 6.6           | 16.1  | 14.6  |
| 당기순이익         | 11.8  | -5.4          | -11.7         | 12.4  | 13.3  |
| 지배주주 당기순이익    | 8.4   | -18.5         | -24.1         | 10.3  | 11.1  |
| 이익률(%)        |       |               |               |       |       |
| 영업비용율         | 84.7  | 2.0           | -0.7          | 82.6  | 85.4  |
| 영업이익률         | 15.3  | -2.0          | 0.7           | 17.4  | 14.6  |
| 세전이익률         | 16.2  | -3.8          | 0.4           | 20.1  | 15.9  |
| 당기순이익률        | 12.3  | -3.2          | -2.2          | 15.5  | 14.5  |
| 지배주주 당기순이익률   | 8.8   | -4.1          | -3.3          | 12.8  | 12.0  |

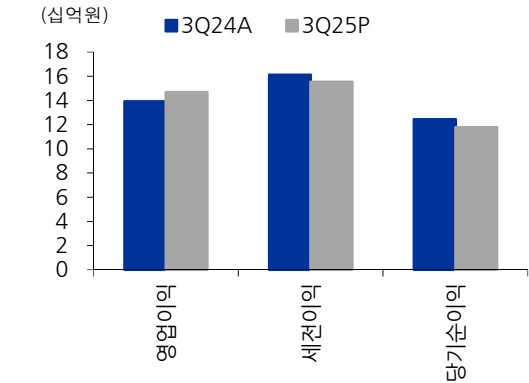
주: 연결기준  
자료: 유진투자증권

도표 2. 사업 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

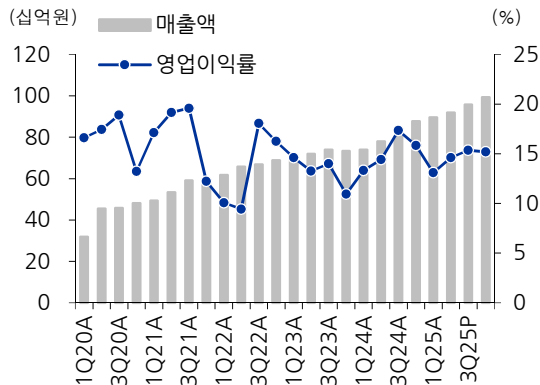


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (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  |
| 증가율(% YoY) | 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   | 0.8   | 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   |

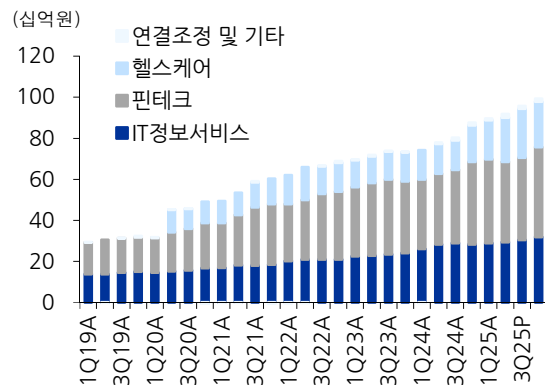
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 영업수익, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

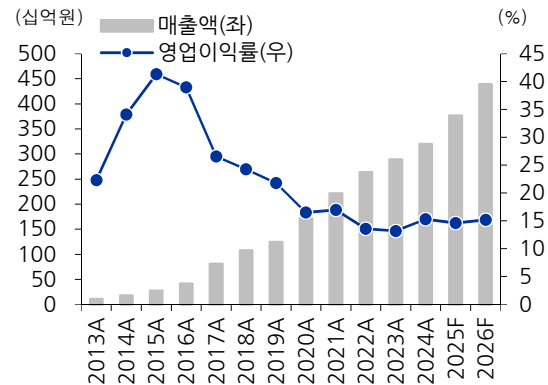


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (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 |
| 증가율(% ,yoy) | 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  | 0.8   | -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   |

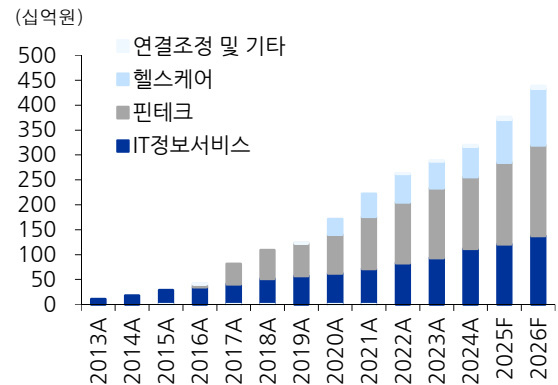
자료: 유진투자증권

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 | KT 나스미디 | 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(배)       |         |      |        |        |         |         |        |
| 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     | 0.8  | 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(배) |         |      |        |        |         |         |        |
| 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

| (단위:십억원)    | 2023A        | 2024A        | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b> | <b>580.6</b> | <b>692.2</b> | <b>781.6</b> | <b>880.8</b> | <b>995.1</b> |
| 유동자산        | 424.2        | 538.6        | 624.6        | 722.8        | 834.6        |
| 현금성자산       | 261.1        | 363.6        | 439.1        | 503.7        | 579.3        |
| 매출채권        | 150.1        | 158.5        | 169.6        | 200.7        | 234.2        |
| 재고자산        | 10.7         | 14.3         | 13.7         | 16.2         | 18.8         |
| 비유동자산       | 156.4        | 153.6        | 157.0        | 157.9        | 160.5        |
| 투자자산        | 58.9         | 62.7         | 66.7         | 69.4         | 72.2         |
| 유형자산        | 5.4          | 6.9          | 3.6          | 2.3          | 2.5          |
| 기타          | 92.1         | 84.0         | 86.7         | 86.2         | 85.7         |
| <b>부채총계</b> | <b>281.5</b> | <b>362.4</b> | <b>412.2</b> | <b>476.4</b> | <b>545.3</b> |
| 유동부채        | 266.1        | 342.6        | 391.7        | 455.3        | 523.6        |
| 매입채무        | 241.3        | 297.6        | 345.7        | 409.1        | 477.3        |
| 유동성이자부채     | 16.5         | 29.4         | 30.3         | 30.3         | 30.3         |
| 기타          | 8.3          | 15.6         | 15.8         | 15.9         | 16.1         |
| 비유동부채       | 15.3         | 19.9         | 20.5         | 21.1         | 21.7         |
| 비유동이자부채     | 1.4          | 5.5          | 5.6          | 5.6          | 5.6          |
| 기타          | 13.9         | 14.3         | 14.9         | 15.5         | 16.1         |
| <b>자본총계</b> | <b>299.1</b> | <b>329.7</b> | <b>369.4</b> | <b>404.4</b> | <b>449.8</b> |
| 지배지분        | 174.4        | 207.2        | 235.7        | 270.6        | 316.0        |
| 자본금         | 6.8          | 6.8          | 6.8          | 6.8          | 6.8          |
| 자본잉여금       | 44.8         | 50.9         | 14.0         | 14.0         | 14.0         |
| 이익잉여금       | 143.7        | 170.3        | 219.2        | 254.2        | 299.5        |
| 기타          | (21.0)       | (20.8)       | (4.4)        | (4.4)        | (4.4)        |
| 비지배지분       | 124.7        | 122.6        | 133.8        | 133.8        | 133.8        |
| <b>자본총계</b> | <b>299.1</b> | <b>329.7</b> | <b>369.4</b> | <b>404.4</b> | <b>449.8</b> |
| 총차입금        | 18.0         | 34.9         | 35.9         | 35.9         | 35.9         |
| 순차입금        | (243.2)      | (328.6)      | (403.2)      | (467.8)      | (543.4)      |

### 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2023A         | 2024A        | 2025F         | 2026F         | 2027F         |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업현금</b>           | <b>61.4</b>   | <b>106.0</b> | <b>96.1</b>   | <b>86.1</b>   | <b>96.6</b>   |
| 당기순이익                 | 31.9          | 34.8         | 46.7          | 54.9          | 64.4          |
| 자산상각비                 | 15.7          | 16.8         | 18.0          | 14.2          | 13.7          |
| 기타비현금성손익              | 10.4          | 22.2         | 0.6           | (13.0)        | (13.8)        |
| 운전자본증감                | 8.4           | 33.9         | 37.9          | 29.9          | 32.2          |
| 매출채권감소(증가)            | (1.5)         | (5.6)        | (8.3)         | (31.1)        | (33.5)        |
| 재고자산감소(증가)            | (0.8)         | (3.6)        | 0.6           | (2.5)         | (2.7)         |
| 매입채무증가(감소)            | 1.8           | (0.2)        | 20.5          | 63.4          | 68.2          |
| 기타                    | 8.9           | 43.3         | 25.1          | 0.1           | 0.1           |
| <b>투자현금</b>           | <b>(27.0)</b> | <b>8.2</b>   | <b>(21.9)</b> | <b>(18.3)</b> | <b>(19.7)</b> |
| 단기투자자산감소              | (3.7)         | 10.9         | (1.7)         | (3.3)         | (3.4)         |
| 장기투자증권감소              | 0.8           | (0.4)        | (0.6)         | (1.3)         | (1.4)         |
| 설비투자                  | (0.9)         | (4.4)        | (5.0)         | (6.1)         | (7.1)         |
| 유형자산처분                | 0.1           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 무형자산처분                | (2.3)         | (1.8)        | (5.2)         | (6.3)         | (6.3)         |
| <b>재무현금</b>           | <b>(26.6)</b> | <b>(5.2)</b> | <b>(6.2)</b>  | <b>(6.4)</b>  | <b>(4.7)</b>  |
| 차입금증가                 | (6.9)         | 2.1          | (4.4)         | 0.0           | 0.0           |
| 자본증가                  | (19.3)        | (5.8)        | 11.9          | (6.4)         | (4.7)         |
| 배당금지급                 | (7.5)         | (5.8)        | 6.1           | 6.4           | 4.7           |
| <b>현금 증감</b>          | <b>7.8</b>    | <b>109.1</b> | <b>67.9</b>   | <b>61.3</b>   | <b>72.2</b>   |
| 기초현금                  | 172.9         | 180.7        | 289.8         | 357.6         | 418.9         |
| 기말현금                  | 180.7         | 289.8        | 357.6         | 418.9         | 491.1         |
| Gross Cash flow       | 60.9          | 75.3         | 66.3          | 56.1          | 64.4          |
| Gross Investment      | 14.9          | (31.2)       | (17.6)        | (14.9)        | (16.0)        |
| <b>Free Cash Flow</b> | <b>46.0</b>   | <b>106.5</b> | <b>83.9</b>   | <b>71.0</b>   | <b>80.4</b>   |

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2023A        | 2024A        | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>288.5</b> | <b>319.5</b> | <b>376.2</b> | <b>438.6</b> | <b>516.8</b> |
| 증가율(%)        | 9.7          | 10.7         | 17.8         | 16.6         | 17.8         |
| 매출원가          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>매출총이익</b>  | <b>288.5</b> | <b>319.5</b> | <b>376.2</b> | <b>438.6</b> | <b>516.8</b> |
| 판매 및 일반관리비    | 250.5        | 270.6        | 321.3        | 372.0        | 437.5        |
| 기타영업손익        | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>영업이익</b>   | <b>38.0</b>  | <b>48.9</b>  | <b>54.9</b>  | <b>66.5</b>  | <b>79.4</b>  |
| 증가율(%)        | 6.7          | 28.5         | 12.4         | 21.1         | 19.3         |
| <b>EBITDA</b> | <b>53.7</b>  | <b>65.7</b>  | <b>72.9</b>  | <b>80.7</b>  | <b>93.1</b>  |
| 증가율(%)        | 8.4          | 22.2         | 11.0         | 10.7         | 15.4         |
| <b>영업외손익</b>  | <b>4.5</b>   | <b>1.1</b>   | <b>2.7</b>   | <b>2.9</b>   | <b>2.2</b>   |
| 이자수익          | 5.1          | 6.6          | 8.2          | 10.3         | 12.2         |
| 이자비용          | 1.4          | 2.0          | 2.2          | 2.2          | 2.2          |
| 지분법손익         | 0.5          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타영업손익        | 0.3          | (3.5)        | (3.3)        | (5.3)        | (7.8)        |
| <b>세전순이익</b>  | <b>41.2</b>  | <b>46.5</b>  | <b>57.6</b>  | <b>69.4</b>  | <b>81.6</b>  |
| 증가율(%)        | 8.9          | 12.8         | 23.9         | 20.5         | 17.5         |
| 법인세비용         | 9.3          | 11.7         | 11.3         | 14.6         | 17.2         |
| <b>당기순이익</b>  | <b>31.9</b>  | <b>34.8</b>  | <b>46.3</b>  | <b>54.9</b>  | <b>64.4</b>  |
| 증가율(%)        | (0.8)        | 9.0          | 33.3         | 18.4         | 17.3         |
| 지배주주지분        | 22.8         | 27.9         | 34.5         | 41.4         | 50.1         |
| 증가율(%)        | (22.6)       | 22.4         | 23.8         | 19.9         | 21.0         |
| 비지배지분         | 9.1          | 6.9          | 12.1         | 13.4         | 14.3         |
| <b>EPS(원)</b> | <b>1,720</b> | <b>2,126</b> | <b>2,632</b> | <b>3,155</b> | <b>3,817</b> |
| 증가율(%)        | (22.6)       | 23.6         | 23.8         | 19.9         | 21.0         |
| 수정EPS(원)      | 1,720        | 2,126        | 2,632        | 3,155        | 3,817        |
| 증가율(%)        | (22.6)       | 23.6         | 23.8         | 19.9         | 21.0         |

### 주요투자지표

|                    | 2023A  | 2024A  | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |         |         |         |
| EPS                | 1,720  | 2,126  | 2,632   | 3,155   | 3,817   |
| BPS                | 13,154 | 15,784 | 17,955  | 20,620  | 24,077  |
| DPS                | 360    | 490    | 360     | 920     | 1,130   |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |        |        |         |         |         |
| PER                | 8.5    | 5.8    | 6.3     | 5.2     | 4.3     |
| PBR                | 1.1    | 0.8    | 0.9     | 0.8     | 0.7     |
| EV/EBITDA          | n/a    | n/a    | n/a     | n/a     | n/a     |
| 배당수익률              | 2.5    | 4.0    | 2.2     | 5.6     | 6.8     |
| PCR                | 3.2    | 2.2    | 3.3     | 3.9     | 3.4     |
| <b>수익성(%)</b>      |        |        |         |         |         |
| 영업이익률              | 13.2   | 15.3   | 14.6    | 15.2    | 15.4    |
| EBITDA이익률          | 18.6   | 20.6   | 19.4    | 18.4    | 18.0    |
| 순이익률               | 11.1   | 10.9   | 12.3    | 12.5    | 12.5    |
| ROE                | 14.5   | 14.6   | 15.6    | 16.4    | 17.1    |
| ROIC               | 123.4  | n/a    | n/a     | n/a     | n/a     |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |        |        |         |         |         |
| 순차입금/자기자본          | (81.3) | (99.7) | (109.1) | (115.7) | (120.8) |
| 유동비율               | 159.4  | 157.2  | 159.5   | 158.8   | 159.4   |
| 이자보상배율             | 27.6   | 24.8   | 24.5    | 30.4    | 36.3    |
| <b>활동성 (회)</b>     |        |        |         |         |         |
| 총자산회전율             | 0.5    | 0.5    | 0.5     | 0.5     | 0.6     |
| 매출채권회전율            | 2.1    | 2.1    | 2.3     | 2.4     | 2.4     |
| 재고자산회전율            | 28.1   | 25.6   | 27.0    | 29.4    | 29.5    |
| 매입채무회전율            | 1.3    | 1.2    | 1.2     | 1.2     | 1.2     |



