

헥토이노베이션(214180.KQ)

분기 최고 매출 달성하며 안정적 실적 성장 중.
Valuation 매력 보유

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

2022.08.16

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **22,000**원(하향)

현재주가: 15,450원(08/12)

시가총액: 204.8(십억원)

2Q22 Review: 전년동기 대비 매출액은 23.3% 증가하며 최고 매출액 달성 성공

전거래일(8/12)에 발표한 2 분기 실적(연결 기준)은 매출액 657 억원, 영업이익 62 억원으로 전년동기대비 매출액은 23.3% 증가하면서 분기 최고 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 39.2% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 646 억원, 영업이익 95 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 큰 폭으로 하회함. 영업이익이 예상보다 큰 폭으로 하회한 것은 ① 종속회사인 헥토파이낸셜의 신규 사업 관련 마케팅 비용 및 인건비가 크게 증가하였고, ② 자회사인 헥토헬스케어의 경장연구개발비의 증가로 인한 영업적자(-25 억원)가 반영되었기 때문. 그러나 2 분기 실적에서 긍정적인 것은 역대 분기 최고 매출액을 달성했다는 것임. ① 본사 매출액이 다양한 신규 서비스로 인하여 전년동기대비 16.0% 성장한 가운데 ② 자회사 헥토파이낸셜 매출액도 간편현금결제 서비스 매출 증가 등으로 전년대비 17.1% 증가하였기 때문. ③ 또한 건강기능식품 판매 자회사 헥토헬스케어 매출액도 전년대비 50.0% 증가한 것도 긍정적. 매출 성장과 함께 수익성 개선이 일어날 것으로 예상함.

3Q22 Preview: 전년동기 대비 매출액은 18.8% 증가하며 최고 매출 경신 전망

당사 추정 3분기 예상 실적(연결기준)은 매출액 701 억원, 영업이익은 87 억원으로 전년동기대비 매출액은 18.8% 증가하면서 최고 매출액을 달성할 것으로 전망함. 다만, 자회사의 신규사업 및 신약 개발을 위한 비용 증가로 영업이익은 24.9% 감소할 것으로 예상함. 최고 매출액을 경신할 것으로 예상하는 이유는 ① 본사의 간편결제매니저, 주식정보 서비스, 생활 서비스 관련 매출이 안정적 성장을 지속하고 있고 ② 종속회사 헥토파이낸셜의 가맹점 확대를 통한 실적 성장, ③ 자회사 헥토헬스케어의 실적 성장도 예상하기 때문임.

목표주가를 22,000 원으로 하향하지만, 투자의견 BUY 유지함

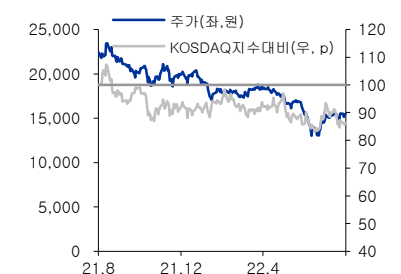
목표주가를 기존 29,000 원에서 22,000 원으로 24.1% 하향조정하지만, 42.4%의 상승여력(괴리율 29.8%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 현재 주가는 동사의 2022 년 예상실적 기준 PER 8.1 배로 국내 유사 업체(더존비즈온, 웹케시, 한글과컴퓨터, 헥토파이낸셜, 노바렉스)의 평균 PER 14.7 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중.

발행주식수	13,257천주
52주 최고가	23,750원
최저가	12,700원
52주 일간 Beta	0.87
90일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	12.6%
배당수익률(2022F)	2.5%

주주구성

이경민 (외 3인)	30.4%
프리미어투자회사 (외1인)	10.1%
자사주 (외 1인)	1.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	5.8%	-13.4%	-31.0%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	22,000	29,000	하향
영업이익(22)	30.0	33.4	▼
영업이익(23)	38.5	44.9	▼



(단위: 십억원, %, %p)	2Q22A					3Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	65.7	64.6	1.8	64.6	1.8	70.1	6.6	18.8	221.0	271.1	22.6	312.1	15.1
영업이익	6.2	9.5	-34.4	9.5	-34.7	8.7	39.8	-24.9	37.5	30.0	-19.9	38.5	28.1
세전이익	7.3	11.2	-35.2	11.2	-35.0	9.8	35.0	-26.6	42.0	34.3	-18.3	42.8	24.7
순이익	5.9	9.0	-34.6	9.0	-34.9	7.9	34.4	-35.1	32.5	27.6	-15.0	34.4	24.7
지배 순이익	6.6	6.6	0.3	6.6	0.1	6.0	-8.6	-10.2	21.1	25.2	19.4	26.9	6.7
영업이익률	9.4	14.6	-5.2	14.7	-5.3	12.4	2.9	-7.2	17.0	11.1	-5.9	12.3	1.2
순이익률	8.9	13.9	-5.0	13.9	-5.0	11.2	2.3	-9.3	14.7	10.2	-4.5	11.0	0.8
EPS(원)	1,993	1,988	0.3	1,991	0.1	1,822	-8.6	-16.3	1,591	1,900	19.4	2,028	6.7
BPS(원)	9,654	9,821	-1.7	18,896	-48.9	10,109	4.7	-3.8	10,272	10,560	2.8	12,199	15.5
ROE(%)	20.6	20.2	0.4	10.5	10.1	18.0	-2.6	-2.7	15.9	18.2	2.4	17.8	-0.4
PER(X)	7.8	7.8	-	7.8	-	8.5	-	-	12.6	8.1	-	7.6	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	0.8	-	1.5	-	-	2.0	1.5	-	1.3	-

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



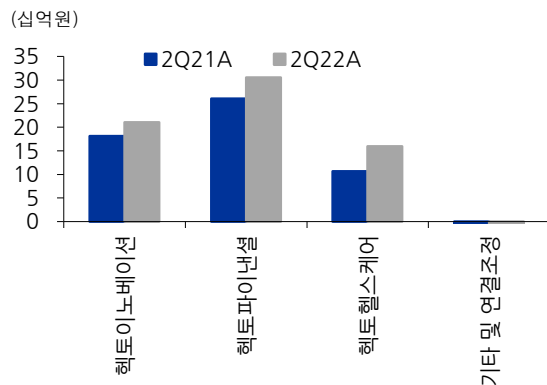
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q22 실적(연결 기준): 매출액 +23.3%yoy, 영업이익 -39.2%yoy

(십억원, %)	2Q22A			2Q21A	1Q22A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	65.7	23.3	6.5	53.3	61.7
부문별 영업수익(십억원)					
헥토이노베이션	21.0	16.0	4.0	18.1	20.2
헥토파이낸셜	30.5	17.1	4.9	26.1	29.1
헥토헬스케어	16.0	50.0	14.0	10.7	14.0
기타 및 연결조정	-1.8	18.4	9.6	-1.5	-1.6
부문별 비중(%)					
헥토이노베이션	32.0	-2.0	-0.8	34.0	32.8
헥토파이낸셜	46.5	-2.4	-0.7	48.9	47.2
헥토헬스케어	24.3	4.3	1.6	20.0	22.7
기타 및 연결조정	-2.7	0.1	-0.1	-2.9	-2.7
수익(십억원)					
영업이익	6.2	-39.2	-0.1	10.2	6.2
세전이익	7.3	-33.5	0.0	10.9	7.3
당기순이익	5.9	42.9	-0.1	4.1	5.9
지배주주 당기순이익	6.6	111.0	0.7	3.1	6.6
이익률(%)					
영업이익률	9.4	-9.7	-0.6	19.2	10.1
세전이익률	11.1	-9.5	-0.7	20.5	11.8
당기순이익률	8.9	1.2	-0.6	7.7	9.5
지배주주 당기순이익률	10.0	4.2	-0.6	5.9	10.6

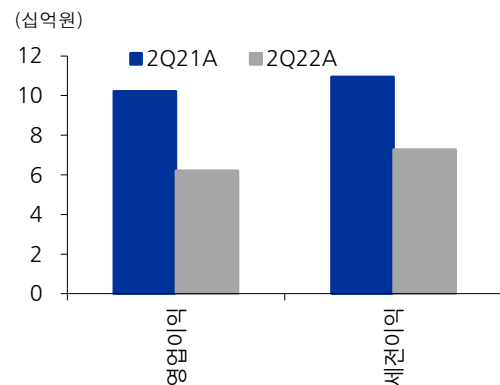
자료: 유진투자증권

도표 2. 자회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

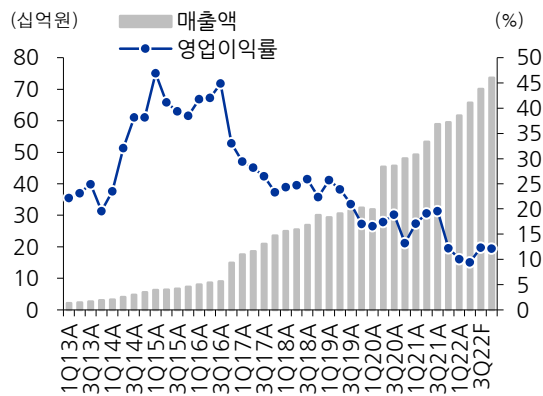


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22F	4Q22F
매출액(영업수익)	31.8	45.4	45.7	48.0	49.3	53.3	59.0	59.5	61.7	65.7	70.1	73.6
증가율(%yoy)	8.4	48.7	45.1	48.5	54.8	17.5	29.0	23.9	25.3	23.3	18.8	23.6
부문별 영업수익												
헥토이노베이션	14.6	15.2	15.7	16.7	16.9	18.1	18.1	18.4	20.2	21.0	21.6	22.3
헥토파이낸셜	16.8	19.1	20.2	22.0	23.3	26.1	29.7	31.2	29.1	30.5	34.0	36.5
헥토헬스케어		10.8	9.8	10.3	10.5	10.7	12.2	11.1	14.0	16.0	16.3	16.6
기타 및 연결조정	0.4	0.3	0.0	-1.0	-1.5	-1.5	-1.0	-1.3	-1.6	-1.8	-1.8	-1.8
부문별 비중(%)												
헥토이노베이션	45.9	33.4	34.4	34.8	34.3	34.0	30.6	31.0	32.8	32.0	30.8	30.3
헥토파이낸셜	52.8	42.1	44.2	45.8	47.4	48.9	50.4	52.5	47.2	46.5	48.5	49.6
헥토헬스케어	0.0	23.8	21.4	21.3	21.4	20.0	20.7	18.7	22.7	24.3	23.3	22.6
기타 및 연결조정	1.3	0.6	0.1	-2.0	-3.0	-2.9	-1.7	-2.2	-2.7	-2.7	-2.6	-2.5
수익												
영업수익	31.8	45.4	45.7	48.0	49.3	53.3	59.0	59.5	61.7	65.7	70.1	73.6
영업비용	26.5	37.5	37.1	41.7	40.8	43.1	47.4	52.2	55.5	59.5	61.4	64.6
영업이익	5.3	7.9	8.6	6.4	8.4	10.2	11.6	7.3	6.2	6.2	8.7	8.9
세전이익	7.0	8.7	9.3	10.4	8.9	10.9	13.4	8.7	7.3	7.3	9.8	9.7
당기순이익	5.3	7.1	7.1	9.7	7.4	4.1	12.1	8.9	5.9	5.9	7.9	7.8
지배주주 당기순이익	4.4	4.3	4.6	7.1	5.5	3.1	8.4	5.7	6.6	6.6	6.0	6.0
이익률(%)												
영업수익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업비용율	83.4	82.5	81.1	86.8	82.9	80.8	80.4	87.8	89.9	90.6	87.6	87.8
영업이익률	16.6	17.5	18.9	13.2	17.1	19.2	19.6	12.2	10.1	9.4	12.4	12.2
세전이익률	22.0	19.1	20.4	21.7	18.1	20.5	22.7	14.7	11.8	11.1	14.0	13.2
당기순이익률	16.8	15.6	15.6	20.3	14.9	7.7	20.6	14.9	9.5	8.9	11.2	10.6
지배주주 당기순이익률	13.8	9.4	10.1	14.7	11.2	5.9	14.2	9.6	10.6	10.0	8.6	8.1

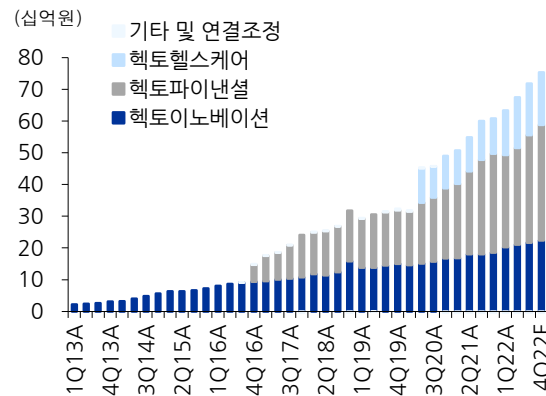
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

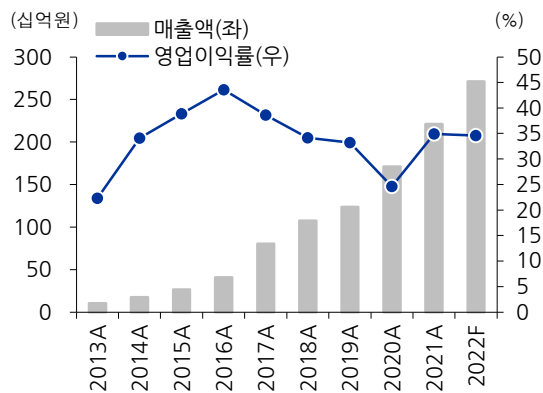


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액(영업수익)	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	221.0	271.1	312.1
증가율(%_yoy)	72.8	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	29.3	22.6	15.1
부문별 영업수익										
헥토이노베이션	17.7	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	85.1	98.8
헥토파이낸셜			5.4	40.0	57.2	65.5	77.1	110.4	130.1	152.3
헥토헬스케어							30.9	44.5	62.9	68.2
기타 및 연결조정	0.0	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	0.7	-5.3	-7.1	-7.2
부문별 비중(%)										
헥토이노베이션	100.0	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.4	31.7
헥토파이낸셜	0.0	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.1	49.9	48.0	48.8
헥토헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.1	23.2	21.9
기타 및 연결조정	0.0	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	0.4	-2.4	-2.6	-2.3
수익										
영업수익	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	221.0	271.1	312.1
영업비용	11.7	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	241.0	273.6
영업이익	6.0	11.0	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	37.5	30.0	38.5
세전이익	5.7	10.8	13.9	23.3	25.8	30.9	35.4	42.0	34.1	42.8
당기순이익	5.3	8.8	11.1	18.3	19.7	23.9	29.3	32.5	27.4	34.4
지배주주 당기순이익	5.3	8.8	10.7	14.5	14.4	17.9	20.3	21.1	25.2	26.9
이익률(%)										
영업수익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업비용율	65.9	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	88.9	87.7
영업이익률	34.1	41.3	39.0	26.6	24.3	21.8	16.5	17.0	11.1	12.3
세전이익률	32.3	40.7	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	19.0	12.6	13.7
당기순이익률	29.9	33.1	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	14.7	10.1	11.0
지배주주 당기순이익률	29.9	33.1	26.2	18.0	13.5	14.5	11.9	9.5	9.3	8.6

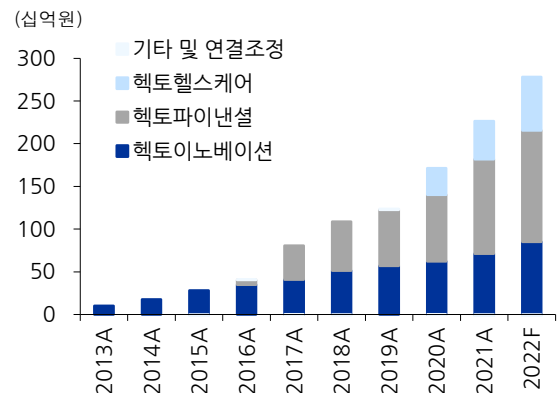
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 주요 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



II. Peer Valuation

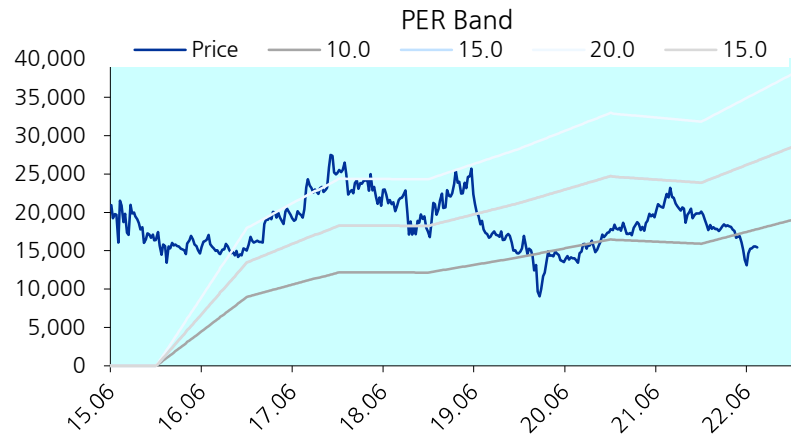
도표 10. Peer Group Valuation Table

	헤토이노베이션	평균	더존비즈온	웹캐시	한글과컴퓨터	헤토파이낸셜	노바렉스
주가(원)	15,450		33,750	20,100	17,000	22,700	33,350
시가총액(십억원)	204.8		1,025.4	277.1	428.5	214.6	300.3
PER(배)							
FY20A	10.8	27.8	57.6	27.9	12.4	27.0	14.0
FY21A	12.6	26.3	42.8	24.4	36.8	14.3	13.1
FY22F	8.1	14.7	25.4	16.3	11.7	10.4	9.8
FY23F	7.6	12.2	20.8	13.3	10.3	8.3	8.3
PBR(배)							
FY20A	1.8	4.8	8.2	7.0	1.6	2.5	2.7
FY21A	2.0	3.2	4.7	3.7	2.3	2.1	2.2
FY22F	1.5	1.8	2.0	2.5	1.3	1.4	1.7
FY23F	1.3	1.6	1.9	2.1	1.1	1.2	1.4
매출액(십억원)							
FY20A	170.9		306.5	72.8	401.4	78.1	222.8
FY21A	221.0		318.8	81.9	391.7	110.4	278.8
FY22F	271.1		317.2	90.9	408.4	140.3	328.6
FY23F	312.1		346.3	101.9	441.6	181.6	383.6
영업이익(십억원)							
FY20A	28.2		76.7	14.3	68.2	10.7	27.0
FY21A	37.5		71.2	18.7	43.3	15.3	30.0
FY22F	30.0		59.7	22.6	50.2	17.9	37.7
FY23F	38.5		69.8	26.8	68.3	23.1	46.4
영업이익률(%)							
FY20A	16.5	18.8	25.0	19.6	17.0	13.7	12.1
FY21A	17.0	17.5	22.3	22.8	11.1	13.9	10.8
FY22F	11.1	17.2	18.8	24.9	12.3	12.8	11.5
FY23F	12.3	18.7	20.2	26.3	15.5	12.7	12.1
순이익(십억원)							
FY20A	29.3		57.9	17.4	46.6	11.3	25.0
FY21A	32.5		54.4	14.9	4.4	22.5	26.3
FY22F	27.6		42.0	17.1	34.6	18.7	32.6
FY23F	34.4		51.6	20.9	47.3	23.4	38.9
EV/EBITDA(배)							
FY20A	1.1	15.9	31.2	17.8	4.2	10.2	12.1
FY21A	0.4	12.4	21.9	14.5	9.7	3.6	10.3
FY22F	-	8.3	12.4	9.0	3.4	-	7.9
FY23F	-	6.9	10.7	7.6	2.4	-	6.1
ROE(%)							
FY20A	15.9	18.6	15.2	28.7	11.9	-	24.1
FY21A	15.9	12.0	12.1	17.9	0.9	17.0	20.6
FY22F	18.2	10.9	8.2	16.5	6.1	12.8	21.0
FY23F	17.8	12.4	9.4	17.7	7.9	14.8	20.7

참고: 2022.08.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 헤토이노베이션은 당사 추정치임
자료: 유진투자증권

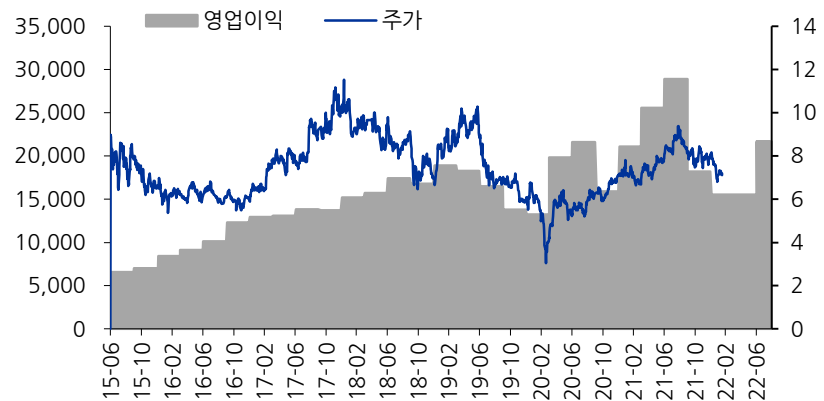


도표 11. PER Historical Band Chart



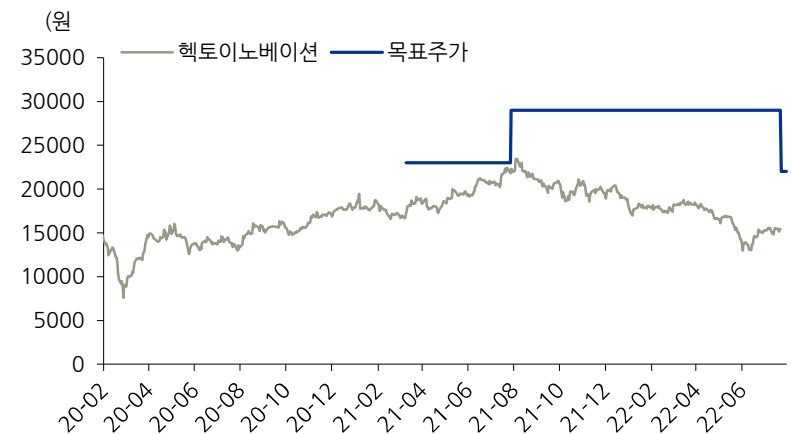
자료: 유진투자증권

도표 12. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 13. 당사 목표주가 및 주가 차트

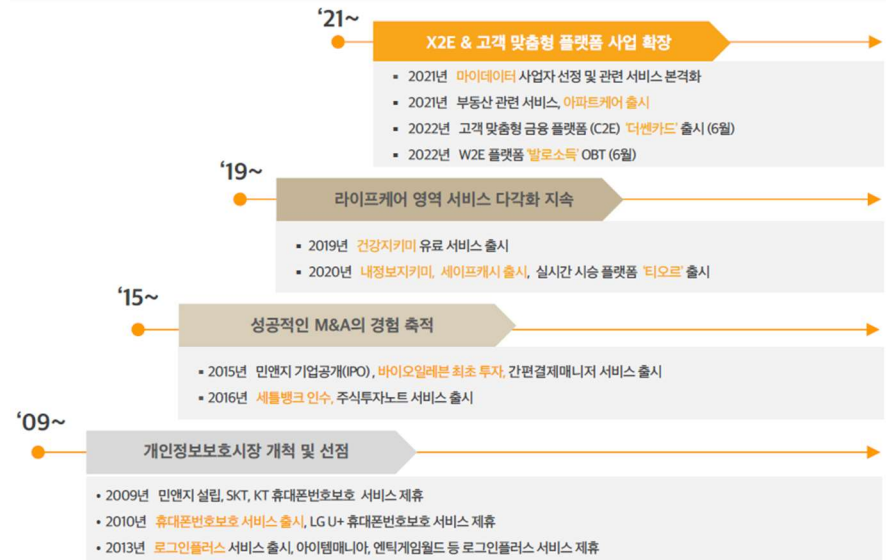


자료: 유진투자증권



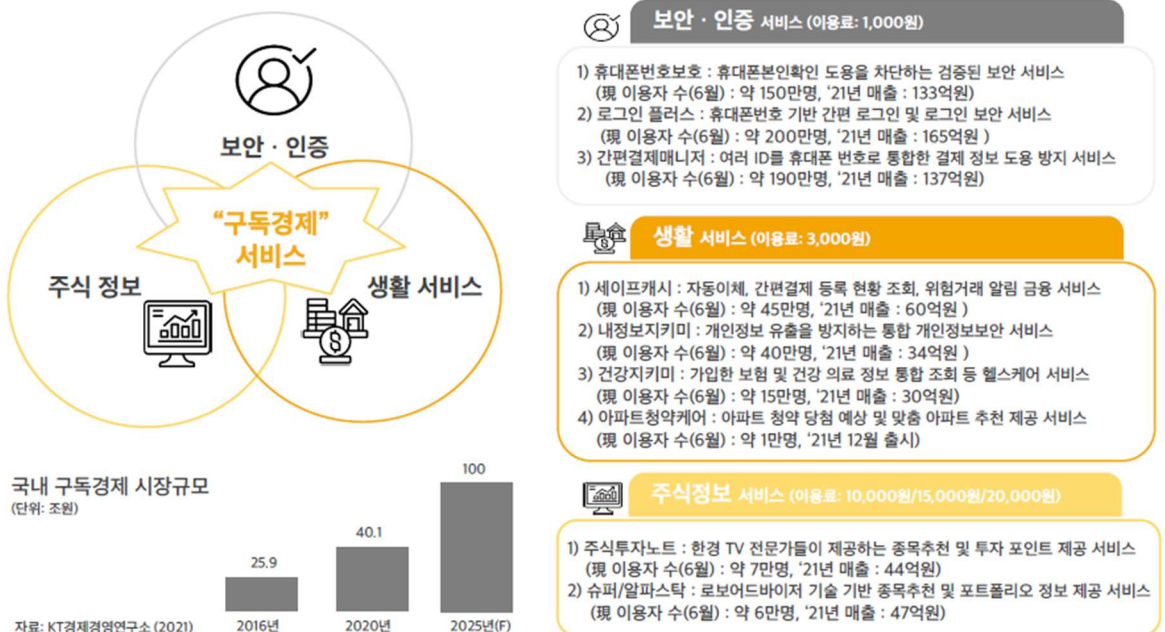
III. 본사 실적 성장 지속 전망

도표 14. 지속적인 비즈니스 모델 발굴을 통한 기업 가치 증대



자료: 동사 IRBook, 유진투자증권

도표 15. 정기구독 서비스를 통한 안정적인 수익 창출



자료: 동사 IRBook, 유진투자증권



도표 16. 마이데이터 시반의 소비혜택 극대화 서비스



자료: 동사IRBook, 유진투자증권

도표 17. X2E 플랫폼 ‘발로소득’

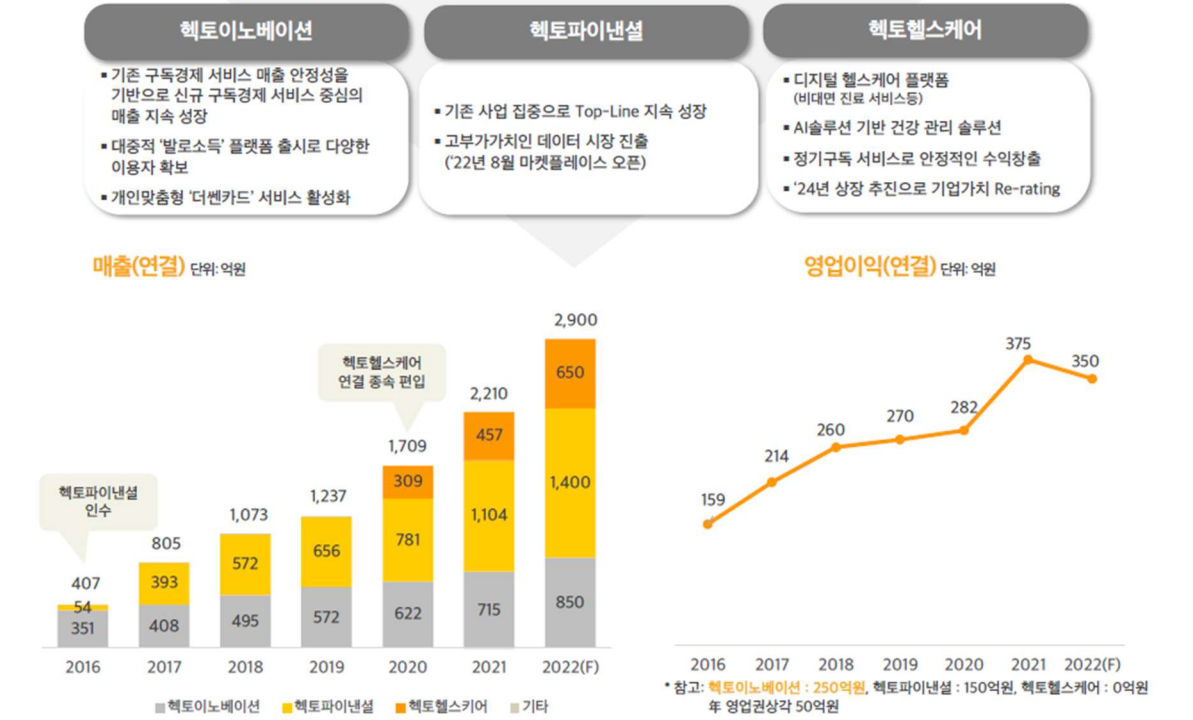


자료: 동사IRBook, 유진투자증권



VI. 계열사 중장기 장동력 확보

도표 18. 2022년 높은 실적 성장세 지속 및 영업이익을 달성



자료: 동사 IRBook, 유진투자증권

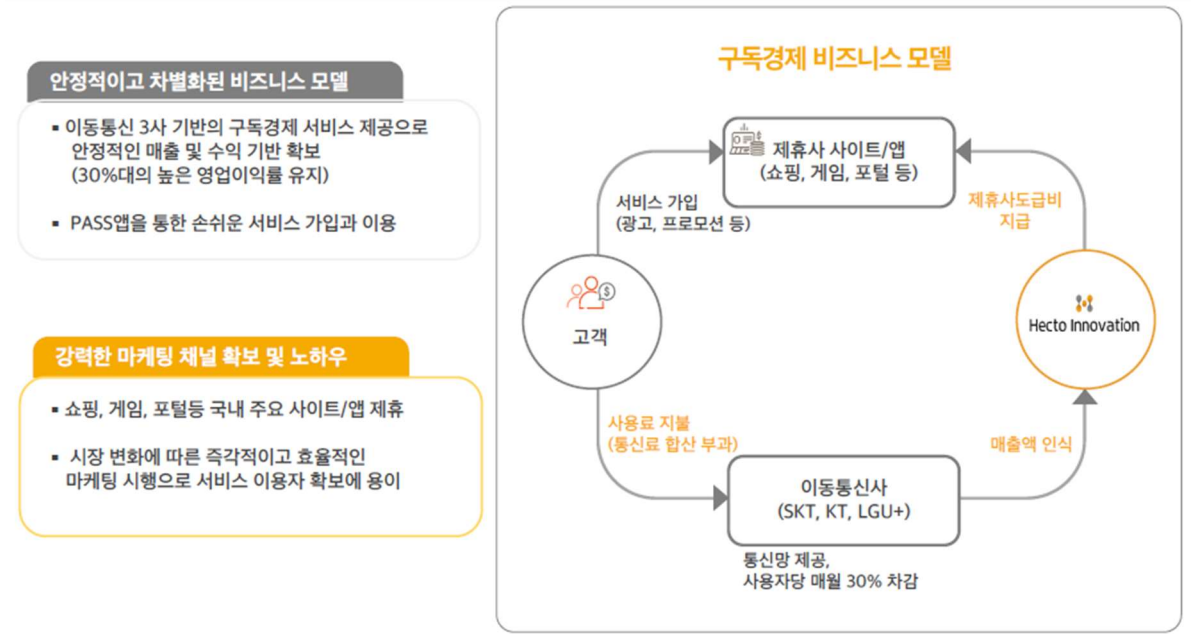
도표 19. 중장기 사업 전략



자료: 동사 IRBook, 유진투자증권

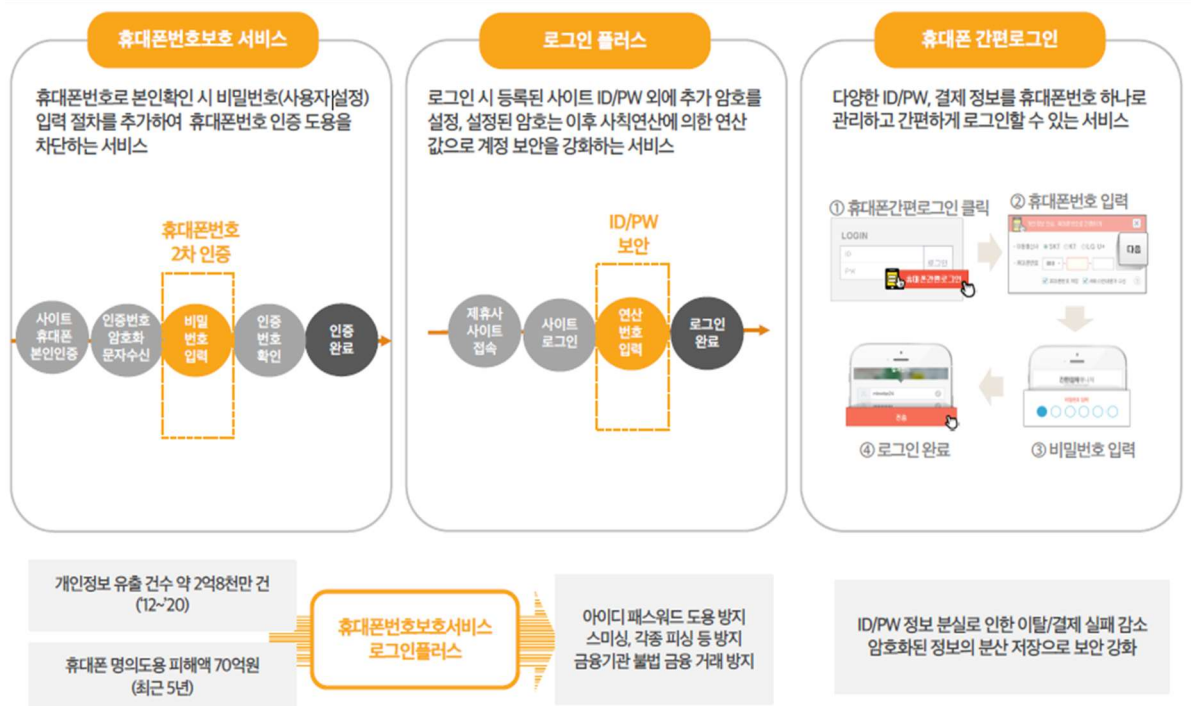


도표 20. 구독경제 서비스 비즈니스 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 차별화된 개인정보 보안인증 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 22. 고객 니즈에 맞는 다양한 분야의 생활 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 개인투자자의 주식투자정보 서비스 및 부동산 정보 서비스로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



헥토이노베이션(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	361.8	454.1	500.8	550.3	612.1
유동자산	232.2	319.9	364.5	417.9	482.2
현금성자산	182.9	249.8	280.0	321.4	371.1
매출채권	35.8	58.8	70.7	81.2	93.9
재고자산	11.8	7.7	10.1	11.5	13.4
비유동자산	129.6	134.1	136.4	132.4	129.9
투자자산	40.4	45.4	55.1	57.4	59.7
유형자산	8.5	7.3	4.9	3.6	3.2
기타	80.8	81.4	76.3	71.5	67.0
부채총계	120.3	180.1	224.0	251.7	285.4
유동부채	104.2	162.4	194.5	221.6	254.6
매입채무	94.7	152.1	182.8	209.8	242.7
유동성이자부채	4.9	2.9	4.3	4.3	4.3
기타	4.7	7.4	7.4	7.5	7.6
비유동부채	16.1	17.7	29.5	30.1	30.8
비유동이자부채	2.0	1.5	13.6	13.6	13.6
기타	14.1	16.2	15.9	16.5	17.2
자본총계	241.5	273.9	276.8	298.5	326.7
자배자본	129.3	136.2	140.0	161.7	189.9
자본금	6.7	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	59.5	45.2	42.6	42.6	42.6
이익잉여금	78.3	95.4	115.8	137.5	165.7
기타	(15.2)	(11.2)	(25.3)	(25.3)	(25.3)
비자배자본	112.2	137.8	136.8	136.8	136.8
자본총계	241.5	273.9	276.8	298.5	326.7
총차입금	6.9	4.4	17.9	17.9	17.9
순차입금	(176.0)	(245.4)	(262.1)	(303.5)	(353.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	46.9	83.4	31.2	52.0	60.7
당기순이익	29.3	32.5	27.4	34.4	41.1
자산상각비	10.6	12.1	11.4	9.3	8.3
기타비현금성손익	(4.3)	6.9	(15.1)	(6.9)	(7.1)
운전자본증감	9.9	29.1	9.6	15.1	18.4
매출채권감소(증가)	(0.7)	(2.5)	(8.4)	(10.5)	(12.7)
재고자산감소(증가)	(7.7)	4.2	(2.4)	(1.5)	(1.8)
매입채무증가(감소)	0.0	(0.1)	30.5	27.0	32.9
기타	18.3	27.6	(10.1)	0.0	0.0
투자현금	0.5	(6.4)	(27.0)	(8.5)	(9.1)
단기투자자산감소	(2.7)	(2.0)	(6.6)	(3.1)	(3.3)
장기투자증권감소	(5.7)	(4.7)	(0.8)	(1.7)	(1.7)
설비투자	(5.5)	(1.5)	(2.4)	(2.2)	(2.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(4.0)	(0.8)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
재무현금	(27.9)	(9.0)	8.2	(5.2)	(5.2)
차입금증가	(2.5)	(5.4)	(1.0)	0.0	0.0
자본증가	(25.3)	(3.7)	(5.9)	(5.2)	(5.2)
배당금지급	(5.1)	(5.9)	5.1	5.2	5.2
현금 증감	26.0	70.0	12.4	38.3	46.5
기초현금	94.6	120.6	190.6	203.0	241.3
기말현금	120.6	190.6	203.0	241.3	287.8
Gross Cash flow	43.7	55.8	24.1	36.9	42.3
Gross Investment	(13.1)	(24.8)	10.8	(9.7)	(12.6)
Free Cash Flow	56.8	80.6	13.3	46.6	54.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	170.9	221.0	271.1	312.1	359.1
증가율(%)	38.1	29.3	22.6	15.1	15.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	170.9	221.0	271.1	312.1	359.1
판매 및 일반관리비	142.7	183.6	241.0	273.6	311.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	28.2	37.5	30.0	38.5	47.4
증가율(%)	4.5	32.9	(19.9)	28.1	23.3
EBITDA	38.8	49.5	41.5	47.8	55.8
증가율(%)	17.1	27.7	(16.3)	15.3	16.7
영업외손익	7.2	4.5	4.3	4.3	3.2
이자수익	1.4	1.2	1.8	1.9	2.2
이자비용	0.3	0.2	0.8	0.9	0.9
지분법손익	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.8	3.4	3.3	3.3	1.9
세전순이익	35.4	42.0	34.3	42.8	50.6
증가율(%)	14.6	18.6	(18.3)	24.7	18.4
법인세비용	6.1	9.5	6.7	8.4	9.6
당기순이익	29.3	32.5	27.6	34.4	41.1
증가율(%)	22.6	10.7	(15.0)	24.7	19.4
지배주주지분	20.3	21.1	25.2	26.9	33.3
증가율(%)	13.5	3.8	19.4	6.7	24.0
비지배지분	9.0	11.4	2.2	7.5	7.8
EPS(원)	1,645	1,591	1,900	2,028	2,515
증가율(%)	16.4	(3.3)	19.4	6.7	24.0
수정EPS(원)	1,645	1,591	1,900	2,028	2,515
증가율(%)	16.4	(3.3)	19.4	6.7	24.0

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,645	1,591	1,900	2,028	2,515
BPS	9,826	10,272	10,560	12,199	14,323
DPS	340	390	390	390	390
밸류에이션(배, %)					
PER	10.8	12.6	8.1	7.6	6.1
PBR	1.8	2.0	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	1.1	0.4	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.9	1.9	2.5	2.5	2.5
PCR	5.4	4.8	8.5	5.6	4.8
수익성(%)					
영업이익률	16.5	17.0	11.1	12.3	13.2
EBITDA이익률	22.7	22.4	15.3	15.3	15.5
순이익률	17.2	14.7	10.2	11.0	11.4
ROE	15.9	15.9	18.2	17.8	19.0
ROIC	67.4	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(72.9)	(89.6)	(94.7)	(101.7)	(108.1)
유동비율	222.9	197.0	187.4	188.6	189.4
이자보상배율	112.0	216.3	36.0	41.7	51.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	5.7	4.7	4.2	4.1	4.1
재고자산회전율	n/a	22.7	30.6	28.9	28.8
매입채무회전율	2.2	1.8	1.6	1.6	1.6



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 제3자에게 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 당사에 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)

