2026.03.13

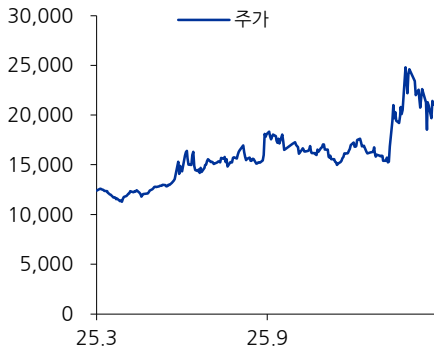
(214180,KQ)

헥토이노베이션

코스닥벤처팀 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

사업다변화에 성공, 역대 최대 매출 달성 지속 전망

투자의견	BUY(유지)
목표주가	28,000 원(상향)
현재주가	21,000 원(03/12)



- **4Q25 Review:** 7개 분기 연속 최대 매출액 갱신하며 성장세를 지속. 2025년 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 988억원, 영업이익 104억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.8% 증가했고, 영업이익은 25.4% 감소함. 당사 추정치(매출액 993억원, 영업이익 151억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 하회함. 영업이익이 예상치를 하회한 이유는 감가상각비 및 주식보상비용 증가는 물론, 관계기업투자손실이 반영되었기 때문임.

- 4분기 실적에서 긍정적인 것은 모든 사업부문이 성장세를 유지하면서, 6분기 연속 분기 최대 매출액을 갱신했다는 것임. 매출 성장 요인은 IT정보서비스, 핀테크, 헬스케어 부문 등에서 전년동기 대비 각각 11.4%, 10.8%, 18.2% 증가했기 때문임.

- **2025 Review:** 2009년 설립 이후 16년간 매년 최대 매출액 갱신 지속. 2025년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 3,758억원, 영업이익 502억원으로, 전년대비 각각 17.6%, 2.7% 증가하였음. 매출액 증가 요인은 본사 및 주요 자회사 등의 매출 성장이 지속되고 있기 때문임. IT정보서비스(본사), 핀테크(자회사 헥토파이낸셜), 헬스케어(자회사 헥토헬스케어)의 매출이 전년 대비 각각 7.7%, 14.2%, 40.4% 증가했기 때문임. 다만, 매출 성장에 비해 영업이익률이 하락한 것은 중장기 성장을 위한 투자비용이 증가하였기 때문임.

- **1Q26 Preview:** 분기 매출액 최초로 1,000억원 돌파를 기대함. 당사추정 올해 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,024억원, 영업이익 135억원으로 전년동기 대비 각각 14.3%, 14.9% 증가할 것으로 예상함. ① IT정보서비스 사업부문은 신규서비스 출시 및 고객군 다변화는 물론 수익성 높은 정보서비스 매출 비중 증가로 매출 성장과 수익성 개선을 기대함. ② 핀테크 사업부문은 안정적인 시장지위와 독보적인 경쟁력을 기반으로 실적 성장세를 유지하고 있으며, 글로벌 가맹점 확대로 해외서비스 매출 발생도 긍정적임. ③ 헬스케어 사업부문은 제품라인업 확대와 신규 브랜드 런칭으로 실적 성장을 기대하고 있음.

- **2026 Preview:** 2026년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 4,373억원, 영업이익 629억원으로, 전년대비 각각 16.4%, 25.3% 증가할 것으로 기대함. IT정보서비스, 핀테크 및 헬스케어 사업부문이 전반적으로 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선이 예상되고 있기 때문임.

- **Valuation:** 목표주가 28,000원으로 상향조정, 투자의견은 BUY를 유지. 목표주가를 기존 21,000원에서 28,000원으로 33.3% 상향조정하고 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 동사의 2026년 예상 EPS(3,082원)에 국내 유사업체 평균 PER 8.9배를 적용한 것임. 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 6.8배 수준으로 Valuation 매력을 보유하고 있음.

시가총액(십억원)	273
발행주식수(천주)	12,993
52 주 최고	25,700 원
최저	11,260 원
52 주 일단 Beta	0.70
60 일 평균 거래대금	80 억원
외국인 지분율	13.8%
배당수익률(25E)	2.4%
주주구성	
이경민 (외 4 인)	39.4%
프리미어성장전략엠앤에이사모투자합자회사(외1인)	10.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-12.9	16.3	71.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	28,000	21,000	▲
영업이익(25E)	50.2	54.9	▼
영업이익(26E)	62.9	66.5	▼

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	319.5	375.8	437.3
영업이익	48.9	50.2	62.9
세전손익	46.5	50.3	65.1
당기순이익	34.8	36.6	49.6
EPS(원)	2,126	2,326	3,082
증감률(%)	23.6	9.4	32.5
PER(배)	5.8	9.0	6.8
ROE(%)	14.6	14.4	17.3
PBR(배)	0.8	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	na	na	na

유진투자증권

I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 +12.8%yoy, 영업이익 -25.4%yoy

(십억원,%,%p)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
매출액	**98.8**	**12.8**	**3.4**	**87.6**	**95.6**
사업별 매출액(십억원)					
IT 정보서비스	31.5	11.4	3.2	28.3	30.5
핀테크	44.6	10.8	11.5	40.3	40.0
헬스케어	21.0	18.2	-12.0	17.8	23.9
연결조정 및 기타	1.8	32.9	42.3	1.3	1.2
사업별 비중(%)					
IT 정보서비스	31.8	-0.4	-0.1	32.3	31.9
핀테크	45.1	-0.8	3.3	46.0	41.9
헬스케어	21.2	1.0	-3.7	20.3	24.9
연결조정 및 기타	1.8	0.3	0.5	1.5	1.3
이익					
영업비용	88.5	20.0	4.5	73.7	84.7
영업이익	**10.4**	**-25.4**	**-32.6**	**13.9**	**15.3**
세전이익	**7.0**	**12.2**	**-56.7**	**6.3**	**16.2**
당기순이익	**2.2**	**-47.5**	**-82.0**	**4.2**	**12.3**
지배 당기순이익	**4.1**	**65.9**	**-53.1**	**2.5**	**8.8**
이익률(%)					
영업비용율	89.5	5.4	1.0	84.2	88.5
영업이익률	**10.5**	**-5.4**	**-5.6**	**15.8**	**16.1**
경상이익률	**7.1**	**-0.0**	**-9.9**	**7.2**	**17.0**
당기순이익률	**2.2**	**-2.6**	**-10.6**	**4.8**	**12.9**
지배 당기순이익률	**4.2**	**1.3**	**-5.0**	**2.8**	**9.2**

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25A					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	98.8	99.3	-0.4	-	-	102.4	3.6	14.3	319.5	375.8	17.6	437.3	16.4
영업이익	10.4	15.1	-31.4	-	-	13.5	30.1	14.9	48.9	50.2	2.7	62.9	25.3
세전이익	7.0	14.5	-51.6	-	-	14.8	110.6	11.2	46.5	50.3	8.2	65.1	29.4
순이익	2.2	12.1	-81.7	-	-	10.9	390.9	14.3	34.8	36.6	5.3	49.6	35.6
지배순이익	4.1	8.1	-49.4	-	-	8.7	112.0	25.4	27.9	30.5	9.4	40.4	32.5
영업이익률	10.5	15.2	-4.7	-	-	13.2	2.7	0.1	15.3	13.4	-1.9	14.4	1.0
순이익률	2.2	12.2	-9.9	-	-	10.6	8.4	0.0	10.9	9.7	-1.1	11.4	1.6
EPS(원)	1,255	2,481	-49.4	-	-	2,660	112.0	25.4	2,126	2,326	9.4	3,082	32.5
BPS(원)	16,522	17,955	-8.0	-	-	16,697	1.1	15.7	15,784	16,522	4.7	19,114	15.7
ROE(%)	7.6	13.8	-6.2	-	-	15.9	8.3	1.2	14.6	14.4	-0.2	17.3	2.9
PER(X)	16.7	8.5	-	-	-	7.9	-	-	5.8	9.0	-	6.8	-
PBR(X)	1.3	1.2	-	-	-	1.3	-	-	0.8	1.3	-	1.1	-

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

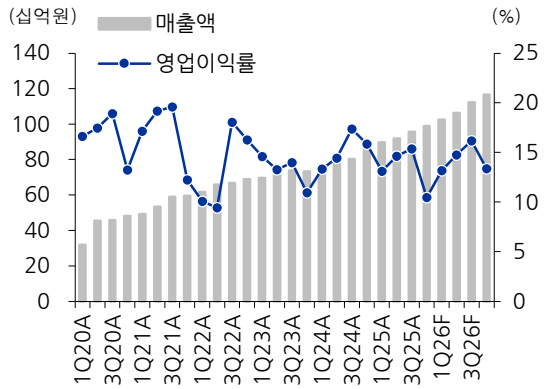
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**73.8**	**77.8**	**80.2**	**87.6**	**89.6**	**91.8**	**95.6**	**98.8**	**102.4**	**106.2**	**112.2**	**116.5**
(yoy 증가율)	*6.0*	*8.4*	*8.7*	*19.6*	*21.3*	*17.9*	*19.2*	*12.8*	*14.3*	*15.7*	*17.3*	*17.9*
(qoq 증가율)	*0.8*	*5.4*	*3.1*	*9.2*	*2.2*	*2.5*	*4.2*	*3.4*	*3.6*	*3.7*	*5.6*	*3.9*
사업별 매출액(십												
IT 정보서비스	26.1	28.3	28.9	28.3	28.9	29.4	30.5	31.5	32.9	33.5	34.8	35.8
핀테크	33.8	34.4	35.8	40.3	41.0	39.1	40.0	44.6	44.7	43.1	44.8	50.7
헬스케어	14.2	14.6	14.3	17.8	19.0	21.6	23.9	21.0	24.1	27.9	31.4	28.3
연결조정 및 기타	-0.3	0.5	1.2	1.3	0.8	1.7	1.2	1.8	0.8	1.7	1.3	1.8
사업별 비중(%)												
IT 정보서비스	35.4	36.4	36.1	32.3	32.2	32.1	31.9	31.8	32.1	31.6	31.0	30.7
핀테크	45.7	44.2	44.6	46.0	45.7	42.6	41.9	45.1	43.6	40.6	39.9	43.5
헬스케어	19.2	18.8	17.8	20.3	21.2	23.5	24.9	21.2	23.5	26.3	28.0	24.3
연결조정 및 기타	-0.3	0.7	1.5	1.5	0.9	1.8	1.3	1.8	0.8	1.6	1.1	1.5
수익												
영업비용	64.0	66.6	66.3	73.7	77.8	78.4	80.9	88.5	88.9	90.5	94.0	101.0
영업이익	**9.8**	**11.2**	**13.9**	**13.9**	**11.7**	**13.4**	**14.7**	**10.4**	**13.5**	**15.7**	**18.2**	**15.6**
세전이익	**10.7**	**13.4**	**16.1**	**6.3**	**13.3**	**14.6**	**15.5**	**7.0**	**14.8**	**16.8**	**19.9**	**13.5**
당기순이익	**7.9**	**10.3**	**12.4**	**4.2**	**9.5**	**13.3**	**11.8**	**2.2**	**10.9**	**12.7**	**15.4**	**10.7**
지배 당기순이익	**6.2**	**8.9**	**10.3**	**2.5**	**7.0**	**11.1**	**8.4**	**4.1**	**8.7**	**11.0**	**11.1**	**9.7**
이익률(%)												
영업비용율	86.7	85.6	82.6	84.2	86.9	85.4	84.7	89.5	86.8	85.3	83.8	86.6
영업이익률	**13.3**	**14.4**	**17.4**	**15.8**	**13.1**	**14.6**	**15.3**	**10.5**	**13.2**	**14.7**	**16.2**	**13.4**
경상이익률	**14.5**	**17.3**	**20.1**	**7.2**	**14.9**	**15.9**	**16.2**	**7.1**	**14.5**	**15.8**	**17.8**	**11.6**
당기순이익률	**10.7**	**13.2**	**15.5**	**4.8**	**10.6**	**14.5**	**12.3**	**2.2**	**10.6**	**11.9**	**13.7**	**9.2**
지배 당기순이익률	**8.4**	**11.5**	**12.8**	**2.8**	**7.8**	**12.0**	**8.8**	**4.2**	**8.5**	**10.4**	**9.9**	**8.3**

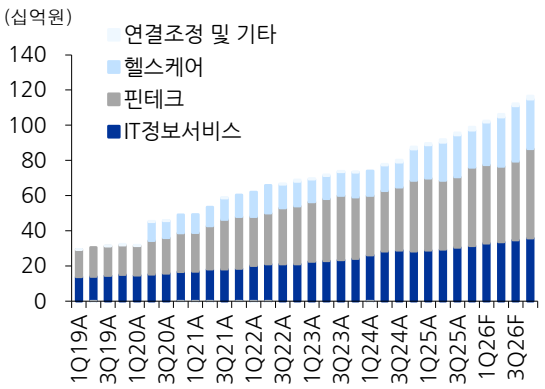
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 주요 사업별 매출 추이 및 전망



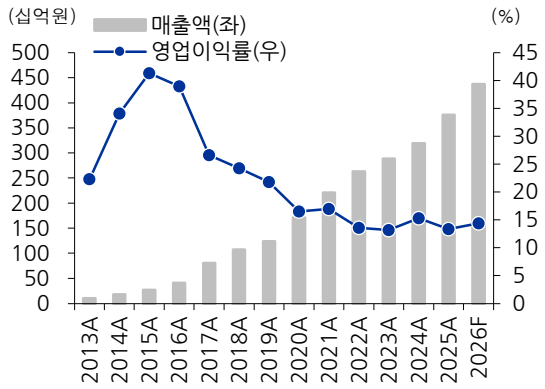
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	**26.6**	**40.7**	**80.5**	**107.3**	**123.7**	**170.9**	**221.0**	**263.0**	**288.5**	**319.5**	**375.8**	**437.3**
(증가율)	*50.6*	*52.8*	*97.8*	*33.4*	*15.3*	*38.1*	*29.3*	*19.0*	*9.7*	*10.7*	*17.6*	*16.4*
세부 매출액(십억원)												
IT 정보서비스	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	83.3	93.1	111.6	120.3	136.9
핀테크		5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	104.4	121.6	140.4	144.2	164.7	183.2
헬스케어						30.9	45.7	57.4	53.7	60.8	85.4	111.7
연결조정 및 기타	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-0.5	0.6	1.3	2.8	5.5	5.5
사업별 비중(%)												
IT 정보서비스	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.7	32.3	34.9	32.0	31.3
핀테크	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	47.2	46.2	48.7	45.1	43.8	41.9
헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.7	21.8	18.6	19.0	22.7	25.5
연결조정 및 기타	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	-0.1	-0.2	0.2	0.5	0.9	1.5	1.3
수익												
영업비용	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	227.3	250.5	270.6	325.6	374.4
영업이익	**11.0**	**15.9**	**21.4**	**26.0**	**27.0**	**28.2**	**37.5**	**35.6**	**38.0**	**48.9**	**50.2**	**62.9**
세전이익	**10.8**	**13.9**	**23.3**	**25.8**	**30.9**	**35.4**	**42.0**	**37.8**	**41.2**	**46.5**	**50.4**	**65.1**
당기순이익	**8.8**	**11.1**	**18.3**	**19.7**	**23.9**	**29.3**	**32.5**	**32.2**	**31.9**	**34.8**	**36.8**	**49.6**
지배당기순이익	**8.8**	**10.7**	**14.5**	**14.4**	**17.9**	**20.3**	**21.1**	**29.5**	**22.8**	**27.9**	**30.5**	**40.4**
이익률(%)												
영업비용율	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	86.4	86.8	84.7	86.6	85.6
영업이익률	**41.3**	**39.0**	**26.6**	**24.3**	**21.8**	**16.5**	**17.0**	**13.6**	**13.2**	**15.3**	**13.4**	**14.4**
경상이익률	**40.7**	**34.1**	**29.0**	**24.0**	**25.0**	**20.7**	**19.0**	**14.4**	**14.3**	**14.5**	**13.4**	**14.9**
당기순이익률	**33.1**	**27.3**	**22.8**	**18.4**	**19.3**	**17.2**	**14.7**	**12.2**	**11.1**	**10.9**	**9.8**	**11.4**
지배당기순이익률	**33.1**	**26.2**	**18.0**	**13.5**	**14.5**	**11.9**	**9.5**	**11.2**	**7.9**	**8.7**	**8.1**	**9.3**

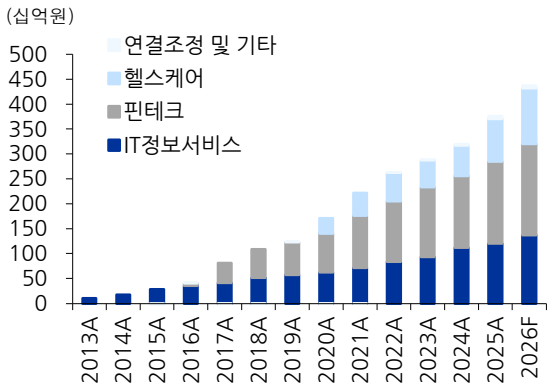
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

연간 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

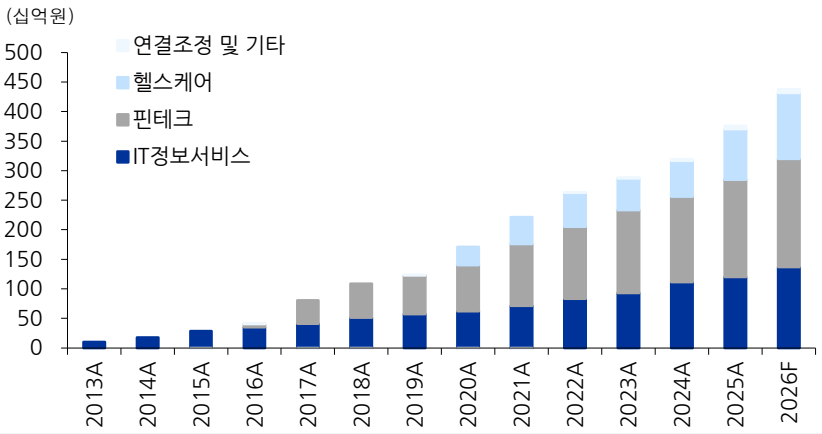
국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	헥토이노베이션	평균	쿠콘	웹케시	KG 이니시스	노바렉스	한글과컴퓨터
주가(원)	21,000		30,600	8,530	10,420	13,170	20,600
시가총액(십억원)	272.9		308.8	116.3	287.1	247.0	498.1
PER(배)							
FY23A	8.5	16.7	28.8	16.6	4.3	10.3	23.5
FY24A	5.8	15.6	10.6	18.6	6.0	6.1	36.9
FY25F	**9.1**	**9.3**	**12.3**	**10.0**	**4.6**	**7.1**	**12.4**
FY26F	**6.8**	**8.9**	**14.8**	-	**4.2**	**6.1**	**10.7**
PBR(배)							
FY23A	1.1	1.1	1.6	1.2	0.7	1.1	1.0
FY24A	0.8	1.0	1.1	1.2	0.5	0.6	1.5
FY25F	**1.3**	**1.1**	**1.9**	**1.0**	**0.5**	**0.9**	**1.3**
FY26F	**1.1**	**1.0**	**1.8**	-	**0.5**	**0.8**	**1.2**
매출액(십억원)							
FY23A	288.5		68.4	73.6	1,344.8	302.2	271.1
FY24A	319.5		73.0	74.2	1,354.3	297.7	304.8
FY25F	375.8		70.8	77.2	1,359.0	404.7	332.8
FY26F	437.3		74.6	-	1,402.2	454.9	385.9
영업이익(십억							
FY23A	38.0		16.6	13.7	106.3	25.5	34.2
FY24A	48.9		16.6	13.9	61.0	23.2	40.4
FY25F	50.2		18.8	14.5	107.7	43.0	47.3
FY26F	62.9		20.9	-	112.7	49.7	54.6
영업이익률(%)							
FY23A	13.2	14.4	24.3	18.6	7.9	8.4	12.6
FY24A	15.3	13.4	22.7	18.7	4.5	7.8	13.3
FY25F	**13.4**	**15.6**	**26.6**	**18.8**	**7.9**	**10.6**	**14.2**
FY26F	**14.4**	**15.3**	**28.0**	-	**8.0**	**10.9**	**14.2**
순이익(십억원)							
FY23A	31.9		7.2	7.7	97.1	22.0	-27.5
FY24A	34.8		15.8	7.2	44.7	23.8	14.0
FY25F	36.6		25.4	11.6	75.8	35.9	38.2
FY26F	49.6		20.9	-	81.2	40.3	52.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	6.5	9.3	7.6	2.7	6.2	-
FY24A	-	6.1	2.8	9.1	5.2	3.5	9.9
FY25F	-	6.1	9.2	6.0	4.1	4.9	6.2
FY26F	-	4.7	6.9	-	3.7	3.9	4.4
ROE(%)							
FY23A	14.5	6.7	5.6	7.4	14.9	11.5	-5.8
FY24A	14.6	7.8	11.5	7.0	6.2	11.3	2.9
FY25F	14.4	11.9	16.3	10.7	9.7	15.2	7.6
FY26F	17.3	11.7	12.2	-	9.7	14.9	9.9

참고: 2026.03.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토이노베이션은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

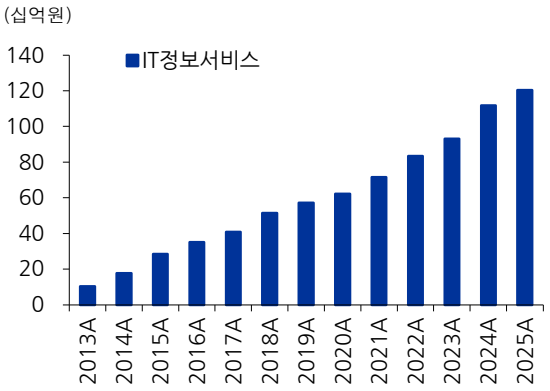
Ⅳ. 투자 지표

사업다변화를 통한 지속적인 매출 성장세 지속 : 연평균(2013~2025) 35.0%



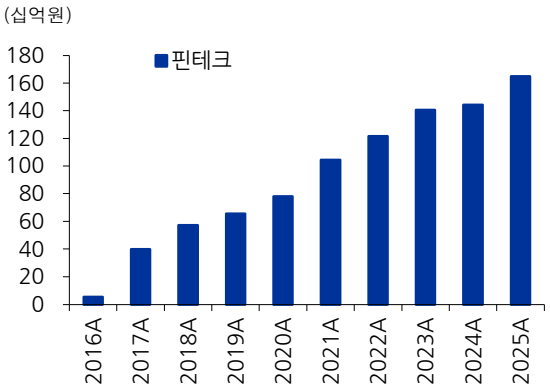
자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

IT 정보서비스(본사) : CAGR 22.8%



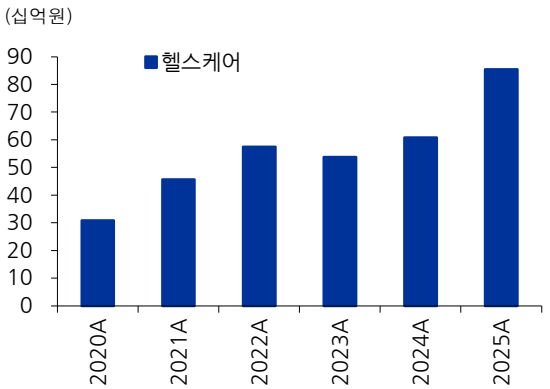
자료: 유진투자증권

핀테크(헥토파이낸셜) : CAGR 46.3%



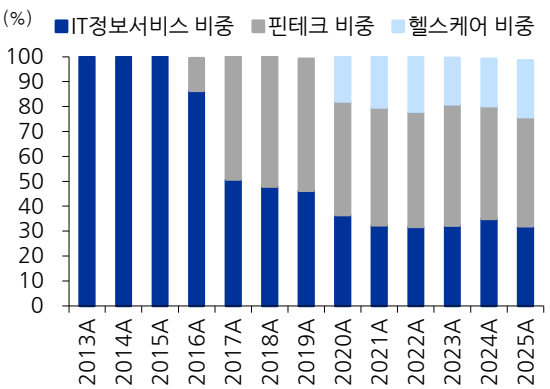
자료: 유진투자증권

헬스케어(헥토헬스케어): CAGR 22.6%



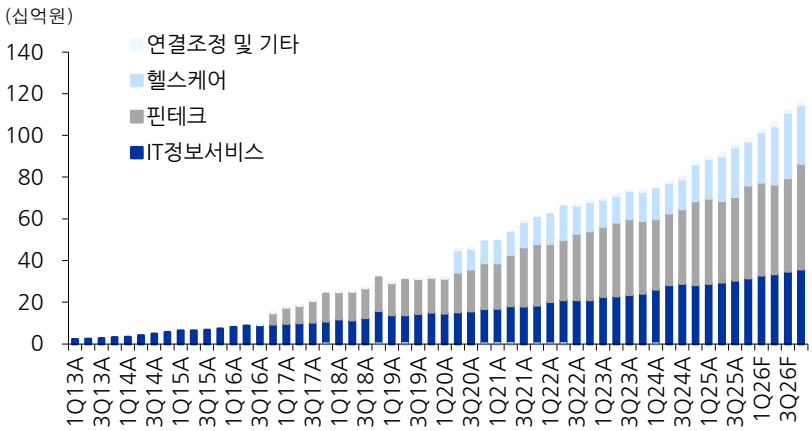
자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 비중 추이



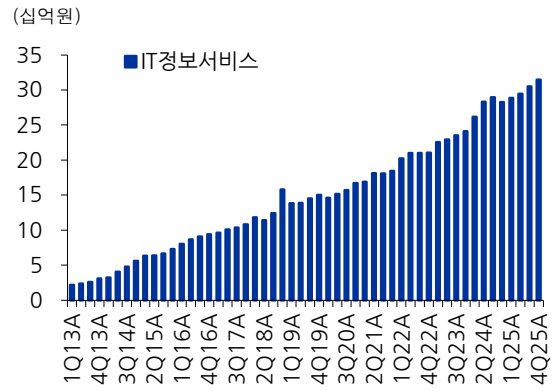
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 추이도 지속 성장세 지속



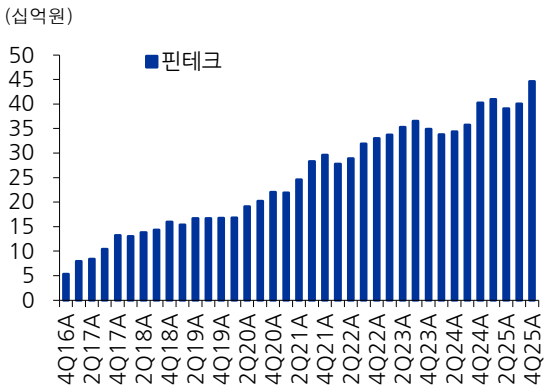
자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권

분기별 IT 정보서비스(본사) 매출액 추이



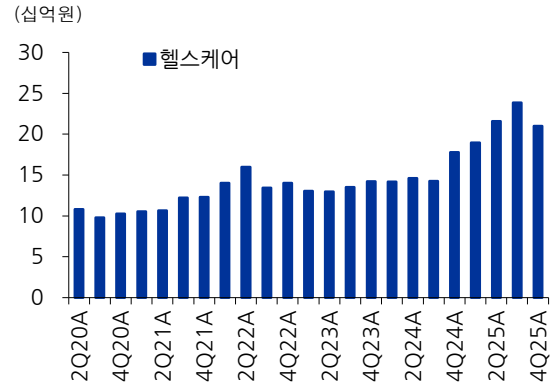
자료: 유진투자증권

분기별 핀테크(헥토파이낸셜) 매출액 추이



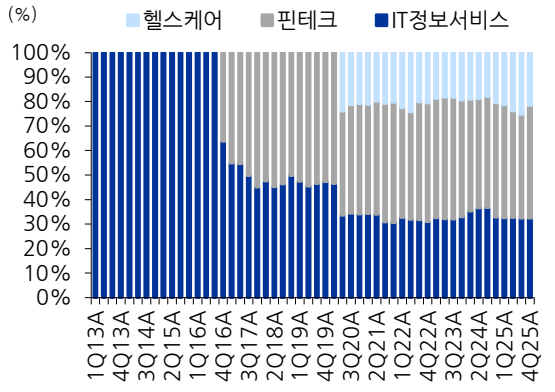
자료: 유진투자증권

분기별 헬스케어(헥토헬스케어) 매출액 추이



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 비중 추이



자료: 유진투자증권

헥토이노베이션(214180,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**580.6**	**692.2**	**762.7**	**858.7**	**967.4**
유동자산	424.2	538.6	560.5	659.1	767.2
현금성자산	261.1	363.6	369.6	434.5	506.6
매출채권	150.1	158.5	176.1	207.7	241.1
재고자산	10.7	14.3	12.5	14.7	17.1
비유동자산	156.4	153.6	202.2	199.6	200.3
투자자산	58.9	62.7	112.3	116.8	121.6
유형자산	5.4	6.9	5.4	2.5	2.5
기타	92.1	84.0	84.6	80.2	76.2
부채총계	**281.5**	**362.4**	**407.3**	**469.2**	**535.0**
유동부채	266.1	342.6	388.2	449.6	514.7
매입채무	241.3	297.6	342.0	403.3	468.2
유동성이자부채	16.5	29.4	30.4	30.4	30.4
기타	8.3	15.6	15.8	15.9	16.1
비유동부채	15.3	19.9	19.1	19.7	20.3
비유동이자부채	1.4	5.5	4.5	4.5	4.5
기타	13.9	14.3	14.6	15.2	15.8
자본총계	**299.1**	**329.7**	**355.4**	**389.5**	**432.5**
지배지분	174.4	207.2	216.8	250.9	293.9
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	44.8	50.9	13.4	13.4	13.4
이익잉여금	143.7	170.3	215.1	249.2	292.2
기타	(21.0)	(20.8)	(18.5)	(18.5)	(18.5)
비지배지분	124.7	122.6	138.6	138.6	138.6
자본총계	**299.1**	**329.7**	**355.4**	**389.5**	**432.5**
총차입금	18.0	34.9	34.9	34.9	34.9
순차입금	(243.2)	(328.6)	(334.7)	(399.6)	(471.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**288.5**	**319.5**	**375.8**	**437.3**	**513.8**
증가율(%)	9.7	10.7	17.6	16.4	17.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**288.5**	**319.5**	**375.8**	**437.3**	**513.8**
판매 및 일반관리비	250.5	270.6	325.6	374.4	437.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**38.0**	**48.9**	**50.2**	**62.9**	**76.1**
증가율(%)	6.7	28.5	2.7	25.3	21.0
EBITDA	**53.7**	**65.7**	**68.5**	**78.2**	**89.3**
증가율(%)	8.4	22.2	4.4	14.2	14.1
영업외손익	**4.5**	**1.1**	**0.1**	**2.2**	**1.3**
이자수익	5.1	6.6	7.0	10.3	12.1
이자비용	1.4	2.0	2.2	2.1	2.1
지분법손익	0.5	0.0	0.5	1.1	1.1
기타영업손익	0.3	(3.5)	(5.2)	(7.1)	(9.8)
세전순이익	**41.2**	**46.5**	**50.3**	**65.1**	**77.3**
증가율(%)	8.9	12.8	8.2	29.4	18.9
법인세비용	9.3	11.7	13.7	15.4	18.5
당기순이익	**31.9**	**34.8**	**36.6**	**49.6**	**58.8**
증가율(%)	(0.8)	9.0	5.3	35.6	18.5
지배주주지분	22.8	27.9	30.5	40.4	49.6
증가율(%)	(22.6)	22.4	9.4	32.5	22.5
비지배지분	9.1	6.9	6.3	9.2	9.3
EPS(원)	**1,720**	**2,126**	**2,326**	**3,082**	**3,777**
증가율(%)	(22.6)	23.6	9.4	32.5	22.5
수정EPS(원)	1,720	2,126	2,326	3,082	3,777
증가율(%)	(22.6)	23.6	9.4	32.5	22.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**61.4**	**106.0**	**77.9**	**82.9**	**91.6**
당기순이익	31.9	34.8	36.8	49.6	58.8
자산상각비	15.7	16.8	18.3	15.4	13.2
기타비현금성손익	10.4	22.2	6.8	(11.8)	(11.8)
운전자본증감	8.4	33.9	24.8	27.6	29.3
매출채권감소(증가)	(1.5)	(5.6)	(5.7)	(31.5)	(33.5)
재고자산감소(증가)	(0.8)	(3.6)	1.9	(2.2)	(2.4)
매입채무증가(감소)	1.8	(0.2)	4.1	61.2	65.0
기타	8.9	43.3	24.5	0.1	0.1
투자현금	**(27.0)**	**8.2**	**(51.1)**	**(14.4)**	**(15.8)**
단기투자자산감소	(3.7)	10.9	(9.2)	(2.8)	(2.9)
장기투자증권감소	0.8	(0.4)	(36.7)	(2.2)	(2.4)
설비투자	(0.9)	(4.4)	(5.4)	(6.0)	(7.1)
유형자산처분	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(2.3)	(1.8)	(2.9)	(2.1)	(2.1)
재무현금	**(26.6)**	**(5.2)**	**(15.9)**	**(6.4)**	**(6.6)**
차입금증가	(6.9)	2.1	(6.6)	0.0	0.0
자본증가	(19.3)	(5.8)	4.4	(6.4)	(6.6)
배당금지급	(7.5)	(5.8)	6.1	6.4	6.6
현금 증감	**7.8**	**109.1**	**10.8**	**62.1**	**69.3**
기초현금	172.9	180.7	289.8	300.6	362.6
기말현금	180.7	289.8	300.6	362.6	431.9
Gross Cash flow	60.9	75.3	64.3	55.3	62.3
Gross Investment	14.9	(31.2)	17.2	(16.0)	(16.4)
Free Cash Flow	**46.0**	**106.5**	**47.1**	**71.3**	**78.7**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,720	2,126	2,326	3,082	3,777
BPS	13,154	15,784	16,522	19,114	22,391
DPS	360	490	500	830	1,030
밸류에이션(배,%)					
PER	8.5	5.8	9.0	6.8	5.6
PBR	1.1	0.8	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	2.5	4.0	2.4	4.0	4.9
PCR	3.2	2.2	4.3	5.0	4.4
수익성(%)					
영업이익율	13.2	15.3	13.4	14.4	14.8
EBITDA이익율	18.6	20.6	18.2	17.9	17.4
순이익율	11.1	10.9	9.7	11.4	11.5
ROE	14.5	14.6	14.4	17.3	18.2
ROIC	123.4	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(81.3)	(99.7)	(94.2)	(102.6)	(109.1)
유동비율	159.4	157.2	144.4	146.6	149.1
이자보상배율	27.6	24.8	22.8	30.1	36.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	2.1	2.1	2.2	2.3	2.3
재고자산회전율	28.1	25.6	28.1	32.1	32.3
매입채무회전율	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2

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

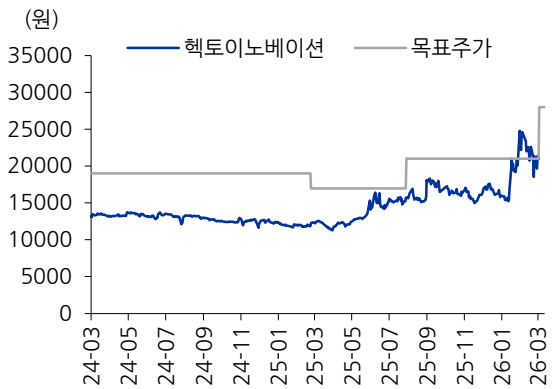
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-03-14	Buy	19,000	1년	-32.4	-27.7
2024-05-09	Buy	19,000	1년	-32.9	-27.8
2024-08-09	Buy	19,000	1년	-34.3	-30
2024-11-08	Buy	19,000	1년	-35.5	-32.6
2025-03-05	Buy	17,000	1년	-20.5	-3.5
2025-05-09	Buy	17,000	1년	-14.6	-3.5
2025-08-08	Buy	21,000	1년	-17.2	18.1
2025-09-08	Buy	21,000	1년	-15.8	18.1
2025-11-07	Buy	21,000	1년	-14.2	18.1
2026-03-13	Buy	28,000	1년		

헥토이노베이션(214180.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선