

헥토파이낸셜 (234340. KQ)

3Q24 Review: 수익성 개선 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

23,000 원(유지)

현재주가

16,320 원(11/07)

시가총액

154(십억원)

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

- **3Q24 Review:** 매출은 전년 동기 수준으로 정체되었으나, 수익성은 개선되며, 시장 기대치 부합.
 - 매출액 394억원, 영업이익 41억원을 달성하면서 전년 동기 대비 매출액은 0.6% 감소하면서 전년동기 수준이었지만, 영업이익은 8.6% 증가하면서 수익성 개선세를 지속했음. 시장 추정치 대비 부합한 수준이었음.
 - 매출액은 전년 수준에 머물렀음에서 불구하고, 수익성이 개선되어 영업이익이 크게 증가(영업이익 및 이익률: 3Q23A, 38억원, 9.6% → 3Q24P, 41억원, 10.5%, 0.9%p↑)하였음. 수익성 개선 요인은 ① 지급수수료가 전년 동기 대비 2.8% 감소(지급수수료: 3Q23A, 241억원 → 3Q24P, 234억원)했고, ② 광고선전비 집행 축소로 전년 동기 대비 67.9% 감소(광고선전비: 3Q23A, 14억원 → 3Q24P, 4억원)했기 때문임.
- **4Q24 Preview:** 고수익 서비스 매출 비중 증가와 함께 분기 최대 매출액 달성 전망.
 - 매출액 398억원, 영업이익 30억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.2% 증가하고, 영업이익도 4.7% 증가 예상.
 - 고수익 서비스 매출 증가와 함께, 자회사의 실적 성장 등으로 분기 최대 실적을 달성할 것으로 예상함.
- 목표주가는 23,000원, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 11/07) 16,320
시가총액(십억원) 154

발행주식수 9,453천주
52주 최고가 29,450원
최저가 13,800원
52주 일간 Beta 0.52
60일 일평균거래대금 8억원
외국인 지분율 3.4%
배당수익률(2024F) 2.1%

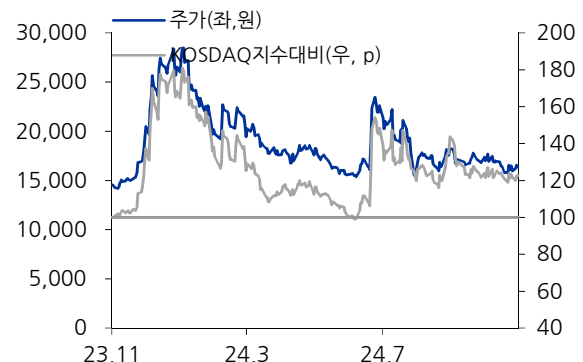
주주구성
헥토피노베이션 (외 6인) 40.0%
자사주 (외 1인) 12.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-6.1	-7.3	16.3
상대기준	0.0	8.5	27.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	23,000	-
영업이익(24)	14.8	15.4	▼
영업이익(25)	17.5	18.2	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	129.3	153.1	154.4	171.9
영업이익	12.8	12.6	14.8	17.5
세전손익	14.5	14.6	17.5	19.8
당기순이익	12.0	10.9	13.6	15.3
EPS(원)	1,481	1,194	1,515	1,730
증감률(%)	-33.1	-19.4	26.9	14.2
PER(배)	13.0	22.4	10.8	9.4
ROE(%)	10.4	8.3	11.0	12.7
PBR(배)	1.3	1.8	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	1.8	5.0	na	na

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review: 전일(11/07) 발표한 동사의 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 394 억원, 영업이익 41 억원을 달성하면서 전년 동기 대비 매출액은 0.6% 감소하면서 전년동기 수준이었지만, 영업이익은 8.6% 증가하면서 수익성 개선세를 지속했음. 시장 추정치(매출액 407 억원, 영업이익 43 억원) 대비 부합한 수준이었음.

매출액은 전년 수준에 머물렀음에서 불구하고, 수익성이 개선되어 영업이익이 크게 증가(영업이익 및 이익률: 3Q23A, 38 억원, 9.6% → 3Q24P, 41 억원, 10.5%, 0.9%p↑)하였음. 수익성 개선 요인은 ① 서비스별 매출 비중 변동에 따른 원가 감소 등의 영향으로 지급수수료가 전년동기 대비 2.8% 감소(지급수수료: 3Q23A, 241 억원 → 3Q24P, 234 억원)했고, ② B2C 플랫폼(O10PAY) BM 고도화 과정, 홍보전략 변경에 따른 광고선전비 집행 축소로 전년동기 대비 67.9% 감소(광고선전비: 3Q23A, 14 억원 → 3Q24P, 4 억원)했기 때문임.

4Q24 Preview: 당사 추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 398억원, 영업이익 30 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.2% 증가하고, 영업이익도 4.7% 증가하면서 전년동기 대비 안정적인 성장세를 유지할 것으로 예상함.

고수익 서비스 매출 증가와 함께, 자회사의 실적 성장 등으로 분기 최대 실적을 달성하며 안정적 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.

목표주가, 투자의견 유지 목표주가 23,000 원, 투자의견 BUY 유지함. 현재 주가는 2024 년 기준 10.8 배로 국내 유사 업체 평균 PER 16.8 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	394	41.2	-4.3	40.7	-3.0	39.8	1.0	3.2	153.1	154.4	0.9	171.9	11.3
영업이익	4.1	4.6	-9.3	4.3	-2.5	3.0	-26.9	4.7	12.6	14.8	17.6	17.5	18.1
세전이익	5.1	5.3	-2.7	5.5	-5.9	3.4	-32.8	4,971.7	14.6	17.5	20.3	19.8	13.0
순이익	3.9	3.9	0.5	4.1	-3.7	2.6	-35.0	222.5	10.9	13.6	25.4	15.3	12.0
지배 순이익	4.2	4.1	0.2	4.3	-3.4	2.7	-35.4	68.3	11.3	14.3	26.9	16.4	14.2
영업이익률	10.5	11.1	-0.6	10.5	0.0	7.6	-2.9	0.1	8.2	9.6	1.4	10.2	0.6
순이익률	10.0	9.5	0.5	10.1	-0.1	6.4	-3.6	4.4	7.1	8.8	1.7	8.9	0.1
EPS(원)	1,758	1,754	0.2	1,862	-5.6	1,136	-35.4	68.3	1,194	1,515	26.9	1,730	14.2
BPS(원)	12,629	12,631	0.0	15,788	-20.0	12,913	2.2	-11.2	14,539	12,913	-11.2	14,293	10.7
ROE(%)	13.9	13.9	0.0	11.8	2.1	8.8	-5.1	4.2	8.3	11.0	2.8	12.7	1.7
PER(X)	9.3	9.3	-	8.8	-	14.4	-	-	22.4	10.8	-	9.4	-
PBR(X)	1.3	1.3	-	1.0	-	1.3	-	-	1.8	1.3	-	1.1	-

자료: 헥토파이낸셜, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



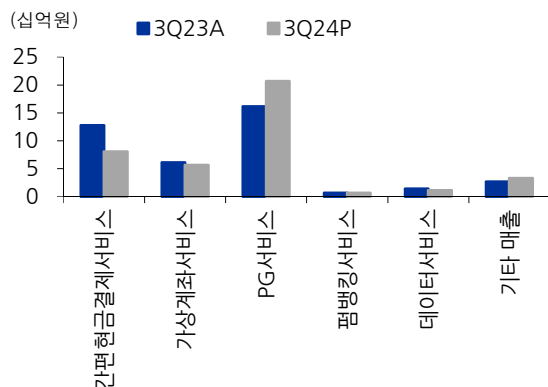
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 잠정실적: 매출액 -0.6%yoy, 영업이익 +8.6%yoy

(십억원, %, 연결기준)	3Q24P			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	39.4	-0.6	3.7	39.7	38.1
부문별 영업수익(십억원)					
간편현금결제서비스	8.0	-36.9	1.8	12.8	7.9
가상계좌서비스	5.7	-7.3	-2.2	6.1	5.8
PG 서비스	20.7	28.4	9.0	16.1	19.0
핀뱅킹서비스	0.6	-0.6	0.1	0.7	0.6
기타 매출	1.1	-19.2	6.6	1.4	1.0
부문별 비중(%)					
간편현금결제서비스	20.4	-11.8	-0.4	32.1	20.8
가상계좌서비스	14.3	-1.0	-0.9	15.4	15.2
PG 서비스	52.5	11.8	2.6	40.7	49.9
핀뱅킹서비스	1.6	-0.0	-0.1	1.6	1.7
기타 매출	2.8	-0.7	0.1	3.5	2.7
수익(십억원)					
영업비용	35.3	-1.5	2.4	35.9	34.5
영업이익	4.1	8.6	16.1	3.8	3.6
세전이익	5.1	-6.8	4.9	5.5	4.9
당기순이익	3.9	-5.9	-1.1	4.2	4.0
지배주주 당기순이익	4.2	3.9	0.9	4.0	4.1
이익률(%)					
영업비용율	89.5	-0.9	-1.1	90.4	90.6
영업이익률	10.5	0.9	1.1	9.6	9.4
세전이익률	13.0	-0.9	0.2	13.9	12.8
당기순이익률	10.0	-0.6	-0.5	10.6	10.5
지배주주 당기순이익률	10.5	0.4	-0.3	10.1	10.8

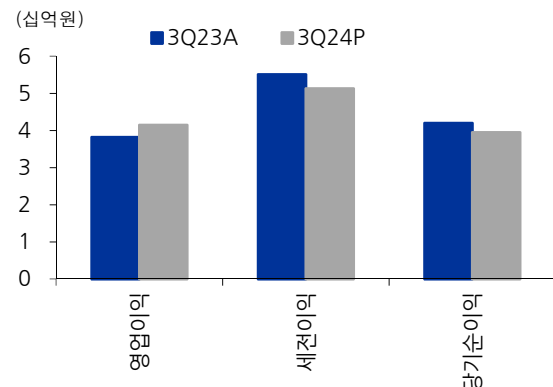
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

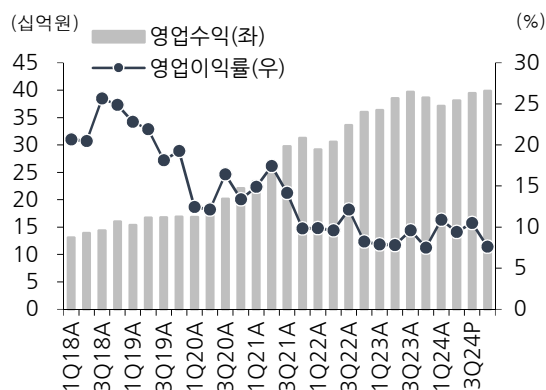


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
영업수익	29.1	30.5	33.6	36.0	36.3	38.5	39.7	38.6	37.1	38.1	39.4	39.8
YoY(%)	24.7	17.1	13.0	15.3	24.8	25.9	18.1	7.3	2.1	-1.1	-0.6	3.2
QoQ(%)	-6.8	4.9	10.0	7.2	0.9	5.9	3.2	-2.6	-4.0	2.6	3.7	1.0
부문별 영업수익												
간편현금결제서비스	12.2	12.1	12.7	12.8	12.5	12.5	12.8	9.4	8.9	7.9	8.0	8.5
가상계좌서비스	6.0	5.8	6.3	5.9	5.8	5.9	6.1	5.9	5.9	5.8	5.7	6.4
PG 서비스	8.4	9.6	11.5	12.6	13.9	15.1	16.1	17.8	17.3	19.0	20.7	18.5
펌뱅크서비스	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
데이터서비스				1.1	0.8	1.1	1.4	1.2	1.3	1.0	1.1	1.3
기타 매출	1.9	2.4	2.4	2.9	2.6	3.1	2.7	3.5	3.1	3.7	3.3	4.4
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비스	41.8	39.4	38.0	35.7	34.5	32.5	32.1	24.4	24.0	20.8	20.4	21.3
가상계좌서비스	20.7	19.1	18.7	16.4	16.0	15.4	15.4	15.4	15.9	15.2	14.3	16.1
PG 서비스	28.9	31.4	34.3	35.0	38.2	39.2	40.7	46.2	46.7	49.9	52.5	46.4
펌뱅크서비스	2.1	2.1	1.9	1.8	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.8
데이터서비스	0.0	0.0	0.0	3.0	2.3	3.0	3.5	3.2	3.4	2.7	2.8	3.4
기타 매출	6.5	8.0	7.1	8.1	7.2	8.2	6.7	9.1	8.2	9.7	8.3	11.1
수익												
영업비용	26.2	27.6	29.5	33.0	33.5	35.5	35.9	35.7	33.0	34.5	35.3	36.8
영업이익	2.9	2.9	4.1	3.0	2.9	3.0	3.8	2.9	4.0	3.6	4.1	3.0
세전이익	3.2	0.7	4.2	6.5	5.1	3.9	5.5	0.1	4.1	4.9	5.1	3.4
당기순이익	2.2	1.2	3.2	5.5	3.0	2.9	4.2	0.8	3.1	4.0	3.9	2.6
지배주주 당기순	2.6	1.9	3.4	6.1	2.9	2.8	4.0	1.6	3.4	4.1	4.2	2.7
이익률(%)												
영업비용율	90.2	90.4	87.9	91.8	92.1	92.2	90.4	92.5	89.1	90.6	89.5	92.4
영업이익률	9.8	9.6	12.1	8.2	7.9	7.8	9.6	7.5	10.9	9.4	10.5	7.6
세전이익률	10.8	2.4	12.4	18.0	14.1	10.1	13.9	0.2	11.1	12.8	13.0	8.7
당기순이익률	7.6	3.8	9.6	15.2	8.2	7.5	10.6	2.1	8.5	10.5	10.0	6.4
지배주주 당기순	8.8	6.2	10.3	16.9	8.0	7.3	10.1	4.1	9.1	10.8	10.5	6.7

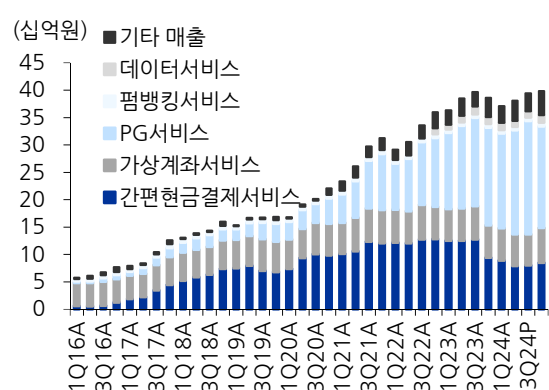
주: 헥토테이터와 디지털투데이에는 2022년 4분기부터 반영
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

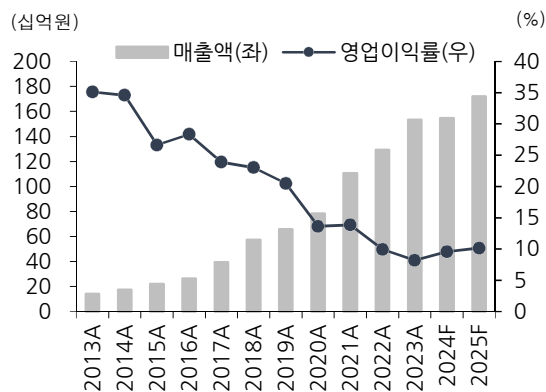


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업수익	17.2	21.9	26.2	39.3	57.2	65.6	78.1	110.4	129.3	153.1	154.4	171.9
YoY(%)	23.1	27.2	19.7	50.3	45.3	14.7	19.1	41.3	17.1	18.4	0.9	11.3
부문별 영업수익												
간편현금결제서비	-	-	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	45.1	49.8	47.2	33.3	31.6
가상계좌서비스	-	-	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	24.0	24.0	23.8	23.8	24.9
PG 서비스	-	-	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	30.8	42.1	62.9	75.5	88.2
펌뱅킹서비스	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
데이터서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1	4.6	4.8	6.5
기타 매출	-	-	2.1	2.0	1.4	1.4	2.1	7.9	9.6	12.0	14.4	18.0
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비	-	-	11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	40.9	38.5	30.8	21.6	18.4
가상계좌서비스	-	-	65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	21.8	18.6	15.5	15.4	14.5
PG 서비스	-	-	7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	27.9	32.6	41.1	48.9	51.3
펌뱅킹서비스	-	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.3	2.0	1.7	1.7	1.5
데이터서비스	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	3.0	3.1	3.8
기타 매출	-	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.7	7.2	7.5	7.8	9.3	10.5
수익												
영업비용	11.3	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	95.1	116.4	140.5	139.6	154.5
영업이익	6.0	5.8	7.4	9.4	13.2	13.4	10.7	15.3	12.8	12.6	14.8	17.5
세전이익	5.9	5.9	6.3	11.8	15.0	16.0	14.8	28.1	14.5	14.6	17.6	19.8
당기순이익	4.4	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.3	22.5	12.0	10.9	13.7	15.3
지배주주 당기순이	4.4	5.1	5.2	9.4	12.0	12.9	11.4	20.9	14.0	11.3	14.3	16.4
이익률(%)												
영업비용율	65.4	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	86.1	90.1	91.8	90.4	89.8
영업이익률	34.6	26.6	28.3	23.9	23.0	20.5	13.6	13.9	9.9	8.2	9.6	10.2
세전이익률	34.5	26.9	23.9	30.0	26.3	24.5	18.9	25.5	11.2	9.5	11.4	11.5
당기순이익률	25.3	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.4	20.4	9.3	7.1	8.8	8.9
지배주주 당기순이	25.3	23.1	19.8	23.8	21.0	19.6	14.6	19.0	10.8	7.4	9.3	9.5

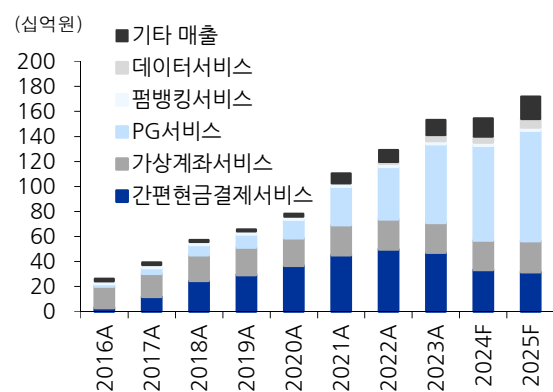
주: 2021년 세전이익에 핵토헤스케어 지분 처분이익 61 억원이 반영됨. 핵토헤데이터와 디지털투데이는 2022년 4분기부터 반영
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	헥토파이낸셜	평균	더존비즈온	웹캐시	한글과컴퓨터	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	16,320		61,400	7,050	18,320	15,850	13,110
시가총액(십억원)	154.3		1,865.5	96.1	443.0	356.0	134.4
PER(배)							
FY22A	13.0	38.6	48.7	17.3	6.6	29.6	90.8
FY23A	22.4	24.0	25.9	22.9	23.5	18.8	28.8
FY24F	10.8	16.7	36.4	10.9	9.4	-	10.1
FY25F	9.4	14.6	31.8	10.0	8.7	-	8.0
PBR(배)							
FY22A	1.3	2.0	2.5	1.9	0.9	2.6	2.6
FY23A	1.8	2.0	1.9	1.2	1.0	4.0	1.6
FY24F	1.3	1.8	3.5	0.9	1.2	-	1.0
FY25F	1.1	1.7	3.2	0.8	1.1	-	0.9
매출액(십억원)							
FY22A	129.3		304.3	87.9	242.0	43.9	64.5
FY23A	153.1		353.6	73.6	271.1	51.1	68.4
FY24F	154.4		402.8	76.4	313.5	-	77.3
FY25F	171.9		449.0	83.7	348.9	-	88.3
영업이익(십억원)							
FY22A	12.8		45.5	20.6	25.0	12.1	20.0
FY23A	12.6		69.1	13.7	34.2	16.4	16.6
FY24F	14.8		83.4	14.6	52.4	-	17.7
FY25F	17.5		96.6	16.9	61.7	-	22.7
영업이익률(%)							
FY22A	9.9	19.1	15.0	23.4	10.3	27.5	31.0
FY23A	8.2	20.7	19.5	18.6	12.6	32.1	24.3
FY24F	9.6	18.8	20.7	19.1	16.7	-	22.9
FY25F	10.2	19.8	21.5	20.2	17.7	-	25.7
순이익(십억원)							
FY22A	12.0		23.1	11.5	16.7	6.0	3.8
FY23A	10.9		34.3	5.6	-27.5	16.5	7.2
FY24F	13.6		73.8	8.8	53.6	-	13.9
FY25F	15.3		62.0	9.6	60.0	-	17.3
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.8	14.9	18.6	9.5	13.2	18.3	28.2
FY23A	5.0	11.8	11.4	9.1	-	14.9	9.3
FY24F	-	8.4	16.9	4.7	3.6	-	2.8
FY25F	-	7.1	14.4	4.0	2.7	-	1.6
ROE(%)							
FY22A	10.4	7.4	4.9	11.4	3.2	9.9	2.9
FY23A	8.3	8.0	7.8	5.4	-5.8	24.7	5.6
FY24F	11.0	11.5	15.1	8.4	10.9	-	10.5
FY25F	12.7	10.3	11.0	8.8	11.2	-	12.1

참고: 2024.11.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토파이낸셜은 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



헥토파이낸셜(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	336.6	376.7	406.3	446.6	487.8
유동자산	263.2	300.3	328.3	364.9	401.4
현금성자산	156.7	167.5	172.8	193.0	212.8
매출채권	102.3	131.5	153.4	169.5	186.1
재고자산	0.0	0.9	1.8	1.9	2.1
비유동자산	73.4	76.4	77.9	81.7	86.5
투자자산	48.7	54.8	55.2	57.4	59.7
유형자산	4.9	2.9	2.2	0.8	0.4
기타	19.8	18.7	20.6	23.5	26.3
부채총계	193.2	231.5	276.8	304.1	332.2
유동부채	187.9	227.6	272.8	300.0	327.9
매입채무	182.1	223.0	258.8	286.0	313.9
유동성이자부채	2.9	2.5	11.8	11.8	11.8
기타	2.8	2.1	2.2	2.2	2.2
비유동부채	5.4	3.9	4.0	4.2	4.3
비유동이자부채	2.3	1.1	1.3	1.3	1.3
기타	3.0	2.8	2.8	2.9	3.0
자본총계	143.4	145.1	129.4	142.5	155.7
지배지분	135.3	137.4	122.1	135.1	148.3
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	54.6	54.5	54.5	54.5	54.5
이익잉여금	100.8	107.4	118.8	131.8	145.0
기타	(24.8)	(29.1)	(55.9)	(55.9)	(55.9)
비지배지분	8.1	7.7	7.4	7.4	7.4
자본총계	143.4	145.1	129.4	142.5	155.7
총차입금	5.2	3.6	13.1	13.1	13.1
순차입금	(151.4)	(163.9)	(159.6)	(179.9)	(199.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	0.4	26.9	5.4	30.0	29.6
당기순이익	12.0	10.9	13.7	15.3	15.7
자산상각비	4.2	5.0	4.8	2.7	1.8
기타비현금성손익	4.7	5.4	(23.9)	1.2	0.9
운전자본증감	(20.4)	8.1	10.9	10.9	11.2
매출채권감소(증가)	(58.4)	(31.6)	(22.2)	(16.1)	(16.5)
재고자산감소(증가)	(0.0)	(0.9)	(0.8)	(0.2)	(0.2)
매입채무증가(감소)	(4.3)	(0.0)	(5.1)	27.2	27.9
기타	42.3	40.6	39.1	0.0	0.0
투자현금	(4.8)	(9.1)	2.7	(7.3)	(7.5)
단기투자자산감소	11.5	(7.3)	9.2	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	(3.2)	(0.5)	(0.9)	(1.8)	(1.8)
설비투자	(1.4)	(0.4)	(2.0)	(0.4)	(0.4)
유형자산처분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.3)	0.3	(2.7)	(3.8)	(3.8)
재무현금	(10.4)	(12.1)	5.8	(3.3)	(3.3)
차입금증가	(1.6)	(2.8)	8.7	0.0	0.0
자본증가	(9.1)	(9.3)	(2.9)	(3.3)	(3.3)
배당금지급	(4.2)	(4.2)	2.9	3.3	3.3
현금 증감	(14.9)	5.8	13.9	19.4	18.8
기초현금	146.0	131.1	136.9	150.7	170.1
기말현금	131.1	136.9	150.7	170.1	188.9
Gross Cash flow	22.3	22.4	(4.6)	19.1	18.4
Gross Investment	36.7	(6.4)	(4.4)	(4.4)	(4.6)
Free Cash Flow	(14.4)	28.8	(0.1)	23.6	23.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	129.3	153.1	154.4	171.9	189.9
증가율(%)	17.1	18.4	0.9	11.3	10.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	129.3	153.1	154.4	171.9	189.9
판매 및 일반관리비	116.4	140.5	139.6	154.5	170.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	12.8	12.6	14.8	17.5	19.4
증가율(%)	(16.0)	(2.1)	17.6	18.1	11.2
EBITDA	17.0	17.6	19.6	20.1	21.2
증가율(%)	(9.0)	3.1	11.8	2.6	5.5
영업외손익	2.2	3.0	2.8	2.4	0.7
이자수익	1.9	2.7	3.0	3.1	3.4
이자비용	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.4	0.6	0.1	(0.4)	(2.3)
세전순이익	14.5	14.6	17.5	19.8	20.1
증가율(%)	(48.4)	0.4	20.3	13.0	1.6
법인세비용	2.5	3.7	3.9	4.5	4.4
당기순이익	12.0	10.9	13.6	15.3	15.7
증가율(%)	(46.5)	(9.7)	25.4	12.0	2.9
지배주주지분	14.0	11.3	14.3	16.4	16.5
증가율(%)	(33.1)	(19.4)	26.9	14.2	0.8
비지배지분	(2.0)	(0.4)	(0.7)	(1.1)	(0.8)
EPS(원)	1,481	1,194	1,515	1,730	1,744
증가율(%)	(33.1)	(19.4)	26.9	14.2	0.8
수정EPS(원)	1,481	1,194	1,515	1,730	1,744
증가율(%)	(33.1)	(19.4)	26.9	14.2	0.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,481	1,194	1,515	1,730	1,744
BPS	14,308	14,539	12,913	14,293	15,687
DPS	500	350	350	370	390
밸류에이션(배, %)					
PER	13.0	22.4	10.8	9.4	9.4
PBR	1.3	1.8	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	1.8	5.0	n/a	n/a	n/a
배당수익률	2.6	1.3	2.1	2.3	2.4
PCR	8.2	11.3	n/a	8.1	8.4
수익성(%)					
영업이익률	9.9	8.2	9.6	10.2	10.2
EBITDA이익률	13.2	11.5	12.7	11.7	11.2
순이익률	9.3	7.1	8.8	8.9	8.3
ROE	10.4	8.3	11.0	12.7	11.6
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(105.6)	(112.9)	(123.3)	(126.3)	(128.3)
유동비율	140.1	131.9	120.4	121.6	122.4
이자보상배율	148.8	63.0	49.5	45.8	51.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	1.8	1.3	1.1	1.1	1.1
재고자산회전율	n/a	329.3	115.9	93.0	93.3
매입채무회전율	0.8	0.8	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 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

본 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 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자이전	목표가격 (원)	대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-11-15	Buy	30,000	1년	-28	-17.2
2023-02-23	Buy	30,000	1년	-34.1	-24.5
2023-05-10	Buy	26,000	1년	-35.6	-27.8
2023-08-10	Buy	26,000	1년	-39.3	-34
2023-11-09	Buy	21,000	1년	1.8	35.5
2024-03-13	Buy	29,000	1년	-37.4	-29.5
2024-05-09	Buy	26,000	1년	-30.3	-9.8
2024-08-09	Buy	23,000	1년	-26.3	-20.7
2024-11-08	Buy	23,000	1년		

헤토파이낸셜(234340.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

(원)

45,000

40,000

35,000

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

22-05

22-08

22-11

23-02

23-05

23-08

23-11

24-02

24-05

24-08

24-11

헤토파이낸셜

목표주가

