

헥토이노베이션 (214180. KQ)

4Q23 Review: 안정적 성장 지속, Valuation 매력 보유

투자의견

BUY(유지)

목표주가

19,000 원(유지)

현재주가

13,480 원(03/13)

시가총액

179(십억원)

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

- **4Q23 Review:** 분기 매출액 성장 지속, 연간 매출액도 성장세 지속되며 최대 매출액 달성
 - 4분기 매출액 732억원, 영업이익 73억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.4% 증가하였음.
 - 2023년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 2,885억원, 영업이익 373억원으로 전년 대비 각각 9.7%, 4.5% 증가하면서 최고 매출액 달성. 주요 3사 중 헥토파이낸셜과 헥토이노베이션이 전년 대비 각각 25.9%, 11.6% 증가함.
 - 수익성이 소폭 하락(영업이익률: 2022A 13.6% → 2023A 12.9%, -0.7%p)하였는데, 이는 신규 사업 육성을 위한 마케팅비와 인건비가 증가하면서 영업비용이 증가하였기 때문임.
- **1Q24 Preview:** 분기 매출액 성장 지속 전망. 연간 최대 매출액 달성 및 수익성 개선 전망
 - 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 762억원, 영업이익 97억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.4% 증가 전망.
 - 2024년 연간 예상실적(연결 기준)은 전년 대비 매출액은 10.4%, 영업이익은 11.4% 증가할 것으로 전망
 - 본사의 안정적인 실적 성장과, 헥토파이낸셜의 매출 성장과 함께 수익성 개선이 기대되고 있기 때문임.
- 목표주가 19,000원 유지. 현재 주가는 PER 6.6배로 동종업계 평균 PER 17.6배 대비 Valuation 매력 보유

주가(원, 03/13) 13,480
시가총액(십억원) 179

발행주식수 13,257천주
52주 최고가 15,000원
52주 최저가 12,100원
52주 일간 Beta 0.50
60일 일평균거래대금 3억원
외국인 지분율 13.5%
배당수익률(2023F) 2.7%

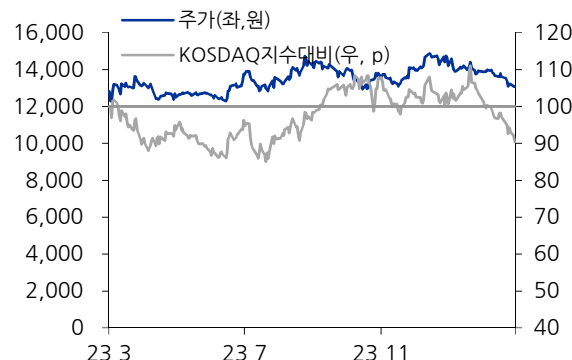
주주구성
이경민 (외 4인) 30.4%
프리미어성장전략앰앤에이... 10.1%
자사주 (외 1인) 6.6%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-2.9	-4.4	5.2
상대기준	-8.2	-5.2	-7.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	19,000	-
영업이익(23)	37.3	40.4	▼
영업이익(24)	41.5	47.5	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E
매출액	221.0	263.0	288.5	318.5
영업이익	37.5	35.6	37.3	41.5
세전손익	42.0	37.8	40.8	44.2
당기순이익	32.5	32.2	31.7	36.0
EPS(원)	1,591	2,222	1,702	2,036
증감률(%)	-3.3	39.6	-23.4	19.6
PER(배)	12.6	5.4	7.9	6.6
ROE(%)	15.9	21.3	15.7	17.0
PBR(배)	2.0	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	0.4	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review: 전일(03/13) 발표한 동사의 지난해 4 분기 실적(연결기준)은 매출액 732 억원, 매출 성장세 지속 영업이익 73 억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.4% 증가하였지만, 영업이익은 35.1% 감소함. 영업이익 감소한 이유는 신규사업 관련 비용이 증가했기 때문.

연간 실적은 2023 년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 2,885 억원, 영업이익 373 억원으로 전년 대비 각각 9.7%, 4.5% 증가하면서 최고 매출액 달성. 주요 3사 중 헥토파이낸셜과 헥토이노베이션이 전년 대비 각각 25.9%, 11.6% 증가하면서 매출 성장을 견인하였음. 다만, 헥토헤스케어 매출액은 전년 대비 소폭 매출액이 감소하여 하지만, 수익성이 크게 개선되면서 영업이익은 크게 증가(2022 년 영업이익 4 억원 → 2023 년 70 억원)한 것은 긍정적임. 수익성이 소폭 하락(영업이익률: 2022A 13.6% → 2023A 12.9%, -0.7%p)하였는데, 이는 신규 사업 육성을 위한 마케팅비와 인건비가 증가하면서 영업비용이 증가하였기 때문임.

1Q24 Preview: 당사 추정 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 762 억원, 영업이익 97 억원으로 매출액 성장 전망 전년동기 대비 매출액은 9.4% 증가하지만, 영업이익은 4.8% 감소 예상함.

연간 최고 매출액 2024 년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 3,185 억원, 영업이익 415 억원으로 **갱신 지속 전망** 전년 대비 각각 10.4%, 11.4% 증가할 것으로 전망함. 본사의 안정적인 실적 성장과 함께 자회사 헥토파이낸셜의 해외 결제 서비스 확대 등으로 매출 성장과 함께 수익성 개선이 기대되고 있기 때문임.

투자전략: 목표주가 19,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2024 년 실적 기준 **Valuation 매력** PER 6.6 배로 국내 유사업계 평균 PER 17.6 배 대비 Valuation 매력을 보유함.

(단위: 십억원, (%,%p))	4Q23A					1Q24E			2023A			2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2022A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	732	772	-5.1	-	-	76.2	4.0	9.4	263.0	288.5	9.7	318.5	10.4
영업이익	73	10.4	-30.4	-	-	9.7	33.4	-4.8	35.6	37.3	4.5	41.5	11.4
세전이익	7.2	10.9	-33.8	-	-	10.3	43.5	-8.0	37.8	40.8	7.9	44.2	8.2
순이익	8.0	8.6	-7.3	-	-	8.3	3.7	18.4	32.2	31.7	-1.5	36.0	13.7
지배 순이익	5.3	7.8	-31.7	-	-	6.2	15.6	31.2	29.5	22.6	-23.4	27.0	19.6
영업이익률	9.9	13.5	-3.6	-	-	12.7	2.8	-1.9	13.6	12.9	-0.6	13.0	0.1
순이익률	10.9	11.1	-0.3	-	-	10.8	0.0	0.8	12.2	11.0	-1.2	11.3	0.3
EPS(원)	1,608	2,355	-31.7	-	-	1,860	15.6	31.2	2,222	1,702	-23.4	2,036	19.6
BPS(원)	11,155	11,862	-6.0	-	-	11,200	0.4	11.5	10,564	11,155	5.6	12,771	14.5
ROE(%)	14.4	19.9	-5.4	-	-	16.6	2.2	2.5	21.3	15.7	-5.7	17.0	1.3
PER(X)	8.4	5.7	-	-	-	7.2	-	-	5.4	7.9	-	6.6	-
PBR(X)	1.2	1.1	-	-	-	1.2	-	-	1.1	1.2	-	1.1	-

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



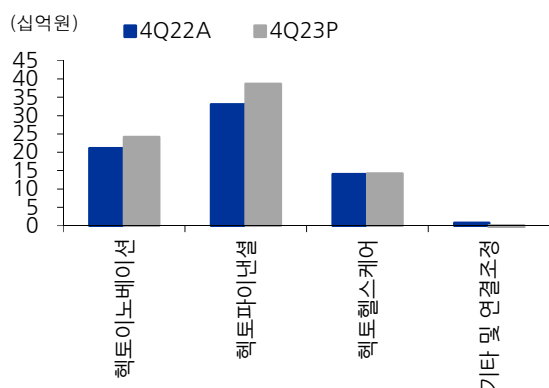
II. 실적추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적(연결 기준): 매출액 +6.4%yoy, 영업이익 -35.1%yoy

(십억원, %)	4Q23A			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	73.2	6.4	-0.8	68.8	73.8
부분별 영업수익(십억원)					
헥토이노베이션	24.1	14.5	2.6	21.1	23.5
헥토파이낸셜	38.6	17.0	-2.6	33.0	39.7
헥토헬스케어	14.2	1.4	5.2	14.0	13.5
기타 및 연결조정	-3.7	-580.3	29.4	0.8	-2.8
부분별 비중(%)					
헥토이노베이션	32.9	2.3	1.1	30.6	31.8
헥토파이낸셜	52.7	4.8	-1.0	48.0	53.7
헥토헬스케어	19.4	-1.0	1.1	20.3	18.3
기타 및 연결조정	-5.0	-6.1	-1.2	1.1	-3.8
수익(십억원)					
영업이익	7.3	-35.1	-29.7	11.2	10.3
세전이익	7.2	-39.8	-37.3	11.9	11.5
당기순이익	8.0	-27.9	-4.5	11.0	8.3
지배주주 당기순이익	5.3	-38.9	-13.2	8.7	6.1
이익률(%)					
영업이익률	9.9	-6.3	-4.1	16.3	14.0
세전이익률	9.8	-7.5	-5.7	17.3	15.5
당기순이익률	10.9	-5.2	-0.4	16.1	11.3
지배주주 당기순이익률	7.3	-5.4	-1.0	12.7	8.3

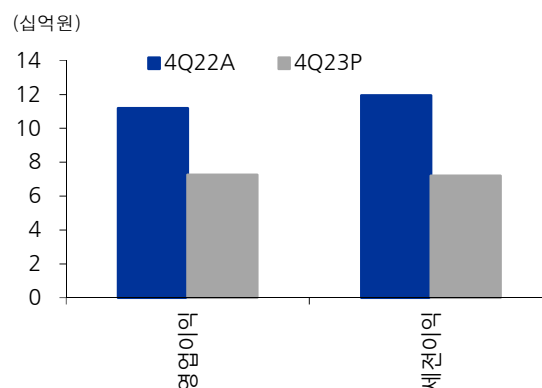
자료: 유진투자증권

도표 2. 자회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

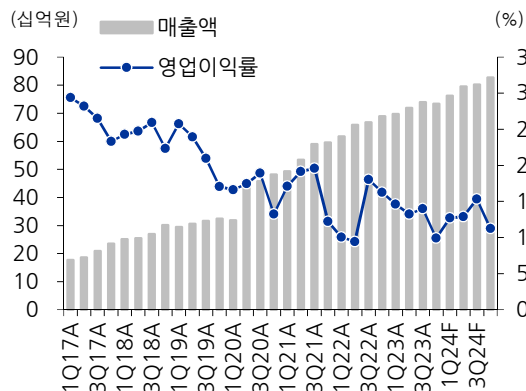


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
영업수익	61.7	65.7	66.7	68.8	69.6	71.8	73.8	73.2	76.2	79.4	80.2	82.7
증가율(% YoY)	25.3	23.3	13.2	15.6	12.8	9.2	10.7	6.4	9.4	10.6	8.6	12.9
증가율(% QoQ)	3.7	6.5	1.5	3.1	1.2	3.1	2.8	-0.8	4.0	4.3	1.0	3.1
부문별 영업수익												
핵토이노베이션	20.2	21.0	21.0	21.1	22.6	22.8	23.5	24.1	24.0	24.5	25.0	25.5
핵토파이낸셜	29.1	30.5	33.6	36.0	36.3	38.5	39.7	38.6	40.1	42.9	43.4	46.1
핵토헬스케어	14.0	16.0	13.4	13.9	13.0	13.0	13.5	14.2	14.3	14.5	14.6	14.8
기타 및 연결조정	-1.6	-1.8	-1.3	-2.2	-2.3	-2.4	-2.8	-3.7	-2.3	-2.5	-2.9	-3.7
부문별 비중(%)												
핵토이노베이션	32.8	32.0	31.5	30.6	32.4	31.8	31.8	32.9	31.5	30.9	31.2	30.8
핵토파이낸셜	47.2	46.5	50.3	52.3	52.2	53.6	53.7	52.7	52.7	54.0	54.1	55.8
핵토헬스케어	22.7	24.3	20.1	20.2	18.7	18.1	18.3	19.4	18.8	18.2	18.2	17.9
기타 및 연결조정	-2.7	-2.7	-2.0	-3.2	-3.3	-3.4	-3.8	-5.0	-3.0	-3.1	-3.6	-4.5
수익												
영업비용	55.5	59.5	54.7	57.6	59.5	62.3	63.5	66.0	66.5	69.2	67.9	73.4
영업이익	6.2	6.2	12.0	11.2	10.2	9.5	10.3	7.3	9.7	10.2	12.3	9.3
세전이익	7.3	5.9	12.7	11.9	11.2	10.6	11.5	7.2	10.3	10.9	13.1	9.8
당기순이익	5.9	5.9	9.4	11.0	7.0	8.0	8.3	8.0	8.3	8.7	10.9	8.1
지배 당기순이익	6.6	6.6	7.6	8.7	4.7	6.4	6.1	5.3	6.2	6.5	8.1	6.2
이익률(%)												
영업비용율	89.9	90.6	82.0	83.7	85.4	86.7	86.0	90.1	87.3	87.1	84.7	88.8
영업이익률	10.1	9.4	18.0	16.3	14.6	13.3	14.0	9.9	12.7	12.9	15.3	11.2
세전이익률	11.8	8.9	19.1	17.3	16.1	14.7	15.5	9.8	13.5	13.7	16.3	11.9
당기순이익률	9.5	8.9	14.1	16.1	10.0	11.2	11.3	10.9	10.8	11.0	13.6	9.8
지배 당기순이익률	10.6	10.0	11.3	12.7	6.7	8.9	8.3	7.3	8.1	8.2	10.1	7.5

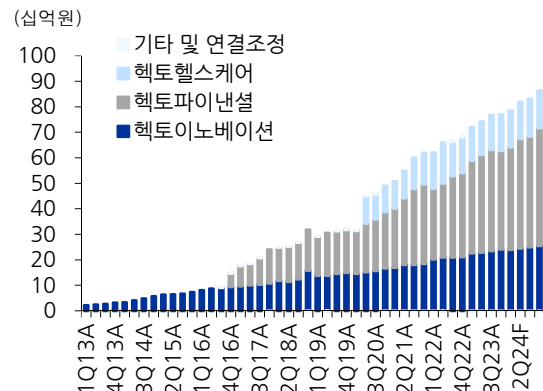
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 영업수익, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

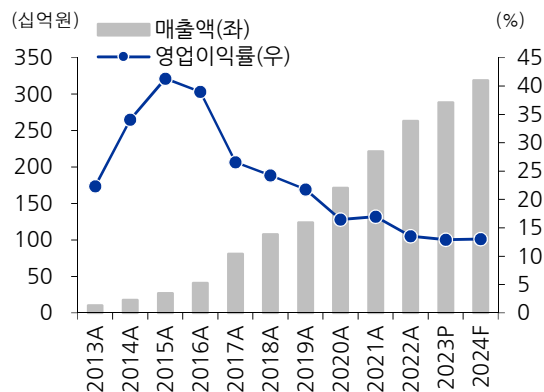


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액(영업수익)	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	221.0	263.0	288.5	318.5
증가율(% ,yoy)	72.8	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	29.3	19.0	9.7	10.4
부문별 영업수익											
헥토이노베이션	17.7	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	83.3	93.0	99.1
헥토파이낸셜	-	-	5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	110.4	121.6	153.1	172.6
헥토헬스케어	-	-	-	-	-	-	30.9	45.7	57.4	53.7	58.2
기타 및 연결조정	0.0	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-6.5	0.6	-11.3	-11.4
부문별 비중(%)											
헥토이노베이션	100.0	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.7	32.2	31.1
헥토파이낸셜	0.0	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	49.9	46.2	53.1	54.2
헥토헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.7	21.8	18.6	18.3
기타 및 연결조정	0.0	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	-0.1	-2.9	0.2	-3.9	-3.6
수익											
영업비용	11.7	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	227.3	251.2	277.0
영업이익	6.0	11.0	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	37.5	35.6	37.3	41.5
세전이익	5.7	10.8	13.9	23.3	25.8	30.9	35.4	42.0	37.8	40.4	44.2
당기순이익	5.3	8.8	11.1	18.3	19.7	23.9	29.3	32.5	32.2	31.3	36.0
지배 당기순이익	5.3	8.8	10.7	14.5	14.4	17.9	20.3	21.1	29.5	22.6	27.0
이익률(%)											
영업비용율	65.9	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	86.4	87.1	87.0
영업이익률	34.1	41.3	39.0	26.6	24.3	21.8	16.5	17.0	13.6	12.9	13.0
세전이익률	32.3	40.7	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	19.0	14.4	14.0	13.9
당기순이익률	29.9	33.1	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	14.7	12.2	10.9	11.3
지배 당기순이익률	29.9	33.1	26.2	18.0	13.5	14.5	11.9	9.5	11.2	7.8	8.5

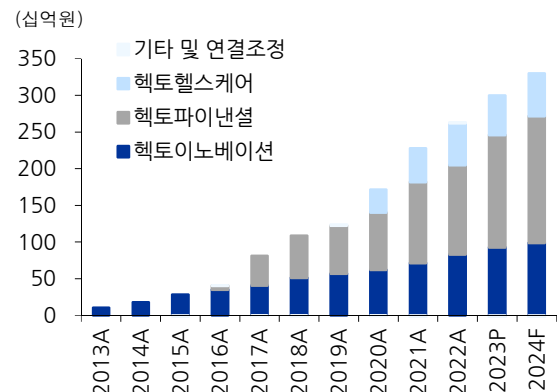
자료: 유진투자증권

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	더존비즈온	웹캐시	한글과컴퓨터	헥토파이낸셜	노바렉스
주가(원)	13,480		45,300	10,540	23,100	20,700	9,830
시가총액(십억원)	178.7		1,376.3	143.7	558.6	195.7	184.4
PER(배)							
FY21A	12.6	26.3	42.8	24.4	36.8	14.3	13.1
FY22A	5.4	19.0	48.7	17.3	6.6	13.0	9.1
FY23F	7.9	23.3	38.0	15.5	16.4	-	-
FY24F	6.6	17.6	26.9	-	13.1	12.6	-
PBR(배)							
FY21A	2.0	3.2	4.7	3.7	2.3	2.1	2.2
FY22A	1.1	1.6	2.5	1.9	0.9	1.2	1.0
FY23F	1.2	1.4	-	1.2	1.6	-	-
FY24F	1.1	2.0	2.9	-	1.5	1.4	-
매출액(십억원)							
FY21A	221.0		318.8	81.9	241.7	110.4	278.8
FY22A	263.0		304.3	87.9	242.0	129.3	281.7
FY23F	288.5		336.6	75.0	257.3	-	301.8
FY24F	318.5		415.2	-	304.1	172.6	345.2
영업이익(십억원)							
FY21A	37.5		71.2	18.7	39.6	15.3	30.0
FY22A	35.6		45.5	20.6	25.0	12.9	25.2
FY23F	37.3		62.8	14.5	34.7	-	27.1
FY24F	41.5		84.2	-	51.9	16.9	33.6
영업이익률(%)							
FY21A	17.0	18.8	22.3	22.8	16.4	13.9	10.8
FY22A	13.6	14.7	15.0	23.4	10.3	9.9	8.9
FY23F	12.9	17.2	18.7	19.3	13.5	-	9.0
FY24F	13.0	15.7	20.3	-	17.1	9.8	9.7
순이익(십억원)							
FY21A	32.5		54.4	14.9	4.4	22.5	26.3
FY22A	32.2		23.1	11.5	16.7	12.0	19.9
FY23F	31.7		37.0	9.3	29.1	-	23.5
FY24F	36.0		52.6	-	39.7	14.9	28.5
EV/EBITDA(배)							
FY21A	0.4	12.5	21.9	14.5	10.1	3.6	10.3
FY22A	-	10.8	18.6	9.5	13.2	1.8	6.0
FY23F	-	10.0	16.3	6.0	7.5	-	-
FY24F	-	6.5	13.0	-	3.8	2.5	-
ROE(%)							
FY21A	15.9	12.0	12.1	17.9	0.9	17.0	20.6
FY22A	21.3	7.0	4.9	11.4	3.2	8.4	12.4
FY23F	15.7	7.6	8.4	8.6	5.8	-	-
FY24F	17.0	9.6	11.5	-	7.6	-	-

참고: 2024.03.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토이노베이션은 당사 추정치임
자료: 유진투자증권



헥토이노베이션(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	454.1	526.8	549.5	601.9	656.5
유동자산	319.9	365.4	393.0	448.0	503.5
현금성자산	249.8	231.3	220.4	253.8	288.0
매출채권	58.8	118.8	156.9	177.2	197.1
재고자산	7.7	9.9	10.1	11.4	12.7
비유동자산	134.1	161.4	156.5	153.9	153.0
투자자산	45.4	59.6	62.1	64.6	67.2
유형자산	7.3	8.0	5.5	3.9	3.6
기타	81.4	93.9	88.9	85.4	82.1
부채총계	180.1	244.2	278.3	309.3	339.9
유동부채	162.4	217.4	252.9	283.3	313.2
매입채무	152.1	198.4	234.9	265.2	295.1
유동성이자부채	2.9	12.9	11.8	11.8	11.8
기타	7.4	6.1	6.1	6.2	6.2
비유동부채	17.7	26.8	25.4	26.0	26.7
비유동이자부채	1.5	10.7	8.8	8.8	8.8
기타	16.2	16.0	16.6	17.3	18.0
자본총계	273.9	282.6	271.2	292.6	316.6
지배지분	136.2	140.0	147.9	169.3	193.2
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	45.2	25.9	44.5	44.5	44.5
이익잉여금	95.4	120.5	138.0	159.4	183.4
기타	(11.2)	(13.2)	(41.4)	(41.4)	(41.4)
비지배지분	137.8	142.6	123.3	123.3	123.3
자본총계	273.9	282.6	271.2	292.6	316.6
총차입금	4.4	23.7	20.6	20.6	20.6
순차입금	(245.4)	(207.6)	(199.8)	(233.2)	(267.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	83.4	26.0	18.2	48.1	48.7
당기순이익	32.5	32.2	31.3	36.0	39.3
자산상각비	12.1	13.9	15.5	11.7	10.6
기타비현금성손익	6.9	5.6	(15.9)	(8.4)	(9.9)
운전자본증감	29.1	(19.9)	(7.7)	8.8	8.6
매출채권감소(증가)	(2.5)	(0.4)	32.7	(20.3)	(19.9)
재고자산감소(증가)	(26.5)	(2.2)	6.7	(1.3)	(1.3)
매입채무증가(감소)	(0.1)	0.6	(52.9)	30.3	29.9
기타	58.2	(17.9)	5.9	0.0	0.0
투자현금	(6.4)	(33.0)	(11.9)	(11.7)	(12.4)
단기투자자산감소	(2.0)	(5.1)	(4.0)	(2.6)	(2.7)
장기투자증권감소	(4.7)	(22.9)	1.1	(1.8)	(1.9)
설비투자	(1.5)	(3.3)	(1.7)	(4.0)	(4.4)
유형자산처분	0.0	0.7	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	(1.9)	(1.6)	(2.6)	(2.6)
재무현금	(9.0)	(11.3)	(23.2)	(5.6)	(4.8)
차입금증가	(5.4)	(6.0)	(5.2)	0.0	0.0
자본증가	(3.7)	(15.1)	(15.5)	(5.6)	(4.8)
배당금지급	(5.9)	(7.3)	5.4	5.6	4.8
현금 증감	70.0	(17.7)	(16.9)	30.8	31.5
기초현금	120.6	190.6	172.9	156.0	186.8
기말현금	190.6	172.9	156.0	186.8	218.3
Gross Cash flow	55.8	54.0	32.1	39.4	40.0
Gross Investment	(24.8)	47.8	15.6	0.4	1.0
Free Cash Flow	80.6	6.2	16.5	39.0	39.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	221.0	263.0	288.5	318.5	353.2
증가율(%)	29.3	19.0	9.7	10.4	10.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	221.0	263.0	288.5	318.5	353.2
판매 및 일반관리비	183.6	227.3	251.2	277.0	306.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	37.5	35.6	37.3	41.5	46.8
증가율(%)	32.9	(4.9)	4.5	11.4	12.8
EBITDA	49.5	49.6	52.7	53.2	57.5
증가율(%)	27.7	0.0	6.4	0.9	8.0
영업외손익	4.5	2.2	3.6	2.7	2.0
이자수익	1.2	2.8	4.9	3.2	3.6
이자비용	0.2	1.1	1.4	1.4	1.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	3.4	0.4	0.1	0.8	(0.2)
세전순이익	42.0	37.8	40.8	44.2	48.8
증가율(%)	18.6	(9.9)	7.9	8.2	10.5
법인세비용	9.5	5.6	9.1	8.1	9.5
당기순이익	32.5	32.2	31.7	36.0	39.3
증가율(%)	10.7	(0.9)	(1.5)	13.7	9.1
지배주주지분	21.1	29.5	22.6	27.0	28.7
증가율(%)	3.8	39.6	(23.4)	19.6	6.4
비지배지분	11.4	2.7	8.8	9.1	10.6
EPS(원)	1,591	2,222	1,702	2,036	2,166
증가율(%)	(3.3)	39.6	(23.4)	19.6	6.4
수정EPS(원)	1,591	2,222	1,702	2,036	2,166
증가율(%)	(3.3)	39.6	(23.4)	19.6	6.4

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,591	2,222	1,702	2,036	2,166
BPS	10,272	10,564	11,155	12,771	14,577
DPS	390	420	360	600	680
밸류에이션(배, %)					
PER	12.6	5.4	7.9	6.6	6.2
PBR	2.0	1.1	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA	0.4	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.9	3.5	2.7	4.5	5.0
PCR	4.8	3.0	5.6	4.5	4.5
수익성(%)					
영업이익률	17.0	13.6	12.9	13.0	13.3
EBITDA이익률	22.4	18.8	18.3	16.7	16.3
순이익률	14.7	12.2	11.0	11.3	11.1
ROE	15.9	21.3	15.7	17.0	15.8
ROIC	n/a	n/a	95.3	177.6	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(89.6)	(73.5)	(73.7)	(79.7)	(84.5)
유동비율	197.0	168.0	155.4	158.2	160.8
이자보상배율	216.3	32.8	25.8	30.7	34.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	4.7	3.0	2.1	1.9	1.9
재고자산회전율	22.7	30.0	28.9	29.6	29.3
매입채무회전율	1.8	1.5	1.3	1.3	1.3



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 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 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

