

헥토이노베이션 (214180. KQ)

2Q23 Review: 13분기 연속 최고 매출 갱신 지속, Valuation 매력 보유

투자의견

BUY(유지)

목표주가

19,000 원(유지)

현재주가

13,580 원(08/09)

시가총액

180(십억원)

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

- 2Q23 Review: 13분기 연속 분기 최고 매출액을 갱신하면서 지속적인 성장세 지속
 - 매출액 718억원, 영업이익 95억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.2% 증가, 영업이익은 53.4% 큰 폭 증가함.
 - 시장 기대치(매출액 694억원, 영업이익 79억원) 대비 매출액은 유사한 수준, 영업이익은 어닝서프라이즈를 시현.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 13분기 연속 분기 최고 매출액을 갱신하면서 지속적인 성장세를 지속했다는 것임.
 - 본사는 물론 헥토파이낸셜 매출액이 전년동기 대비 각각 8.8%, 15.4% 증가하면서 실적 성장을 견인하고 있음.
 - 특히, 종속 회사인 헥토헬스케어의 큰 폭의 흑자전환(헬스케어 영업이익: 2Q22A -26억원 → 2Q23P 17억원)으로 연결기준 수익성 개선(영업이익률: 2Q22A 9.4% → 2Q23P 13.3%, 3.8%p)도 지속되고 있어 긍정적.
- 3Q23 Preview: 매출액 759억원, 영업이익 135억원으로 최고 실적 갱신 지속 예상.
- 투자의견 BUY와 목표주가 유지함. 현재 주가는 PER 6.1배 수준, 동종업계 평균 PER 13.4배 대비 크게 저평가

주가(원, 08/09)	13,580
시가총액(십억원)	180

발행주식수	13,257천주
52주 최고가	15,500원
최저가	11,350원
52주 일간 Beta	0.69
60일 일평균거래대금	5억원
외국인 지분율	13.3%
배당수익률(2023F)	3.1%

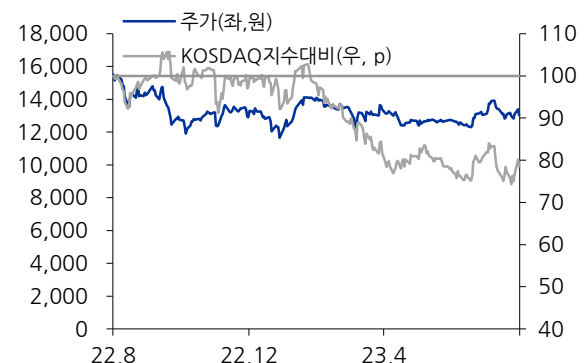
주주구성	
이경민 (외 3인)	30.4%
프리미어성장전략엠앤에이...	10.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-0.8%	-18.3%	-21.4%
절대기준	4.0%	-2.4%	-12.4%

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	19,000	-
영업이익(23)	43.6	42.4	▲
영업이익(24)	48.3	47.3	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	221.0	263.0	294.1	335.7
영업이익	37.5	35.6	43.6	48.3
세전손익	42.0	37.8	47.1	49.5
당기순이익	32.5	32.2	35.5	40.3
EPS(원)	1,591	2,222	2,217	2,536
증감률(%)	-3.3	39.6	-0.2	14.4
PER(배)	12.6	5.4	6.1	5.4
ROE(%)	15.9	21.3	21.1	22.1
PBR(배)	2.0	1.1	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	0.4	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 2Q23 Review & 투자전략

2Q23 Review: 전일(8/9) 발표한 동사의 2 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 718 억원, 영업이익 95 억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.2% 증가하였고, 영업이익은 53.4% 큰 폭으로 증가함. 시장 기대치(매출액 694 억원, 영업이익 79 억원) 대비 매출액은 3.4% 상회하며 유사한 수준이었지만, 영업이익은 20.5% 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 13 분기 연속 분기 최고 매출액을 갱신하면서 지속적인 성장세를 이어가고 있다는 것임. 헥토이노베이션 본사는 물론 헥토파이낸셜 매출액이 전년동기 대비 각각 8.8%, 15.4% 증가하면서 실적 성장을 견인하고 있음. 특히, 종속 회사인 헥토헬스케어의 기능성 원료 개발에 재투자(항비만, 구강, 여성질환 개선)가 진행되고 있는 가운데에서도 큰 폭의 흑자전환(헬스케어 영업이익: 2Q22A -26 억원 → 2Q23P 17 억원)으로 수익성 개선(영업이익률: 2Q22A 9.4% → 2Q23P 13.3%, 3.8%p)도 지속되고 있어 긍정적임.

3Q23 Preview: 당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 759 억원, 영업이익 135 억원으로 전년동기 대비 각각 13.8%, 14.2% 증가하며 최고 실적 갱신 지속 예상.

투자전략: 목표주가는 19,000 원을 유지하며, 39.9%의 상승여력(괴리율 34.0%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 6.1 배 수준으로 동종업계 평균 PER 13.4 배 대비 크게 할인되어 거래 중임. 안정적인 실적 성장과 함께 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

도표 1. 2Q23 Review & 3Q23 Preview

(단위: 십억원, (%), %p)	2Q23P					3Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	71.8	69.4	3.4	69.4	3.4	75.9	5.7	13.8	263.0	294.1	11.8	335.7	14.1
영업이익	9.5	7.9	20.6	7.9	20.5	13.5	41.9	12.1	35.6	43.6	22.3	48.3	10.8
세전이익	10.6	8.2	29.0	8.2	29.1	14.2	34.1	11.5	37.8	47.1	24.5	49.5	5.2
순이익	8.0	6.3	27.8	6.3	27.5	11.5	43.2	22.4	32.2	35.5	10.4	40.3	13.6
지배 순이익	6.4	5.6	14.1	5.6	14.1	10.4	62.7	37.7	29.5	29.4	-0.2	33.6	14.4
영업이익률	13.3	11.4	1.9	11.4	1.9	17.8	4.5	-0.3	13.6	14.8	1.3	14.4	-0.4
순이익률	11.2	9.1	2.1	9.1	2.1	15.2	4.0	1.1	12.2	12.1	-0.2	12.0	-0.1
EPS(원)	1,929	1,690	14.1	1,690	14.1	-	-	-	2,222	2,217	-0.2	2,536	14.4
BPS(원)	9,034	9,622	-6.1	18,692	-51.7	-	-	-	10,564	10,415	-1.4	12,530	20.3
ROE(%)	21.3	17.6	3.8	9.0	12.3	-	-	-	21.3	21.1	-0.2	22.1	1.0
PER(X)	7.0	8.0	-	8.0	-	-	-	-	5.4	6.1	-	5.4	-
PBR(X)	1.5	1.4	-	0.7	-	-	-	-	1.1	1.3	-	1.1	-

자료: 헥토이노베이션, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



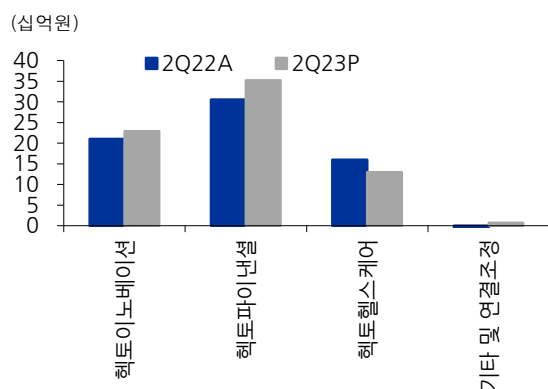
II. 실적추이 및 전망

도표 2. 2Q23 실적(연결 기준): 매출액 +9.2%yoy, 영업이익 +53.4%yoy

(십억원, %)	2Q23P			2Q22A	1Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	71.8	9.2	3.1	65.7	69.6
부문별 영업수익(십억원)					
헥토이노베이션	22.9	8.8	1.3	21.0	22.6
헥토파이낸셜	35.2	15.4	-3.0	30.5	36.3
헥토헬스케어	13.0	-18.8	-0.4	16.0	13.0
기타 및 연결조정	0.7	-140.3	-131.7	-1.8	-2.3
부문별 비중(%)					
헥토이노베이션	31.8	-0.1	-0.6	32.0	32.4
헥토파이낸셜	49.1	2.6	-3.1	46.5	52.2
헥토헬스케어	18.1	-6.2	-0.6	24.3	18.7
기타 및 연결조정	1.0	3.8	4.3	-2.7	-3.3
수익(십억원)					
영업이익	9.5	53.4	-6.4	6.2	10.2
세전이익	10.6	80.1	-5.6	5.9	11.2
당기순이익	8.0	37.0	15.1	5.9	7.0
지배주주 당기순이익	6.4	-3.2	36.1	6.6	4.7
이익률(%)					
영업이익률	13.3	3.8	-1.3	9.4	14.6
세전이익률	14.7	5.8	-1.4	8.9	16.1
당기순이익률	11.2	2.3	1.2	8.9	10.0
지배주주 당기순이익률	8.9	-1.1	2.2	10.0	6.7

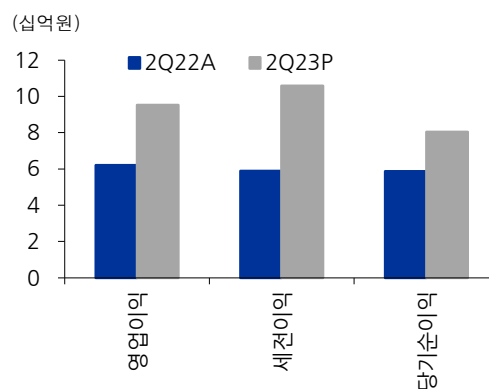
자료: 유진투자증권

도표 3. 자회사별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

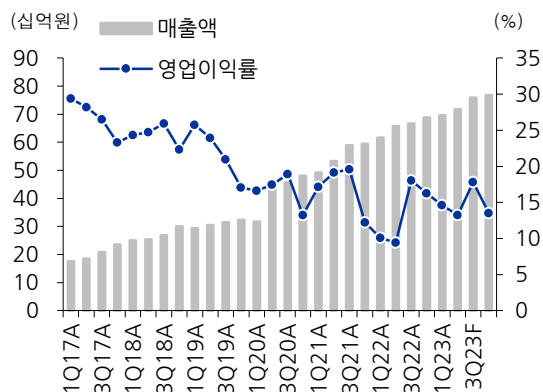


도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23P	3Q23F	4Q23F
영업수익	49.3	53.3	59.0	59.5	61.7	65.7	66.7	68.8	69.6	71.8	75.9	76.8
증가율(% YoY)	54.8	17.5	29.0	23.9	25.3	23.3	13.2	15.6	12.8	9.2	13.8	11.6
증가율(% QoQ)	2.5	8.2	10.6	1.0	3.7	6.5	1.5	3.1	1.2	3.1	5.8	1.1
부문별 영업수익												
헥토이노베이션	16.9	18.1	18.1	18.4	20.2	21.0	21.0	21.1	22.6	22.9	23.1	23.6
헥토파이낸셜	23.3	26.1	29.7	31.2	29.1	30.5	33.6	36.0	36.3	35.2	41.0	42.0
헥토헤스케어	10.5	10.7	12.2	12.3	14.0	16.0	13.4	13.9	13.0	13.0	13.1	13.4
기타 및 연결조정	-1.5	-1.5	-1.0	-2.4	-1.6	-1.8	-1.3	-2.2	-2.3	0.7	-1.3	-2.2
부문별 비중(%)												
헥토이노베이션	34.3	34.0	30.6	31.0	32.8	32.0	31.5	30.6	32.4	31.8	30.5	30.8
헥토파이낸셜	47.4	48.9	50.4	52.5	47.2	46.5	50.3	52.3	52.2	49.1	54.0	54.7
헥토헤스케어	21.4	20.0	20.7	20.7	22.7	24.3	20.1	20.2	18.7	18.1	17.3	17.4
기타 및 연결조정	-3.0	-2.9	-1.7	-4.1	-2.7	-2.7	-2.0	-3.2	-3.3	1.0	-1.7	-2.9
수익												
영업비용	40.8	43.1	47.4	52.2	55.5	59.5	54.7	57.6	59.5	62.3	62.4	66.4
영업이익	8.4	10.2	11.6	7.3	6.2	6.2	12.0	11.2	10.2	9.5	13.5	10.4
세전이익	8.9	10.9	13.4	8.7	7.3	5.9	12.7	11.9	11.2	10.6	14.2	10.7
당기순이익	7.4	4.1	12.1	8.9	5.9	5.9	9.4	11.0	7.0	8.0	11.5	8.6
지배주주 당기순이익	5.5	3.1	6.7	5.7	6.6	6.6	7.6	8.7	4.7	6.4	10.4	7.9
이익률(%)												
영업비용율	82.9	80.8	80.4	87.8	89.9	90.6	82.0	83.7	85.4	86.7	82.2	86.5
영업이익률	17.1	19.2	19.6	12.2	10.1	9.4	18.0	16.3	14.6	13.3	17.8	13.5
세전이익률	18.1	20.5	22.7	14.7	11.8	8.9	19.1	17.3	16.1	14.7	18.7	14.0
당기순이익률	14.9	7.7	20.6	14.9	9.5	8.9	14.1	16.1	10.0	11.2	15.2	11.2
지배주주 당기순이익률	11.2	5.9	11.4	9.6	10.6	10.0	11.3	12.7	6.7	8.9	13.6	10.3

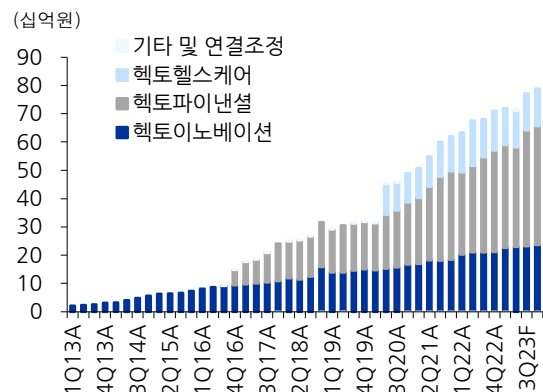
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 영업수익, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7. 주요 회사별 영업수익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

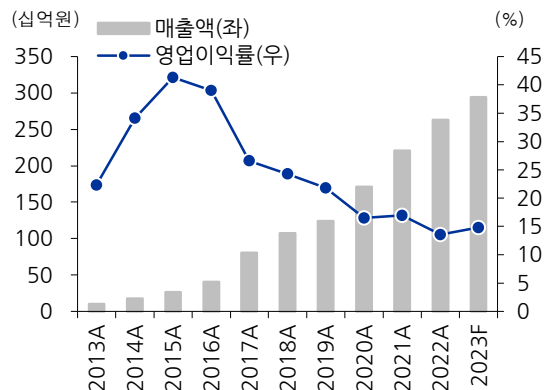


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액(영업수익)	10.2	17.7	26.6	40.7	80.5	107.3	123.7	170.9	221.0	263.0	294.1
증가율(% , yoy)	-	72.8	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	29.3	19.0	11.8
부문별 영업수익											
핵토이노베이션	10.2	17.7	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.5	83.3	92.2
핵토파이낸셜	-	-	-	5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	110.4	129.3	154.5
핵토헬스케어	-	-	-	-	-	-	-	30.9	45.7	57.4	52.5
기타 및 연결조정	-	-	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-6.5	-6.9	-5.1
부문별 비중(%)											
핵토이노베이션	100.0	100.0	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.3	31.7	31.3
핵토파이낸셜	0.0	0.0	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	49.9	49.2	52.5
핵토헬스케어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.7	21.8	17.8
기타 및 연결조정	0.0	0.0	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	-0.1	-2.9	-2.6	-1.7
수익											
영업비용	7.9	11.7	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	183.6	227.3	250.5
영업이익	2.3	6.0	11.0	15.9	21.4	26.0	27.0	28.2	37.5	35.6	43.6
세전이익	2.1	5.7	10.8	13.9	23.3	25.8	30.9	35.4	42.0	37.8	46.7
당기순이익	2.0	5.3	8.8	11.1	18.3	19.7	23.9	29.3	32.5	32.2	35.1
지배 당기순이익	2.0	5.3	8.8	10.7	14.5	14.4	17.9	20.3	21.1	29.5	29.4
이익률(%)											
영업비용율	77.7	65.9	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	83.0	86.4	85.2
영업이익률	22.3	34.1	41.3	39.0	26.6	24.3	21.8	16.5	17.0	13.6	14.8
세전이익률	20.8	32.3	40.7	34.1	29.0	24.0	25.0	20.7	19.0	14.4	15.9
당기순이익률	19.8	29.9	33.1	27.3	22.8	18.4	19.3	17.2	14.7	12.2	11.9
지배 당기순이익률	19.8	29.9	33.1	26.2	18.0	13.5	14.5	11.9	9.5	11.2	10.0

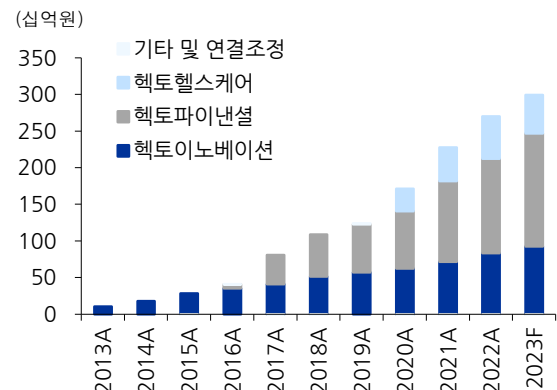
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 주요 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

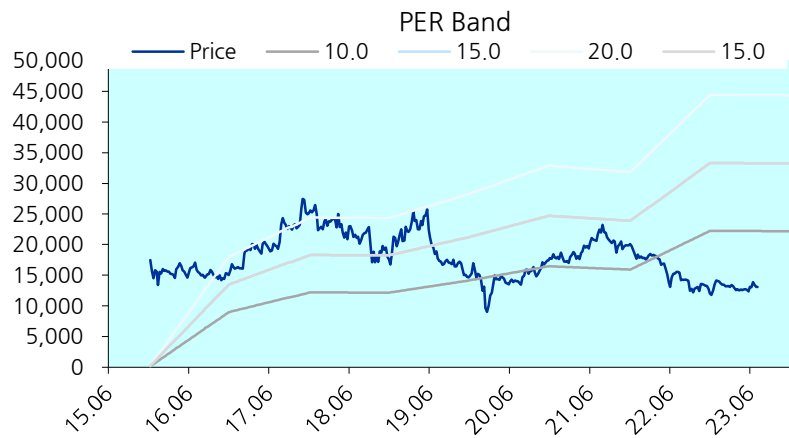
도표 11. Peer Group Valuation Table

	헥토이노베이션	평균	더존비즈온	웹캐시	한글과컴퓨터	헥토파이낸셜	노바렉스
주가(원)	13,580		31,650	12,850	13,870	16,670	8,200
시가총액(십억원)	180.0		961.6	175.2	335.4	157.6	153.8
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	6.1	13.4	27.6	12.5	8.8	10.0	8.1
FY24F	5.4	11.4	24.8	11.5	7.1	6.5	7.1
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	1.3	1.6	2.7	1.5	1.0	1.1	0.7
FY24F	1.1	1.4	2.4	1.3	0.9	1.0	0.7
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	294.1		340.6	92.7	270.4	146.7	287.3
FY24F	335.7		374.4	99.2	299.8	166.6	307.4
영업이익(십억)							
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	43.6		64.3	21.4	44.4	14.9	21.9
FY24F	48.3		74.4	23.2	61.6	21.8	24.9
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	14.8	17.1	18.9	23.1	16.4	10.2	7.6
FY24F	14.4	19.2	19.9	23.4	20.6	13.1	8.1
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	35.5		36.6	14.1	33.7	15.1	18.8
FY24F	40.3		43.1	15.3	46.2	21.9	21.5
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	-	6.9	13.1	5.7	1.9	-	4.3
FY24F	-	5.8	11.7	4.8	0.9	-	4.0
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	21.1	10.0	9.4	12.7	6.8	11.0	9.9
FY24F	22.1	12.0	11.9	12.1	8.6	15.5	10.3

참고: 2023.08.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토이노베이션은 당사 추정치임
자료: 유진투자증권

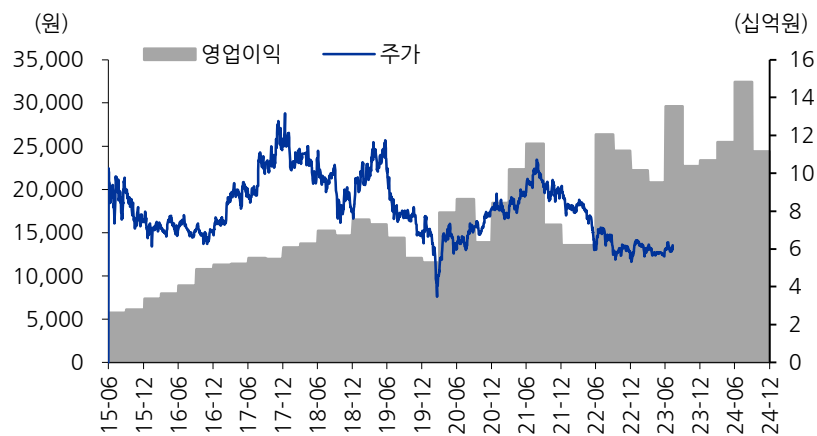


도표 12. PER Historical Band Chart



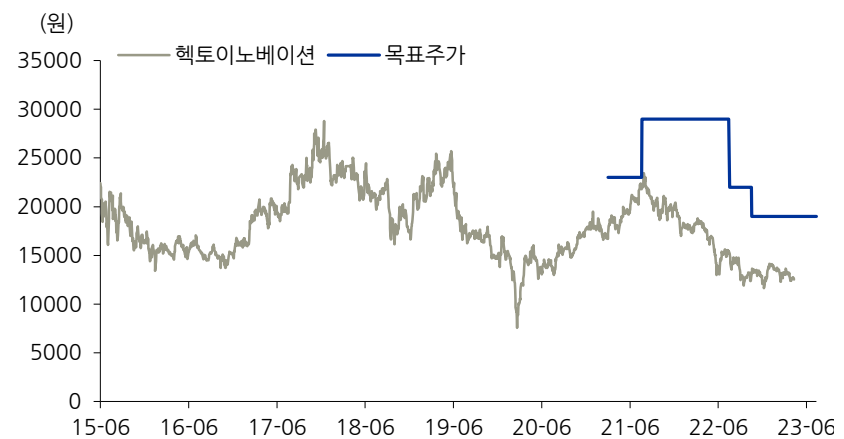
자료: 유진투자증권

도표 13. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 14. 당사 목표주가 및 주가 차트

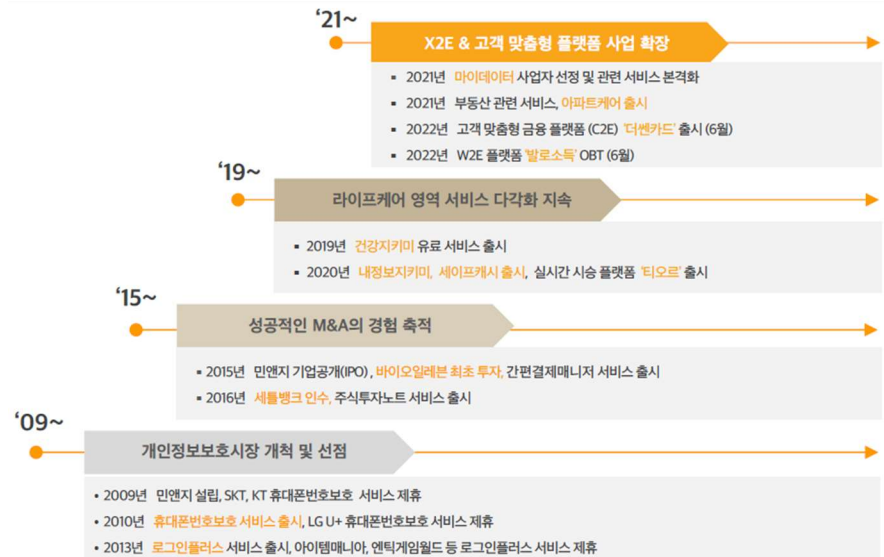


자료: 유진투자증권



IV. 본사 실적 성장 지속 전망

도표 15. 지속적인 비즈니스 모델 발굴을 통한 기업 가치 증대



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 16. 정기구독 서비스를 통한 안정적인 수익 창출



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권



도표 17. 마이데이터 시반의 소비혜택 극대화 서비스



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 18. X2E 플랫폼 ‘발로소득’

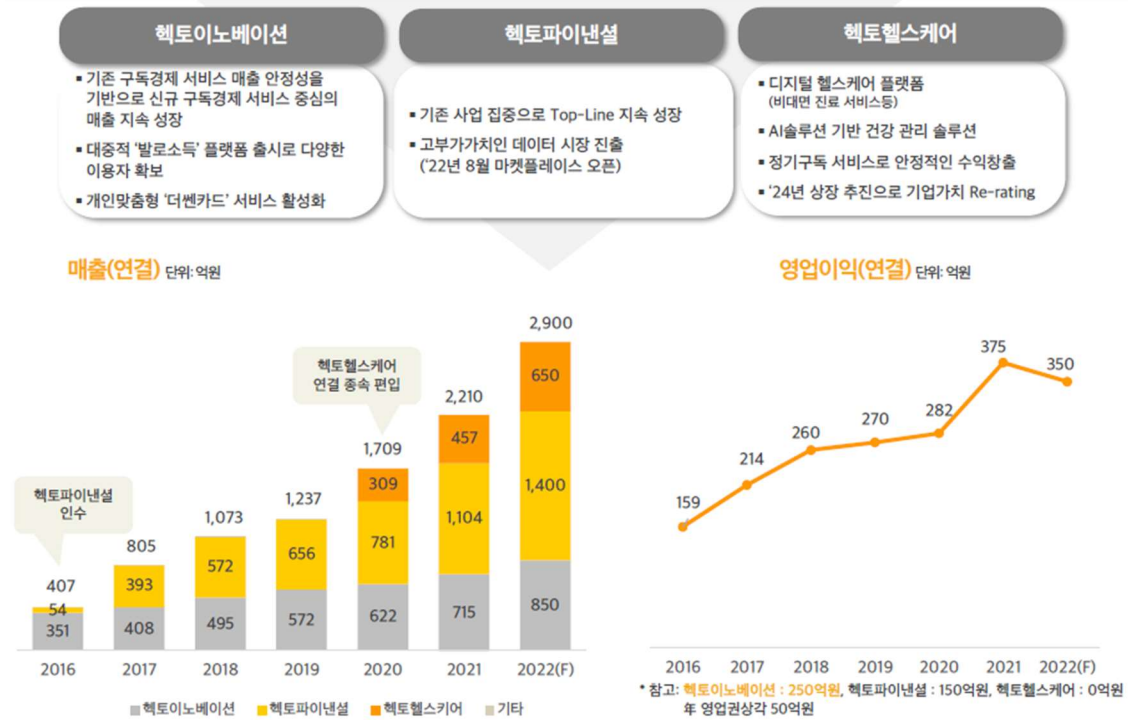


자료: 동사 IR Book, 유진투자증권



V. 계열사 중장기 성장동력 확보

도표 19. 2022년 높은 실적 성장세 지속 및 영업이익률 달성



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

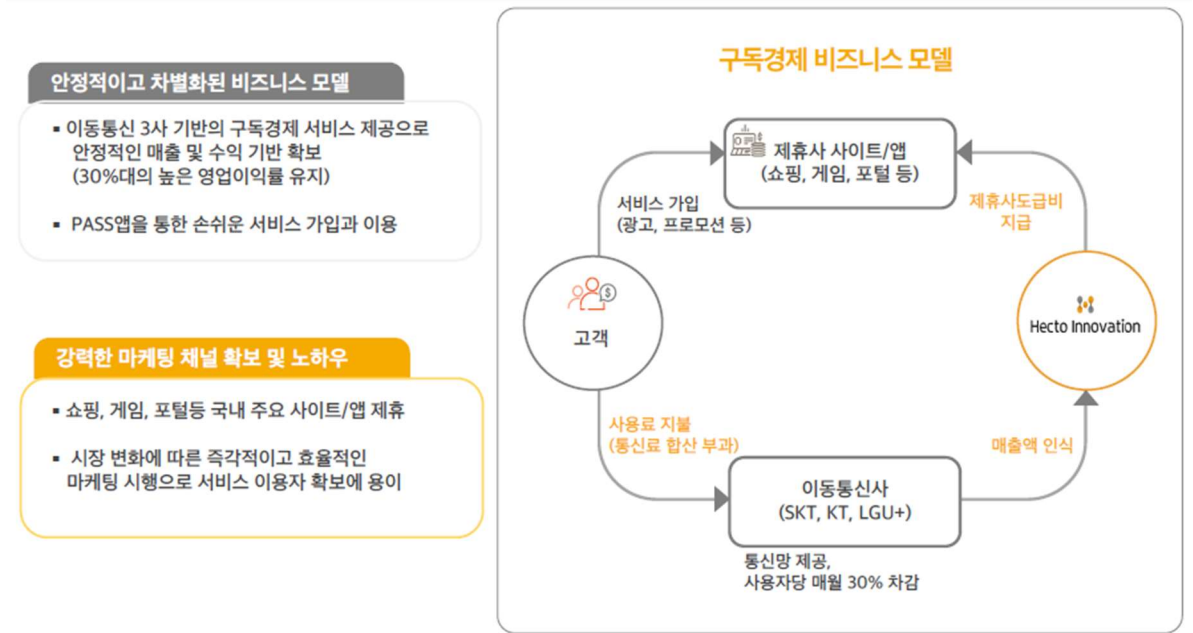
도표 20. 중장기 사업 전략



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

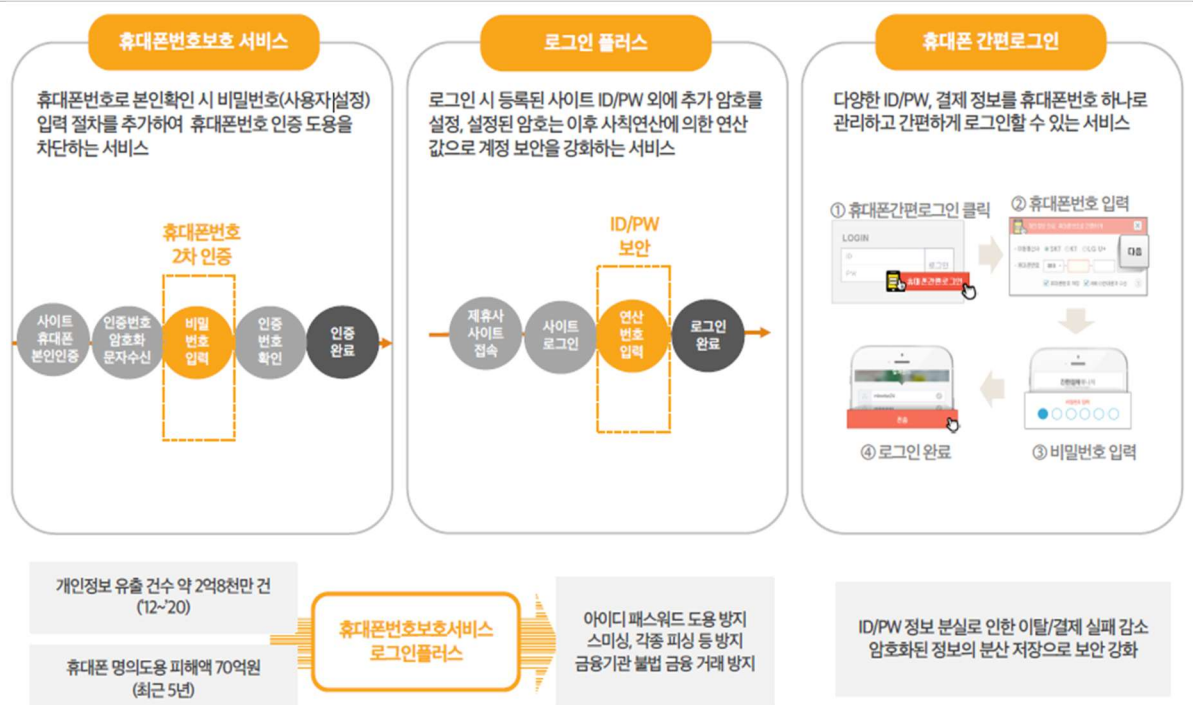


도표 21. 구독경제 서비스 비즈니스 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 차별화된 개인정보 보안인증 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 23. 고객 니즈에 맞은 다양한 분야의 생활 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 개인투자자의 주식투자정보 서비스 및 부동산 정보 서비스로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



헥토이노베이션(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	454.1	526.8	530.6	586.2	645.5
유동자산	319.9	365.4	372.8	432.3	494.2
현금성자산	249.8	231.3	239.0	281.7	326.9
매출채권	58.8	118.8	117.0	132.4	147.5
재고자산	7.7	9.9	11.2	12.6	14.1
비유동자산	134.1	161.4	157.9	153.9	151.3
투자자산	45.4	59.6	65.1	67.8	70.5
유형자산	7.3	8.0	4.9	3.9	3.8
기타	81.4	93.9	87.8	82.2	77.0
부채총계	180.1	244.2	249.5	277.0	304.3
유동부채	162.4	217.4	223.0	249.9	276.5
매입채무	152.1	198.4	204.5	231.3	257.8
유동성이자부채	2.9	12.9	12.4	12.4	12.4
기타	7.4	6.1	6.1	6.2	6.2
비유동부채	17.7	26.8	26.4	27.1	27.8
비유동이자부채	1.5	10.7	10.1	10.1	10.1
기타	16.2	16.0	16.4	17.0	17.7
자본총계	273.9	282.6	281.2	309.2	341.3
지배지분	136.2	140.0	138.1	166.1	198.2
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	45.2	25.9	19.8	19.8	19.8
이익잉여금	95.4	120.5	144.8	172.9	204.9
기타	(11.2)	(13.2)	(33.4)	(33.4)	(33.4)
비지배지분	137.8	142.6	143.1	143.1	143.1
자본총계	273.9	282.6	281.2	309.2	341.3
총차입금	4.4	23.7	22.4	22.4	22.4
순차입금	(245.4)	(207.6)	(216.6)	(259.3)	(304.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	83.4	26.0	24.5	55.5	58.6
당기순이익	32.5	32.2	35.1	40.3	44.6
자산상각비	12.1	13.9	14.1	11.2	10.4
기타비현금성손익	6.9	5.6	(18.5)	(6.1)	(6.3)
운전자본증감	29.1	(19.9)	(3.9)	10.0	9.9
매출채권감소(증가)	(2.5)	(0.4)	(22.6)	(15.3)	(15.2)
재고자산감소(증가)	(26.5)	(2.2)	(1.3)	(1.5)	(1.4)
매입채무증감(감소)	(0.1)	0.6	32.7	26.8	26.5
기타	58.2	(17.9)	(12.6)	0.0	0.0
투자현금	(6.4)	(33.0)	(14.6)	(9.8)	(10.5)
단기투자자산감소	(2.0)	(5.1)	(5.7)	(2.6)	(2.7)
장기투자증권감소	(4.7)	(22.9)	(1.7)	(1.9)	(1.9)
설비투자	(1.5)	(3.3)	(3.1)	(4.2)	(4.7)
유형자산처분	0.0	0.7	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	(1.9)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
재무현금	(9.0)	(11.3)	(7.3)	(5.6)	(5.6)
차입금증가	(5.4)	(6.0)	(1.9)	0.0	0.0
자본증가	(3.7)	(15.1)	(11.0)	(5.6)	(5.6)
배당금지급	(5.9)	(7.3)	5.4	5.6	5.6
현금 증감	70.0	(17.7)	2.6	40.1	42.5
기초현금	120.6	190.6	172.9	175.5	215.6
기말현금	190.6	172.9	175.5	215.6	258.2
Gross Cash flow	55.8	54.0	31.1	45.5	48.7
Gross Investment	(24.8)	47.8	12.8	(2.8)	(2.1)
Free Cash Flow	80.6	6.2	18.4	48.3	50.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	221.0	263.0	294.1	335.7	376.0
증가율(%)	29.3	19.0	11.8	14.1	12.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	221.0	263.0	294.1	335.7	376.0
판매 및 일반관리비	183.6	227.3	250.5	287.4	319.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	37.5	35.6	43.6	48.3	56.1
증가율(%)	32.9	(4.9)	22.3	10.8	16.1
EBITDA	49.5	49.6	57.6	59.5	66.5
증가율(%)	27.7	0.0	16.3	3.3	11.7
영업외손익	4.5	2.2	3.5	1.2	(0.5)
이자수익	1.2	2.8	3.4	3.4	3.8
이자비용	0.2	1.1	1.5	1.5	1.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	3.4	0.4	1.6	(0.6)	(2.8)
세전순이익	42.0	37.8	47.1	49.5	55.6
증가율(%)	18.6	(9.9)	24.5	5.2	12.2
법인세비용	9.5	5.6	11.6	9.2	11.0
당기순이익	32.5	32.2	35.5	40.3	44.6
증가율(%)	10.7	(0.9)	10.4	13.6	10.5
지배주주지분	21.1	29.5	29.4	33.6	37.6
증가율(%)	3.8	39.6	(0.2)	14.4	12.0
비지배지분	11.4	2.7	5.7	6.7	6.9
EPS(원)	1,591	2,222	2,217	2,536	2,839
증가율(%)	(3.3)	39.6	(0.2)	14.4	12.0
수정EPS(원)	1,591	2,222	2,217	2,536	2,839
증가율(%)	(3.3)	39.6	(0.2)	14.4	12.0

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,591	2,222	2,217	2,536	2,839
BPS	10,272	10,564	10,415	12,530	14,950
DPS	390	420	420	420	420
밸류에이션(배, %)					
PER	12.6	5.4	6.1	5.4	4.8
PBR	2.0	1.1	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	0.4	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	1.9	3.5	3.1	3.1	3.1
PCR	4.8	3.0	5.8	4.0	3.7
수익성(%)					
영업이익률	17.0	13.6	14.8	14.4	14.9
EBITDA이익률	22.4	18.8	19.6	17.7	17.7
순이익률	14.7	12.2	12.1	12.0	11.9
ROE	15.9	21.3	21.1	22.1	20.7
ROIC	n/a	n/a	123.6	386.3	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(89.6)	(73.5)	(77.0)	(83.9)	(89.2)
유동비율	197.0	168.0	167.1	173.0	178.8
이자보상배율	216.3	32.8	28.4	31.6	36.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.7	3.0	2.5	2.7	2.7
재고자산회전율	22.7	30.0	28.0	28.2	28.1
매입채무회전율	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5



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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

