헥토이노베이션 (214180)



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

실적 好好

3Q26 Review: 분기 최대 영업이익

3Q26 연결실적은 매출액 1,088.3억원, 영업이익 152.6억원으로 전년대비 각각 13.8%, 4.0%, 전분기 대비 5.8%, 18.5% 개선되었다. 별도기준 3Q26 매출액 350.7억원, 영업이익 90.1억원으로 전년대비 각각 14.9%, 20.2% 증가했다. 6개 분기 연속 분기 최대 매출액을 시연했다. 동사의 지속적인 매출 성장 요인은 신규 서비스 확대에 기인한다. 핀테크 사업(자회사 헥토파이낸셜)부문 3Q26 매출액은 462억원으로 전년대비 15.5% 성장했다. 가맹점 확대, 회원제 서비스 확대로 PG서비스와 간편현금결제 매출의 동반성장에 기인한다. 헬스케어 사업(자회사 헥토헬스케어)부문 3Q26 매출액 238억원으로 전년대비 0.1% 감소했지만, 200억원 이상의 매출이 유지되고 있다. 프리미엄 신제품(드시모네 캡슐 프리미엄)이 긍정적인 반응을 보이고 있으며, 드시모네펫, 온리추얼 등으로 제품 포트폴리오도 확대되고 있다.

매출성장세 지속 전망 & 밸류에이션 매력도 상향

실적개선에도 불구하고 최근 주가 하락으로 밸류에이션 매력도가 상향되었다. 3Q26 누적실적은 매출액 3,239.7억원, 영업이익 427.0억원, 당기순이익 341.4억원이다. 25년 연간 매출액(3,758억원)대비 86.2%수준이다. 3Q26과 4Q26이 동일한 실적이 나온다고 가정하다면, 26년 연간실적 기준 PER은 3.7배(당기순이익 480.9억원, 전일 시가총액 1,761억원)이다. 별도기준 3Q26 누적 매출액은 1,031억원, 영업이익 213억원이다. 별도기준으로도 매력적인 밸류에이션 수준이다.

4Q26이후에도 호실적인 기대된다. 별도기준 신규 서비스 및 고객군 확대가 이어지고 있다. 고수익 정보서비스 중심으로 포트폴리오가 전환되고 있어서 수익성 개선도 동반될 것으로 기대된다. 헬스케어에서는 27년 매출성장이 기대된다. 체지방 감소 개별인정을 획득했다. 27년 관련 신제품을 출시할 계획이다. 해외시장 공략도 확대할 계획을 보유하고 있다.

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/10)	13,550원
상승여력	-

시가총액	1,761억원
총발행주식수	12,863,433주
60일 평균 거래대금	7억원
60일 평균 거래량	49,352주
52주 고/저	24,800원 / 11,960원
외인지분율	15.48%
배당수익률	3.10%
주요주주	이경민 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.1)	(11.0)	(18.8)
상대	29.4	13.9	8.1
절대 (달러환산)	(3.8)	(6.3)	(12.5)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	2,630	2,885	3,195	3,758
영업이익	356	380	489	502
지배순이익	295	228	279	305
PER	7.0	7.8	6.3	6.2
PBR	1.4	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	2.6	0.8	-0.8	0.0
ROE	21.3	14.5	14.6	14.2

자료: 유안타증권

헥토이노베이션 (214180) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**2,210**	**2,630**	**2,885**	**3,195**	**3,758**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,210	2,630	2,885	3,195	3,758
판관비	1,836	2,273	2,505	2,706	3,256
영업이익	**375**	**356**	**380**	**489**	**502**
EBITDA	495	496	537	657	672
영업외손익	45	22	32	-24	3
외환관련손익	-3	-4	4	-2	2
이자손익	10	17	37	46	30
관계기업관련손익	1	-19	3	-10	23
기타	36	29	-13	-58	-53
법인세비용차감전순손익	420	378	412	465	504
법인세비용	95	56	93	117	137
계속사업순손익	325	322	319	348	368
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	325	322	319	348	368
지배지분순이익	**211**	**295**	**228**	**279**	**305**
포괄순이익	355	341	305	374	368
지배지분포괄이익	245	309	216	307	305

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	**834**	**260**	**614**	**1,060**	**1,004**
당기순이익	325	322	319	348	368
감가상각비	57	74	92	103	106
외환손익	1	2	0	1	0
종속,관계기업관련손익	-1	19	-3	10	-23
자산부채의 증감	291	-199	84	339	285
기타현금흐름	161	42	120	259	268
투자활동 현금흐름	**-64**	**-330**	**-270**	**82**	**-515**
투자자산	-42	-288	-242	145	-398
유형자산 증가 (CAPEX)	-15	-33	-9	-44	-31
유형자산 감소	0	7	1	0	2
기타현금흐름	-7	-16	-19	-19	-88
재무활동 현금흐름	**-90**	**-113**	**-266**	**-52**	**-205**
단기차입금	-20	-11	-2	95	-12
사채 및 장기차입금	0	-2	-1	0	0
자본	11	0	0	0	0
현금배당	-59	-73	-75	-58	-73
기타현금흐름	-21	-27	-188	-89	-120
연결범위변동 등 기타	20	5	0	0	-1
현금의 증감	**700**	**-177**	**78**	**1,091**	**284**
기초 현금	1,206	1,906	1,729	1,807	2,898
기말 현금	1,906	1,729	1,807	2,898	3,181
NOPLAT	**375**	**356**	**380**	**489**	**502**
FCF	**771**	**264**	**612**	**951**	**927**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	**3,199**	**3,654**	**4,242**	**5,386**	**5,511**
현금및현금성자산	1,906	1,729	1,807	2,898	3,181
매출채권 및 기타채권	588	1,188	1,501	1,585	1,461
재고자산	77	99	107	143	137
비유동자산	1,341	1,614	1,564	1,536	2,482
유형자산	73	80	54	62	84
관계기업등 지분관련자산	147	154	131	86	892
기타투자자산	274	323	363	343	512
자산총계	**4,541**	**5,268**	**5,806**	**6,922**	**7,993**
유동부채	1,624	2,174	2,661	3,426	3,743
매입채무 및 기타채무	1,521	1,984	2,413	2,964	3,247
단기차입금	6	7	5	100	100
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	177	268	153	199	655
장기차입금	0	1	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**1,801**	**2,442**	**2,815**	**3,624**	**4,398**
지배지분	1,362	1,400	1,744	2,072	2,223
자본금	68	68	68	68	68
자본잉여금	452	259	448	516	133
이익잉여금	954	1,205	1,437	1,703	2,131
비지배지분	1,378	1,426	1,247	1,226	1,372
자본총계	**2,739**	**2,826**	**2,991**	**3,297**	**3,595**
순차입금	**-2,489**	**-2,230**	**-2,592**	**-3,480**	**-3,278**
총차입금	9	114	19	155	602

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,680	2,222	1,720	2,105	2,329
BPS	10,397	10,882	14,092	16,919	17,664
EBITDAPS	376	374	405	495	513
SPS	1,677	1,984	2,176	2,411	2,867
DPS	390	420	360	490	500
PER	**11.6**	**7.0**	**7.8**	**6.3**	**6.2**
PBR	**1.9**	**1.4**	**0.9**	**0.8**	**0.8**
EV/EBITDA	**2.7**	**2.6**	**0.8**	**-0.8**	**0.0**
PSR	**11.6**	**7.9**	**6.1**	**5.5**	**5.0**

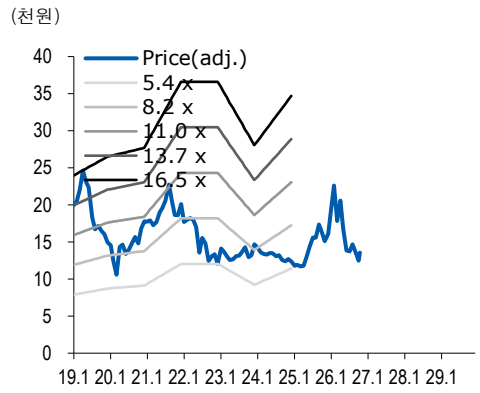
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	**29.3**	**19.0**	**9.7**	**10.7**	**17.6**
영업이익 증가율 (%)	**32.9**	**-4.9**	**6.7**	**28.5**	**2.7**
지배순이익 증가율 (%)	**3.8**	**39.6**	**-22.6**	**22.4**	**9.4**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	**17.0**	**13.6**	**13.2**	**15.3**	**13.4**
지배순이익률 (%)	9.5	11.2	7.9	8.7	8.1
EBITDA 마진 (%)	22.4	18.8	18.6	20.6	17.9
ROIC	195.6	261.3	195.3	-267.1	-70.9
ROA	5.2	6.0	4.1	4.4	4.1
ROE	**15.9**	**21.3**	**14.5**	**14.6**	**14.2**
부채비율 (%)	65.8	86.4	94.1	109.9	122.3
순차입금/자기자본 (%)	-90.8	-78.9	-86.7	-105.6	-91.2
영업이익/금융비용 (배)	216.3	32.8	27.6	24.8	17.6

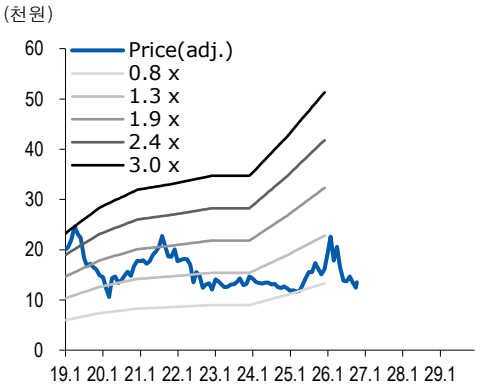
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

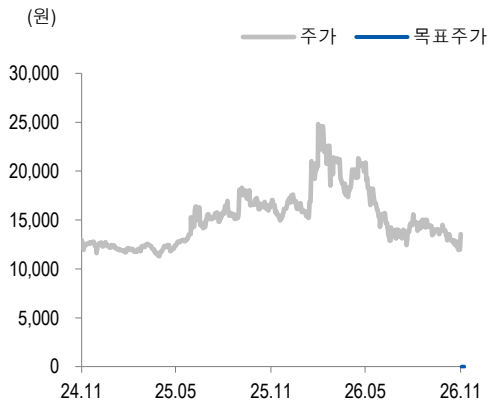
P/E band chart



P/B band chart



헥토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-11	Not Rated	-	1년		
2025-05-09	1년 경과 이후		1년		
2024-05-09	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-10

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **권명준**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.