헥토이노베이션 (214180)

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

실적과 모멘텀 모두 매력적이다!

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (3/12)	21,000원
상승여력	-

시가총액	2,729억원
총발행주식수	12,993,367주
60일 평균 거래대금	77억원
60일 평균 거래량	361,846주
52주 고/저	24,800원 / 11,290원
외인지분율	13.82%
배당수익률	3.97%
주요주주	이경민 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(12.9)	23.8	71.4
상대	(14.6)	1.1	8.9
절대 (달러환산)	(15.3)	23.2	67.9

실적 Review

4Q25 실적은 매출액 988.5억원으로 전년대비 12.8% 성장했다. 신규 서비스 출시 지속 및 확대전략과 고객 다변화 효과로 본업인 IT정보서비스의 성장세가 지속되었다. 더불어 자회사인 헥토파이낸셜(+10.8% yoy)과 헥토헬스케어(+18.2% yoy)도 성장했다. 헥토파이낸셜은 안정적인 PG서비스 매출을 기반으로 간편현금결제액(138억원, +72.0% yoy)이 성장했다. 헥토헬스케어는 제품라인업 확대 및 신규 브랜드 런칭 효과 영향에 기인한다. 4Q25 영업이익은 103.5억원으로 전년대비 25.4% 감소했다. 신규투자 비용 증가의 영향이라는 점에서 향후 성장을 위한 선행적 투자라고 판단된다.

2025년 연간으로는 매출액 3,758억원, 영업이익 502억원으로 전년대비 각각 17.6%, 2.7% 증가하며 사상 최대 실적을 경신했다. 본업의 성장과 자회사들의 성장이 동반되었다. 특히, 헥토헬스케어는 전년대비 40.4% 성장하며 매출성장의 주요한 영향을 미쳤다.

매력적인 2가지 요인

자회사 헥토파이낸셜의 지분을 38.5% 보유하고 있다. 전일(3/12) 종가 기준 시가총액(5,197억원)의 지분가치는 약 2,000억원에 달한다. 25년 별도기준 연간 매출액 1,203억원, 영업이익 276.9억원이며, 신규 서비스 출시 지속 및 확대와 지속적인 실적 성장세가 이어지고 있다는 점을 감안시 현재 시가총액(2,729억원)은 저평가 구간이라고 판단된다.

스테이블코인 관련 주도적 역할을 담당할 것으로 예상된다. 동사는 25년 블록체인 지갑 기업인 헥토월렛원을 인수했으며, 결제업무를 수행할 자회사 헥토파이낸셜과의 통합 및 생태계 구축은 동사가 진행할 것으로 예상된다. 국내에 스테이블코인 관련 법안과 입법 논의가 지속되고 있으며, 헥토파이낸셜은 국내 최초로 USDC 스테이블코인 발행사인 서클의 글로벌 결제 네트워크 CPN(Circle Payments Network)에 파트너로 합류된 상황이다. 스테이블코인 시장 확대에 즉각적인 대응이 가능하다는 점에서 주목해야 한다고 판단된다.

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	2,210	2,630	2,885	3,195
영업이익	375	356	380	489
지배순이익	211	295	228	279
PER	11.6	7.0	7.8	6.3
PBR	1.9	1.4	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.7	2.6	0.8	-0.8
ROE	15.9	21.3	14.5	14.6

자료: 유안타증권

헥토이노베이션 (214180) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**1,709**	**2,210**	**2,630**	**2,885**	**3,195**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,709	2,210	2,630	2,885	3,195
판관비	1,427	1,836	2,273	2,505	2,706
영업이익	**282**	**375**	**356**	**380**	**489**
EBITDA	388	495	496	537	657
영업외손익	72	45	22	32	-24
외환관련손익	4	-3	-4	4	-2
이자손익	10	10	17	37	46
관계기업관련손익	35	1	-19	3	-10
기타	22	36	29	-13	-58
법인세비용차감전순손익	354	420	378	412	465
법인세비용	61	95	56	93	117
계속사업순손익	293	325	322	319	348
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	293	325	322	319	348
지배지분순이익	**203**	**211**	**295**	**228**	**279**
포괄순이익	299	355	341	305	374
지배지분포괄이익	209	245	309	216	307

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	**469**	**834**	**260**	**614**	**1,060**
당기순이익	293	325	322	319	348
감가상각비	49	57	74	92	103
외환손익	-3	1	2	0	1
종속,관계기업관련손익	-35	-1	19	-3	10
자산부채의 증감	99	291	-199	84	339
기타현금흐름	66	161	42	120	259
투자활동 현금흐름	**5**	**-64**	**-330**	**-270**	**82**
투자자산	-52	-42	-288	-242	145
유형자산 증가 (CAPEX)	-55	-15	-33	-9	-44
유형자산 감소	0	0	7	1	0
기타현금흐름	111	-7	-16	-19	-19
재무활동 현금흐름	**-279**	**-90**	**-113**	**-266**	**-52**
단기차입금	0	-20	-11	-2	95
사채 및 장기차입금	0	0	-2	-1	0
자본	0	11	0	0	0
현금배당	-51	-59	-73	-75	-58
기타현금흐름	-228	-21	-27	-188	-89
연결범위변동 등 기타	65	20	5	0	0
현금의 증감	**260**	**700**	**-177**	**78**	**1,091**
기초 현금	946	1,206	1,906	1,729	1,807
기말 현금	1,206	1,906	1,729	1,807	2,898
NOPLAT	**282**	**375**	**356**	**380**	**489**
FCF	**432**	**771**	**264**	**612**	**951**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	**2,322**	**3,199**	**3,654**	**4,242**	**5,386**
현금및현금성자산	1,206	1,906	1,729	1,807	2,898
매출채권 및 기타채권	358	588	1,188	1,501	1,585
재고자산	118	77	99	107	143
비유동자산	1,296	1,341	1,614	1,564	1,536
유형자산	85	73	80	54	69
관계기업등 지분관련자산	159	147	154	131	86
기타투자자산	196	274	323	363	343
자산총계	**3,618**	**4,541**	**5,268**	**5,806**	**6,922**
유동부채	1,042	1,624	2,174	2,661	3,426
매입채무 및 기타채무	947	1,521	1,984	2,413	2,976
단기차입금	0	6	7	5	100
유동성장기부채	20	0	0	0	0
비유동부채	161	177	268	153	199
장기차입금	0	0	1	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**1,203**	**1,801**	**2,442**	**2,815**	**3,624**
지배지분	1,293	1,362	1,400	1,744	2,072
자본금	67	68	68	68	68
자본잉여금	595	452	259	448	509
이익잉여금	783	954	1,205	1,437	1,703
비지배지분	1,122	1,378	1,426	1,247	1,226
자본총계	**2,415**	**2,739**	**2,826**	**2,991**	**3,297**
순차입금	**-1,789**	**-2,489**	**-2,230**	**-2,592**	**-3,480**
총차입금	40	9	114	19	155

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,608	1,680	2,222	1,720	2,105
BPS	10,633	10,397	10,882	14,092	16,919
EBITDAPS	292	376	374	405	495
SPS	1,288	1,677	1,984	2,176	2,411
DPS	340	390	420	360	490
PER	**9.0**	**11.6**	**7.0**	**7.8**	**6.3**
PBR	**1.4**	**1.9**	**1.4**	**0.9**	**0.8**
EV/EBITDA	**3.0**	**2.7**	**2.6**	**0.8**	**-0.8**
PSR	**11.3**	**11.6**	**7.9**	**6.1**	**5.5**

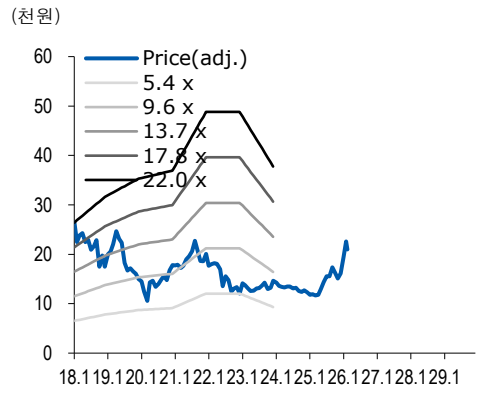
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	**38.1**	**29.3**	**19.0**	**9.7**	**10.7**
영업이익 증가율 (%)	**4.5**	**32.9**	**-4.9**	**6.7**	**28.5**
지배순이익 증가율 (%)	**13.5**	**3.8**	**39.6**	**-22.6**	**22.4**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	**16.5**	**17.0**	**13.6**	**13.2**	**15.3**
지배순이익률 (%)	11.9	9.5	11.2	7.9	8.7
EBITDA 마진 (%)	22.7	22.4	18.8	18.6	20.6
ROIC	72.0	195.6	261.3	195.3	-267.1
ROA	6.1	5.2	6.0	4.1	4.4
ROE	**15.9**	**15.9**	**21.3**	**14.5**	**14.6**
부채비율 (%)	49.8	65.8	86.4	94.1	109.9
순차입금/자기자본 (%)	-74.1	-90.8	-78.9	-86.7	-105.6
영업이익/금융비용 (배)	112.0	216.3	32.8	27.6	24.8

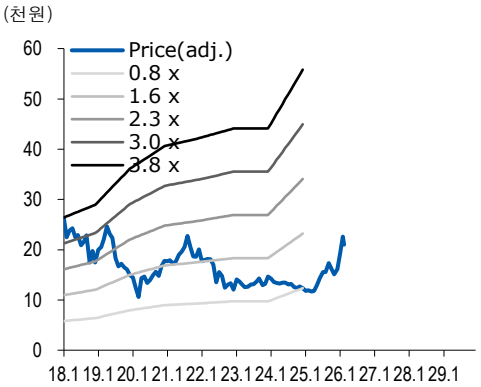
자료: 유안타증권

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

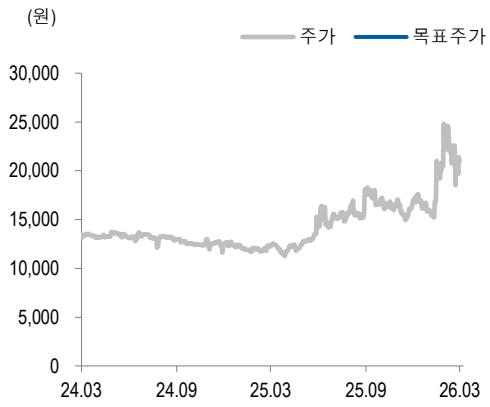
P/E band chart



P/B band chart



헥토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-13	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)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-12

※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.