

헥토이노베이션 (214180)

낭중지추

2Q26 실적 Review

2Q26 실적은 매출액 1,028.3억원, 영업이익 128.8억원으로 전년대비 각각 +12.0%, -4.0% 기록했다. 사업부별 매출액은 IT정보서비스 346.0억원으로 전년대비 +17.5%, 핀테크(자회사 헥토파이낸셜)는 434.6억원(+11.2%), 헬스케어(자회사 헥토헬스케어) 228.6억원(+5.9%)으로 본업과 연결자회사 모두 성장했다. 수익성 둔화는 핀테크(자회사 헥토헬스케어) 사업의 실적 둔화와 신사업 추진을 위한 전략적 투자의 영향에 기인한다.

특징은 다음과 같다. 첫째, 본업인 IT 정보서비스에서 신규 서비스 출시 및 고객군 확대 효과로 5개 분기 연속 최대 매출을 경신하고 있다. 고수익성 정보서비스 매출 비중이 확대되고 이어 수익성 상향 트렌드가 이어지고 있을 것으로 추정된다. 둘째, 2개 분기 연속 연결기준 매출액이 1,000억원을 상회하였다. 특히 2Q26은 핀테크 사업의 실적이 둔화되었음에도 불구하고 1,000억원이 넘는 실적을 통해, 추후에도 분기 1,000억원 이상의 실적이 시현될 가능성이 높다고 판단된다. 셋째, 헥토헬스케어는 2Q25이후 분기별 200억원 이상 매출액이 이어지고 있다. 드시모네 등의 주요제품의 인기가 일시적인 아닌 지속성을 가지고 있다고 해석 가능하다.

성장동력

본업에서의 성장 트리거 역할을 할 수 있는 스테이블코인 사업 구체화시 기존과 다른 주가 흐름을 보일 것으로 기대한다. 지난 7/15일 금융위는 대통령 업무보고를 통해 주요국에서 새로운 지급수단으로 활용되는 스테이블코인의 발행·유통 체계를 제도화하겠다고 밝혔으며, 금융서비스 혁신 방안 일환으로 디지털자산법을 마련하겠다고 밝힌 상황이다. 자회사와 연계된 스테이블코인 생태계 구축이 진행되고 있다. 헥토헬스케어의 지갑 기술과 자회사 헥토파이낸셜의 결제 인프라 등을 결합하여 스테이블코인 결제 솔루션을 제공할 계획이다. 헥토헬스케어는 블록체인 지갑 인프라 기술을 보유한 VASP(가상자산사업자) 중 지갑 사업화를 가장 많이 수행한 기업이다. 시장에서 부각될 조건이 마련되었다고 판단한다.

헥토헬스케어와 관련해서 이너뷰티 브랜드인 온리추얼의 스킨케어 라인 확대 등 제품 라인업일 확대되고 있으며, 식약처로부터 체지방 감소 관련 프로바이오틱스 원료 개별인정을 획득했다. 관련 신제품을 출시를 계획하고 있다.

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



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (08/07) 14,460원

상승여력 -

시가총액	1,879억원
총발행주식수	12,993,367주
60일 평균 거래대금	10억원
60일 평균 거래량	64,553주
52주 고/저	24,800원 / 12,420원
외인지분율	15.76%
배당수익률	3.10%
주요주주	이경민 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.1	(29.6)	(7.8)
상대	10.4	5.6	(7.0)
절대 (달러환산)	14.5	(27.8)	(10.1)

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	-	-	-	-	
매출총이익	2,210	2,630	2,885	3,195	3,758
판매비	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
외환관련 손익	-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, 관계기업 관련 손익	-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

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 기준으로 함

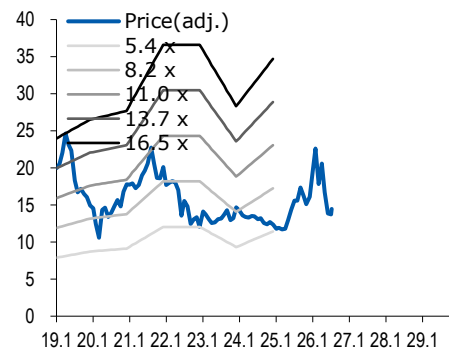
재무상태표					(단위: 억원)
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	3,199	3,654	4,242	5,386	5,511
현금및현금성자산	1,906	1,729	1,807	2,898	3,181
매출채권 및 기타채권	588	1,188	1,501	1,585	1,461
채고자산	77	99	107	143	137
비유동자산	1,341	1,614	1,564	1,536	2,482
유형자산	73	80	54	62	84
관계기업등 지분관련자산	147	154	131	86	892
기타투자자산	274	323	363	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

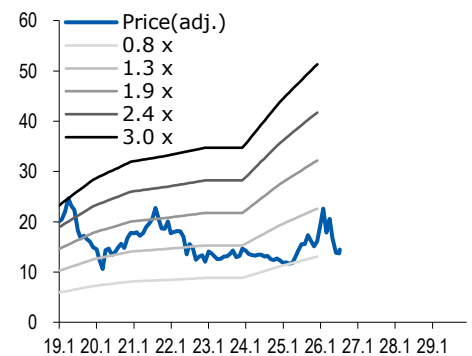
P/E band chart

(천원)



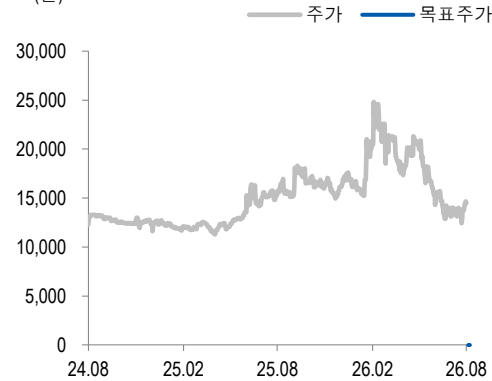
P/B band chart

(천원)



렉토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-10	Not Rated	-	1년		
2025-05-09	1년 경과 이후		1년		
2024-05-09	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-10

※ 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.