

헥토파이낸셜 (234340)

사상 최대 실적 환경하에서 스테이블코인 수혜 가시화

디지털자산기본법 정부여당 통합안 9월에 발의되어 연내 처리될 듯

디지털자산기본법은 가상자산업 유형, 스테이블코인 규정 등을 마련하여 가상자산 발행·유통·공시·상장 등 시장 구조 전반의 생태계를 제도화 하는 법안이다. 2024년 시행된 가상자산이용자보호법의 후속 입법으로서 2단계 법안으로도 불리운다.

정부와 국회는 지난해부터 디지털자산기본법 제정 논의를 이어왔지만 원화 스테이블코인 발행 주체를 둘러싼 은행 지분 50%+1주 컨소시엄과 더불어 거래소 대주주 지분 제한 등 쟁점에 대한 이견으로 입법 논의는 장기간 공전 상태였다.

이러한 환경하에서 오는 9월에 금융위원회에서는 디지털자산기본법 정부안을 국회 정무위원회에 제출할 것으로 전망되며, 이를 토대로 국회 정무위원장인 유동수 더불어민주당 의원이 대표 발의해 연내 법안을 처리한다는 계획이다.

은행 50%+1주 컨소시엄은 원화 스테이블코인을 발행할 때 시중 은행이 발행 법인 지분의 과반(50% 초과)을 반드시 보유하도록 해 주도권을 갖게 하는 방안이다.

또한 거래소 대주주 지분 제한은 금융위가 중점적으로 추진하는 규제이다. 앞서 금융위는 거래소 대주주 지분을 현행 자본시장법상 대체거래소 수준인 20%로 제한하고 일부 예외에 대해서는 최대 34%까지 허용하는 안을 검토해왔다.

향후 디지털자산기본법이 통과되면 원화 스테이블코인 발행과 유통의 법적 근거가 마련되어 결제 및 송금 등 디지털 금융 혁신이 가속화 될 수 있을 것이다.

스테이블코인 기반 비즈니스 모델 확장성 및 원화 스테이블코인 도입시 글로벌 정산 인프라 허브 역할로 성장성 부각될 듯

지난 2월 동사는 서클이 운영하는 CPN(Circle Payments Network)에 합류함에 따라 글로벌 스테이블코인 결제·정산 인프라 실행기반을 확보하게 되었다. 이에 따라 동사는 USDC 기반 크로스보더 결제·정산 인프라 서비스 등을 구축하면서 향후 비즈니스 모델 확장 가능성 등이 높아질 것이다.

무엇보다 향후 원화 스테이블코인의 법제화 및 확산 시, CPN의 글로벌 정산 표준과 헥토파이낸셜의 지갑 인프라 등을 유기적으로 연계할 예정이다. 이를 통해 원화 스테이블코인이 글로벌 주요 디지털자산과 교환·정산될 수 있을 뿐만 아니라, 글로벌 플랫폼 내 상거래 환경에서 원화 스테이블코인이 실질적으로 활용될 수 있도록 지원하는 결제·정산 인프라 허브 역할이 가능해 지면서 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다. 한편, AI가 소비자를 대신해 상품 검색부터 구매, 결제까지 수행하는 에이전트 커머스가 주목 받고 있다. 에이전트 간 거래 빈도가 증가하면서, 예금 토큰이나 스테이블코인과 같은 블록체인 기반 디지털화폐가 기존 카드나 계좌 중심 결제 방식보다 초소액·고빈도 결제에 적합한 대안으로 부상하고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 글로벌 AI 에이전트 전용 결제 프로토콜인 x402 생태계에 파트너로 참여하는 등 기존 결제 및 스테이블코인 인프라를 기반으로 AI 에이전트 결제 시장에 선제적으로 대응하고 있다.

간편현금결제 서비스 중에서도 자체 회원제 기반 고수익 서비스 매출 증가 본격화로 수익성 개선 가속화 ⇒ 동사 올해 사상 최대 실적으로 이끌 듯

올해 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 2,213억원(+18.1% YoY), 영업이익 256억원(+64.1% YoY)으로 예상되면서 사상 최대 실적 달성이 가능할 것으로 기대된다. 이는 간편현금결제 서비스 중에서도 내통장결제 등을 포함한 자체 회원제 기반 고수익 서비스 매출 증가 본격화로 수익성 개선이 가속화 되면서 동사 실적향상을 이끌 것으로 예상되기 때문이다.

Company Brief

NR

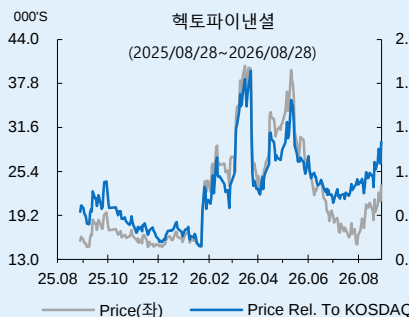
액면가 500원
증가(2026.08.28) 23,400원

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,397만주
시가총액	327십억원
외국인지분율	3.4%
52주 주가	14,740~40,300원
60일평균거래량	318,641주
60일평균거래대금	7.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	45.6	-12.0	-14.8	49.8
상대수익률	26.8	12.1	15.0	44.8

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	129	153	159	187
영업이익(십억원)	13	13	13	16
순이익(십억원)	14	11	10	9
EPS(원)	1,002	808	695	64
BPS(원)	11,327	11,789	12,237	12,928
PER(배)	13.0	22.4	14.3	23.2
PBR(배)	1.2	1.5	0.8	1.2
ROE(%)	10.4	8.3	6.9	5.9
배당수익률(%)	2.6	1.3	2.4	0.6
EV/EBITDA(배)	11.2	14.8	7.8	10.0

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

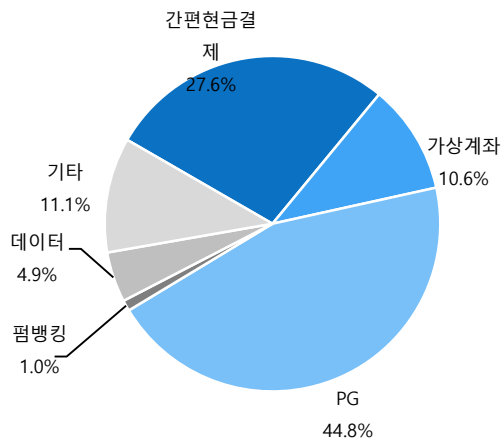
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 헥토파이낸셜 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	1,104	153	281	225	209	2,220	14.3
2022	1,293	128	145	120	140	1,481	13.0
2023	1,531	126	146	109	113	1,194	22.4
2024	1,593	133	136	90	97	1,027	14.3
2025	1,874	156	144	88	93	664	23.2
2026E	2,213	256	268	203	212	1,518	15.4

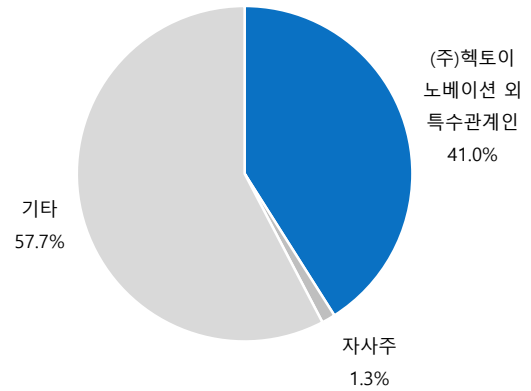
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림1. 헥토파이낸셜 매출 구성(2026년 2분기 누적기준)



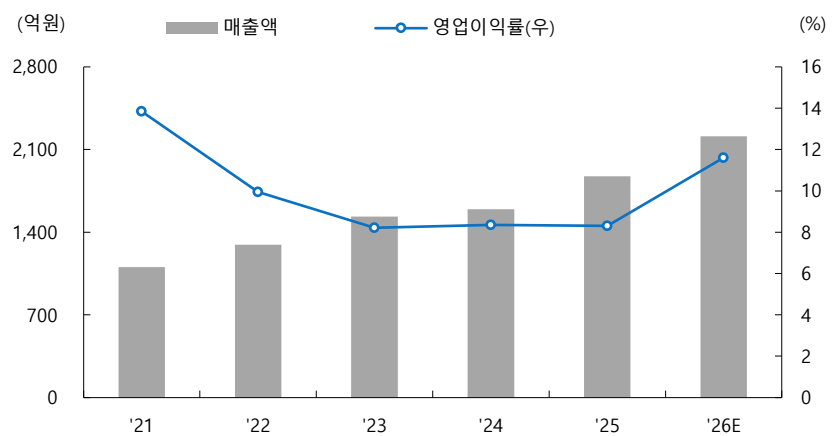
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림2. 헥토파이낸셜 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림3. 헥토파이낸셜 실적 추이



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

표2. 디지털자산기본법 기본 개요

구분	내용
취지	가상자산업 유형 등 정의
	스테이블코인 규정 마련
쟁점	거래소 대주주 보유 지분 제한
	은행 중심 스테이블코인 발행 여부
절차	정부안 제출 후 의원 발의
	기제출 법안과 병합심사 예정

자료: 국회, 더불어민주당, iM증권 리서치본부

그림4. USDC 발행사 서클



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

표3. 서클 파트너 종류

구분	CAP (Circle Alliance Program)	ARC	CPN (Circle Payments Network)
목적	- 브랜드 파트너십	- 서클 자체 구축 - 스테이블코인 전용 메인넷	- 고도화된 얼라이언스 구조 - 심사·기술 연동 필수
주요 기능	- 생태계 확장 목적 네트워크	- 전통 금융 인프라 온체인화 및 USDC 생태계와 통합	- USDC 민탕·송·수신 - 법정화폐 정산 등 API 통합 제공
참여 기업	- 1,130여개 기업	- 1,000여개 (대형 금융기관·핀테크, 헥토파이낸셜 참여)	- 300여개 글로벌 대형 금융기관 및 핀테크 기업 (헥토파이낸셜 국내 단독 참여)

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림5. 헥토파이낸셜 서클이 운영하는 CPN(Circle Payments Network)의 공식 파트너로 등재됨



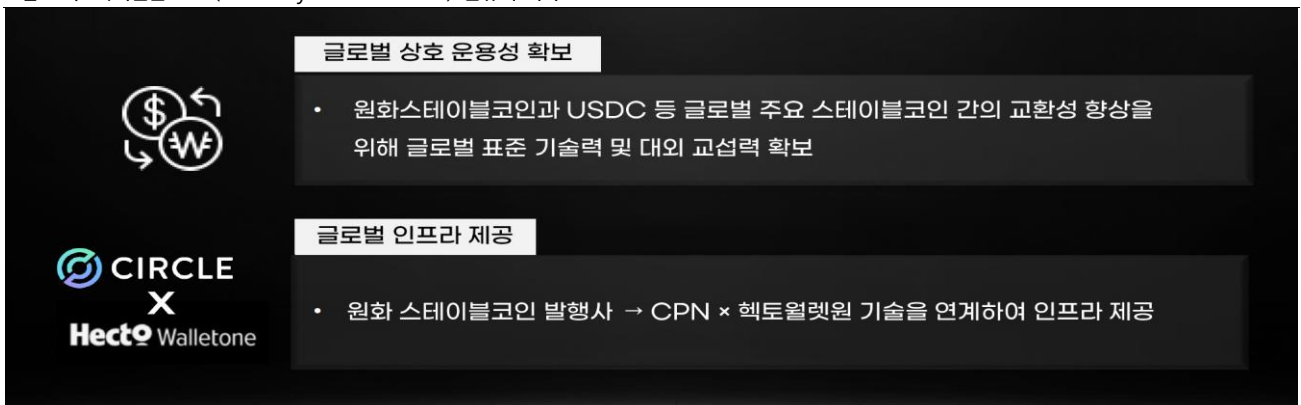
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림6. 차세대 글로벌 결제·정산 네트워크인 CPN(Circle Payments Network)



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림7. 헥토파이낸셜 CPN(Circle Payments Network) 합류의 의미



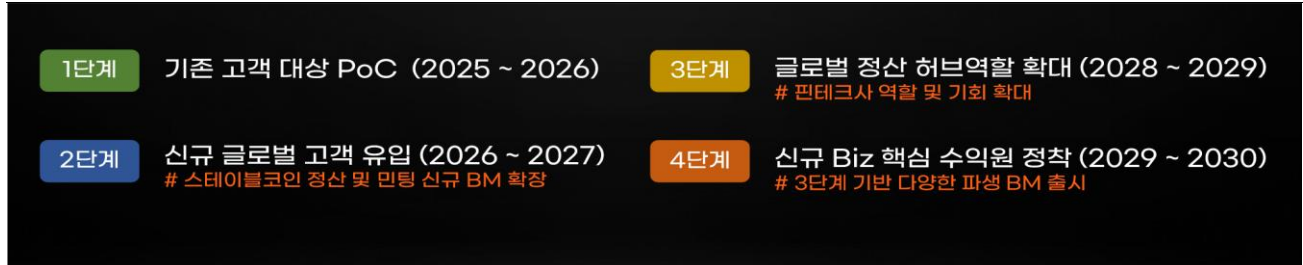
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림8. 헥토파이낸셜 스테이블코인 관련 사업현황



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림9. 헥토파이낸셜 스테이블코인 비즈니스모델 성장 로드맵



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림10. 헥토월렛원 고객사 현황

가상자산사업자	예비 가상자산사업자	개발 공급 파트너	산업	재단
거래소 coinone	인터넷 은행 Kbank	개발 대기업 삼성SDS	엔터테인먼트 SM ENTERTAINMENT GROUP	국내 XPLA
거래소 FLYBIT	시중 은행 신한은행	개발 대기업 LG CNS	프랜차이즈 STARBUCKS	글로벌 polygon
거래소 COREDAX	증권사 MIRAE ASSET	개발 대기업 신세계아이앤씨	마켓 MODERN LION	NFT flow
운영사 wavebridge	PG사 KG 모빌라런스	개발 대기업 롯데이노베이트	커머스 SK 윌레넷	스테이블 tether
운영사 KOREA DIGITAL ASSET CUSTODY	신용카드사 Hyundai Card	블록체인 개발 galaxia METAVERSE	콘텐츠 cafe24	게임 SOLANA
가상자산사업자 필수 인프라 점유	국내 전통 금융의 도입 사례 확보	개발 기업 도입 사례 확보	실생활 사용사례 확보	다수의 메인넷 지원

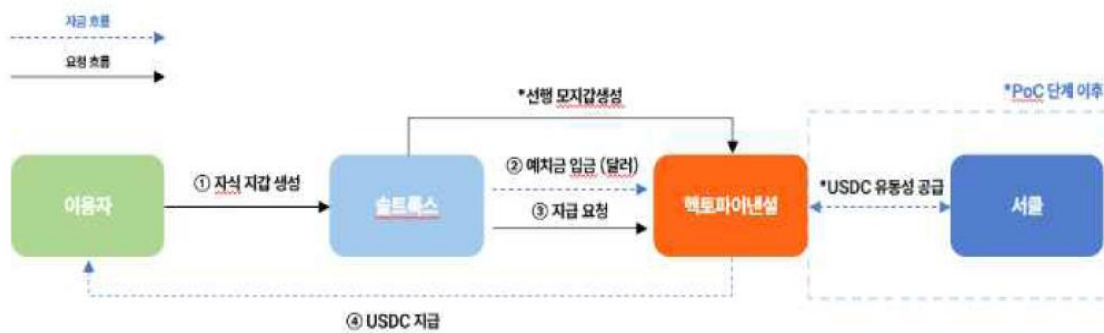
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림11. 헥토파이낸셜 사업확장을 위한 해외법인 설립 및 파트너십 확보



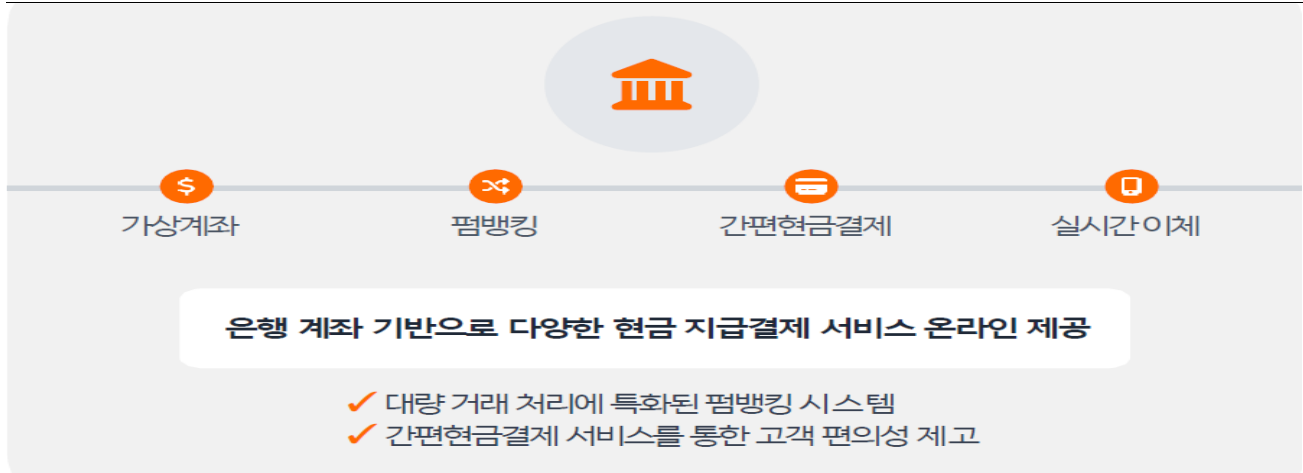
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림12. 헥토파이낸셜 AI 에이전트 수익 정산 구조



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림13. 헥토파이낸셜 뱅킹서비스 유형



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림14. 헥토파이낸셜 결제 서비스

- 모든 결제수단 원천 보유**
휴대폰 결제, 신용카드 결제, 간편현금결제, 가상계좌 등 모든 종류의 온라인 결제 수단 원천을 가진 국내 유일 기업 (계약 및 라이선스)
- 선불 라이선스 기반 선불 대행 사업**
전금법 강화로 인한 화이트라벨 수요 확대에 대응하여 선불전자지급수단 발행 및 운영 대행 서비스 제공
- 오프라인 키오스크 사업**
자체 키오스크 제품 개발 및 삼성 키오스크 종판을 통한 오프라인 결제 시장 진출

PG (Payment Gateway) : 전자지급결제대행



원천보유 지급수단 유형

지급수단	발행자
계좌	은행
카드	카드사
휴대폰	이통사
선불	선불사업자(전자금융업)
전자상품권	선불사업자(전자금융업)

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림15. 헥토파이낸셜 간편현금결제, 신용카드, 휴대폰결제 등 모든 결제수단을 직접 보유



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림16. 헥토파이낸셜 간편현금결제 서비스

간편 현금 결제 국내 1위

내통장 결제 헥토파이낸셜의 자체 브랜드 간편현금결제 서비스 **누적 1,000만 고객 확보**

앱 인증

비밀 번호

계좌기반

빠른 결제

은행 계좌를 기반으로 다양한 지급결제 서비스를 온라인에서 간편하게 이용할 수 있는 플랫폼을 제공합니다.

브랜드페이 백엔드 서비스 제공

카카오페이

네이버페이

기타 브랜드페이

✓ 국내 주요 페이 서비스의 백엔드 인프라 제공 ✓ 안정적인 결제처리 시스템 운영

내통장결제 사용예시 (트립닷컴)

간편 결제 신용카드나 계좌 정보를 사전에 등록, 비밀번호나 생체인증으로만 결제

카드 간편결제	앱 결제	QR 결제	NFC 결제
현금 간편결제	실시간 계좌이체	PAY(내포인트)	
기타 간편결제	카드, 계좌, 포인트, 머니 등 두 가지 이상의 결제수단을 동시에 조합하여 결제		

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림17. 헥토파이낸셜 크로스보더 정산 사업: 국내에서 사업을 영위하고 있는 글로벌 이커머스 등 플랫폼들의 결제대금을 정산, 환전, 송금 해주는 사업

해외 플랫폼 원스톱 정산 서비스

국내에서 PG사 결제대금을 일괄 수취, 비용을 모두 정산하고 차액만 해외로 보내주는 원스톱 정산 서비스 국내 최초 런칭

가맹점 정산 강점

가상계좌를 활용한 가맹점 판매대금 지급 등 정산 영역에서 복잡한 대량의 지급이체를 처리하고 관리할 수 있는 강점 보유

스테이블코인 수요

크로스보더 플랫폼 결제 및 정산 영역에서 스테이블코인 활용 수요 상승

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

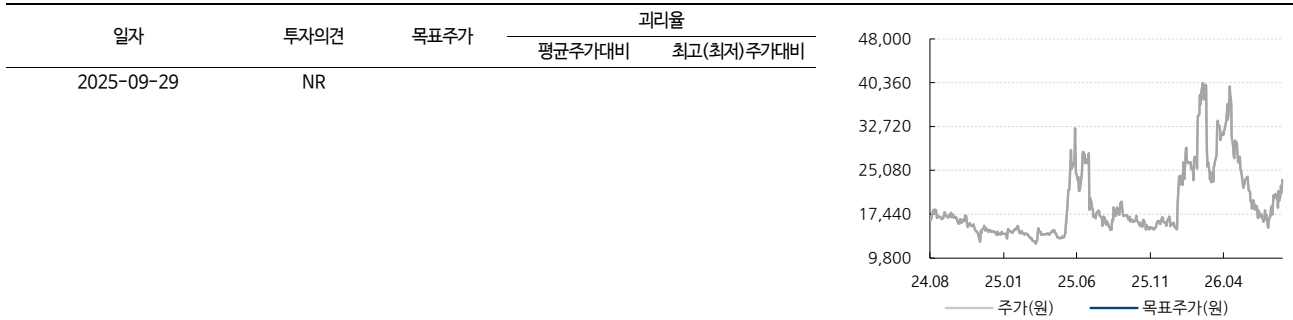
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	263	300	372	422	매출액	129	153	159	187
현금 및 현금성자산	131	137	202	264	증가율(%)	17.1	18.4	4.1	17.7
단기금융자산	25	30	29	30	매출원가	-	4	3	5
매출채권	6	8	9	14	매출총이익	129	149	156	183
재고자산	0	1	2	2	판매비와관리비	116	137	143	167
비유동자산	73	76	80	109	연구개발비	1	1	1	2
유형자산	9	6	8	12	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	20	19	21	16	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	337	377	452	531	영업이익	13	13	13	16
유동부채	188	228	295	330	증가율(%)	-16.0	-2.1	5.7	17.2
매입채무	0	0	0	0	영업이익률(%)	9.9	8.2	8.3	8.3
단기차입금	-	-	10	10	이자수익	2	2	3	3
유동성장기부채	2	2	2	3	이자비용	0	0	0	1
비유동부채	5	4	5	22	지분법이익(손실)	0	0	0	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	4	1	1	1
장기차입금	0	-	-	-	세전계속사업이익	15	15	14	14
부채총계	193	232	300	352	법인세비용	2	4	5	6
자배주주지분	135	137	144	171	세전계속이익률(%)	11.2	9.5	8.5	7.7
자본금	5	5	5	7	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	54	54	54	52	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	101	107	114	120	자배주주귀속 순이익	14	11	10	9
기타자본항목	-2	-2	-2	0	기타포괄이익	1	0	0	0
비자배주주지분	8	8	7	8	총포괄이익	13	10	9	9
자본총계	143	145	151	179	자배주주귀속총포괄이익	15	11	9	9

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	27	64	64	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	1,002	808	695	64
유형자산감가상각비	3	4	5	6	BPS	11,327	11,789	12,237	12,928
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	1,301	1,165	1,092	1,144
지분법관련손실(이익)	0	0	0	1	DPS	338	236	236	220
투자활동 현금흐름	-5	-9	-3	-15	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	4	PER	13.0	22.4	14.3	23.2
무형자산의 처분(취득)	1	1	2	1	PBR	1.2	1.5	0.8	1.2
금융상품의 증감	0	0	0	1	PCR	10.0	15.5	9.1	13.5
재무활동 현금흐름	-10	-12	4	12	EV/EBITDA	11.2	14.8	7.8	10.0
단기금융부채의증감	0	0	10	-1	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	0	-	-	ROE	10.4	8.3	6.9	5.9
자본의증감	-5	-5	-	18	EBITDA이익률	13.2	11.5	11.8	11.9
배당금지급	-4	-4	-3	-3	부채비율	134.8	159.5	198.3	196.6
현금및현금성자산의증감	-15	6	65	62	순부채비율	-107.4	-113.2	-144.6	-156.7
기초현금및현금성자산	146	131	137	202	매출채권회전율(x)	21.0	21.6	18.5	16.1
기말현금및현금성자산	131	137	202	264	재고자산회전율(x)	11,683.7	329.3	113.6	92.1

자료 : 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

헥토파이낸셜 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-