

헥토이노베이션 (214180)

Good!, Good!, Good!

3Q25 Review – 실적 Good!

3Q25 실적은 매출액 956.3억원, 영업이익 146.8억원으로 전년대비 각각 19.2%, 5.4% 증가했으며, 전분기대비 4.2%, 9.4% 개선되었다. 별도와 자회사 모두 성장했다. IT정보서비스는 분기 처음으로 매출액 300억원을 상회했다. 신규 서비스 출시 및 고객군 다변화에 기인한다. 자회사 헥토헬스케어의 높은 성장세가 이어지고 있다. 주력제품인 드시모네의 인기 지속과 신규제품 출시 영향이다. 자회사 헥토파이낸셜은 수익성 높은 간편현금결제 사업에서 신규 고객사 유입 및 신규 서비스 매출 증가가 확인되었다. 다만, 당기순이익은 전년/전분기대비 감소되었는데 이는 법인세 증가 등 비경상 요인의 영향으로 일시적인 영향이다. 4Q25에도 실적성장이 기대된다. 별도(IT정보서비스)에서는 신규 서비스의 Q 증가, 결합 서비스를 통한 ASP 개선 등의 추세가 이어지고 있으며, 자회사(헥토파이낸셜, 헥토헬스케어)에서도 기업별 성장 모멘텀을 보유하고 있기 때문이다.

스테이블코인 – 모멘텀 Good!

10월 28일, 서클사는 스테이블코인 전용 블록체인 메인넷 아크(Arc)의 퍼블릭 테스트넷 출시를 알리면서 전 세계 100여개 기업 참여를 발표했다. 국내기업 중 유일하게 동사는 개발자 지원(enabling developers)분야 참여기업으로 선정되었다. 25.9월 블록체인 지갑 기술을 보유하고 있는 월렛원(구 헥슬란트)을 인수한 효과이다. 월렛원은 국내 가상자산사업자 라이선스 보유기업 중 지갑 구축 레퍼런스를 가장 많이 보유하고 있으며, 스테이블코인 결제, 다양한 웹3 서비스와 연계할 수 있는 지갑 기술을 보유하고 있다. 국내 원화 스테이블코인 승인 및 개화에 대한 기대감이 높은 상황으로 시장 개화시 주목 받을 것으로 기대, 동사의 밸류에이션 상향요인으로 작용될 수 있을 것으로 기대된다.

자사주 소각 – 밸류업 Good!

24년 발표한 3개년 주주환원정책내 3개년 동안 매년 발행주식총수의 1%씩 이익소각을 진행할 계획이 포함되어 있다. 기취득 자사주 1%(13만 1,246주)의 주식소각을 공시(11/5일)했으며, 11월내 진행(11/17일)될 예정이다. 올해 88억원의 신규 자사주 취득도 진행되었다. 발표된 3개년 주주환원정책대비 강화된 대응이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (11/10) 16,680원

상승여력 -

시가총액	2,189억원
총발행주식수	12,993,367주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	75,115주
52주 고/저	18,310원 / 11,290원
외인지분율	11.84%
배당수익률	3.97%
주요주주	이경민 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.4)	6.0	28.4
상대	(5.6)	(3.5)	7.5
절대 (달러환산)	(4.4)	1.5	22.7

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

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

헤토이노베이션 (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
법인세비용차감전순이익	354	420	378	412	465
법인세비용	61	95	56	93	117
계속사업순이익	293	325	322	319	348
중단사업순이익	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: 영업이익의 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
중속, 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

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, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

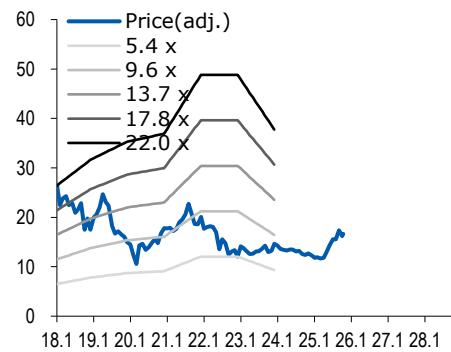
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	2,322	3,199	3,654	4,242	5,386
현금및현금성자산	1,206	1,906	1,729	1,807	2,898
매출채권 및 기타채권	358	588	1,188	1,501	1,585
재고자산	118	77	99	107	143
비유동자산	1,296	1,341	1,614	1,564	1,536
유형자산	85	73	80	54	69
관계기업 등 지분관련 자산	159	147	154	131	86
기타투자자산	196	274	323	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

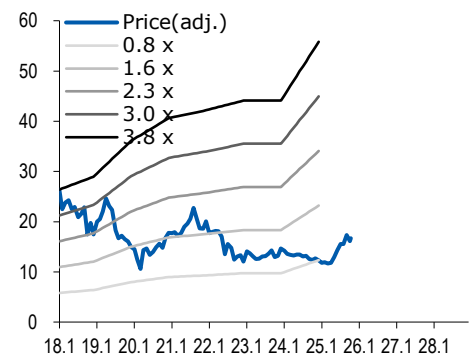
P/E band chart

(천원)



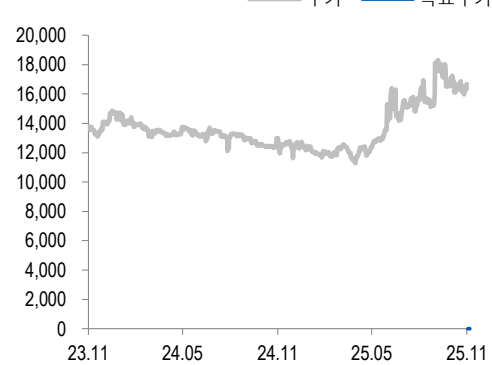
P/B band chart

(천원)



렉토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-11	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-10

※ 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.