

# 헥토이노베이션 (214180)



**권명준** 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

**서석준** Research Assistant  
seokjun.seo@yuantakorea.com

## 의심하지 않는 실적 성장

본업과 연결자회사들의 동반 실적성장으로 1Q26 연결기준 매출액은 1,000억원을 상회할 것으로 전망한다.

### 본업에서의 성장

별도 기준 주요 사업은 IT정보서비스이다. 신규 서비스 출시 확대에 의해 지속적인 성장 중이다. 1Q26도 동일한 논리가 적용될 것으로 예상된다. 25년말~26년초 국내 통신사의 부가 서비스로 사용자의 얼굴이 도용된 딥페이크 콘텐츠(영상, 문장 등)가 인터넷상에 유출되었는지 실시간으로 탐지하는 AI 딥페이크 서비스를 런칭했다. 보안위협이 확대되고 있다는 점에 고려해볼 때 동사 실적에 긍정적인 영향을 미쳤을 것으로 예상된다. 주식시장 활성화로 인해 주식 서비스의 가입자도 상향되었을 것으로 추정된다.

### 자회사도 성장

헥토파이낸셜(234340)과 헥토헬스케어가 대표적이다. 가이던스 기준 헥토파이낸셜의 26년 실적이 전년대비 매출액 13.8%, 영업이익 36.1% 증가할 것으로 전망되며, 추정치가 상향되고 있다. 4Q25 간편현금결제, 가상계좌, 글로벌 가맹점 확대 등으로 인해 1Q26에도 실적성장이 예상된다. 헥토헬스케어는 드시모네의 인기가 이어지고 있는 것으로 파악된다. 드시모네 정기구독을 개편했으며, 제품 라인업 확대와 신규 브랜드 런칭이 지속되고 있다는 점을 고려시 1Q26에도 실적개선이 기대된다.

### 다가오는 모멘텀 부각 시기

글로벌 스테이블코인 발행사 서클의 전용 블록체인 메인넷인 아크 퍼브릭 테스트넷에 파트너사로 참여 중이다. 지급 분야-헥토이노베이션, 결제-헥토파이낸셜이 국내 기업 중 유일하게 포함되어 있다. 4/6일, KG파이낸셜과 디지털자산의 실사용 기반 금융 서비스 공동 추진 MOU를 체결했다. 4/13일, PG사와 가맹점에 특화된 월렛 서비스(가맹점이 보유한 스테이블코인을 규제에 맞춰 관리 & 가상자산 거래소 전송 정산 체계 구축)를 공개했다. 4/20일, 글로벌 블록체인 전문투자사인 해시드의 신규펀드(해시드 벤처투자조합3호)에 30억원 출자도 진행했다.

**NOT RATED (M)**

**목표주가 -원 (M)**

직전 목표주가 -원

현재주가 (04/24) **19,370원**

상승여력 -

시가총액	2,517억원
총발행주식수	12,993,367주
60일 평균 거래대금	77억원
60일 평균 거래량	356,768주
52주 고/저	24,800원 / 11,800원
외인지분율	13.97%
배당수익률	3.10%
주요주주	이경민 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.6	15.0	57.5
상대	(6.3)	(5.1)	(5.0)
절대 (달러환산)	1.3	13.5	52.2

### 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

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

## 헤토이노베이션 (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
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
외환관련손익	-3	-4	4	-2	2
이자손익	10	17	37	46	30
관계기업관련손익	1	-19	3	-10	23
기타	36	29	-13	-58	-53
법인세비용차감전순이익	420	378	412	465	504
법인세비용	95	56	93	117	137
계속사업순이익	325	322	319	348	368
중단사업순이익	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 판매비만 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
중속, 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

자료: 유안타증권

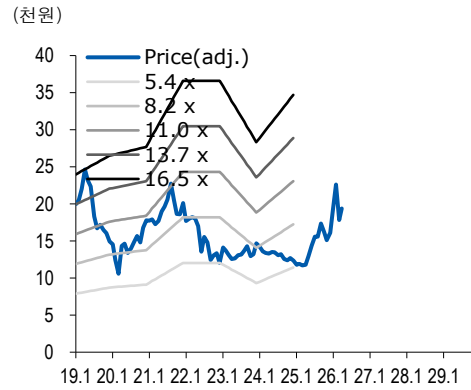
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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
재고자산	77	99	107	143	137
비유동자산	1,341	1,614	1,564	1,536	2,482
유형자산	73	80	54	62	84
관계기업 등 지분관련 자산	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

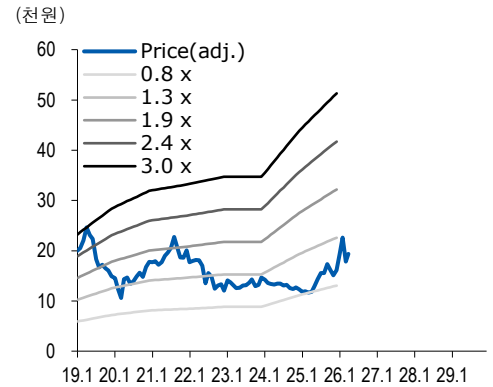
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,680	2,222	1,720	2,105	2,329
BPS	10,397	10,882	14,092	16,919	17,664
EBITDAPS	376	374	405	495	513
SPS	1,677	1,984	2,176	2,411	2,867
DPS	390	420	360	490	500
PER	11.6	7.0	7.8	6.3	6.2
PBR	1.9	1.4	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	2.7	2.6	0.8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

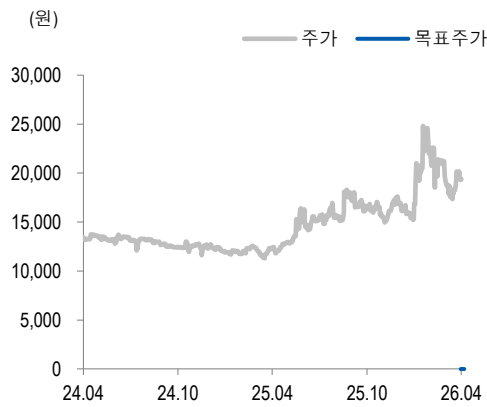
P/E band chart



P/B band chart



렉토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-27	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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-24

※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.