

헥토파이낸셜 (234340)

스테이블코인 시장 개화시 지급결제 분야에서 성장성 가속화

전자금융 및 결제 플랫폼을 제공하는 핀테크 기업

동사는 지난 2000년에 설립된 전자금융 및 결제 플랫폼을 제공하는 핀테크 기업이다. 온라인 결제시장의 구조적인 성장 추세에 맞춰 가상계좌 중계서비스, 펌뱅크 서비스 등을 기반으로 핀테크 시장에 진입하였으며, 이후 모바일 결제시장 확대 등에 맞춰 PG, 간편현금결제 서비스 등으로 진출하였다.

또한 동사는 온라인에 흩어진 금융, 기업, 공공, 생활, 커머스, 지급결제, 전자금융 등의 데이터 등을 표준화된 API형태로 중개하는 등 사업영역을 확대하고 있다.

원화 스테이블코인 허용된다면 대표적으로 국내 가상자산 거래 기본통화, 해외 송금, 지급결제 시스템 개선, 금융서비스 운영 효율화 등으로 활용될

스테이블코인 제도적 정비를 통하여 원화 스테이블코인이 허용된다면 대표적으로 국내 가상자산 거래의 기본통화, 해외 송금, 지급결제 시스템 개선, 금융서비스 운영 효율화 등으로 활용될 수 있을 것이다.

가장 먼저 적용이 가능한 영역은 내국인 가상자산 거래다. USDT, USDC 등 달러 스테이블코인의 거래량은 2024년 3분기 17조원에서 같은해 4분기 60조원으로 증가하였으며, 올해 1분기엔 57조원 규모로 성장하였다. 이에 따라 원화 스테이블코인이 나오게 되면 최소한 크립토 거래 통화와 송금 영역 등을 충분히 대체할 수 있을 것이다.

또한 해외 송금의 경우 스테이블코인을 활용하게 되면 비용 절감과 즉시성 측면에서 단순 송금과 환전이 가능해 훨씬 효율적이다.

무엇보다 지급결제 분야에서는 중장기적으로 스테이블코인 활용 잠재력이 매우 크다. 스테이블코인을 통한 지급 간 결제가 정착되면 현재보다 수수료가 떨어지고, 정산도 즉시 가능하다.

다른 한편으로는 스테이블코인의 프로그래머블 특성 등으로 무수히 많은 서비스 모델을 만들 수 있기 때문에 다양한 금융 서비스 등이 자동화 되면서 금융서비스 운영 측면에서 효율화 될 수 있을 것이다.

스테이블코인 시장 개화시 기존 지급결제 인프라 강점으로 선도적 입지 확보하면서 지급결제 분야에서 성장성 등이 가속화 될

이번 달에 동사 모회사인 헥토토노베이션이 블록체인 지급 전문기업 월렛원 지분 47.15%를 약 92.9억원에 인수하였다. 이번 인수를 통하여 동사의 '내통장결제' 인프라와 월렛원의 지급 기술을 결합해 스테이블코인 유통 및 글로벌 결제망 등을 강화할 수 있는 기반을 마련하였다. 이에 따라 향후 일본·대만 등 해외 법인과 연계한 글로벌 크로스보더 결제 허브망 등을 구축할 예정이다.

이러한 환경하에서 동사는 코리아 블록체인 워크 이벤트 현장에서 국내 최초의 스테이블코인 결제 실증 이벤트를 진행한다. 즉, R사의 스테이블코인을 실제 가맹점 결제 프로세스에 적용해, 참가자들이 직접 결제를 경험할 수 있도록 설계되었다. 이와 같은 스테이블코인 실질적 활용 이벤트를 통해 기존 간편현금결제 인프라와 스테이블코인 결제를 결합하여 기술적 및 운영적으로 완성도를 높여나갈 계획이다.

이와 같이 스테이블코인 도입 시 가맹점 정산, 환전 수요 등 다양한 분야에서 활용이 가능한 것으로 예상된다. 이러한 환경하에서 동사의 경우 실시간 지급결제 처리 역량으로 스테이블코인 기반 디지털 자산 결제/정산 서비스 확대가 가능할 것이다.

이에 따라 스테이블코인 시장 개화시 기존 지급결제 인프라 강점으로 선도적 입지 확보하면서 지급결제 분야에서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

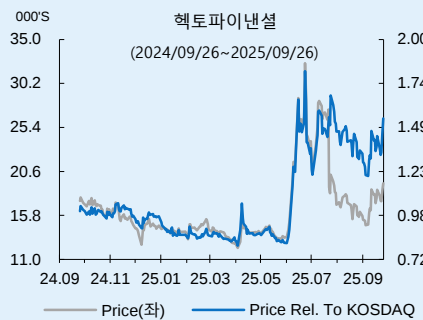
액면가 500원
증가(2025.09.26) 19,290원

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,397만주
시가총액	269십억원
외국인지분율	2.0%
52주 주가	12,260~32,400원
60일평균거래량	745,135주
60일평균거래대금	15.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.1	16.3	116.6	65.1
상대수익률	17.9	10.4	100.0	57.9

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	110	129	153	159
영업이익(십억원)	15	13	13	13
순이익(십억원)	21	14	11	10
EPS(원)	1,503	1,002	808	695
BPS(원)	10,611	11,327	11,789	12,237
PER(배)	14.3	13.0	22.4	14.3
PBR(배)	2.0	1.2	1.5	0.8
ROE(%)	16.8	10.4	8.3	6.9
배당수익률(%)	1.5	2.6	1.3	2.4
EV/EBITDA(배)	16.5	11.2	14.8	7.8

주K-IFRS 연결 요약재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

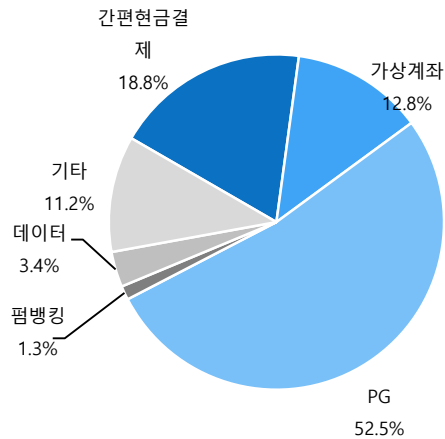
[RA]
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 헥토파이낸셜 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	781	107	148	113	114	1,227	27.0
2021	1,104	153	281	225	209	1,503	14.3
2022	1,293	128	145	120	140	1,002	13.0
2023	1,531	126	146	109	113	808	22.4
2024	1,593	133	136	90	97	695	14.3
2025E	1,858	163	183	135	133	952	20.3

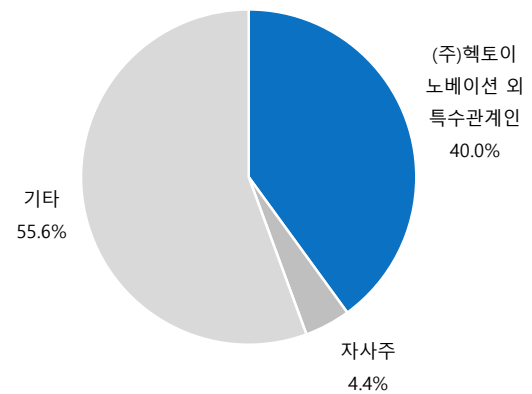
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림1. 헥토파이낸셜 매출 구성(2025년 상반기 기준)



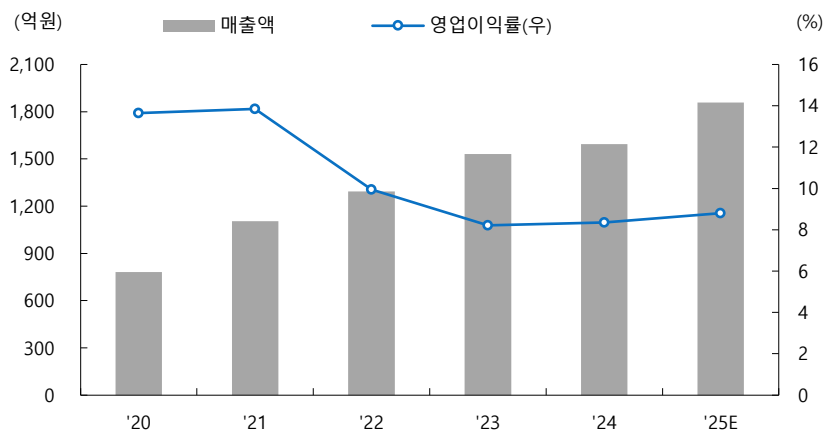
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림2. 헥토파이낸셜 주주 분포((2025년 6월 30일 기준)



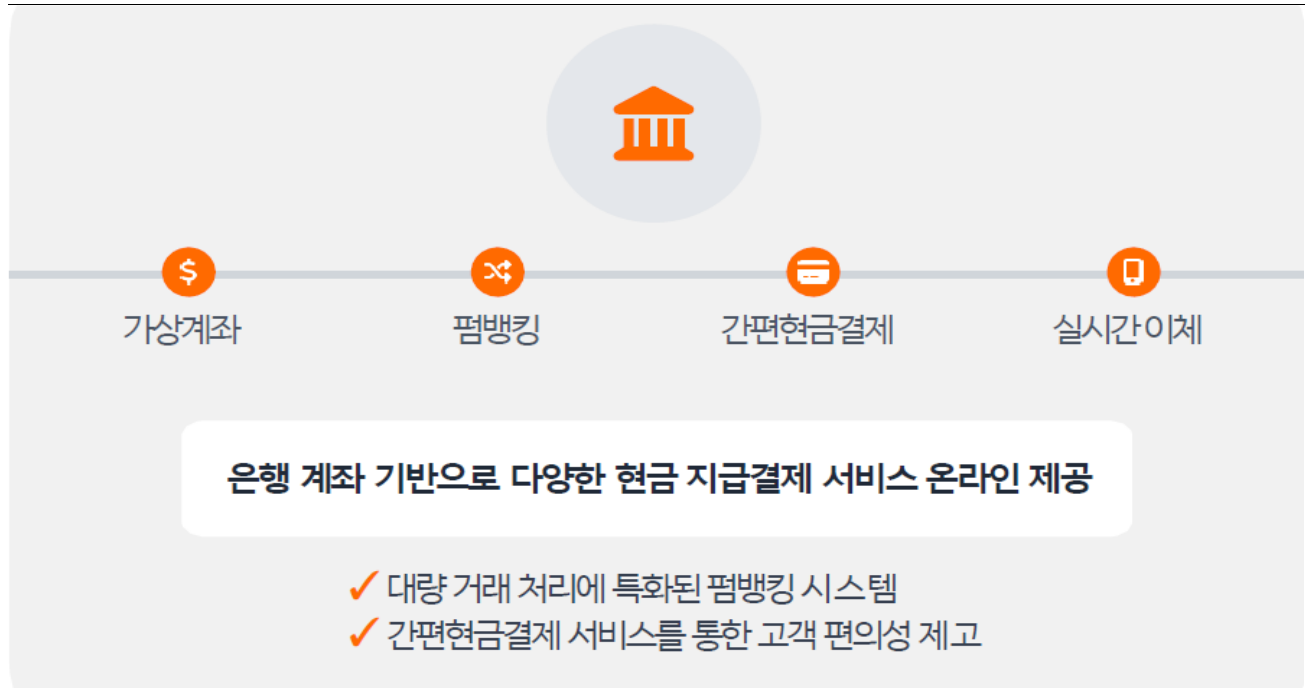
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림3. 헥토파이낸셜 실적 추이



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림4. 헥토파이낸셜 뱅킹서비스 유형



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림5. 헥토파이낸셜 PG 영역에서 모든 결제수단을 직접 보유하고 결제, 정산 서비스를 제공하고 있음



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림6. 헥토파이낸셜 스테이블코인 도입 전략 및 기대효과

은행망과 연계되어 정산에 특화된 인프라 보유

업계에서 유일한 지준이체 가능한 지급이체 인프라 강점
대량 이체와 정산에 강점을 가진 지급이체망 운영

국내외 스테이블코인 발행/유통사와 협력

국내외 스테이블코인 발행사와 논의 진행 중
빠른 시장 진입을 통한 선도적 입지 확보 전략
재단-지갑 사업자와 연계한 국내 최초 실증사업 준비 - 9월 실행 계획

글로벌 PSP/플랫폼과의 정산 계약 관계 및 파트너십 강점

글로벌 PSP 및 플랫폼과의 정산 계약 체결
향후 PSP사를 통한 지급/정산수단으로 스테이블코인 활용
파트너십을 통한 글로벌 시장에서의 경쟁력 강화
스테이블코인 활용 시 파트너로서 강점 부각

수수료 구조 변화에 따른 믹스 개선 전망

스테이블코인 도입으로 정책제 수수료 구조에서 시장 기반 구조로 전환 예상
기존의 정책제 Base의 수수료 기반이 제로 전환됨에 따른 믹스 개선 기대
효율적인 비용 구조로 전환되어 수익성 향상 가능성 높음
비용 절감 효과와 고객 가치 증대를 통한 경쟁력 강화

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림7. 헥토파이낸셜 스테이블코인 인프라 기반 완성

블록체인 지갑 기술과 서비스 내재화



KBW 2025 스테이블코인 국내 최초 실증 이벤트 개최



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림8. 헥토파이낸셜 사업확장을 위한 해외법인 설립 및 파트너십 확보



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

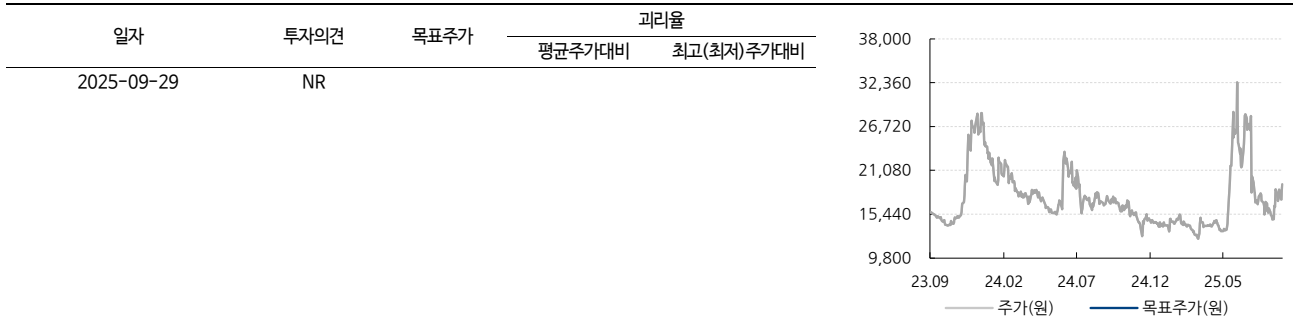
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	237	263	300	372	매출액	110	129	153	159
현금 및 현금성자산	146	131	137	202	증가율(%)	41.3	17.1	18.4	4.1
단기금융자산	45	25	30	29	매출원가	-	-	4	3
매출채권	6	6	8	9	매출총이익	110	129	149	156
재고자산	-	0	1	2	판매비용외관리비	95	116	137	143
비유동자산	50	73	76	80	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	6	9	6	8	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	5	20	19	21	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	286	337	377	452	영업이익	15	13	13	13
유동부채	141	188	228	295	증가율(%)	43.4	-16.0	-2.1	5.7
매입채무	0	0	0	0	영업이익률(%)	13.9	9.9	8.2	8.3
단기차입금	-	-	-	10	이자수익	1	2	2	3
유동성장기부채	1	2	2	2	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	3	5	4	5	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	4	4	1	1
장기차입금	-	0	-	-	세전계속사업이익	28	15	15	14
부채총계	144	193	232	300	법인세비용	6	2	4	5
자배주주지분	134	135	137	144	세전계속이익률(%)	25.5	11.2	9.5	8.5
자본금	5	5	5	5	당기순이익	21	14	11	10
자본잉여금	54	54	54	54	순이익률(%)	19.0	10.8	7.4	6.1
이익잉여금	89	101	107	114	자배주주귀속 순이익	21	14	11	10
기타자본항목	0	-2	-2	-2	기타포괄이익	-1	1	0	0
비자배주주지분	8	8	8	7	총포괄이익	22	13	10	9
자본총계	143	143	145	151	자배주주귀속총포괄이익	20	15	11	9

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	52	0	27	64	주당지표(원)				
당기순이익	21	14	11	10	EPS	1,503	1,002	808	695
유형자산감가상각비	3	3	4	5	BPS	10,611	11,327	11,789	12,237
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	1,748	1,301	1,165	1,092
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	318	338	236	236
투자활동 현금흐름	-7	-5	-9	-3	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	1	-	-	-	PER	14.3	13.0	22.4	14.3
무형자산의 처분(취득)	1	1	1	2	PBR	2.0	1.2	1.5	0.8
금융상품의 증감	0	0	0	0	PCR	11.5	9.3	13.7	8.0
재무활동 현금흐름	-2	-10	-12	4	EV/EBITDA	16.5	11.2	14.8	7.8
단기금융부채의증감	0	0	0	10	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	0	-	ROE	16.8	10.4	8.3	6.9
자본의증감	2	-5	-5	-	EBITDA이익률	17.0	13.2	11.5	11.8
배당금지급	-3	-4	-4	-3	부채비율	100.6	134.8	159.5	198.3
현금및현금성자산의증감	44	-15	6	65	순부채비율	-133.3	-107.4	-113.2	-144.6
기초현금및현금성자산	102	146	131	137	매출채권회전율(x)	21.5	21.0	21.6	18.5
기말현금및현금성자산	146	131	137	202	재고자산회전율(x)	-	11,683.7	329.3	113.6

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 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%