2026.05.04

헥토파이낸셜 (234340)

회원제 결제는 사상 최대 실적을, 스테이블코인은 성장성을

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 235억원(+50.6% 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.

동사 간편현금결제 서비스의 경우 네이버페이, 카카오페이 등 브랜드페이에 백엔드 서비스 등을 제공하거나 내통장결제 등을 포함한 자체 회원을 대상으로 계좌 기반 지급결제 서비스 등을 제공하고 있다. 브랜드페이에 백엔드 서비스를 제공하는 경우 건당 고정된 금액을 지급하는 정액 수수료 구조인 반면에, 내통장결제 등을 포함한 자체 회원제 기반 결제 서비스의 경우 거래대금의 1%를 매출로 인식하는 정률 수수료 구조이기 때문에 매출총이익률이 70% 상회하는 등 수익성이 비교적 높은 수준이다.

무엇보다 크로스보더 정산 사업 등을 통해 유입된 신규 가맹점 뿐만 아니라 국내 가명점 등이 늘어나는 환경하에서 내통장결제 등을 포함한 자체 회원제 기반 고수익 서비스 매출 증가가 본격화 되면서 수익성 개선이 가속화 될 것으로 예상된다.

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

지난 2월 동사는 글로벌 스테이블코인 발행사 서클이 운영하는 CPN(Circle Payments Network)의 공식 파트너로 등재되었다. 이렇게 CPN에 합류함에 따라 동사는 글로벌 스테이블코인 결제·정산 인프라 실행기반을 확보하게 되었다. 이에 따라 동사는 스테이블코인 활용이 제도권 내에서 허용된 국가를 대상으로 CPN 기반 크로스보더 정산 서비스 등을 즉시 제공할 수 있게 되었다.

현재 동사의 경우 해외 소비자가 국내 플랫폼에서 스테이블코인으로 결제할 때, 국내 가맹점(플랫폼)에 원화(KRW)로 정산해 주는 결제 구조를 시행 중에 있다.

여기에 더하여 동사 비즈니스 모델 측면에서 기존에 운영 중인 크로스보더 정산 서비스에 CPN 인프라를 접목할 수 있을 것이다. 이러한 블록체인 기반 정산망을 통하여 기존 금융망이 갖는 시간·비용 측면의 한계를 보완하고, 글로벌-국내 정산 수요를 보유한 해외 고객사의 유입을 본격적으로 확대할 수 있을 것이다.

무엇보다 향후 원화 스테이블코인의 법제화 및 확산 시, CPN의 글로벌 정산 표준과 헥토월렛원의 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, 글로벌 시장에서 AI가 소비자를 대신해 상품 검색부터 구매, 결제까지 수행하는 에이전틱 커머스가 새로운 흐름으로 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 솔트룩스 미국 법인 Goover, 헥토월렛원과 협력해 AI 에이전트에 최적화된 스테이블코인 자동 지급 체계 구축을 위한 개념 검증(PoC)에 돌입한다. 이러한 협업 등을 통하여 동사는 AI 서비스에 최적화된 자동 지급 결제 인프라를 선제적으로 확보하고, 글로벌 AI 에이전트 결제 시장을 공략할 계획이다.

iM증권

Company Brief

NR

액면가	**500원**
종가(2026.04.30)	**32,150원**

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,397만주
시가총액	449십억원
외국인지분율	4.4%
52주 주가	13,250~40,300원
60일평균거래량	1,674,451주
60일평균거래대금	49.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	36.8	33.4	98.0	242.9
상대수익률	23.5	29.7	65.5	176.6

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

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

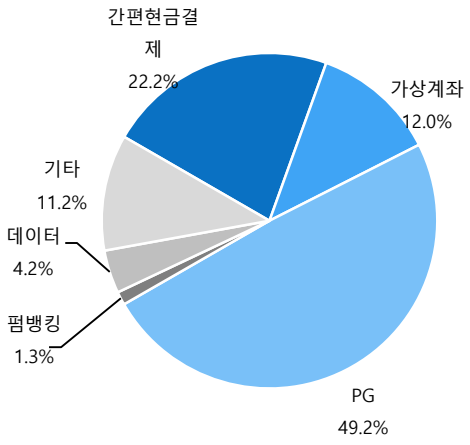
[RA]
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 헥토파이낸셜 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
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
2025	1,874	156	144	88	93	664	23.2
2026E	2,213	235	246	185	196	1,403	22.9

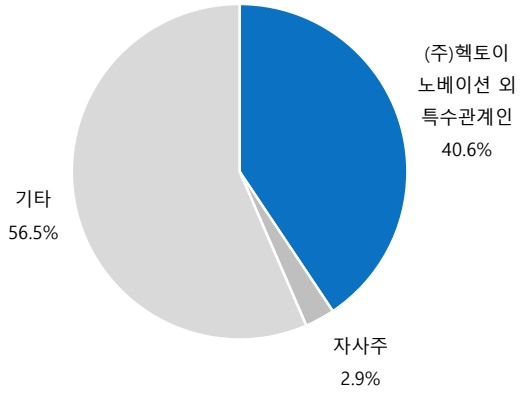
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림1. 헥토파이낸셜 매출 구성(2025년 기준)



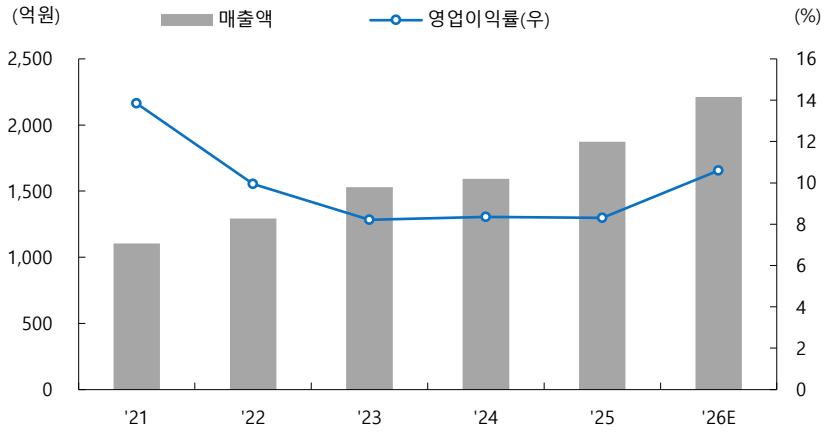
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림2. 헥토파이낸셜 주주 분포(2025년 12월 31일 기준)



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림3. 헥토파이낸셜 실적 추이



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림4. 헥토파이낸셜 뱅킹서비스 유형

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

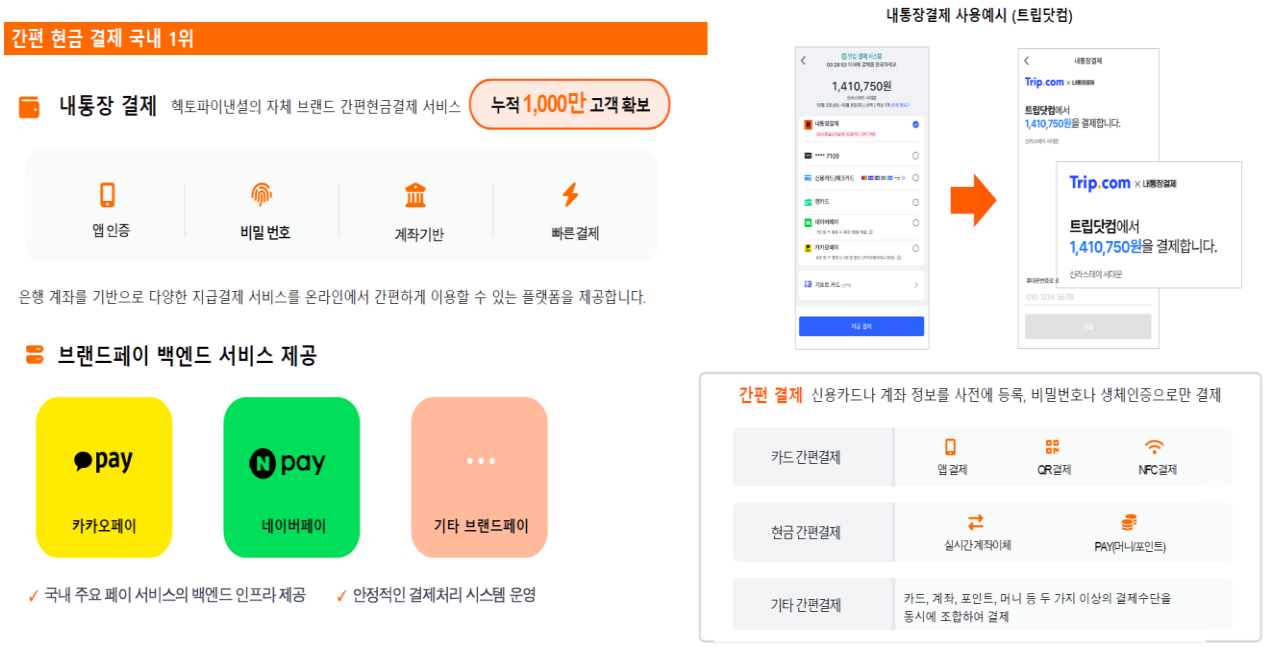
그림5. 헥토파이낸셜 결제 서비스

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림6. 헥토파이낸셜 간편현금결제, 신용카드, 휴대폰결제 등 모든 결제수단을 직접 보유

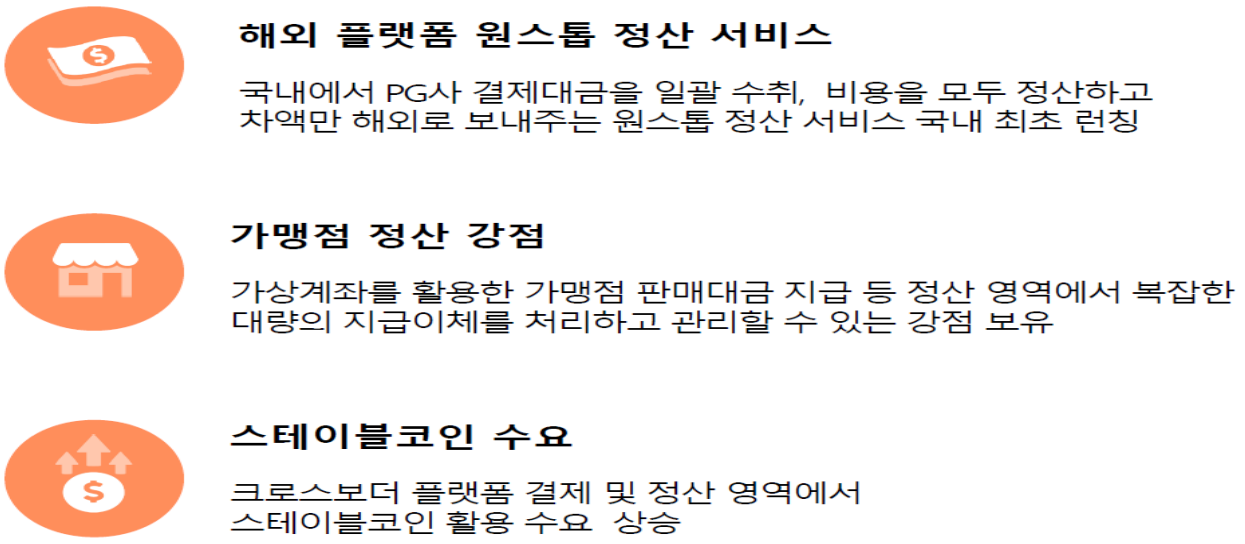
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림7. 헥토파이낸셜 간편현금결제 서비스



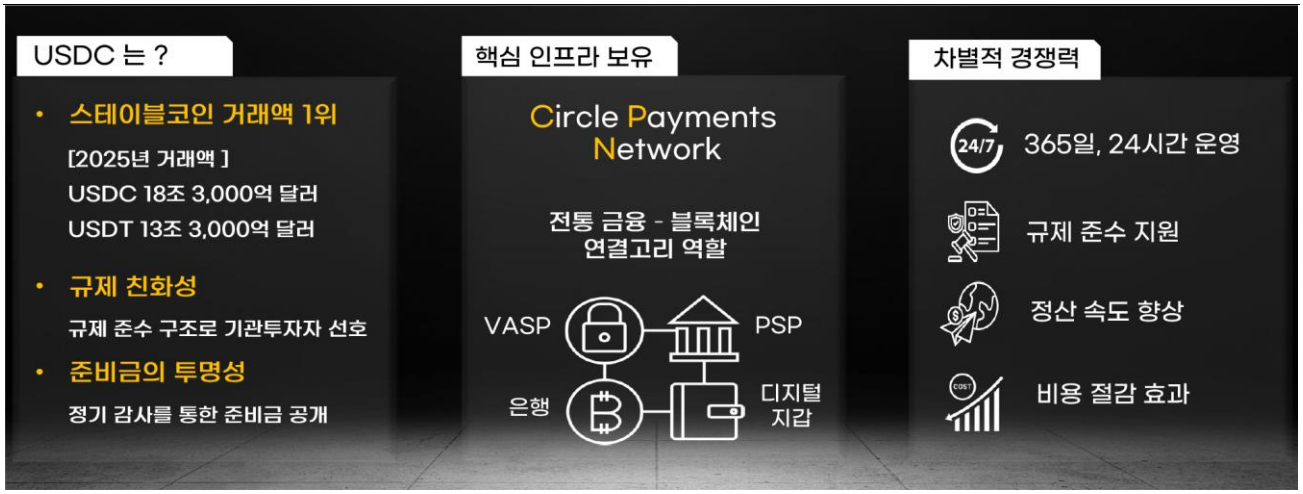
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림8. 헥토파이낸셜 크로스보더 정산 사업: 국내에서 사업을 영위하고 있는 글로벌 이커머스 등 플랫폼들의 결제대금을 정산, 환전, 송금 해주는 사업



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림9. USDC 발행사 서클



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

표2. 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 민팅·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

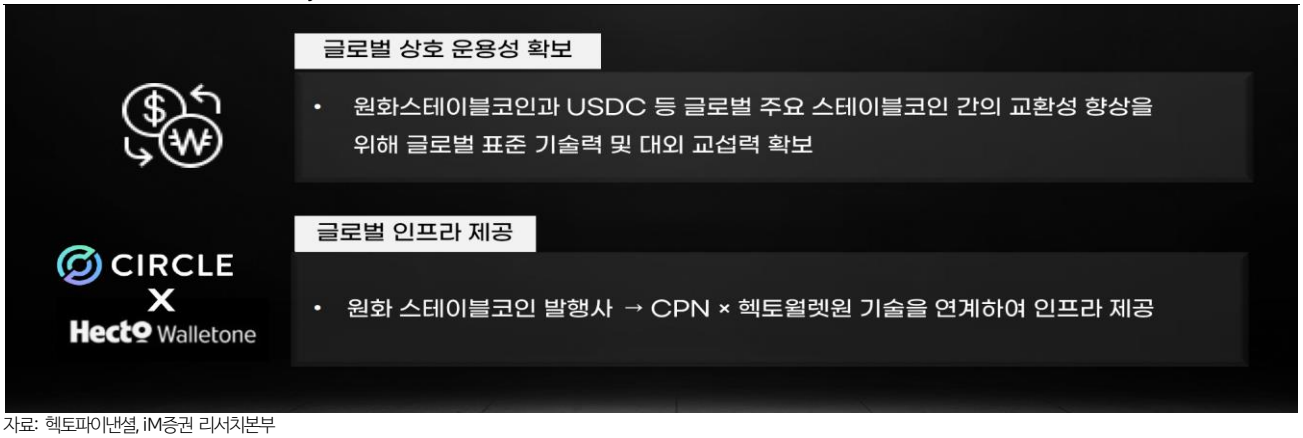
그림10. 헥토파이낸셜 서클이 운영하는 CPN(Circle Payments Network)의 공식 파트너로 등재됨

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림11. 차세대 글로벌 결제·정산 네트워크인 CPN (Circle Payments Network)

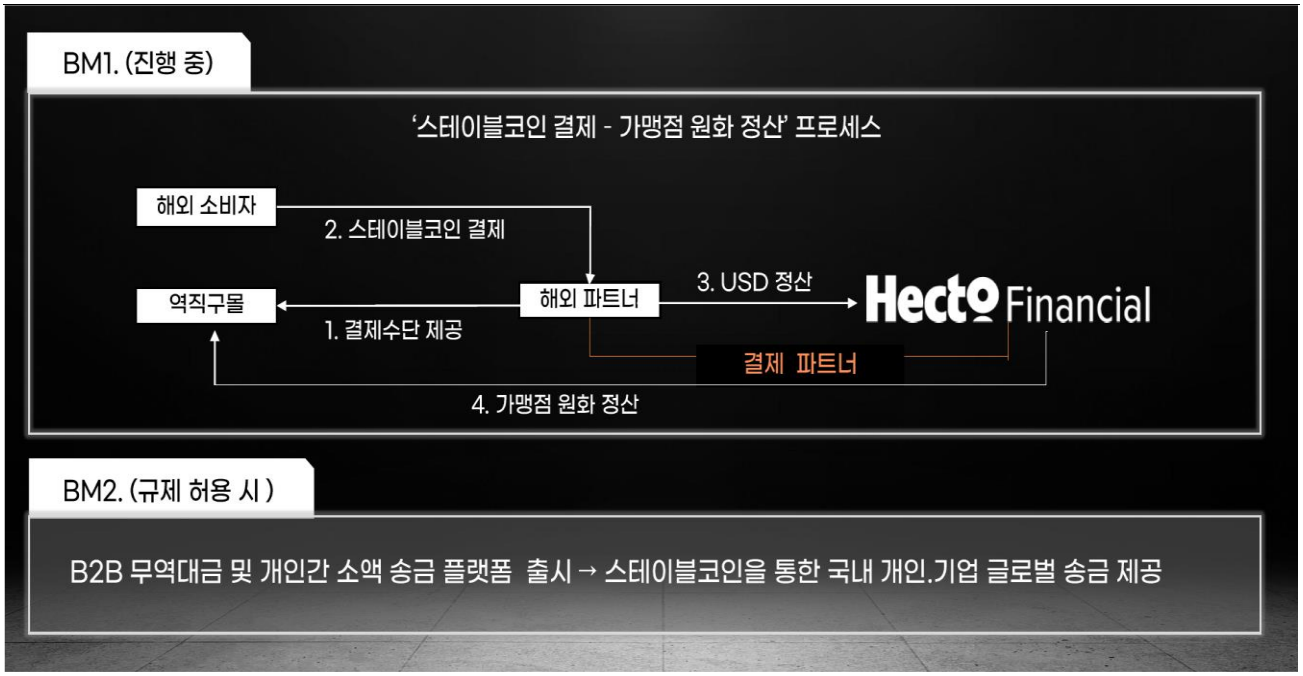
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림12. 헥토파이낸셜 CPN (Circle Payments Network) 합류의 의미



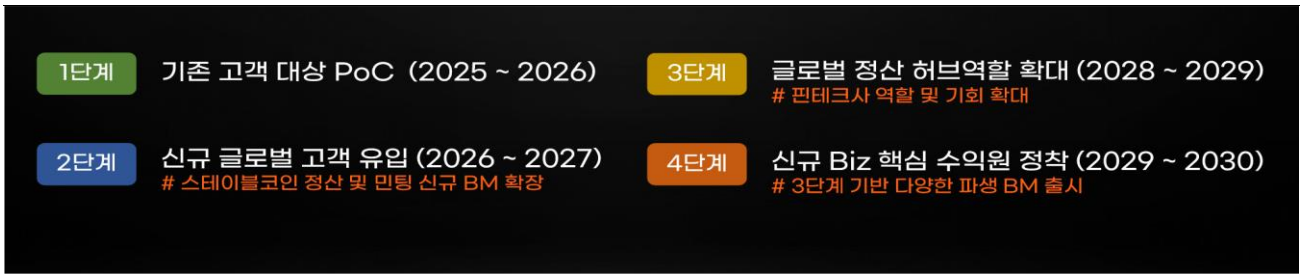
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림13. 헥토파이낸셜 스테이블코인 관련 사업현황



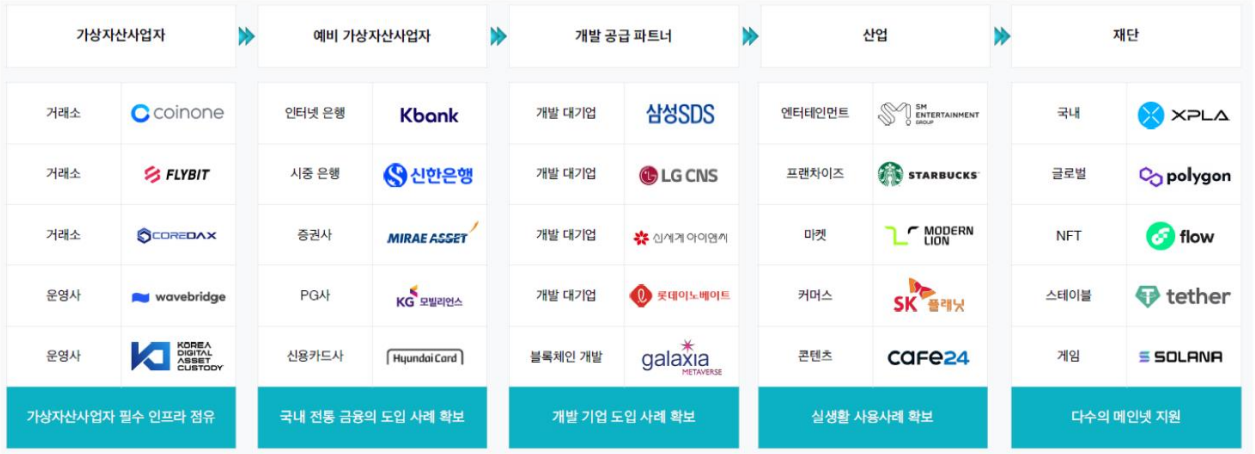
자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림14. 헥토파이낸셜 스테이블코인 비즈니스모델 성장 로드맵



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림15. 월렛원 고객사 현황



자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림16. 헥토파이낸셜 사업확장을 위한 해외법인 설립 및 파트너십 확보

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

그림17. 헥토파이낸셜 AI 에이전트 수익 정산 구조

자료: 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

표3. 디지털자산기본법 협의 중인 내용

구분	협의 중인 내용
원화 스테이블 코인 발행	은행 지분 50% + 1주 초과 컨소시엄 선제 허용
거래소 대주주 지분 제한	가상자산거래소 지분 상한 20%, 유예 3년 방안, 시행령 위임을 통하여 금융위가 예외를 정할 경우 최대 34%까지 보유를 허용하는 방안
시장조성자 (MM)	유동성 공급자를 허용 서비스업으로 신설
토큰증권 결제	스테이블코인을 결제 수단으로 연계
거래소 내부통제	내부통제·전산·보안 기준 마련, 무과실 손해배상 부과
용어 변경	'가상자산' → 글로벌 정합성에 맞게 변경

자료: 언론종합, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	263	300	372	422
현금 및 현금성자산	131	137	202	264
단기금융자산	25	30	29	30
매출채권	6	8	9	14
재고자산	0	1	2	2
비유동자산	73	76	80	109
유형자산	9	6	8	12
무형자산	20	19	21	16
자산총계	337	377	452	531
유동부채	188	228	295	330
매입채무	0	0	0	0
단기차입금	-	-	10	10
유동성장기부채	2	2	2	3
비유동부채	5	4	5	22
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	-	-	-
부채총계	193	232	300	352
지배주주지분	135	137	144	171
자본금	5	5	5	7
자본잉여금	54	54	54	52
이익잉여금	101	107	114	120
기타자본항목	-2	-2	-2	0
비지배주주지분	8	8	7	8
자본총계	143	145	151	179

포괄손익계산서

(십억원,%)	2022	2023	2024	2025
매출액	129	153	159	187
증가율(%)	17.1	18.4	4.1	17.7
매출원가	-	4	3	5
매출총이익	129	149	156	183
판매비와관리비	116	137	143	167
연구개발비	1	1	1	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	13	13	13	16
증가율(%)	-16.0	-2.1	5.7	17.2
영업이익률(%)	9.9	8.2	8.3	8.3
이자수익	2	2	3	3
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	0	0	0	1
기타영업외손익	4	1	1	1
세전계속사업이익	15	15	14	14
법인세비용	2	4	5	6
세전계속이익률(%)	11.2	9.5	8.5	7.7
당기순이익	-	-	-	-
순이익률(%)	-	-	-	-
지배주주귀속 순이익	14	11	10	9
기타포괄이익	1	0	0	0
총포괄이익	13	10	9	9
지배주주귀속총포괄이익	15	11	9	9

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	27	64	64
당기순이익	-	-	-	-
유형자산감가상각비	3	4	5	6
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손실(이익)	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	-5	-9	-3	-15
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	4
무형자산의 처분(취득)	1	1	2	1
금융상품의 증감	0	0	0	1
재무활동 현금흐름	-10	-12	4	12
단기금융부채의증감	0	0	10	-1
장기금융부채의증감	-	0	-	-
자본의증감	-5	-5	-	18
배당금지급	-4	-4	-3	-3
현금및현금성자산의증감	-15	6	65	62
기초현금및현금성자산	146	131	137	202
기말현금및현금성자산	131	137	202	264

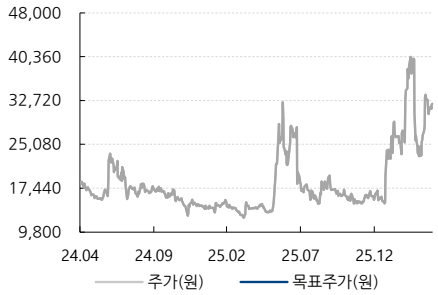
주요투자지표

	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)				
EPS	1,002	808	695	64
BPS	11,327	11,789	12,237	12,928
CFPS	1,301	1,165	1,092	1,144
DPS	338	236	236	220
Valuation(배)				
PER	13.0	22.4	14.3	23.2
PBR	1.2	1.5	0.8	1.2
PCR	10.0	15.5	9.1	13.5
EV/EBITDA	11.2	14.8	7.8	10.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.4	8.3	6.9	5.9
EBITDA이익률	13.2	11.5	11.8	11.9
부채비율	134.8	159.5	198.3	196.6
순부채비율	-107.4	-113.2	-144.6	-156.7
매출채권회전율(x)	21.0	21.6	18.5	16.1
재고자산회전율(x)	11,683.7	329.3	113.6	92.1

자료 : 헥토파이낸셜, iM증권 리서치본부

헥토파이낸셜 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-09-29	NR			



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-