



# 헥토파이낸셜

Bloomberg Code (234340 KS) | Reuters Code (234340.KQ)

2023년 8월 14일

## 분기 최대 매출 기록

[혁신성장]

최태용 연구원  
☎ 02-3772-1566  
✉ tyc@shinhan.com

이병화 연구위원  
☎ 02-3772-1569  
✉ bh.lee@shinhan.com



매수  
(유지)

현재주가 (8월 11일)

17,160 원

목표주가

24,000 원 (하향)

상승여력

39.9%

- 2Q23 매출액 385억원(+25.9% YoY)으로 분기 최대 매출 기록
- PG의 양적·질적 개선을 통해 성장을 견인할 전망
- 업종 소외로 밸류에이션 부담이 낮아 매수 기회로 판단



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

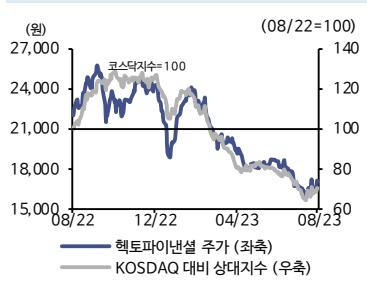


신한투자증권

기업분석부

시가총액	162.2 십억원
발행주식수	9.5 백만주
유동주식수	4.5 백만주(47.9%)
52주 최고가/최저가	25,800원/15,980원
일평균 거래량 (60일)	13,027주
일평균 거래액 (60일)	224 백만원
외국인 지분율	2.75%
주요주주	
헥토이노베이션 외 5 인	39.91%
절대수익률	
3개월	-6.2%
6개월	-25.2%
12개월	-23.0%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	-15.2%
6개월	-36.7%
12개월	-29.8%

## 주가



## 2Q23 매출액 385억원(+25.9% YoY)으로 컨센서스 상회

2Q23 매출액 385억원(+25.9% 이하 YoY), 영업이익 30억원(+2.3%)을 기록하며 분기 최대 매출을 간신히 했다. PG의 성장이 실적을 견인했다. 신용카드 PG의 빠른 저변 확대와 키오스크 매출 성장 영향이다. 이에 PG 매출액도 151억원(+57.3%)으로 최대 매출을 기록했다.

GPM은 43.3%(+0.9%p)로 개선되었다. PG사업의 고수익성 믹스(휴대폰 소액결제, 키오스크)의 확대와 간편현금결제사업의 수수료율 개선에 따른 원가 개선 영향이다. OPM은 7.8%(-1.8%p)로 하락했다. 010PAY와 데이터 사업 관련 인건비 및 마케팅비 지출 영향이다.

## 2023F 매출액 1,572억원(+21.6%) 전망

2023F 매출액 1,572억원(+21.6%) 및 영업이익 135억원(+4.8%)을 예상한다. PG 사업은 상저하고 흐름의 특성상 하반기에도 2Q23 이상의 분기 매출을 기대한다. 지난 7월 신용카드 PG 월 거래액이 최초 2,000억원을 돌파하며 지속 성장 중인 만큼 가능성이 높다.

더불어 삼성전자의 키오스크를 판매하며 온/오프라인 전반으로 다각화 중이다. 자사의 결제시스템을 키오스크에 일부 탑재해 재판매하는 구조다. 연간 판매대수가 전년대비 약 +150%로 예상되는 만큼 PG 성장에 기여할 것으로 예상한다. 간편현금결제도 커피프랜차이즈, 대형 여행사 등 신규 고객 유치를 통해 거래 규모 확대가 가능할 전망이다.

수익성 개선은 시간이 더 필요할 전망이다. 데이터 사업 본격화 지연 영향이다. 헥토데이터의 영업 인프라 초기 투자비용 등이 주요하다. 구독 기반 고수익성 사업인 점 감안 시 중장기적인 개선이 기대된다.

## 목표주가 24,000원으로 하향, 투자의견 ‘매수’ 유지

목표주가 24,000원으로 하향하지만 투자의견 ‘매수’를 유지한다. 23F EPS 1,491원에 Target P/E 16.7배를 적용했다. Target P/E는 19~22년 평균 P/E로 산출했다. 업종 소외로 전반적인 Peer 벤류에이션의 낮아진 점을 감안해 할인율 15%를 적용했다. 23F P/E는 11.5배로 역사적 저점 수준이다. 벤류에이션 부담이 낮은 만큼 매수 기회로 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	110.4	15.3	20.9	2,220	14,207	14.3	6.4	2.2	16.8	(133.4)
2022	129.3	12.8	14.0	1,481	14,308	13.0	2.1	1.3	10.4	(107.8)
2023F	157.2	13.4	14.1	1,491	14,485	11.5	0.9	1.2	10.4	(105.4)
2024F	178.8	17.2	17.5	1,852	15,784	9.3	0.5	1.1	12.2	(100.6)
2025F	193.9	19.7	19.4	2,051	17,238	8.4	0.3	1.0	12.4	(95.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산출 테이블

	단위	비고
2023F EPS	(원)	1,491
Target PER	(배)	16.7
목표주가	(원)	24,000
현재주가	(원)	17,160
상승여력	(%)	39.9

자료: 신한투자증권 추정

## 과거 P/E 밸류에이션

(배)	19	20	21	22	2019~22 평균
PER (End)	19.7	27.0	14.3	13.0	18.5
PER (High)	39.5	30.0	18.4	21.7	27.4
PER (Low)	18.4	9.6	13.2	12.0	13.3
PER (Avg)	24.5	22.7	14.8	16.6	19.7

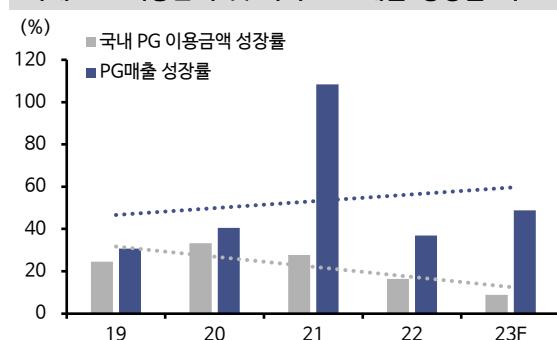
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	29.1	30.6	33.6	36.0	36.3	38.5	40.5	41.9	129.3	157.2	178.8
가상계좌	6.0	5.8	6.3	5.9	5.8	5.9	6.5	6.0	24.0	24.2	25.1
간편현금결제	12.2	12.1	12.7	12.8	12.5	12.5	13.3	13.4	49.8	51.7	53.6
PG	8.4	9.6	11.5	12.6	13.9	15.1	16.4	17.4	42.1	62.7	78.8
데이터	-	-	-	1.1	0.8	1.1	1.0	1.1	1.1	4.1	5.7
영업이익	2.9	2.9	4.1	3.0	2.9	3.0	3.6	3.9	12.9	13.5	17.2
OPM	9.9	9.6	12.1	8.2	7.9	7.8	9.0	9.4	9.9	8.6	9.6
당기순이익	2.6	1.9	3.4	6.1	2.9	2.8	4.0	4.3	14.0	14.1	17.5
NPM	8.8	6.2	10.2	16.9	8.0	7.3	9.9	10.3	10.8	8.9	9.8

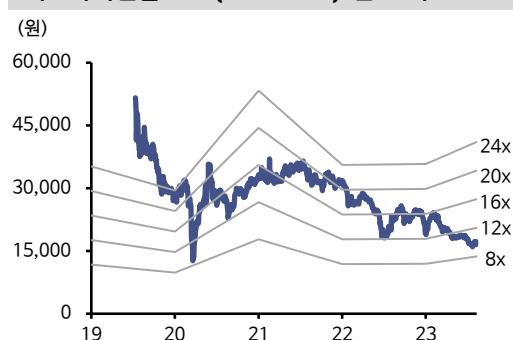
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## 국내 PG 이용금액 및 자사 PG 매출 성장률 비교



자료: 한국은행, 회사 자료, 신한투자증권

## 헥토파이낸셜 PER(12M fwd.) 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## ▣ 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	286.3	336.6	329.0	362.2	390.3
유동자산	236.7	263.2	247.4	278.7	302.9
현금및현금성자산	146.0	131.1	125.8	128.1	130.2
매출채권	6.0	6.3	7.3	8.2	8.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	49.5	73.4	81.6	83.4	87.4
유형자산	4.5	4.9	4.9	5.1	5.5
무형자산	5.4	19.8	19.9	20.0	20.1
투자자산	38.2	42.8	50.6	52.1	55.6
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	143.5	193.2	184.0	204.2	218.1
유동부채	140.8	187.9	178.9	199.3	213.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
유동성장기부채	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.8	5.4	5.1	5.0	4.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금부채 포함)	0.4	2.3	1.6	1.0	0.6
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	142.7	143.4	145.0	157.9	172.3
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	54.7	54.6	54.6	54.6	54.6
기타자본	(14.1)	(24.9)	(28.9)	(28.9)	(28.9)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	89.0	100.8	106.5	118.7	132.5
<b>자비준주지분</b>	134.3	135.3	136.9	149.2	163.0
비자비준주지분	8.4	8.1	8.1	8.7	9.3
*총차입금	1.4	5.2	4.7	4.5	4.3
*순차입금(순현금)	(190.4)	(154.6)	(152.9)	(158.8)	(164.4)

## ▣ 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	52.4	0.4	19.7	19.2	21.7
당기순이익	22.5	12.0	14.0	18.2	20.0
유형자산상각비	2.7	3.3	5.3	5.2	5.7
무형자산상각비	0.7	0.9	0.6	0.4	0.4
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타별, 종속, 관계기업손실(이익)	(6.6)	(0.4)	0.2	0.0	0.0
운전자본변동	32.5	(20.4)	0.3	(4.7)	(4.4)
(법인세납부)	(4.3)	(3.4)	(4.6)	(3.6)	(4.0)
기타	4.9	8.4	3.9	3.7	4.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	(6.8)	(4.8)	(15.5)	(10.9)	(13.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.5)	(1.4)	(4.6)	(5.5)	(6.0)
유형자산의감소	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(1.3)	(0.6)	(0.5)	(0.6)
투자자산의감소(증가)	108.5	92.0	9.0	(1.5)	(3.5)
기타	(114.7)	(94.4)	(19.3)	(3.4)	(3.3)
<b>FCF</b>	49.1	0.3	15.5	9.0	11.4
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	(2.0)	(10.4)	(9.2)	(5.5)	(5.8)
차입금의증가(감소)	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
자기주식의처분(취득)	1.1	4.9	(4.0)	0.0	0.0
배당금	(3.0)	(4.2)	(4.2)	(5.2)	(5.6)
기타	(0.1)	(11.1)	(0.6)	(0.1)	0.0
<b>기타현금흐름</b>	0.0	0.0	(0.3)	(0.4)	(0.4)
연결방법변동으로인한현금이증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가감소</b>	43.6	(14.9)	(5.4)	2.3	2.1
기초현금	102.3	146.0	131.1	125.8	128.1
기말현금	146.0	131.1	125.8	128.1	130.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ▣ 포괄손익계산서

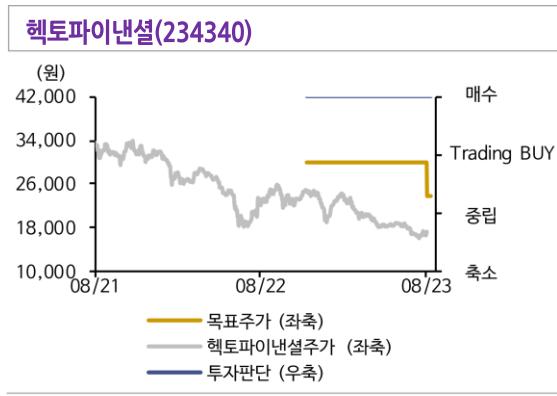
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	110.4	129.3	157.2	178.8	193.9
증감률 (%)	41.3	17.1	21.6	13.7	8.4
<b>매출원가</b>	61.7	74.0	89.8	104.3	114.4
<b>매출총이익</b>	48.7	55.3	67.4	74.5	79.4
매출총이익률 (%)	44.1	42.8	42.9	41.7	41.0
<b>판매관리비</b>	33.4	42.4	54.0	57.2	59.8
<b>영업이익</b>	15.3	12.8	13.4	17.2	19.7
증감률 (%)	43.8	(16.0)	4.7	28.2	14.0
영업이익률 (%)	13.8	9.9	8.6	9.6	10.1
<b>영업이손익</b>	12.8	1.7	5.3	4.5	4.4
금융수익	2.6	(2.5)	5.0	5.5	5.3
기타영업이손익	10.0	3.7	0.4	(1.0)	(0.9)
종속 및 관계기업관련손익	0.3	0.4	(0.1)	0.0	0.0
<b>세전연속사업이익</b>	28.1	14.5	18.7	21.8	24.0
법인세비용	5.6	2.5	4.7	3.6	4.0
계속사업이익	22.5	12.0	14.0	18.2	20.0
종단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	22.5	12.0	14.0	18.2	20.0
증감률 (%)	99.3	(46.5)	16.6	29.3	10.2
순이익률 (%)	20.4	9.3	8.9	10.2	10.3
(지배주주)당기순이익	20.9	14.0	14.1	17.5	19.4
(비지배주주)당기순이익	1.5	(2.0)	(0.1)	0.6	0.6
<b>총포괄이익</b>	21.9	13.0	14.0	18.2	20.0
(지배주주)총포괄이익	20.4	15.0	13.6	17.6	19.4
(비지배주주)총포괄이익	1.5	(2.0)	0.5	0.6	0.6
<b>EBITDA</b>	18.7	17.0	19.3	22.9	25.8
증감률 (%)	43.0	(9.0)	13.2	18.9	12.5
EBITDA 이익률 (%)	16.9	13.2	12.3	12.8	13.3

## ▣ 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,383	1,273	1,485	1,920	2,116
EPS (지배순이익, 원)	2,220	1,481	1,491	1,852	2,051
BPS (자본총계, 원)	15,099	15,166	15,337	16,704	18,224
BPS (자체자본, 원)	14,207	14,308	14,485	15,784	17,238
DPS (원)	470	500	500	630	680
PER (당기순이익, 배)	13.4	15.2	11.6	8.9	8.1
PER (제배순이익, 배)	14.3	13.0	11.5	9.3	8.4
PBR (자본총계, 배)	2.1	1.3	1.1	1.0	0.9
PBR (자체자본, 배)	2.2	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	6.4	2.1	0.9	0.5	0.3
배당성향 (%)	19.9	30.3	29.5	29.9	29.1
배당수익률 (%)	1.5	2.6	2.9	3.7	4.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	16.9	13.2	12.3	12.8	13.3
영업이익률 (%)	13.8	9.9	8.6	9.6	10.1
순이익률 (%)	20.4	9.3	8.9	10.2	10.3
ROA (%)	9.1	3.9	4.2	5.3	5.3
ROE (지배순이익, %)	16.8	10.4	10.4	12.2	12.4
ROIC (%)	(20.8)	(14.1)	(17.8)	(25.2)	(31.6)
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	100.6	134.8	126.9	129.3	126.6
순자산금비율 (%)	(133.4)	(107.8)	(105.4)	(100.6)	(95.4)
현금비율 (%)	103.7	69.8	70.3	64.3	61.0
이자보상배율 (배)	180.9	148.8	68.8	96.6	118.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(1.4)	(1.5)	(1.9)	(2.2)	(2.5)
재고자산회수기간 (일)	N/A	0.0	0.1	0.1	0.1
매출채권회수기간 (일)	17.0	17.3	15.8	15.8	15.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 21일	매수	30,000	(29.1)	(17.7)
2023년 05월 22일		6개월경과	(41.4)	(37.5)
2023년 08월 14일	매수	24,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## ☞ Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 분인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최태용, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유기증권에 대한 조사분석 담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## ☞ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>	섹터	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>

## ☞ 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 08월 10일 기준)

매수 (매수)	94.29%	Trading BUY (중립)	3.67%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------