

헥토파이낸셜 (234340. KQ)

4Q23 Review: 해외 결제 서비스 본격적인 확대 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

29,000 원(상향)

현재주가

20,200 원(03/12)

시가총액

191 (십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q23 Review:** 분기 실적은 전년 동기 수준 달성. 연간 매출액은 최고치를 갱신하여 높은 성장세 유지.
 - 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 386억원, 영업이익 29억원을 달성하면서 전년 동기 실적과 유사한 수준이었음.
 - 2023년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 1,531억원, 영업이익 126억원으로 전년 대비 매출액은 18.4% 증가함.
 - 매출액이 증가한 요인은 PG 서비스 매출이 전년 대비 49.4% 증가하였고, 2022년 4분기에 편입된 헥토펙터 데이터 및 디지털투데이 매출이 반영되었기 때문임. 다만, 매출 증가에도 불구하고 수익성이 하락한 것은 헥토펙터 데이터 영업손실 30.6억원이 반영되었기 때문이며, 이를 제외한다면 전년 대비 14% 이상 증가하였음
- **1Q24 Preview:** 신규 서비스 및 해외 B2B 결제 서비스 확대 등으로 안정적인 실적 성장 전망
 - 2024년에 내통장결제 서비스, O10PAY 서비스 등의 확대는 물론, 알리익스프레스, 스팀, 아마존 등을 고객으로 확보하여 본격적인 해외 결제서비스 사업 확대를 예상함.
 - 아마존의 결제 파트너 '핑퐁 페이먼트'와의 업무협약을 통해 결제 서비스를 확대 제공할 계획으로 긍정적임.
- 목표주가는 29,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함.

| | |
|--------------|--------|
| 주가(원, 03/12) | 20,200 |
| 시가총액(십억원) | 191 |

| | |
|--------------|---------|
| 발행주식수 | 9,453천주 |
| 52주 최고가 | 29,450원 |
| 최저가 | 13,730원 |
| 52주 일간 Beta | 0.72 |
| 60일 일평균거래대금 | 39억원 |
| 외국인 지분율 | 4.2% |
| 배당수익률(2023F) | 1.7% |

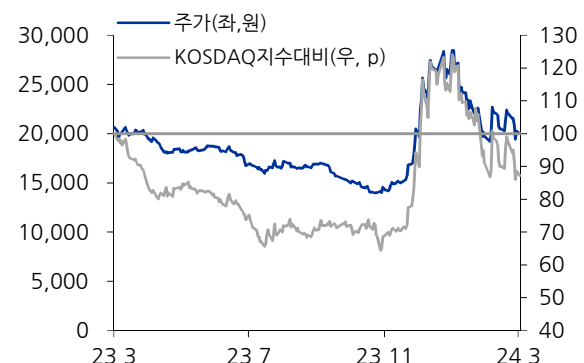
| | |
|-----------------|-------|
| 주주구성 | |
| 헥토펙터노베이션 (외 6인) | 40.0% |
| 자사주 (외 1인) | 12.1% |

| | | | |
|----------|------|------|-------|
| 주가상승 (%) | 1M | 6M | 12M |
| 절대기준 | 2.3 | 19.0 | -2.2 |
| 상대기준 | -5.4 | 19.9 | -15.0 |

| | | | |
|----------|--------|--------|----|
| (십억원, 원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자 의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 29,000 | 21,000 | ▲ |
| 영업이익(23) | 12.6 | 13.7 | ▼ |
| 영업이익(24) | 16.9 | 17.7 | ▼ |

| 12월 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023P | 2024E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 110.4 | 129.3 | 153.1 | 172.6 |
| 영업이익 | 15.3 | 12.8 | 12.6 | 16.9 |
| 세전손익 | 28.1 | 14.5 | 14.5 | 20.0 |
| 당기순이익 | 22.5 | 12.0 | 10.7 | 14.9 |
| EPS(원) | 2,216 | 1,481 | 1,194 | 1,641 |
| 증감률(%) | 80.6 | -33.1 | -19.4 | 37.4 |
| PER(배) | 14.4 | 13.0 | 16.9 | 12.3 |
| ROE(%) | 16.8 | 10.4 | 9.2 | 13.4 |
| PBR(배) | 2.2 | 1.3 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA(배) | 5.9 | 1.8 | 4.1 | 2.3 |

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review: 전일(03/12) 발표한 동사의 지난해 4 분기 실적(연결 기준)은 매출액 386 억원, 영업이익 29 억원을 달성하면서 전년 동기 실적과 유사한 수준이었음.
전년 동기 수준 실적 달성.

2023 년 연간 실적(연결 기준)은 매출액 1,531 억원, 영업이익 126 억원으로 전년 대비 매출액은 18.4% 증가하였고, 영업이익은 전년 수준을 유지하였음. 매출액이 증가한 요인은 PG 서비스 매출이 전년 대비 49.4% 증가하였고, 2022 년 4 분기에 편입된 헥토테이터 및 디지털투데이 매출이 반영되었기 때문임. 다만, 매출 증가에도 불구하고 수익성이 하락한 것은 헥토테이터 영업손실 30.6 억 원이 반영되었기 때문이며, 이를 제외한다면 전년 대비 14% 이상 증가하였음.

1Q24 Preview: 당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 401 억원, 영업이익 40 억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.5% 증가하고, 영업이익도 38.7% 증가하면서 전년동기 대비 매출 성장과 함께 최고 매출액을 갱신할 것으로 전망함.

신규 서비스는 물론 해외 결제 서비스 본격적인 확대 전망
2024 년에는 내통장결제 서비스, 010PAY 서비스 등의 확대는 물론, 알리익스프레스, 스팀, 아마존 등을 고객으로 확보하여 본격적인 해외 결제서비스 사업 확대를 예상함. 아마존의 결제 파트너 '핑퐁 페이먼트'와의 업무협약을 통해 월마트, 라쿠텐 등 약 100 여개 글로벌 이커머스 플랫폼 업체를 대상으로 서비스 확대 협의는 물론 다양한 결제 관련 서비스를 확대 제공할 계획으로 긍정적인.

투자전략: 목표주가는 기존 21,000 원에서 29,000 원으로 상향조정하고, 투자 의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 2024 년 예상 EPS(1,641 원)에 국내 유사 업체 평균 PER 17.4 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

| (단위: 십억원, (%,%p)) | 4Q23P | | | | | | 1Q24E | | | 2022A | 2023P | | 2024E | |
|-------------------|--------|--------|-------|------|----|--|--------|---------|-------|--------|--------|-------|--------|------|
| | 실적 발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 38.6 | 41.8 | -7.5 | - | - | | 40.1 | 3.9 | 10.5 | 129.3 | 153.1 | 18.4 | 172.6 | 12.7 |
| 영업이익 | 2.9 | 4.0 | -27.8 | - | - | | 4.0 | 38.7 | 40.2 | 12.8 | 12.6 | -2.2 | 16.9 | 34.7 |
| 세전이익 | 0.1 | 5.3 | -98.7 | - | - | | 4.9 | 6,882.4 | -4.5 | 14.5 | 14.5 | -0.4 | 20.0 | 38.3 |
| 순이익 | 0.8 | 3.9 | -79.5 | - | - | | 3.6 | 355.2 | 21.7 | 12.0 | 10.7 | -10.7 | 14.9 | 38.7 |
| 지배 순이익 | 1.6 | 4.1 | -61.0 | - | - | | 3.7 | 130.6 | 27.4 | 14.0 | 11.3 | -19.4 | 15.5 | 37.4 |
| 영업이익률 | 7.5 | 9.6 | -2.1 | - | - | | 10.0 | 2.5 | 2.1 | 9.9 | 8.2 | -1.7 | 9.8 | 1.6 |
| 순이익률 | 2.1 | 9.3 | -7.3 | - | - | | 9.1 | 7.0 | 0.8 | 9.3 | 7.0 | -2.3 | 8.6 | 1.6 |
| EPS(원) | 677 | 1,735 | -61.0 | - | - | | 1,561 | 130.6 | 27.4 | 1,481 | 1,194 | -19.4 | 1,641 | 37.4 |
| BPS(원) | 11,690 | 11,954 | -2.2 | - | - | | 11,580 | -0.9 | -15.7 | 14,308 | 11,690 | -18.3 | 12,831 | 9.8 |
| ROE(%) | 5.8 | 14.5 | -8.7 | - | - | | 13.5 | 7.7 | 4.6 | 10.4 | 9.2 | -1.2 | 13.4 | 4.2 |
| PER(X) | 29.8 | 11.6 | - | - | - | | 12.9 | - | - | 13.0 | 16.9 | - | 12.3 | - |
| PBR(X) | 1.7 | 1.7 | - | - | - | | 1.7 | - | - | 1.3 | 1.7 | - | 1.6 | - |

자료: 헥토파이낸셜, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



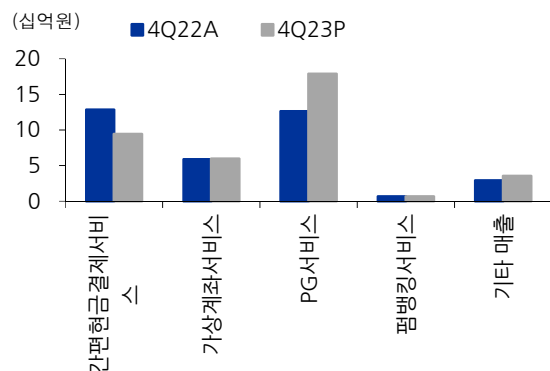
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적(연결 기준): 매출액 +7.3%yoy, 영업이익 -2.5%yoy

| (십억원, %) | 4Q23P | | | 4Q22A | 3Q23A |
|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | 실적 | YoY (%, %p) | QoQ (%, %p) | 실적 | 실적 |
| 영업수익 | 38.6 | 7.3 | -2.6 | 36.0 | 39.7 |
| 부문별 영업수익(십억원) | | | | | |
| 간편현금결제서비스 | 9.4 | -26.7 | -26.2 | 12.8 | 12.8 |
| 가상계좌서비스 | 5.9 | 0.9 | -2.6 | 5.9 | 6.1 |
| PG 서비스 | 17.8 | 41.6 | 10.6 | 12.6 | 16.1 |
| 핀뱅킹서비스 | 0.7 | 0.2 | 1.5 | 0.7 | 0.7 |
| 기타 매출 | 1.2 | 13.4 | -10.1 | 1.1 | 1.4 |
| 부문별 비중(%) | | | | | |
| 간편현금결제서비스 | 24.4 | -11.3 | -7.8 | 35.7 | 32.1 |
| 가상계좌서비스 | 15.4 | -1.0 | 0.0 | 16.4 | 15.4 |
| PG 서비스 | 46.2 | 11.2 | 5.5 | 35.0 | 40.7 |
| 핀뱅킹서비스 | 1.7 | -0.1 | 0.1 | 1.8 | 1.6 |
| 기타 매출 | 3.2 | 0.2 | -0.3 | 3.0 | 3.5 |
| 수익(십억원) | | | | | |
| 영업비용 | 35.7 | 8.2 | -0.4 | 33.0 | 35.9 |
| 영업이익 | 2.9 | -2.5 | -24.2 | 3.0 | 3.8 |
| 세전이익 | 0.1 | -98.9 | -98.7 | 6.5 | 5.5 |
| 당기순이익 | 0.8 | -85.4 | -80.9 | 5.5 | 4.2 |
| 지배주주 당기순이익 | 1.6 | -73.8 | -60.0 | 6.1 | 4.0 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 영업비용율 | 92.5 | 0.8 | 2.1 | 91.8 | 90.4 |
| 영업이익률 | 7.5 | -0.8 | -2.1 | 8.2 | 9.6 |
| 세전이익률 | 0.2 | -17.8 | -13.7 | 18.0 | 13.9 |
| 당기순이익률 | 2.1 | -13.1 | -8.5 | 15.2 | 10.6 |
| 지배주주 당기순이익률 | 4.1 | -12.8 | -5.9 | 16.9 | 10.1 |

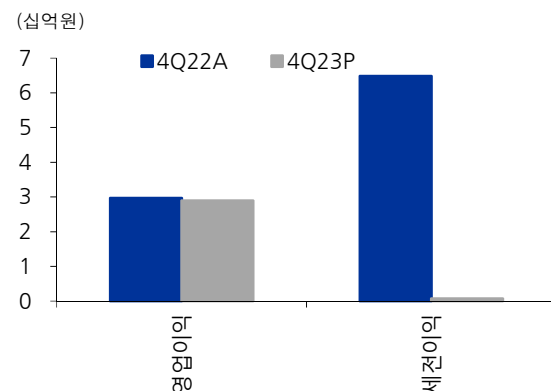
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

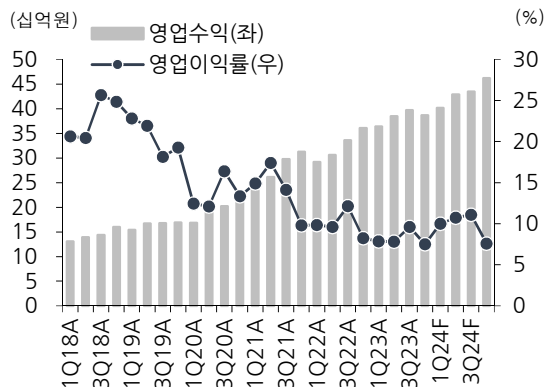


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

| (십억원, %) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업수익 | 29.1 | 30.5 | 33.6 | 36.0 | 36.3 | 38.5 | 39.7 | 38.6 | 40.1 | 42.9 | 43.4 | 46.1 |
| YoY(%) | 24.7 | 17.1 | 13.0 | 15.3 | 24.8 | 25.9 | 18.1 | 7.3 | 10.5 | 11.5 | 9.4 | 19.5 |
| QoQ(%) | -6.8 | 4.9 | 10.0 | 7.2 | 0.9 | 5.9 | 3.2 | -2.6 | 3.9 | 6.8 | 1.3 | 6.3 |
| 부문별 영업수익 | | | | | | | | | | | | |
| 간편현금결제서비 | 12.2 | 12.1 | 12.7 | 12.8 | 12.5 | 12.5 | 12.8 | 9.4 | 13.5 | 13.3 | 13.5 | 13.3 |
| 가상계좌서비스 | 6.0 | 5.8 | 6.3 | 5.9 | 5.8 | 5.9 | 6.1 | 5.9 | 5.8 | 6.0 | 6.1 | 6.0 |
| PG 서비스 | 8.4 | 9.6 | 11.5 | 12.6 | 13.9 | 15.1 | 16.1 | 17.8 | 15.2 | 16.8 | 17.4 | 18.8 |
| 펌뱅킹서비스 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 데이터서비스 | | | | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 1.2 | 1.6 | 2.1 | 2.3 | 2.8 |
| 기타 매출 | 1.9 | 2.4 | 2.4 | 2.9 | 2.6 | 3.1 | 2.7 | 3.5 | 3.3 | 3.9 | 3.3 | 4.4 |
| 부문별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 간편현금결제서비 | 41.8 | 39.4 | 38.0 | 35.7 | 34.5 | 32.5 | 32.1 | 24.4 | 33.7 | 31.1 | 31.0 | 28.8 |
| 가상계좌서비스 | 20.7 | 19.1 | 18.7 | 16.4 | 16.0 | 15.4 | 15.4 | 15.4 | 14.5 | 14.0 | 14.1 | 13.1 |
| PG 서비스 | 28.9 | 31.4 | 34.3 | 35.0 | 38.2 | 39.2 | 40.7 | 46.2 | 37.8 | 39.1 | 40.1 | 40.8 |
| 펌뱅킹서비스 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| 데이터서비스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.0 | 2.3 | 3.0 | 3.5 | 3.2 | 4.0 | 4.9 | 5.3 | 6.0 |
| 기타 매출 | 6.5 | 8.0 | 7.1 | 8.1 | 7.2 | 8.2 | 6.7 | 9.1 | 8.2 | 9.2 | 7.7 | 9.6 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용 | 26.2 | 27.6 | 29.5 | 33.0 | 33.5 | 35.5 | 35.9 | 35.7 | 36.1 | 38.3 | 38.6 | 42.6 |
| 영업이익 | 2.9 | 2.9 | 4.1 | 3.0 | 2.9 | 3.0 | 3.8 | 2.9 | 4.0 | 4.6 | 4.8 | 3.5 |
| 세전이익 | 3.2 | 0.7 | 4.2 | 6.5 | 5.1 | 3.9 | 5.5 | 0.1 | 4.9 | 5.6 | 5.6 | 4.0 |
| 당기순이익 | 2.2 | 1.2 | 3.2 | 5.5 | 3.0 | 2.9 | 4.2 | 0.8 | 3.6 | 4.1 | 4.2 | 3.0 |
| 지배주주 당기순 | 2.6 | 1.9 | 3.4 | 6.1 | 2.9 | 2.8 | 4.0 | 1.6 | 3.7 | 4.4 | 4.4 | 3.1 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용율 | 90.2 | 90.4 | 87.9 | 91.8 | 92.1 | 92.2 | 90.4 | 92.5 | 90.0 | 89.3 | 88.9 | 92.4 |
| 영업이익률 | 9.8 | 9.6 | 12.1 | 8.2 | 7.9 | 7.8 | 9.6 | 7.5 | 10.0 | 10.7 | 11.1 | 7.6 |
| 세전이익률 | 10.8 | 2.4 | 12.4 | 18.0 | 14.1 | 10.1 | 13.9 | 0.2 | 12.2 | 13.0 | 12.8 | 8.6 |
| 당기순이익률 | 7.6 | 3.8 | 9.6 | 15.2 | 8.2 | 7.5 | 10.6 | 2.1 | 9.1 | 9.7 | 9.6 | 6.4 |
| 지배주주 당기순 | 8.8 | 6.2 | 10.3 | 16.9 | 8.0 | 7.3 | 10.1 | 4.1 | 9.2 | 10.2 | 10.1 | 6.7 |

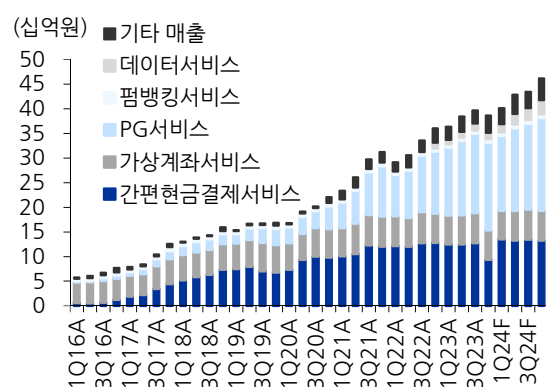
주: 헥토테이터와 디지털투데이에는 2022년 4분기부터 반영
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

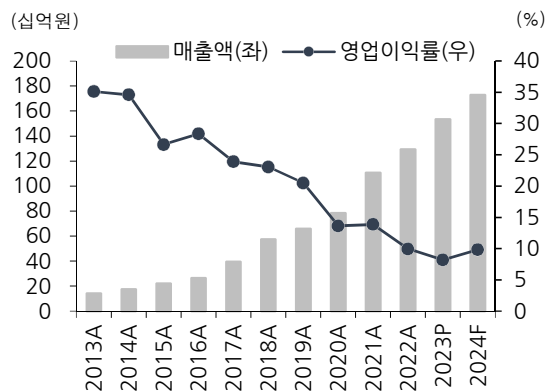


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

| (십억원,%) | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023P | 2024F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업수익 | 14.0 | 17.2 | 21.9 | 26.2 | 39.3 | 57.2 | 65.6 | 78.1 | 110.4 | 129.3 | 153.1 | 172.6 |
| YoY(%) | 25.4 | 23.1 | 27.2 | 19.7 | 50.3 | 45.3 | 14.7 | 19.1 | 41.3 | 17.1 | 18.4 | 12.7 |
| 부문별 영업수익 | | | | | | | | | | | | |
| 간편현금결제서비스 | - | - | - | 3.1 | 12.0 | 24.8 | 29.3 | 36.7 | 45.1 | 49.8 | 47.2 | 53.6 |
| 가상계좌서비스 | - | - | - | 17.1 | 18.2 | 20.5 | 22.0 | 22.1 | 24.0 | 24.0 | 23.8 | 24.0 |
| PG 서비스 | - | - | - | 1.9 | 4.8 | 8.0 | 10.5 | 14.8 | 30.8 | 42.1 | 62.9 | 68.2 |
| 핀뱅킹서비스 | - | - | - | 2.0 | 2.2 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 3.1 |
| 데이터서비스 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.1 | 4.6 | 8.8 |
| 기타 매출 | - | - | - | 2.1 | 2.0 | 1.4 | 1.4 | 2.1 | 7.9 | 9.6 | 12.0 | 15.0 |
| 부문별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 간편현금결제서비스 | - | - | - | 11.7 | 30.6 | 43.4 | 44.7 | 47.0 | 40.9 | 38.5 | 30.8 | 31.0 |
| 가상계좌서비스 | - | - | - | 65.4 | 46.3 | 35.8 | 33.6 | 28.4 | 21.8 | 18.6 | 15.5 | 13.9 |
| PG 서비스 | - | - | - | 7.3 | 12.2 | 14.1 | 16.0 | 18.9 | 27.9 | 32.6 | 41.1 | 39.5 |
| 핀뱅킹서비스 | - | - | - | 7.6 | 5.7 | 4.3 | 3.6 | 3.1 | 2.3 | 2.0 | 1.7 | 1.8 |
| 데이터서비스 | - | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 3.0 | 5.1 |
| 기타 매출 | - | - | - | 7.9 | 5.2 | 2.5 | 2.1 | 2.7 | 7.2 | 7.5 | 7.8 | 8.7 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용 | 9.1 | 11.3 | 16.0 | 18.8 | 29.9 | 44.0 | 52.1 | 67.5 | 95.1 | 116.4 | 140.5 | 155.6 |
| 영업이익 | 4.9 | 6.0 | 5.8 | 7.4 | 9.4 | 13.2 | 13.4 | 10.7 | 15.3 | 12.8 | 12.6 | 16.9 |
| 세전이익 | 5.1 | 5.9 | 5.9 | 6.3 | 11.8 | 15.0 | 16.0 | 14.8 | 28.1 | 14.5 | 14.6 | 20.0 |
| 당기순이익 | 4.1 | 4.4 | 5.1 | 5.2 | 9.4 | 12.0 | 12.9 | 11.3 | 22.5 | 12.0 | 10.9 | 14.9 |
| 지배주주 당기순이익 | 4.1 | 4.4 | 5.1 | 5.2 | 9.4 | 12.0 | 12.9 | 11.4 | 20.9 | 14.0 | 11.3 | 15.5 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용율 | 64.9 | 65.4 | 73.4 | 71.7 | 76.1 | 77.0 | 79.5 | 86.4 | 86.1 | 90.1 | 91.8 | 90.2 |
| 영업이익률 | 35.1 | 34.6 | 26.6 | 28.3 | 23.9 | 23.0 | 20.5 | 13.6 | 13.9 | 9.9 | 8.2 | 9.8 |
| 세전이익률 | 36.3 | 34.5 | 26.9 | 23.9 | 30.0 | 26.3 | 24.5 | 18.9 | 25.5 | 11.2 | 9.5 | 11.6 |
| 당기순이익률 | 29.5 | 25.3 | 23.1 | 19.8 | 23.8 | 21.0 | 19.6 | 14.4 | 20.4 | 9.3 | 7.1 | 8.6 |
| 지배주주 당기순이익 | 29.5 | 25.3 | 23.1 | 19.8 | 23.8 | 21.0 | 19.6 | 14.6 | 19.0 | 10.8 | 7.4 | 9.0 |

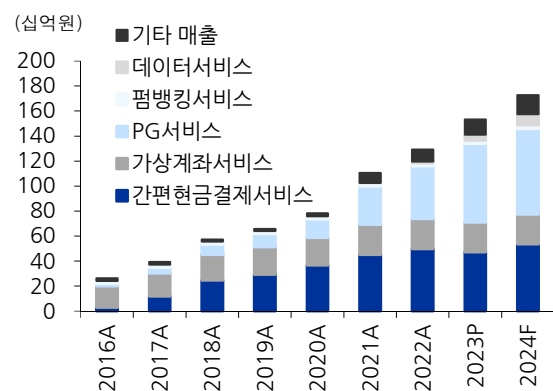
주: 2021년 세전이익에 핵토헤스케어 지분 처분이익 61 억원이 반영됨. 핵토헤터와 디지털투데이는 2022년 4분기부터 반영
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

| | 헥토파이낸셜 | 평균 | 더존비즈온 | 웹캐시 | 한글과컴퓨터 | 비즈니스온 | 쿠콘 |
|--------------|--------|------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 주가(원) | 20,200 | | 42,700 | 10,270 | 22,150 | 12,830 | 19,080 |
| 시가총액(십억원) | 191.0 | | 1,297.3 | 140.0 | 535.6 | 289.4 | 195.7 |
| PER(배) | | | | | | | |
| FY21A | 14.4 | 51.1 | 42.8 | 24.4 | 36.8 | 53.5 | 98.2 |
| FY22A | 13.0 | 35.5 | 48.7 | 17.3 | 6.6 | 14.0 | 90.8 |
| FY23F | 16.9 | 21.2 | 35.8 | 15.1 | 15.8 | - | 18.0 |
| FY24F | 12.3 | 17.4 | 25.4 | - | 12.6 | - | 14.2 |
| PBR(배) | | | | | | | |
| FY21A | 2.2 | 4.0 | 4.7 | 3.7 | 2.3 | 5.2 | 5.7 |
| FY22A | 1.3 | 1.9 | 2.5 | 1.9 | 0.9 | 2.2 | 2.6 |
| FY23F | 1.7 | 1.4 | - | 1.2 | 1.5 | - | 1.4 |
| FY24F | 1.6 | 2.1 | 2.7 | - | 1.5 | - | 1.3 |
| 매출액(십억원) | | | | | | | |
| FY21A | 110.4 | | 318.8 | 81.9 | 241.7 | 33.5 | 61.4 |
| FY22A | 129.3 | | 304.3 | 87.9 | 242.0 | 43.9 | 64.5 |
| FY23F | 153.1 | | 336.6 | 75.0 | 257.3 | - | 68.7 |
| FY24F | 172.6 | | 415.2 | - | 304.1 | - | 76.4 |
| 영업이익(십억) | | | | | | | |
| FY21A | 15.3 | | 71.2 | 18.7 | 39.6 | 9.0 | 16.8 |
| FY22A | 12.8 | | 45.5 | 20.6 | 25.0 | 12.1 | 20.0 |
| FY23F | 12.6 | | 62.8 | 14.5 | 34.7 | - | 18.5 |
| FY24F | 16.9 | | 84.2 | - | 51.9 | - | 21.6 |
| 영업이익률(%) | | | | | | | |
| FY21A | 13.9 | 22.1 | 22.3 | 22.8 | 16.4 | 26.8 | 27.4 |
| FY22A | 9.9 | 19.1 | 15.0 | 23.4 | 10.3 | 27.5 | 31.0 |
| FY23F | 8.2 | 17.2 | 18.7 | 19.3 | 13.5 | - | 26.9 |
| FY24F | 9.8 | 18.7 | 20.3 | - | 17.1 | - | 28.3 |
| 순이익(십억원) | | | | | | | |
| FY21A | 22.5 | | 54.4 | 14.9 | 4.4 | 6.3 | 7.2 |
| FY22A | 12.0 | | 23.1 | 11.5 | 16.7 | 11.8 | 3.8 |
| FY23F | 10.7 | | 37.0 | 9.3 | 29.1 | - | 11.9 |
| FY24F | 14.9 | | 52.6 | - | 39.7 | - | 14.2 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | | |
| FY21A | 5.9 | 18.7 | 21.9 | 14.5 | 10.1 | 28.4 | 49.2 |
| FY22A | 1.8 | 13.1 | 18.6 | 9.5 | 13.2 | 11.1 | 28.2 |
| FY23F | 4.1 | 10.0 | 16.3 | 6.0 | 7.5 | - | 6.3 |
| FY24F | 2.3 | 7.9 | 12.3 | - | 3.5 | - | 4.0 |
| ROE(%) | | | | | | | |
| FY21A | 16.8 | 10.2 | 12.1 | 17.9 | 0.9 | 10.0 | 7.3 |
| FY22A | 10.4 | 9.3 | 4.9 | 11.4 | 3.2 | 17.6 | 2.9 |
| FY23F | 9.2 | 7.6 | 8.4 | 8.6 | 5.8 | - | 9.1 |
| FY24F | 13.4 | 9.6 | 11.5 | - | 7.6 | - | 10.2 |

참고: 2024.03.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토파이낸셜은 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



IV. 투자 포인트

도표 11. 내통장결제 서비스 확대

- 헥토파이낸셜의 'Real Time 현금결제'로 최초 1회 계좌 등록 후 PIN 번호만으로 결제 가능한 서비스
- 고객에게는 쉽고 편리한 결제수단으로, 가맹점에게는 수수료는 낮추고 빠른 정산 제공



- 주요 가맹점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. O10PAY 서비스 확대

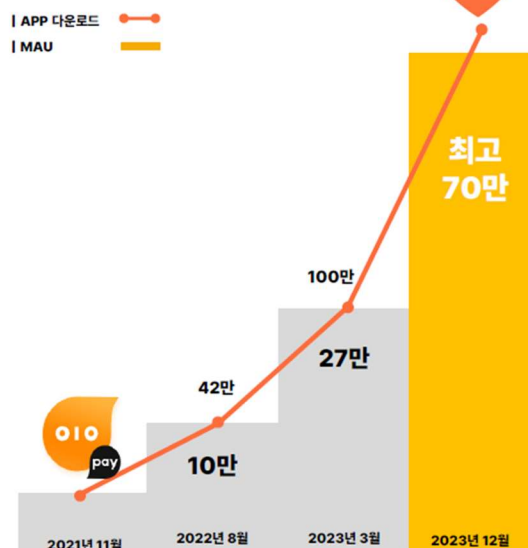
MZ세대 종합 핀테크 서비스 O10PAY

- MZ세대의 핀테크를 충족시켜주는 종합 핀테크 서비스
- 다양한 결제수단, 최저가ギフト를, 세금 환급까지 해결
- 국내 1위 간편현금결제 사업 기반
- 일반고객 대상 B2C사업으로 영업확장



이러한 인기에 힘입어 지속 성장 중인 O10PAY

- 앱 다운로드 310만명
- '23년 최고 MAU 700,000



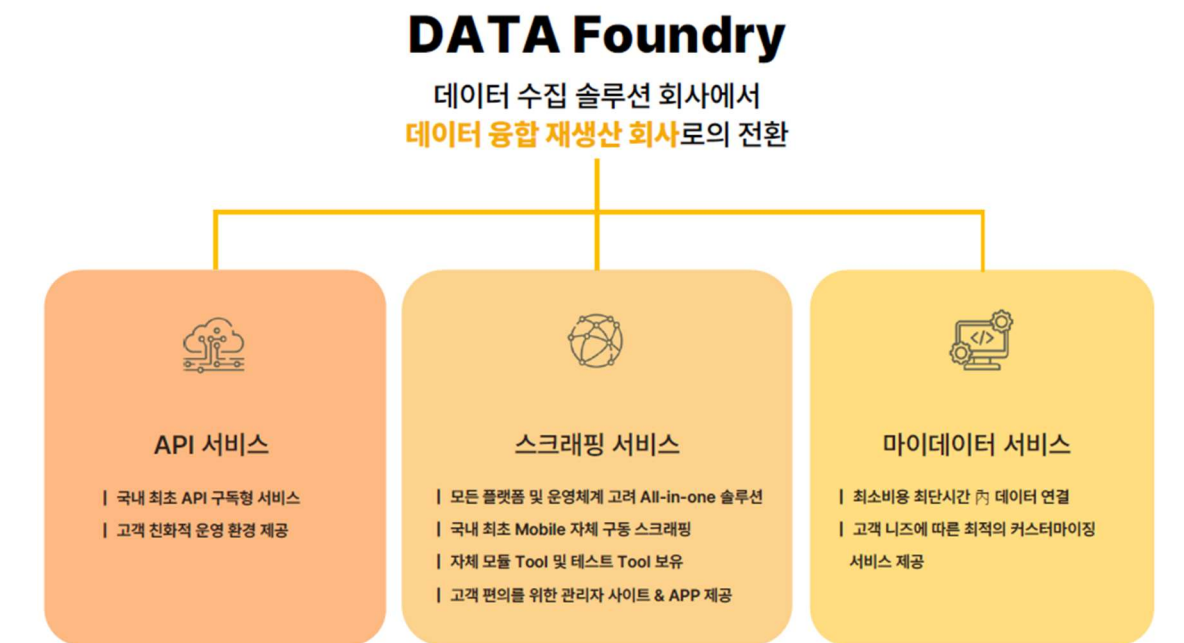
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 해외 B2B 결제 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 데이터 파운드리



자료: IR Book, 유진투자증권



헥토파이낸셜(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 286.3 | 336.6 | 344.8 | 397.6 | 449.9 |
| 유동자산 | 236.7 | 263.2 | 265.5 | 317.4 | 368.2 |
| 현금성자산 | 191.9 | 156.7 | 123.7 | 148.8 | 175.7 |
| 매출채권 | 44.2 | 102.3 | 136.5 | 163.1 | 186.8 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 1.1 | 1.3 | 1.4 |
| 비유동자산 | 49.5 | 73.4 | 79.3 | 80.2 | 81.7 |
| 투자자산 | 39.6 | 48.7 | 56.8 | 59.2 | 61.6 |
| 유형자산 | 4.5 | 4.9 | 3.3 | 2.7 | 2.6 |
| 기타 | 5.4 | 19.8 | 19.2 | 18.4 | 17.6 |
| 부채총계 | 143.5 | 193.2 | 225.8 | 267.8 | 305.3 |
| 유동부채 | 140.8 | 187.9 | 220.6 | 262.5 | 299.8 |
| 매입채무 | 138.1 | 182.1 | 214.9 | 256.7 | 294.1 |
| 유동성이자부채 | 1.0 | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.8 |
| 기타 | 1.7 | 2.8 | 2.9 | 2.9 | 2.9 |
| 비유동부채 | 2.8 | 5.4 | 5.2 | 5.3 | 5.5 |
| 비유동이자부채 | 0.4 | 2.3 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 기타 | 2.4 | 3.0 | 4.2 | 4.4 | 4.6 |
| 자본총계 | 142.7 | 143.4 | 119.0 | 129.8 | 144.6 |
| 지배지분 | 134.3 | 135.3 | 110.5 | 121.3 | 136.1 |
| 자본금 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.7 |
| 자본잉여금 | 54.7 | 54.6 | 54.5 | 54.5 | 54.5 |
| 이익잉여금 | 89.0 | 100.8 | 107.8 | 118.6 | 133.4 |
| 기타 | (14.1) | (24.8) | (56.5) | (56.5) | (56.5) |
| 비지배지분 | 8.4 | 8.1 | 8.5 | 8.5 | 8.5 |
| 자본총계 | 142.7 | 143.4 | 119.0 | 129.8 | 144.6 |
| 총차입금 | 1.4 | 5.2 | 3.8 | 3.8 | 3.8 |
| 순차입금 | (190.4) | (151.4) | (120.0) | (145.0) | (171.9) |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 영업현금 | 52.4 | 0.4 | (17.5) | 34.0 | 34.7 |
| 당기순이익 | 22.5 | 12.0 | 10.9 | 14.9 | 17.0 |
| 자산상각비 | 3.4 | 4.2 | 4.9 | 3.3 | 3.0 |
| 기타비현금성손익 | (20.6) | (1.0) | (29.0) | 0.8 | 1.3 |
| 운전자본증감 | 32.5 | (20.4) | (6.3) | 15.0 | 13.4 |
| 매출채권감소(증가) | (21.1) | (58.4) | (34.7) | (26.6) | (23.7) |
| 재고자산감소(증가) | 0.0 | (0.0) | (0.4) | (0.2) | (0.2) |
| 매입채무증가(감소) | 0.7 | (4.3) | (51.4) | 41.8 | 37.3 |
| 기타 | 52.9 | 42.3 | 80.2 | (0.0) | (0.0) |
| 투자현금 | (6.8) | (4.8) | (6.6) | (5.3) | (5.7) |
| 단기투자자산감소 | 1.5 | (8.4) | (3.3) | (1.1) | (1.2) |
| 장기투자증권감소 | 0.9 | (3.3) | 0.3 | (1.9) | (1.9) |
| 설비투자 | (0.5) | (1.4) | (0.7) | (1.8) | (2.1) |
| 유형자산처분 | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (0.1) | (1.3) | (0.1) | (0.0) | (0.0) |
| 재무현금 | (2.0) | (10.4) | (11.4) | (4.7) | (3.3) |
| 차입금증가 | (1.1) | (1.6) | (2.2) | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가 | (0.8) | (9.1) | (9.3) | (4.7) | (3.3) |
| 배당금지급 | (3.0) | (4.2) | 4.2 | 4.7 | 3.3 |
| 현금 증감 | 43.6 | (14.9) | (35.5) | 23.9 | 25.7 |
| 기초현금 | 102.3 | 146.0 | 131.1 | 95.7 | 119.6 |
| 기말현금 | 146.0 | 131.1 | 95.7 | 119.6 | 145.3 |
| Gross Cash flow | 23.3 | 22.3 | (8.4) | 18.9 | 21.3 |
| Gross Investment | (24.3) | 16.8 | 9.6 | (10.9) | (8.9) |
| Free Cash Flow | 47.6 | 5.5 | (18.0) | 29.8 | 30.2 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 110.4 | 129.3 | 153.1 | 172.6 | 197.1 |
| 증가율(%) | 41.3 | 17.1 | 18.4 | 12.7 | 14.2 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 110.4 | 129.3 | 153.1 | 172.6 | 197.1 |
| 판매 및 일반관리비 | 95.1 | 116.4 | 140.5 | 155.6 | 177.0 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 15.3 | 12.8 | 12.6 | 16.9 | 20.1 |
| 증가율(%) | 43.4 | (16.0) | (2.2) | 34.7 | 19.0 |
| EBITDA | 18.7 | 17.0 | 17.4 | 20.2 | 23.1 |
| 증가율(%) | 42.7 | (9.0) | 2.4 | 15.7 | 14.7 |
| 영업외손익 | 13.0 | 2.2 | 1.9 | 3.1 | 2.7 |
| 이자수익 | 0.8 | 1.9 | 2.6 | 2.3 | 2.7 |
| 이자비용 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 지분법손익 | 6.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 6.0 | 0.4 | (0.4) | 1.0 | 0.2 |
| 세전순이익 | 28.1 | 14.5 | 14.5 | 20.0 | 22.8 |
| 증가율(%) | 90.3 | (48.4) | (0.4) | 38.3 | 14.0 |
| 법인세비용 | 5.6 | 2.5 | 3.7 | 5.1 | 5.8 |
| 당기순이익 | 22.5 | 12.0 | 10.7 | 14.9 | 17.0 |
| 증가율(%) | 99.3 | (46.5) | (10.7) | 38.7 | 14.0 |
| 지배주주지분 | 20.9 | 14.0 | 11.3 | 15.5 | 18.1 |
| 증가율(%) | 84.2 | (33.1) | (19.4) | 37.4 | 16.8 |
| 비지배지분 | 1.5 | (2.0) | (0.4) | (0.6) | (1.1) |
| EPS(원) | 2,216 | 1,481 | 1,194 | 1,641 | 1,917 |
| 증가율(%) | 80.6 | (33.1) | (19.4) | 37.4 | 16.8 |
| 수정EPS(원) | 2,216 | 1,481 | 1,194 | 1,641 | 1,917 |
| 증가율(%) | 80.6 | (33.1) | (19.4) | 37.4 | 16.8 |

주요투자지표

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,216 | 1,481 | 1,194 | 1,641 | 1,917 |
| BPS | 14,207 | 14,308 | 11,690 | 12,831 | 14,398 |
| DPS | 470 | 500 | 350 | 370 | 430 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 14.4 | 13.0 | 16.9 | 12.3 | 10.5 |
| PBR | 2.2 | 1.3 | 1.7 | 1.6 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 1.8 | 4.1 | 2.3 | 0.8 |
| 배당수익률 | 1.5 | 2.6 | 1.7 | 1.8 | 2.1 |
| PCR | 12.9 | 8.2 | n/a | 10.1 | 9.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 13.9 | 9.9 | 8.2 | 9.8 | 10.2 |
| EBITDA이익률 | 17.0 | 13.2 | 11.4 | 11.7 | 11.7 |
| 순이익률 | 20.4 | 9.3 | 7.0 | 8.6 | 8.6 |
| ROE | 16.8 | 10.4 | 9.2 | 13.4 | 14.1 |
| ROIC | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 안정성 (배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (133.4) | (105.6) | (100.8) | (111.7) | (118.9) |
| 유동비율 | 168.1 | 140.1 | 120.3 | 120.9 | 122.8 |
| 이자보상배율 | 181.0 | 148.8 | 57.3 | 87.3 | 103.9 |
| 활동성 (회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| 매출채권회전율 | 3.3 | 1.8 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| 재고자산회전율 | n/a | n/a | 284.2 | 149.0 | 145.8 |
| 매입채무회전율 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2023.12.31 기준)

