

헥토이노베이션 (214180)

매출성장세가 이어지는 보안기업을 찾으시나요?

스미싱

헥토이노베이션은 연내 AI를 활용한 스미싱, 피싱 등 모바일금융범죄 방지 서비스를 북미 시장을 대상으로 런칭할 계획이다. FBI에 따르면 피싱, 투자사기, 비즈니스 이메일 사기 등이 북미 지역 사이버 범죄 중 가장 많은 피해를 유발하고 있으며, 대부분의 사이버 범죄는 유형이 불법 URL 클릭에서 시작되기 때문이다. 북미를 포함한 해외 소비자들은 보안관련 앱에 대가를 지불하는 유료앱 설치에 익숙해져 있다는 점에서 마케팅 강화 →인지도 향상→ 매출 상승이 가능할 것으로 기대된다.

매출이 시작되는 자회사 헥토헬스케어

자회사 헥토헬스케어는 유산균 「드시모네」로 알려진 기업이다. 지난 7월 시노팜(中 1위 제약회사)의 계열사인 국약약재와 중국 총판 계약을 체결했다. 5년간 최소 1,550억원 규모로 산술적으로 연간 300억원 이상 매출 발생이 예상된다. 중국내 건강기능식품 시장 성장과 건강기능식품내 특히 프리미엄 제품 인기가 상향되고 있다는 점에서 최소 판매금액을 상회하는 매출이 발생될 것으로 기대된다. 온라인 채널 입점이 예정되어 있으며, 중국 현지 병원으로의 판매채널 구축도 진행되고 있다. 4분기 매출이 시작된다. 동사의 실적성장에 기여하는 첫번째 분기라는 점에서 관심이 필요하다.

안정적인 매출 성장하는 보안

2009년 휴대폰 번호보호 서비스를 시작으로 2차 본인인증 및 보안/보호 서비스를 주력사업으로 영위하고 있다. 통신 3사 모두 거래를 하고 있으며, 구독형태의 사업모델을 보유하고 있다는 점에서 타 보안기업과 차별적으로 분기별 흑자기조 유지되고 있으며 매출성장세가 이어지고 있다. 스미싱앱과 자회사(헥토헬스케어)의 성장 모멘텀 역시 보유하고 있다. 2024년 4분기 신규사업의 가시화되는 시점이라는 점에서 주목해야 한다!



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 원 (M)

현재주가 (10/21) 12,450원

상승여력 -

시가총액	1,651억원
총발행주식수	13,257,185주
60일 평균 거래대금	2억원
60일 평균 거래량	13,926주
52주 고/저	14,870원 / 12,120원
외인지분율	13.54%
배당수익률	0.00%
주요주주	이경민 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.6)	(7.4)	(8.1)
상대	(3.1)	1.0	(6.9)
절대 (달러환산)	(4.9)	(6.6)	(9.6)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,709	2,210	2,630	2,885
영업이익	282	375	356	373
지배순이익	203	211	295	226
PER	9.0	11.6	7.0	7.8
PBR	1.4	1.9	1.4	1.0
EV/EBITDA	3.0	2.7	2.6	1.0
ROE	15.9	15.9	21.3	14.6

자료: 유안타증권

헤토이노베이션 (214180) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,237	1,709	2,210	2,630	2,885
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,237	1,709	2,210	2,630	2,885
판관비	968	1,427	1,836	2,273	2,512
영업이익	270	282	375	356	373
EBITDA	331	388	495	496	537
영업외손익	39	72	45	22	32
외환관련손익	0	4	-3	-4	4
이자손익	14	10	10	17	37
관계기업관련손익	20	35	1	-19	3
기타	6	22	36	29	-13
법인세비용차감전순이익	309	354	420	378	404
법인세비용	70	61	95	56	91
계속사업순이익	239	293	325	322	313
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	239	293	325	322	313
지배지분순이익	179	203	211	295	226
포괄순이익	233	299	355	341	299
지배지분포괄이익	172	209	245	309	214

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	262	469	834	260	614
당기순이익	239	293	325	322	313
감가상각비	20	49	57	74	92
외환손익	0	-3	1	2	0
중속, 관계기업관련손익	-20	-35	-1	19	-3
자산부채의 증감	-49	99	291	-199	84
기타현금흐름	73	66	161	42	126
투자활동 현금흐름	-610	5	-64	-330	-270
투자자산	-571	-52	-42	-288	-242
유형자산 증가 (CAPEX)	-24	-55	-15	-33	-9
유형자산 감소	1	0	0	7	1
기타현금흐름	-16	111	-7	-16	-19
재무활동 현금흐름	346	-279	-90	-113	-266
단기차입금	0	0	-20	-11	-2
사채 및 장기차입금	0	0	0	-2	-1
자본	487	0	11	0	0
현금배당	-35	-51	-59	-73	-75
기타현금흐름	-106	-228	-21	-27	-188
연결범위변동 등 기타	-3	65	20	5	0
현금의 증감	-5	260	700	-177	78
기초 현금	951	946	1,206	1,906	1,729
기말 현금	946	1,206	1,906	1,729	1,807
NOPLAT	270	282	375	356	373
FCF	258	432	771	264	612

자료: 유안타증권

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

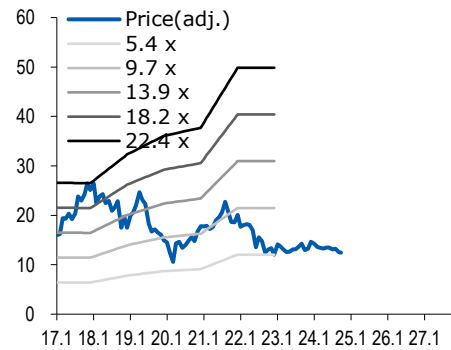
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	2,032	2,322	3,199	3,654	4,242
현금및현금성자산	946	1,206	1,906	1,729	1,807
매출채권 및 기타채권	238	358	588	1,188	1,501
재고자산	0	118	77	99	107
비유동자산	978	1,296	1,341	1,614	1,519
유형자산	53	85	73	80	54
관계기업 등 지분관련 자산	163	159	147	154	131
기타투자자산	119	196	274	323	363
자산총계	3,010	3,618	4,541	5,268	5,761
유동부채	725	1,042	1,624	2,174	2,573
매입채무 및 기타채무	623	947	1,521	1,984	2,413
단기차입금	0	0	6	7	5
유동성장기부채	0	20	0	0	0
비유동부채	138	161	177	268	240
장기차입금	20	0	0	1	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	862	1,203	1,801	2,442	2,813
지배지분	1,265	1,293	1,362	1,400	1,685
자본금	67	67	68	68	68
자본잉여금	598	595	452	259	448
이익잉여금	657	783	954	1,205	1,378
비지배지분	883	1,122	1,378	1,426	1,263
자본총계	2,148	2,415	2,739	2,826	2,948
순차입금	-1,558	-1,789	-2,489	-2,230	-2,504
총차입금	37	40	9	114	107

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	1,440	1,608	1,680	2,222	1,702
BPS	9,497	10,633	10,397	10,882	13,612
EBITDAPS	2,457	2,922	3,758	3,738	4,053
SPS	9,181	12,878	16,772	19,836	21,761
DPS	230	340	390	420	360
PER	13.7	9.0	11.6	7.0	7.8
PBR	2.1	1.4	1.9	1.4	1.0
EV/EBITDA	5.2	3.0	2.7	2.6	1.0
PSR	2.1	1.1	1.2	0.8	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	15.3	38.1	29.3	19.0	9.7
영업이익 증가율 (%)	3.6	4.5	32.9	-4.9	4.5
지배순이익 증가율 (%)	24.0	13.5	3.8	39.6	-23.4
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	21.8	16.5	17.0	13.6	12.9
지배순이익률 (%)	14.5	11.9	9.5	11.2	7.8
EBITDA 마진 (%)	26.8	22.7	22.4	18.8	18.6
ROIC	88.9	72.0	195.6	261.3	216.3
ROA	6.7	6.1	5.2	6.0	4.1
ROE	15.7	15.9	15.9	21.3	14.6
부채비율 (%)	40.2	49.8	65.8	86.4	95.4
순차입금/자기자본 (%)	-72.5	-74.1	-90.8	-78.9	-84.9
영업이익/금융비용 (배)	274.5	112.0	216.3	32.8	27.1

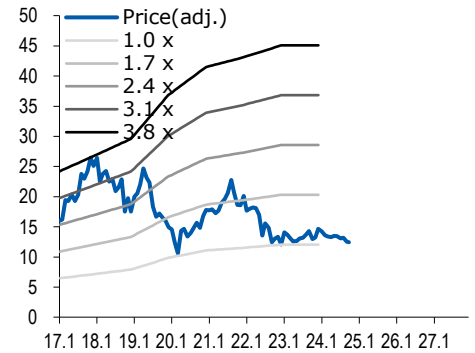
P/E band chart

(천원)

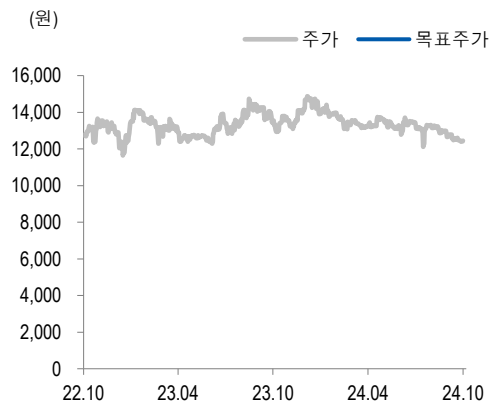


P/B band chart

(천원)



헥토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-10-22	Not Rated	-	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)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-10-21

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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.