

KOSDAQ | 소프트웨어와서비스

헥토이노베이션 (214180)

시총 대비 풍부한 현금과 적극적인 주주가치 제고

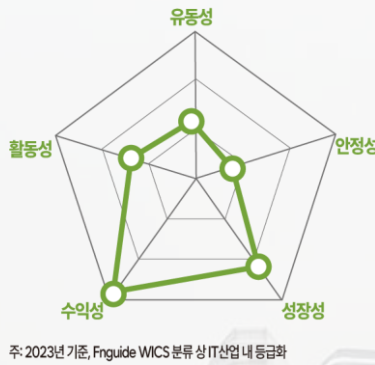
체크포인트

- 본인인증 및 보안서비스 전문 S/W 기업. 올해 하반기 중 북미에 AI 기반 Anti 스미싱, 피싱 앱서비스 출시 예정. 미국 런칭을 시작으로 향후 국내 이동통신사 등 업체들과 제휴를 통해 국내로 확장할 것으로 예상됨. 동사의 매출액은 대부분 내수에 기반하고 있어 향후 북미향 실적 발생에 따른 밸류에이션 상승도 기대해볼 만함
- 동사의 시가총액은 1,738억원. 2024년 3월 주주가치 제고를 위해 3개년(2024~2026년) 주주환원 계획 발표 및 보유 중인 현금성자산은 1,989억원 수준. 향후 케이뱅크 상장 시 추가적인 재원 확보 가능성도 보유. 올해 연간 영업이익의 규모가 400억원을 상회할 것으로 전망되는 만큼 풍부한 현금성자산과 주주환원 계획 고려 시 기업가치 상승이 기대됨
- 2024년 연결 실적은 매출액 3,110억원(+7.8% YoY), 영업이익 445억원(+19.5% YoY) 전망. 올해 1분기에 이어 2분기 사상 최대 분기 매출액을 경신한 점도 긍정적

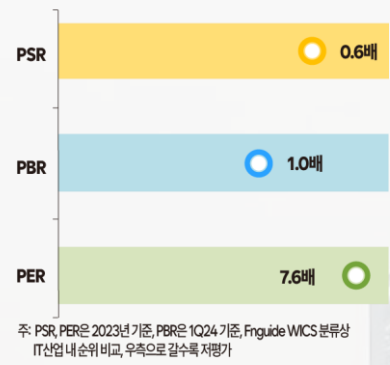
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



헥토이노베이션 (214180)

연구위원 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

연구원 이나연 lny1008@kirs.or.kr

KOSDAQ

소프트웨어와서비스

AI 기반 스미싱 대응 APP 솔루션 북미 런칭 예정

헥토이노베이션은 B2C 앱 어플리케이션 서비스를 적극적으로 확대하고 있으며 올해 하반기 중 북미 시장에 AI를 활용한 Anti 스미싱, 피싱 앱서비스를 런칭할 것으로 기대됨. 2023년 미국은 일 평균 4억 1천 5백만 건의 사기성 문자가 발생해 주요 리스크로 간주되고 있어, 북미에서는 현재 유료 스미싱 피해 방지 서비스가 활발히 개발 중. 동사는 미국 런칭 성과를 기반으로 향후 국내 이동통신사 등 주요 업체들과 제휴를 통해 국내 시장으로 확장할 것으로 예상됨

주주가치 제고 노력 및 풍부한 현금성자산

2024년 3월 주주가치 제고를 위해 3개년(2024~2026년) 주주환원 계획 발표. 배당성향의 경우 별도 재무제표 순이익의 최소 22%를 기초로 매년 1% 이상 상향하며 25% 이상의 배당성향을 유지할 것을 지향. 또한 3년간 매년 발행주식총수의 1%를 자사주를 활용해 소각할 계획. 동사의 시가 총액은 1,738억원으로 보유 중인 현금성자산 규모 1,989억원과 핵심 연결회사인 헥토파이낸셜(시가총액 1,548억원, 지분율 37.93%)의 지분가치를 고려하면 저평가 상태. 또한 케이뱅크 주식 백만주를 보유 중인데 연내 케이뱅크가 IPO를 준비하고 있는 만큼 동사는 추가 재원 확보 가능성도 보유. 현재 시가총액 대비 풍부한 현금성자산과 적극적인 주주가치 제고 노력 및 올해 연간 영업이익이 400억원을 상회할 가능성이 높은 것을 감안하면 동사의 기업가치 상승이 기대됨

2024년 매출액 3,110억원(+8% YoY), 영업이익 445억원(+20% YoY) 전망

2024년 연결 실적은 매출액 3,110억원(+7.8% YoY), 영업이익 445억원(+19.5% YoY) 전망. 사업부문별 연간 매출액은 IT정보서비스 1,120억원(+20.4% YoY), 핀테크 1,377억원(-1.9% YoY), 헬스케어 608억원(13.2% YoY), 기타 6억원(-54.1% YoY) 추정. 2024년 연간 영업이익률은 전년 대비 +1.4%p 개선된 14.3% 전망

Forecast earnings & Valuation

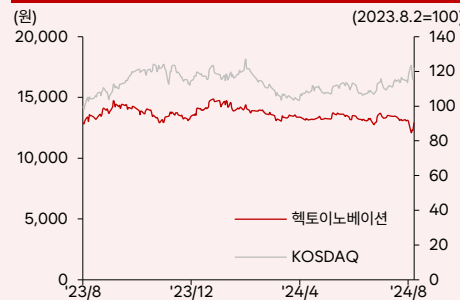
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	1,709	2,210	2,630	2,885	3,110
YoY(%)	38.1	29.3	19.0	9.7	7.8
영업이익(억원)	282	375	356	373	445
OP 마진(%)	16.5	17.0	13.6	12.9	14.3
지배주주순이익(억원)	203	211	295	226	349
EPS(원)	1,511	1,600	2,222	1,702	2,633
YoY(%)	14.9	5.9	38.8	-23.4	54.7
PER(배)	11.8	12.6	5.4	8.6	5.0
PSR(배)	1.4	1.2	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	4.0	3.2	1.8	1.4	1.0
PBR(배)	1.8	2.0	1.1	1.2	0.9
ROE(%)	15.9	15.9	21.3	14.6	19.0
배당수익률(%)	1.9	1.9	3.5	2.5	2.7

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/9)	13,110원
52주 최고가	14,870원
52주 최저가	12,120원
KOSDAQ (8/9)	764.43p
자본금	68억원
시가총액	1,738억원
액면가	500원
발행주식수	13백만주
일평균 거래량 (60일)	2만주
일평균 거래액 (60일)	2억원
외국인지분율	14.14%
주요주주	이경민 외 3인 30.43%
	프리미어성장전략엔에이아모투자합자회사 10.07%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-28	-5.8	-35
상대주가	94	18	14.8

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

본인인증 및 보안/보호 서비스 전문 업체

**2023년 연간 사업별
매출액 비중은
IT정보서비스 32.2%,
핀테크 48.7%,
헬스케어 18.6%,
기타 0.5%로 구성**

헥토이노베이션은 2009년 설립된 본인인증 및 보안 서비스 전문업체로 2015년 코스닥 시장에 상장했다. 당사는 2009년 휴대폰 번호 보호 서비스를 런칭한 이후 2010년부터 본격적으로 국내 이동통신사 3사(SK텔레콤, KT, LG유플러스)와 휴대폰 번호 도용 방지 서비스 제휴 계약을 체결했다. 휴대폰 번호 기반 개인정보 인증/보호 서비스로 시작하여 최근에는 B2C 플랫폼 앱서비스(더센카드, 발로소득, 사이버범죄 예방)를 런칭하고 있다. 현재 연결 기준 사업부문은 크게 IT정보서비스(별도사업), 핀테크, 헬스케어로 구성된다.

당사는 2016년부터 2023년까지 연평균 매출액 성장을 +14.9%를 기록했다. 이는 국내 이동통신사와 견고한 파트너십을 기반으로 안정적인 개인정보 보호 및 인증 서비스 매출액이 지속되는 가운데 핀테크, 헬스케어 등 신규 사업 성과가 더해졌기 때문이다. 당사의 사업영역 다변화는 본업인 IT정보서비스의 안정적인 현금 창출에 기반한 적극적인 M&A에 기인한다.

현재 연결 자회사로 10개 기업을 보유하고 있으며 실적 기여도가 높은 자회사는 헥토파이낸셜(지분율 37.93%)과 헥토헬스케어(지분율 37.35%)가 대표적이다. 2016년 핀테크 기업인 세틀뱅크, 2020년 헬스케어 기업 바이오일레븐 지분 투자를 통해 핀테크 및 헬스케어 사업으로 사업영역 다변화에 성공했으며 이후 인수한 자회사들과의 공통 상호 작용 및 시너지 효과를 위해 2022년 사명을 민앤지에서 헥토이노베이션으로 변경했다. 세틀뱅크는 현재의 헥토파이낸셜, 바이오일레븐은 헥토헬스케어의 전신이다.

2023년 연간 사업부문별 매출액 비중은 IT정보서비스 32.2%, 핀테크 48.7%, 헬스케어 18.6%, 기타 0.5%를 기록했다. IT 정보서비스 사업은 당사의 별도 사업부문으로 휴대폰 본인 확인 보호서비스, 간편 로그인 및 정보보호, 마이데이터 기반 금융/건강 등 개인정보 제공 등 서비스를 운영하고 있다. 핀테크 사업은 연결자회사 헥토파이낸셜 매출액이 대부분을 차지한다. 헥토파이낸셜은 가상계좌서비스를 기반으로 20여년간 안정적인 금융서비스를 제공해온 기업으로 빠르게 변화하는 핀테크 시장에 대응하여 간편현금결제, 가상계좌, PG, 펌뱅킹, 휴대폰결제, 해외 정산 서비스 등으로 확대하면서 통합 전자금융서비스를 제공하고 있다. 또한 데이터를 표준화된 API 형태로 중개하는 데이터 중개 사업으로 사업영역을 확대하고 있다.

헬스케어 사업은 연결 자회사인 헥토헬스케어, 바이오트웰브 등으로 구성되며 건강기능식품 제조, 판매 및 IT 헬스케어 서비스를 운영하고 있다. 헬스케어 사업의 핵심 제품은 유산균 '드시모네(De Simone)'가 대표적이며, 국내 최초 Slab51 포물러를 배합한 'O2Booster' 및 종합 건강 기능식품 '도박케어LAB'을 운영하고 있다. 또한 2024년 연내 질/구강 유산균, 2025년 상반기 중 다이어트 유산균을 출시할 예정이다. 국내에서는 자사 직영몰, 온라인(네이버, 쿠팡, 11번가 등), 코스트코/약국 등 오프라인 채널을 통해 건강기능식품을 판매 중이고 해외의 경우 최근 중국 최대 국영의약 기업인 중국약그룹총공사(시노팜그룹) 산하의 의약품 전문기업 국약약재(시노메디)와 전략적 파트너십(유산균 드시모네 수출 계약)을 체결했다. 2024년 8월부터 중국향 수출 매출액이 발생할 것으로 기대된다.

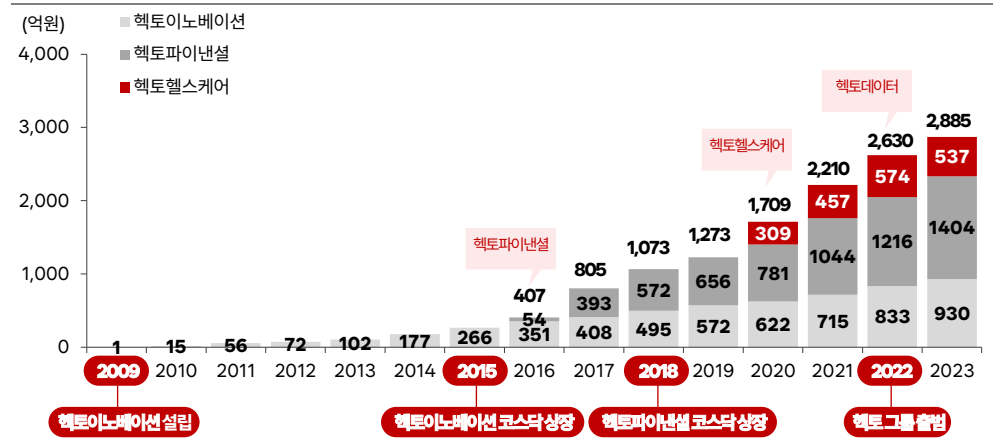
2024년 3월말 기준 동사의 주주구성은 최대주주 및 특수관계인 지분율 30.4% 프리미엄성장엔에이사모투자 지분율 10.1%, Fidelity Management & Research Company LLC 지분율 7.2%, 기타 소액주주 지분율 52.3%로 구성된다.

헥토이노베이션 사업 영역



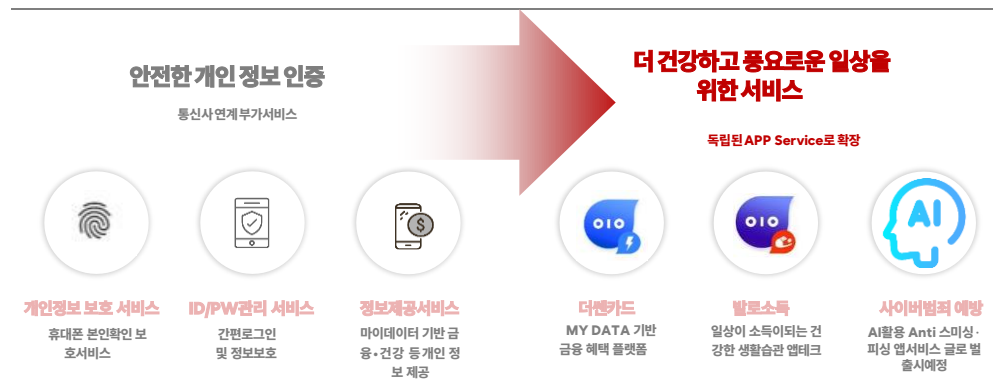
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

주력사업 안정성을 기반으로 적극적으로 M&A 추진하며 사업영역다변화



자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

IT정보서비스 _ 휴대폰 번호 기반 개인정보 인증/보호 서비스에서 B2C 플랫폼 앱서비스로 확장



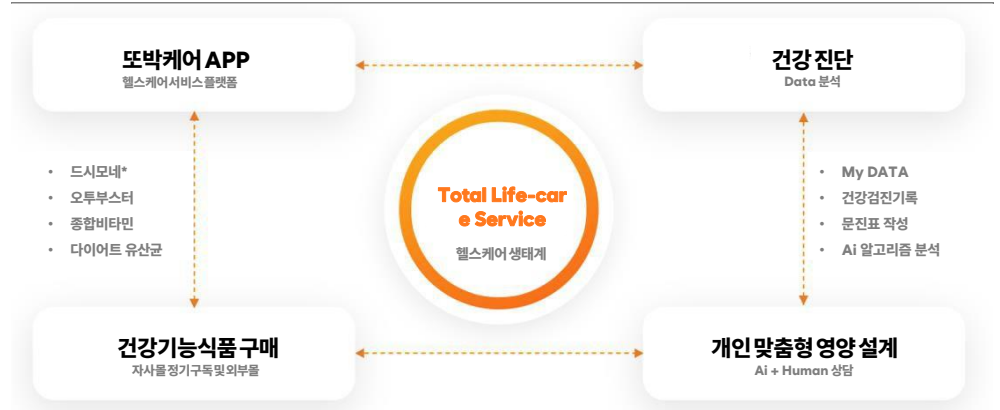
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

핀테크 사업부문 주요 서비스



자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터

헬스케어 사업부문 주요 서비스



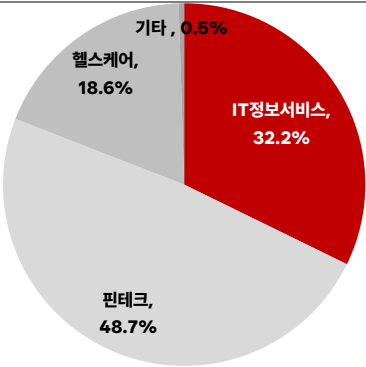
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터

헬스케어 사업부문의 핵심 브랜드 드시모네(De Simone)



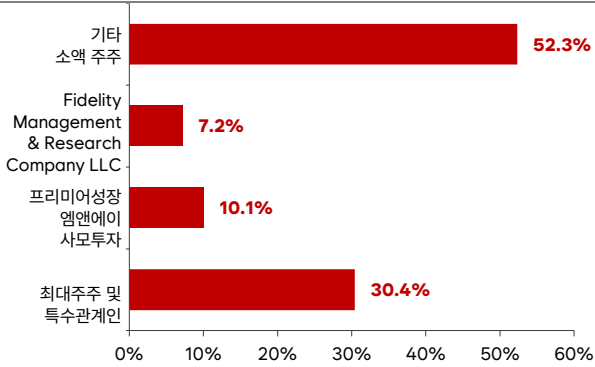
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터

연결 기준 사업부문별 매출액 비중(2023Y)



자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 구성(1Q24말 기준)



자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

모바일 보안 시장 현황

스미싱, 피싱 피해 확대로
사용자의 개인정보를
보호하기 위한
다양한 보안 솔루션 개발 및 출시

시장 조사 기관 Allied Market Research에 따르면 글로벌 모바일 보안 시장은 2020년 33억 달러를 기록했으나 이후 연평균 +21.1%로 성장하여 2030년에는 224억 달러에 달할 것으로 전망되고 있다. 모바일 보안 시장의 고성장이 기대되는 이유는 코로나 팬데믹 기간 모바일 해킹, 데이터 도용, 피싱 등 휴대폰 관련 범죄가 급증했기 때문이다. 코로나 락다운 당시 사람들이 집에 머무는 시간이 많아지며 휴대폰 온라인 사용 시간이 확대되었고 원격 근무, 온라인 쇼핑, SNS 등 디지털 플랫폼 사용이 증가하며 사이버 공격 대상이 이전 대비 증가한 것으로 판단된다. 특히 팬데믹으로 다수의 기업들이 재택근무로 빠르게 전환했는데 이때 보안이 상대적으로 약한 가정용 네트워크와 개인 IT기기를 사용하게 되자 사이버 공격에 더 취약한 환경이 조성되었다. 또한 사이버 범죄자들은 코로나19와 관련된 정보, 정부 지원금, 백신정보 등 내용을 피싱 이메일, 가짜 웹사이트, 사기성 메시지를 통해 전달해 개인 정보를 빼내거나 악성 링크를 클릭하도록 유도하는 수법이 확산되었다.

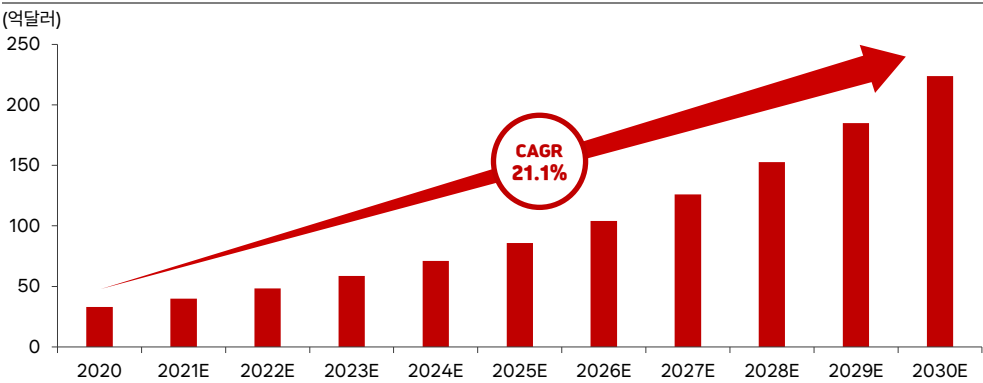
FBI의 인터넷 범죄 신고 센터(IC3)는 2020년에 신고된 범죄가 791,790건으로 2019년 대비 +69% 증가했으며, 특히 이 중 피싱 사기가 두드러졌는데 연간 241,342건의 피싱 신고와 5,400만 달러 이상의 손실이 집계된다고 발표했다. 이후 스마트폰 사용자들은 개인 데이터 및 기타 세부 정보를 보호하기 위해 본격적으로 모바일 보안 서비스를 구매하기 시작했다.

스미싱, 피싱 수법 고도화로 사용자의 개인정보를 보호하기 위한 다양한 기술들이 개발되며 보안 솔루션이 더욱 정교해지고 있다. 주요 기술들은 AI 및 머신러닝 기반 탐지, 멀티팩터 인증(MFA), 피싱 방지 소프트웨어 및 확장 프로그램, 실시간 분석 및 경고 시스템, 행동 기반 인증, 자연어 처리(NLP), 클라우드 기반 보안 등이 대표적이다. 해당 기술 중 가장 사용 빈도가 높고 대중화된 기술은 멀티팩터 인증(MFA)과 AI 및 머신러닝 기반 탐지이다. 멀티팩터 인증은 로그인 과정에서 두 가지 이상의 인증 요소를 요구하여 계정을 보호하는 방법으로 이는 피싱 공격으로 탈취된 비밀번호만으로는 계정에 접근할 수 없도록 하기 때문에 보안 수준을 크게 향상시킬 수 있다. AI 및 머신러닝 기반 탐지 기술은 대량의 데이터에서 패턴을 학습하여 악성 메시지와 정상 메시지를 구분하는 데 사용되며, 미싱 및 피싱 공격을 실시간으로 탐지하고 차단하는 데 매우 효과적이다. 예를 들어 Google의 Gmail과 같은 이메일 서비스는 머신러닝 알고리즘을 사용하여 매일 수십억 개의 이메일을 분석하고 필터링해 사용자의 피싱 위험을 최소화하고 있다.

세계적으로 모바일 보안 시장이 가장 발달한 국가는 북미 지역이다. 특히 미국과 캐나다는 정부와 민간 부문 모두 사이버 보안을 강화하기 위한 다양한 이니셔티브가 진행된 덕분에 정보 보안 솔루션에 대한 투자가 적극적으로 시행되었다. 2021년 5월 바이든 행정부는 국가 사이버 보안을 강화하기 위해 행정명령 14028을 발표했는데, 해당 행정명령에는 멀티팩터 인증(MFA) 구현 확대, 클라우드 서비스 보안 강화, 제로트러스트 아키텍처 도입, 사이버 사고 보고 표준화 등 내용을 포함하고 있다. 이어서 2023년 10월에는 사이버 보안 및 인프라 보안국(CISA), 국가안보국(NSA), 연방수사국(FBI), 다중주 정보공유 및 분석센터(MS-ISAC)이 공동으로 피싱 방지 가이드를 발행했다. 해당 가이드는 피싱의 주요 유형을 로그인 자격 증명 탈취 및 악성코드 배포를 기준으로 분류하고, 이를 방지하기 위한 구체적인 조치를 제시하고 있다.

최근 모바일 보안 시장 고성장세가 돋보이는 지역으로는 아시아 태평양이 대표적이다. 특히 중국, 인도의 경우 스마트폰 사용 빈도가 급증하며 모바일 애플리케이션 종류와 데이터 사용 용도가 다변화되고 있다. 특히 5G 기술이 도입되며 데이터 보안에 대한 필요성도 더욱 커지고 있다. 인도 정부는 공공과 민간 부문 모두에서 보안 수준 향상을 위해 2020년 새로운 사이버 보안 정책을 발표했으며 사이버 보안 인프라에 대한 투자를 적극적으로 늘리며 안전한 모바일 환경을 구축하고 있다.

글로벌 모바일 보안 시장 규모 전망



사이버 공격 유형

구분	주요 내용
악성코드(Malware)	악성 소프트웨어의 줄임말로 컴퓨터 네트워크에 손상을 입히기 위해 고안된 모든 종류의 소프트웨어
피싱(Phishing)	공격자가 이메일을 조작해 목표 대상을 속여서 어떤 유해한 행동을 취하는 기술
스캠(Scam)	공격자가 피해자를 속여 민감한 정보를 획득하거나 금전을 갈취하기 위해 신뢰할 수 있는 출처나 인물을 가장하는 공격 방법
랜섬웨어(Ransomware)	PC의 중요 파일(문서, 사진 등)을 암호화하고 금전을 요구하는 악성코드
서비스 거부 공격(Ddos)	일부 온라인 서비스가 제대로 작동하지 않도록 시도하는 무작위 입력 공격 방법
중간자(Man in the Middle)	사이버 범죄자가 사용자와 그들이 접근하려고 하는 웹서비스 사이에 은밀하게 끼어드는 방법
크립토재킹(Cryptojacking)	다른 사람의 컴퓨터가 공격자를 위해 가상통화를 생성하는 일 (가상 언어로 채굴이라고 하는 과정)을 하도록 전문화된 공격 방법
SQL 인젝션(Injection)	공격자가 취약점을 이용해 피해자의 데이터베이스를 제어할 수 있는 수단
제로데이 익스플로잇 (Zero-day exploits)	컴퓨터 소프트웨어의 취약점을 공격하는 공격 방법으로 패치가 나오지 않은 시점에서 이루어지는 공격

자료: ITWORLD(2023), 한국IR협회의 기업리서치센터

사이버 공격 유형 스미싱, 피싱 방지를 위한 개인정보 기술 고도화

구분	주요 내용
AI 및 머신러닝 기반 탐지	AI 및 머신러닝 알고리즘은 스미싱 및 피싱 공격을 탐지하고 차단하는 데 중요한 역할을 수행함. 이러한 알고리즘은 대량의 데이터에서 패턴을 학습하여 악성 메시지와 정상 메시지를 구분
멀티팩터 인증 (MFA)	멀티팩터 인증은 사용자가 로그인할 때 두 가지 이상의 인증 요소를 요구하여 계정을 보호함. 피싱 공격으로 탈취된 비밀번호만으로는 계정에 접근할 수 없도록 함
피싱 방지 소프트웨어 및 확장 프로그램	피싱 방지 소프트웨어는 의심스러운 링크나 웹사이트를 차단하고 사용자를 보호하며, 브라우저 확장 프로그램으로도 제공됨
실시간 분석 및 경고 시스템	실시간 분석 시스템은 네트워크 트래픽을 모니터링하고 이상 징후를 탐지하여 즉각적인 경고를 제공해 빠른 대응을 가능하게 함
행동 기반 인증	행동 기반 인증은 사용자의 일반적인 행동 패턴을 분석하여 비정상적인 활동을 탐지하며, 비밀번호 탈취 후의 부정 사용을 방지하는 데 유용함
자연어 처리(NLP)	자연어 처리 기술은 피싱 메시지의 언어적 특성을 분석하여 악성 메시지를 탐지. 피싱 메시지가 인간이 읽기에 자연스럽지 않거나 일반적인 템플릿을 따르는 경우를 식별하는 데 유용
클라우드 기반 보안	클라우드 기반 보안 서비스는 최신 위협 정보를 공유하고 실시간으로 보안 정책을 업데이트하여 사용자 기기를 보호

자료: 업계 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

AI 기반 스미싱 대응 APP 솔루션 북미 런칭 예정

**스미싱 방지 APP 미국 런칭
성과를 기반으로 향후 국내
이동통신사 등 주요 업체들과
제휴를 통해 국내 시장으로
확장할 계획**

동사는 안정적인 매출 성장세, 높은 재무건전성 및 현금 창출 능력을 기반으로 B2C 앱 어플리케이션 서비스를 적극적으로 확대하고 있다. 대표적으로 사이버 범죄 예방을 위해 AI를 활용한 Anti 스미싱, 피싱 앱서비스를 런칭할 예정이다. 스미싱(Smishing)은 문자 메시지(SMS)를 이용한 피싱 수법으로, 메시지를 통해 사용자가 특정 URL에 접속하도록 유도한 뒤 소액 결제나 스마트폰에 악성 프로그램을 설치해 개인정보를 탈취하는 수법이다. 일반적으로 스미싱 메시지는 사용자가 링크를 클릭하거나 전화를 걸도록 유도한다. 피싱(Phishing)은 사용자가 신뢰할 수 있는 기관이나 서비스 이메일, 웹사이트 접속을 유도하고 해당 홈페이지에서 비밀번호, 신용카드 번호, 계좌 정보를 입력하게 하는 수법이다.

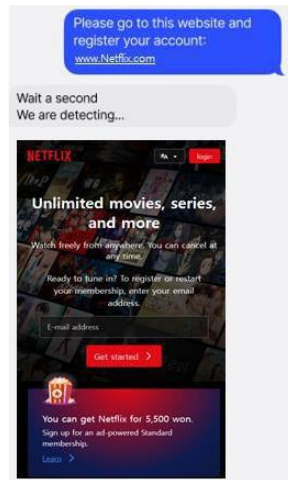
최근에는 택배 배송 조회, 모바일 청첩장, 공공기관 사칭 등 URL을 이용한 스미싱이 확대되고 있으며 자세히 보지 않으면 육안으로 구분하기 어려운 문자를 사용해 정상 도메인과 유사한 URL을 만들어 클릭을 유도하고 있다. 또한 사용자의 인간관계 및 대화패턴 분석을 통해 친밀감을 형성하며 피싱하는 방식이 확산되고 있다.

헥토이노베이션은 이러한 스미싱, 피싱 방지를 위한 보안솔루션 APP을 올해 하반기 중 북미시장에 런칭할 예정이다. 해당 APP은 사용자가 URL을 복사하거나 URL이 포함된 문자메시지 사진을 캡처한 후 동사의 앱에 업로드하면, AI 분석을 통해 해당 문자 내용과 URL이 정상인지 스미싱인지 판단할 수 있다. 또한 대화 패턴 분석을 통해 스미싱을 감지할 수 있다. 북미의 스미싱 피해 규모는 전 세계적으로 상당한 비중을 차지하는데, 2023년 미국에서 일평균 4억 1천 5백만 건의 사기성 문자가 발생되고 있으며 스미싱은 미국과 유럽 조직의 70% 이상이 경험하는 주요 리스크로 간주되고 있다.

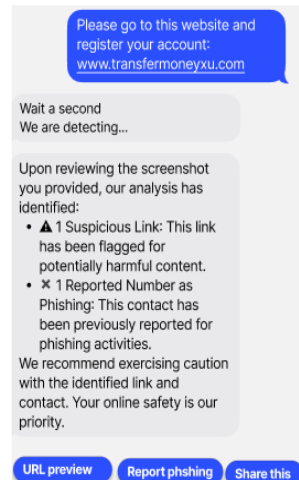
따라서 현재 북미에서는 유료 기반의 스미싱 피해 방지 서비스들이 활발히 개발되고 있으며 헥토이노베이션은 스미싱 방지 APP 미국 런칭 성과를 기반으로 향후 국내 이동통신사 등 주요 업체들과 제휴를 통해 국내 시장으로 해당 서비스를 확장할 계획이다. 동사의 별도 사업(IT정보서비스) 매출액은 대부분 내수에서 발생하고 있어 향후 스미싱 보안 어플(유료) 런칭에 따른 북미향 수출 성과 발생 시 밸류에이션 상승도 기대해볼 만하다.

Data + Ai 활용한 피싱·스미싱 사이버 범죄 예방 APP 복미 출시 예정

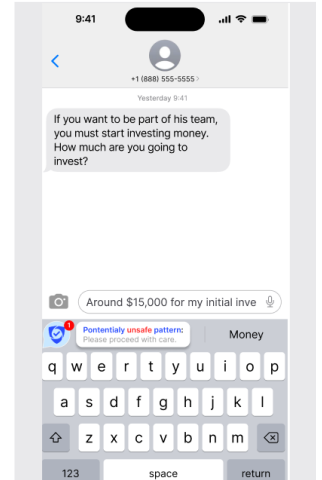
<URL 미리보기> : 악성 코드 다운로드 예방>



<피싱·스미싱감지 리포트>

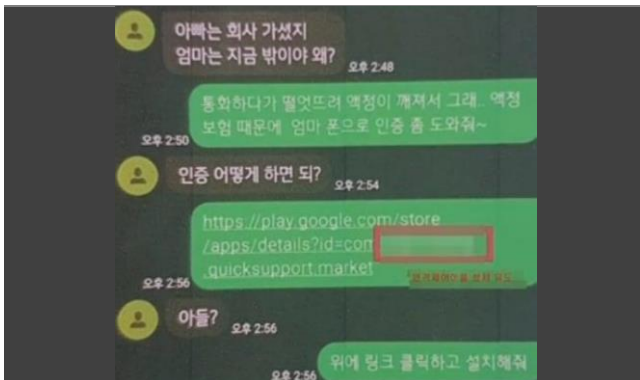


<위험감지 키보드>



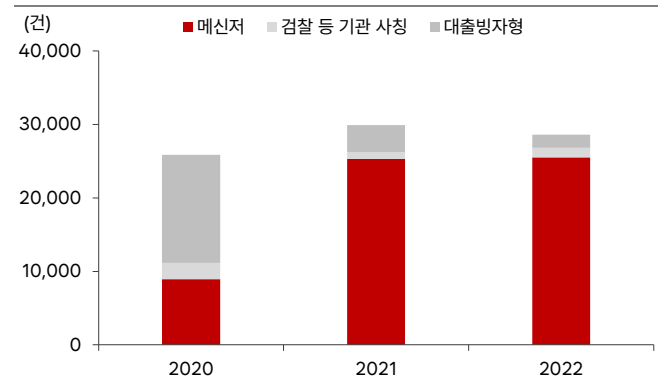
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터

실제 메신저 피싱 사례



자료: 경찰청, 한국IR협회의 기업리서치센터

메신저 피싱 피해 건수 대폭 증가



자료: 금융감독원, 한국IR협회의 기업리서치센터

적극적인 주주가치 제고 및 풍부한 현금성자산

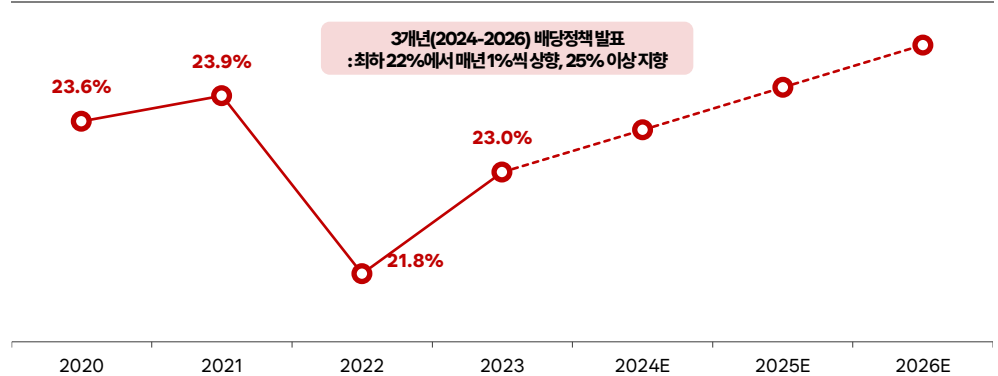
풍부한 현금성 자산과 적극적인
배당정책, 자사주 소각 계획은
현재 저평가된 시가총액 고려 시
주요 투자포인트가 될 전망

헥토이노베이션은 2024년 3월 주주가치 제고를 위해 3개년(2024~2026년) 주주환원 계획을 발표했다. 배당성향의 경우 별도 재무제표 순이익의 최소 22%를 기초로 매년 1% 이상 상향하며 25% 이상의 배당성향을 유지할 것을 지향한다. 또한 자사주의 경우 2023년말 기준 발행주식 총수 13,257,185주의 6.6% 비중으로 총 881,750주를 보유하고 있는데, 주주가치 제고를 위해 향후 3년간 매년 발행주식총수의 1%를 기보유 자사주를 활용해 소각할 계획이다.

동사는 2024년 1분기말 기준 현금성자산 1,989억원을 보유하고 있다. 현재 동사의 시가총액이 1,738억원임을 감안하면 시가총액 대비 현금성 자산이 풍부한 것으로 판단된다. 한편 헥토이노베이션은 케이뱅크 주식 백만주를 보유하고 있는데, 동사가 보유하고 있는 케이뱅크 지분은 2024년 1분기말 기준 기타포괄손익(공정가치측정금융자산) 74억원으로 계상되었다. 케이뱅크는 연내 IPO를 목표하고 있어 케이뱅크가 성공적으로 상장될 경우 동사는 추가적인 현금 자원 확보도 가능해진다.

동사가 보유 중인 현금성자산 약 1,989억원과 올해 연간 영업이익의 규모가 400억원을 상회할 가능성이 높은 만큼 현재 시가총액(1,738억원)은 저평가된 상태로 판단된다. 또한 핵심 연결자회사인 헥토파이낸셜(시가총액 1,548억원, 지분율 37.93%) 지분가치 뿐만 아니라 주주가치 제고를 위한 적극적인 배당 및 자사주 소각 정책은 향후 동사의 주요 투자포인트가 될 것으로 기대된다.

향후 3년간 배당정책 발표



자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터

과거 자사주 매입, 소각 내역 및 3개년(2024~2026년) 자사주 소각 계획 발표

일시	내용
2019.12	자사주 신탁 계약 체결 (30 억원)
2020.03	자사주 신탁 계약 체결 (50 억원)
2020.04	자사주 취득 결정(47 억원)
2020.05	자사주 소각 결정(32 만주)
2020.07	자사주 신탁 계약 체결(30 억원)
2022.07	자사주 신탁 계약 체결(50 억원)
2023.06	자사주 신탁 계약 체결(50 억원)
2024.03	주주환원 3개년 계획(2024~2026년) 발표, 매년 발행주식총수의 1%씩 기보유 자사주 소각 계획 발표

자료: 헥토이노베이션, 한국IR협회의 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2023년 사상 최대 연결 매출액 달성

2023년 안정적인 외형성장 대비
신규 사업 확대를 위한
비용 투자로 영업이익률은
YoY 소폭 감소

2023년 연결 실적은 매출액은 2,885억원(+9.7% YoY), 영업이익은 373억원(+4.5% YoY)을 기록했다. 사업부문별 매출액은 IT정보서비스 930억원(+11.7% YoY), 핀테크 1,404억원(+15.4% YoY), 헬스케어 537억원(-6.4% YoY), 기타 14억원(+108.4% YoY)을 기록했다. 2023년 IT정보서비스(헥토이노베이션 별도), 핀테크(헥토파이낸셜) 사업 중심의 견조한 외형성장 덕분에 당사는 사상 최대 규모의 연결 매출액을 시현했다. IT정보서비스의 경우 개인정보 보호 및 MY DATA 기반 정보서비스 등 기존 주력 사업부문의 안정적인 성장세가 이어졌으며, 핀테크 사업의 경우 키오스크 연계 오프라인 PG서비스 매출 고성장세가 돋보였다.

한편 2023년 연결 영업이익률은 12.9%로 전년 대비 소폭 감소했다. 안정적인 외형성장세 대비 수익성이 둔화된 이유는 신규사업 B2C APP 플랫폼 사업 개발 및 마케팅 확대에 인한 비용 증가 및 헥토파이낸셜의 매출 성장을 견인한 PG서비스의 경우 지급수수료 발생이 불가피해 판매관리비율 상승이 불가피했기 때문이다.

2024년 연결 매출액 3,110억원(+8% YoY), 영업이익 445억원(+20% YoY) 전망

2024년 연결 실적은
매출액 3,110억원(+7.8% YoY),
영업이익
445억원(+19.5% YoY) 전망

당사는 올해 1분기에 이어 2분기에도 호실적을 기록했다. 1Q24 매출액 738억원(+6.0% YoY), 영업이익 98억원(+13.3% YoY)을 기록했으며 2Q24에는 매출액 778억원(+8.4% YoY), 영업이익 113억원(+14.5% YoY)을 기록했다. 2024년 상반기 기준 실적은 매출액 1,516억원(+7.2% YoY), 영업이익 211억원(+7.3% YoY)을 달성했다. 1H24 외형성장을 이끈 사업은 IT정보서비스와 헬스케어 부문이다. 올해 상반기 실적에서 괄목할 만한 부분은 전년 대비 수익성이 크게 개선된 부분이다. IT정보서비스에서 구독서비스, 광고 매출 개시로 가파른 외형성장을 기록하며 비용 효율화가 진행되었으며 연결자회사 중 핀테크사업(헥토파이낸셜)의 이익률이 꾸준히 증가하고 있다.

IT정보서비스는 올해 출시한 구독서비스 매출 성장세와 작년에 런칭한 앱테크 플랫폼 '발로소득'의 광고 서비스 매출이 더해지며 올해 의미 있는 매출 성장을 기록하고 있다. 헬스케어의 경우 유산균 드시모네의 안정적인 판매 성장세가 지속되는 가운데 2024년 7월에는 중국 최대 국영의약기업인 중국약그룹총공사(시노팜그룹)산하 의약품 전문기업 국약약재(시노메디)와 드시모네 제품군에 대해 향후 5년간 공급 계약을 체결하며 지속적인 성장을 위한 발판을 확보했다. 또한 꾸준한 신제품 출시로 헬스케어 사업부문의 지속적인 실적 성장이 기대되고 있다.

2024년에도 견조한 실적 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 2024년 연결 실적은 매출액 3,110억원(+7.8% YoY), 영업이익 445억원(+19.5% YoY)을 전망한다. 사업부문별 연간 매출액은 IT정보서비스 1,120억원(+20.4% YoY), 핀테크 1,377억원(-1.9% YoY), 헬스케어 608억원(13.2% YoY), 기타 6억원(-54.1% YoY)을 추정한다. 2024년 연간 영업이익률은 전년 대비 1.4%p 개선된 14.3%를 전망한다.

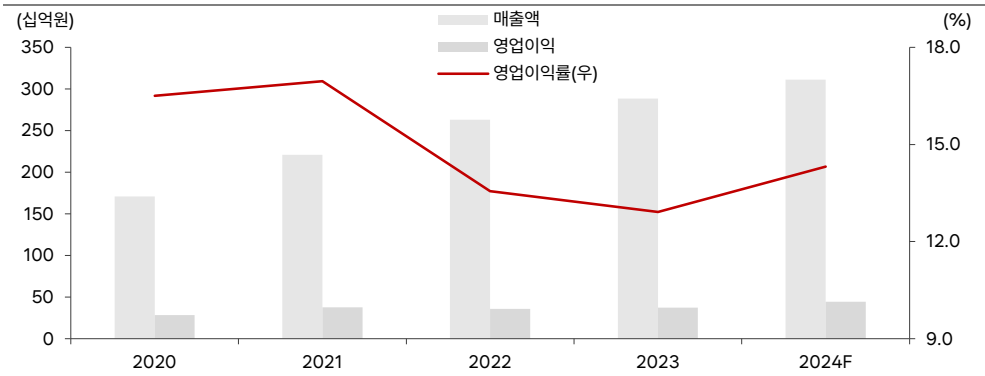
연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

구분	2021	2022	2023	2024F
매출액	221.0	263.0	288.5	311.0
IT 정보서비스	71.5	83.3	93.0	112.0
핀테크	104.4	121.6	140.4	137.7
헬스케어	45.7	57.4	53.7	60.8
기타	-0.5	0.7	1.4	0.6
영업이익	37.5	35.6	37.3	44.5
영업이익률	17.0	13.6	12.9	14.3
지배주주순이익	21.1	29.5	22.6	34.9
지배주주순이익률	9.5	11.2	7.8	11.2
YoY 증감률				
매출액	29.3	19.0	9.7	7.8
IT 정보서비스	-	16.5	11.7	20.4
핀테크	-	16.5	15.4	-1.9
헬스케어	-	25.6	-6.4	13.2
기타	-	-240.3	108.4	-54.1
영업이익	32.9	-4.9	4.5	19.4
지배주주순이익	3.8	39.6	-23.4	54.7

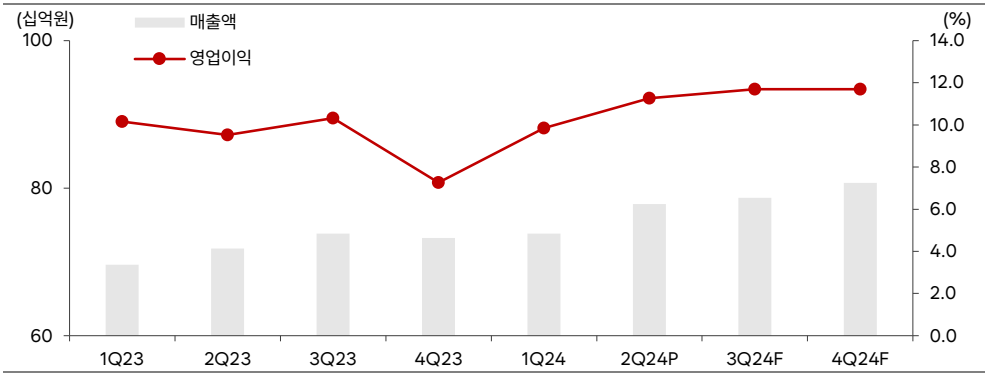
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



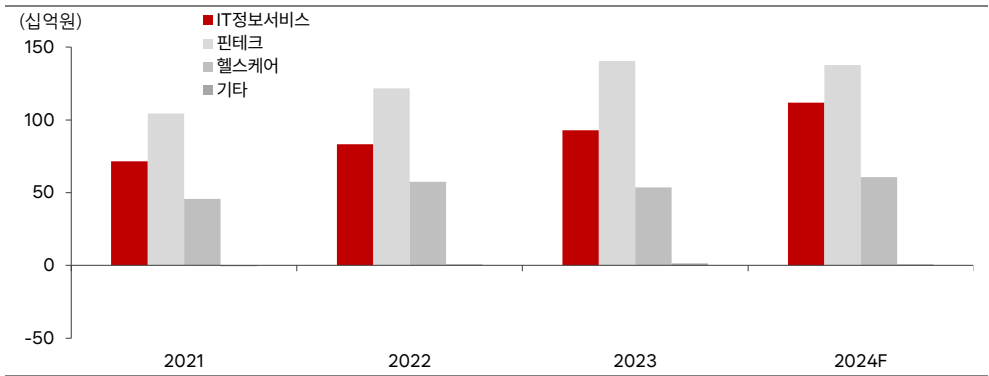
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



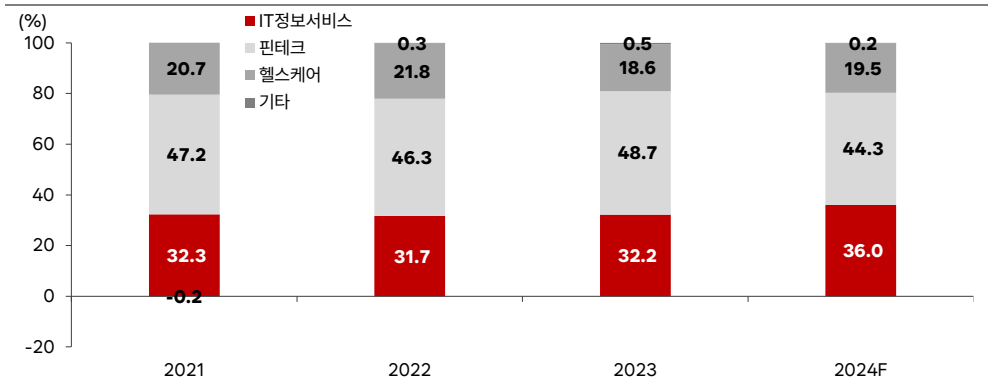
자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 비중 추이



자료: 헥토이노베이션, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2024F PER 5.0배에서 거래 중

해외 수출 모멘텀, 주주가치 제고
정책, 저평가된 밸류에이션 고려
시 기업가치 상승 기대

헥토이노베이션의 현재 주가는 2024년 실적 추정치 기준 PER 5.0배, PBR 0.9배에서 거래되고 있다. 코스피 지수의 2024F PER, PBR은 각각 9.9배, 0.9배이며 코스닥 지수의 2024F PER, PBR은 각각 22.9배, 2.3배이다. 당사는 2021년 말부터 주가 하락세가 지속되며 현재 멀티플은 2020년 3월 코로나 팬데믹으로 증시 급락이 발생했던 당시와 비슷한 수준으로 축소되었다. 장기간 기업가치 하락세가 발생한 주요 이유는 사업영역 다변화 과정에서 선제적인 비용 확대로 연결 영업이익률 감소세가 불가피했기 때문이다. 당사의 연결 영업이익률은 2020년 이전 20% 초반 수준을 기록했으나 2020년부터 10% 중반으로 대폭 감소했으며 2022년부터는 10% 초반 수준을 기록하고 있다.

2024년의 경우에도 10% 초중반 수준의 영업이익률을 기록할 것으로 전망되나, 올해 1분기부터 당사는 매년 사상 최대 분기 매출액을 경신하고 있고 올해 하반기부터는 북미(스미싱 방지 APP), 중국(유산균 드시모네)향 수출 실적이 더해지며 밸류에이션 상승을 기대해볼 만한 모멘텀이 가시화될 예정이다.

현재 당사의 주가는 역사적 밸류에이션 하단 수준에서 저평가되어 있으며, 향후 3개년 동안 주주가치 제고를 위한 배당 및 자사주 소각 정책이 진행되는 만큼 당사의 기업가치 상승이 기대된다.

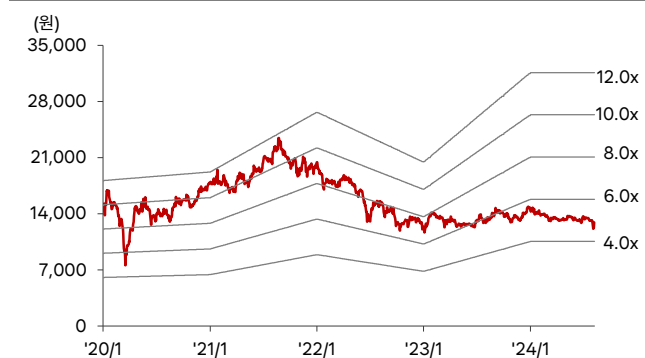
헥토이노베이션의 PER Level

(단위: 배)

2021Y			2022Y			2023Y			2024F
Low	Avg	High	Low	Avg	High	Low	Avg	High	2024.08.09 종가 기준
10.3	12.2	14.8	5.2	7.0	9.3	6.7	7.8	8.8	5.0

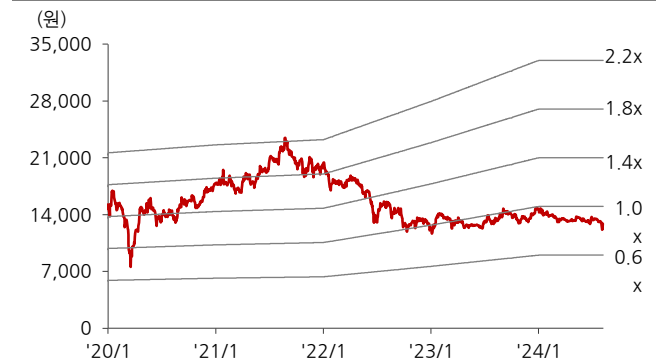
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

12MF PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

헥토이노베이션의 주가 추이



리스크 요인

헥토이노베이션의 2대 주주인 프리미어파트너스는 2개의 펀드를 통해 동사의 지분을 보유 중이다. 이 중 프리미어그로쓰옴앤에이투자 조합은 2024년 12월 만기가 예정되어 있는 펀드인 만큼 향후 주식 매도에 따른 오버행 부담이 발생할 수 있다. 현재 해당 펀드는 만기 기간을 연장할 가능성도 보유하고 있으며 관련 주식수가 정확히 어느정도 인지 파악하기 어려운 상황이나, 프리미어그로쓰옴앤에이투자 조합이 보유한 물량이 시장에 출회될 경우 주가 변동성 확대는 불가피하다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,709	2,210	2,630	2,885	3,110
증가율(%)	38.1	29.3	19.0	9.7	7.8
매출원가	0	0	0	0	0
매출원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,709	2,210	2,630	2,885	3,110
매출이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	1,427	1,836	2,273	2,512	2,665
판매비율(%)	83.5	83.1	86.4	87.1	85.7
EBITDA	388	495	496	537	531
EBITDA 이익률(%)	22.7	22.4	18.8	18.6	17.1
증가율(%)	17.1	27.7	0.0	8.4	-1.1
영업이익	282	375	356	373	445
영업이익률(%)	16.5	17.0	13.6	12.9	14.3
증가율(%)	4.5	32.9	-4.9	4.5	19.4
영업외손익	37	44	41	29	76
금융수익	25	17	37	80	92
금융비용	3	8	31	29	22
기타영업외손익	15	34	35	-22	7
총속/관계기업관련손익	35	1	-19	3	-6
세전계속사업이익	354	420	378	404	517
증가율(%)	14.6	18.6	-9.9	6.9	27.8
법인세비용	61	95	56	91	110
계속사업이익	293	325	322	313	407
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	293	325	322	313	407
당기순이익률(%)	17.2	14.7	12.2	10.9	13.1
증가율(%)	22.6	10.7	-0.9	-2.7	30.1
자배주주지분 순이익	203	211	295	226	349

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	469	834	260	614	612
당기순이익	293	325	322	313	407
유형자산 상각비	49	57	74	92	15
무형자산 상각비	57	63	66	72	71
외환손익	0	2	3	0	0
운전자본의감소(증가)	99	291	-199	84	91
기타	-29	96	-6	53	28
투자활동으로인한현금흐름	5	-64	-330	-270	-69
투자자산의 감소(증가)	1,235	1,972	1,190	1,306	-25
유형자산의 감소	0	0	7	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-55	-15	-33	-9	-15
기타	-1,175	-2,021	-1,494	-1,568	-29
재무활동으로인한현금흐름	-279	-90	-113	-266	-44
차입금의 증가(감소)	0	-20	-13	-3	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	11	0	0	0
배당금	-51	-59	-73	-75	-45
기타	-228	-22	-27	-188	0
기타현금흐름	65	20	5	-0	-16
현금의증가(감소)	260	700	-177	78	483
기초현금	946	1,206	1,906	1,729	1,807
기말현금	1,206	1,906	1,729	1,807	2,290

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	2,322	3,199	3,654	4,242	4,760
현금성자산	1,206	1,906	1,729	1,807	2,290
단기투자자산	623	592	616	804	800
매출채권	166	197	220	252	259
재고자산	118	77	99	107	111
기타유동자산	209	428	991	1,272	1,300
비유동자산	1,296	1,341	1,614	1,519	1,518
유형자산	85	73	80	54	54
무형자산	808	814	939	876	850
투자자산	355	421	477	494	519
기타비유동자산	48	33	118	95	95
자산총계	3,618	4,541	5,268	5,761	6,278
유동부채	1,042	1,624	2,174	2,573	2,677
단기차입금	0	6	7	5	5
매입채무	4	3	9	27	24
기타유동부채	1,038	1,615	2,158	2,541	2,648
비유동부채	161	177	268	240	267
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	11	1	0	0
기타비유동부채	161	166	267	240	267
부채총계	1,203	1,801	2,442	2,813	2,964
자배주주지분	1,293	1,362	1,400	1,685	1,989
자본금	67	68	68	68	68
자본잉여금	595	452	259	448	448
자본조정 등	-133	-129	-159	-227	-227
기타포괄이익누계액	-19	17	27	17	17
이익잉여금	783	954	1,205	1,378	1,683
자본총계	2,415	2,739	2,826	2,948	3,311

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	11.8	12.6	5.4	8.6	4.9
P/B(배)	1.8	2.0	1.1	1.2	0.9
P/S(배)	1.4	1.2	0.6	0.7	0.5
EV/EBITDA(배)	4.0	3.2	1.8	1.4	1.0
배당수익률(%)	1.9	1.9	3.5	2.5	2.8
EPS(원)	1,511	1,600	2,222	1,702	2,633
BPS(원)	9,826	10,272	10,564	12,707	15,004
SPS(원)	12,878	16,772	19,836	21,761	23,463
DPS(원)	340	390	420	360	360
수익성(%)					
ROE	15.9	15.9	21.3	14.6	19.0
ROA	8.8	8.0	6.6	5.7	6.8
ROIC	68.4	154.6	201.5	141.5	807.1
안정성(%)					
유동비율	222.9	197.0	168.0	164.9	177.8
부채비율	49.8	65.8	86.4	95.4	89.5
순차입금비율	-72.9	-90.0	-74.6	-82.5	-76.1
이자보상배율	112.0	216.3	32.8	27.1	37.4
활동성(%)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	10.9	12.2	12.6	12.2	12.2
재고자산회전율	28.9	22.7	30.0	28.1	28.6

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
헥토이노베이션	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/ksirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.