

헥토이노베이션 (214180)

니 내 누군지 아니?

회사개요

헥토이노베이션은 09년 설립, 15년에 코스닥에 상장되었다. 22년 민앤지에서 상호를 변경하였다. 휴대폰 번호보호 서비스를 시작으로 다양한 2차 본인인증 및 보안/보호 서비스를 주력사업으로 제공하고 있다. 주요 연결 자회사로는 2016년에 인수, 2018년에 코스닥에 상장된 헥토파이낸셜(234340, 舊세틀뱅크)과 2020년에 인수한 헥토헤스케어 등이 있다.

성장 중인 본업

주력산업인 IT서비스(휴대폰 부가서비스)의 성장세가 이어지고 있다. 상장(2015년) 이후 매출과 영업이익은 연평균 각각 16.9%, 11.0% 성장세가 이어지고 있다. 24.3월에는 주주환원계획(2024~2026년)도 발표했다. 연간 별도재무제표 순이익을 기준재원으로 최소 22%이상의 배당과 매년 발행주식총수의 1%를 기보유 자사주를 활용하여 소각할 계획이다.

AI를 활용한 스미싱 대응

최근에 URL 접속을 유도하는 스미싱 범죄가 증가하고 있다. 이와 관련한 보안솔루션 마련을 준비하고 있다. URL을 복사하거나, 화면 캡처를 하여 앱에 입력할 경우 AI분석을 통해 해당 Text/사진이 스미싱 여부를 판단해주는 방식이다. 연내 사용화를 추진하고 있다. 해외 진출시 실적개선과 밸류에이션을 상향시키는 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

성장하는 자회사

헥토파이낸셜은 지난 3월 아마존 결제 파트너인 핑퐁 페이먼트와의 협업을 발표했다. 아마존을 이용하는 국내 판매자를 대상으로 24시간내 판매대금을 지급하는 선정산 서비스를 연내 제공할 계획이다. 역직구 시장의 성장에 따른 수혜가 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

현재주가 (5/8) 13,570원

상승여력 -

시가총액	1,799억원
총발행주식수	13,257,185주
60일 평균 거래대금	2억원
60일 평균 거래량	13,687주
52주 고/저	14,870원 / 12,290원
외인지분율	14.11%
배당수익률	0.00%
주요주주	이경민 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.2	(2.5)	7.0
상대	1.8	(7.6)	3.3
절대 (달러환산)	2.6	(4.9)	3.9

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

니 내 누군지 아니?

기업개요

헥토이노베이션은 2009년 설립되었으며, 2015년에 코스닥에 상장되었다. 2022년에는 상호를 민앤지에서 헥토이노베이션으로 변경하였다.

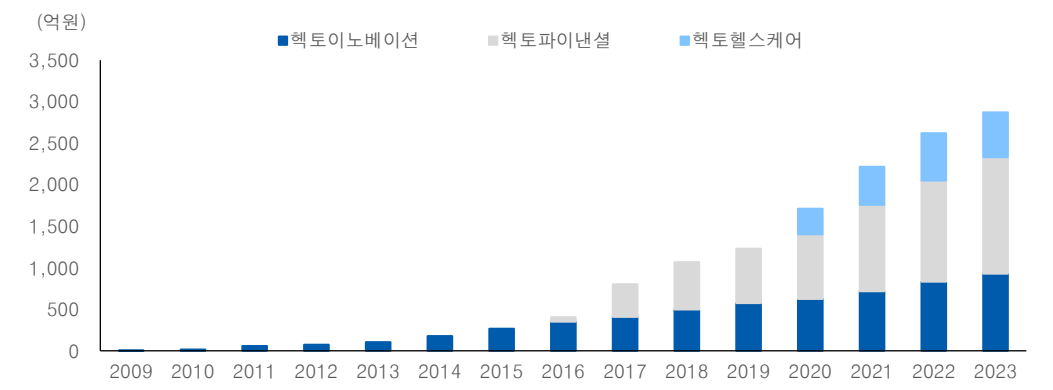
2009년 휴대폰 번호보호 서비스를 시작으로 2차 본인인증 및 보안/보호 서비스를 주력사업으로 영위하고 있다. 휴대폰번호도용방지 관련 제휴계약을 2009년 SK텔레콤과 KT, 2010년에는 LG유플러스와 체결했다. 즉, 국내 통신 3사에서 서비스를 제공하고 있다. 로그인플러스는 2012년에 SK플래닛과 LG유플러스, 2013년에는 KT와 제휴계약 체결을 통해 이 역시 통신 3사에 서비스를 공급하고 있다.

2015년 이후에는 개인 금융, 건강, 보험 등 정보통합관리와 주식투자 등을 생활정보 플랫폼 등을 통해 B2C로 사업 영역을 확대하고 있다. 2015년 등기사건알리미와 주식투자노트를 오픈했으며, 2018년에는 건강지킴이 서비스, 2020년 세이프캐시 서비스, 2021년 아파트 청약케어 서비스, 2022년 더센카드 서비스와 발로소득 서비스 플랫폼을 출시했다.

M&A를 통한 외형성장을 확대하고 있다. 주요 연결 자회사는 상장사인 헥토파이낸셜(234340, 舊세틀뱅크)와 헥토헬스케어 등이 있다. 헥토파이낸셜은 2016년에 인수, 2018년에 코스닥에 상장되었다. 헥토헬스케어는 2020년도에 인수했다.

연결기준 2024년 1분기 잠정실적은 매출액 738.2억원으로 사상최대의 매출액을 실현하였다. 영업이익은 98.4억원으로 전년대비 3.2%하락했지만, 전분기대비로는 35.6% 성장하였다.

[그림 1] 연도별 매출액 추이



자료: 헥토이노베이션, 유안타증권 리서치센터

투자포인트1. 성장 중인 본업

주력산업인 IT서비스(휴대폰 부가서비스)의 성장세가 이어지고 있다. 상장해인 2015년 매출액 266.2억원, 영업이익 110.0억원에서 2023년 매출액 929.9억원, 영업이익 254.2억원으로 각각 연평균 16.9%, 11.0%로 별도기준 두 자릿수 성장세가 이어지고 있다.

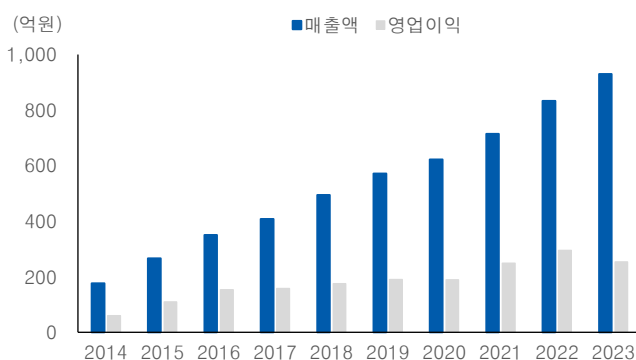
영업이익률은 2015년 41.3%에서 2023년 27.3%로 하락했다. 하지만, 2021년 이후 200억원 이상의 영업이익이 유지되고 있으며, 신규사업을 위한 투자비용 증가로 인한 이익률 둔화라는 점에서 향후에도 200억원 이상의 안정적인 영업이익이 지속될 것으로 기대된다.

지난 4월 30일 나이스평가정보·한국모바일인증·코리아크레딧뷰·KG모빌리언스·다날 등 본 인확인기관이 제기한 정산금 지급청구 소송 관련하여 서울중앙지법에서 개발사인 동사의 승소로 판결이 나왔다. 추가적으로 항소심이 진행될 예정이다. 하지만, 1심에서 승소를 했으며, 소송금액이 동사의 실적에 영향을 미칠만큼 크지 않다는 점에서 리스크 요인으로 간주되기는 어렵다고 판단된다.

지주회사 성향도 보유하고 있다는 점에서 재무적 안정성 역시 회사의 가치를 결정하는 요인 중 하나라고 판단된다. 2023년말 연결기준 현금및현금성자산은 1,807억원으로 현 주가(5/8일) 기준 시가총액 대비 많은 수치이다. 2023년말 연결기준 기타금융자산은 2,053억원에 달한다.

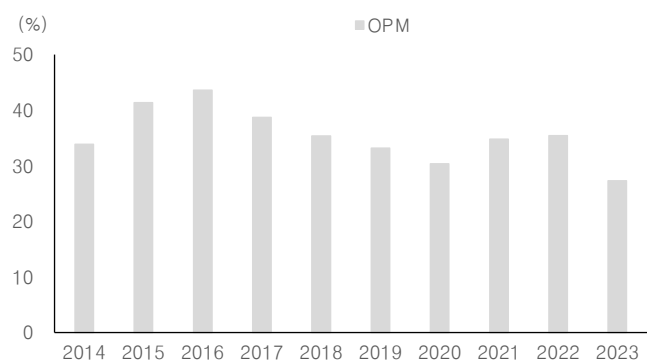
지난 3월 공시를 통해 주주환원계획(2024~2026년) 계획을 발표했다. 연간 별도재무제표 순이익을 기준재원으로 최소 22%를 기초로 하며 매년 1% 이상 상향하여 25% 이상을 지향한다. 또한 주주가치 제고를 위해 향후 3년간 매년 발행주식총수의 1%를 기보유 자사주를 활용하여 소각할 계획이다. 참고로 별도 기준 최근 3년간 순이익은 200억원 내외이다.

[그림 2] 별도 매출액 & 영업이익



자료: 헥토이노베이션, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 연도별 영업이익률 추이



자료: 헥토이노베이션, 유안타증권 리서치센터

투자포인트2. AI 를 활용한 스미싱 대응

피싱은 개인정보(Private Data)와 낚시(Fishing), 스미싱(Smishing)은 문자 메시지(SMS)와 피싱(Phishing)의 합성어다. 피싱은 금융기관 등을 사칭하여 가짜 인터넷주소 접속을 유도하여 개인 정보 및 금융정보를 탈취하는 방식이다. 스미싱은 이용자가 문자에 포함된 URL을 클릭하면 소액 결제를 유도하거나 스마트폰에 악성 프로그램을 설치해 개인정보를 탈취한다. 메시지 내 인터넷 주소/URL를 클릭을 유도한 범죄라는 공통점이 있다.

특히, 최근에 URL를 이용한 스미싱이 확대되고 있다. 택배 배송 조회 문자, 모바일 청첩장 문자, 공공기관 사칭 문자 등을 일상생활에서 자주 접하는 문자 메시지를 이용하여 사용자의 접속을 유도한다. 또한, 1과 I를 바꾸거나, 알파벳 대신 키릴문자를 사용하는 등을 통해 정상 도메인과 유사하거나, 자세히 보지 않으면 구분하기 어려운 사례들을 통해 URL 클릭을 유도한다.

피싱/스미싱 관련 보안은 대부분 전화번호를 차단 및 방지하는 방법을 통해 보이싱 피싱을 차단하는 방법이 주를 이루고 있다. 동사는 URL이 정상적인지 여부를 판단할 수 있는 보안솔루션을 준비하고 있다. URL를 복사하거나, 화면 캡처를 한 후 App에 연동하면 AI분석을 통해 해당 Text가 정상적인지 스미싱인지의 여부를 판단해주는 방식이다. 연내 사용화를 추진하고 있다. 국내외 동시 진출을 할 수 있는 사업이며, 해외 진출시 동사의 실적개선과 더불어 밸류에이션을 향상시키는 요인으로 작용할 것으로 기대된다. 특히 북미시장을 진출을 통한 성장을 기대한다.

FBI Internet Crime Report에 따르면 북미 지역 사이버 범죄 중 가장 많은 피해는 피싱, 투자사기, 비즈니스 이메일 사기 등이다. 대부분의 사이버 범죄 유형이 불법 URL 클릭에서 시작된다. 미국 연방거래위원회(FTC)에 따르면 미국 성인의 사기피해액은 2023년 100.2억달러라는 통계를 발표했다. 특히, 기업의 기술지원을 사칭한 비즈니스 사칭 사기가 전년대비 18% 증가했다. 비즈니스 사칭은 피싱메일, 피싱문자 등으로 시작되며 피싱문자나 피싱메일을 통해 사용자의 전화나 악성 웹사이트 접속을 유도, 입금을 유발시켜 피해를 준다.

미국을 포함한 해외 소비자들은 보안과 관련 유료앱 설치에 대해서 북미에서 인터넷 보안과 관련된 비용 지불은 익숙해져 있다. 이와 관련된 고객확보를 위해 초기 마케팅 비용이 소요된다는 단점이 있지만, 보안 앱의 경우 지불용의에 대한 연속성이 높다는 점에서 초기 비용투자는 합리적인 의사결정이라고 판단된다.

2013년 미국 콜로라도 대학이 스마트폰 사용자 1,700명을 대상으로 모바일 앱 보안 관련 설문조사에서 응답자의 절반 이상이 앱 보안을 위해 비용을 지불하겠다고 대답을 했으며, 스마트폰에 침투해 각종 정부를 수집하는 해킹 방지를 위해 가장 많은 금액은 4.07달러를 지불할 의사가 있다고 대답했다. 10년 전이라는 점을 감안시 스마트폰 해킹 방지를 저지하는 동사의 앱의 가격은 10달러 이상에서 책정될 가능성이 높을 것으로 기대된다.

[그림 4] 2023 미국 사기 피해



자료: Federal Trade Commission, 유안타증권 리서치센터

투자포인트3. 성장하는 자회사

동사의 자회사로는 헥토파이낸셜(234340)과 헥토헬스케어 등이 있다. 본업의 성장과 더불어 자회사들의 동반 성장을 통해 연결기준 매출 성장세가 이어질 것으로 기대된다.

헥토파이낸셜은 가상계좌서비스를 기반으로 20여년간 안정적인 금융서비스를 제공하고 있다. 핀테크 시장에 대응하기 위해 간편현금결제, PG, 휴대폰결제 등으로 영업영역을 확대하고 있다. 최근 3년간(2021~2023년) 실적 추이를 보면 매출액 1,104억원→1,293억원→1,531억원으로 성장하고 있다.

향후에도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 지난 3월 아마존 결제 파트너인 핑퐁 페이먼트와의 협업을 체결했으며, 이를 기반으로 글로벌 이커머스 대상 핀테크 사업을 본격화할 예정이다. 아마존을 이용하는 국내 판매자를 대상으로 물품 판매 이후 최대 24시간 이내 판매 대금의 80%를 지급하는 선정산 서비스를 연내 제공할 계획이다. 향후 국내 판매자와 더불어 해외 판매자들에게도 서비스를 제공한다는 계획도 보유하고 있다. 최근 역직구 시장이 빠르게 성장하고 있어 동사의 다양한 사업영역(가상계좌, PG, 외환라이센스 등)을 모두 보유하고 있다는 장점이 부각될 수 있다.

헥토헬스케어는 유산균 드시모네를 통해 안정적인 매출이 이어지고 있다. 드시모네는 장 면역을 조절하여 장 건강에 도움을 줄 수 있다는 가능성과 안정성을 한국 식약처에서 국내 최초로 유일하게 인정한 개별 인정 원료이다. 2009년 국내 출시 이후 고함량 유산균 시장에서 높은 인기가 지속되고 있다. 이 외에도 오메가3, 멀티비타민, 루테인, 밀크시슬 등의 제품군을 보유하고 있어 향후 개인 맞춤형 IT 헬스케어 플랫폼을 통해 사업이 확장 가능성이 존재한다.

[그림 5] 헥토파이낸셜-핑퐁 페이먼트 업무 협약



자료: 헥토파이낸셜, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 헥토헬스케어의 드시모네



자료: 헥토헬스케어, 네이버쇼핑, 유안타증권 리서치센터

헥토이노베이션 (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
판매비	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: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 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. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

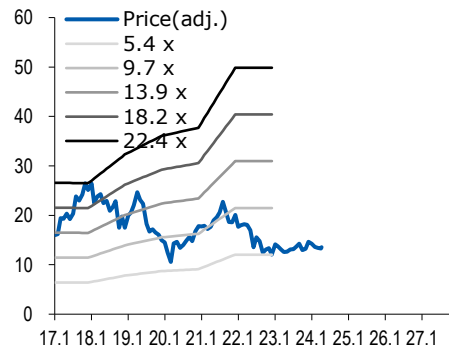
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	2,032	2,322	3,199	3,654	4,242
현금및현금성자산	946	1,206	1,906	1,729	1,807
매출채권 및 기타채권	238	358	588	1,188	1,501
재고자산	0	118	77	99	107
비유동자산	978	1,296	1,341	1,614	1,519
유형자산	53	85	73	80	54
관계기업 등 지분관련자산	163	159	147	154	131
기타투자자산	119	196	274	323	363
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

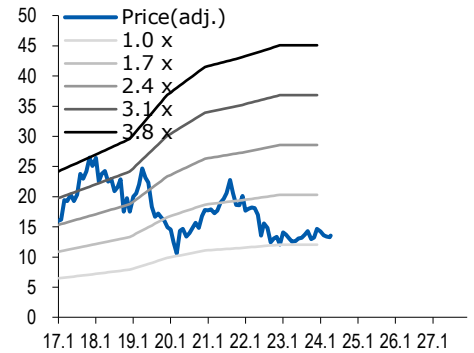
P/E band chart

(천원)

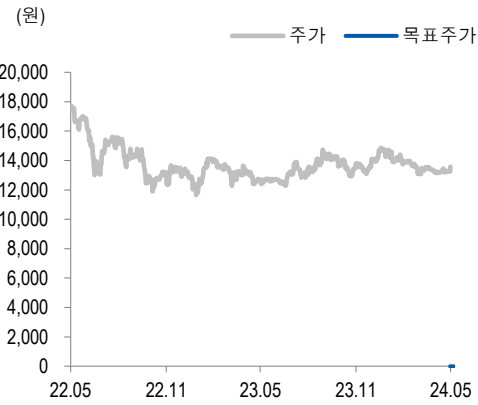


P/B band chart

(천원)



헥토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-05-09	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)	83.9
Hold(중립)	16.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-05-08

※ 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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 투자사결정은 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.