헥토파이낸셜 (234340)

동트기 전 새벽

더 많은 리포트 보기

2025년 5월 12일

스몰캡 Analyst 김현겸
hyungyeom.kim@kbfg.com

1Q25 매출액 (연결) 459.9억원 (+24.0% YoY), 영업이익 36.6억원 (-9.4% YoY, OPM 8.0%)

1Q25 잠정 실적은 매출액 (연결) 459.9억원 (+24.0% YoY), 영업이익 36.6억원 (-9.4% YoY, OPM 8.0%)이다. 특히 지난 1월에 인수한 헥토큐앤엠과 신규 가맹점 확대에 따라 분기 사상 최대 매출을 기록했다. 반면 휴대폰결제 매출 증가에 따른 대손충당금 20억원이 비용으로 반영되며 영업이익이 감소했다. 하지만 대손충당금을 제외하면 실질 영업이익은 전년동기대비 +18.5% 증가한 수치이다.

글로벌 고객 대상 대금통합정산 솔루션 맘스의 성장 본격화

1) 2023년 말 런칭한 글로벌 고객 대상 대금통합정산 솔루션 맘스 (Master Account Management Solution, MAMS)의 성장이 본격화되고 있다. 2024년 말, 11개업체와의 서비스가 개시되었고, 현재는 25개업체와의 계약 체결을 완료하며 빠르게 고객기반을 확대하고 있다. 이미 알리익스프레스, 틱톡, 메타, 스팀, 중화권 글로벌 이커머스 T사 등의 고객사를 확보했고, 아마존, 중화권 패션 이커머스 S사 등 계약을 마친 기업들의 연내 서비스 개시를 앞두고 있다. 맘스의 성과는 실적으로 뚜렷하게 나타나고 있다. 2023년 4.4억원의 매출총이익을 시작으로, 2024년 20.3억원으로 약 4.6배나 성장했으며, 2025년에는 약 50억원에 달하는 놀라운 성장이 예상된다. 이처럼 맘스의 가파른 성장은 빠르게 변화하는 글로벌 시장 환경 속에서 헥토파이낸셜이 해외 글로벌 기업들에게 정산 및 결제 서비스를 제공하며 글로벌 핀테크 기업으로 도약할 수 있는 가능성을 보여준다는 점에서 주목해야 한다.

수익성 높은 비계좌 서비스 매출 비중 확대

2) 사업 구조에 뚜렷한 변화가 감지된다. 과거 계좌 기반의 서비스 중심에서 비계좌 기반 서비스인 휴대폰결제, 내통장결제, 맘스의 비중이 빠르게 증가하고 있다. 실제 비계좌 서비스 매출 비중은 2021년 20.1%에서 2024년 40.2%까지 크게 확대되었다. 주목할 점은 이러한 비계좌 기반 서비스들이 모두 수익성이 높고 중장기 성장성이 크다는 점이다.

리스크 요인: 일정 지연

해외 서비스 경우, 출시를 위해 고객사와 협력하는 과정에서 예상치 못한 지연이 발생할 수 있다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (5/9, 원)	14,310
Consensus target price (원)	21,333
시가총액 (억원)	1,356

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data

Free float (%)	48.2
거래대금 (3m, 십억원)	0.3
외국인 지분율 (%)	3.7
주요주주 지분율 (%)	헥토이노베이션 외 4 인 40.0

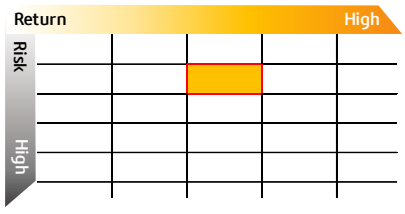
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.4	-0.3	-9.6	-16.2
시장대비 상대수익률	0.3	2.4	-8.9	0.3

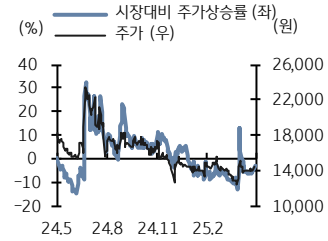
Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 (십억원)	110	129	153	159
영업이익 (십억원)	15	13	13	13
지배주주순이익 (십억원)	21	14	11	10
EPS (원)	2,220	1,481	1,194	1,027
증감률 (%)	80.9	-33.3	-19.4	-14.0
P/E (x)	14.4	13.0	22.4	14.3
EV/EBITDA (x)	6.4	2.3	5.5	N/A
P/B (x)	2.2	1.4	1.8	1.0
ROE (%)	16.8	10.4	8.3	6.9
배당수익률 (%)	1.5	2.6	1.3	2.4

Risk & Total Return (annualized over three years)

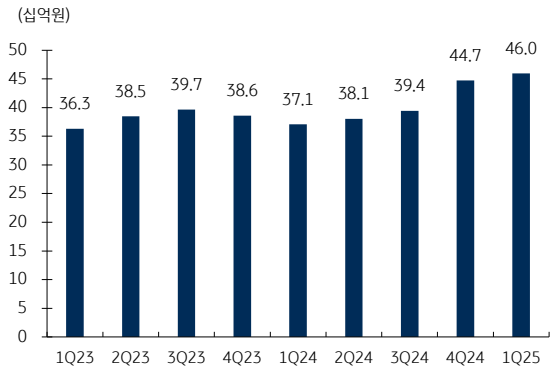


Stock Price & Relative Performance



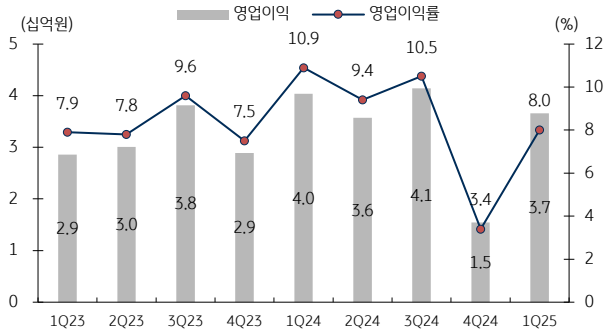
자료: 헥토파이낸셜, KB증권

그림 1. 분기별 매출액 추이



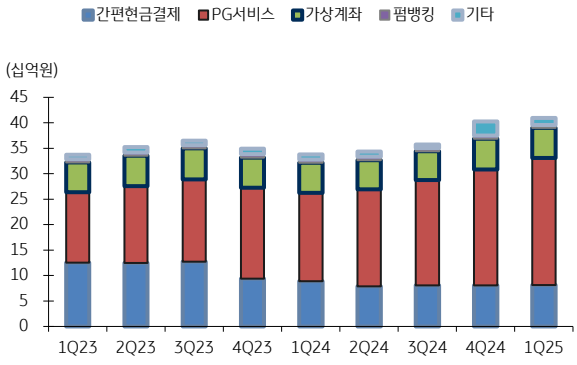
자료: 혁토파이낸셜, KB증권

그림 2. 분기별 영업이익, 영업이익률 추이



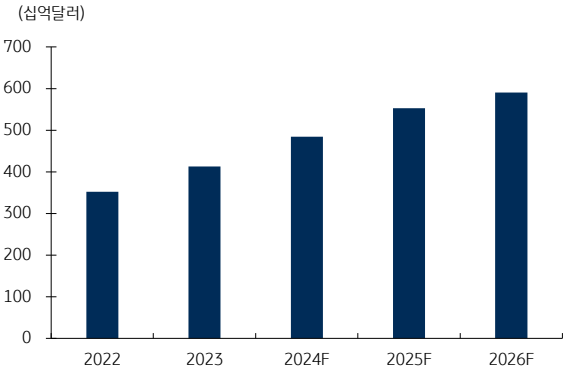
자료: 혁토파이낸셜, KB증권

그림 3. 서비스별 매출 추이



자료: 혁토파이낸셜, KB증권

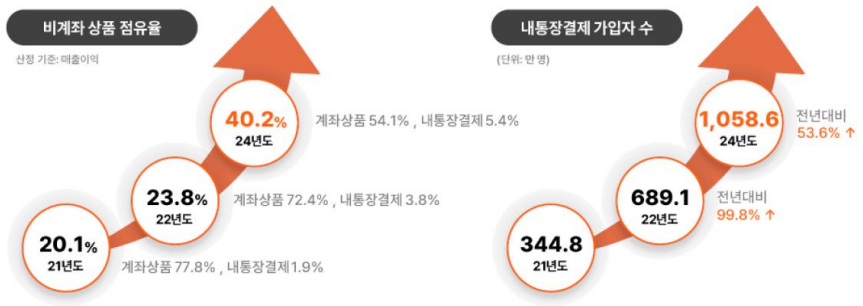
그림 4. 글로벌 이커머스 시장 추이



자료: 산업자료, KB증권

휴대폰 결제, 내통장결제, 맘스 등 수익성 높은 비계좌 상품 서비스 비중 확대

그림 5. 비계좌 상품 점유율과 내통장결제 가입자 수 추이



자료: 혁토파이낸셜, KB증권

포괄손익계산서

(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	78	110	129	153	159
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	78	110	129	153	159
판매비와관리비	67	95	116	141	146
영업이익	11	15	13	13	13
EBITDA	13	19	17	18	19
영업외손익	4	13	2	2	0
이자수익	1	1	2	2	3
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	1	0	0	0	0
기타영업외손익	2	12	0	0	-2
세전이익	15	28	15	15	14
법인세비용	4	6	2	4	5
당기순이익	11	22	12	11	9
지배주주순이익	11	21	14	11	10
수정순이익	11	21	14	11	10

성장성 및 수익성 비율

(%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 성장률	N/A	41.3	17.1	18.4	4.1
영업이익 성장률	N/A	43.4	-16.0	-2.2	5.7
EBITDA 성장률	N/A	42.7	-9.0	3.1	7.4
지배기업순이익 성장률	N/A	84.2	-33.1	-19.4	-14.0
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	13.7	13.9	9.9	8.2	8.3
EBITDA이익률	16.8	17.0	13.2	11.5	11.8
세전이익률	18.9	25.5	11.2	9.5	8.5
지배기업순이익률	14.6	19.0	10.8	7.4	6.1

현금흐름표

(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	30	52	0	27	64
당기순이익	11	22	12	11	9
유무형자산상각비	2	3	4	5	6
기타비현금손익 조정	4	-3	6	7	14
운전자본증감	15	33	-20	8	37
매출채권감소 (증가)	-11	-21	-58	-32	-13
재고자산감소 (증가)	0	0	0	-1	-1
매입채무증가 (감소)	2	1	-4	0	1
기타운전자본증감	24	53	24	53	42
기타영업현금흐름	-3	-3	-2	-4	-1
투자활동 현금흐름	4	-7	-5	-9	-3
유형자산투자감소 (증가)	-4	0	-1	0	-3
무형자산투자감소 (증가)	-2	0	-1	0	-1
투자자산감소 (증가)	12	-4	-4	-1	-1
기타투자현금흐름	-2	-3	1	-8	1
재무활동 현금흐름	-10	-2	-10	-12	4
금융부채 증감	-1	-1	-2	-3	7
자본의 증감	-6	2	-5	-5	0
배당금 당기지급액	-3	-3	-4	-4	-3
기타재무현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-2	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	23	44	-15	6	65
기말현금	102	146	131	137	202
잉여현금흐름 (FCF)	26	52	-1	27	62
순현금흐름	142	48	-38	12	54
순현금 (순차입금)	142	190	152	164	218

재무상태표

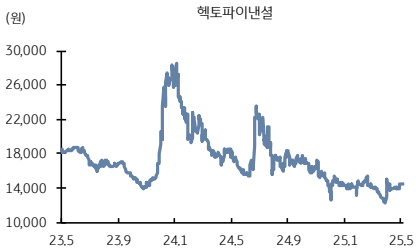
(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	209	286	337	377	452
유동자산	167	237	263	300	372
현금 및 현금성자산	102	146	131	137	202
단기금융자산	42	46	26	31	30
매출채권	4	6	6	8	9
재고자산	0	0	0	1	2
기타유동자산	19	39	100	124	128
비유동자산	42	50	73	76	80
투자자산	28	38	43	48	46
유형자산	6	5	5	3	4
무형자산	6	5	20	19	21
기타비유동자산	2	1	6	7	10
부채총계	86	144	193	232	300
유동부채	85	141	188	228	295
매입채무	0	0	0	0	0
단기금융부채	1	1	2	2	12
기타유동부채	84	140	185	225	283
비유동부채	2	3	5	4	5
장기금융부채	1	0	2	1	2
기타비유동부채	1	2	3	3	3
자본총계	122	143	143	145	151
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	49	55	55	54	54
기타자본항목	-9	-14	-25	-29	-29
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	72	89	101	107	114
지배지분 계	115	134	135	137	144
비지배지분	7	8	8	8	7

주요투자지표

(X, %, 원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Multiples					
P/E	27.0	14.4	13.0	22.4	14.3
P/B	2.7	2.2	1.4	1.8	1.0
P/S	3.9	2.7	1.4	1.7	0.9
EV/EBITDA	13.1	6.4	2.3	5.5	N/A
EV/EBIT	16.1	7.8	3.0	7.6	N/A
배당수익률	1.1	1.5	2.6	1.3	2.4
EPS	1,227	2,220	1,481	1,194	1,027
BVPS	12,456	14,207	14,308	14,539	15,226
SPS (주당매출액)	8,429	11,701	13,673	16,194	16,853
DPS (주당배당금)	350	470	500	350	350
배당성향 (%)	26.6	19.9	30.4	25.8	30.0
수익성지표					
ROE	19.7	16.8	10.4	8.3	6.9
ROA	10.9	9.1	3.9	3.1	2.3
ROIC	-28.8	-17.2	-14.5	-13.1	-8.2
안정성지표					
부채비율	70.7	100.6	134.8	159.5	198.3
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	2.0	1.7	1.4	1.3	1.3
이자보상배율 (배)	327.8	233.9	189.2	87.8	47.1
활동성지표					
총자산회전율	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	36.3	21.5	21.0	20.0	16.7
매입채무회전율	N/A	10,398.0	4,177.1	6,389.4	3,357.1
재고자산회전율	N/A	N/A	11,683.7	329.3	113.7

자료: 혁토파이낸셜, KB증권

투자자 고지 사항



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):
보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 ═)

혁토파이낸셜 (234340)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
25-05-12	Not Rated	김현겸			

투자등급 비율 (2025. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.3	13.7	-

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.