유진투자증권

헥토파이낸셜(234340.KQ)

2023년 신규사업 실적 본격 반영 시작. Valuation 매력 보유

2023.02.23
Company Comment
투자의견: BUY(유지)
목표주가: 30,000원(유지)
현재주가: 22,900원(02/22)
시가총액: 216.5(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

4Q22 Review: 전년동기 대비 15.0% 매출 성장하며 역대 분기 최고 매출액 달성

전일(2/22) 발표한 2022 년 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 360 억원, 영업이익 30 억원으로 전년동기 대비 매출액은 15.0% 증가하며 역대 분기 최고 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 3.3% 감소하였음. 당사 추정치(매출액 363 억원, 영업이익 48 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 38.5% 하회함. 영업이익이 예상치를 하회한 것은 신규사업 마케팅비 및 인건비 투자 관련 비용이 반영되었기 때문, 이를 제외하면 영업이익 46 억원 수준임. 2022 년 연간 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,293 억원, 영업이익 128 억원으로 전년 대비 매출액은 17.1% 증가하면서 최고 매출액을 달성하였지만, 영업이익은 16.0% 감소하였음. 최고 매출액의 달성 요인은 ① 매출비중이 높은 간편현금결제서비스(매출비중 38.5%) 매출액이 전년 대비 10.4% 증가하며 안정적인 실적을 유지한 가운데, ② PG 서비스가 전년 대비 36.8% 증가했기 때문임. 매출액 증가 불구, 수익성 하락한 이유는 ① 신규사업 추진을 위한 인원 충원(2021 년초 136 명 → 2022 년말 176 명)에 따른 인건비 증가 및 마케팅 비용 등이 반영되었기 때문임. ③ 또한, 수익성이 낮은 PG 서비스의 매출 비중이 증가했기 때문임.

1Q23 Preview: 매출액 +15.9%yoy, 영업이익 +47.0%yoy. 신규사업 매출 반영

당사 추정 2023 년 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 338 억원, 영업이익 42 억원으로 전년동기 대비 각각 15.9%, 47.0% 증가하며 안정적인 실적 성장세를 지속할 것으로 전망함. 지난해 인수한 데이터 중계 솔루션 기업인 코드에프(82 만주, 111 억원, 지분 74%)의 실적이 지난해 4 분기부터 연결 실적에 반영 중임. 올해 상반기에 금융사 4~5 개 계약을 시작으로 마이데이터 사업을 본격적으로 진행할 예정하면서 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

목표주가 30,000 원, 투자의견 BUY 유지함. Valuation 매력 보유.

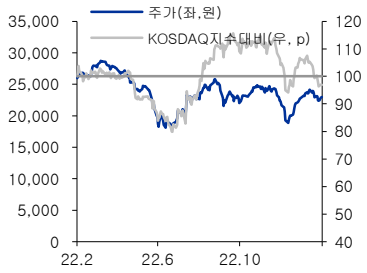
목표주가는 기존 30,000 원을 유지하고, 31.0%의 상승 여력(괴리율 23.7%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 현재 주가는 당사 추정 2023 년 예상실적 기준, PER 9.8 배로 국내 유사업체 평균 PER 17.4 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중.

발행주식수(천주)	9,453
52주 최고가(원)	28,900
최저가(원)	17,700
52주 일간 Beta	1.50
90일 평균거래대금(억원)	4
외국인 지분율(%)	3.2
배당수익률(2022F, %)	2.2

주주구성(%)	
민앤지 (외 3인)	39.8
자사주 (외 1인)	8.1
자사주신탁(외 1인)	3.5

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	0.4	0.9	-11.8

		현재	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	30,000	-
영업이익(22)	12.8	14.7	▼
영업이익(23)	18.5	19.7	▼



(단위: 십억원, (%,%p)	4Q22P					1Q23E			2021A	2022P		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	Yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	36.0	36.3	-0.8	-	-	33.8	-6.2	15.9	110.4	129.2	17.1	147.3	14.0
영업이익	3.0	4.8	-38.5	-	-	4.2	42.2	47.0	15.3	12.8	-16.0	18.5	44.3
세전이익	6.8	5.2	30.2	-	-	4.9	-28.3	55.1	28.1	14.3	-49.1	21.7	51.3
순이익	5.7	4.6	25.0	-	-	4.7	-17.3	115.1	22.5	11.8	-47.7	20.8	76.7
지배순이익	6.0	4.8	25.0	-	-	5.0	-16.9	94.9	20.9	13.9	-33.5	22.1	58.9
영업이익률	8.2	13.3	-5.1	-	-	12.5	4.3	2.6	13.9	9.9	-3.9	12.6	2.6
순이익률	15.9	12.6	3.3	-	-	14.0	-1.9	6.5	20.4	9.1	-11.3	14.1	5.0
EPS(원)	2,548	2,039	25.0	-	-	2,118	-16.9	94.9	2,216	1,473	-33.5	2,341	58.9
BPS(원)	12,652	12,895	-1.9	-	-	12,712	0.5	-8.9	14,207	12,652	-10.9	14,523	14.8
ROE(%)	20.1	15.8	4.3	-	-	16.7	-3.5	8.9	16.8	11.0	-5.8	17.2	6.3
PER(X)	9.0	11.2	-	-	-	10.8	-	-	14.4	15.5	-	9.8	-
PBR(X)	1.8	1.8	-	-	-	1.8	-	-	2.2	1.8	-	1.6	-

자료: 헥토파이낸셜, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

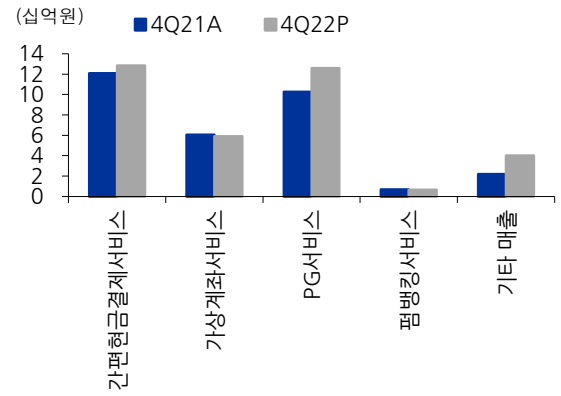
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q22 실적(연결 기준): 매출액 +15.3%yoy, 영업이익 -3.3%yoy

(십억원,%)	4Q22P			4Q21A	3Q22A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	**36.0**	**15.3**	**115.5**	**31.2**	**16.7**
부문별 영업수익(십억원)					
간편현금결제서비스	12.8	6.3	82.4	12.1	7.0
가상계좌서비스	5.9	-2.8	2.0	6.1	5.8
PG 서비스	12.6	22.9	319.0	10.2	3.0
펌뱅킹서비스	0.7	-2.5	7.5	0.7	0.6
기타 매출	4.0	84.6	1,364.6	2.2	0.3
부문별 비중(%)					
간편현금결제서비스	35.7	-3.0	-6.5	38.7	42.1
가상계좌서비스	16.4	-3.0	-18.2	19.4	34.6
PG 서비스	35.0	2.2	17.0	32.8	18.0
펌뱅킹서비스	1.8	-0.3	-1.8	2.2	3.7
기타 매출	11.2	4.2	9.5	7.0	1.6
수익(십억원)					
영업비용	33.0	17.3	141.6	28.2	13.7
영업이익	**3.0**	**-3.3**	**-2.1**	**3.1**	**3.0**
세전이익	**6.8**	**34.5**	**87.2**	**5.1**	**3.6**
당기순이익	**5.7**	**16.2**	**93.9**	**4.9**	**3.0**
지배주주 당기순이익	**6.0**	**15.0**	**104.1**	**5.2**	**3.0**
이익률(%)					
영업비용율	91.8	1.6	9.9	90.2	81.9
영업이익률	**8.2**	**-1.6**	**-9.9**	**9.8**	**18.1**
세전이익률	**18.9**	**2.7**	**-2.9**	**16.2**	**21.8**
당기순이익률	**15.9**	**0.1**	**-1.8**	**15.8**	**17.7**
지배주주 당기순이익률	**16.7**	**0.0**	**-0.9**	**16.8**	**17.7**

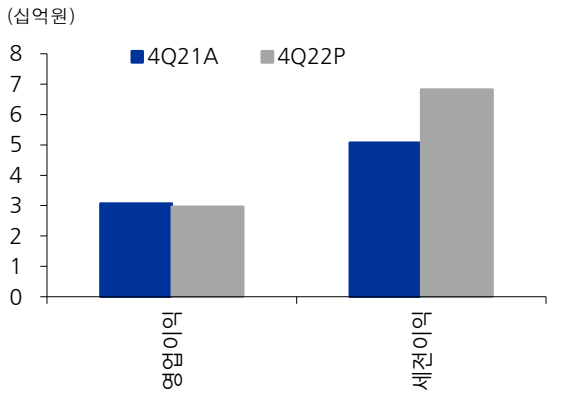
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



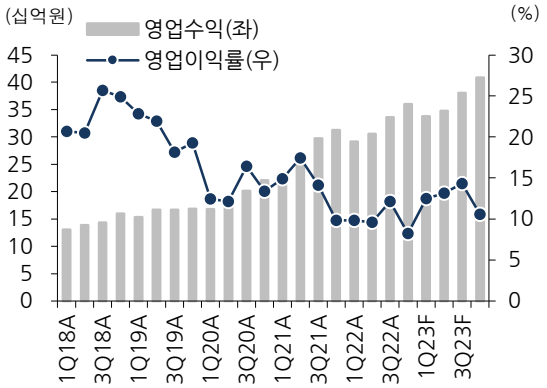
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
영업수익	**23.3**	**26.1**	**29.7**	**31.2**	**29.1**	**30.5**	**33.6**	**36.0**	**33.8**	**34.7**	**38.0**	**40.8**
YoY(%)	*39.1*	*36.4*	*47.6*	*41.6*	*24.7*	*17.1*	*13.0*	*15.3*	*15.9*	*13.7*	*13.2*	*13.4*
QoQ(%)	*5.8*	*11.7*	*14.0*	*5.1*	*-6.8*	*4.9*	*10.0*	*7.2*	*-6.2*	*2.8*	*9.5*	*7.4*
부문별 영업수익 (십억원)												
간편현금결제서비스	10.1	10.6	12.3	12.1	12.2	12.1	12.7	12.8	13.4	12.9	13.5	13.6
가상계좌서비스	5.7	6.2	6.1	6.1	6.0	5.8	6.3	5.9	6.1	5.8	6.4	5.9
PG 서비스	5.2	6.7	8.7	10.2	8.4	9.6	11.5	12.6	11.7	12.8	15.0	16.4
펌뱅킹서비스	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
기타 매출	1.7	2.0	2.0	2.2	1.9	2.4	2.4	4.0	2.0	2.6	2.5	4.2
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비스	43.4	40.5	41.5	38.7	41.8	39.4	38.0	35.7	39.6	37.2	35.4	33.4
가상계좌서비스	24.4	23.6	20.6	19.4	20.7	19.1	18.7	16.4	18.0	16.8	16.8	14.5
PG 서비스	22.1	25.6	29.2	32.8	28.9	31.4	34.3	35.0	34.7	36.8	39.6	40.2
펌뱅킹서비스	2.7	2.4	2.1	2.2	2.1	2.1	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6
기타 매출	7.4	7.8	6.6	7.0	6.5	8.0	7.1	11.2	5.9	7.4	6.6	10.3
수익												
영업비용	19.9	21.5	25.5	28.2	26.2	27.6	29.5	33.0	29.5	30.2	32.6	36.5
영업이익	**3.5**	**4.5**	**4.2**	**3.1**	**2.9**	**2.9**	**4.1**	**3.0**	**4.2**	**4.6**	**5.4**	**4.3**
세전이익	**4.7**	**12.3**	**6.0**	**5.1**	**3.2**	**0.7**	**4.2**	**6.8**	**4.9**	**5.2**	**6.1**	**5.4**
당기순이익	**3.8**	**8.9**	**4.9**	**4.9**	**2.2**	**1.2**	**3.2**	**5.7**	**4.7**	**5.4**	**5.5**	**5.1**
지배주주 당기순이익	**3.6**	**7.3**	**4.8**	**5.2**	**2.6**	**1.9**	**3.4**	**6.0**	**5.0**	**5.8**	**5.9**	**5.5**
이익률(%)												
영업비용율	85.1	82.6	85.9	90.2	90.2	90.4	87.9	91.8	87.5	86.9	85.7	89.4
영업이익률	**14.9**	**17.4**	**14.1**	**9.8**	**9.8**	**9.6**	**12.1**	**8.2**	**12.5**	**13.1**	**14.3**	**10.6**
세전이익률	**20.1**	**47.3**	**20.3**	**16.2**	**10.8**	**2.4**	**12.4**	**18.9**	**14.5**	**15.1**	**16.1**	**13.3**
당기순이익률	**16.1**	**34.0**	**16.6**	**15.8**	**7.6**	**3.8**	**9.6**	**15.9**	**14.0**	**15.6**	**14.6**	**12.4**
지배주주 당기순이익률	**15.6**	**27.9**	**16.1**	**16.8**	**8.8**	**6.2**	**10.3**	**16.7**	**14.8**	**16.6**	**15.5**	**13.4**

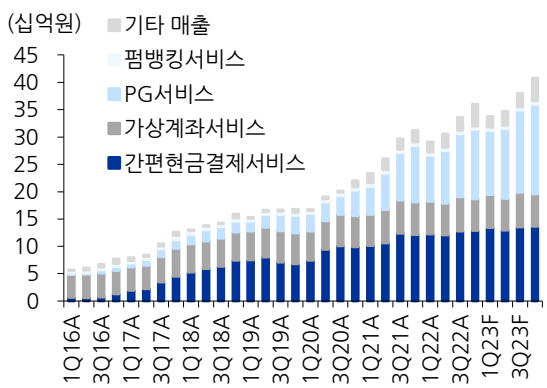
주: 2021 년 2 분기 세전이익에 헥토헬스케어 지분 처분이익 61 억원이 반영됨
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



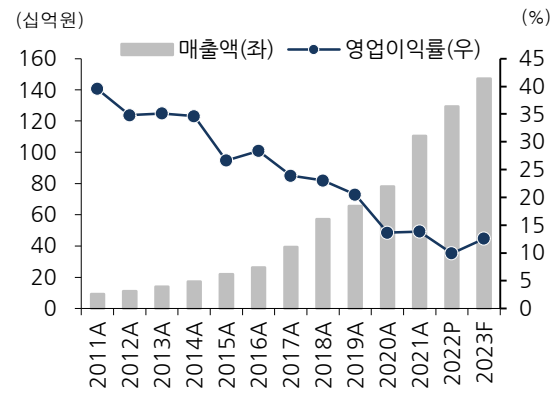
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	**11.2**	**14.0**	**17.2**	**21.9**	**26.2**	**39.3**	**57.2**	**65.6**	**78.1**	**110.4**	**129.3**	**147.3**
YoY(%)	*21.0*	*25.4*	*23.1*	*27.2*	*19.7*	*50.3*	*45.3*	*14.7*	*19.1*	*41.3*	*17.1*	*14.0*
부문별 매출액(십억원)												
간편현금결제서비스	-	-	-	-	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	45.1	49.8	53.4
가상계좌서비스	-	-	-	-	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	24.0	24.0	24.2
PG 서비스	-	-	-	-	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	30.8	42.1	55.9
펌뱅킹서비스	-	-	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.5
기타 매출	-	-	-	-	2.1	2.0	1.4	1.4	2.1	7.9	10.7	11.3
부문별 비중(%)												
간편현금결제서비스	-	-	-	-	11.7	30.6	43.4	44.7	47.0	40.9	38.5	36.3
가상계좌서비스	-	-	-	-	65.4	46.3	35.8	33.6	28.4	21.8	18.6	16.4
PG 서비스	-	-	-	-	7.3	12.2	14.1	16.0	18.9	27.9	32.6	37.9
펌뱅킹서비스	-	-	-	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.3	2.0	1.7
기타 매출	-	-	-	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.7	7.2	8.3	7.7
수익												
영업비용	7.3	9.1	11.3	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	67.5	95.1	116.4	128.8
영업이익	**3.9**	**4.9**	**6.0**	**5.8**	**7.4**	**9.4**	**13.2**	**13.4**	**10.7**	**15.3**	**12.8**	**18.5**
세전이익	**3.5**	**5.1**	**5.9**	**5.9**	**6.3**	**11.8**	**15.0**	**16.0**	**14.8**	**28.1**	**14.9**	**21.7**
당기순이익	**2.8**	**4.1**	**4.4**	**5.1**	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**11.3**	**22.5**	**12.3**	**20.8**
지배주주 당기순이익	**2.8**	**4.1**	**4.4**	**5.1**	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**11.4**	**20.9**	**13.9**	**22.1**
이익률(%)												
영업비용율	65.2	64.9	65.4	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	86.4	86.1	90.1	87.4
영업이익률	**34.8**	**35.1**	**34.6**	**26.6**	**28.3**	**23.9**	**23.0**	**20.5**	**13.6**	**13.9**	**9.9**	**12.6**
세전이익률	**31.7**	**36.3**	**34.5**	**26.9**	**23.9**	**30.0**	**26.3**	**24.5**	**18.9**	**25.5**	**11.5**	**14.7**
당기순이익률	**25.3**	**29.5**	**25.3**	**23.1**	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**14.4**	**20.4**	**9.5**	**14.1**
지배주주 당기순이익률	**25.3**	**29.5**	**25.3**	**23.1**	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**14.6**	**19.0**	**10.8**	**15.0**

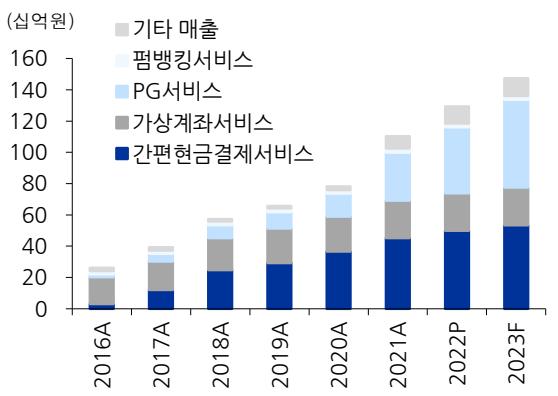
주: 2021 년 세전이익에 헥토헬스케어 지분 처분이익 61 억원이 반영됨
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

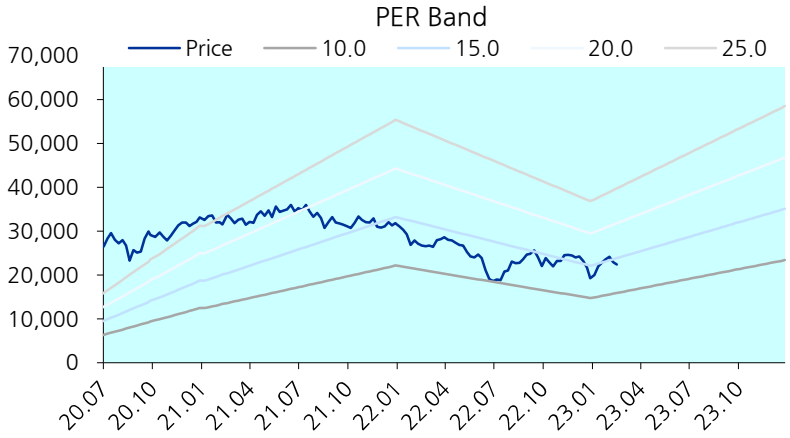
II. Peer Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	헥토파이낸셜	평균	더존비즈온	웹케시	한글과컴퓨터	비즈니스온	쿠콘
주가(원)	**22,900**		**33,700**	**16,120**	**14,360**	**9,020**	**31,450**
시가총액(십억원)	**216.5**		**1,023.9**	**222.2**	**361.9**	**203.5**	**322.5**
PER(배)							
FY20A	27.0	38.5	57.6	27.9	12.4	56.1	-
FY21A	14.4	51.1	42.8	24.4	36.8	53.5	98.2
FY22F	**15.5**	**24.8**	**30.5**	**18.5**	**5.2**	**-**	**44.9**
FY23F	**9.8**	**17.4**	**28.1**	**10.3**	**12.6**	**-**	**18.4**
PBR(배)							
FY20A	2.7	5.0	8.2	7.0	1.6	3.2	-
FY21A	2.2	4.0	4.7	3.7	2.3	5.2	5.7
FY22F	**1.8**	**1.7**	**2.1**	**2.1**	**1.0**	**-**	**-**
FY23F	**1.6**	**1.6**	**2.1**	**1.7**	**0.9**	**-**	**-**
매출액(십억원)							
FY20A	78.1		306.5	72.8	401.4	18.4	51.4
FY21A	110.4		318.8	81.9	391.7	33.5	61.4
FY22F	129.2		313.7	89.5	234.0	-	68.6
FY23F	147.3		327.3	101.1	284.7	-	76.8
영업이익(십억원)							
FY20A	10.7		76.7	14.3	68.2	5.5	11.2
FY21A	15.3		71.2	18.7	43.3	9.0	16.8
FY22F	12.8		52.9	21.1	26.4	-	21.4
FY23F	18.5		56.5	25.8	38.9	-	25.2
영업이익률(%)							
FY20A	13.6	22.8	25.0	19.6	17.0	29.7	21.9
FY21A	13.9	20.8	22.3	22.8	11.1	26.8	27.4
FY22F	**9.9**	**17.2**	**16.9**	**23.6**	**11.3**	**-**	**31.2**
FY23F	**12.6**	**18.8**	**17.3**	**25.5**	**13.7**	**-**	**32.8**
순이익(십억원)							
FY20A	11.3		57.9	17.4	46.6	3.0	18.9
FY21A	22.5		54.4	14.9	4.4	6.3	7.2
FY22F	11.8		34.3	12.0	66.2	-	5.6
FY23F	20.8		37.8	21.4	28.3	-	17.7
EV/EBITDA(배)							
FY20A	12.6	22.1	31.2	17.8	4.2	35.3	-
FY21A	5.9	18.6	21.9	14.5	9.7	28.4	49.2
FY22F	1.4	8.0	14.5	7.4	2.2	-	-
FY23F	-	7.1	13.7	6.1	1.7	-	-
ROE(%)							
FY20A	n/a	18.6	15.2	28.7	11.9	-	36.5
FY21A	16.8	10.2	12.1	17.9	0.9	10.0	7.3
FY22F	11.0	10.2	7.1	11.8	11.8	-	-
FY23F	17.2	10.6	8.1	18.8	4.8	-	-

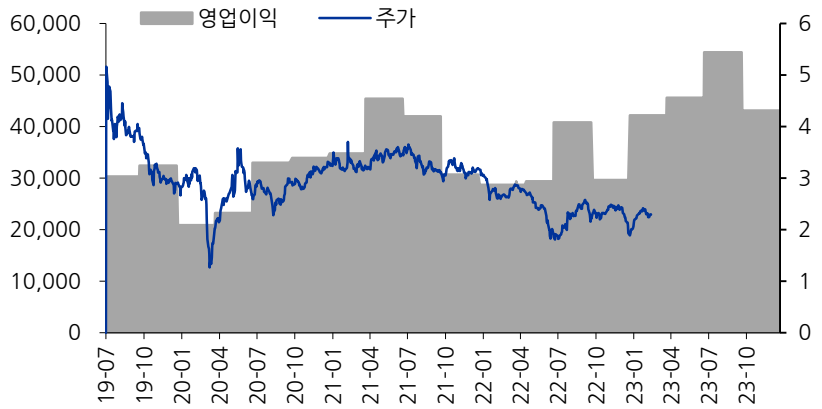
참고: 2023.02.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 헥토파이낸셜은 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 11. PER Historical Band Chart



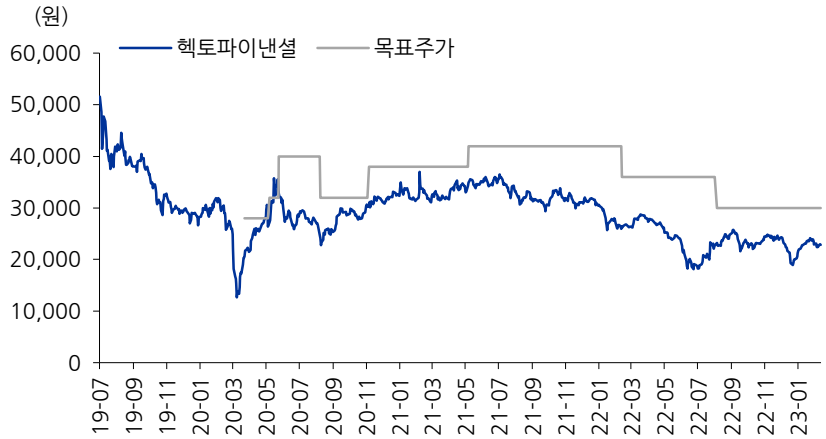
자료: 유진투자증권

도표 12. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 13. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

가상계좌/간편현금결제사업 등을 영위하는 핀테크 업체

도표 14. 사업 영역

간편현금결제	최초 1회 계좌등록으로 결제 가능한 현금결제 서비스	• 펌뱅킹 실시간 출금이체 이용한 新결제 시스템 • 공인인증서, OTP 없이 간편 인증 후 바로 사용 가능
전자결제(PG)	가맹점들에게 전자지불 수단 제공	• 실시간 계좌 이체, 가상계좌, 휴대폰 결제 등 다양한 전자결제 수단 제공 • 헥토파이낸셜의 기술력과 운영 노하우 기반의 다양한 온라인 결제 지불수단 제공
가상계좌	수월한 자금 수납을 위해 고객에게 부여하는 입금 전용 계좌	• 가상계좌 발급부터 실시간/일괄 입금 확인서비스까지 폭 넓은 영역의 서비스 지원 • 입금 완료 된 거래 건에 대한 은행 별 집계 및 일괄 정산 제공
PAY서비스	010PAY(B2C)	• 웹기반의 내통장결제, 010가상계좌 서비스 제공 • 앱기반 회원제 대상 최저가 모바일 상품권몰 출시 예정
	커스텀PAY(B2B)	• 가맹점이 원하는 명칭은 물론 맞춤형 UI/UX를 제공하여, 브랜드 홍보 효과 및 고객의 편의성까지 지원하는 Customizing 간편결제 플랫폼 서비스
기타서비스	대량이체서비스(펌뱅킹)	• 각종 자금 지출 업무 자동화 서비스
	G뱅킹	• 지자체 기관의 수납업무를 통한 실시간 가상계좌 수납관리 시스템
	쿠칩	• B2B 대상 모바일 쿠폰 대량 발송 등 기프티콘 플랫폼 서비스
	오프라인 키오스크	• OFF LINE 매장에 설치되는 무인 정보단말기(키오스크)의 총판 VAN서비스 제공

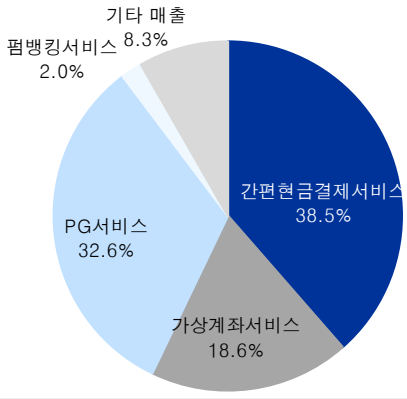
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.10	세틀뱅크㈜ 법인 설립
2001.03	신한은행 가상계좌 마케팅 계약
2002.02	농협 가상계좌 서비스 오픈
2003.11	가상계좌 서비스 통합 중계시스템 오픈
2008.01	농협 펌뱅킹 업무 제휴 계약
2011.05	국세청 가상계좌 서비스 오픈
2014.01	세입세출외현금(E-호조) 가상계좌 수납 시스템 오픈
2015.04	간편계좌결제 서비스 오픈 및 이베이(G 마켓, 옥션) 적용
2016.10	민앤지에 피인수(10/26)
2018.12	제로페이 서비스 오픈
2019.07	코스닥 상장(7/12)

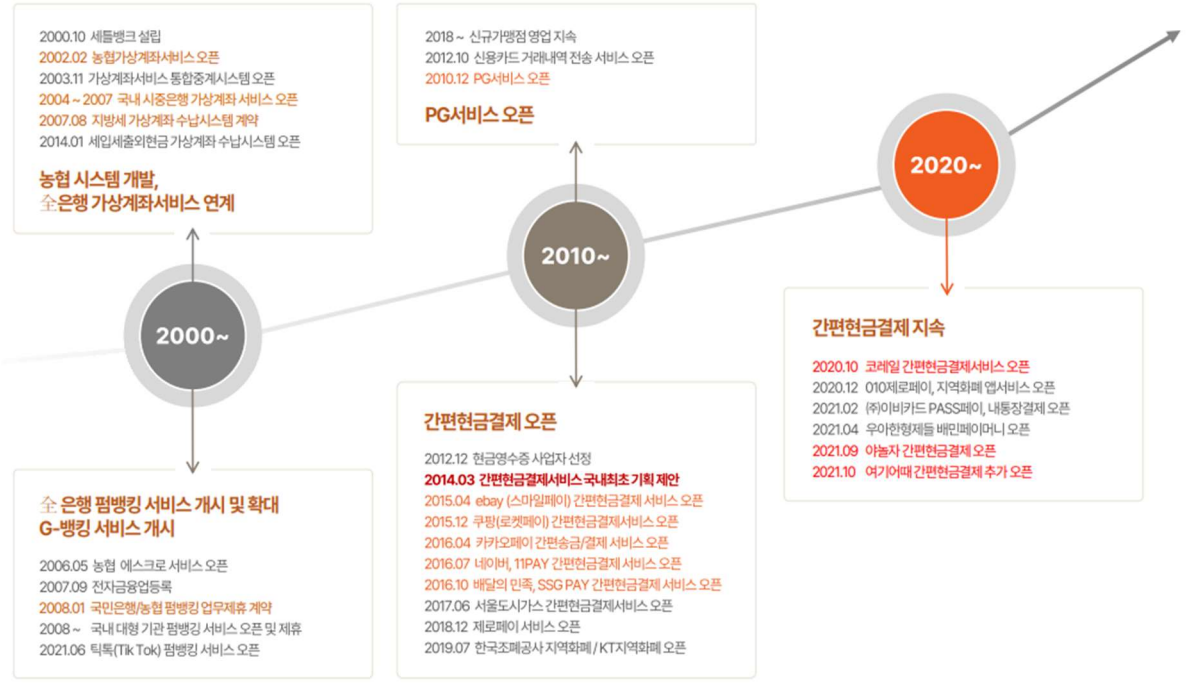
자료: 유진투자증권

도표 16. 제품별 매출 비중 (2022 년 잠정실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17. 성장 연혁: 가상계좌 및 국내 최초 간편현금결제서비스 출시



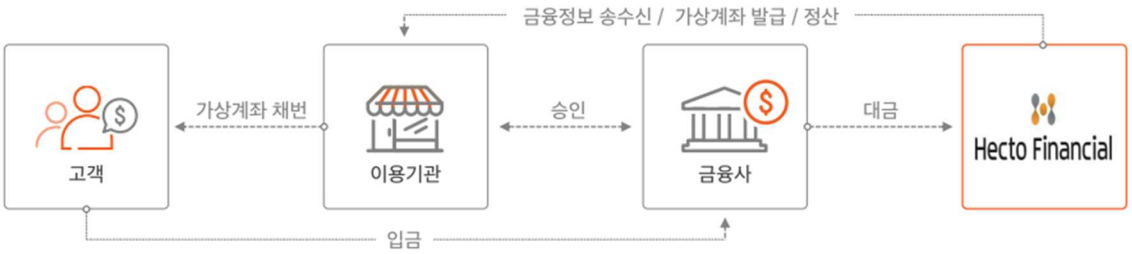
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 국내 다양한 대형 가맹점 및 제휴 기관 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 가상계좌 서비스

다수의 고객을 보유한 이용기관이 대금 수납을 위해 고객에게 부여하는 수납전용 계좌 서비스
이용기관이 편리한 수금을 할 수 있도록 부여



전 은행망 구축	거래건수	거래금액	국내 최대
23개	322,082,861건 (2021년)	259조 (2021년)	금융 플랫폼 보유

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. PG 서비스

인터넷 상에서 상품과 서비스를 구매하고 이에 대한 대금을 신용카드, 휴대폰 및 기타 결제수단을
이용하여 안전하고 편리하게 결제할 수 있도록 지원하는 전자지불 서비스

자료: IR Book, 유진투자증권

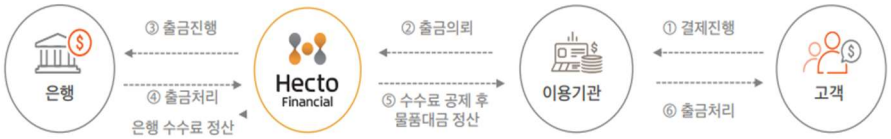
Ⅳ. 투자포인트

1) 현금결제 시장 활성화 수혜 지속

도표 21. 국내 최초 간편현금결제 서비스 출시

통장을 가진 누구나 계좌를 등록하여 결제부터 현금영수증 발행까지
비밀번호 입력 또는 생체인식으로 편리하게 이용할 수 있는 현금결제 서비스

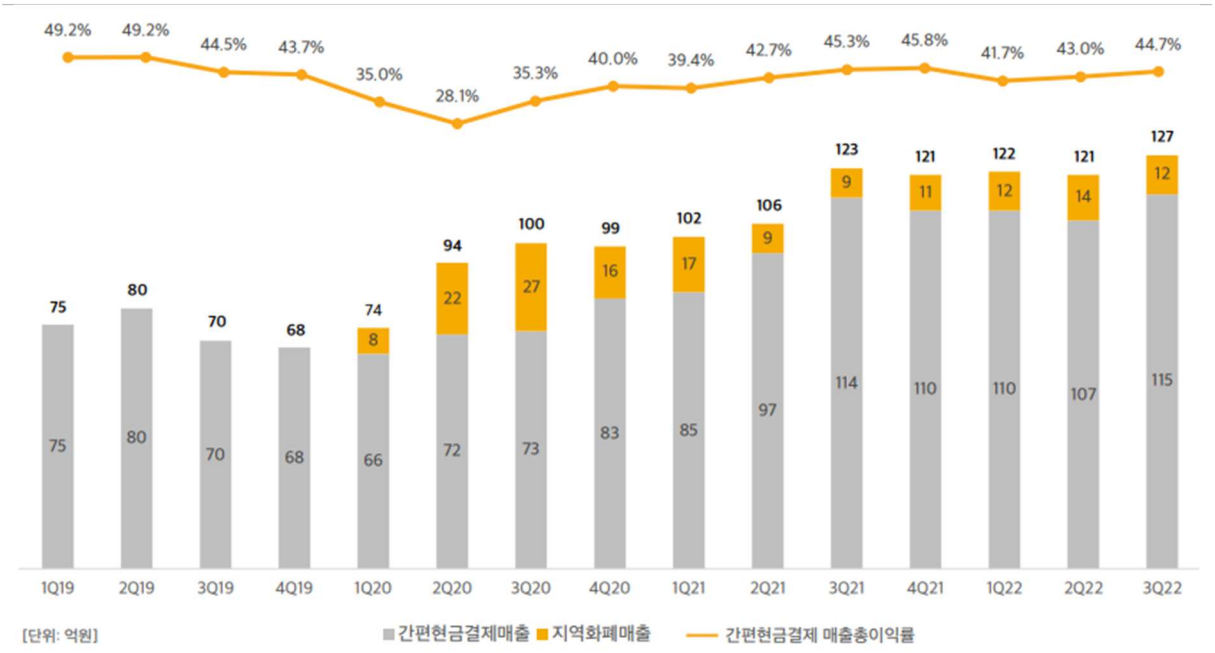
서비스 구조



- 헥토파이낸셜과 이용기관이 계약, 헥토파이낸셜이 고객계좌에서 물품대금 인출 뒤 수수료공제 후 이용기관 지급 (은행서비스 수수료(원가) 발생)
- 헥토파이낸셜을 통해 국내 23개 은행 + 5개 증권사의 현금결제 시스템 이용가능

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 매출 성장이 지속중인 간편현금결제 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

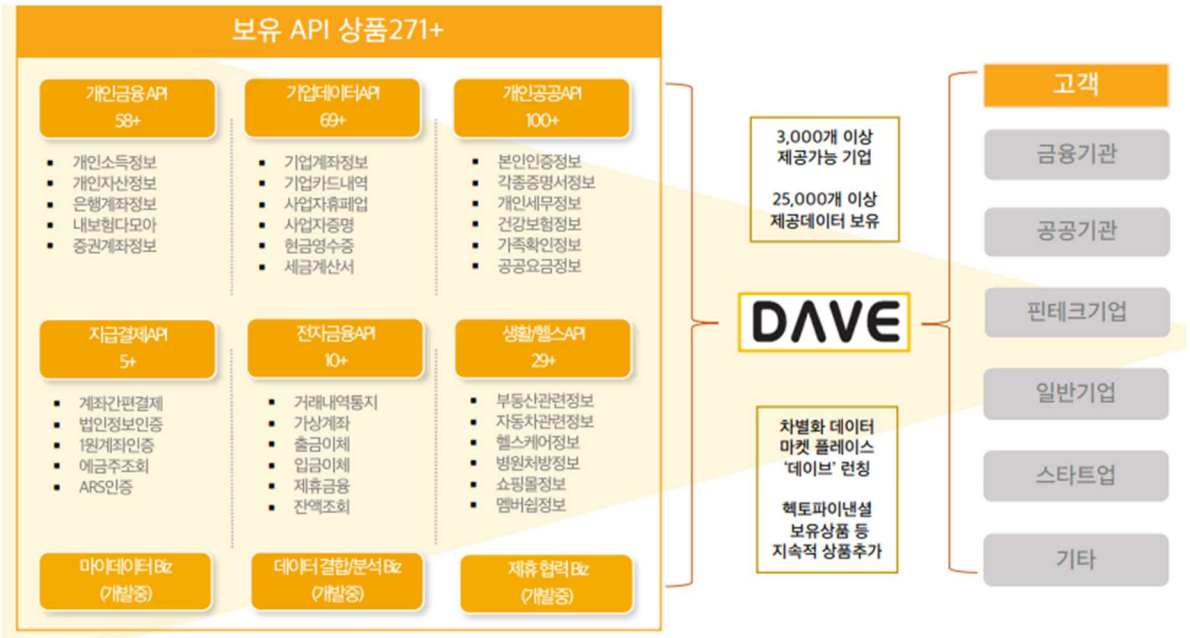
2) 고드에프 인수를 통한 데이터 서비스 강화

도표 23. 국내 최대 데이터 상품 마켓 플레이스 코드에프 인수

※ '22년 8월 데이터 마켓플레이스 '데이브' 통합오픈

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 업계 최다의 API 상품 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

헥토파이낸셜(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	**208.7**	**286.3**	**316.1**	**358.3**	**412.4**
유동자산	167.1	236.7	258.6	300.4	353.3
현금성자산	144.0	191.9	196.0	229.5	272.6
매출채권	22.8	44.2	60.8	68.9	78.6
재고자산	0.0	0.0	1.1	1.2	1.4
비유동자산	41.5	49.5	57.5	57.9	59.1
투자자산	29.8	39.6	48.2	50.1	52.2
유형자산	5.7	4.5	3.8	2.7	2.1
기타	6.0	5.4	5.5	5.1	4.8
부채총계	**86.4**	**143.5**	**188.0**	**212.4**	**241.5**
유동부채	84.7	140.8	184.5	209.0	238.0
매입채무	82.4	138.1	181.8	206.2	235.2
유동성이자부채	0.8	1.0	1.1	1.1	1.1
기타	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7
비유동부채	1.7	2.8	3.4	3.5	3.5
비유동이자부채	0.8	0.4	1.8	1.8	1.8
기타	0.9	2.4	1.6	1.7	1.8
자본총계	**122.2**	**142.7**	**128.2**	**145.9**	**170.8**
지배지분	115.4	134.3	119.6	137.3	162.3
자본금	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	48.6	54.7	54.7	54.7	54.7
이익잉여금	71.6	89.0	98.7	116.4	141.4
기타	(9.4)	(14.1)	(38.5)	(38.5)	(38.5)
비지배지분	6.8	8.4	8.6	8.6	8.6
자본총계	**122.2**	**142.7**	**128.2**	**145.9**	**170.8**
총차입금	1.6	1.4	2.8	2.8	2.8
순차입금	(142.4)	(190.4)	(193.2)	(226.7)	(269.8)

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**78.1**	**110.4**	**129.2**	**147.3**	**167.9**
증가율(%)	적지	41.3	17.1	14.0	14.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**78.1**	**110.4**	**129.2**	**147.3**	**167.9**
판매 및 일반관리비	67.5	95.1	116.4	128.8	144.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**10.7**	**15.3**	**12.8**	**18.5**	**23.3**
증가율(%)	적지	43.4	(16.0)	44.3	25.9
EBITDA	**13.1**	**18.7**	**16.6**	**21.1**	**25.4**
증가율(%)	적지	42.7	(11.4)	27.4	20.2
영업외손익	**4.1**	**13.0**	**1.5**	**3.1**	**4.7**
이자수익	0.9	0.8	1.7	1.2	1.4
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	6.3	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	3.3	6.0	(0.1)	2.0	3.5
세전순이익	**14.8**	**28.1**	**14.3**	**21.7**	**28.0**
증가율(%)	적지	90.3	(49.1)	51.3	29.5
법인세비용	3.5	5.6	2.6	0.9	1.3
당기순이익	**11.3**	**22.5**	**11.8**	**20.8**	**26.7**
증가율(%)	적지	99.3	(47.7)	76.7	28.6
지배주주지분	11.4	20.9	13.9	22.1	29.7
증가율(%)	적지	84.2	(33.5)	58.9	34.2
비지배지분	(0.1)	1.5	(1.6)	(1.4)	(3.0)
EPS(원)	**1,227**	**2,216**	**1,473**	**2,341**	**3,141**
증가율(%)	적지	80.6	(33.5)	58.9	34.2
수정EPS(원)	1,227	2,216	1,473	2,341	3,141
증가율(%)	적지	80.6	(33.5)	58.9	34.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	**29.6**	**52.4**	**38.4**	**40.9**	**51.0**
당기순이익	11.3	22.5	12.3	20.8	26.7
자산상각비	2.5	3.4	3.7	2.6	2.1
기타비현금성손익	2.0	(20.6)	(13.5)	1.4	3.0
운전자본증감	15.0	32.5	35.3	16.1	19.2
매출채권감소(증가)	(11.0)	(21.1)	(16.5)	(8.2)	(9.7)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)
매입채무증가(감소)	1.6	0.7	(9.1)	24.4	29.0
기타	24.4	52.9	61.1	0.0	0.0
투자현금	**4.2**	**(6.8)**	**(26.8)**	**(4.9)**	**(5.2)**
단기투자자산감소	(2.1)	1.5	(9.0)	(1.9)	(2.0)
장기투자증권감소	(2.8)	0.9	(3.5)	(1.7)	(1.7)
설비투자	(3.9)	(0.5)	(1.5)	(0.7)	(0.8)
유형자산처분	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(2.2)	(0.1)	(0.7)	(0.3)	(0.3)
재무현금	**(9.7)**	**(2.0)**	**(9.0)**	**(4.4)**	**(4.7)**
차입금증가	(0.7)	(1.1)	(1.3)	0.0	0.0
자본증가	(9.0)	(0.8)	(9.1)	(4.4)	(4.7)
배당금지급	(3.4)	(3.0)	4.2	4.4	4.7
현금 증감	**22.5**	**43.6**	**2.6**	**31.5**	**41.1**
기초현금	79.8	102.3	146.0	148.6	180.1
기말현금	102.3	146.0	148.6	180.1	221.2
Gross Cash flow	17.5	23.3	4.0	24.8	31.8
Gross Investment	(21.3)	(24.3)	(17.4)	(13.1)	(16.0)
Free Cash Flow	**38.7**	**47.6**	**21.4**	**37.9**	**47.8**

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,227	2,216	1,473	2,341	3,141
BPS	12,456	14,207	12,652	14,523	17,165
DPS	350	470	500	500	500
밸류에이션(배,%)					
PER	27.0	14.4	15.5	9.8	7.3
PBR	2.7	2.2	1.8	1.6	1.3
EV/EBITDA	12.6	5.9	1.4	n/a	n/a
배당수익율	1.1	1.5	2.2	2.2	2.2
PCR	17.6	12.9	54.5	8.7	6.8
수익성(%)					
영업이익율	13.6	13.9	9.9	12.6	13.9
EBITDA이익율	16.8	17.0	12.8	14.3	15.1
순이익율	14.4	20.4	9.1	14.1	15.9
ROE	n/a	16.8	11.0	17.2	19.8
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(116.5)	(133.4)	(150.7)	(155.4)	(157.9)
유동비율	197.3	168.1	140.1	143.7	148.5
이자보상배율	256.9	181.0	144.6	178.5	224.7
활동성 (회)					
총자산회전율	n/a	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	n/a	3.3	2.5	2.3	2.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	127.4	127.6
매입채무회전율	n/a	1.0	0.8	0.8	0.8

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

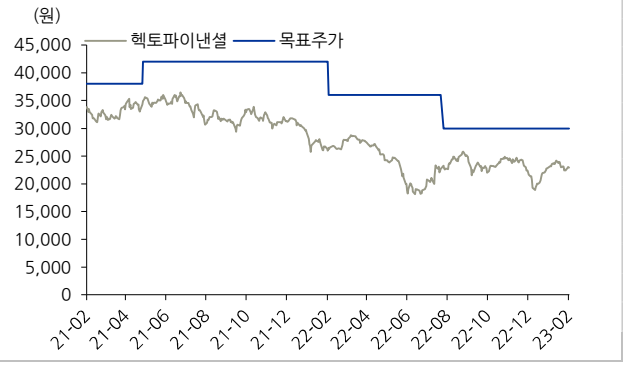
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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: 12 개월 (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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2020-11-16	Buy	38,000	1년	-14.2	-2.6
2021-03-29	Buy	38,000	1년	-12.1	-7
2021-05-18	Buy	42,000	1년	-23.5	-13.1
2021-06-15	Buy	42,000	1년	-24.2	-13.1
2021-08-06	Buy	42,000	1년	-26.2	-18.2
2021-11-04	Buy	42,000	1년	-28.3	-21.7
2022-02-23	Buy	36,000	1년	-33	-20.1
2022-05-16	Buy	36,000	1년	-40.7	-29.9
2022-08-16	Buy	30,000	1년	-21.3	-14
2022-11-15	Buy	30,000	1년		

세틀뱅크(234340.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선