헥토이노베이션 (214180)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

드디어 멈춘 외국인 매도세

1분기 실적

동사의 별도기준 1분기 실적은 매출액 285.6억원, 영업이익 64.5억원으로 전년대비 10.4%, 2.2% 성장했다. 정보서비스(마이데이타 기반 서비스, 투자정보 서비스, 쇼핑정보 서비스 등) 매출 성장에 기인한다. 정보서비스 가입자 증가 및 결합 서비스 가입자 증가의 영향일 것으로 판단된다.

연결기준 1분기 실적은 매출액 895.6억원, 영업이익 117.3억원으로 전년대비 21.3%, 19.2% 성장했다. 자회사 중 헥토헬스케어는 전년대비 33.9% 매출성장세를 보였다. 주력제품인 드시모네 판매 증가에 기인한다. 작년에 계약한 중국 총판 관련 매출액이 올해부터 본격화될 것으로 예상되며, 중국 이외의 지역으로의 진출도 모색하고 있다.

2분기 이후

별도기준 실적은 2분기 이후에도 실적 성장세가 이어질 것으로 기대된다. SKT 해킹 이슈로 정체되었던 개인정보 보호 인증 사업부 매출 회복이 예상된다. 2분기 이후 신규 정보서비스 런칭이 예정되어 이어 정보서비스 사업부 매출 성장세도 이어질 것으로 기대된다. 자회사 헥토헬스케어도 1분기의 고성장세를 이어갈 것으로 기대된다. ①국내. TV 광고 등 마케팅 활동을 강화하고 있으며, 신제품(구강유산균, 뉴질랜드 컬리케일 100 등) 출시도 이어지고 있다. ②중국. 총판 계약(5년간 1,550억원) 관련 수출은 올해 하반기부터 본격화될 것으로 기대된다. ③일본, 동남아 등 중국 이외의 국가로의 진출을 모색하고 있으며 연내 가시적인 성과를 기대하고 있다.

외국인 매도세에서 매수세로 전환

동사의 외국인 지분율은 24.8월 기점으로 지속적으로 하락세를 보였다. 영향을 미친 주체는 피델리티이다. 피델리티는 21.8월 5% 이상 지분 신고 이후 24.7월까지 8.17%까지 지분을 확대했으나 이후에는 비중을 지속적으로 축소시켜왔다. 지난 4월 28일 피델리티의 지분율은 5.42%에서 0.62%(8.1만주)로 감소되었다. 이어졌던 피델리티 지분매도와 관련된 외국인 매도와 관련 우려감은 일단락되었다고 판단된다. 매도세로 일관되었던 외국인 매매동향에 5월 이후에는 매수세로 전환되었다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	2,210	2,630	2,885	3,195
영업이익	375	356	380	489
지배순이익	211	295	228	279
PER	11.6	7.0	7.8	6.3
PBR	1.9	1.4	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.7	2.6	0.8	-0.8
ROE	15.9	21.3	14.5	14.6

자료: 유안타증권

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (5/9)	12,390원
상승여력	-

시가총액	1,626억원
총발행주식수	13,124,613주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	98,620주
52주 고/저	13,740원 / 11,290원
외인지분율	7.95%
배당수익률	0.00%
주요주주	이경민 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.7	3.0	(9.8)
상대	(2.3)	5.9	8.6
절대 (달러환산)	16.3	6.5	(11.8)

헥토이노베이션 (214180) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**1,709**	**2,210**	**2,630**	**2,885**	**3,195**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,709	2,210	2,630	2,885	3,195
판관비	1,427	1,836	2,273	2,505	2,706
영업이익	**282**	**375**	**356**	**380**	**489**
EBITDA	388	495	496	537	657
영업외손익	72	45	22	32	-24
외환관련손익	4	-3	-4	4	-2
이자손익	10	10	17	37	46
관계기업관련손익	35	1	-19	3	-10
기타	22	36	29	-13	-58
법인세비용차감전순손익	354	420	378	412	465
법인세비용	61	95	56	93	117
계속사업순손익	293	325	322	319	348
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	293	325	322	319	348
지배지분순이익	**203**	**211**	**295**	**228**	**279**
포괄순이익	299	355	341	305	374
지배지분포괄이익	209	245	309	216	307

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	**469**	**834**	**260**	**614**	**1,060**
당기순이익	293	325	322	319	348
감가상각비	49	57	74	92	103
외환손익	-3	1	2	0	1
종속,관계기업관련손익	-35	-1	19	-3	10
자산부채의 증감	99	291	-199	84	339
기타현금흐름	66	161	42	120	259
투자활동 현금흐름	**5**	**-64**	**-330**	**-270**	**82**
투자자산	-52	-42	-288	-242	145
유형자산 증가 (CAPEX)	-55	-15	-33	-9	-44
유형자산 감소	0	0	7	1	0
기타현금흐름	111	-7	-16	-19	-19
재무활동 현금흐름	**-279**	**-90**	**-113**	**-266**	**-52**
단기차입금	0	-20	-11	-2	95
사채 및 장기차입금	0	0	-2	-1	0
자본	0	11	0	0	0
현금배당	-51	-59	-73	-75	-58
기타현금흐름	-228	-21	-27	-188	-89
연결범위변동 등 기타	65	20	5	0	0
현금의 증감	**260**	**700**	**-177**	**78**	**1,091**
기초 현금	946	1,206	1,906	1,729	1,807
기말 현금	1,206	1,906	1,729	1,807	2,898
NOPLAT	**282**	**375**	**356**	**380**	**489**
FCF	**432**	**771**	**264**	**612**	**951**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	**2,322**	**3,199**	**3,654**	**4,242**	**5,386**
현금및현금성자산	1,206	1,906	1,729	1,807	2,898
매출채권 및 기타채권	358	588	1,188	1,501	1,585
재고자산	118	77	99	107	143
비유동자산	1,296	1,341	1,614	1,564	1,536
유형자산	85	73	80	54	69
관계기업등 지분관련자산	159	147	154	131	86
기타투자자산	196	274	323	363	343
자산총계	**3,618**	**4,541**	**5,268**	**5,806**	**6,922**
유동부채	1,042	1,624	2,174	2,661	3,426
매입채무 및 기타채무	947	1,521	1,984	2,413	2,976
단기차입금	0	6	7	5	100
유동성장기부채	20	0	0	0	0
비유동부채	161	177	268	153	199
장기차입금	0	0	1	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**1,203**	**1,801**	**2,442**	**2,815**	**3,624**
지배지분	1,293	1,362	1,400	1,744	2,072
자본금	67	68	68	68	68
자본잉여금	595	452	259	448	509
이익잉여금	783	954	1,205	1,437	1,703
비지배지분	1,122	1,378	1,426	1,247	1,226
자본총계	**2,415**	**2,739**	**2,826**	**2,991**	**3,297**
순차입금	**-1,789**	**-2,489**	**-2,230**	**-2,592**	**-3,480**
총차입금	40	9	114	19	155

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,608	1,680	2,222	1,720	2,105
BPS	10,633	10,397	10,882	14,092	16,919
EBITDAPS	2,922	3,758	3,738	4,053	4,954
SPS	12,878	16,772	19,836	21,761	24,106
DPS	340	390	420	360	490
PER	**9.0**	**11.6**	**7.0**	**7.8**	**6.3**
PBR	**1.4**	**1.9**	**1.4**	**0.9**	**0.8**
EV/EBITDA	**3.0**	**2.7**	**2.6**	**0.8**	**-0.8**
PSR	**1.1**	**1.2**	**0.8**	**0.6**	**0.5**

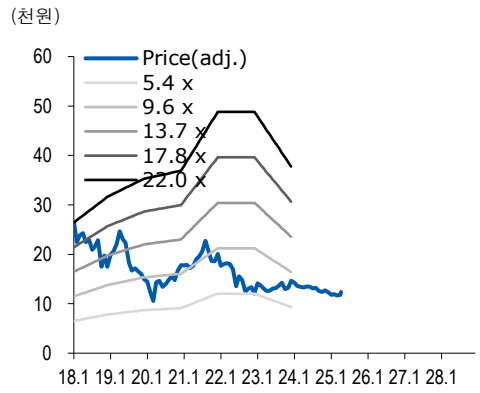
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	**38.1**	**29.3**	**19.0**	**9.7**	**10.7**
영업이익 증가율 (%)	**4.5**	**32.9**	**-4.9**	**6.7**	**28.5**
지배순이익 증가율 (%)	**13.5**	**3.8**	**39.6**	**-22.6**	**22.4**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	**16.5**	**17.0**	**13.6**	**13.2**	**15.3**
지배순이익률 (%)	11.9	9.5	11.2	7.9	8.7
EBITDA 마진 (%)	22.7	22.4	18.8	18.6	20.6
ROIC	72.0	195.6	261.3	195.3	-267.1
ROA	6.1	5.2	6.0	4.1	4.4
ROE	**15.9**	**15.9**	**21.3**	**14.5**	**14.6**
부채비율 (%)	49.8	65.8	86.4	94.1	109.9
순차입금/자기자본 (%)	-74.1	-90.8	-78.9	-86.7	-105.6
영업이익/금융비용 (배)	112.0	216.3	32.8	27.6	24.8

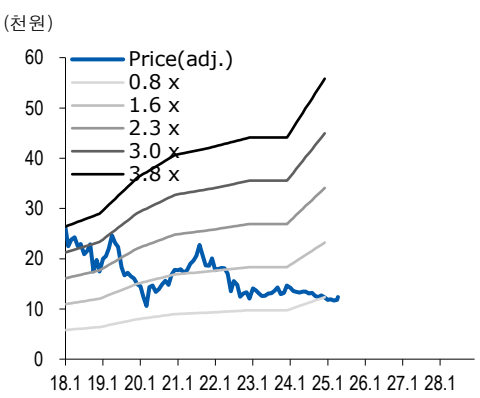
자료: 유안타증권

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 기준일로 함

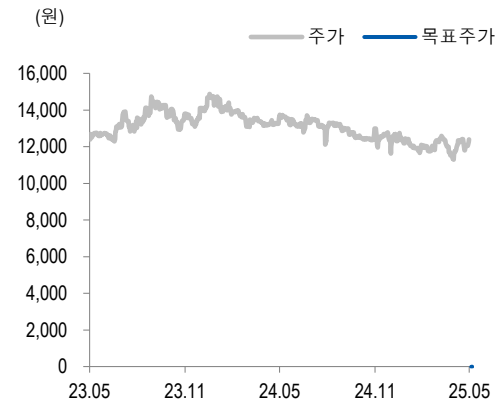
P/E band chart



P/B band chart



헥토이노베이션 (214180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-05-09	Not Rated	-	1년		
2025-05-09	1년 경과 이후		1년		
2024-05-09	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-09

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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.