



기업분석 | Mid-Small Cap

현대이지웰 (090850)

안정적 매출 성장에 더해지는 캡티브 마켓

Buy(initiate)

목표주가	13,000 원
현재주가	9,710 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/12)	833.66 pt
시가총액	2,306 억원
발행주식수	23,746 천주
52주 최고가 / 최저	13,000 / 9,320 원
90일 일평균거래대금	11.29 억원
외국인 지분율	24.4%
배당수익률(22.12E)	0.8%
BPS(22.12E)	4,040 원
KODAQ대비 상대수익률	1개월 -1.3%
	6개월 14.5%
	12개월 10.1%
주주구성	현대그린푸드 (외 1인) 28.3%
	브이아이피자산운용 (외 1인) 5.3%
	정재업 (외 1인) 0.1%

Stock Price



선택적 복지플랫폼 시장점유율 1위

현대이지웰은 2003년 설립된 공공 및 일반기업 대상 복지플랫폼 운영 업체로 시장점유율 약 50%의 1위 업체다. 2021년 1월 현대그린푸드가 지분 28.26%(주당 인수가격 18,626 원)을 인수하면서 최대주주가 변경되었고, 2021년 3월 현대백화점 그룹 계열사로 편입되었다. 회사 사업부문은 2021년 기준 복지사업이 전체 매출의 99.5%를 차지한다. 그 중, 복지물 거래대금 수수료 매출 사업부문이 매출액 비중 51%를 차지하며, 수익성이 좋은 수수료 매출액 비중이 높아질수록 영업레버리지 효과가 커지는 플랫폼 사업구조다.

2022년, 보장된 매출 증가와 영업레버리지 효과

2022년은 선택적복지제도 도입을 확대에 따른 안정적인 매출 성장에 캡티브 마켓효과가 더해지면서 평년 수준을 크게 상회하는 위탁복지포인트 증분이 나올 것으로 전망한다. 2022년 예상 동사 위탁복지포인트 규모는 1.3조원(+18% yoy)으로 최근 4년 CAGR +11%를 상회할 전망이다. 동사 위탁복지포인트는 꾸준한 신규 고객사 유입으로 성장하는 구조(최근 5년 평균 동사 신규 고객사 순증은 180개)이며, 동시에 올해는 유의미한 규모의 범현대기향 위탁복지포인트 규모가 합산되면서 높은 수준의 위탁복지포인트 규모 달성이 가능할 것으로 판단한다. 이를 기반으로 한 2022년 예상 수수료 매출액은 569억원(+15% yoy), 매출액 비중은 53%(+2%p yoy)로 확대될 전망이다. 연간 인건비 상승(+10% yoy)을 감안해도 수수료매출액 대비 판매비율은 2021년 71% → 2022년 예상 67%로 -4%p yoy 하락하며 영업레버리지 효과가 발생할 것으로 예상된다.

적정 시가총액은 3,100~4,000억원 예상

현대이지웰에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 13,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주는 2022년 예상 EPS에 Target PER 19배(해외 비교기업 22F PER 평균 27배를 30% 할인)를 적용해 산출했다. 동사 주가는 안정적인 외형 및 이익 성장에도 불구하고 늘 밸류에이션 논쟁이 있는 것으로 보여 진다. 일반적인 PER 밸류에이션이 아닌 비교기업의 이용자당 가치를 기반으로 적정 영업가치를 산출하면 4,000억원이 가능하다. 구조적으로 성장하는 산업에서 시장점유율 약 50%를 차지하고 있기 때문에 적절한 사업다각화와 주주 친화정책이 병행된다면 비교기업 대비 할인율도 축소될 수 있을 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	87.3	96.5	107.7	120.1	131.7
영업이익	13.2	15.9	20.5	25.1	28.5
순이익(지배주주)	10.6	15.4	16.8	20.4	23.0
EPS (원)	448	648	706	857	969
증감률 (%)	161.0	44.7	8.9	21.4	13.1
PER (x)	24.2	16.5	13.7	11.3	10.0
PBR (x)	3.9	3.1	2.4	2.0	1.7
EV/EBITDA (x)	13.7	14.1	9.8	7.5	6.0
영업이익률 (%)	15.1	16.5	19.1	20.9	21.7
ROE (%)	20.3	21.0	19.0	19.3	18.4

주: IFRS 별도 기준

자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

기업개요

현대이지웰은 2003년 설립된 공공 및 일반기업 대상 복지플랫폼 운영 업체다. 2021년 1월 창업자 및 특수관계인 보유지분 28.26%(주당 인수가격 18,626원)를 현대그린푸드가 인수하면서 최대주주가 변경되었고, 2021년 3월 현대백화점 그룹 계열사로 편입되었다. 그룹 계열 편입과 동시에 사명은 기존 이지웰페어에서 현재의 현대이지웰로 변경했다. 2021년 선임된 장영순 대표이사는 1990년 현대그룹에 입사, 2000년 현대백화점으로 이직, 기획조정본부 인재개발원장과 현대드림투어 대표이사직을 역임했다.

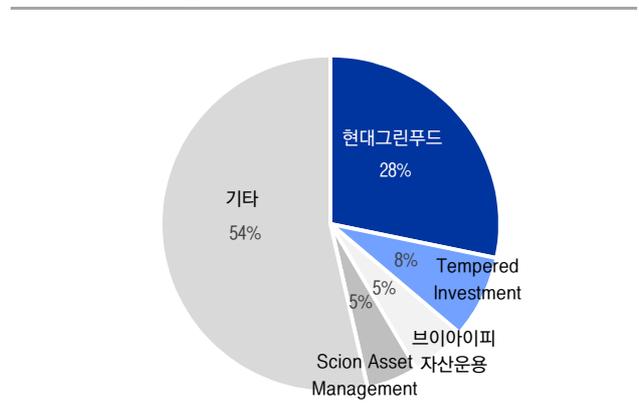
회사 사업부문은 2021년 기준 복지사업이 전체 매출의 99.5%를 차지한다. 그 중, 복지물 거래대금 수수료 매출은 495억원(+16% yoy), 매출액 비중 51% 이다. 거래대금 총액으로 인식하는 상품매출액은 465억원(+5% yoy), 매출액 비중 48%이다.

그림1 주요연혁

시기	주요연혁
2003.01	(주)위더서비스앤드림위커스 설립
2005.08	(주)이지웰페어로 상호 변경
2013.12	코스닥 상장
2018.09	KT그룹 수주
2019	고객사 1,700개 달성
2021.01	현대그린푸드(지분율 28.26%)로 최대주주 변경
2021.03	현대백화점 그룹 계열 편입
2021.03	(주)현대이지웰로 상호 변경

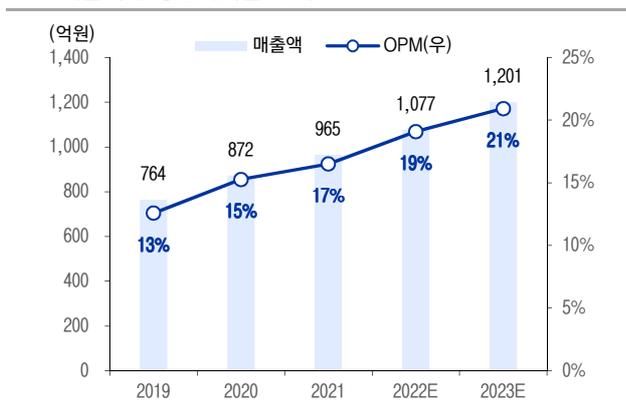
자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요주주 현황



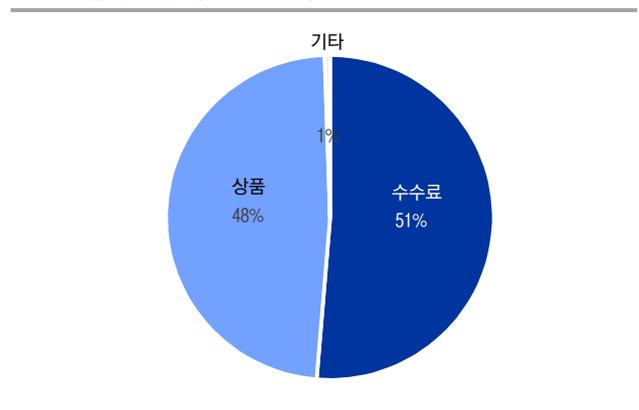
자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 매출액과 영업이익 추이



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

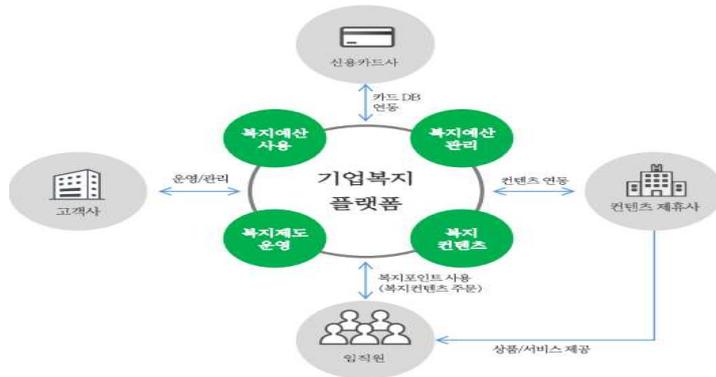
그림4 매출액 구분 (2021 기준)



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

동사 사업구조는 복지플랫폼에 입점 된 CP(Contents Provide)사의 상품과 서비스의 판매수수료가 주요 수익원이다. 판매수수료는 주문금액의 5%~20% 수준이다. 복지물 이용 고객사 수는 약 2,100개사이며, 건강, 여행, 의류, 문화, 자기계발, 생활가전 등 CP사 약 3,800개와 제휴 되어 있다.

그림5 현대이지웰 사업구조



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 현대이지웰 주요 고객사



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 현대이지웰 사업부문별 주요 품목 현황

(단위: 억원)

사업부문	구분	내용	매출액 (매출비중)		주요 매출처
			2021	2022E	
복지사업	수수료매출	복지물 거래대금의 판매 수수료 매출	495 (51%)	569 (53%)	2,100여개 고객사
	상품매출	거래 총액으로 인식하는 상품 매출	465 (48%)	502 (47%)	

자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

선택적 복지제도 도입률 확대에 따른 시장 성장

선택적 복지제도는 근로자로 하여금 복지 항목 및 수혜 수준을 자율적으로 선택할 수 있도록 만든 제도이다. 근로자 입장에서는 복지예산 사용에 대한 자율성 제고로 복지 만족도가 높아지고, 기업입장에서는 복지제도 운영 비용 절감, 통상임금 미포함에 따른 제수당 비용 감소, 기업 현금 유동성 확보 등이 가능하다는 것이 장점으로 부각되어 기업복지 전문사업자가 위탁 운영하는 추세다.

현재 시장은 공공과 민간 부문으로 구분되며, 국내 기업의 복지포인트 도입률은 25%에 불과하다. 공공기관은 2005년 선택적 복지제도를 의무 도입했고, 민간부문은 2006년 이후 삼성, LG 등 대기업이 자율도입을 시작했다. 선택적 복지제도 시장은 중견기업의 도입률 확대와 기업들의 복지예산 확대로 안정적인 성장이 전망되는 산업이다.

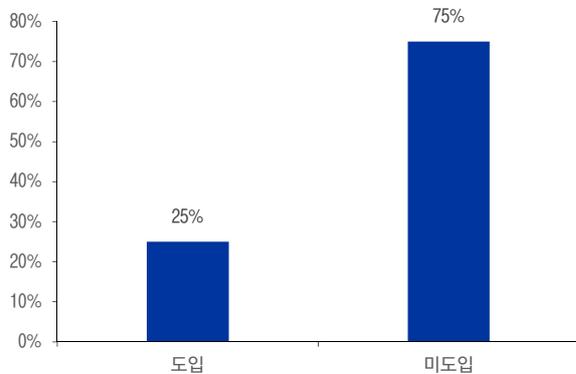
2020년 기준 선택적 복지시장의 총 위탁복지예산 규모는 약 2.8조원으로 추정된다. 동사 시장점유율은 약 50%로 1위이며, 선택적 복지시장은 동사를 포함한 상위 3개 민간 사업자가 시장점유율 95%를 차지하고 있는 과점 시장이다.

표2 선택적 복지제도의 의의와 장점

내용	근로자가 부여받은 개인별 복지예산을 개인의 니즈 및 성향에 따라 다양한 상품과 서비스 복지 선택권을 부여하는 제도	
관련법령	(근로복지기본법 제81조제1항) 사업주는 근로자가 여러 가지 복지항목 중에서 자신의 선호와 필요에 따라 자율적으로 선택하여 복지혜택을 받는 제도(선택적 복지제도)를 성정하여 실시할 수 있다	
장점	기업 입장	- 통상임금 미포함에 따른 제수당 비용 감소 - 복지 운영비용 절감 - 현금 유동성 확보
	근로자 입장	복지예산 사용에 대한 자율성 제고로 복지 만족도 상승

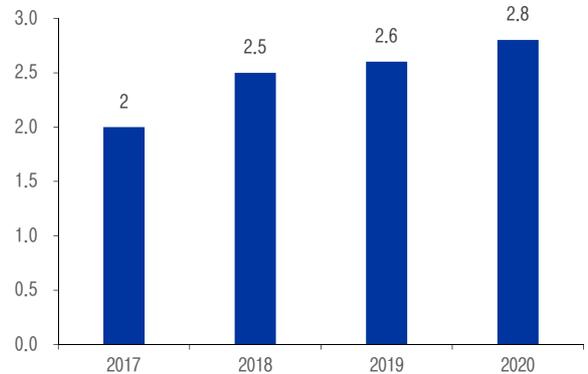
자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 일반기업의 복지포인트 도입률



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 선택적 복지시장 위탁복지예산 규모 추이



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

2022년, 안정적인 매출 성장에 더해지는 캡티브 마켓

동사는 지난 2021년 3월 현대백화점 그룹 계열사로 편입되면서 사명을 기존 이지웰페어에서 현재의 현대이지웰로 변경했다. 계열사간 시너지 확대에 영업 경쟁력을 강화한다는 것이 회사의 목표다. 실제로 이미 회사는 그룹 내 유통, 식품, 패션, 가구, 렌탈, 여행 계열사들을 CP사로 확보하고 제품 및 가격 경쟁력을 강화하고 있다.

2022년은 기존 선택적복지제도 도입을 확대에 따른 안정적인 매출 성장에 캡티브 마켓 효과가 더해지면서 평년 수준을 크게 상회하는 위탁복지포인트 증분이 나올 것으로 전망한다. 2022년 예상 동사 위탁복지포인트 규모는 1.3조원(+18% yoy)으로 최근 4년 CAGR +11%를 크게 넘어설 전망이다.

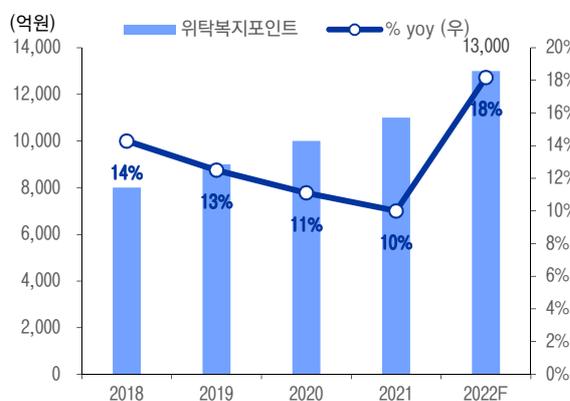
동사 위탁복지포인트 규모는 꾸준한 신규 고객사 확대에 성장하는 구조이며, 최근 5년 평균 동사 신규 고객사 순증은 180개다. 2022년에는 선택적복지제도 도입을 확대에 따른 신규 고객사 증가와 유의미한 규모의 범현대가향 위탁복지포인트 규모가 합산되면서 높은 수준의 위탁복지포인트 규모 달성이 가능할 전망이다.

그림9 범현대가 그룹의 점진적인 고객사 편입 가능성 확대



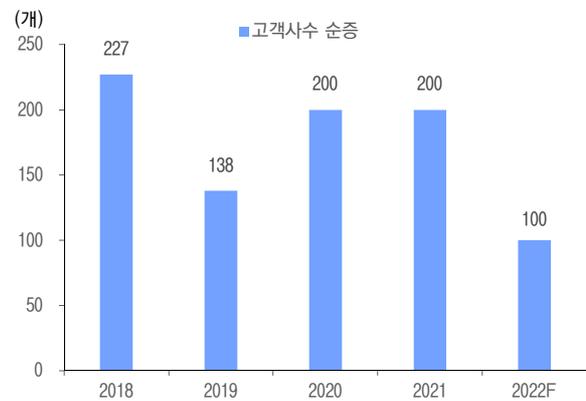
자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 현대이지웰 위탁복지포인트 추이 및 전망



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 현대이지웰 고객사 순증 추이 및 전망



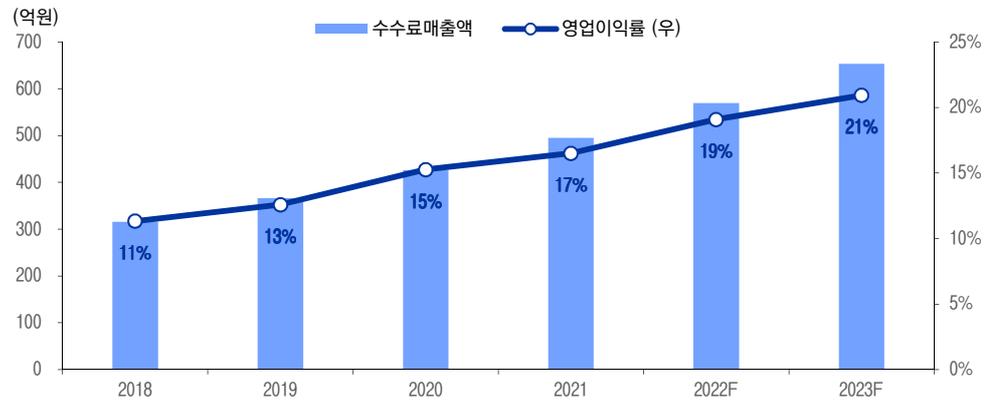
자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

수수료 매출액 비중 상승에 따른 영업레버리지 효과

동사가 운영하는 위탁복지물은 플랫폼 비즈니스 사업이다. 매출액은 수수료(거래대금*수수료율)로 인식하며, 수익성이 좋은 수수료 매출액 비중이 높아질수록 영업레버리지 효과는 커진다. 2022년에도 신규 고객사 유입에 기인한 위탁복지포인트 규모 확대에 따른 판관비율 하락에 따른 영업레버리지 효과가 지속될 전망이다.

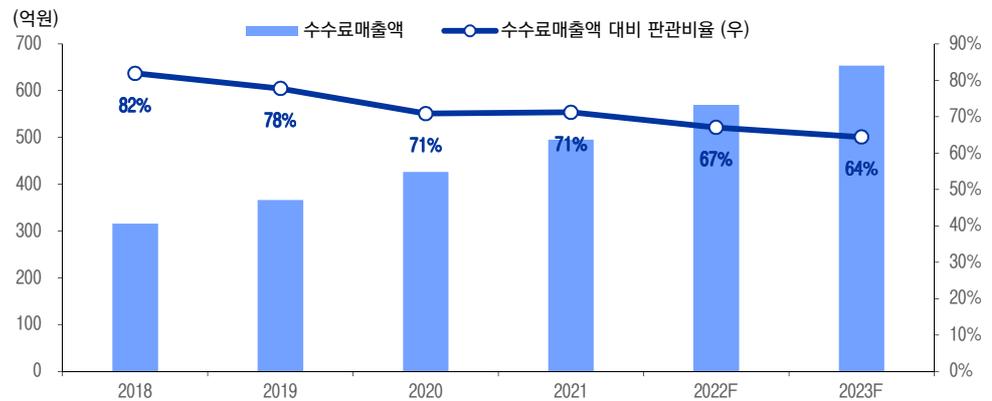
2022년 예상 수수료 매출액은 569억원(+15% yoy), 매출액 비중은 53%(+2%p yoy)를 전망한다. 보수적으로 ① 전체 위탁복지포인트 중 복지물 내 거래액 비중이 전년과 동일한 수준으로 유지되고, ② 상품매출액이 +8% yoy로 증가하는 것으로 가정했다. 연간 인건비 상승(+10% yoy)을 감안해도 수수료매출액 대비 판관비율은 2021년 71% → 2022년 예상 67%로 -4%p 큰 폭의 하락이 예상된다.

그림12 현대이지웰 수수료매출액과 비중 추이 및 전망



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 현대이지웰 수수료매출액과 수수료매출액 대비 판관비율 추이 및 전망



자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터

실적 전망

2022년은 선택적복지제도 도입률 확대에 따른 안정적인 매출 성장에 캡티브 마켓효과가 더해지면서 평년 수준을 크게 상회하는 위탁복지포인트 증분이 나올 것으로 전망한다. 2022년 예상 동사 위탁복지포인트 규모는 1.3조원(+18% yoy)으로 최근 4년 CAGR +11%를 크게 넘어설 것으로 예상된다.

2022년 예상 매출액은 1,077억원(+12% yoy), 영업이익 205억원(+29% yoy), 영업이익률 19%(+2%p yoy)이다. 보수적으로 ① 전체 위탁복지포인트 중 복지물 내 거래액 비중이 전년과 동일한 수준으로 유지되고, ② 상품매출액이 +8% yoy로 증가하는 것으로 가정했다. 연간 인건비 상승(+10% yoy)을 감안해도 수익성이 좋은 수수료매출액 비중 확대(2021년 51% → 2022년 예상 53%)로 영업레버리지 효과가 지속될 전망이다.

표3 현대이지웰 실적테이블

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2019	2020	2021	2022F	2023F
위탁복지포인트						9,000	10,000	11,000	13,000	15,000
% yoy						13%	11%	10%	18%	15%
복지물 거래액						4,579	5,411	6,353	7,514	8,670
% 비중						51%	54%	57%	57%	57%
오프라인 사용액						4,421	4,589	4,647	5,486	6,330
% 비중						49%	46%	42%	42%	42%
매출액	271	208	228	259	314	764	872	965	1,077	1,201
% yoy	9%	7%	10%	17%	16%	13%	14%	11%	12%	12%
수수료매출	132	123	113	126	153	366	426	495	569	653
% yoy	4%	6%	25%	37%	16%	16%	16%	16%	15%	15%
% sales	49%	59%	50%	49%	49%	48%	49%	51%	53%	54%
상품매출	126	84	115	115	146	397	444	465	502	542
% yoy	-5%	-6%	-16%	33%	16%	7%	12%	5%	8%	8%
% sales	46%	41%	50%	44%	46%	52%	51%	48%	47%	45%
매출원가	123	81	110	139	143	384	437	454	490	529
% sales	45%	39%	48%	54%	45%	50%	50%	47%	45%	44%
매출총이익	148	126	118	119	172	380	435	512	587	672
% sales	55%	61%	52%	46%	55%	50%	50%	53%	55%	56%
판관비	78	78	90	106	91	284	302	352	381	420
% sales	29%	38%	39%	41%	29%	37%	35%	36%	35%	35%
고정비	44	43	54	64	48	168	200	203	220	240
% sales	16%	21%	23%	25%	15%	22%	23%	21%	20%	20%
인건비	39	38	49	59	44	147	178	185	204	224
% yoy	-9%	-13%	10%	26%	11%	6%	21%	4%	10%	10%
변동비	34	34	36	40	43	115	96	144	162	180
% sales	12%	16%	16%	15%	14%	15%	11%	15%	15%	15%
영업이익	71	48	28	13	80	96	133	159	205	251
% sales	26%	23%	12%	5%	26%	13%	15%	17%	19%	20%

자료: 이베스트투자증권 리서치센터, 주석: IFRS 별도 기준

밸류에이션

현대이지웰에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 13,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 2022년 예상 EPS에 Target PER 19배를 적용해 산출했다. Target PER은 글로벌 선택적복지서비스 플랫폼 베네피트원(2414.T), 에덴레드(EDEN.PA)의 평균 PER을 30% 할인 적용했다.

동사 주가는 안정적인 외형 및 이익 성장에도 불구하고 늘 밸류에이션 논쟁이 있는 것으로 보여 진다. 일반적인 PER 밸류에이션이 아닌 비교기업의 이용자당 가치를 기반으로 적정 영업가치를 산출하면 4,000억원이 가능하다. 구조적으로 성장하는 산업에서 시장점유율 50%를 차지하고 있기 때문에 적절한 사업다각화와 주주친화정책이 병행된다면 비교기업 대비 할인율도 축소될 수 있을 것으로 예상된다.

표4 PER 목표주가 산출

	2018	2019	2020	2021	2022E
EPS (원)	161	172	448	648	706
발행주식수 (천주)					23,746
Target PER (배)					19
적정 시가총액 (억원)					3,100
현재주가 (원)					9,710
목표주가 (원)					13,000
상승여력					34%

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표5 글로벌 선택적복지서비스 플랫폼 피어 밸류에이션

	베네피트원	에덴레드
시가총액 (억원)	26,230	147,870
가입자수 (천명)	11,370	50,000
이용자당 가치 (만원)	23	30
글로벌 피어 평균 (만원)		26
할인율 (%)		30%
A. 목표 이용자당 가치 (만원)		18
B. 현대이지웰 가입자수 (천명)		2,200
C. 목표시가총액 = A*B (억원)		4,054

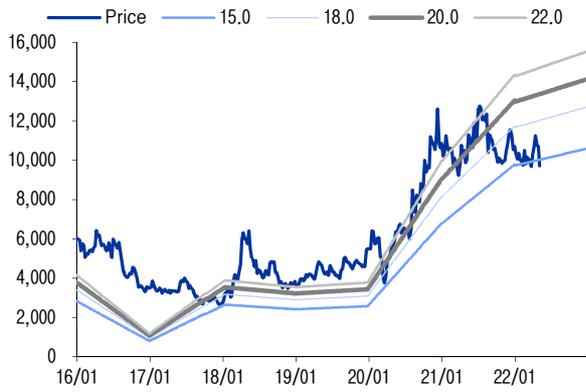
자료: 각 사, 이베스트투자증권 리서치센터

표6 Peer Valuation 테이블 (컨센서스 기준)

	시가총액 (억원)	매출액 (억원)			OPM (%)			PER (배)		
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
베네피트원 (2412.T)	26,230	3,710	4,313	4,822	26	29	26	69	27	24
에덴레드 (EDEN.PA)	147,870	21,883	25,367	28,030	33	34	35	34	26	24
평균					29	31	30	52	27	24

자료: FnGuide, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 현대이지웰 12M FWD PER 밴드 차트



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 현대이지웰 12M FWD PBR 밴드 차트



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

현대이지웰 (090850)

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	100.6	126.0	140.8	159.7	181.3
현금 및 현금성자산	30.4	4.2	15.0	29.7	48.3
매출채권 및 기타채권	28.3	39.8	40.2	40.8	40.1
재고자산	0.9	0.6	1.0	1.1	1.2
기타유동자산	41.0	81.4	84.7	88.1	91.7
비유동자산	20.2	26.7	27.7	28.8	29.8
관계기업투자등	3.0	12.6	13.1	13.7	14.2
유형자산	11.1	3.6	3.4	3.2	3.1
무형자산	2.9	9.3	10.0	10.6	11.2
자산총계	120.9	152.7	168.6	188.5	211.1
유동부채	54.9	71.5	72.3	73.6	75.3
매입채무 및 기타채무	33.0	40.9	40.4	40.5	40.8
단기금융부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타유동부채	21.6	30.3	31.6	32.9	34.2
비유동부채	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	55.1	71.8	72.6	74.0	75.6
지배주주지분	65.8	80.8	95.9	114.5	135.5
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	19.9	19.9	19.9	19.9	19.9
이익잉여금	36.4	47.0	62.1	80.7	101.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	65.8	80.8	95.9	114.5	135.5

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	31.3	19.0	15.1	19.1	23.4
당기순이익(손실)	10.6	15.4	16.8	20.4	23.0
비현금수익비용가감	3.4	-1.2	1.6	1.6	1.7
유형자산감가상각비	1.1	0.7	0.4	0.3	0.3
무형자산상각비	1.0	1.1	1.2	1.3	1.4
기타현금수익비용	1.2	-3.1	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	15.9	2.3	-3.2	-2.9	-1.3
매출채권 감소(증가)	0.2	-1.2	-0.4	-0.6	0.7
재고자산 감소(증가)	1.4	0.3	-0.4	-0.2	-0.1
매입채무 증가(감소)	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.3
기타자산, 부채변동	14.3	3.2	-2.1	-2.1	-2.2
투자활동 현금	-21.1	-43.6	-2.6	-2.7	-2.7
유형자산처분(취득)	-1.9	0.1	-0.1	-0.2	-0.2
무형자산 감소(증가)	-0.4	-1.1	-1.9	-1.9	-1.9
투자자산 감소(증가)	-18.6	-65.4	-0.5	-0.5	-0.6
기타투자활동	-0.2	22.7	0.0	0.0	-0.1
재무활동 현금	5.2	-1.6	-1.7	-1.8	-2.0
차입금의 증가(감소)	6.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-0.9	-1.3	-1.7	-1.8	-2.0
배당금의 지급	-0.9	-1.3	1.7	1.8	2.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	15.3	-26.2	10.8	14.7	18.6
기초현금	15.0	30.4	4.2	15.0	29.7
기말현금	30.4	4.2	15.0	29.7	48.3

자료: 현대이지웰, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 별도기준

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	87.3	96.5	107.7	120.1	131.7
매출원가	43.7	45.4	49.0	52.9	57.1
매출총이익	43.6	51.2	58.7	67.2	74.6
판매비 및 관리비	30.4	35.2	38.1	42.0	46.0
영업이익	13.2	15.9	20.5	25.1	28.5
(EBITDA)	15.2	17.8	22.1	26.8	30.2
금융손익	0.1	0.6	0.1	0.1	0.1
이자비용	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.1	-0.8	0.8	0.8	0.8
세전계속사업이익	13.2	15.8	21.4	26.0	29.4
계속사업법인세비용	2.5	5.3	4.6	5.6	6.4
계속사업이익	10.6	10.5	16.8	20.4	23.0
중단사업이익	0.0	4.9	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.6	15.4	16.8	20.4	23.0
지배주주	10.6	15.4	16.8	20.4	23.0
총포괄이익	11.3	19.8	16.8	20.4	23.0
매출총이익률 (%)	49.9	53.0	54.5	55.9	56.6
영업이익률 (%)	15.1	16.5	19.1	20.9	21.7
EBITDA마진률 (%)	17.5	18.4	20.5	22.3	23.0
당기순이익률 (%)	12.2	15.9	15.6	17.0	17.5
ROA (%)	10.1	11.3	10.4	11.4	11.5
ROE (%)	20.3	21.0	19.0	19.3	18.4
ROIC (%)	73.6	27.2	24.4	28.3	30.9

주요 투자지표

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
투자지표 (x)					
P/E	24.2	16.5	13.7	11.3	10.0
P/B	3.9	3.1	2.4	2.0	1.7
EV/EBITDA	13.7	14.1	9.8	7.5	6.0
P/CF	18.3	17.9	12.6	10.5	9.3
배당수익률 (%)	0.5	0.7	0.8	0.9	1.0
성장성 (%)					
매출액	14.2	10.6	11.5	11.5	9.7
영업이익	37.1	20.9	29.0	22.3	13.6
세전이익	139.0	19.7	35.6	21.4	13.1
당기순이익	189.4	44.7	8.9	21.4	13.1
EPS	161.0	44.7	8.9	21.4	13.1
안정성 (%)					
부채비율	83.8	88.9	75.7	64.6	55.8
유동비율	183.2	176.3	194.8	216.9	240.9
순차입금/자기자본(x)	-74.3	-5.0	-15.5	-25.8	-35.5
영업이익/금융비용(x)	81.7	2,036.1	2,403.0	2,938.8	3,338.3
총차입금 (십억원)	0	0	0	0	0
순차입금 (십억원)	-49	-4	-15	-30	-48
주당지표(원)					
EPS	448	648	706	857	969
BPS	2,770	3,403	4,040	4,822	5,706
CFPS	591	597	773	926	1,040
DPS	55	70	80	90	100

현대이지웰 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원) 16,000 14,000 12,000 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0 20/05 20/11 21/05 21/11 — 주가 — 목표주가		일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2022.05.13	변경	조은애										
		2022.05.13	Buy	13,000										

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.8% 9.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2021. 4. 1 ~ 2022. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)