

현대이지웰 (090850)

런치플레이션, 나에게서 기회!

선택적 복지 제도: 기업과 직원 모두 Win-Win

현대이지웰은 선택적 복지 전문기업으로 국내 1위 점유율의 사업자이다. 국내 100인 이상 일반 기업 2만개 기업 중 약 25%만이 복지제도를 도입하고 있다. 선택적 복지제도 확대는 기업과 직원 모두에게 긍정적이라는 점에서 도입을 확대에 따른 수혜가 기대된다. ①기업. 기금출연을 통해 마련된 선택적 복지 자금은 법인세 면제가 가능하다. 직원채용에도 유리하다. 설문조사(잡플래닛, 24.8월)에 따르면 이직할 회사 선택 시 복지 수준이 영향을 미친다는 라는 답변이 94%, 현재 사내 복지에 만족하지 않는다 비율은 82%였다. 즉, 선택적 복지제도의 비교우위가 존재한다면, 채용에 유리한 위치에 점할 수 있는 의미이다. ②직원입장에서는 선택적 복지를 통해 본인이 원하는 소비를 할 수 있다는 장점이 있다. 즉, 직원들의 만족감을 개선시킬 수 있는 카드로 작용할 수 있다. 우리회사에 꼭 생겼으면 하는 복지로 자율근무(45.6%), 금전적 지원(26.4%), 휴가 별도지급(21.2%), 자기 계발지원(5.2%) 순서이다. 자율근무를 제외하면 선택적 복지제도와 직/간접적으로 영향이 있다. 노사간의 협상카드로도 활용도가 높다.

런치플레이션 → 모바일 식권 사업 확대 전망

통계청에 따르면 외식부문 소비자물가지수는 2020년 100에서 25.5월의 124.6로 증가했다. 해당기간 동안 소비자물가지수(16%) 대비 높은 증가세를 보였다. 런치플레이션 확대로 구내식당이 없는 기업들의 경우 모바일 식권에 대한 수요가 지속적으로 확대될 것으로 예상된다. 동사는 모바일 식권 1위 사업자인 벤디스 경영권을 22.11월에 인수, 식대 복지사업에 진출 및 확대를 추진하고 있다. 런치플레이션 확대에 따른 수혜도 기대된다.

기타: 신규사업 진출, 경쟁구도의 변화

①신규사업으로 BPO(건강검진, EAP(심리상담), 상조, 꽃배달 등)으로 영역을 확대를 추진하고 있다. 다수의 기업을 고객사로 확보하고 있어, 신규사업 진출에 유리한 구조를 보유하고 있다. ②선택적 복지제도는 동사와 베네피아, 이제너두가 과점하고 있는 시장이다. 베네피아를 보유하고 있는 SK엠앤서비스가 24년에 삼구아이앤씨로 매각되었다. 삼구아이앤씨는 건물종합관리 업체로 선택적 복지제도와 시너지 효과 가능성이 높지 않다고 판단된다. 경쟁 완화에 따른 점유율 상승, 이에 따른 실적개선 역시 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	965	1,125	1,180	1,311
영업이익	159	185	183	202
지배순이익	113	152	-5	119
PER	22.4	12.7	-	11.4
PBR	3.1	2.1	1.8	1.4
EV/EBITDA	13.3	6.3	4.0	1.6
ROE	15.9	32.9	-0.6	12.9

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

-원 (I)

직전 목표주가

-원

현재주가 (6/19)

6,620원

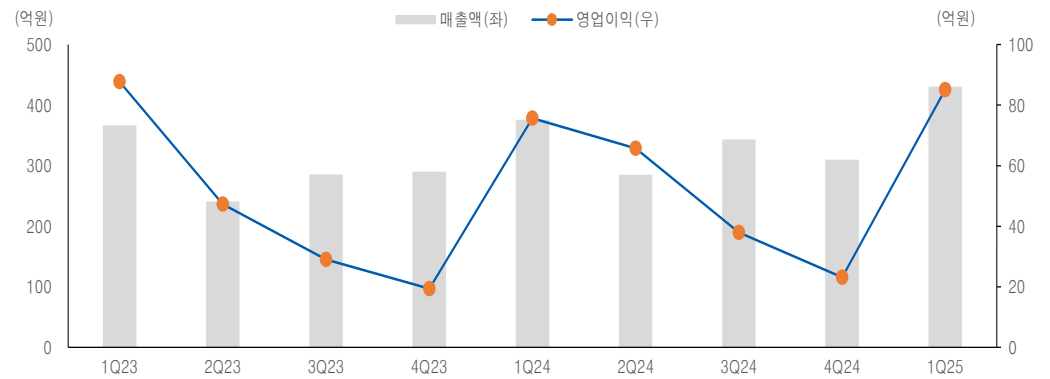
상승여력

-

시가총액	1,572억원
총발행주식수	23,746,361주
60일 평균 거래대금	9억원
60일 평균 거래량	152,697주
52주 고/저	6,800원 / 4,860원
외인지분율	12.02%
배당수익률	0.00%
주요주주	현대지에프홀딩스

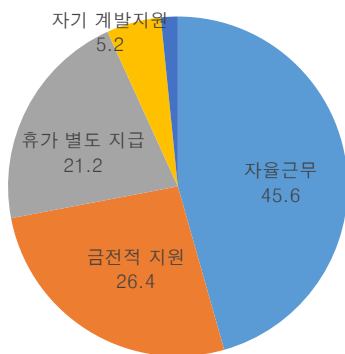
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.0	27.6	8.7
상대	(7.0)	20.4	19.6
절대 (달러환산)	3.3	34.3	8.8

[그림 1] 분기별 매출액 & 영업이익



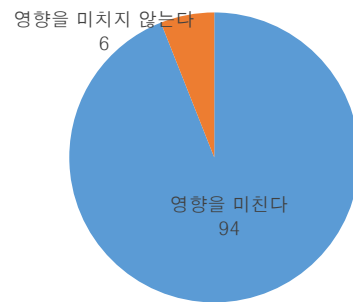
자료: 현대이지웰, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 우리회사에 꼭 생겼으면 하는 복지는?



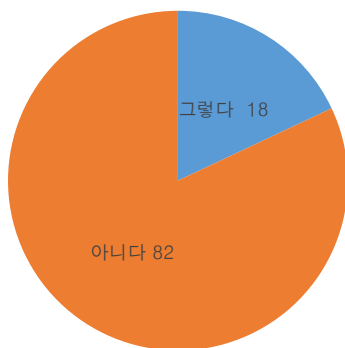
자료: 잡플래닛(24.8 월), 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 이직할 회사를 고를 때 복지수준이 영향을 미치는가?



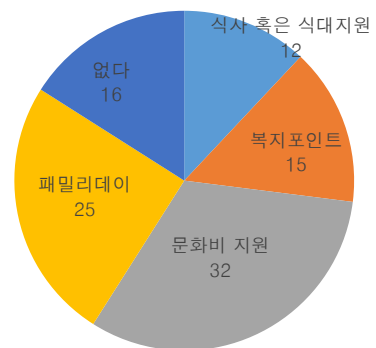
자료: 잡플래닛(24.8 월), 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 현재 회사의 사내 복지에 만족하고 있다?



자료: 잡플래닛(24.8 월), 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 현재 회사에서 운영중인 복지제도 중 가장 만족스러운 것은?



자료: 잡플래닛(24.8 월), 유안타증권 리서치센터

현대이지웰 (090850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	872	965	1,125	1,180	1,311
매출원가	437	454	0	0	0
매출총이익	435	512	1,125	1,180	1,311
판매비	302	352	939	996	1,108
영업이익	133	159	185	183	202
EBITDA	155	178	210	219	235
영업외손익	-7	10	18	-134	-30
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	5	15	23	32
관계기업관련손익	0	0	0	-1	0
기타	-6	5	3	-157	-62
법인세비용차감전순이익	126	169	203	49	173
법인세비용	25	55	51	55	53
계속사업순이익	101	113	152	-5	119
중단사업순이익	-22	0	0	0	0
당기순이익	79	113	152	-5	119
지배지분순이익	95	113	152	-5	119
포괄순이익	86	163	174	-29	120
지배지분포괄이익	103	163	174	-29	120

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	273	190	240	114	310
당기순이익	79	113	152	-5	119
감가상각비	12	7	12	18	18
외환손익	1	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	1	0
자산부채의 증감	146	23	58	-67	95
기타현금흐름	37	-	18	167	78
투자활동 현금흐름	-368	-436	-190	10	33
투자자산	0	-	200	146	126
유형자산 증가 (CAPEX)	-186	-1	-17	-4	-3
유형자산 감소	7	3	0	0	0
기타현금흐름	-189	-	-374	-132	-89
재무활동 현금흐름	235	-16	-18	-32	-31
단기차입금	0	0	0	-6	0
사채 및 장기차입금	248	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-10	-13	-17	-19	-21
기타현금흐름	-4	0	-2	-8	-9
연결범위변동 등 기타	-32	0	0	0	0
현금의 증감	108	-262	32	91	313
기초 현금	196	304	42	74	165
기말 현금	304	42	74	165	478
NOPLAT	133	-	185	183	202
FCF	116	189	252	148	327

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

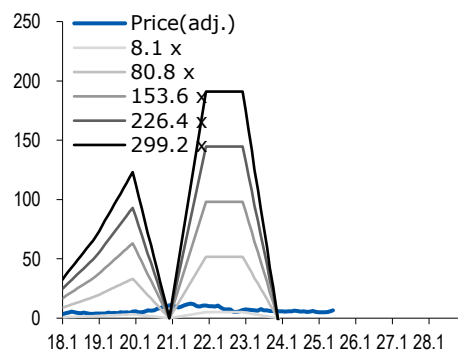
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	1,160	1,260	1,234	1,393	1,704
현금및현금성자산	304	42	74	165	478
매출채권 및 기타채권	283	398	518	583	633
재고자산	9	6	19	13	19
비유동자산	202	267	794	578	549
유형자산	111	36	113	102	95
관계기업 등 지분관련 자산	0	93	13	12	0
기타투자자산	38	126	150	127	138
자산총계	1,363	1,527	2,028	1,972	2,253
유동부채	744	715	968	961	1,141
매입채무 및 기타채무	325	409	570	623	732
단기차입금	0	0	6	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	4	137	136	140
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	746	718	1,105	1,097	1,280
지배지분	617	808	923	875	973
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	199	199	156	156	156
이익잉여금	324	470	610	580	673
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	617	808	923	875	973
순차입금	-491	4	-609	-724	-984
총차입금	1	-181	79	67	62

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	411	477	639	-22	502
BPS	2,599	3,403	3,885	3,684	4,097
EBITDAPS	674	-	884	920	991
SPS	3,780	-	4,736	4,967	5,519
DPS	55	70	80	90	170
PER	17.7	22.4	12.7	-300.7	11.4
PBR	2.8	3.1	2.1	1.8	1.4
EV/EBITDA	7.4	13.3	6.3	4.0	1.6
PSR	1.9	2.63	1.7	1.4	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	14.2	10.7	0.0	4.9	11.1
영업이익 증가율 (%)	35.5	19.7	0.0	-0.9	10.4
지배순이익 증가율 (%)	90.7	44.22	0.0	적전	흑전
매출총이익률 (%)	49.9	53.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	15.3	16.5	16.5	15.5	15.4
지배순이익률 (%)	10.9	11.7	13.5	-0.5	9.1
EBITDA 마진 (%)	17.8	18.4	18.7	18.5	18.0
ROIC	96.6	-252.4	205.0	157.6	-690.1
ROA	8.4	7.84	15.0	-0.3	5.6
ROE	19.4	15.9	32.9	-0.6	12.9
부채비율 (%)	120.9	88.9	119.8	125.4	131.6
순차입금/자기자본 (%)	-79.6	-22.4	-66.0	-82.8	-101.1
영업이익/금융비용 (배)	38.1	2,036.1	73.2	16.2	25.9

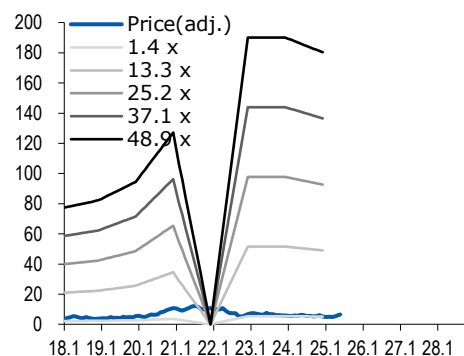
P/E band chart

(천 원)



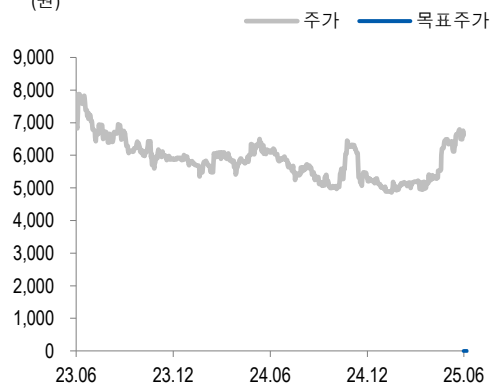
P/B band chart

(천 원)



현대이지웰 (090850) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-20	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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-06-19

※ 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.