

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

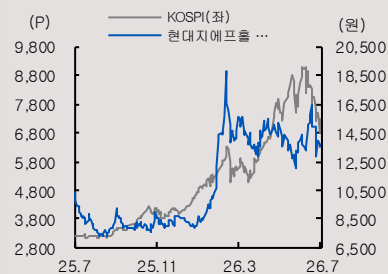
목표주가 (유지)	19,000원
현재가 (7/15)	13,660원

KOSPI (7/15)	7,284.41pt
시가총액	2,130십억원
발행주식수	183,397천주
액면가	500원
52주 최고가	18,750원
최저가	7,290원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	4.2%
배당수익률 (2026F)	4.3%

주주구성			
정지선 외 2 인		77.15%	
국민연금공단		5.00%	
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	15%	6%	-42%
절대기준	-2%	61%	32%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	19,000	19,000	-
EPS(26)	1,342	1,284	▲
EPS(27)	1,296	1,433	▼

현대지에프홀딩스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대지에프홀딩스 (005440)

주주와의 동행

2026년 2분기 실적 개선세 지속

2026년 2분기 현대지에프홀딩스 영업실적 개선 추세는 이어질 것으로 전망한다. 연결기준 매출액은 2조 1,657억 원(전년동기대비 +8.3%), 영업이익은 1,181억 원(전년동기대비 +58.5%)으로 추정한다. 긍정적 영업실적을 예상하는 이유는 1) 현대홈쇼핑 저마진 상품군 비중 축소와 비용 감소로 이익 개선이 이어질 가능성이 높고, 2) 현대그린푸드 단체급식 호조 및 외식사업부 성장이 예상되며, 3) 한섬 및 주요 종속회사 이익 기여도 확대도 전망되기 때문이다.

배당 정책 강화될 가능성 농후

배당정책은 더욱 강화될 것으로 예상하며, 동시에 주주 환원율도 확대될 가능성이 높은 것으로 판단한다. 6월 30일을 기점으로 현대홈쇼핑과 현대지에프홀딩스의 주식 교환이 이루어졌으며, 이에 따라 현대홈쇼핑은 현대지에프홀딩스의 100% 자회사로 편입될 예정이다. 여기서 주목할 점은 현대지에프홀딩스가 약 1,000억 원에 달하는 자사주 매입 소각을 통해 지분 희석을 최소화시키고, 현대홈쇼핑 주주의 기존 배당 수준을 유지시키기 위해 현대지에프홀딩스 배당 규모도 상향한다는 점이다. 그룹내 지배구조 재편을 마무리하면서 기존 주주에게 발생할 수 있는 주주환원율을 최소화하는 장치를 마련하는 것으로 판단된다.

동사는 지난 5월 주주가치제고계획을 수정 발표하면서 2026년 주당 441원 이상 배당(결산 + 중간)한다고 밝혔다. 자기주식 약 1,000억 원 매입 소각도 진행하는 만큼 주주환원율을 지속적으로 확대하는 추세이다. 향후 그룹내 지배력 강화와 종속회사 실적이 개선되고 있는 만큼 주주환원율은 상승할 것으로 보고 있으며, 이는 배당 형태로 진행될 것으로 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 19,000원 유지

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,409	8,092	8,602	9,102	9,396
영업이익	198	274	362	423	475
세전이익	739	641	419	425	494
지배주주순이익	699	412	228	238	277
EPS(원)	4,483	2,643	1,342	1,296	1,509
증가율(%)	-59.9	-41.0	-49.2	-3.4	16.4
영업이익률(%)	2.7	3.4	4.2	4.6	5.1
순이익률(%)	10.7	6.4	3.8	3.7	4.2
ROE(%)	23.0	11.2	5.6	5.6	6.3
PER	1.1	3.1	10.1	10.5	9.0
PBR	0.2	0.3	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	11.9	9.8	9.4	7.0	6.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

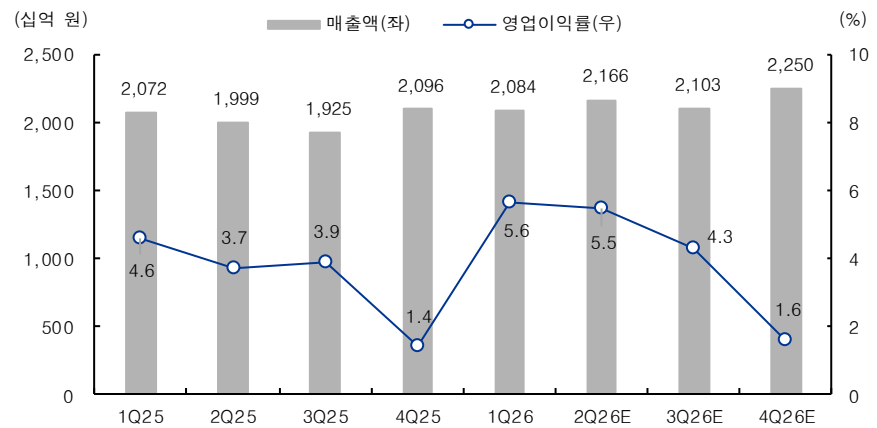
표 1. 현대지에프홀딩스 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결매출액	20,721	19,988	19,252	20,955	20,837	21,657	21,029	22,500	80,916	86,023	91,019
별도	85	447	151	106	90	483	195	118	789	885	1,045
_임대수익	9	9	10	10	10	9	10	10	38	40	41
_경영자문	58	60	62	95	60	77	77	107	275	322	377
_배당수익	17	376	79	0	20	397	107	0	472	524	627
_현대홈쇼핑	9,350	9,001	8,482	10,156	9,785	9,357	8,861	10,637	36,989	38,638	40,752
_현대그린푸드	5,706	5,521	6,171	5,898	6,215	5,794	6,359	6,333	23,296	24,701	25,631
_현대리바트	4,378	4,098	3,407	3,579	3,559	5,196	4,517	4,145	15,462	17,417	19,232
_현대에버다임	621	853	647	775	820	715	671	792	2,896	2,999	2,900
_드림투어	104	105	89	101	82	102	87	99	399	370	397
_C&S푸드	87	88	92	84	87	90	94	86	351	356	363
_연결 조정	-39	-422	-123	-108	-264	-401	-117	-103	-692	-883	-943
매출원가	13,792	13,491	12,731	14,288	13,613	14,767	14,338	15,341	54,302	58,059	62,061
매출총이익	6,929	6,497	6,521	6,667	7,224	6,890	6,691	7,159	26,614	27,963	28,959
GPM	33.4%	32.5%	33.9%	31.8%	34.7%	31.8%	31.8%	31.8%	32.9%	32.5%	31.8%
판관비	5,974	5,752	5,773	6,374	6,048	5,709	5,785	6,796	23,873	24,339	24,728
영업이익	956	745	748	293	1,176	1,181	905	362	2,742	3,625	4,230
OPM	4.6%	3.7%	3.9%	1.4%	5.6%	5.5%	4.3%	1.6%	3.4%	4.2%	4.6%

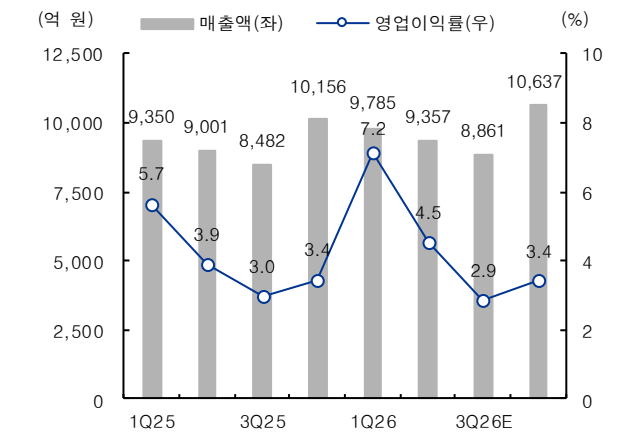
자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

그림 1. 현대지에프홀딩스 연결실적 추이 및 전망



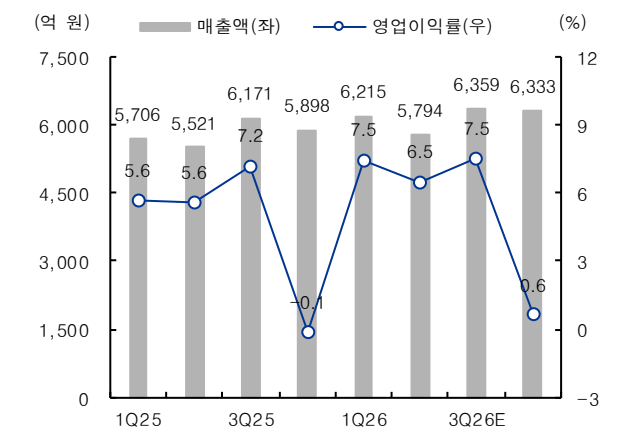
자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

그림 2. 현대홈쇼핑 실적 추이 및 전망



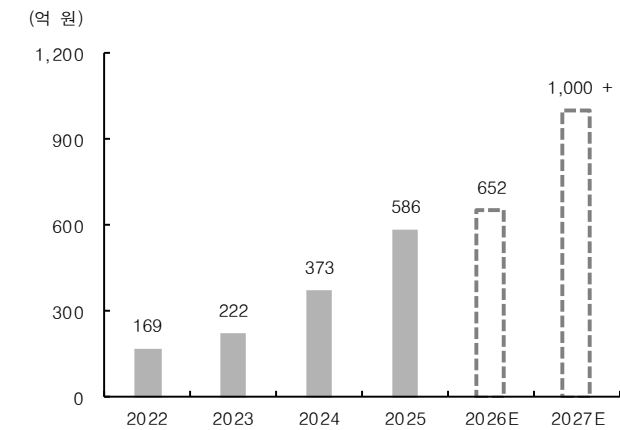
자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 3. 현대그린푸드 실적 추이 및 전망



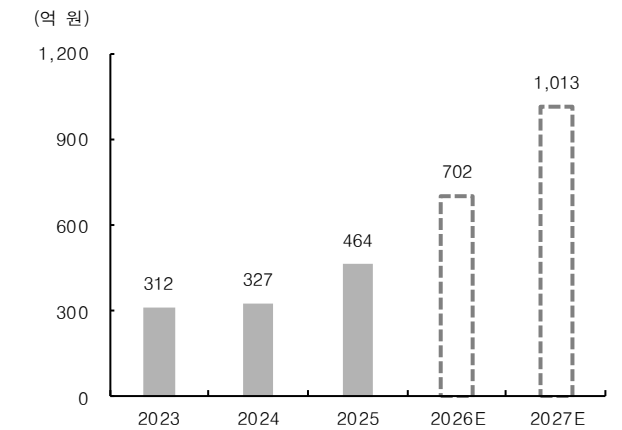
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 4. 현대지에프홀딩스 배당수익 추이 및 전망



자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

그림 5. 현대지에프홀딩스 연간 배당총액 추이 및 전망



자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

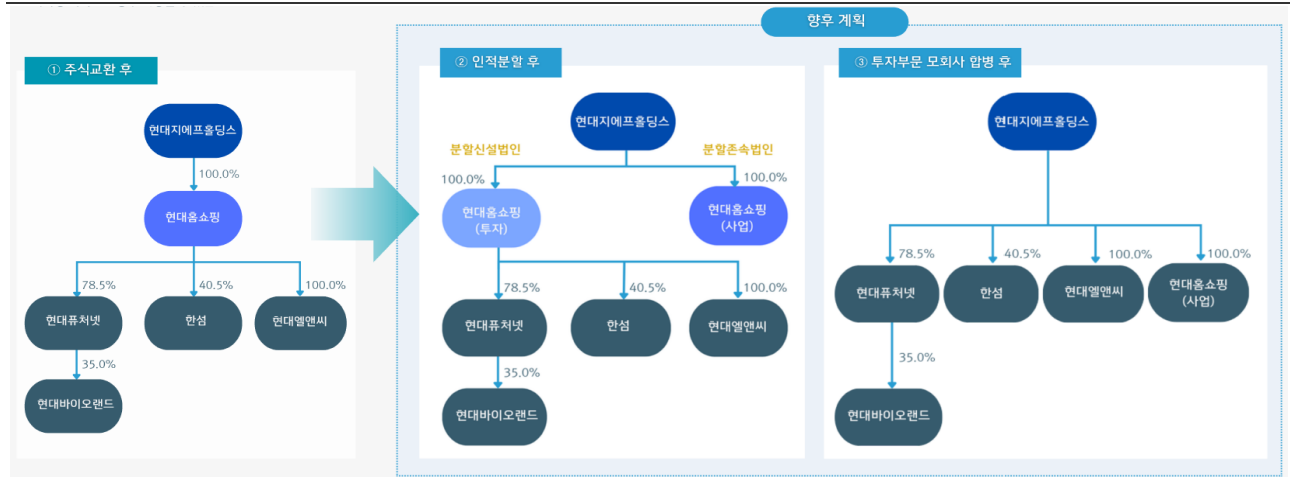
표 2. 현대지에프홀딩스 주요 지배구조 변동 현황

(단위: %)

구분		23년 말	25년 초	25.04.30(현재)
종속(연결)	현대홈쇼핑	25.0	50.0	57.4
	현대그린푸드	38.1	38.1	39.8
	현대리바트	41.2	41.2	42.0
	현대에버다임	45.2	45.2	45.4
	씨엔에스푸드시스템	100	100	100
	현대드림투어	100	100	100
	현대이지웰	30.0	50.0	52.8
관계사(지분법)	현대백화점	30.0	32.6	36.8
	대원강업	22.7	22.7	38.1

자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

그림 6. 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 주식교환 계획



자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

표 3. 현대백화점그룹 자기주식 취득 및 소각 계획(2026년 5월 8일 기준)

구분	자기주식 소각계획		기보유 자기주식		'26년 취득 진행 중인 자기주식	
	지분율	금액(억 원)	지분율	금액(억 원)	지분율	금액(억 원)
현대지에프홀딩스	약 4~6%	1,000	-	-	약 4~6%	1,000(500억 취득)
현대백화점	5.7%	1,361	4.7%	1,151	1%	210(취득 완료)
현대홈쇼핑	6.6%	531	6.6%	531	-	-
현대그린푸드	약 3%	155	1.1%	55	약 2%	약 100
현대리바트	2.1%	29	2.1%	29	-	-
한섬	4.3%	204	4.3%	204	-	-
현대에버다임	0.4%	7	0.4%	7	-	-
지누스	1.5%	40	1.5%	40	-	-
현대이지웰	5.3%	68	5.3%	68	-	-
현대뷰처넷	2.2%	82	0.9%	33	1.3%	47(취득 완료)
삼원강재	0.7%	6	0.7%	6	-	-
합산	-	3,483억원	-	2,124억원	-	1,357억원

자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

표 4. 현대백화점그룹 주주환원 정책 현황(2026년 5월 8일 기준)

구분	그룹 상장사 배당 계획
현대지에프홀딩스	26년 부 주당 441원 이상 지급 / 중간배당 배당총액 100억 이상 지급 / 26년 중간배당~27년 결산배당
현대백화점	25년 부 중간배당 100억원 이상 실시 / 배당지급일 기준 27년 배당금 총액 500억 수준까지 단계적 확대 / 24년 결산배당~27년 중간배당
현대홈쇼핑	별도 영업이익의 30% 이상 배당 / 최소 주당 2,500원 배당 / 24년 사업연도~26년 사업연도
현대그린푸드	25년 중간배당 도입 / 연간 배당금 200억 이상(결산중간배당 각 100억) / 24년 결산배당~27년 중간배당/ 24~28년 자기주식 10.6% 매입소각
현대리바트	별도 영업이익의 10% 이상 배당 / 23년 사업연도~26년 사업연도
한섬	별도 영업이익의 15% 이상 배당 / 최소 주당 750원 배당 / 24년 사업연도~27년 사업연도
현대에버다임	연결 당기순이익의 10% 이상 배당 / 23년 사업연도~26년 사업연도
현대바이오랜드	별도 영업이익의 10% 이상 배당 / 24년 사업연도~26년 사업연도
지누스	연결 당기순이익의 25% 이상 배당 / 23년 사업연도~26년 사업연도
현대이지웰	별도 영업이익의 20% 이상 배당 / 최소 주당 90원 배당 / 24년 사업연도~26년 사업연도
대원강업	별도 영업이익의 20% 이상 배당 / 최소 주당 100원 배당 / 23년 사업연도~26년 사업연도
현대뷰처넷	배당지급일 기준 28년도 배당금 총액 250억 수준까지 단계적 확대 / 최소 주당 110원 배당 / 25년 결산배당~27년 결산배당
삼원강재	별도 영업이익의 20% 이상 배당 / 최소 주당 100원 배당 / 25년 사업연도~28년 사업연도

자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

현대지에프홀딩스 (005440)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,409	8,092	8,602	9,102	9,396
증가율(%)	181.8	9.2	6.3	5.8	3.2
매출원가	5,300	5,430	5,806	6,206	6,407
매출총이익	2,109	2,661	2,796	2,896	2,990
매출총이익률 (%)	28.5	32.9	32.5	31.8	31.8
판매비	1,911	2,387	2,434	2,473	2,515
판매비율(%)	25.8	29.5	28.3	27.2	26.8
영업이익	198	274	362	423	475
증가율(%)	-1,895.4	38.4	32.2	16.7	12.3
영업이익률(%)	2.7	3.4	4.2	4.6	5.1
순금융손익	19	21	-13	2	19
이자손익	-2	-2	-15	2	19
기타	21	23	2	0	0
기타영업외손익	390	5	8	0	0
중속/관계기업손익	131	340	60	0	0
세전이익	739	641	419	425	494
법인세	-58	111	88	89	104
법인세율	-7.8	17.3	21.0	20.9	21.1
계속사업이익	798	530	331	336	390
중단사업손익	-6	-11	0	0	0
당기순이익	792	519	331	336	390
증가율(%)	-28.1	-34.5	-36.2	1.4	16.3
당기순이익률 (%)	10.7	6.4	3.8	3.7	4.2
지배주주당기순이익	699	412	228	238	277
기타포괄이익	-34	67	91	0	0
총포괄이익	758	586	422	336	390
EBITDA	416	534	610	646	680
증가율(%)	777.5	28.5	14.2	6.0	5.2
EBITDA마진율(%)	5.6	6.6	7.1	7.1	7.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,483	2,643	1,342	1,296	1,509
BPS	21,615	25,658	22,934	23,506	24,065
DPS	210	300	600	750	850
밸류에이션(배)					
PER	1.1	3.1	10.1	10.5	9.0
PBR	0.2	0.3	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	11.9	9.8	9.4	7.0	6.4
성장성지표(%)					
매출증가율	181.8	9.2	6.3	5.8	3.2
EPS증가율	-59.9	-41.0	-49.2	-3.4	16.4
수익성지표(%)					
배당수익률	4.3	3.6	4.3	5.4	6.1
ROE	23.0	11.2	5.6	5.6	6.3
ROA	10.4	5.0	3.1	3.0	3.5
ROIC	29.7	13.0	7.4	7.5	10.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	44.3	43.6	45.0	44.0	42.3
순차입금 비율(%)	7.9	8.7	3.5	-13.2	-16.7
이자보상배율(배)	5.5	7.3	9.3	10.5	12.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.0	9.1	8.9	8.6	8.6
재고자산회전율	8.5	6.3	6.8	6.7	6.6
총자산회전율	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,883	3,544	4,574	4,996	5,360
현금및현금성자산	256	257	766	2,013	2,280
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	898	886	1,038	1,074	1,107
재고자산	1,318	1,233	1,307	1,398	1,440
비유동자산	6,227	6,946	6,401	6,197	6,009
유형자산	2,020	2,044	1,934	1,779	1,637
무형자산	908	847	809	740	677
투자자산	2,495	3,168	3,296	3,303	3,308
자산총계	10,110	10,490	10,975	11,193	11,369
유동부채	2,025	1,819	2,010	1,989	1,941
매입채무및기타채무	529	442	473	466	480
단기차입금	612	483	584	539	497
유동성장기부채	7	56	76	76	76
비유동부채	1,077	1,364	1,396	1,432	1,440
사채	0	200	200	200	200
장기차입금	50	20	40	40	40
부채총계	3,102	3,184	3,405	3,421	3,381
지배주주지분	3,370	4,000	4,206	4,311	4,413
자본금	79	79	93	93	93
자본잉여금	144	344	346	346	346
자본조정등	-45	-44	-89	-89	-89
기타포괄이익누계액	167	220	312	312	312
이익잉여금	3,024	3,402	3,544	3,649	3,751
비지배주주지분	3,638	3,306	3,363	3,461	3,575
자본총계	7,008	7,306	7,570	7,772	7,989
비이자부채	2293	2291	2375	2436	2438
총차입금	809	893	1,030	985	943
순차입금	553	636	265	-1,028	-1,337

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	360	405	299	428	537
당기순이익	792	519	331	336	390
비현금성 비용 및 수익	-299	94	243	222	186
유형자산감가상각비	151	179	171	154	142
무형자산상각비	66	82	77	69	63
운전자본변동	-89	-152	-251	-131	-59
매출채권등의 감소	78	7	-127	-37	-32
재고자산의 감소	-15	84	-64	-90	-42
매입채무등의 증가	-85	-87	24	-7	14
기타 영업현금흐름	-44	-56	-24	1	20
투자활동 현금흐름	-196	-145	180	933	-39
유형자산의 증가(CAPEX)	-93	-148	-33	0	0
유형자산의 감소	2	3	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-25	-45	-21	0	0
투자자산의 감소(증가)	-34	-68	430	-6	-6
기타	-46	113	-196	939	-33
재무활동 현금흐름	13	-259	27	-113	-231
차입금의 증가(감소)	50	219	60	0	0
자본의 증가	0	0	14	0	0
기타	-37	-478	-47	-113	-231
기타 및 조정	2	0	3	-1	0
현금의 증가	179	1	509	1,247	267
기초현금	77	256	257	766	2,013
기말현금	256	257	766	2,013	2,280

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

