

IBKS Spot Comment

유통·식자재/지주

남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

[현대백화점그룹]

지배력 강화 본격화

현대지에프홀딩스 지배구조 정리 마무리 단계

지난 1월 24일 현대지에프홀딩스는 공시를 통해서 주요 종속회사 지분을 추가적으로 매입 그리고 정리한다고 밝힘. 이는 크게 3가지로 1) 현대지에프홀딩스가 가지고 있는 현대퓨처넷 지분을(약 5.9%) 현대홈쇼핑에 매각하여 지분구조를 단일화시키고, 2) 현대홈쇼핑이 가지고 있는 대원강업 지분을 취득함으로써 지분율을 30% 이상으로 확대하며(취득후 30.37%), 3) 현대백화점 지분 40만주를 추가적으로 취득하겠다는 내용임. 이는 주요 종속회사 지배력을 확대시키고, 행위제한 요건을 충족시킴으로써 지주사 전환 이후 지배구조 정리를 마무리하는 단계로 진입했다고 해석할 수 있음

현대백화점과 대원강업 지배력 강화의 의미

현대백화점그룹이 공시한 내용은 크게 2가지 의미로 해석할 수 있음. 첫째, 주요 종속회사 지분을 30% 이상 취득함으로써 실질적인 지배력 행사가 가능한 구조로 재편하겠다는 부분과, 둘째, 지난해 밝힌 주주환원정책을 실행하기 위한 자원 마련에 대한 의지가 돋보이는 것으로 판단

현대백화점은 지난해 밸류업 프로그램을 발표하면서 2027년 절대배당액 500억 원 이상을 지급한다고 밝혔음. 현대지에프홀딩스도 동일한 수준을 제시하였으며, 이번 지분 추가 취득을 통해 장기적으로 배당재원은 증가할 가능성이 높다고 분석. 또한, 현대홈쇼핑(공개매수를 통한 50% 이상 취득), 현대이지웰(공개매수를 통한 50% 이상 취득), 대원강업(계열사 지분 매입을 통해 30% 이상 취득) 등 주요 종속회사 지분을 증가시키고 있는 만큼 현대백화점 추가 지분 매입 공시가 주는 의미는 크다고 판단함

지배력 강화는 지속될 것

당사에서는 향후 현대지에프홀딩스의 주요 종속회사 지분율 확대는 이어질 것으로 예상. 그렇게 생각하는 근거는 1) 현대그린푸드 자사주 소각이 지속될 것으로 공시하였고, 2) 현대백화점이 가지고 있는 현대홈쇼핑 지분의 처분 가능성이 높으며, 3) 현대홈쇼핑 또한 4.6%에 달하는 자사주 매입을 한다고 동일 시점에 공시하였기 때문

현대백화점그룹은 지주사 전환 당시 핵심 종속회사로 평가되는 회사에 대해서는 의미 있는 수준의 지분을 취득한다고 밝혔음. 이번 공시를 통해서 이러한 기존 입장을 증명해준 것으로 보이며, 지배력 확대에 따라 배당 재원이 증가한다는 점에서 의미 있게 해석할 필요가 있다고 판단. 즉, 현대지에프홀딩스가 제시한 중장기적인 배당 정책에 대한 신뢰성은 높아질 것으로 해석

표 1. 현대백화점의 자기주식 취득 공시(2025년 1월 24일)

1. 취득목적	주요 자회사에 대한 지배력 확대
2. 취득예정주식	400,000주
3. 취득예정금액	19,460백만원
4. 취득방법	장내매수
5. 취득기간	2025년 2월 24일 ~ 2025년 3월 25일

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 2. 현대홈쇼핑의 자기주식 취득 공시(2025년 1월 24일)

1. 취득목적	주주가치 제고를 위한 자기주식 취득
2. 취득예정주식	240,000주
3. 취득예정금액	10,524백만원
4. 취득방법	장내매수
5. 취득기간	2025년 1월 31일 ~ 2025년 3월 21일

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 3. 현대지에프홀딩스의 대원강업 주식 취득결정 공시(2025년 1월 24일)

1. 발행회사	회사명	대원강업
2. 취득내역	취득예정일	2025년 2월 24일
	취득주식수(주)	4,755,695주
	취득금액	21,971백만원
3. 지분비율	취득 전	22.7%
	취득 후	30.4%
	취득 후(전체합산)	32.8%(현대백화점으로부터 취득한 주식 포함)
4. 취득목적	(주)현대지에프홀딩스의 지주사 전환에 따라, (주)현대홈쇼핑이 보유중인 (주)대원강업 지분을 (주)현대지에프홀딩스에 매각	

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 4. 현대지에프홀딩스의 현대퓨처넷 주식 처분결정 공시(2025년 1월 24일)

1. 발행회사	회사명	현대퓨처넷
2. 처분내역	처분예정일	2025년 2월 26일
	처분주식수(주)	6,534,810주
	처분금액	28,034백만원
3. 지분비율	처분 전	5.9%
	처분 후	-
4. 처분목적	(주)현대지에프홀딩스의 지주사 전환에 따라, (주)현대지에프홀딩스가 보유중인 (주)현대퓨처넷 지분을 (주)현대홈쇼핑에 매각	

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 5. 현대홈쇼핑의 현대퓨처넷 주식 취득결정 공시(2025년 1월 24일)

1. 발행회사	회사명	현대퓨처넷
2. 취득내역	취득예정일	2025년 2월 26일
	취득주식수(주)	31,459,570주
	취득금액	134,962백만원
3. 지분비율	취득 전	50.0%
	취득 후(전체합산)	78.6%(현대백화점으로부터 취득한 주식 포함)
4. 취득목적	주요 자회사에 대한 지배력 확대	

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

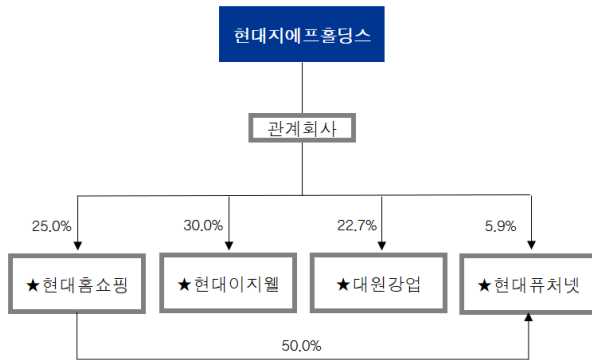
표 6. 현대지오프홀딩스 지배구조 변동 현황 (손자회사는 제외)

(단위: %)

구분		2023년	현재	증감(%P)	비고
종속(연결)	현대홈쇼핑	25.0	50.0	+25.0	자사주 24만주 추가매입
	현대그린푸드	38.1	38.1	—	
	현대리바트	41.2	41.2	—	
	현대에버다임	45.2	45.2	—	
	씨엔에스푸드시스템	100	100	—	
	비노에이치	47.0	47.0	—	
	현대드림투어	100	100	—	
	현대이지웰	30.0	50.0	+20.0	공개매수 완료(연결편입)
관계사(지분법)	현대백화점	30.0	30.0	—	자사주 40만주 추가매입
	대원강업	22.7	22.7	—	약 33%까지 확대 예정
	현대퓨처넷	5.9	5.9	—	현대홈쇼핑에 매각 예정

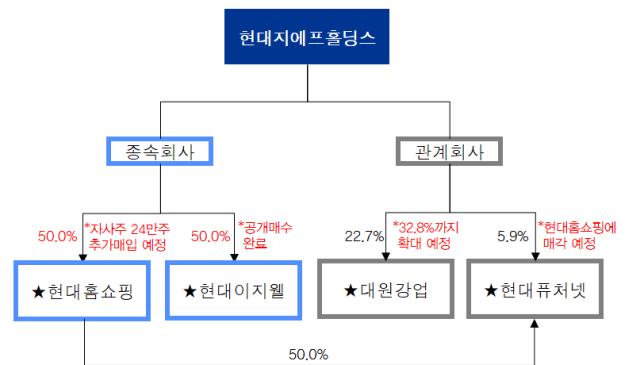
자료: 현대지오프홀딩스, IBK투자증권
주: 2025년 1월 24일 공시 기준

그림 1. 현대지오프홀딩스 주요 지배구조 현황(2023년 말)



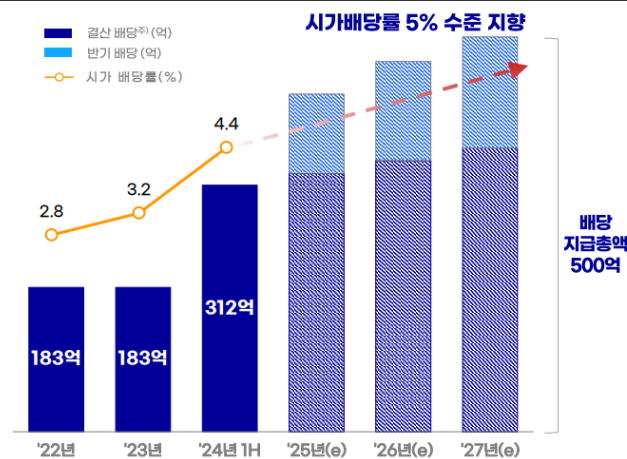
자료: 현대지오프홀딩스, IBK투자증권

그림 2. 현대지오프홀딩스 주요 지배구조 현황(2025년 1월)



자료: 현대지오프홀딩스, IBK투자증권

그림 3. 현대지오프홀딩스 주주환원 정책



자료: 현대지오프홀딩스, IBK투자증권