IBKS Spot Comment

유통·식자재/지주

남성현

02) 6915-5672
rockrole@ibks.com

[현대백화점그룹]
지배구조 완성과 현대지에프홀딩스

현대지에프홀딩스 지배구조 마무리

2026년 2월 11일 현대지에프홀딩스와 현대홈쇼핑의 포괄적 주식교환을 발표. 이를 통해 현대홈쇼핑을 현대지에프홀딩스의 완전 자회사로 편입하고, 현대홈쇼핑은 투자회사와 사업회사로 분리하여 투자회사를 합병하는 절차를 진행. 이와 동시에 현대백화점 계열사들이 보유하고 있는 자사주를 소각하기로 결정하면서 지배권 강화와 주주환원에 대한 적극적 의지를 반영. 동 결정으로 인해 현대백화점그룹의 지배구조는 완성 단계로 진입하였음. 그러한 이유는 현대홈쇼핑 완전 자회사 편입에 따라 손자회사로 남아있던 현대바이오랜드의 행위제한 요건이 동시에 충족되었기 때문

또한, 주목할 부분은 현대지에프홀딩스 배당액이 확대될 것이라는 점. 현대홈쇼핑이 완전 자회사로 편입될 경우 현대지에프홀딩스는 배당재원을 750억원 이상 수준으로 대폭 확대할 예정. 이는 기존 현대홈쇼핑 주주들이 받던 배당 수익을 유지할 수 있기 위한 행위로 해석. 이와 동시에 추가적인 자사주 매입 소각을 진행한다고 밝힘에 따라 주당 배당액은 증가할 것으로 전망

선택과 집중을 할 수 있는 그룹사 역량 확보

지주사 전환이 마무리됨에 따라 현대백화점그룹의 선택과 집중을 통한 성장 전략이 한층 더 부각될 것으로 전망. 그렇게 판단하는 이유는 1) 일부 손자회사(한섬, 현대퓨처넷)가 직접 자회사로 변경됨에 따라 M&A 등 성장을 위한 전략 실행이 한층 더 수월해 졌고, 2) 현대지에프홀딩스의 경우 배당 가능 이익 및 성장을 위한 재원이 더욱 풍부해졌으며, 3) 현대홈쇼핑 완전 자회사 편입에 따라 의사결정이 수월해질 것으로 보이기 때문

현대지에프홀딩스의 기업가치는 한 단계 레벨업 가능

현대백화점그룹의 지배구조 완성은 현대지에프홀딩스의 기업가치를 한층 더 높일 것으로 예상. 그렇게 판단하는 이유는 1) 그룹을 중심으로 의사결정 체제가 완성되면서 시너지 및 사업영역 확대에 집중할 수 있고, 2) 안정적인 배당재원 확보로 주주환원율이 올라갈 것으로 보이며, 3) 그룹 내 자원의 효율적 배분이 한층 수월해질 것으로 예상

현대백화점그룹은 산적해있던 계열사 정리를 약 3년 만에 마무리 하고, 현대지에프홀딩스 체제로 전환하면서 주주들에게 적극적인 주주환원 정책을 펼쳤음. 동 결정도 이에 따른 일환으로 해석하는 것이 바람직하며, 주주환원 재원이 추가적으로 확보됨에 따라 이를 지속할 것으로 판단함. 배당소득의 증가 가능성이 높은 만큼 기업가치 상승은 따라올 것으로 전망

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.

표 1. 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑 주식교환 공시(2026년 2월 11일)

1. 교환대상	회사명	㈜현대지에프홀딩스
2. 교환일정	교환 계약일	2026년 2월 11일
	주주확정기준일	2026년 2월 26일
	주주총회 예정일자	2026년 4월 20일
3. 매매거래정지 예정기간	시작일	2026년 6월 26일
	종료일	2026년 7월 16일
3. 교환내용	교환비율	㈜현대지에프홀딩스:㈜현대홈쇼핑=1:6.3571040
	교환상세	현대홈쇼핑의 주주가 소유하고 있는 ㈜현대홈쇼핑 보통주식 1주당 ㈜현대지에프홀딩스 보통주식 6.3571040주를 지급
4. 취득목적	㈜현대지에프홀딩스 및 ㈜현대홈쇼핑 모두의 주주가치 제고를 위한 전략적 거래로, 그룹 지배구조의 단순화, 중복상장 저평가 해소, 거래 유동성 확대 등 중장기적인 이익 제고	

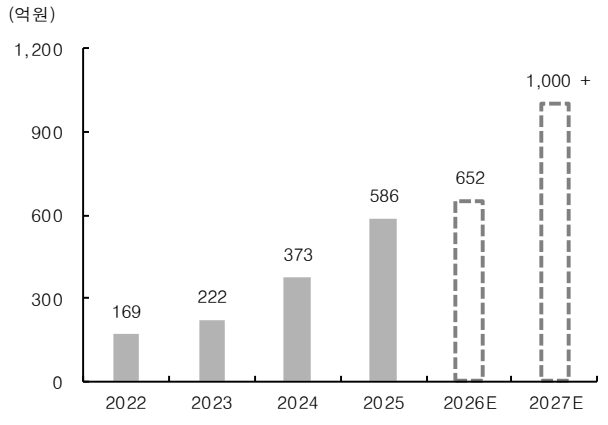
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 2. 현대백화점그룹 자기주식 취득 및 소각 계획

구분	자기주식 소각계획		기보유 자기주식		신규 취득 예정 자기주식	
	지분율	금액	지분율	금액	지분율	금액
현대지에프홀딩스	약 6%	1,000억원	–	–	약 6%	1,000억원
현대백화점	약 6%	1,361억원	4.7%	1,151억원	약 1%	210억원
현대홈쇼핑	6.6%	531억원	6.6%	531억원	–	–
현대그린푸드	약 3%	155억원	1.1%	55억원	약 2%	약 100억원
현대리바트	2.1%	29억원	2.1%	29억원	–	–
한섬	4.3%	204억원	4.3%	204억원	–	–
현대에버다임	0.4%	7억원	0.4%	7억원	–	–
지누스	1.5%	40억원	1.5%	40억원	–	–
현대이지웰	5.3%	68억원	5.3%	68억원	–	–
현대퓨처넷	약 2%	82억원	0.9%	35억원	약 1%	47억원
삼원강재	0.7%	6억원	0.7%	6억원	–	–
합산	**–**	**3,483억원**	**–**	**2,126억원**	**–**	**1,357억원**

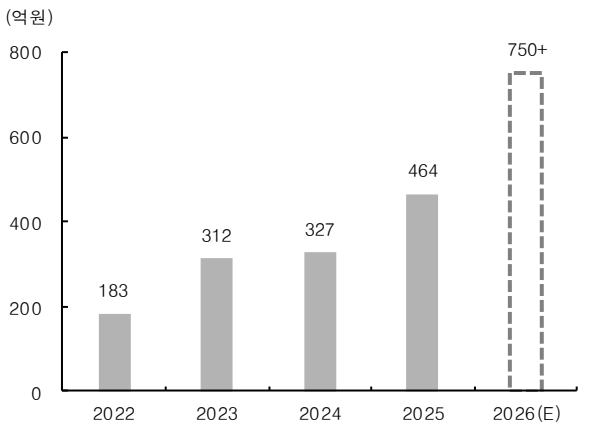
자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

그림 1. 현대지에프홀딩스 배당수익 추이 및 전망



자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

그림 2. 현대지에프홀딩스 배당총액 추이 및 전망



자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

표 3. 현대지에프홀딩스 주요 자회사 기업가치 제고계획

구분	기업가치 제고계획
현대백화점	• '27년 內 ROE 6% 이상, PBR 0.4배 이상 지향 (장기적으로 PBR 0.8배 지향) • '25년 부 중간배당 실시(최소 100억 이상), '27년 배당지급 총액 500억 지향 (결산+중간)
현대그린푸드	• '27년 內 ROE 11% 이상, PBR 0.8배 이상 지향 • '25년 부 중간배당 실시(최소 100억 이상), '25년 부 배당지급 총액 200억 수준 확대 (결산+중간) • '28년까지 매년 2% 수준 자사주 매입 · 소각
한섬	• '27년 內 ROE 6% 이상, PBR 0.5배 이상 지향 (장기적으로 ROE 9%, PBR 0.7배 지향) • '24~'27년 별도 영업이익의 15% 이상 배당 (기존 10% 대비 상향)
현대퓨처넷	• '28년 內 ROE 4% 이상, PBR 0.7배 이상 목표 (장기적으로 PBR 0.8배 지향) • '28년까지 기존 배당의 2배 이상 수준 배당 확대 • '28년까지 자사주 3% 매입 · 소각 실시
현대이지웰	• '28년 內 PBR 1.5배, ROE(EBITDA 기준) 25% 목표 • '26~'28년 별도 영업이익의 20% 이상 배당 (기존 10% 대비 상향) • '28년까지 자사주 5% 매입 · 소각 실시 ('25년 10월 매입 완료, '26년 4월말 소각 예정)

자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

표 4. 현대백화점그룹 주주환원 정책 현황

구분	배당정책
현대지에프홀딩스	• '25년 부 중간배당 100억원 이상 실시 • 배당지급일 기준 '27년 배당금 총액 500억 수준까지 단계적 확대 지향 • '24년 결산배당 ~ '27년 중간배당
현대백화점	• '25년 부 중간배당 100억원 이상 실시 • 배당지급일 기준 '27년 배당금 총액 500억 수준까지 단계적 확대 지향 • '24년 결산배당 ~ '27년 중간배당
현대홈쇼핑	• 별도 영업이익의 30% 이상 배당 지향 • 최소 주당 2,500원 배당 • '24년 사업연도 ~ '26년 사업연도
현대그린푸드	• '25년 부 중간배당 도입 • 연간 배당금 200억 이상 지향(결산배당, 중간배당 각 100억 이상) • '24년 결산배당 ~ '27년 중간배당 • 5년간('24~'28) 자기주식 10.6% 매입/소각
현대리바트	• 별도 영업이익의 10% 이상 배당 지향 (전년대비 ±30% 內 변동) • '23년 사업연도 ~ '26년 사업연도
한섬	• 별도 영업이익의 15% 이상 배당 지향 (전년대비 ±30% 內 변동) • 최소 주당 750원 배당 • '24년 사업연도 ~ '27년 사업연도
현대에버다임	• 연결 당기순이익의 10% 이상 배당 지향 (전년대비 ±30% 內 변동) • '23년 사업연도 ~ '26년 사업연도
현대바이오랜드	• 별도 영업이익의 10% 이상 배당 지향 (전년대비 ±30% 內 변동) • '24년 사업연도 ~ '26년 사업연도
지누스	• 연결 당기순이익의 25% 이상 배당 지향 • '23년 사업연도 ~ '26년 사업연도
현대이지웰	• 별도 영업이익의 20% 이상 배당 지향 (전년대비 ±30% 內 변동) • 최소 주당 90원 배당 • '24년 사업연도 ~ '26년 사업연도
대원강업	• 별도 영업이익의 20% 이상 배당 지향 (전년대비 ±30% 內 변동) • 최소 주당 100원 배당 • '23년 사업연도 ~ '26년 사업연도
현대퓨처넷	• 배당지급일 기준 '28년 배당금 총액 250억 수준까지 단계적 확대 지향 • 최소 주당 110원 배당 • '25년 결산배당 ~ '27년 결산배당
삼원강재	• 별도 영업이익의 20% 이상 배당 지향 (전년대비 ±30% 內 변동) • 최소 주당 100원 배당 • '25년 사업연도 ~ '28년 사업연도

자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.