지주/유통/상사
박종렬
02)6260-2466
jrpark@heungkuksec.co.kr

R.A
김지은
02)739-5938
qet3474@heungkuksec.co.kr

(005440)

현대지에프홀딩스

BUY(유지)

지배구조 선진화를 통한 재평가

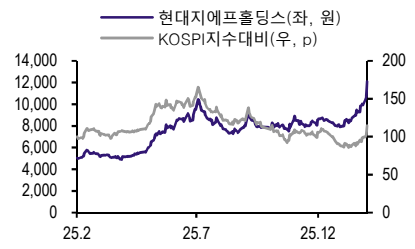
목표주가	16,000원(상향)
현재주가(02/11)	12,100원
상승여력	32.2%
시가총액	1,886십억원
발행주식수	155,904천주
52주 최고가 / 최저가	12,100 / 4,890원
3개월 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	5.5%
주요주주	
정지선 (외 3인)	77.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	52.6	42.9	50.9	139.6
상대수익률(KOSPI)	35.8	12.5	-16.1	28.7

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	2,629	7,409	8,092	8,531
영업이익	-11	198	274	337
EBITDA	47	416	542	619
지배주주순이익	1,127	699	410	328
EPS	7,231	4,483	2,632	2,104
순차입금	211	585	728	578
PER	0.5	1.1	4.6	5.8
PBR	0.2	0.2	0.5	0.4
EV/EBITDA	16.4	3.2	4.8	4.0
배당수익률	5.5	4.3	2.3	2.5
ROE	49.8	23.0	11.2	8.0
컨센서스 영업이익	-	-	290	336
컨센서스 EPS	-	-	2,713	2,226

주가추이



지배구조 선진화와 기업가치 제고를 위한 전사적 역량을 집중하고 있음. 올해도 양호한 실적 모멘텀과 함께 전사적인 배당 확대와 자사주 매입 및 소각 등 주주환원 강화가 지속될 것임.

4Q25 Review: OP 293억원(+43.7% YoY), 호실적 지속

4분기 연결기준 매출액 2.1조원(-2.5% YoY), 영업이익 293억원(+43.7% YoY)으로 전분기에 이어 양호한 영업실적을 기록함. 현대홈쇼핑(별도 패션·뷰티 호조, 현대L&C 흑전, 한섬 증익)호조와 현대그린푸드(전년 기저효과), 현대리바트(실적 개선) 등 연결 자회사 실적 개선에 따른 결과임.

2026년에도 견조한 실적 모멘텀 지속 가능할 전망

2026년 연간 연결기준 매출액 8.5조원(+5.4% YoY), 영업이익은 3,373억원(+23.0% YoY)으로 전망함. 현대홈쇼핑, 현대그린푸드, 현대리바트, 현대에버다임 등 주요 자회사 실적이 고르게 개선되고, 별도 부문에서도 부동산 임대와 경영자문 수익 증가로 안정적 이익 구조가 구축됨. 자회사 효율화 효과가 향후 실적 개선을 주도할 것임.

주요 투자 포인트

현대지에프홀딩스의 주요 투자 포인트는 1) 지배구조 단순화 및 지주사 체제 완성으로 그룹 경영 투명성과 효율성이 크게 제고되었음. 향후 그룹 전반의 자본 효율성과 투자 의사결정 속도를 높일 것으로 평가됨. 2) TSR(총주주수익률) 중심의 주주환원정책 강화가 구체적으로 실행되고 있음. 자회사들도 각각 배당성향 확대 및 자사주 매입·소각 계획을 병행 중임. 3) 부동산 히든밸류(시가 1조원 이상)가 주가 재평가의 핵심 요인으로 부각됨. 4) 미래 성장 기반 확보에도 적극적인 행보를 보여주고 있음.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 16,000원 상향

지배구조 선진화와 자사주 매입 및 소각을 반영해 목표주가를 상향 조정함. 최근 주가 상승에도 불구 12개월 Forward 기준 P/E, P/B는 각각 5.7배, 0.4배로 수준으로 양호한 실적과 우수한 재무구조에 비해 여전히 저평가된 상태임.

포괄적 주식교환을 통한 지배구조 개편

1. 포괄적 주식교환 개요 및 추진 배경

현대지에프홀딩스는 2월 11일 공시를 통해 지주회사 체제 완성 및 그룹 지배구조 단순화를 위해 현대홈쇼핑과의 포괄적 주식교환을 추진하기로 했다. 이는 지주회사 중심의 수직적 지배구조를 강화하고 자회사 지배력을 안정적으로 확보하기 위한 전략적 조치로, 단순한 지분 취득을 넘어 그룹 전체의 자본 구조와 기업가치 제고 기반을 강화하는 구조적 변화라는 점에서 의미가 크다.

현대지에프홀딩스와 현대홈쇼핑 간의 포괄적 주식교환을 통해 현대홈쇼핑을 지주회사의 완전자회사(지분 100%)로 편입한 후 비상장사로 전환하기로 했다. 교환비율은 현대지에프홀딩스 6.36: 현대홈쇼핑 1 비율로 결정됐고, 교환가액은 현대지에프홀딩스 10,004원, 현대홈쇼핑 63,598원이다. 주요 일정은 2026년 4월 20일 임시 주주총회를 거쳐 6월 30일 주식교환을 완료하고, 7월 20일 신주 상장 및 현대홈쇼핑 상장 폐지할 예정이다.

포괄적 주식교환의 배경은 사업적 한계, 구조적 저평가, 의사결정 제약 때문이다. 1) 사업적 한계는 TV 시청 인구 감소 및 노령화로 인해 전체 홈쇼핑 취급고가 2020년 21.6조원에서 2024년 19.5조원으로 급감하며 수익성이 악화됐다. 2) 구조적 저평가는 지주회사와 중간지주회사(현대홈쇼핑)의 중복 상장으로 인해 더블 디스카운트 현상이 발생했다. 현대홈쇼핑의 PBR은 2025년 기준 0.3배로 코스피 평균(0.9배) 대비 현저히 낮은 수준이다. 3) 의사결정 제약은 상장사로서 신규 M&A 추진 시 많은 이해관계자로 인해 신속한 의사결정이 어렵고, 인적·물적 자원이 본업과 무관한 사업에 분산되는 한계가 있었다.

2. 지배구조 개편 주요 내용

1) 지주회사 체제 단순화: 현재 현대지에프홀딩스(지주)→ 현대홈쇼핑(중간지주)→ 현대퓨처넷 등으로 이어지는 계층적 구조에서, 현대지에프홀딩스가 현대홈쇼핑 지분을 100% 보유하는 단일 지주회사 체제로 전환한다.

2) 자회사 배치: 개편 후 현대지에프홀딩스 산하에 현대홈쇼핑(100%), 현대엘앤씨(100%), 현대퓨처넷(78.5%), 한섬(40.5%), 현대바이오랜드(35.0%)가 직접 자회사로 배치되는 일원화된 구조를 갖추게 된다.

3) 자사주 소각: 현대홈쇼핑이 보유한 자사주 792,250주(지분율 6.6%)는 이번 주식교환 과정에서 제외되어 전량 소각(6/26)될 예정이다.

3. 기대 효과 및 주주환원 계획

이번 포괄적 주식교환을 통해 얻게 되는 기대효과는 1) 디스카운트 해소: 중복 상장 구조를 제거함으로써 지주회사의 저평가 요인을 근본적으로 해결하고 기업가치를 재평가 받는 계기를 마련하게 될 것이다. 2) 경영 효율성 제고: 현대홈쇼핑의 비상장 전환을 통해 유연한 경영 판단

[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-02-12

과 신속한 의사결정 체계를 구축하여 본업 경쟁력을 강화할 수 있다.

지배구조 개편의 가장 중요한 기대 효과는 지주회사 수익구조의 안정화와 주주환원 확대이다. 현대지에프홀딩스는 자회사 배당 확대를 기반으로 지주회사 배당을 단계적으로 확대할 계획이며, 2025년부터 중간배당을 도입하고 중장기적으로 배당 규모를 크게 확대할 방침이다. 이는 기존보다 적극적인 주주환원 정책으로 평가되며, 지주회사 투자 매력도를 높이는 중요한 요인이다. 자회사 역시 배당 확대 및 자사주 매입 정책을 병행하고 있어 그룹 전체적으로 주주환원 강화 정책이 구조적으로 정착되는 모습이다.

이번 포괄적 주식교환을 포함한 일련의 지배구조 개편을 통해 현대지에프홀딩스는 현대백화점, 현대그린푸드, 현대홈쇼핑, 현대이지웰 등 주요 유통 및 서비스 계열사를 직접 지배하는 명확한 지주회사 체제를 구축하게 된다. 이는 기존 사업회사 중심의 복잡한 구조에서 지주회사 중심의 단순하고 투명한 구조로 전환되었음을 의미하며, 자회사 관리 효율성과 자본 배분 효율성을 동시에 개선하는 효과를 가져올 것이다. 또한, 자회사 가치 상승이 지주회사 가치 상승으로 직접 연결되는 구조가 확립되었다는 점에서 장기적인 기업가치 제고 측면에서도 중요한 의미를 가진다.

그림 1 **현대백화점그룹 자사주 소각 계획**

현대백화점그룹 기보유 자사주 소각 계획

구 분	합 계	현대백화점	현대홈쇼핑	현대 그린푸드	현대리바트	한섬	현대 에버다임	지누스	현대이지웰	현대퓨처넷	삼원강재
소각 예정금액	2,126억원	1,151억원	531억원	55억원	29억원	204억원	7억원	40억원	68억원	35억원	6억원
지분율		4.7%	6.6%	1.1%	2.1%	4.3%	0.4%	1.5%	5.3%	0.9%	0.7%

*금액 시가 기준 (기준 주가 '26년 2월 10일)

현대백화점그룹 신규 자사주 매입/소각 계획

구 분	합 계	현대 지에프홀딩스	현대백화점	현대 그린푸드	현대퓨처넷
취득 예정금액	1,357억원	1,000억원	210억원	100억원	47억원
지분율		약 6%	약 1%	약 2%	약 1%

*지분율 기준 주가 '26년 2월 10일 / 취득 예정 금액은 향후 주가에 따라 변경될 수 있음

자료: 현대지에프홀딩스, 흥국증권 리서치센터

4. 향후 성장 전략

1) 본업 역량 집중: 인적·물적 자원을 홈쇼핑 본연의 사업에 집중시켜 수익성 중심의 본질적 경쟁력을 강화할 것이다.

2) 공격적 M&A: 비상장사로서의 신속한 의사결정을 바탕으로 뷰티, 리빙, 패션 등 본업과 시너

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-02-12

지가 큰 분야에서 적극적인 M&A를 실행하여 신성장 동력을 확보할 전망이다.

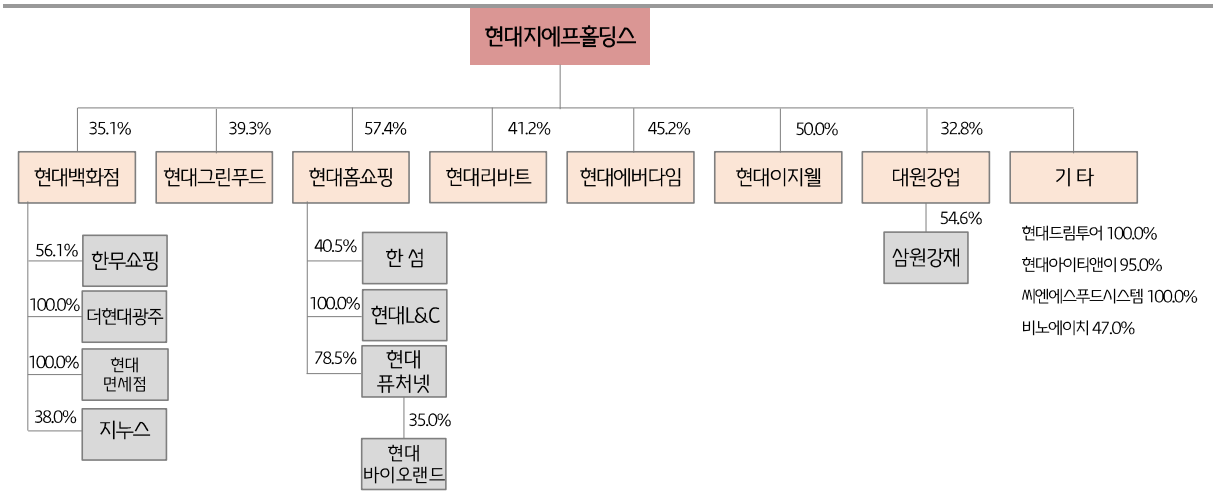
3) 지속가능한 밸류업: 사외이사로 구성된 '특별위원회'를 통해 중장기적으로 지속가능한 밸류업 전략을 지속 모색하고 실행할 계획이다.

향후 성장 전략 측면에서는 핵심 자회사들의 경쟁력 강화와 함께 지주회사 중심의 투자 및 자본 배분 효율성 제고가 주요 방향이다. 현대백화점은 럭셔리 및 패션 중심의 고마진 구조를 기반으로 안정적인 성장을 이어가고 있으며, 외국인 고객 증가와 면세점 경쟁력 강화가 추가적인 성장 요인으로 작용하고 있다. 현대그린푸드는 급식 사업 성장과 식자재 가격 상승 효과를 바탕으로 안정적인 수익 확대가 기대되며, 현대홈쇼핑 역시 고마진 상품 중심 전략을 통해 수익성을 지속적으로 개선하고 있다. 또한 지누스 등 일부 부진 자회사 역시 업황 회복과 구조 개선을 통해 중장기적으로 실적 정상화가 기대된다.

5. 종합 판단

종합적으로 현대지에프홀딩스와 현대홈쇼핑 간 포괄적 주식교환은 지주회사 체제 완성의 핵심 단계로 평가할 수 있다. 지배구조 단순화와 배당 기반 수익구조 강화, 자본 효율성 제고라는 세 가지 측면에서 중요한 의미를 갖는다. 특히, 현대홈쇼핑과 같은 안정적인 현금창출 자회사를 지주회사 체제 하에 편입함으로써 향후 지주회사 배당 확대와 기업가치 상승 기반이 강화되었다는 점은 중요한 투자 포인트이다. 이는 단기적인 지배구조 변화에 그치지 않고, 지주회사 중심의 구조적 기업가치 상승과 주주환원 확대라는 중장기적인 가치 재평가 국면으로 이어질 가능성이 높다는 점에서 긍정적으로 평가할 수 있다.

그림 2 **현대지에프홀딩스 지배구조 (현재)**



자료: 현대지에프홀딩스, 흥국증권 리서치센터

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-02-12

그림 3 현대지에프홀딩스 지배구조_현대홈쇼핑(투자) 합병 후

자료: 현대지에프홀딩스, 흥국증권 리서치센터

표 1 현대지에프홀딩스 적정주주가치 산출 근거 (단위: 십억원, 천주, 원, %)

	내역	지분율	시가총액, 순자산가액	가치	비고
1. 투자자산가치				2,843	
1) 상장회사 가치	현대백화점	35.10	2,424	851	공정가치 평가
	현대그린푸드	39.30	527	207	
	현대홈쇼핑	57.40	869	499	
	한섬	40.50	490	199	
	현대퓨처넷	78.50	374	294	
	현대리바트	41.20	143	59	
	현대에버다임	45.20	165	75	
	현대이지웰	50.00	138	69	
	대원강업	32.80	255	84	
	현대차	0.40	104,222	417	
2) 비상장 회사 가치	국내 및 해외법인		91	91	장부가액
2. 별도 영업가치				396	26E EBITDA × EV/EBITDA 7.0배
3. 투자부동산 가치				800	시세의 80% 반영
4. 기업가치(=1+2+3)				4,039	
5. 순차입금				137	별도 기준 (25/3Q)
6. 적정시가총액(=4-5)				3,902	
발행주식수				175,134	신주 발행과 주식소각 반영
주당 NAV (원)				22,280	
목표주가 (원)				16,000	
NAV 대비 할인율				30.0%	실적, 주주환원, 지배구조 감안
현재주가 (원)				12,100	
상승여력 (%)				32.2	

자료: 흥국증권 리서치센터

[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-02-12

표 2 현대지에프홀딩스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	2,072	1,999	1,925	2,096	2,186	2,109	2,019	2,217	8,092	8,531	8,869
별도	9	45	15	11	17	51	18	21	79	107	111
현대그린푸드	571	552	617	594	616	596	659	625	2,334	2,496	2,644
현대홈쇼핑	960	924	874	1,034	995	958	905	1,061	3,792	3,920	4,035
현대에버다임	62	85	65	166	65	92	69	169	378	395	411
현대리바트	438	410	341	327	458	427	352	339	1,515	1,575	1,637
기타	20	22	19	23	21	23	20	24	84	88	91
매출총이익	693	650	652	667	748	699	645	681	2,661	2,773	2,943
영업이익	96	74	75	29	106	101	81	48	274	337	372
별도	1	36	8	0	2	42	9	-4	45	50	52
현대그린푸드	32	31	45	4	35	47	46	5	112	133	141
현대홈쇼핑	48	30	25	33	54	34	28	37	136	153	175
현대에버다임	-1	3	1	8	-1	3	1	9	11	11	12
현대리바트	10	5	4	1	10	5	4	1	19	20	21
기타	3	5	3	3	3	5	3	4	14	15	16
세전이익	248	121	184	86	128	122	104	134	639	489	541
지배주주순이익	173	73	128	36	86	82	70	90	410	328	363
수익성 (%)											
GPM	33.4	32.5	33.9	31.8	34.2	33.2	31.9	30.7	32.9	32.5	33.2
OPM	4.6	3.7	3.9	1.4	4.9	4.8	4.0	2.2	3.4	4.0	4.2
별도	14.0	80.4	51.7	0.0	14.1	80.9	52.0	-16.9	56.9	46.4	47.0
현대그린푸드	5.6	5.6	7.2	0.7	5.7	8.0	7.0	0.7	4.8	5.3	5.3
현대홈쇼핑	5.0	3.3	2.8	3.1	5.4	3.6	3.1	3.5	3.6	3.9	4.3
현대에버다임	-1.8	3.3	0.8	5.1	-1.8	3.4	0.8	5.2	2.8	2.8	2.9
현대리바트	2.2	1.2	1.1	0.2	2.2	1.3	1.1	0.2	1.3	1.3	1.3
기타	15.1	22.6	14.2	14.6	15.5	22.9	14.3	14.7	16.7	16.9	17.1
RPM	12.0	6.0	9.6	4.1	5.9	5.8	5.2	6.1	7.9	5.7	6.1
NPM	8.3	3.6	6.7	1.7	3.9	3.9	3.5	4.1	5.1	3.8	4.1
성장성 (% YoY)											
매출액	79.8	-3.9	-4.2	-2.5	5.5	5.5	4.9	5.8	9.5	5.4	4.0
영업이익	159.7	0.0	6.4	43.7	11.1	35.9	8.9	65.3	35.7	23.0	10.3
세전이익	175.7	-70.5	136.7	-46.9	-48.2	1.2	-43.3	55.6	-13.6	-23.4	10.6
순이익	208.6	-84.2	443.1	-77.4	-50.3	12.7	-45.6	149.5	-41.3	-20.1	10.6
기본가정											
세계GDP (%, YoY)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0
국제유가 ($/bbl)	71.4	63.7	65.0	59.1	58.0	58.0	57.0	57.0	64.8	57.5	58.0
한국GDP (%, YoY)	0.0	0.6	1.8	1.7	2.3	2.0	1.4	1.7	1.0	1.9	1.9
민간소비 (%, YoY)	0.6	0.9	1.9	1.8	2.1	2.0	1.6	1.6	1.3	1.8	2.0
소비자물가 (%, YoY)	2.1	2.1	2.0	2.4	2.2	2.1	1.9	1.8	2.2	2.0	2.0
원/달러 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,452	1,445	1,435	1,420	1,410	1,423	1,428	1,410
WTI*FX (%, YoY)	1.4	-19.5	-11.7	-12.8	-19.2	-6.6	-10.2	-6.3	-10.7	-10.6	-0.3

주: 23년 현대백화점 투자주식 평가이익 17,828억원, 현대백화점 투자주식 손상차손 11,092억원, 현대그린푸드 투자주식 평가이익 1,249억원 반영
24/2Q 현대홈쇼핑 공개매수, 염가매수차익 3,616억원
25/3Q 누계 기준, 현대백화점, 대원강업 지분 추가 취득 및 백화점 자기주식 취득에 따른 염가매수차익 2,349억원
자료: 현대지에프홀딩스, 흥국증권 리서치센터

[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-02-12

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,629**	**7,409**	**8,092**	**8,531**	**8,885**
증가율 (Y-Y,%)	34.4	181.8	9.2	5.4	4.2
영업이익	**(11)**	**198**	**274**	**337**	**372**
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	38.4	23.1	10.3
EBITDA	47	416	542	619	640
영업외손익	774	541	365	152	169
순이자수익	3	10	6	31	35
외화관련손익	1	11	(3)	0	0
지분법손익	679	(341)	282	53	64
세전계속사업손익	763	739	639	489	541
당기순이익	**1,101**	**792**	**517**	**421**	**465**
지배기업당기순이익	**1,127**	**699**	**410**	**328**	**363**
증가율 (Y-Y,%)	1,817.0	(38.0)	(41.3)	(20.1)	10.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(6.7)	28.6	60.5	48.0	6.2
영업이익증가율(3Yr)	n/a	50.1	n/a	n/a	23.4
EBITDA증가율(3Yr)	(31.0)	47.5	129.4	135.4	15.4
순이익증가율(3Yr)	138.1	167.6	125.2	(27.4)	(16.3)
영업이익률(%)	(0.4)	2.7	3.4	4.0	4.2
EBITDA마진(%)	1.8	5.6	6.7	7.3	7.2
순이익률 (%)	41.9	10.7	6.4	4.9	5.2
NOPLAT	**(8)**	**144**	**227**	**290**	**320**
(+) Dep	58	218	268	281	268
(-) 운전자본투자	46	1,763	3	127	110
(-) Capex	34	93	141	107	111
OpFCF	(29)	(1,494)	350	337	366

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,198	3,883	3,949	4,263	4,570
현금성자산	81	273	316	438	584
매출채권	587	1,016	1,153	1,220	1,272
재고자산	425	1,318	1,408	1,490	1,553
비유동자산	3,854	6,202	6,693	6,706	6,744
투자자산	2,930	3,299	3,844	4,000	4,162
유형자산	747	2,020	2,015	1,903	1,807
무형자산	177	883	834	803	775
자산총계	**5,052**	**10,085**	**10,642**	**10,969**	**11,314**
유동부채	866	2,025	2,064	2,108	2,139
매입채무	540	1,104	1,069	1,130	1,179
유동성이자부채	240	669	688	668	648
비유동부채	665	1,068	1,352	1,351	1,351
비유동이자부채	52	189	356	348	340
부채총계	**1,531**	**3,093**	**3,416**	**3,460**	**3,490**
자본금	79	79	79	79	79
자본잉여금	131	144	345	345	345
이익잉여금	2,373	3,024	3,394	3,676	3,991
자본조정	120	123	123	123	123
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	**3,521**	**6,992**	**7,226**	**7,509**	**7,823**
투하자본	1,101	5,248	5,114	5,131	5,151
순차입금	211	585	728	578	403
ROA	27.4	9.2	4.0	3.0	3.3
ROE	49.8	23.0	11.2	8.0	8.3
ROIC	(0.7)	4.5	4.4	5.7	6.2

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	7,231	4,483	2,632	2,104	2,327
BPS	17,334	21,615	25,273	27,087	29,104
DPS	200	210	275	300	320
Multiples(x,%)					
PER	0.5	1.1	4.6	5.8	5.2
PBR	0.2	0.2	0.5	0.4	0.4
EV/ EBITDA	16.4	3.2	4.8	4.0	3.6
배당수익율	5.5	4.3	2.3	2.5	2.6
PCR	5.8	1.5	3.1	3.3	3.3
PSR	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	43.5	44.2	47.3	46.1	44.6
Net debt/Equity	6.0	8.4	10.1	7.7	5.2
Net debt/EBITDA	445.2	140.7	134.4	93.4	63.1
유동비율	138.3	191.8	191.3	202.2	213.7
이자보상배율	3.4	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
자산구조					
투하자본(%)	26.8	59.5	55.1	53.6	52.0
현금+투자자산(%)	73.2	40.5	44.9	46.4	48.0
자본구조					
차입금(%)	7.6	10.9	12.6	11.9	11.2
자기자본(%)	92.4	89.1	87.4	88.1	88.8

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

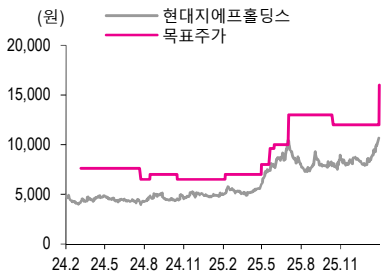
현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**45**	**360**	**314**	**437**	**464**
당기순이익	1,101	792	517	421	465
자산상각비	58	218	268	281	268
운전자본증감	(43)	(89)	(240)	(127)	(110)
매출채권감소(증가)	0	78	(102)	(67)	(52)
재고자산감소(증가)	(66)	(15)	(94)	(81)	(63)
매입채무증가(감소)	37	(85)	53	62	48
투자현금	**(47)**	**(196)**	**(143)**	**(242)**	**(242)**
단기투자자산감소	49	1,552	118	(1)	(1)
장기투자증권감소	(5)	16	(90)	(62)	(56)
설비투자	(34)	(93)	(141)	(107)	(111)
유무형자산감소	0	(23)	(27)	(32)	(32)
재무현금	**22**	**13**	**(131)**	**(73)**	**(76)**
차입금증가	25	111	146	(28)	(28)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(19)	(78)	(43)	(45)	(48)
현금 증감	20	179	40	121	146
총현금흐름(Gross CF)	**99**	**493**	**606**	**564**	**574**
(-) 운전자본증가(감소)	46	1,763	3	127	110
(-) 설비투자	34	93	141	107	111
(+) 자산매각	0	(23)	(27)	(32)	(32)
Free Cash Flow	19	(1,385)	435	298	321
(-) 기타투자	5	(16)	90	62	56
잉여현금	14	(1,370)	345	236	265

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-02-12

현대지에프홀딩스 - 주가 및 당사 목표주가



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2023-11-28	담당자변경			
2024-03-19	Buy	7,600	(41.2)	(36.1)
2024-08-05	Buy	6,500	(33.2)	(25.9)
2024-08-27	Buy	7,000	(33.4)	(26.9)
2024-10-29	Buy	6,500	(24.8)	(18.9)
2025-02-18	Buy	7,000	(24.2)	(14.7)
2025-05-13	Buy	8,000	(13.4)	(6.5)
2025-06-02	Buy	9,600	(18.3)	(15.6)
2025-06-12	Buy	10,000	(12.5)	4.4
2025-07-15	Buy	13,000	(36.9)	(20.3)
2025-10-27	Buy	12,000	(29.3)	(11.1)
2026-02-12	Buy	16,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스 타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32(여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02) 739-6286