



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-154

2023.11.16.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 기타서비스

# 현대이지웰(090850)

작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 이수희 전문연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

# 현대이지웰(090850)

토탈 복지솔루션 선도기업

## 기업정보(2023/11/10 기준)

대표자	장영순
설립일자	2003년 1월 14일
상장일자	2013년 12월 27일
기업규모	대기업
업종분류	응용소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	선택적 복지제도 컨설팅, 시스템 구축 및 운영, 복지콘텐츠 제공

## 시세정보(2023/11/10 기준)

현재가(원)	5,730
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,360.67
발행주식수	23,746,361
52주 최고가(원)	8,220
52주 최저가(원)	5,420
외국인지분율	19.92
주요주주	(주)현대지에프홀딩스

## ■ 복지 플랫폼 전문 기업으로, 국내 복지 시장 점유율 1위 기업

(주)현대이지웰(이하 동사)은 민간기업 및 정부/공공기관 등 다양한 유형의 기업을 고객사로 확보하고 있으며, 각 고객사에게 맞춤형으로 복지플랫폼 서비스를 제공하고 있다. 동사는 선택적 복지시장에서 약 50%의 시장점유율을 확보하고 있어 시장을 선도하고 있는 기업이다. 현대백화점그룹으로 편입된 이후 경쟁력 있는 계열사 상품 및 콘텐츠를 복지몰에 입점하여 복지몰 경쟁력을 높이는 등 그룹 계열사들과의 시너지를 극대화하고 있다. 근로자의 라이프 스타일에 맞춰 복지항목을 선택하는 ‘선택적 복지제도’가 늘어나고 있어 앞으로 꾸준한 수요가 있을 것으로 예상된다.

## ■ 기존 사업 경쟁력 강화를 통한 시장 지배력 확대

동사는 수주 경쟁력 제고를 통한 고객사 확대, 무형 및 제휴 콘텐츠 확대, 라이브커머스 및 골프토탈서비스, 선물하기 서비스, 애플페이 도입 등 시장 트렌드 및 고객의 수요를 충족시키는 서비스를 추가적으로 개발하여 경쟁력을 강화할 예정이다. 동사가 현재 보유하고 있는 수주 경쟁력과 현대백화점 그룹과의 시너지를 기반으로 상품 · 콘텐츠 경쟁력 강화를 통해 성장 가속화가 기대된다.

## ■ 식대 복지(모바일 식권) 관련 신규 사업 진출

동사는 모바일 식권 시장 점유율 1위 기업인 (주)벤디스의 경영권을 인수하여 본격적으로 식대 복지 사업에 진출하였다. (주)벤디스의 모바일 식권 서비스인 ‘식권대장’과 동사의 복지몰 간에 커머스 연동을 추진하여 2023년 5월 2일에 개시하였다. 백화점 F&B 매장 제휴, 프리미엄 식품 상품 입점, 그린푸드 그리팅 간편식 서비스 협업 등 다양한 방면으로 계열사 시너지를 극대화할 것으로 기대된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	872	14.2	133	15.3	79	9.0	19.4	6.9	120.9	411	2,599	26.4	4.2
2021	965	10.7	159	16.5	154	15.9	15.9	7.8	88.9	477	3,403	22.4	3.1
2022	1,125	16.5	185	16.5	152	13.5	16.5	7.5	119.4	639	3,874	10.7	1.8

## 기업경쟁력

### [복지시스템 구축 및 운영 기술 보유]

#### ■ 복지시스템 구축 및 운영 서비스 기업

- 기업 맞춤형 복지시스템 구축 및 운영 서비스 제공
- 고객사별 복지물 커스터마이징 지원

#### ■ 모바일 간편결제 서비스 기업

- 오프라인에서 복지카드 없이 바코드로 바로 복지포인트 사용이 가능한 모바일 간편결제 서비스 제공

### 핵심 기술 및 경쟁력

#### ■ 업계 최대 상품 Pool 보유

- 가전제품(삼성/LG), 명품 전문관, 현대백화점그룹의 다양한 상품 입점

#### ■ 차별화된 콘텐츠 제공

- 자기계발, 건강, 여행 등 경쟁력 있는 다양한 무형 콘텐츠와 라이브커머스를 통해 마케팅 진행

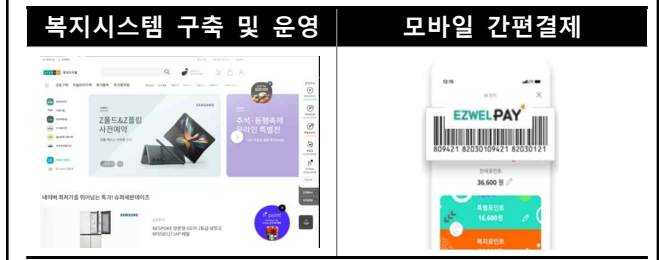
### 사업 현황

#### ■ 모바일 식권사업을 통해 식대 복지사업에 진출

#### ■ 공익성을 목적으로 한 예산 지원 사업인 공공복지 사업 진출

## 시장경쟁력

### 주요 제품



### 시장 현황

#### [국내 전자상거래 시장]

년도	시장규모	연평균성장률
2021년	193조 원	▲19.9%
2026년(E)	477조 원	





☞ 코로나19 이후 온라인 시장이 확대되어 지속 성장 예상

#### [세계 간편결제 시장]

년도	시장규모	연평균성장률
2020년	490백억 달러	▲10.4%
2026년(E)	997백억 달러	

☞ 전자상거래 시장이 성장하며 모바일 간편결제 시장 동반 성장 예상

## ESG Overview

구분	주요 활동
 산업별 주요 ESG이슈	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 응용 소프트웨어 개발 및 공급업을 영위하며 인권경영체계 및 윤리경영체계 수립 등이 주요 관리 이슈</li> </ul>
 환경(E)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 환경경영시스템(ISO 14001) 인증 취득</li> <li>• 환경경영 방침 및 목표 공개</li> <li>• 환경경영 성과(온실가스 용수, 폐기물) 공개</li> </ul>
 사회(S)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 인권경영방침 및 전략 수립</li> <li>• 임직원 고충채널 및 익명게시판 운영</li> <li>• 인권경영 관리 프로세스 구축 및 공개</li> </ul>
 지배구조(G)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 이사회 총 6명(사내이사 3명, 사외이사 3명)으로 구성</li> <li>• 윤리헌장 수립 및 공개</li> <li>• 윤리규정 위반행위 신고채널 운영</li> </ul>

## I. 기업 현황

### 고객사 맞춤형으로 복지플랫폼을 공급하는 선택적 복지서비스 전문기업

(주)현대이지웰은 B2B 폐쇄물 운영을 통해 다양한 기업 복지 서비스 및 상품·콘텐츠를 제공하고 있으며, 기업의 선택적 복지제도 도입에 필요한 컨설팅, 시스템 구축 및 운영 등 토탈 서비스를 제공하고 있다. 한편, 식대 복지 서비스로의 사업 확장을 진행하고 있다.

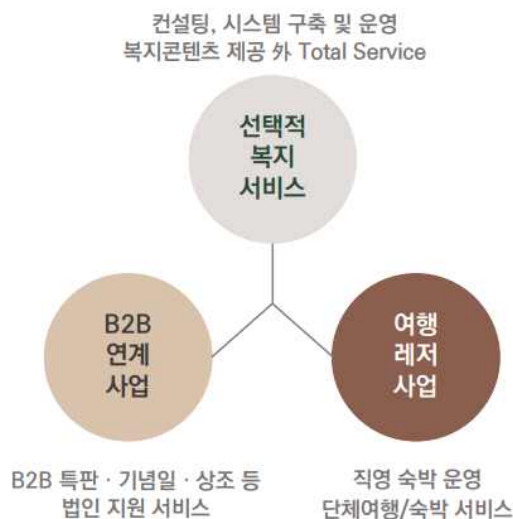
### ■ 기업개요

(주)현대이지웰(이하 동사)은 2003년 1월 14일에 설립되어 2013년 12월 27일에 코스닥시장에 상장하였다. 2021년 1월 25일 (주)현대지에프홀딩스로 최대주주가 변경되고, 2021년 3월 2일 현대백화점 그룹의 계열사로 편입되었다. 이에 따라 현대백화점 그룹과의 브랜드 이미지 통일화로 기업 이미지를 제고하기 위해 이지웰(주)에서 (주)현대이지웰로 사명을 변경하였다.

선택적 복지제도란 직원이 부여된 예산 내에서 라이프스타일과 선호도에 따라 복지항목과 수혜수준을 선택할 수 있는 제도이다. 2005년 공공기관의 선택적 복지제도 의무 도입 이후 삼성, LG 등 대기업을 중심으로 빠른 성장세를 지속하고 있다. 현재 공공부문은 100% 도입이 완료되었으며, 민간부문은 대기업과 중견기업을 중심으로 도입이 진행되고 있다.

동사는 선택적 복지 전문사업자로서 복지제도 컨설팅, 시스템 구축, 복지 콘텐츠 제공, 제도 운영 등 선택적 복지제도의 모든 과정과 운영을 포괄적으로 진행한다. 주력사업인 선택적 복지사업 외에도 중소기업을 대상으로 한 복지 패키지서비스, 기업이 사업 파트너(협력사/대리점)에게 판매 촉진의 동기를 부여할 수 있도록 인센티브 프로그램 및 복지서비스를 제공하는 파트너 복지 서비스, 정부 및 공공기관에서 지원하는 취업, 출산, 휴가, 고용, 건강 등 다양한 목적의 복지제도가 편리하고 효율적으로 운영될 수 있도록 하는 공공 복지 서비스 플랫폼을 제공하고 있다. 한편, 동사는 사업다각화를 위해 모바일 식권 사업을 영위하는 업체인 (주)벤디스를 인수하여 식대 복지 사업에 진출하였다.

그림 1. 동사 주요 사업 영역



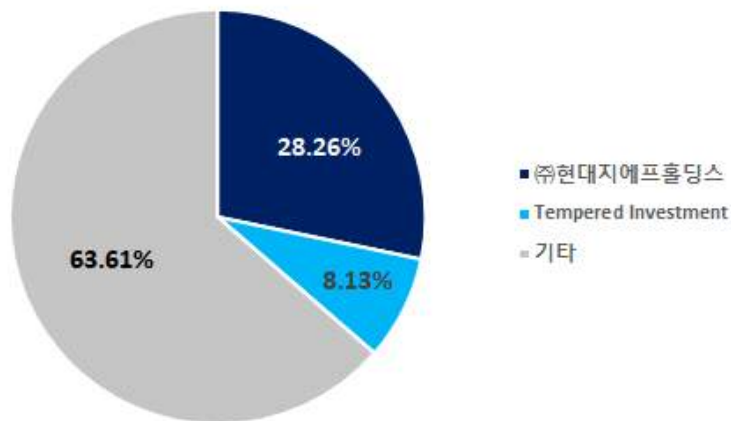
\*출처: 동사 IR 자료(2023)



## ■ 주요주주 현황

2023년 8월 14일 공시 기준 동사의 최대주주는 28.26%의 지분을 보유한 (주)현대지에프홀딩스로 파악되며, 5% 이상을 보유한 주주로는 Tempered Investment가 있다.

그림 2. 주요주주 현황



\*출처: 지분공시(2023.04.19)

## ■ 대표이사

동사의 대표자인 장영순은 2003년 11월 선임되어 현재까지 동사를 운영하고 있다. 대표자는 (주)현대백화점 킨텍스점 지원팀장과 인재개발원장을 역임한 이력이 있으며, 현재는 계열회사인 (주)현대드림투어의 대표이사를 겸직하고 있다.

## ■ 사업 분야 및 주요 서비스

동사는 임직원 복지 체도를 운영하는 기업을 타겟으로 온라인 복지물을 제공하고 있으며, 해당 플랫폼에서 거래되는 상품과 콘텐츠의 판매 수수료를 통해 매출을 일으키고 있다. 직매입상품, 복지상품, 여행상품 등 다양한 복지서비스 및 상품·콘텐츠를 제공하고 있으며, 매출은 상품공급사, 콘텐츠 제휴사, 카드사 등 주요 매출처와의 계약 등을 통해서 수수료 형태로 발생하고 있다. 기업이 선택적 복지체도를 운영하기 위해서는 관련 시스템에 대한 투자가 선행되어야 하므로 기업에게 선택적 복지시스템 구축 및 유지보수 서비스를 제공하고 있다. 또한, 고객의 소비패턴이 웹/모바일 기반으로 변화함에 따라 E-커머스 사업을 활발히 진행하고 있어 고객의 주문을 유도할 수 있는 경쟁력 있는 마케팅을 수행하고 있다.

2023년 사업보고서 기준 동사의 주요 매출은 직매입상품 등 일반상품매출이 533.9억 원, 복지상품 등 콘텐츠상품매출이 387.2억 원, 여행, 콘텐츠 등 용역매출액이 230.6억 원, 모바일식권사업, 임대수익 등 용역매출액이 6.5억 원으로 전체 매출 중 99% 이상이 복지사업에서 발생하고 있다.

표 1. 동사 주요 사업분야 및 2022년 매출 비중

(단위: 백만 원)

사업부문	매출유형	품목	매출액	매출비중
복지사업	일반상품매출	직매입상품 등	53,394	47.5%
	콘텐츠상품매출	복지상품 등	38,726	34.4%
	용역매출액 등	여행, 콘텐츠 등	23,060	20.5%
	매출에누리	복지상품, 여행, 콘텐츠 등	(3,376)	(3%)
기타	용역매출액 등	모바일식권사업, 임대수익 등	656	0.6%

\*출처: 사업보고서(2023.03), 나이스평가정보㈜ 재가공

## ■ 관계사 현황

동사의 연결대상 종속회사는 모바일 식권사업을 주요 사업으로 영위 중인 비상장사 (주)벤디스 1개가 있다. 사업다각화를 위해 2022년 11월 22일(간주취득일 : 2022년 12월 31일) (주)벤디스의 지분 88.8%를 취득하였고 지배력을 획득하였으며, 2023년 2월 21일 이사회 결의에 따라 동일자에 종속기업 (주)벤디스에 30억 원을 출자하였다. 동사가 (주)벤디스를 인수함으로써 기존 사업에서 확장해 기업이 임직원들의 식대를 지급하는 식대 복지사업으로 영역을 확장하였다.

(주)벤디스는 국내 기업 및 공공기관이 임직원 복지를 위해 지원하는 식대를 편리하게 사용, 관리할 수 있도록 식대 관리 솔루션을 제공하고 있다. 국내 모바일 식권 점유율 1위 플랫폼 기업으로 대표 서비스인 ‘식권대장’의 국내 모바일 식권 점유율은 50%에 달할 정도로 막강한 시장 지배력을 가지고 있다. ‘식권대장’은 매년 가파른 성장세를 이어나가면서 2021년 거래액 638억 원을 기록했고, 2022년 3분기까지 약 677억 원을 기록하여 2021년 전체 거래액과 같은 수준을 기록하였다. 총 고객사 수는 2021년 1,049개에서 2022년 3분기까지 총 2,500개를 넘어서며 2021년까지의 누적 고객사 수의 1.5배를 3분기만에 신규로 유치했다.

동사와 (주)벤디스의 결합은 복지몰, 식권사업의 결합으로 추가적인 시너지를 일으켜 동사가 국내 1위 토탈 복지 솔루션 제공 기업이라는 명성을 유지할 수 있는 기반을 마련한 것으로 판단된다.

## ■ 연구개발 활동

동사는 2021년 4월 30일부로 기업부설연구소 인가가 취소됨에 따라 현재 별도의 연구개발 조직은 없는 것으로 파악된다. 반면, 동사의 주요 제품과 관련한 기술개발을 확인할 수 있는 특허권 6건과 저작권 8건 등록이 확인된다.

표 2. 현대이지웰 보유 지적재산권 현황

구분	내용	등록일	적용제품
특허권	패키지 서비스를 제공하는 기업복지관련 서비스시스템	2012.07.13	복지패키지 시스템
특허권	근로자별 복지포인트 관리 장치 및 방법	2011.03.15	선택적 복지시스템
특허권	협력사 관계 관리 강화를 위한 성과 보상 시스템 및 방법	2010.06.30	PRM 시스템
특허권	멤버십카드를 활용한 복지관리 시스템 및 방법	2008.11.13	선택적 복지시스템
특허권	신용 복지 포인트를 제공하는 근로자 복리후생 서비스 시스템	2008.06.11	선택적 복지시스템
특허권	기업의 근로자 또는 임직원을 위한 복리후생방법	2007.05.10	선택적 복지시스템
저작권	온라인복지관(사용자)_20110331	2012.08.14	선택적 복지시스템
저작권	온라인복지관(관리자)_20110331	2012.08.14	선택적 복지시스템
저작권	온라인복지관(기업관리자)_20110331	2012.08.14	선택적 복지시스템
저작권	온라인복지관(사용자)_20120808	2012.08.14	선택적 복지시스템
저작권	온라인복지관(관리자)_20120808	2012.08.14	선택적 복지시스템
저작권	온라인복지관(기업관리자)_20120808	2012.08.14	선택적 복지시스템
저작권	iCMS Version 1.0 (Internet Cafeteria Management System)	2005.09.20	선택적 복지시스템
저작권	BaroCheck Version 1.0	2005.09.20	선택적 복지시스템

\*출처: 반기보고서(2023.08), 나이스평가정보㈜ 재가공

동사의 사업보고서에 따르면 매출액 대비 연구개발 비율은 2019년 1.08%, 2020년 1.15%, 2021년 0.51%로 확인된다. 2021년 4월 30일 부로 기업부설연구소 인가가 취소됨에 따라 해당일까지의 비용만 반영되었다. 동사의 주요 사업과 연관성이 있는 업종인 ‘응용 소프트웨어 개발 및 공급업(J58222)’ 산업의 상위 산업의 재무지표로부터 확인되는 최근 3개년 매출액 대비 연구개발 비율은 4.08%인 것으로 확인되어 동업종 대비 낮은 연구개발 비율을 보이고 있다.

표 3. 현대이지웰과 업종별 매출액 대비 연구개발 비율 비교

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	평균치(최근 3개년)
동사	-	1.15%	0.51%	0%	0.83%
소프트웨어 개발 및 공급업(J582)	3.98%	4.15%	4.13%	-	4.08%

\*출처: 사업보고서(2022.08), 한국은행 기업경영분석(2022)

## ■ ESG 활동

그림 3. ESG 경영 활동



\*출처: 기업 홈페이지(2023), NICE평가정보(주) 재가공

동사는 홈페이지에 ESG 경영 메뉴를 운영하고 있으며 환경, 사회(노동관행, 인권경영, 안전보건, 공정거래, 정보보호, 사회공헌), 지배구조 분야의 정책 및 활동 내용을 공개하고 있다.

환경(E) 분야에서 동사는 환경경영체계 구축을 위하여 환경경영시스템(ISO 14001)을 도입하였으며, 환경경영방침 및 중장기 전략을 수립하여 홈페이지를 통해 공개하고 있다. 환경 전담조직을 구성하여 환경관련 리스크에 따른 부문별 개선과제를 이행하고 있다. 환경점검 대응 전략 및 프로세스를 구축하여 신규 사업 추진 시 기후변화 요소에 대한 점검과 기존 사업의 환경 이슈 발생에 대응하고 있다.

또한 에너지, 용수 사용량과 폐기물 및 온실가스 배출량의 감축 목표를 수립하고 매년 추진 실적을 점검하고 있으며, 4개년 추진 성과를 홈페이지 상에 공개하고 있다. 환경경영 전략과 환경교육 등의 활동과 관련한 KPI를 수립하여 임직원 보상체계에 연계함으로써 임직원의 적극적인 참여를 도모하고 있다.

사회(S) 분야에서 동사는 인권경영체계 구축을 위하여 정책을 마련하고 인권경영 추진 주관 부서를 지정하고 있다. 인권경영 관련 위험 관리를 위하여 임직원 고충채널 및 사내 익명게시판을 운영하며, 임직원 설문조사 및 노사협의회를 정기적으로 진행하고 있다. 또한 내부 임직원 및 이해관계자의 인권 보장을 지속적으로 모니터링하기 위하여 인권경영 관리 프로세스를 구축하여 운영하고 있다.

동사의 평균 근속연수는 남성 5.1년, 여성 3.6년으로 출판업(J58) 평균 근속연수(남성 6.3년, 여성 4.6년)보다 저조하다. 1인 월평균 급여액은 387만원으로 산업 월평균 급여인 454만원보다 낮은 수준이다. 단, 고용형태별 통계치는 한국은행경제통계시스템의 산업분류의 세세분류 기준인 소프트웨어 개발 및 공급업(J582) 산업으로 확인이 되지 않아, 상위 분류에 따라 작성하였다.



지배구조(G) 분야에서 동사의 이사회는 2023년 6월 기준 총 6명(사내이사 3명, 사외이사 3명)으로 구성되어 있다. 2022년 이사회는 총 6회 개최되었으며, 이사들의 평균 참석률은 97.2%이다. 3인의 사외이사로 구성된 감사위원회를 운영하고 있으며, 이사회 내에 ESG 경영 위원회를 설치하여 친환경 관련 투자 및 ESG 리스크 관리 등에 대한 의결을 수행하고 있다.

동사는 윤리헌장과 임직원 윤리실천지침을 제정하여 기업 홈페이지에 공시하고 있다. 임직원 윤리경영 교육 및 캠페인을 연 2회 정기적으로 실시하고 있으며, 매년 윤리경영 운영 계획을 수립하고 있다. 기업 홈페이지 내 24시간 제보 가능한 신고채널을 운영하며, 신고자 보호제도를 통해 신고자의 익명성을 보장하고 불이익을 방지하고 있다.

### ■ ESG 경영 활동 현상 유지 및 성과 공시

동사는 환경경영 중장기 전략 수립 및 환경성과 공개를 통해 사업 영위 시 발생하는 환경영향 최소화를 위해 노력하고 있다. 또한 임직원의 인권 및 노동환경 개선을 위하여 고충채널 운영을 통한 경영 개선을 지속하고 있는 점이 우수한 것으로 판단된다. 임직원의 윤리경영 내재화를 위하여 윤리경영 교육 및 캠페인을 진행하고 있으며, 윤리제보 현황에 대하여 투명하게 공개하고 있다. 이와 같이 현재 영위하는 ESG 관련 활동을 유지하고 성과를 지속적으로 공개한다면 기업의 지속가능성을 더욱 증진시킬 수 있을 것으로 판단된다.

## II. 시장 동향

### 전자상거래의 성장으로 간편결제 동반 성장 전망

코로나 19의 영향으로 온라인 시장 규모가 확대되었으며, 이와 연관되는 모바일을 통한 간편결제 시장 또한 성장이 지속될 것으로 전망된다.

#### ■ 국내 전자상거래 시장 현황

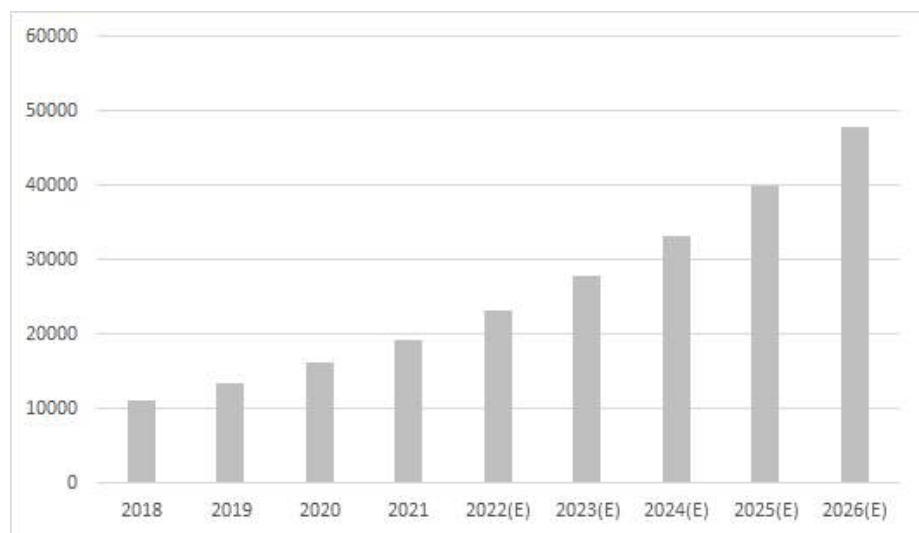
유통산업은 최근 온라인을 중심으로 빠르게 성장하고 있다. 저출산·고령화 및 1인 가구의 증가 등 인구구조의 변화로 소량·근거리·온라인 구매 등 편의를 중시하는 소비가 확대되고 있다. 특히 코로나 19로 인해 생활 전반에 걸친 온라인화가 더욱 가속화되면서, 온라인 시장의 규모는 훨씬 커질 것으로 예상된다. 온라인 쇼핑 및 배송에 익숙해진 소비자들이 오프라인으로 회귀할 가능성이 낮을 것으로 예상되어 전자상거래 시장의 꾸준한 성장이 예측된다.

통계청에 따르면 전자상거래 시장은 2021년 193조 원 규모를 기록하였고, 2022년부터는 연평균 19.9% 성장하여 2026년에는 477조 원 규모를 기록할 것으로 예상된다.

비대면 소비 트렌드가 가속화되어 전자상거래 시장 점유율 경쟁이 치열해지고 있는 가운데 동사는 온라인에서의 제품 판매뿐만 아니라 오프라인에서의 간편결제 시스템을 통한 수익 구조를 모두 갖추고 있어 유리한 입지에 있는 것으로 파악된다.

그림 3. 국내 전자상거래 시장 전망

(단위 : 백억 원)



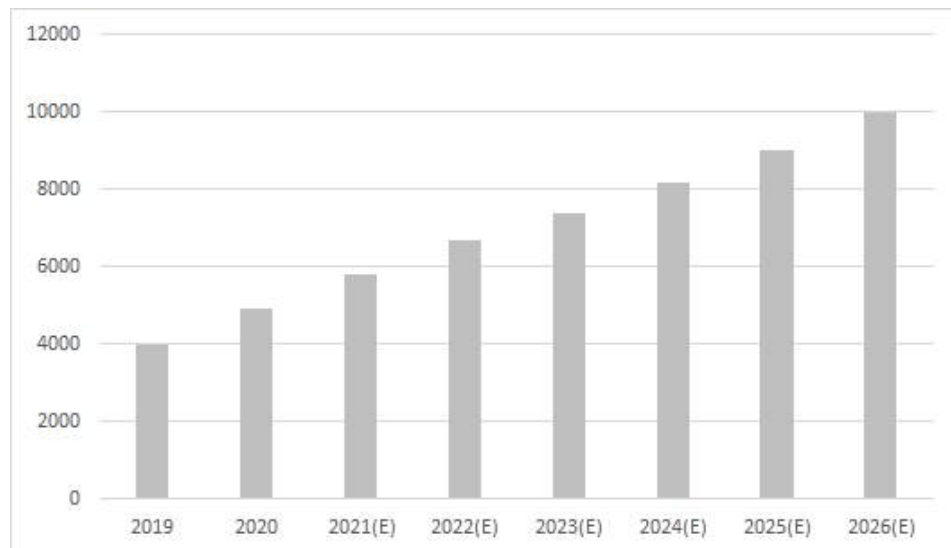
\*출처: 통계청(2022), 나이스평가정보(주) 재가공

#### ■ 세계 간편결제 시장 현황

간편결제는 특정 단말기 선택을 유인하는 서비스에서 나아가 생활 속에서 필수적인 서비스로 자리잡고 있다. 한국은행에 따르면 지난 해 하루 평균 간편결제 서비스 건수는 1,455만 건, 이 용금액은 4,492억 원이었다. 1년 전보다 각각 44.4%, 41.6% 증가한 규모이다.

시장조사기관 스타티스타에 따르면 2020년 전 세계 디지털 간편결제 서비스 시장 규모는 4조 9,000억 달러 규모를 기록하였고, 2021년부터는 연평균 10.4% 성장하여 2026년에는 9조 9,700억 달러 규모를 기록할 것으로 예상된다. 이미 간편결제 서비스의 편의성을 경험한 이용자들이 많기 때문에 앞으로의 간편결제 시장은 성장세를 지속할 예정이다.

**그림 4. 세계 간편결제 시장 전망**



\*출처: 스타티스타(2021), 나이스평가정보㈜ 재가공

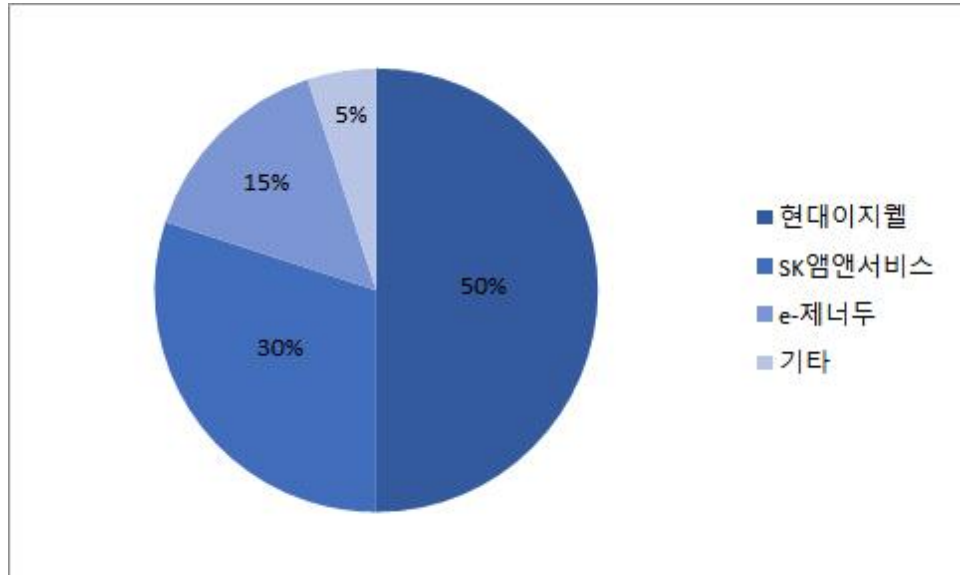
모바일 간편결제는 고객에게 편리한 결제 시스템을 제공한다는 점 외에 결제 데이터를 통해 소비자들의 구매 패턴이나 취향 등을 파악해 빅데이터로 활용하여 신사업 기반이 될 수 있다. 이에 동사가 보유한 빅데이터 분석시스템, 지능형 검색 엔진 기술 등은 동사의 온라인복지물뿐만 아니라 부가적인 유관 사업이나 타사와의 협업에도 응용되어 다양한 사업 영역으로의 확장이 기대된다.

## ■ 국내 기업 복지 시장 점유 현황

선택적 복지산업은 기업 및 기관을 대상으로 선택적 복지제도 위탁운영 서비스를 제공하며, 국외 사업자의 시장 진출은 없으므로 국내 업체 간의 경쟁만 이루어지고 있다. 복지컨설팅 능력, 복지 플랫폼 운영 기술 및 노하우 등 업체 간 전문성 확보가 핵심 경쟁 요소로 인식되고 있으며, 주요 경쟁업체로는 SK엠앤서비스(베네피아), e-제너두 등이 있다.

기업 경영에서 직원 복지의 중요성 증대에 따라 선택적 복지제도 도입 및 포인트 규모가 증액되었다. 복지포인트 수주 규모는 2021년 1.1조 원에서 2022년 1.4조 원으로 증액되었으며, 앞으로 꾸준히 상승세를 보일 것으로 예상된다. 기업의 선택적 복지제도 도입이 확산하면서 시장 규모가 지속적으로 확대되고 있으며, 동사는 오랜 기간 축적된 종합 복지솔루션 제공 경험 및 노하우를 통해 지속 가능한 성장과 안정적인 수익성 확보를 이끌어갈 것으로 기대된다.

그림 5. 국내 기업 복지 시장 점유율

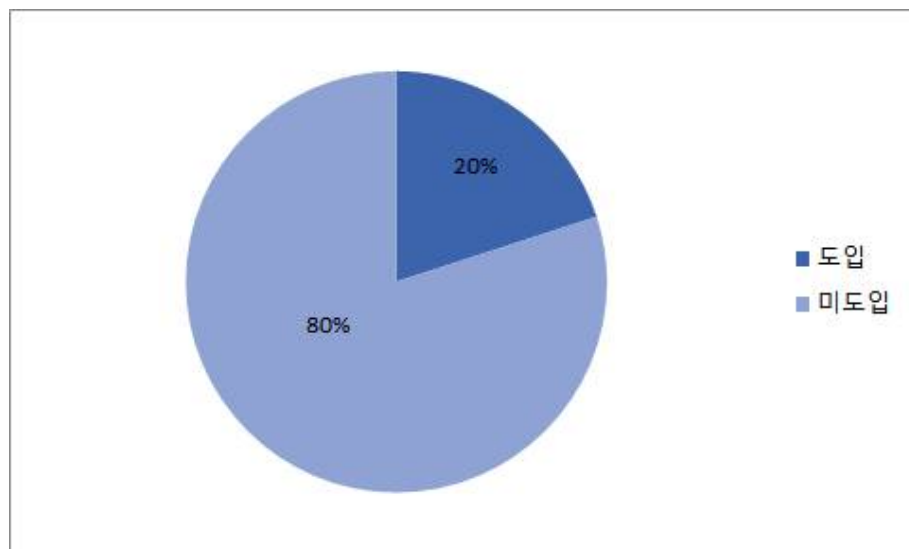


\*출처: 동사 IR 자료(2023), 나이스평가정보(주) 재가공

2005년 ‘공무원 후생복지에 관한 규정’의 제정과 함께 본격적으로 선택적 복지제도가 공공 부문으로 확대되었다. 민간부문에서는 2006년 이후부터 삼성, LG 등 대기업을 중심으로 선택적 복지제도가 확산되었다. 현재 시장은 공공부문과 민간부문으로 구분되며, 공공부문은 100% 도입이 완료되었으며, 민간부문은 대기업과 중견기업을 중심으로 도입이 진행되고 있다.

국내 100인 이상 일반 기업 1.3만 개 중 약 20% 정도만 선택적 복지제도를 도입하고 있다. 이에 동사는 선택적 복지제도 도입이 가능한 종업원 100인 이상 기업을 대상으로 적극 영업을 추진하고 있으며, 1,000대 기업 및 그 계열사를 주요 목표 시장으로 사업을 진행 중에 있다.

그림 6. 국내 복지포인트 도입률



\*출처: 반기보고서(2023.08), 나이스평가정보(주) 재가공

### III. 기술분석

#### 복지시스템 구축/운영 및 모바일 간편결제 기술 보유

동사는 복지 서비스 제공을 위한 기업 맞춤형 복지시스템 구축 및 운영 기술을 보유하고 있으며, 자체적으로 복지 상품 및 콘텐츠 제작을 수행하고 있다. 또한, 모바일 간편결제 기술을 바탕으로 온라인뿐만 아니라 오프라인에서도 편리하게 복지포인트 사용이 가능한 환경을 제공한다.

#### ■ 복지시스템 구축 및 운영 기술

동사는 기업의 선택적 복지제도 도입에 필요한 컨설팅, 시스템 구축 및 운영, 복지콘텐츠 제공 등 토탈 복지 서비스를 제공하고 있다. 선택적 복지제이란 직원이 부여된 예산 내에서 라이프스타일과 선호도에 따라 복지항목과 수혜수준을 선택할 수 있는 제도이다. 2005년 공공기관의 선택적 복지제도 의무 도입 이후 삼성, LG 등 대기업을 중심으로 빠른 성장세를 지속하고 있다. 현재 공공부문은 100% 도입이 완료되었으며, 민간부문은 대기업과 중견기업을 중심으로 도입이 진행되고 있다.

기업의 선택적 복지제도는 웹/모바일 기반의 복지시스템을 통해 운영된다. 기업의 다양한 복지제도에 대응하기 위해 지속적인 개발, 커스터마이징, 하드웨어 투자, 보안, 개발 인력 운용 등이 필요하다. 복지시스템은 다양한 형태의 복지 관련 프로세스 및 노하우가 오랜 시간에 걸쳐서 집약되므로 사업 운영에 있어 가장 중요한 자산이라고 할 수 있다.

그림 7. 선택적 복지 제도 소개(기존 복지 제도(좌), 선택적 복지 제도(우))



\*출처: 동사 IR 자료(2023)

동사는 고객사 관리자와 임직원의 요구에 맞춰 UI/UX, 메뉴 구성 등 고객사만을 위한 맞춤 서비스를 제공하고 인사정보관리, 복지포인트 관리, 건강검진 운영 등 다양한 시스템을 제공하고 있다. 선택적 복지제도는 솔루션 기반으로 운영되기 때문에 시스템의 안정성과 편리성이 중요하며, 고객사 복지제도에 따라 신속하게 커스터마이징을 할 수 있는 시스템 개발 능력이 필요하다.

이에, 동사는 자체적으로 보유하고 있는 특허권, 저작권 등을 바탕으로 온라인복지몰을 직접 서비스하고, 각종 장애 상황이나 갑작스러운 트래픽 증가 상황에서도 중단 없는 서비스를 운영할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 또한, 기업 임직원의 인사 정보를 보유하고 있어서 개인정보 보안 기술이 필수적인데 동사는 업계 최초 ISMS 보안인증을 획득하여 업계 최고 수준의 시스템 안정성을 보유하고 있다.



그림 8. 선택적 복지제도 운영 방식



\*출처: 동사 IR 자료(2023)

## ■ 복지 상품 및 콘텐츠 제작 기술

동사는 4,200여 개의 CP(Contents Provider)사를 통한 약 170만 개의 상품 및 콘텐츠를 보유하고 있으며, 가전제품(삼성/LG), 명품 전문관, 현대백화점그룹의 다양한 상품들이 입점해 있다. 백화점/홈쇼핑/그린푸드/한섬/지누스 외에도 현대백화점그룹 계열의 신뢰도 높은 상품 및 콘텐츠 판매를 통해 경쟁력을 강화하고 있다.

동사만의 차별화된 복지물 경쟁력으로 ‘7가지 레인보우 혜택’을 내세우고 있다. 네이버 최저가 정책, 최저가 보상, 무료 교환, 무료 반품, 배송 지연 보상, 품질 보상, 정품 보증이 그에 해당한다.

더욱 많은 매출을 창출하기 위해서는 복지 신용카드로 사용되는 예산을 온라인 복지몰에서의 구매로 전환하는 마케팅 능력이 중요하다. 이에 동사는 복지몰 최초로 라이브 커머스 ‘EZ라이브’를 활성화하여 E-커머스 능력을 확보하였다. 또한, 건강, 자기 계발, 여행 등 다양한 무형 콘텐츠를 제공하여 고객의 선택 폭을 극대화하고 있다.

그림 9. 동사의 라이브 커머스 ‘EZ라이브’ 예시



\*출처: bcg.com/publications/2019/promise-pitfalls-e-scooter-sharing

## ■ 모바일 간편결제 시스템 기술

동사는 모바일 간편결제 시스템, 오프라인 청구 할인 서비스 등 다양한 서비스를 제공하여 고객의 편리성을 극대화하고 있다. 동사의 ‘이지웰 Pay’는 복지카드 없이 바코드를 통해 가맹점에서 복지포인트로 즉시 결제를 할 수 있는 서비스로 현재 180여개 브랜드, 약 9만 3,000여 곳의 매장에서 이용이 가능하다. 이를 통해 온라인 시장뿐만 아니라 간편결제를 통한 오프라인 매장 진출로 수익성을 높이고 있다.

동사의 ‘EZ멤버스’는 복지카드로 제휴 가맹점 결제 시 자동 청구 할인 등 다양한 혜택을 추가로 제공하는 서비스이다. 동사의 고객사 중 복지카드 제도를 운영하는 기업 소속 임직원에게 한해 6개 카드사(BC, 신한, 삼성 등)에서 발급되는 체크·신용카드로 130여 개 브랜드 약 1만여 개의 가맹점에서 청구할인 혜택을 이용할 수 있다.

그림 10. 동사의 간편결제 및 멤버십 서비스(이지웰 Pay(좌), EZ멤버스(우))



\*출처: 동사 IR 자료(2023)

## ■ SWOT 분석

그림 11. SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주)

### ▶▶ [STRENGTHS] 복지시스템 구축 기술 및 자체 콘텐츠 제작 능력 보유

동사는 고객사별 맞춤형 복지시스템 구축 및 운영이 가능한 기술력을 보유하고 있으며, 선택적 복지시스템과 관련한 다수의 특허권 및 저작권을 보유하고 있다. 또한, 계열사인 현대백화점그룹을 통해 경쟁사에 비해 보다 수월하게 상품을 판매할 수 있다. 오프라인 결제 점유율을 높이기 위해 자체적으로 개발한 모바일 간편결제 시스템을 활용하고 있어 오프라인 커머스에서의 매출도 확대되고 있다. 사업 영역 확장으로 모바일 식권 사업 영위 기업을 인수하고 식대 복지 사업에 진출하여 매출 증대가 기대된다.

### ▶▶ [WEAKNESSES] 연구개발 관련 조직 복구 필요

동사는 기존에 존재하던 기업부설연구소 인가가 해지되어 현재는 별도의 연구개발 관련 조직 및 인력을 보유하고 있지 않다. 자체 복지물 개발, 차별화된 콘텐츠 제작 등의 경쟁력을 내세우고 있는 가운데 보다 집중적으로 개발 및 제작할 수 있는 환경 구축이 필요할 것으로 판단된다.

### ▶▶ [OPPORTUNITIES] 지속적으로 성장하는 복지 포인트 규모

동사의 선택적 복지시스템을 도입한 기업의 직원들은 자신의 부담이 아닌 기업이 지급한 복지예산을 사용하기 때문에 외부환경에 영향을 받지 않고 자유로운 소비가 가능하다. 또한, 복지제도 특성 상 도입된 복지를 축소하거나 중단 시 기업 구성원(임직원)의 거부감이 발생하기 때문에 복지제도는 운영 지속성이 높다. 동사는 해당 시장 점유율 1위 기업으로 향후 안정적인 수익창출이 가능할 것으로 예상된다.

### ▶▶ [THREATS] 경기 변동에 따른 고객사의 복지 예산 감소

경기 변동에 따라 일부 기업이 복지예산 지급 규모를 가감하는 경우가 있다. 복지예산은 통상 1년 단위로 책정되어 개인별로 전액을 지급하기 때문에 기지급한 복지포인트를 감소시키거나 회수하는 경우는 드물긴 하지만 이러한 상황에 대비할 필요가 있다.

## IV. 재무분석

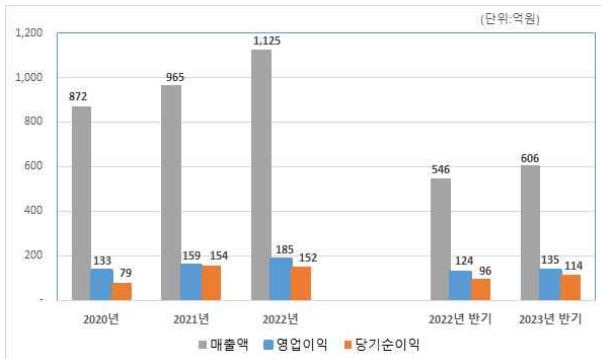
### 매출 증가세로 양호한 수익성 유지

기업체 복지사업 분야 직매입 상품 및 콘텐츠 상품 등의 판매업체로 신규 고객사의 증가 및 복지물 상품력 강화에 힘입어 매출 성장세를 보이고 있고, 전기에 이어 10%대 중반의 양호한 수익성을 유지하고 있다.

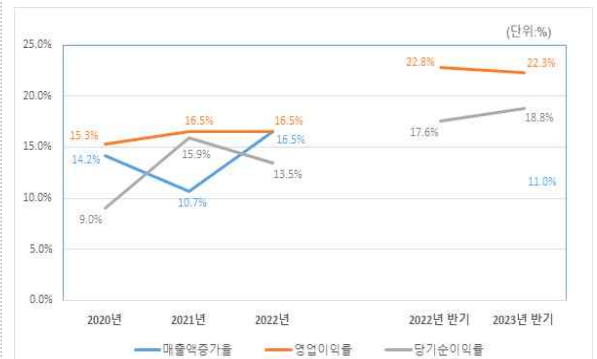
### ■ 신규 고객사 증가에 힘입은 매출 성장세

2022년 결산기준 매출은 전년대비 16.5%가 증가한 1,125억 원을 시현하였다. 복지SHOP 모든 상품을 최저가로 전환하였으며, 이를 통한 온라인몰의 가격 경쟁력을 확보하면서 매출이 성장하고 있으며, 일반 직매입 상품 부문 매출비중 47.5%, 콘텐츠 상품 부문 매출비중 34.4%, 여행 콘텐츠 매출비중 20.5%를 보이며 전 부문 고른 성장세를 보였다. 수익성 측면에서도 매출 성장과 더불어 전반적인 비용 통제가 지속되면서 매출액영업이익률 16.5%, 매출액순이익률 13.5%를 시현하며 양호한 수익성이 유지되고 있다.

그림 16. 연간 요약 포괄손익계산서 분석



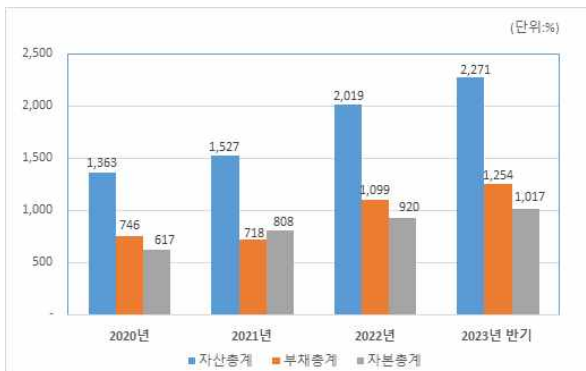
매출액/영업이익/당기순이익 추이



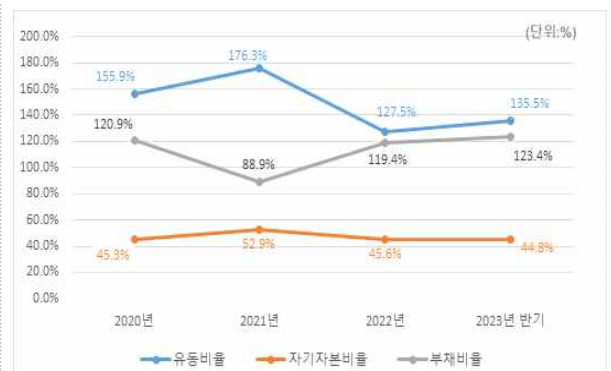
증가율/이익률 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 2023년 반기보고서 연결 기준

그림 17. 연간 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 2023년 반기보고서 연결 기준



## ■ 10% 대의 매출 성장이 지속되면서 전반적인 수익성 또한 양호

동사는 복지사업 부문 일반 상품, 콘텐츠상품 등의 판매를 통해 2022년 연결기준 전년대비 16.5%가 증가한 1,245억 원의 매출을 실현하였고, 매출원가율은 46.4%로 전년 47.0% 대비 소폭 완화되었으나 인건비 증가 등으로 인한 판매비 부담이 소폭 확대됨에 따라 매출액영업이익률 16.5%, 매출액순이익률 13.5%를 보이며 업계대비 양호한 수익성을 유지하였다.

한편, 2023년 반기기준 매출은 전년동기 대비 11.0%가 증가한 606억 원을 실현하였고, 매출 성장에 따른 전반적인 영업비용 부담의 완화로 매출액영업이익률 22.3%, 매출액순이익률 18.8%를 실현하며 전년동기 수준의 양호한 수익성이 지속되었다.

## ■ 종속회사 인수로 인한 재무부담의 확대로 전반적인 재무안정성 저하

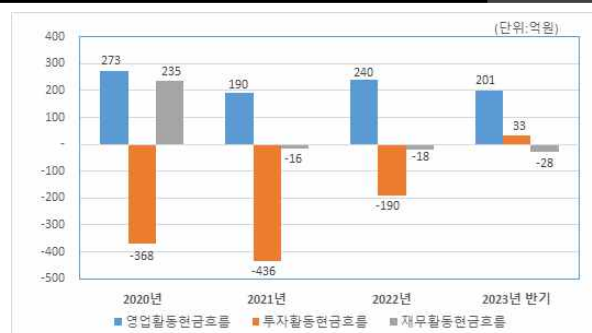
2022년 결산기준 (주)벤디스 지분 인수 관련 영업권의 증가, 사옥 이전으로 인한 사용권자산의 증가 등으로 자산규모가 크게 확대된 가운데 사옥 이전으로 인한 리스부채 증가 등으로 부채규모 또한 증가됨에 따라 이로 인한 2022년 결산 자기자본비율 45.6%, 부채비율 119.4%를 보이며 전년 자기자본비율 52.9%, 부채비율 88.9% 대비 재무안정성 지표가 저하되어 전년대비 재무 부담이 확대된 것으로 나타났다. 또한, 2022년 결산 유동자산은 전기 말과 유사한 반면, 미지급금 증가 등으로 유동부채는 확대됨에 따라 이로 인한 2022년 결산 유동비율은 127.5%를 보이며 전기 176.3% 대비 하락하여 유동성 또한 저하된 것으로 나타났다.

한편, 2023년 반기 기준 자기자본비율 44.8%, 부채비율 123.4%, 유동비율 135.5%를 보이며 선수금 증가로 인한 부채비율의 상승을 고려할 때 2022년 말과 유사한 재무 상태를 보인 것으로 판단된다.

## ■ 영업활동 현금창출력이 양호하여 전반적인 자금흐름 양호

2022년 결산기준 양호한 수익성을 바탕으로 영업활동 현금흐름을 통해 240억 원의 현금이 유입되었으며, 이를 통해 종속회사 인수 등의 투자활동 현금유출 190억 원을 비롯해 배당금 지급 등의 재무활동 자금 유출을 충당하고도 기초대비 기말 현금성자산이 확대된 바, 전반적인 자금흐름은 무난한 수준이다. 또한, 2023년 반기 기준 양호한 영업활동 현금흐름을 이어감에 따라 배당금 지급을 비롯한 차입금 상환 등의 재무활동 현금 유출을 충당한 바, 전반적인 자금흐름 상 어려움은 없는 것으로 판단된다.

그림 18. 현금흐름의 변화



\*출처: 2022년 사업보고서, 2023년 반기보고서 연결 기준



## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 기존 사업 강화 전략 및 신사업을 통해 매출액 성장 지속될 전망

동사는 고객 이탈 최소화를 위해 동사만의 특화 콘텐츠와 상품력을 강화하고, 그룹 계열사 간의 시너지를 추진하여 기존 사업역량을 강화할 계획이다.

#### ■ 특화 콘텐츠 · 상품력 강화 전략 보유

선택적 복지시장은 공공기관, 대기업과 중견기업이 주 수요처로서 동사는 시장 특성을 고려하여 1,000대 기업 및 그 계열사를 주요 목표 시장으로 하고 있다. 동사는 선택적 복지제도 도입이 가능한 종업원 100인 이상 기업을 대상으로 적극 영업을 추진하고 있다. 기존 선택적 복지 시장에서는 가격 중심의 판매 채널 운영과 신규 고객사 수주가 주요 포인트였으나, 향후에는 수주했던 고객사의 이탈 최소화과 개인결제 금액 확대, 다양한 콘텐츠 창출이 핵심 성공 요인이다. 이에 동사는 라이브 커머스, 트렌드 리딩 브랜드와의 제휴 등 판매 채널의 다양화와 RPA(Robotic Process Automation), 플랫폼의 UI/UX 개선, 챗봇과 같은 신규 서비스를 확대하는 등 서비스를 고도화할 계획이다.

#### ■ 사업 포트폴리오 다각화를 통한 신성장 동력 확보

동사는 모바일 식권시장 내 점유율 1위 사업자인 (주)벤디스의 경영권을 인수 후 본격적으로 식대 복지 사업에 진출하였다. ‘식대 복지(모바일 식권)사업’은 기업이 임직원에게 지원하는 식대 복지 예산을 모바일 식권 플랫폼을 통해 제공하는 사업이다. 2014년에 등장한 모바일 식권은 코로나 상황에서도 20% 이상 고성장을 지속하였다. 이를 통해 외형 확장, 콘텐츠 강화 등 양사 간의 시너지 창출 및 미래 신성장 동력으로 성장시킬 예정이다.

또한 동사는 E-커머스 성격의 ‘복지몰’ 뿐만 아니라 다양한 총무성 업무를 아웃소싱하는 토탈기업복지 BPO 사업을 추진하고 있다. 헬스케어(건강검진) 위탁 운영, 법인숙박(콘도) 위탁 운영, EAP·상조 서비스, 웨딩·화훼 서비스 등이 이에 해당한다. 중장기적으로는 해당 사업의 서비스 카테고리 확장을 넘어 기업의 사내 복지제도 운영을 총괄하는 ‘사내복지 그룹웨어’로 사업 영역을 확장할 계획이다.

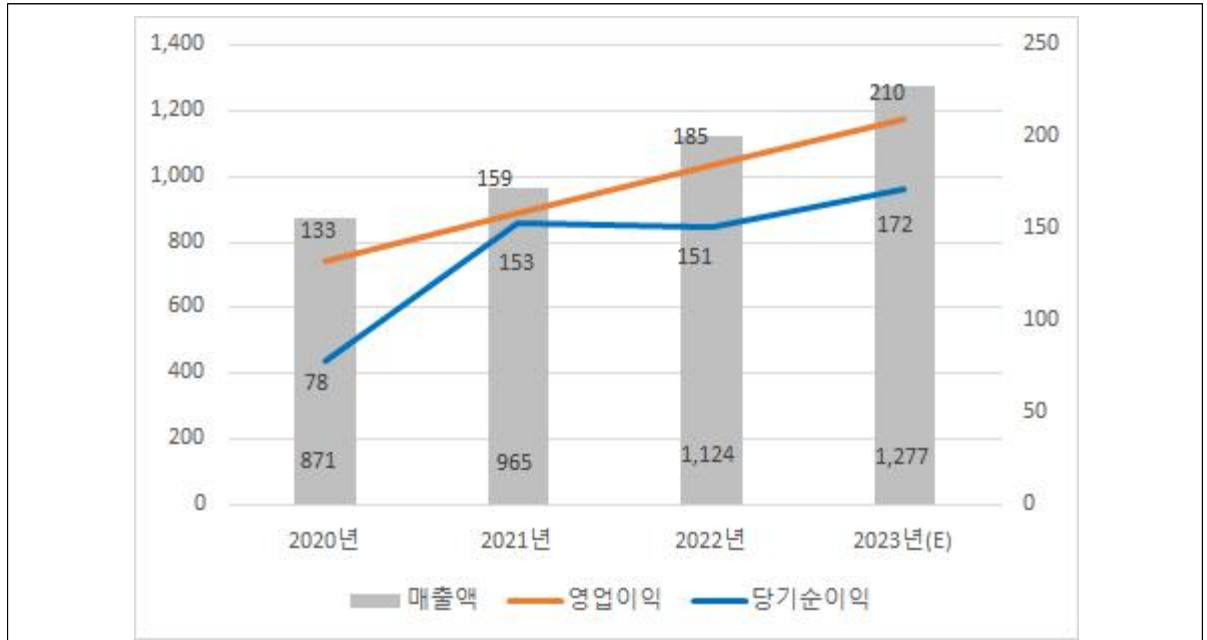
#### ■ 동사 실적 추이

동사의 2021년 매출액은 965억 원으로 전년 대비 11%, 2022년 매출액은 1,124억 원으로 전년 대비 16% 증가하였다. 선택적 복지산업은 기업복지제도가 갖는 구조적인 특성으로 타 산업에 비해 경기 민감도가 낮은 산업이다. 매년 고객사 임직원은 일정 재화를 부여받고 연내에 반드시 소비하는 속성을 가지고 있어 일반 B2C 쇼핑몰과 달리 경기 민감도가 낮은 편이므로 현상 유지 또는 꾸준한 성장세를 보일 것으로 예측된다.

동사의 2020년~2022년 연간 매출 증가율은 각각 11%, 17%이며, 매출성장률을 적용한 2023년 매출액은 1,277억 원으로 예상된다. 2023년 영업이익과 당기순이익은 최근 3년 영업이익률 및 당기순이익률의 평균을 적용하여 추정하였다. 그 외 활동에 의한 영향은 고려하지 않았다.

그림 12. 동사의 연간 매출액 및 영업이익 추이 (단위 : 억 원)

구분	2020년	2021년	2022년	2023년(E)
매출액	871	965	1,124	1,277
영업이익	133	159	185	210
당기순이익	78	153	151	172

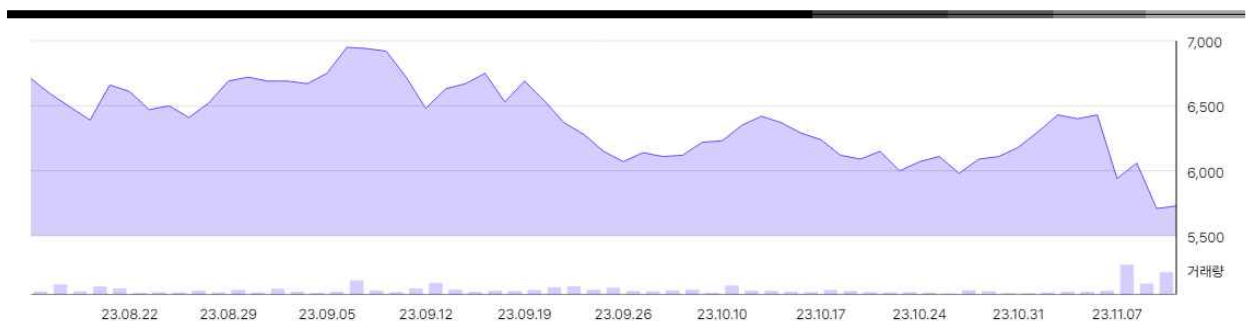


\*출처: 사업보고서(2023)

## ■ 증권사 투자의견

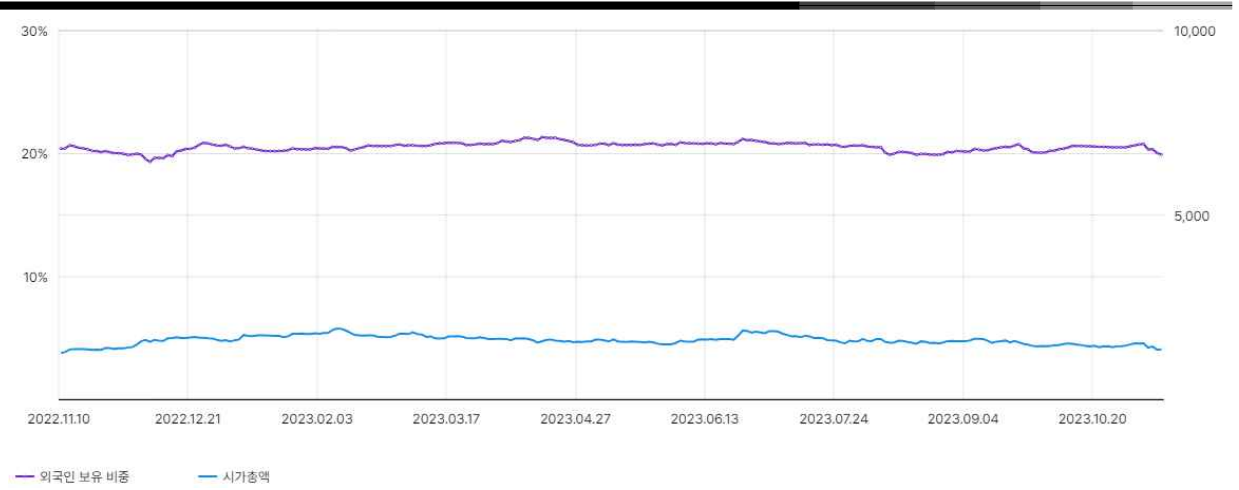
작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	의견 없음.		

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: NICE BizLINE(2023.11.10)

■ 외국인 보유비중, 시가총액



외국인보유비중 단위: % 시가총액 단위: 억 원  
\*출처: NICE BizLINE(2023.11.10)