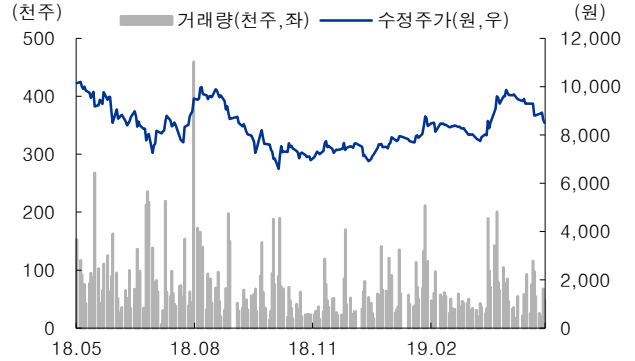




이지윌페어 (090850)

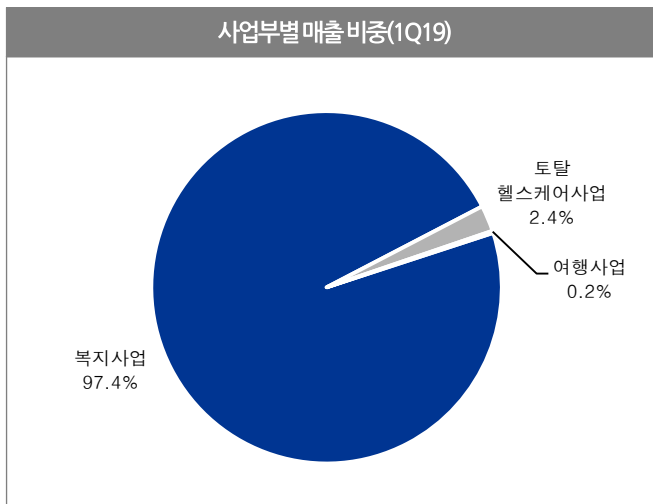
보통주주가(5/27)	8,350원
시가총액	910억원
상장주식수	10,901천주
액면가	500원
주요주주	김상용외 6인
주요주주 지분율	26.4%
외국인 비중	16.5%
52주 최고가	10,350원
52주 최저가	6,350원
60일 평균 거래대금	5억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.0



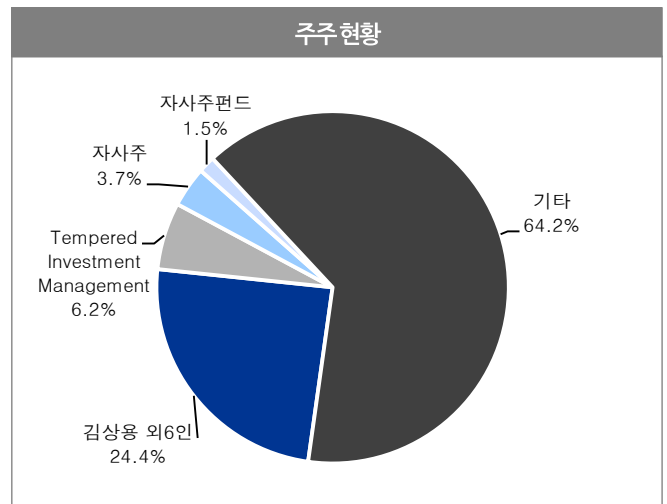
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	409	0.0	46	0.0	11.2	31	315	38.3	4.5	0.0	75
2016A	523	27.8	6	-86.8	1.2	-3	-33	-209.5	2.9	-1.4	40
2017A	584	11.6	43	616.9	7.4	22	225	24.0	2.0	9.3	60
2018A	731	25.2	70	61.7	9.6	20	197	38.9	2.6	7.4	60
2018. 06	151	24.7	16	116.9	10.5	-37					
2018. 09	154	19.0	1	-87.2	0.4	-2					
2018. 12	205	12.6	11	2.0	5.5	31					
2019. 03	211	-4.2	38	-10.5	17.9	29					

자료: Company data, IBK투자증권 추정치

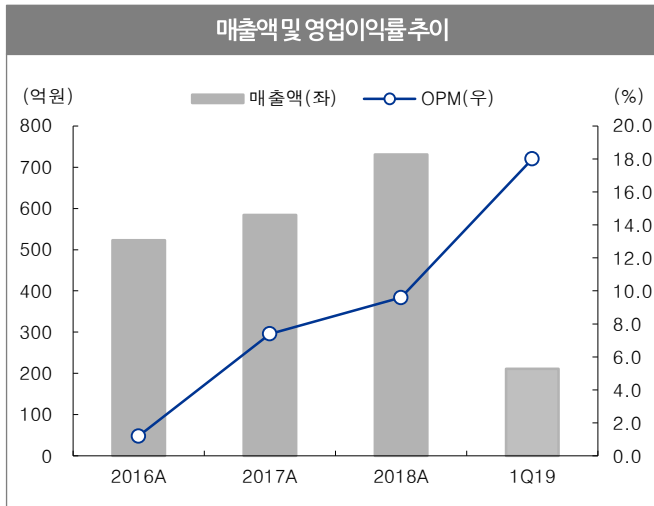
- ✓ 이지윌페어는 선택적 복지제도에 기반한 소프트웨어 개발 및 전자상거래업을 영위중인 회사로 국내 시장 점유율 약 50%의 1위 사업자.
- ✓ 2018년 실적은 매출액 791억원(+25.2% YoY), 영업이익 70억원(+62.8% YoY)으로 이례적인 고성장이 나타남. 이는 경쟁사였던 3위 업체의 시장 지배력 약화와 비정규직의 정규직 전환이라는 사회적 시류에 따른 시장 확대가 주요했던 것으로 판단됨.
- ✓ 현 정부 아래 정규직 노동자 수 증가는 향후 지속적으로 나타날 것으로 예측되며 정규직 노동자 증가에 따른 선택적 복지제도 시장 확대 또한 2020년까지 무리 없이 진행될 것으로 전망됨.
- ✓ 자회사인 이지윌니스의 경우 EAP(Employee Assistance Program) 프로그램 개발 및 근로자 토탈 헬스케어 사업을 영위 중에 있어 2018년 10월 부터 시행된 감정노동자 보호법으로 인해 심리상담프로그램 및 토탈 헬스케어 실적이 2019년을 기점으로 빠르게 개선되는 모습을 나타낼 것으로 예상됨.



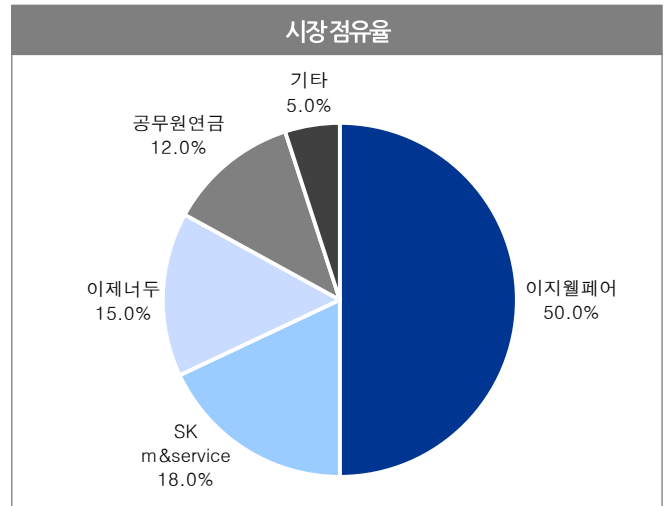
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	409	523	584	731
매출원가	152	258	291	376
매출총이익	257	265	293	355
GPM	62.8%	50.7%	50.2%	48.6%
판매비 및 일반관리비	211	259	250	285
인건비및복리후생비	114	143	147	158
일반관리비	81	93	86	110
판매비	14	21	14	15
영업이익	46	6	43	70
OPM	11.2%	1.2%	7.4%	9.6%
EBITDA	58	22	60	87
*(구)영업외손익	-7	-8	-11	-46
순금융손익	2	1	-1	-4
순이자손익	2	1	-1	-4
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	39	-2	33	24
법인세비용	8	2	10	8
순이익	31	-3	22	17
순이익(지배)	31	-3	22	20
NPM(지배)	7.6%	-0.6%	3.8%	2.3%
총포괄이익(지배)	29	-3	24	18
EPS(원, 지배, 수정)	315	-33	225	197

현금흐름표	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	71	25	48	20
당기순이익				
비현금수익비용가감	21	38	37	72
유형자산감가상각비	6	6	6	7
무형자산상각비	6	10	10	10
충당부채전입액				
외화환산손익	0	-1	1	0
지분법평가손익	1	1	1	
기타	8	22	37	56
영업으로인한자산부채변동	19	0	-20	-62
영업에서창출된현금흐름 외	31	-13	32	62
ICF	-32	-74	-85	-53
유형자산 투자(순)	-10	-5	-11	-138
무형자산 투자(순)	-21	-11	24	-9
투자자산 투자(순)	-1	-58	-102	95
기타	0	0	-85	0
FCF	12	-23	104	3
유동부채의 증감				
비유동부채의증감				
기타부채의증감			107	3
자본의증감	19	-16		6
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	389	333	582	468
채고자산	10	27	60	15
단기금융자산	5	16	116	19
매출채권	12	25	35	21
현금및현금성	152	81	148	119
비유동자산	206	252	221	359
유형자산	54	51	105	236
무형자산	120	122	37	37
투자자산	19	65	63	64
자산총계	595	585	803	827
유동부채	335	353	433	534
단기차입금				
유동성장기부채				
매입채무	1	0	0	0
비유동부채	6	4	120	12
사채			76	
장기차입금				
부채총계	341	357	553	546
자본금(지배, 보통)	49	49	49	50
자본잉여금(지배)	81	81	81	96
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-46	-61	-61	-61
자본총계	254	229	250	281

투자지표	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률		27.8	11.6	25.2
영업이익성장률		-86.8	616.9	61.7
총자산성장률		-1.7	37.2	3.0
자기자본성장률		-10.1	9.2	12.4
Profitability(%)				
매출총이익률	62.8	50.7	50.2	48.6
EBITDA마진률	14.2	4.1	10.2	11.8
영업이익률	11.2	1.2	7.4	9.6
세전계속사업이익률	9.6	-0.3	5.6	3.3
순이익률	7.6	-0.6	3.8	2.3
Leverage(%)				
부채비율	134.0	155.9	221.4	194.5
순부채비율			30.4	27.6
유동비율	116.3	94.4	134.4	87.6
당좌비율	113.4	86.6	120.5	84.7
이자보상배율		112.3	15.3	11.0
Performance(%)				
ROE		-1.4	9.3	7.4
ROA		-0.6	3.2	2.1
ROIC		17.6	70.4	20.1
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	315	-33	225	197
BPS(지배)	2,690	2,453	2,679	2,915
EBITDAPS	502	129	511	453
DPS(연간, 현금+주식)	75	40	60	60