

## Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 25,000원

현재가 (8/9) 12,230원

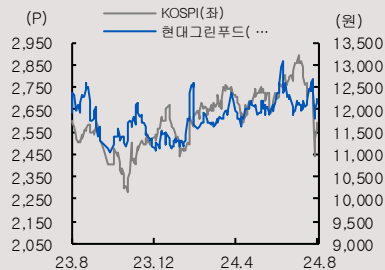
KOSPI (8/8)	2,588.43pt
시가총액	414십억원
발행주식수	33,881천주
액면가	500원
52주 최고가	13,080원
최저가	11,040원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	12.1%
배당수익률 (1F)	3.4%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 6	50.78%
브이아이피자산운용	11.05%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	11%	6%	3%
절대기준	0%	5%	3%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	25,000	-
EPS(24)	2,370	2,358	▲
EPS(25)	2,749	2,727	▲

## 현대그린푸드 추가추이



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.

## 현대그린푸드 (453340)

## 안정적인 국내, 뻗어가는 해외

## 2분기 기대치 상회

현대그린푸드 2024년 2분기 영업이익은 당사 추정치를 약 8% 상회하였다. 2분기 연결기준 매출액은 5,424억 원(전년동기대비 +4.2%), 영업이익 325억 원(전년동기대비 +16.3%)을 달성하였다. 긍정적 실적을 기록했던 이유는 1) 단체급식 사업부문에서 간편식/카페 등 추가적인 서비스 확대 효과가 있었고, 2) 주요 고객사 업황 호조에 따른 식수 증가(인력 증원), 3) 외식물가 상승으로 인한 단체급식 수요 확대, 4) 해외 프로젝트 피크 시점(준공) 도래, 5) 해외법인(중국/멕시코/미국) 이익 기여도가 (23 2Q: 4억 원 → 24 2Q: 25억 원) 확대되었기 때문이다.

다만, 당초 개선될 것으로 기대했던 군납식재는 수주 감소와 경쟁입찰 심화에 따라 전년동기대비 감소하였다. 외식사업부의 경우 비수익 사이트 폐점에도 불구하고 신규 사업장 확장을 통해 매출액은 전년동기대비 약 6% 증가하였다. 다만, 선제적 인력 충원에 따른 부담으로 영업이익은 전년동기대비 -22억 원 감소한 12억 원을 기록하였다.

## 국내시장 안정적 성장, 모멘텀은 해외

당분간 국내 시장에서 성장세는 유지될 가능성이 높다. 그러한 이유는 1) 주요 거래처 업황 호조가 이어지면서 안정적인 식수 확보가 이어질 가능성이 높고, 2) 외식사업부 사이트 확대를 통한 성장 가능성이 유효하며, 3) 식자재유통 사업 확대를 위한 전사적 노력을 취하고 있기 때문이다. 또한, 4) 그리팅 출하량 증가도 이어질 것으로 전망한다. 당사에서 더욱 주목하고 있는 부분은 해외사업부 확대이다. 국내 주요 건설사 및 제조사 물량 수주가 이어지고 있고, 해외사이트 확대를 통한 성장도 이어지고 있다는 점에서 긍정적이라 판단한다.

## 투자의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	0	1,827	2,313	2,448	2,561
영업이익	0	65	99	110	118
세전이익	0	53	108	124	138
지배주주순이익	0	39	80	93	103
EPS(원)	0	1,387	2,370	2,749	3,032
증가율(%)	0.0	0.0	70.9	16.0	10.3
영업이익률(%)	0	3.6	4.3	4.5	4.6
순이익률(%)	0	2.1	3.5	3.8	4.1
ROE(%)	0.0	6.3	12.1	12.6	12.5
PER	0.0	8.3	5.2	4.4	4.0
PBR	0.0	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.0	3.9	2.9	2.3	1.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대그린푸드 실적 테이블

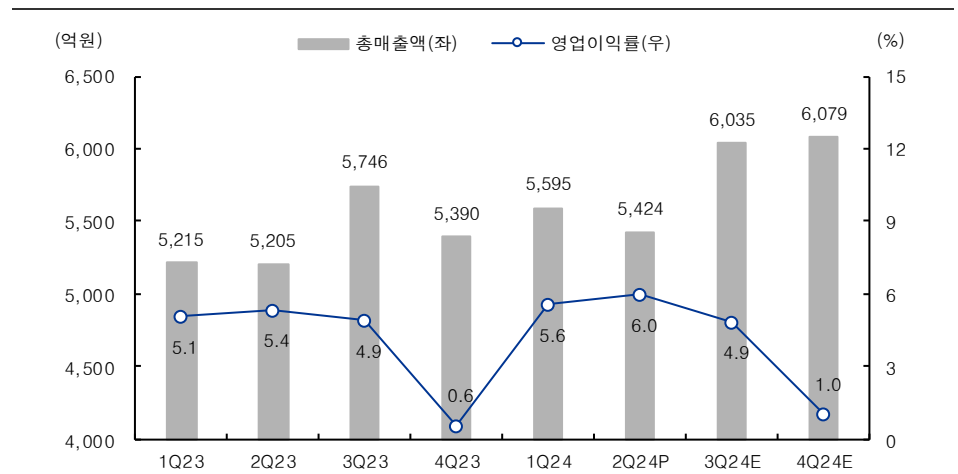
(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
총매출액	5,215.0	5,204.8	5,745.9	5,390.0	5,594.7	5,424.0	6,035.4	6,078.9	21,555.7	23,133.1	24,481.9
YoY, %	17.3	17.2	9.5	5.6	7.3	4.2	5.0	12.8	12.0	7.3	5.8
_식자재	1,479.0	1,523.0	1,615.0	1,542.0	1,454.0	1,506.0	1,630.8	1,617.5	6,159.0	6,208.3	6,405.3
_IT사업/임대	74.0	78.0	66.0	71.0	77.0	80.1	67.8	72.9	289.0	297.9	308.5
_단체급식	2,120.0	2,184.0	2,259.0	2,576.0	2,396.0	2,467.0	2,429.9	2,828.1	9,139.0	10,121.0	10,779.2
_일반유통 + 외식사업	1,541.0	1,268.0	1,628.0	1,201.0	1,509.0	1,192.0	1,640.1	1,285.7	5,638.0	5,626.8	5,900.9
매출원가	4,287.0	4,287.5	4,729.8	4,616.0	4,527.6	4,407.0	4,968.2	5,206.0	17,920.3	19,108.8	20,209.5
YoY, %	16.4	18.0	9.0	7.8	5.6	2.8	5.0	12.8	12.4	6.6	5.8
매출총이익	928.0	917.3	1,016.1	774.0	1,067.1	1,017.0	1,067.3	872.9	3,635.4	4,024.2	4,272.4
YoY, %	21.5	13.5	11.4	-5.5	15.0	10.9	5.0	12.8	10.1	10.7	6.2
매출총이익률	17.8	17.6	17.7	14.4	19.1	18.8	17.7	14.4	16.9	17.4	17.5
판매 및 일반관리비	662.0	637.9	732.9	743.0	755.2	692.0	773.8	809.5	2,775.8	3,030.5	3,164.4
YoY, %	7.8	8.5	6.1	11.9	14.1	8.5	5.6	8.9	8.6	9.2	4.4
영업이익	266.0	279.4	283.2	31.0	311.8	325.0	293.4	63.5	859.5	993.7	1,108.0
YoY, %	78.2	26.8	27.9	-80.0	17.2	16.3	3.6	104.8	15.2	15.6	11.5
영업이익률, %	5.1	5.4	4.9	0.6	5.6	6.0	4.9	1.0	4.0	4.3	4.5

자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

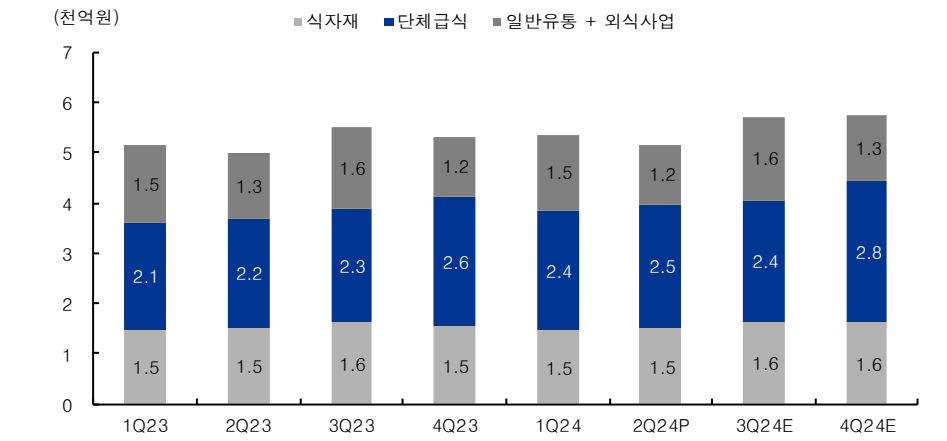
주: 2023년은 인적분할 이후 온기기준으로 반영

그림 1. 현대그린푸드 실적 추이 및 전망



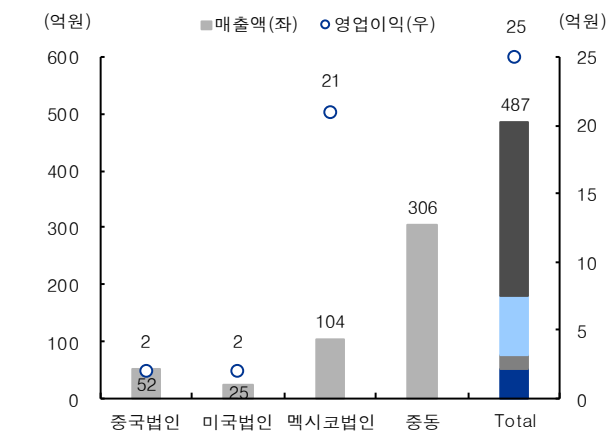
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 2. 분기별 현대그린푸드 사업부 매출 추이 및 전망



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

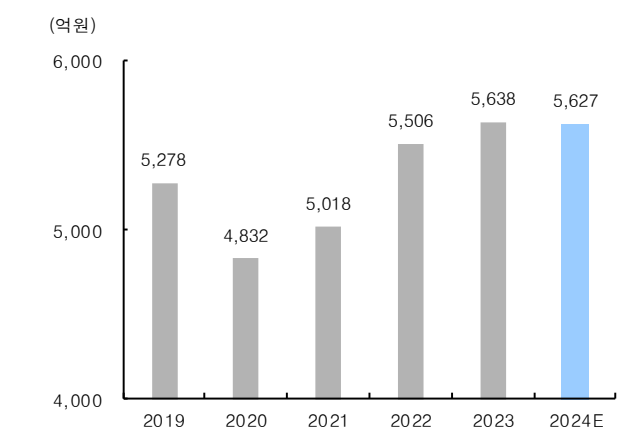
그림 3. 2Q24 해외 법인별 급식 매출액 및 영업이익



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

주: 합산 영업이익은 중동부문 제외한 수치임

그림 4. 외식 및 유통 사업부문 매출 추이 및 전망



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

표 2. 그리팅 출하액 전년 동기 대비 변화

(단위: 억원)

1H23	1H24	YoY
142	148	6

자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

현대그린푸드 (453340)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	0	1,827	2,313	2,448	2,561
증가율(%)	na	na	26.6	5.8	4.6
매출원가	0	1,527	1,911	2,022	2,117
매출총이익	0	300	402	427	444
매출총이익률 (%)	0	16.4	17.4	17.4	17.3
판매비	0	236	303	316	326
판매비율(%)	0	12.9	13.1	12.9	12.7
영업이익	0	65	99	110	118
증가율(%)	na	na	53.3	10.9	7.0
영업이익률(%)	0	3.6	4.3	4.5	4.6
순금융손익	0	3	9	14	20
이자손익	0	3	9	14	20
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-15	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	53	108	124	138
법인세	0	14	28	30	33
법인세율	na	26.4	25.9	24.2	23.9
계속사업이익	0	39	81	94	105
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	39	81	94	105
증가율(%)	na	na	105.1	16.6	11.3
당기순이익률 (%)	0	2.1	3.5	3.8	4.1
지배주주당기순이익	0	39	80	93	103
기타포괄이익	0	-12	3	0	0
총포괄이익	0	28	83	94	105
EBITDA	0	96	128	139	148
증가율(%)	na	na	34.2	8.3	6.3
EBITDA마진율(%)	0	5.3	5.5	5.7	5.8

투자지표

(0월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	0	1,387	2,370	2,749	3,032
BPS	0	18,545	20,673	23,022	25,554
DPS	0	325	400	500	600
밸류에이션(배)					
PER	0.0	8.3	5.2	4.4	4.0
PBR	0.0	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.0	3.9	2.9	2.3	1.8
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	26.6	5.8	4.6
EPS증가율	0.0	0.0	70.9	16.0	10.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	2.8	3.4	4.2	5.0
ROE	0.0	6.3	12.1	12.6	12.5
ROA	0.0	4.5	8.8	9.4	9.6
ROIC	0.0	8.8	17.3	19.0	20.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	0.0	40.1	37.1	33.4	32.1
순차입금 비율(%)	na	-2.1	-6.1	-12.7	-18.2
이자보상배율(배)	0.0	65.5	33.2	29.5	30.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	10.0	10.0	9.9
재고자산회전율	0.0	0.0	31.6	33.5	33.3
총자산회전율	0.0	0.0	2.5	2.4	2.3

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	0	379	457	524	608
현금및현금성자산	0	36	74	131	191
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	0	222	242	249	267
재고자산	0	74	72	74	80
비유동자산	0	502	504	519	540
유형자산	0	219	240	260	279
무형자산	0	142	133	125	117
투자자산	0	83	89	91	98
자산총계	0	880	961	1,042	1,148
유동부채	0	225	232	232	249
매입채무및기타채무	0	73	76	79	84
단기차입금	0	6	15	16	17
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	27	28	29	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	0	252	260	261	279
지배주주지분	0	628	700	780	866
자본금	0	17	17	17	17
자본잉여금	0	577	577	577	577
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	8	11	11	11
이익잉여금	0	26	95	175	261
비지배주주지분	0	0	1	1	3
자본총계	0	629	701	782	869
비이자부채	0	229	228	229	246
총차입금	0	23	32	32	33
순차입금	0	-13	-43	-99	-158

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0	102	90	116	118
당기순이익	0	39	81	94	105
비현금성 비용 및 수익	0	73	34	15	10
유형자산감가상각비	0	28	20	20	22
무형자산상각비	0	3	9	8	8
운전자본변동	0	-4	-32	-6	-17
매출채권등의 감소	0	-33	-19	-7	-18
재고자산의 감소	0	-12	2	-2	-5
매입채무등의 증가	0	8	4	2	6
기타 영업현금흐름	0	-6	7	13	20
투자활동 현금흐름	0	-72	-64	-44	-52
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-41	-39	-40	-41
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-2	-6	-3	-7
기타	0	-28	-19	-1	-4
재무활동 현금흐름	0	-30	11	-15	-6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-30	11	-15	-6
기타 및 조정	0	-1	1	0	0
현금의 증가	0	-1	38	57	60
기초현금	0	37	36	74	131
기말현금	0	36	74	131	191

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

## 투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

## 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

## 최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

