

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 25,000원

현재가 (7/5) 11,980원

KOSPI (7/5)	2,862.23pt
시가총액	406십억원
발행주식수	33,881천주
액면가	500원
52주 최고가	13,080원
최저가	10,700원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	11.7%
배당수익률 (2024F)	3.4%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 5	49.48%
브이아이피자산운용	11.05%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-7%	-3%	-14%
절대기준	0%	7%	-5%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	25,000	-
EPS(24)	2,358	2,541	▼
EPS(25)	2,727	2,959	▼

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)

주주 환원에 주목할 시점

2분기도 안정적 실적 예상

현대그린푸드 2024년 2분기 실적은 안정적인 성장세를 이어갈 것으로 전망한다. 2분기 매출액은 약 5,517억 원(전년동기대비 +6.0%), 영업이익 299억 원(전년동기대비 +6.9%)을 기록할 것으로 추정한다. 2분기 긍정적 실적을 예상하는 이유는 1) 주요 고객사 식수 및 런치플레이션에 따른 매출 증가와, 2) 고객사 업황 호조에 따른 인력 증가, 3) 외식경기 악화에도 유통망 확대 및 주요 푸드코트 트래픽 증가가 예상되기 때문이다. 또한, 4) 1분기 기 수주한 군납식자재도 영향을 미칠 것으로 전망한다.

해외사업부 호조도 이어질 것으로 예상한다. 중동지역 사우디아라비아 프로젝트가 피크시점이 도래하면서 식수 증가가 빠르게 이어지고 있다. 이러한 추세는 25년초까지 이어질 가능성이 높고, 향후 미국 조지아 법인 매출이 본격화될 것으로 보여 당분간 긍정적 흐름을 전망한다.

2024년 주주환원 정책 강화 기대

안정적 실적 성장과 함께 주목되는 부분은 주주환원 정책이 강화될 수 있다는 점이다. 당사는 현대지에프홀딩스와 인적분할을 발표하면서 10.6% 자사주 매입 소각을 발표하였고, 올해부터 본격화 될 것으로 전망한다. 또한, 펀더멘탈이 강해지고 있다는 점과 그룹내 지주사 전환 체제 마무리에 따라 배당정책도 강화될 것으로 예상된다. 당사는 지난해 주당 325원, 현금배당금총액 약 110억 원을 배당하였다. 시가배당률로 계산해보면 약 2.8%에 해당한다. 올해부터 2028년까지 자사주 매입 소각을 진행한다고 보면, 연간 주주환원 정책을 통한 수익률은 약 4.7% 이상을 기록할 것으로 추정되기에 주주환원 정책에 주목할 필요가 있다.

투자의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	0	1,827	2,351	2,527	2,747
영업이익	0	65	99	110	126
세전이익	0	53	108	123	144
지배주주순이익	0	39	80	92	107
EPS(원)	0	1,387	2,358	2,727	3,171
증가율(%)	0.0	0.0	70.0	15.7	16.3
영업이익률(%)	0	3.6	4.2	4.4	4.6
순이익률(%)	0	2.1	3.4	3.7	4.0
ROE(%)	0.0	6.3	12.0	12.5	13.0
PER	0.0	8.3	5.1	4.4	3.8
PBR	0.0	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.0	3.9	2.9	2.3	1.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대그린푸드 실적 테이블

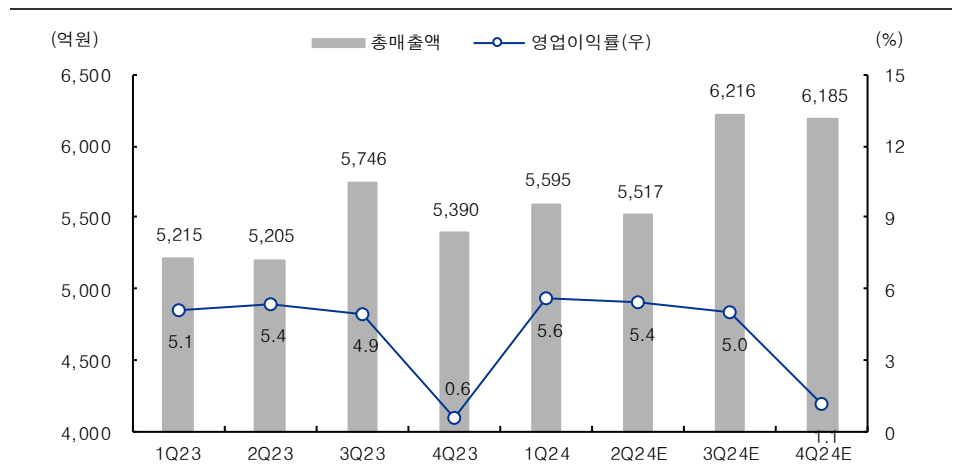
(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
총매출액	5,215.0	5,204.8	5,745.9	5,390.0	5,594.7	5,517.4	6,215.7	6,184.9	21,555.7	23,512.7	25,271.4
YoY, %	17.3	17.2	9.5	5.6	7.3	6.0	8.2	14.7	12.0	9.1	7.5
_식자재	1,479.0	1,523.0	1,615.0	1,542.0	1,454.0	1,559.8	1,761.1	1,622.6	6,159.0	6,397.4	6,742.8
_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	2,320.8	2,429.9	2,840.6	9,139.0	9,987.4	10,695.8
_일반유통 + 외식사업	1,541.0	1,268.0	1,628.0	1,201.0	1,509.0	1,393.2	1,788.6	1,475.3	5,638.0	6,166.0	6,827.1
매출원가	4,287.0	4,287.5	4,729.8	4,616.0	4,527.6	4,545.0	5,116.6	5,296.8	17,920.3	19,486.0	20,939.1
YoY, %	16.4	18.0	9.0	7.8	5.6	6.0	8.2	14.7	12.4	8.7	7.5
매출총이익	928.0	917.3	1,016.1	774.0	1,067.1	972.4	1,099.1	888.2	3,635.4	4,026.8	4,332.3
YoY, %	21.5	13.5	11.4	-5.5	15.0	6.0	8.2	14.7	10.1	10.8	7.6
매출총이익률	17.8	17.6	17.7	14.4	19.1	17.6	17.7	14.4	16.9	17.1	17.1
판매 및 일반관리비	662.0	637.9	732.9	743.0	755.2	673.9	789.3	818.6	2,775.8	3,037.0	3,232.6
YoY, %	7.8	8.5	6.1	11.9	14.1	5.6	7.7	10.2	8.6	9.4	6.4
영업이익	266.0	279.4	283.2	31.0	311.8	298.5	309.9	69.6	859.5	989.8	1,099.7
YoY, %	78.2	26.8	27.9	-80.0	17.2	6.9	9.4	124.4	15.2	15.2	11.1
영업이익률, %	5.1	5.4	4.9	0.6	5.6	5.4	5.0	1.1	4.0	4.2	4.4

자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

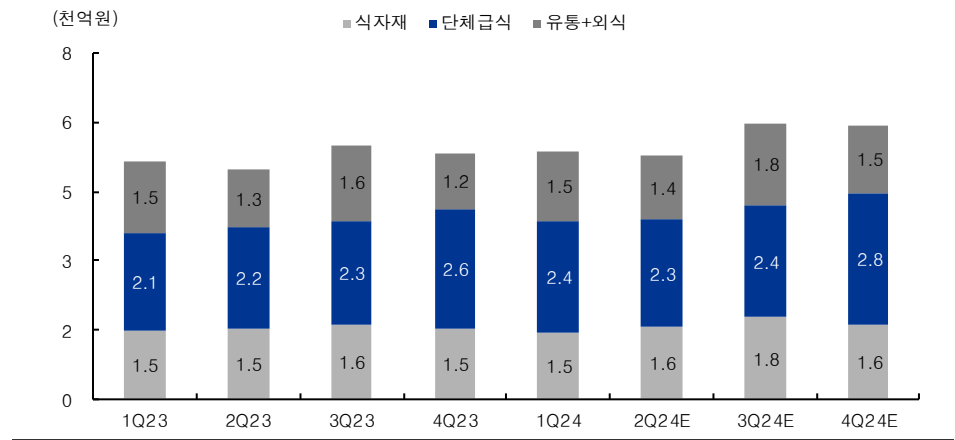
주: 2023년은 인적분할 이후 온기기준으로 반영

그림 1. 현대그린푸드 실적 추이 및 전망



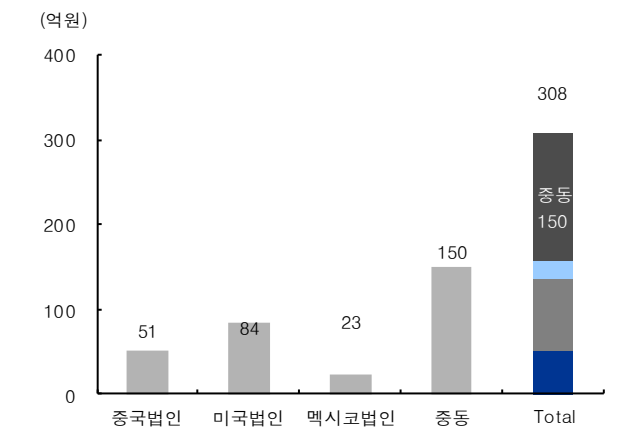
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 2. 현대그린푸드 사업부별 매출 추이 및 전망



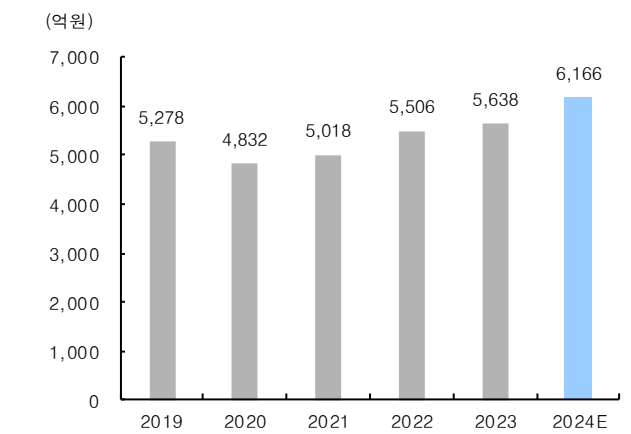
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 3. 1Q24 현대그린푸드 해외 법인별 급식 매출액



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 4. 외식 및 유통 사업부문 매출 추이 및 전망



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

현대그린푸드 (453340)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	0	1,827	2,351	2,527	2,747
증가율(%)	na	na	28.7	7.5	8.7
매출원가	0	1,527	1,949	2,094	2,280
매출총이익	0	300	403	433	467
매출총이익률 (%)	0	16.4	17.1	17.1	17.0
판매비	0	236	304	323	342
판매비율(%)	0	12.9	12.9	12.8	12.4
영업이익	0	65	99	110	126
증가율(%)	na	na	52.6	11.1	14.3
영업이익률(%)	0	3.6	4.2	4.4	4.6
순금융손익	0	3	9	13	18
이자손익	0	3	9	13	18
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-15	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	53	108	123	144
법인세	0	14	27	29	35
법인세율	na	26.4	25.0	23.6	24.3
계속사업이익	0	39	80	93	110
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	39	80	93	110
증가율(%)	na	na	104.1	16.3	17.3
당기순이익률 (%)	0	2.1	3.4	3.7	4.0
지배주주당기순이익	0	39	80	92	107
기타포괄이익	0	-12	3	0	0
총포괄이익	0	28	83	93	110
EBITDA	0	96	128	139	155
증가율(%)	na	na	33.7	8.5	12.1
EBITDA마진율(%)	0	5.3	5.4	5.5	5.6

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	0	1,387	2,358	2,727	3,171
BPS	0	18,545	20,661	22,988	25,659
DPS	0	325	400	500	600
밸류에이션(배)					
PER	0.0	8.3	5.1	4.4	3.8
PBR	0.0	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.0	3.9	2.9	2.3	1.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	28.7	7.5	8.7
EPS증가율	0.0	0.0	70.0	15.7	16.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	2.8	3.4	4.2	5.0
ROE	0.0	6.3	12.0	12.5	13.0
ROA	0.0	4.5	8.7	9.3	9.8
ROIC	0.0	8.8	17.2	18.7	21.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	0.0	40.1	37.7	34.8	34.5
순차입금 비율(%)	na	-2.1	-5.4	-11.2	-15.9
이자보상배율(배)	0.0	65.5	32.9	29.0	32.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	10.1	10.0	10.0
재고자산회전율	0.0	0.0	31.9	33.5	33.6
총자산회전율	0.0	0.0	2.5	2.5	2.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	0	379	459	527	622
현금및현금성자산	0	36	70	120	174
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	0	222	246	260	290
재고자산	0	74	73	77	86
비유동자산	0	502	506	525	552
유형자산	0	219	240	260	279
무형자산	0	142	133	125	117
투자자산	0	83	90	95	106
자산총계	0	880	965	1,052	1,174
유동부채	0	225	236	242	270
매입채무및기타채무	0	73	78	82	92
단기차입금	0	6	16	17	19
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	27	29	29	31
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	0	252	264	272	301
지배주주지분	0	628	700	779	869
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	174	264
비지배주주지분	0	0	1	2	4
자본총계	0	629	701	780	873
비이자부채	0	229	232	239	266
총차입금	0	23	32	33	35
순차입금	0	-13	-38	-87	-139

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0	102	86	109	111
당기순이익	0	39	80	93	110
비현금성 비용 및 수익	0	73	34	16	11
유형자산감가상각비	0	28	20	20	22
무형자산상각비	0	3	9	8	8
운전자본변동	0	-4	-36	-13	-28
매출채권등의 감소	0	-33	-23	-14	-30
재고자산의 감소	0	-12	1	-4	-9
매입채무등의 증가	0	8	5	4	9
기타 영업현금흐름	0	-6	8	13	18
투자활동 현금흐름	0	-72	-67	-48	-59
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	-8	-5	-11
기타	0	-28	-20	-3	-7
재무활동 현금흐름	0	-30	14	-11	1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-30	14	-11	1
기타 및 조정	0	-1	1	0	1
현금의 증가	0	-1	34	50	54
기초현금	0	37	36	70	120
기말현금	0	36	70	120	174

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

