IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 남성현
02) 6915-5672
rockrole@ibks.com

현대그린푸드 (453340)

사과 한 조각도 나누어 먹기

매수 (유지)

목표주가 (상향)	29,000원
현재가 (11/3)	20,900원

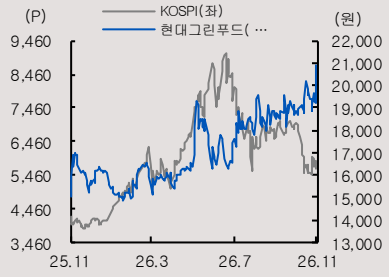
KOSPI (11/3)	5,648.79pt
시가총액	679십억원
발행주식수	31,725천주
액면가	500원
52주 최고가	20,900원
최저가	14,830원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	15.4%
배당수익률 (2026F)	3.7%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 6	52.80%
브이아이피자산운용	12.61%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	37%	48%	4%
절대기준	11%	26%	39%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	29,000	25,000	▲
EPS(26)	3,315	3,440	▼
EPS(27)	3,910	3,966	▼

현대그린푸드 주가추이



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.

3분기 실적 Review

현대그린푸드 2026년 3분기 영업실적은 당사 추정치를 약 10% 하회하였다. 연결기준 3분기 매출액은 6,520억 원(전년동기대비 +5.7%), 영업이익 448억 원(전년동기대비 +6.9%)을 달성하였다. 당사 추정치가 영업이익 500억 원이라는 점에서 기대치에 미치지 못하였다. 그럼에도 3분기 영업실적은 긍정적으로 평가한다. 그러한 이유는 1) 추석연휴 시점 차이 및 고객사 파업에 따른 영향에도 불구하고 단체급식 영업실적이 안정적으로 유지(전년동기대비 영업이익 -9.6% 감소)되었고, 2) 3분기 식수 증가(25년 3Q 387천식 → 26년 3Q 389천식: +0.5%)가 이어졌으며 3) 식자재 유통 기존 거래처 공급확대 및 신규 수주를 통해 안정적 성장을 유지하였으며, 4) 경기 둔화에도 불구하고 외식 사업부(매출액 717억 원: 전년동기대비 +8.2% 증가) 성장이 이어졌기 때문이다. 지난번에도 언급했듯이 주요 사이트 파업 및 영업일수 차이는 일시적인 부분으로 4분기에 상쇄될 가능성이 높다. 3분기 주요 종속회사 현대캐터링시스템 계약 도급비 확대 영향(약 25억 원)으로 영업이익이 기대치를 하회했지만, 이를 제외할 경우 안정적인 영업활동이 유지되고 있다는 점에서 긍정적으로 평가한다.

2027년 주주환원율 7% 상회 예상

2027년 동사의 주주환원율은 약 7%(전일 종가 기준) 수준에 달할 것으로 예상한다. 기존에 밝혔듯이 2027년 자사주 매입 소각은 약 3.2%로 예상하고, 고배당기업에 해당되는 배당정책을 유지할 경우 2027년 주당배당금(중간+결산) 하단은 810~820원 사이로 결정될 가능성이 높다. 당사에서는 동사의 실적 성장을 예상하고 있어 2027년 주당배당금은 847원으로 추정하고 있다. 이를 감안할 경우 주주환원율은 7%를 상회할 전망이다. 동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 29,000원으로 상향한다. 목표주가는 주주환원을 반영해 Target Multiple을 8배로 상향하였기 때문이다. Target Multiple 8배는 3개년 PER 평균 6.2배를 30% 할증한 수치이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,270	2,330	2,516	2,681	2,823
영업이익	97	107	134	156	173
세전이익	99	112	141	164	183
지배주주순이익	74	87	108	124	137
EPS(원)	2,185	2,635	3,315	3,910	4,325
증가율(%)	57.5	20.6	25.8	17.9	10.6
영업이익률(%)	4.3	4.6	5.3	5.8	6.1
순이익률(%)	3.3	3.8	4.3	4.7	5.0
ROE(%)	11.4	12.5	14.0	14.5	14.4
PER	6.6	5.9	5.8	4.9	4.5
PBR	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.3	3.3	3.5	2.9	2.3

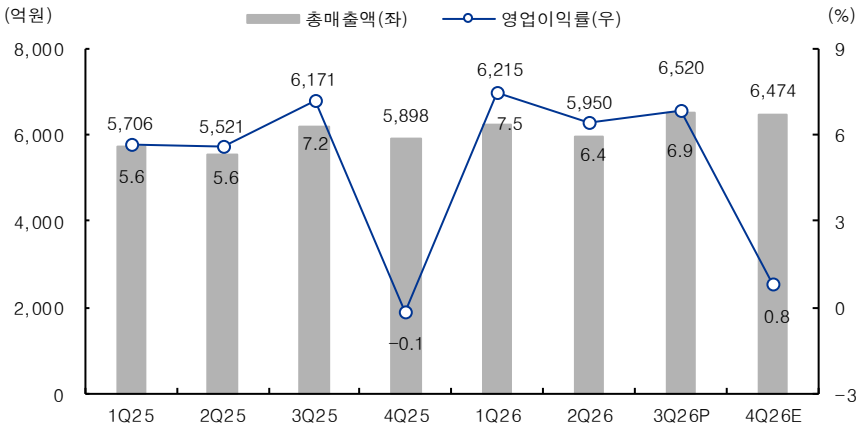
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대그린푸드 실적 테이블 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	5,706	5,521	6,171	5,898	6,215	5,950	6,520	6,474	23,296	25,159	26,814
YoY,%	2.0	1.8	2.6	4.0	8.9	7.8	5.7	9.8	2.6	8.0	6.6
_식자재	1,425	1,428	1,531	1,512	1,614	1,580	1,634	1,625	5,896	6,453	7,135
_단체급식	2,489	2,615	2,758	2,764	2,690	2,749	2,789	3,044	10,626	11,272	11,754
_일반유통 + 외식사업	1,511	1,197	1,578	1,324	1,588	1,289	1,755	1,415	5,610	6,047	6,215
_기타	281	281	304	298	323	332	342	313	1,164	1,310	1,375
매출원가	4,619	4,526	4,929	5,021	4,958	4,831	5,214	5,492	19,095	20,495	21,837
YoY,%	2.0	2.7	1.3	2.3	7.3	6.7	5.8	9.4	2.1	7.3	6.6
매출총이익	1,087	995	1,242	877	1,257	1,119	1,306	982	4,201	4,664	4,977
YoY,%	1.9	-2.2	7.8	15.2	15.6	12.5	5.2	12.0	5.1	11.0	6.7
매출총이익률	19.1	18.0	20.1	14.9	20.2	18.8	20.0	15.2	18.0	18.5	18.6
판매 및 일반관리비	765	686	797	886	793	738	858	932	3,134	3,163	3,413
YoY,%	1.3	-0.9	3.7	8.7	3.7	7.6	7.7	5.2	3.4	0.9	7.9
영업이익	322	309	445	-9	464	381	448	50	1,067	1,343	1,564
YoY,%	3.3	-5.0	16.1	적지	44.1	23.3	0.7	흑전	10.4	25.8	16.5
영업이익률, %	5.6	5.6	7.2	-0.1	7.5	6.4	6.9	0.8	4.6	5.3	5.8

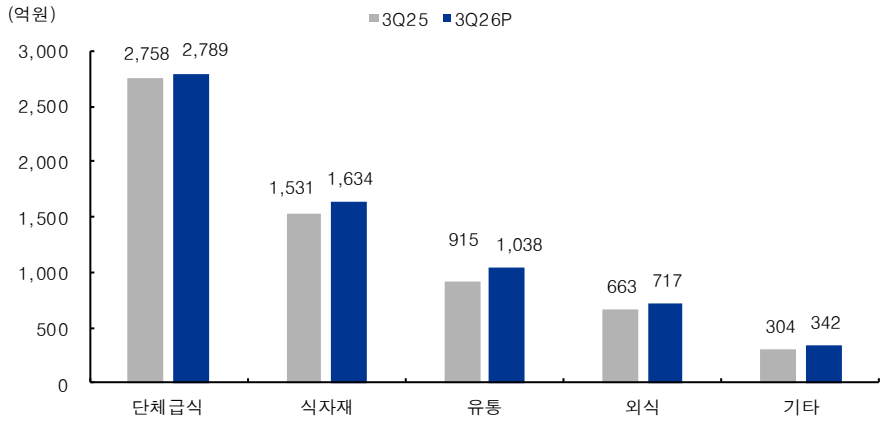
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 1. 현대그린푸드 실적 추이 및 전망



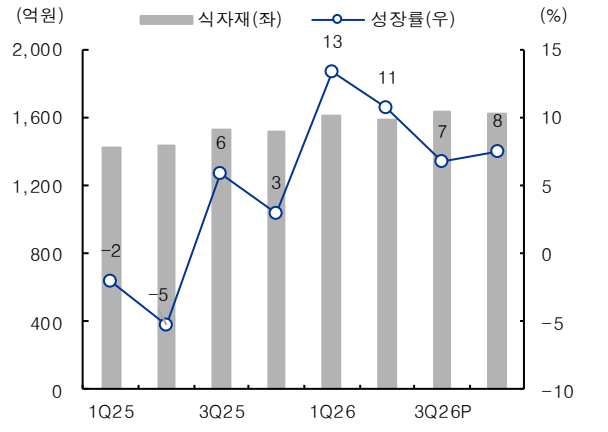
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 2. 3Q26 현대그린푸드 사업부별 영업실적



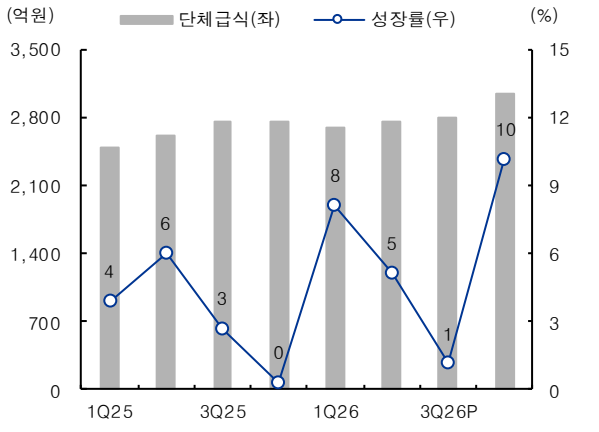
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 3. 식자재 부문 분기별 실적 추이 및 전망



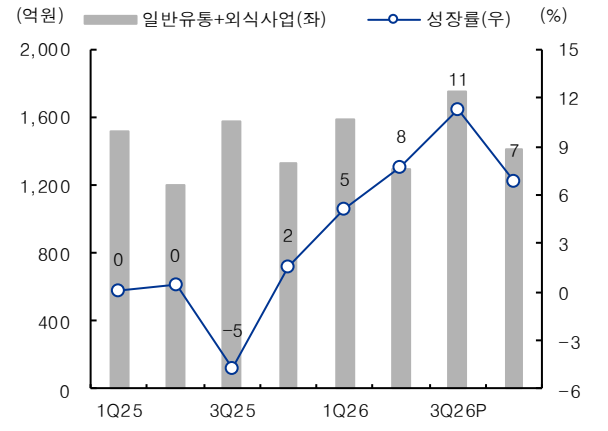
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 4. 단체급식 부문 분기별 실적 추이 및 전망



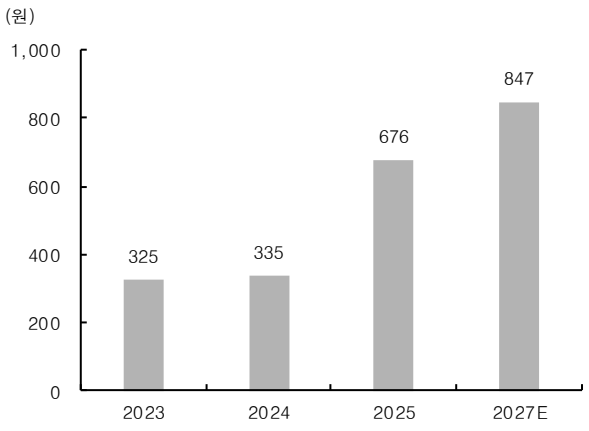
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 5. 유통+외식 부문 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 6. 현대그린푸드 주당배당금(DPS) 추이 및 전망



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

현대그린푸드 (453340)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,270	2,330	2,516	2,681	2,823
증가율(%)	24.3	2.6	8.0	6.6	5.3
매출원가	1,871	1,909	2,049	2,184	2,298
매출총이익	400	420	466	498	525
매출총이익률 (%)	17.6	18.0	18.5	18.6	18.6
판관비	303	313	332	341	352
판관비율(%)	13.3	13.4	13.2	12.7	12.5
영업이익	97	107	134	156	173
증가율(%)	49.1	10.5	25.8	16.4	10.3
영업이익률(%)	4.3	4.6	5.3	5.8	6.1
순금융손익	6	6	6	8	11
이자손익	6	7	6	8	11
기타	0	-1	0	0	0
기타영업외손익	-4	-1	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	99	112	141	164	183
법인세	25	25	33	39	43
법인세율	25.3	22.3	23.4	23.8	23.5
계속사업이익	74	88	108	125	140
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	88	108	125	140
증가율(%)	89.3	17.8	22.6	16.4	11.7
당기순이익률 (%)	3.3	3.8	4.3	4.7	5.0
지배주주당기순이익	74	87	108	124	137
기타포괄이익	-14	6	4	0	0
총포괄이익	60	94	112	125	140
EBITDA	141	147	168	188	205
증가율(%)	47.1	4.4	14.8	11.9	8.6
EBITDA마진율(%)	6.2	6.3	6.7	7.0	7.3

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	475	513	598	668	772
현금및현금성자산	58	53	84	128	210
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	236	250	270	289	304
재고자산	75	82	102	109	115
비유동자산	480	516	522	534	546
유형자산	214	220	234	246	258
무형자산	135	130	118	107	97
투자자산	88	89	101	107	113
자산총계	956	1,030	1,120	1,202	1,317
유동부채	247	273	279	270	284
매입채무및기타채무	79	78	88	94	99
단기차입금	6	1	23	24	26
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	39	27	29	30	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	285	300	308	300	314
지배주주지분	670	730	812	901	999
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	577	576	576	576	576
자본조정등	-8	-5	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	10	11	15	15	15
이익잉여금	73	129	210	299	397
비지배주주지분	0	0	0	1	4
자본총계	670	730	812	903	1,003
비이자부채	260	281	266	256	269
총차입금	25	19	42	44	45
순차입금	-32	-34	-42	-84	-165

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,185	2,635	3,315	3,910	4,325
BPS	19,778	22,228	25,616	28,423	31,507
DPS	335	676	734	847	932
밸류에이션(배)					
PER	6.6	5.9	5.8	4.9	4.5
PBR	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.3	3.3	3.5	2.9	2.3
성장성지표(%)					
매출증가율	24.3	2.6	8.0	6.6	5.3
EPS증가율	57.5	20.6	25.8	17.9	10.6
수익성지표(%)					
배당수익률	2.3	4.3	3.7	4.3	4.7
ROE	11.4	12.5	14.0	14.5	14.4
ROA	8.1	8.8	10.0	10.8	11.1
ROIC	16.8	20.5	24.0	25.2	26.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	42.6	41.1	37.9	33.2	31.4
순차입금 비율(%)	-4.8	-4.7	-5.2	-9.3	-16.5
이자보상배율(배)	56.6	51.2	53.7	54.6	58.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.9	9.6	9.7	9.6	9.5
재고자산회전율	30.5	29.7	27.3	25.4	25.2
총자산회전율	2.5	2.3	2.3	2.3	2.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	132	82	110	138	157
당기순이익	74	88	108	125	140
비현금성 비용 및 수익	98	90	62	24	22
유형자산감가상각비	37	34	22	21	22
무형자산상각비	7	6	12	11	10
운전자본변동	-24	-71	-52	-19	-15
매출채권등의 감소	-11	-15	-17	-18	-15
재고자산의 감소	2	-8	-20	-7	-6
매입채무등의 증가	6	-1	10	6	5
기타 영업현금흐름	-16	-25	-8	8	10
투자활동 현금흐름	-85	-59	-62	-45	-44
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-31	-32	-33	-34
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-5	-2	-10	-7	-6
기타	-54	-27	-20	-5	-4
재무활동 현금흐름	-26	-29	-18	-49	-30
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-26	-29	-18	-49	-30
기타 및 조정	1	1	1	0	0
현금의 증가	22	-5	31	44	83
기초현금	36	58	53	84	128
기말현금	58	53	84	128	210

Compliance Notice

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

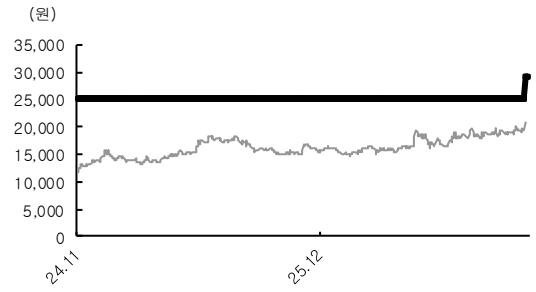
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

현대그린푸드



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.14	매수	25,000	-52.35	-46.80
2024.11.14	1년경과	25,000	-38.14	-26.88
2025.11.14	1년경과	25,000	-31.68	-19.20
2026.11.03	매수	29,000		