

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 25,000원

현재가 (11/5) 15,910원

KOSPI (11/5)	4,004.42pt
시가총액	522십억원
발행주식수	32,819천주
액면가	500원
52주 최고가	18,280원
최저가	12,310원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	14.5%
배당수익률 (2025F)	3.4%

주주구성		
현대지에프홀딩스 외 6	52.42%	
브이아이피자산운용	12.48%	

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-7%	-34%	-18%
절대기준	5%	3%	28%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	25,000	-
EPS(25)	2,669	2,784	▼
EPS(26)	3,037	3,100	▼

현대그린푸드 주가추이



본 조시분석자료는 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)

영업일 수 효과를 감안해도 긍정적 실적

3분기 실적 Review

현대그린푸드 2025년 3분기 영업실적은 당사 및 시장 추정치를 상회하였다. 연결기준 3분기 매출액은 6,171억 원(전년동기대비 +2.6%), 영업이익 445억 원(전년동기대비 +16.1%)을 달성하며, 영업이익 기준 시장 기대치 410억 원을 +8.5% 상회하였다. 3분기 긍정적 실적을 달성한 이유는 1) 추석 연휴 시점 차이에 따른 영업일 수 증가 효과가 있었고, 2) 신규 수주 확대(솔브레인, 병원, SK마이크로웍스 등 119억 원), 3) 단가 인상 효과 및 식수 증가, 4) 리뉴얼 및 백화점 F&B 객수 증가에 따른 외식사업부 성장이 있었기 때문이다. 특히, 기존 외식 사업장 외 웨딩홀 뷔페 위탁 운영 등 사업포트폴리오 다변화 효과도 나타났다.

구조적 경쟁력 확대 진행 중

당사에서는 3분기 실적에 대해서 긍정적으로 평가하고 있다. 그렇게 생각하는 근거는 1) 영업일 수 증가를 감안해도 단체급식 수익성이 추정치를 넘어섰고, 2) 외식사업부 영역 확장이 빠르게 이루어지고 있다는 점과, 3) 해외 단체급식장 매출 감소에도 불구하고 긍정적 실적을 달성하였으며, 4) 급식 사업장 중심 CK식재 및 간편식 수요 증가에 따라 내부(스마트푸드센터) 효율성이 상승하고 있기 때문이다. 또한, 5) 그리팅(케어푸드) 매출도 전년대비 +58.1% 성장한 부분은 고무적이다.

당사에서는 특히 스마트푸드센터 생산 효율 개선이 이루어지고 있음에 주목하고 있다. 이는 직접적으로 단체급식 수익성 개선에 기여할 것으로 보이고, 장기적으로는 수주를 지속할 수 있는 경쟁력으로 평가할 수 있는 부분이다. 구조적으로 내부 효율성이 증대되는 구간으로 판단하며, 장기적으로 범현대 이외 수주 경쟁력은 확대될 것으로 전망한다.

투자의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,827	2,270	2,325	2,432	2,518
영업이익	65	97	111	123	133
세전이익	53	99	118	132	145
지배주주순이익	39	74	88	100	109
EPS(원)	1,387	2,185	2,669	3,037	3,322
증가율(%)	0.0	57.5	22.1	13.8	9.4
영업이익률(%)	3.6	4.3	4.8	5.1	5.3
순이익률(%)	2.1	3.3	3.9	4.2	4.4
ROE(%)	6.3	11.4	12.6	13.0	13.0
PER	8.3	6.6	5.9	5.2	4.8
PBR	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.9	3.3	3.3	2.8	2.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대그린푸드 실적 테이블

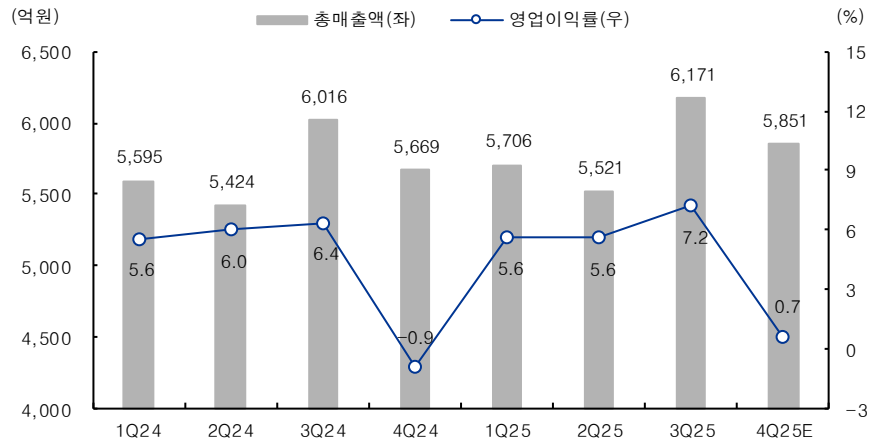
(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
총매출액	5,595	5,424	6,016	5,669	5,706	5,521	6,171	5,851	22,704	23,249	24,316
YoY,%	7.3	4.2	4.7	1.8	2.0	1.8	2.6	3.2	4.5	2.4	4.6
_식자재	1,454	1,506	1,446	1,468	1,425	1,428	1,531	1,519	5,874	5,903	5,951
_IT사업/임대	77	80	70	73	82	82	73	75	300	312	326
_단체급식	2,396	2,467	2,686	2,755	2,489	2,615	2,758	2,721	10,304	10,583	11,069
_일반유통 + 외식사업	1,509	1,192	1,656	1,303	1,511	1,197	1,578	1,386	5,660	5,672	5,905
매출원가	4,528	4,407	4,864	4,908	4,619	4,526	4,929	5,037	18,706	19,111	19,975
YoY,%	5.6	2.8	2.8	1.6	2.0	2.7	1.3	2.6	3.2	2.2	4.5
매출총이익	1,067	1,017	1,152	761	1,087	995	1,242	814	3,997	4,138	4,342
YoY,%	15.0	10.9	13.4	2.9	1.9	-2.2	7.8	6.9	11.0	3.5	4.9
매출총이익률	19.1	18.8	19.1	13.4	19.1	18.0	20.1	13.9	17.6	17.8	17.9
판매 및 일반관리비	755	692	769	815	765	686	797	776	3,031	3,024	3,111
YoY,%	14.1	8.5	4.9	7.2	1.3	-0.9	3.7	-4.8	8.5	-0.2	2.9
영업이익	312	325	383	-53	322	309	445	38	967	1,114	1,231
YoY,%	17.2	16.4	35.3	적전	3.3	-5.0	16.1	흑전	12.5	15.2	10.5
영업이익률, %	5.6	6.0	6.4	-0.9	5.6	5.6	7.2	0.7	4.3	4.8	5.1

자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

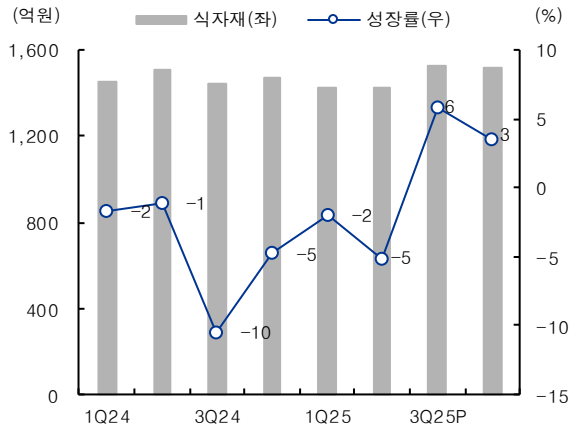
주: 2023년은 인적분할 이후 온기기준으로 반영

그림 1. 현대그린푸드 실적 추이 및 전망



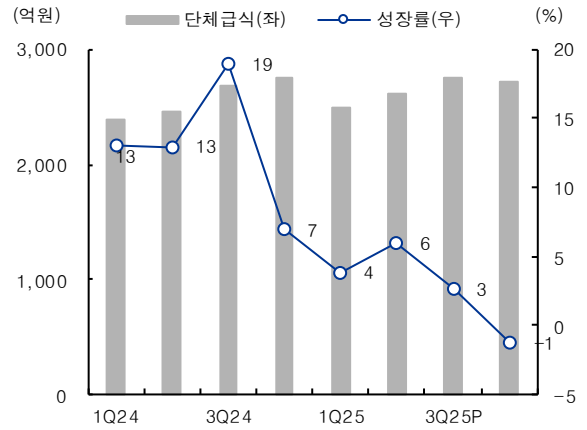
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 2. 식자재 부문 분기별 실적 추이



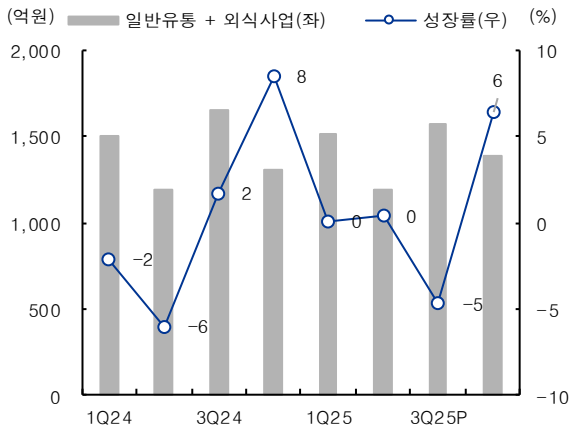
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 3. 단체급식 부문 분기별 실적 추이



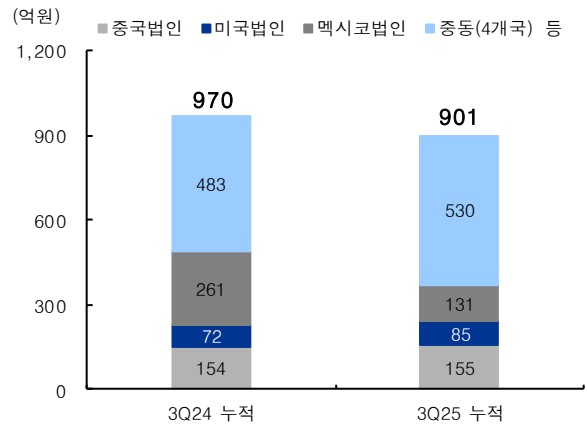
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 4. (일반유통+외식사업) 부문 분기별 실적 추이



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 5. 해외 급식 매출액 추이



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

현대그린푸드 (453340)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,827	2,270	2,325	2,432	2,518
증가율(%)	na	24.3	2.4	4.6	3.6
매출원가	1,527	1,871	1,911	1,997	2,067
매출총이익	300	400	414	434	451
매출총이익률 (%)	16.4	17.6	17.8	17.8	17.9
판매비	236	303	302	311	318
판매비율(%)	12.9	13.3	13.0	12.8	12.6
영업이익	65	97	111	123	133
증가율(%)	na	49.1	15.3	10.4	8.4
영업이익률(%)	3.6	4.3	4.8	5.1	5.3
순금융손익	3	6	6	9	12
이자손익	3	6	6	9	12
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-15	-4	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	53	99	118	132	145
법인세	14	25	28	31	34
법인세율	26.4	25.3	23.7	23.5	23.4
계속사업이익	39	74	90	101	111
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	39	74	90	101	111
증가율(%)	na	89.3	20.3	12.4	10.4
당기순이익률 (%)	2.1	3.3	3.9	4.2	4.4
지배주주당기순이익	39	74	88	100	109
기타포괄이익	-12	-14	-2	0	0
총포괄이익	28	60	88	101	111
EBITDA	96	141	144	153	163
증가율(%)	na	47.1	2.2	6.4	6.4
EBITDA마진율(%)	5.3	6.2	6.2	6.3	6.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,387	2,185	2,669	3,037	3,322
BPS	18,545	19,778	22,198	24,427	26,843
DPS	325	335	506	606	706
밸류에이션(배)					
PER	8.3	6.6	5.9	5.2	4.8
PBR	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.9	3.3	3.3	2.8	2.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	24.3	2.4	4.6	3.6
EPS증가율	0.0	57.5	22.1	13.8	9.4
수익성지표(%)					
배당수익률	2.8	2.3	3.4	4.0	4.7
ROE	6.3	11.4	12.6	13.0	13.0
ROA	4.5	8.1	9.0	9.5	9.8
ROIC	8.8	16.8	20.2	21.9	23.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	40.1	42.6	40.7	35.9	34.0
순차입금 비율(%)	-2.1	-4.8	-6.8	-11.8	-19.2
이자보상배율(배)	65.5	56.6	43.5	35.9	38.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	9.9	9.7	9.7	9.5
재고자산회전율	0.0	30.5	30.8	30.9	30.4
총자산회전율	0.0	2.5	2.3	2.3	2.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	379	475	540	604	697
현금및현금성자산	36	58	90	136	212
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	222	236	245	259	271
재고자산	74	75	77	81	85
비유동자산	502	480	487	489	490
유형자산	219	214	220	224	228
무형자산	142	135	124	113	104
투자자산	83	88	94	99	104
자산총계	880	956	1,027	1,093	1,187
유동부채	225	247	244	234	245
매입채무및기타채무	73	79	75	79	83
단기차입금	6	6	18	19	19
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	27	39	53	55	56
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	252	285	297	289	301
지배주주지분	628	670	729	802	881
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	577	577	577	577	577
자본조정등	0	-8	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	8	10	9	9	9
이익잉여금	26	73	130	203	282
비지배주주지분	0	0	1	2	5
자본총계	629	670	730	804	885
비이자부채	229	260	257	248	259
총차입금	23	25	40	41	42
순차입금	-13	-32	-50	-95	-170

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	102	132	104	118	129
당기순이익	39	74	90	101	111
비현금성 비용 및 수익	73	98	57	21	17
유형자산감가상각비	28	37	21	19	19
무형자산상각비	3	7	12	11	10
운전자본변동	-4	-24	-32	-12	-11
매출채권의 감소	-33	-11	-10	-14	-12
재고자산의 감소	-12	2	-2	-4	-4
매입채무등의 증가	8	6	-4	4	4
기타 영업현금흐름	-6	-16	-11	8	12
투자활동 현금흐름	-72	-85	-58	-31	-31
유형자산의 증가(CAPEX)	-41	-27	-22	-23	-23
유형자산의 감소	0	1	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	-5	-6	-5	-5
기타	-28	-54	-31	-3	-3
재무활동 현금흐름	-30	-26	-13	-41	-23
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-30	-26	-13	-41	-23
기타 및 조정	-1	1	0	0	1
현금의 증가	-1	22	33	46	76
기초현금	37	36	58	90	136
기말현금	36	58	90	136	212

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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

