

## Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 25,000원

현재가 (5/6) 16,900원

KOSPI (5/6)	7,384.56pt
시가총액	549십억원
발행주식수	32,472천주
액면가	500원
52주 최고가	18,280원
최저가	14,830원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	15.4%
배당수익률 (2026F)	4.7%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 6	52.75%
브이아이피자산운용	12.60%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-19%	-45%	-62%
절대기준	10%	0%	10%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	25,000	-
EPS(26)	3,374	3,037	▲
EPS(27)	3,594	3,322	▲

### 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.

# 현대그린푸드 (453340)

## 전혀 예상 못한 서프라이즈!

### 1분기 실적 Review

현대그린푸드 2026년 1분기 영업실적은 호 실적을 기록하였다. 연결기준 1분기 매출액은 6,215억 원(전년동기대비 +8.9%), 영업이익 464억 원(전년동기대비 +43.9%)을 달성하였다. 사업부문별로 보면 ▶ 단체급식: 매출액은 전년동기대비 +8.1% 성장한 2,690억 원, 영업이익은 전년동기대비 +84.2% 상승한 207억 원을 기록하였다. ① 고객사(자동차 및 중공업) 식수 및 단가 인상에 따른 효과, ② 신규 수주 확대(HD건설기계, 대한항공씨앤디, 뷰웍스, KT&G 등) 효과이다. 고객사 간편식 공급 비중 확대를 통해 기존 고객층 중 식수 확대가 이루어진 것으로 보여 긍정적이다.

▶ 식자재유통: 식자재 유통 매출액은 전년대비 +13.3% 성장한 1,614억 원, 영업이익은 +20.0% 성장한 144억 원을 달성하였는데, 이는 기존 거래처 수의 비중 확대 및 신규 수주 증가로 분기 최고 실적을 기록하였다. 특히, 매출 확대 및 물류 효율성 개선에 따라 영업레버리지 효과가 나타났다.

▶ 외식사업: 그룹유통망 트래픽 증가 및 결혼 수요 확대로 인한 F&B 객수 증가로 매출액은 전년대비 +12.5% 증가한 623억 원, 영업이익은 +183.7% 상승한 27억 원을 달성하였다. 기존 유통망 집객력 효과 및 전략적으로 진입한 웨딩뷔페 시장이 고른 성장세를 기록한 것이 긍정적 실적 요인으로 판단한다.

### 안정적 사업 성장과 효율화 지속

안정적인 성장 추세는 향후에도 이어질 전망이다. 그러한 이유는 1) 고객사 식수 증가 효과가 이어지고 있고, 2) 외식사업부 영역 확장이 빠르게 이루어지고 있다는 점과, 3) 급식 사업장 중심 CK식재 및 간편식 수요 증가에 따라 내부(스마트푸드센터) 효율성도 지속되고 있기 때문이다. 동사에 대한 투자 의견 매수 및 목표주가 25,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,270	2,330	2,470	2,563	2,656
영업이익	97	107	136	146	158
세전이익	99	112	144	154	169
지배주주순이익	74	87	110	117	127
EPS(원)	2,185	2,635	3,374	3,594	3,903
증가율(%)	57.5	20.6	28.0	6.5	8.6
영업이익률(%)	4.3	4.6	5.5	5.7	5.9
순이익률(%)	3.3	3.8	4.5	4.6	4.9
ROE(%)	11.4	12.5	14.3	13.8	13.7
PER	6.6	5.9	5.0	4.7	4.3
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.3	3.3	3.1	2.6	2.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

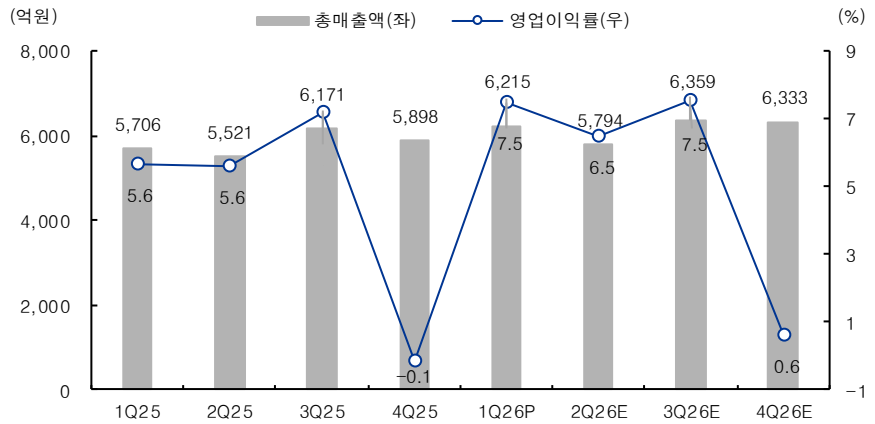
표 1. 현대그린푸드 실적 테이블

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	5,706	5,521	6,171	5,898	6,215	5,794	6,359	6,333	23,296	24,701	25,631
YoY,%	2.0	1.8	2.6	4.0	8.9	4.9	3.0	7.4	2.6	6.0	3.8
_식자재	1,425	1,428	1,531	1,512	1,614	1,447	1,530	1,499	5,896	6,090	6,273
_단체급식	2,489	2,615	2,758	2,764	2,690	2,697	2,801	3,044	10,626	11,232	11,574
_일반유통 + 외식사업	1,511	1,197	1,578	1,324	1,588	1,271	1,631	1,401	5,610	5,890	6,137
_기타	281	281	304	298	323	380	397	390	1,164	1,490	1,647
매출원가	4,619	4,526	4,929	5,021	4,958	4,711	5,068	5,372	19,095	20,109	20,850
YoY,%	2.0	2.7	1.3	2.3	7.3	4.1	2.8	7.0	2.1	5.3	3.7
매출총이익	1,087	995	1,242	877	1,257	1,083	1,291	961	4,201	4,592	4,781
YoY,%	1.9	-2.2	7.8	15.2	15.6	8.9	3.9	9.5	5.1	9.3	4.1
매출총이익률	19.1	18.0	20.1	14.9	20.2	18.7	20.3	15.2	18.0	18.6	18.7
판매 및 일반관리비	765	686	797	886	793	708	813	921	3,134	3,234	3,320
YoY,%	1.3	-0.9	3.7	8.7	3.7	3.1	2.0	4.0	3.4	3.2	2.7
영업이익	322	309	445	-9	464	376	478	39	1,067	1,358	1,461
YoY,%	3.3	-5.0	16.1	적지	44.1	21.6	7.5	흑전	10.4	27.2	7.6
영업이익률, %	5.6	5.6	7.2	-0.1	7.5	6.5	7.5	0.6	4.6	5.5	5.7

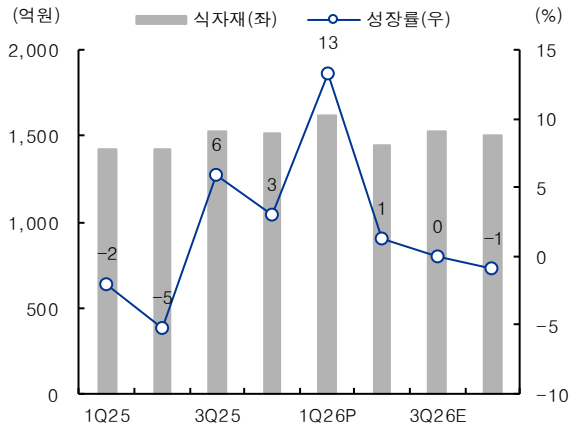
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 1. 현대그린푸드 실적 추이 및 전망



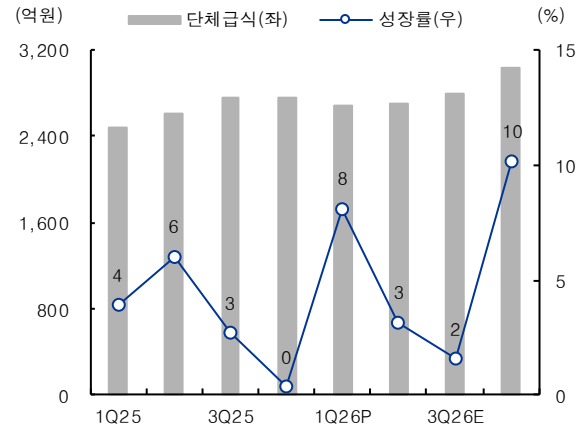
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 2. 식자재 부문 분기별 실적 추이



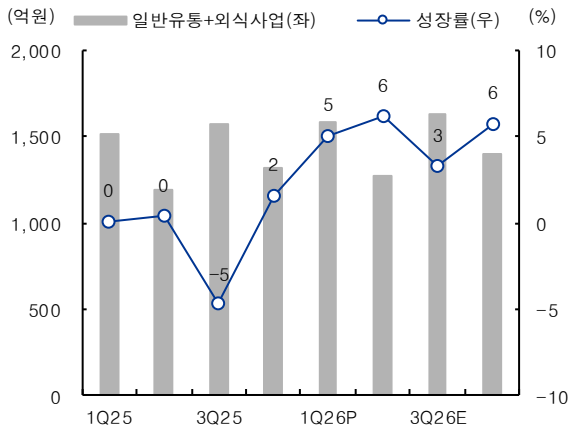
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 3. 단체급식 부문 분기별 실적 추이



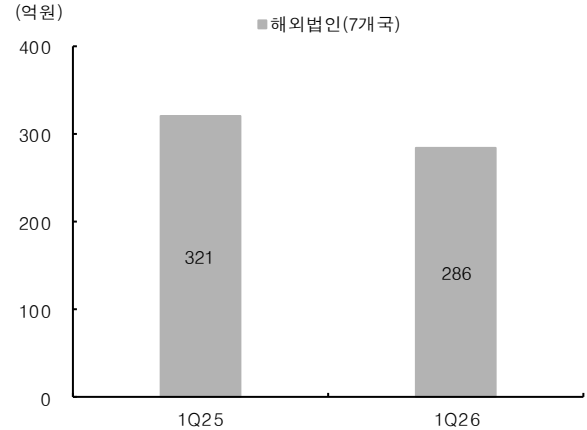
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 4. (일반유통+외식사업) 부문 분기별 실적 추이



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 5. 해외 급식 매출액 추이(7개국)



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

현대그린푸드 (453340)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,270	2,330	2,470	2,563	2,656
증가율(%)	24.3	2.6	6.0	3.8	3.6
매출원가	1,871	1,909	2,011	2,085	2,158
매출총이익	400	420	459	478	497
매출총이익률 (%)	17.6	18.0	18.6	18.7	18.7
판매비	303	313	323	332	339
판매비율(%)	13.3	13.4	13.1	13.0	12.8
영업이익	97	107	136	146	158
증가율(%)	49.1	10.5	27.1	7.6	8.3
영업이익률(%)	4.3	4.6	5.5	5.7	5.9
순금융손익	6	6	8	8	11
이자손익	6	7	8	8	11
기타	0	-1	0	0	0
기타영업외손익	-4	-1	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	99	112	144	154	169
법인세	25	25	33	36	40
법인세율	25.3	22.3	22.9	23.4	23.7
계속사업이익	74	88	111	118	129
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	88	111	118	129
증가율(%)	89.3	17.8	26.0	6.6	9.6
당기순이익률 (%)	3.3	3.8	4.5	4.6	4.9
지배주당당기순이익	74	87	110	117	127
기타포괄이익	-14	6	0	0	0
총포괄이익	60	94	111	118	129
EBITDA	141	147	150	161	174
증가율(%)	47.1	4.4	2.0	7.7	8.2
EBITDA마진율(%)	6.2	6.3	6.1	6.3	6.6

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,185	2,635	3,374	3,594	3,903
BPS	19,778	22,228	24,815	27,262	29,907
DPS	335	676	770	847	932
밸류에이션(배)					
PER	6.6	5.9	5.0	4.7	4.3
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.3	3.3	3.1	2.6	2.0
성장성지표(%)					
매출증가율	24.3	2.6	6.0	3.8	3.6
EPS증가율	57.5	20.6	28.0	6.5	8.6
수익성지표(%)					
배당수익률	2.3	4.3	4.7	5.2	5.7
ROE	11.4	12.5	14.3	13.8	13.7
ROA	8.1	8.8	10.6	10.7	10.8
ROIC	16.8	20.5	24.0	22.9	24.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	42.6	41.1	31.9	29.6	27.8
순차입금 비율(%)	-4.8	-4.7	-11.3	-15.2	-20.3
이자보상배율(배)	56.6	51.2	86.1	121.7	131.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.9	9.6	9.5	9.3	9.2
재고자산회전율	30.5	29.7	28.9	28.3	28.1
총자산회전율	2.5	2.3	2.4	2.3	2.2

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	475	513	522	585	662
현금및현금성자산	58	53	110	155	217
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	236	250	269	282	293
재고자산	75	82	88	93	96
비유동자산	480	516	542	565	585
유형자산	214	220	235	250	265
무형자산	135	130	128	127	125
투자자산	88	89	96	101	104
자산총계	956	1,030	1,064	1,150	1,247
유동부채	247	273	230	235	244
매입채무및기타채무	79	78	83	87	91
단기차입금	6	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	39	27	27	28	28
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	285	300	257	262	272
자본총계	670	730	806	885	971
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	577	576	576	576	576
자본조정등	-8	-5	-5	-5	-5
기타포괄이익누계액	10	11	11	11	11
이익잉여금	73	129	206	285	371
비지배주주지분	0	0	1	2	4
자본총계	670	730	807	887	976
비이자부채	260	281	238	243	252
총차입금	25	19	19	19	20
순차입금	-32	-34	-91	-135	-198

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	132	82	106	120	135
당기순이익	74	88	111	118	129
비현금성 비용 및 수익	98	90	6	7	5
유형자산감가상각비	37	34	12	14	15
무형자산상각비	7	6	2	1	1
운전자본변동	-24	-71	-18	-13	-11
매출채권등의 감소	-11	-15	-18	-14	-11
재고자산의 감소	2	-8	-6	-4	-4
매입채무등의 증가	6	-1	6	4	3
기타 영업현금흐름	-16	-25	7	8	12
투자활동 현금흐름	-85	-59	-40	-38	-37
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-31	-28	-29	-30
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-5	-2	-6	-5	-4
기타	-54	-27	-6	-4	-3
재무활동 현금흐름	-26	-29	-9	-37	-35
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-26	-29	-9	-37	-35
기타 및 조정	1	1	0	0	-1
현금의 증가	22	-5	57	45	62
기초현금	36	58	53	110	155
기말현금	58	53	110	155	217

**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								
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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

