



한국IR협의회

기업리서치센터 기업분석 | 2026.07.01



KOSPI | 식품,음료,담배

현대그린푸드 (453340)

영업실적도, 주주환원도 레벨업

## 기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 기업가치 제고계획(2024년 11월 7일 공시): 현대그린푸드는 기업가치 제고 핵심지표로 ROE와 PBR을 선정하고, 2027년 중기 목표로 PBR 0.8x, ROE 11%, 주주환원을 40%를 제시. 2028년 이후에는 PBR 1.0x, ROE 11%, 주주환원을 40% 이상을 목표로 설정. 목표 달성을 위해 본업 수익성 개선, 현금배당 확대, 자사주 매입·소각, IR 활동 강화를 추진
- 2025년 이행현황(2026년 5월 6일 공시): 2025년 매출액 23,296억원(+2.6%, yoy), 영업이익 1,068억원(+10.5%, yoy), 영업이익률 4.6%(+0.3%p, yoy)를 기록. ROE는 12.5%로 2027년 목표 11%를 조기 달성하였으며, PBR은 최초 기업가치 제고계획 공시 이후 주가가 약 21% 상승하며 0.73x를 기록. 주주환원율은 현금배당 220억원과 자사주 매입 127억원을 기반으로 39.8%를 달성
- 2026년 이행현황: 2026년 추정 실적 기준 PBR 0.64x, ROE 13.2%로 예상. 시장에서의 저평가를 해소하기 위해 당사는 적극적인 시장평가 회복과 주주환원 정책을 지속할 계획. 2024년 11월 이후 누계 기준 자사주 1,378,998주를 매입·소각하며 2028년까지의 전체 매입·소각 목표 대비 37%를 이행. 이후 2026년 2~4월, 약 17만주의 자사주 매입을 완료하였으며, 5월부터 약 32만주를 추가 매입 중

## 체크포인트

- 현대그린푸드는 현대백화점 그룹의 종합식품 기업. 매출액은 푸드서비스 47.8%, 식재 25.3%, 유통 13.2%, 기타 13.7%로 구성
- 투자 포인트는 1) 적극적인 기업가치 제고 계획 이행과 2) 간편식 확대와 스마트푸드센터 가동을 개선으로 인한 레버리지 효과 기대
- 동사 주가는 2024년 이후 PER Band 5.5x ~ 8.5x, PBR Band 0.60x ~ 0.87x 수준에서 형성. 현재 주가는 2026년 예상 실적 기준 PER 5.2x, PBR 0.64x 수준으로 밸류에이션 밴드의 하단에 위치

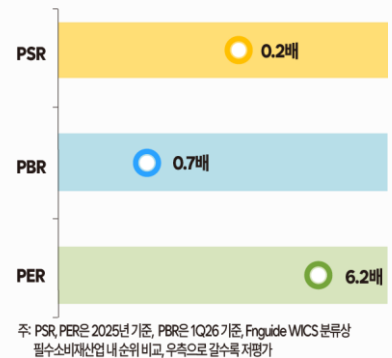
## 주가 및 주요이벤트



## 재무지표



## 밸류에이션 지표



# 현대그린푸드 (453340)

Analyst 채윤석 chaeyunseok@kirs.or.kr

RA 정수현 sh.jeong@kirs.or.kr

KOSPI

식품,음료,담배

## 밸류업에 적극적인 현대백화점그룹의 종합식품 기업

현대그린푸드는 2023년 3월 현대지에프홀딩스에서 인적분할되어 재상장한 종합식품 기업. 2025년 기준 사업영역은 푸드서비스 47.8%, 식재 25.3%, 유통 13.2%, 기타 13.7%로 구성. 당사는 2024년 11월 기업가치 제고계획을 통해 2027년 PBR 0.8배, ROE 11%, 주주환원을 40% 목표를 제시했으며, 2028년 이후에는 PBR 1.0배, ROE 11%, 주주환원을 40% 이상을 목표로 설정함. 2025년 말 ROE는 12.5%로 2027년 목표를 조기 달성했고, PBR은 0.73배로 목표치에 근접함. 주주환원은 현금배당 220억원과 자사주 매입 127억원으로 39.8%를 기록함. 2026년에도 2~4월 자사주 약 17만주 매입을 완료했고, 5월부터 약 32만주를 추가 매입 중

## 간편식 확대와 스마트푸드센터 가동을 개선으로 인한 레버리지 효과 기대

당사는 단체급식 사업장에서 정규식 외 샐러드·김밥·샌드위치·컵밥·햄버거 등 간편식 선택지를 확대하고 있음. 간편식 코너 이용 비중은 2022년 4%에서 2025년 28%로 상승했으며, 2026년에는 33%를 넘어설 것으로 전망됨. 간편식 품목 수는 스마트푸드센터 가동 전 30종 수준에서 현재 650종까지 확대되었고, '멀티픽 간편식 코너'도 대형 사업장 중심으로 100여 곳까지 증가함. 향후 3년 내 간편식 라인업은 1,200종 이상으로 확대될 계획. 간편식 확대는 단체급식 식수 증가와 스마트푸드센터 생산 물량 확대로 연결되며, 제조 고정비 부담 완화로 이어질 것으로 예상

## '26년 실적 전망: 매출액 24,355억원(+4.5%), 영업이익 1,253억원(+17.3%)

주요 사업부문별로는 푸드서비스 매출액이 11,605억원(+4.3%, yoy)으로 전망됨. 범현대그룹 고객과의 협회 호조와 일반기업 신규 수주, 간편식 식수 증가가 성장을 견인할 것으로 예상. 식재 부문은 물량 확대와 물류 효율 개선을 바탕으로 매출액 6,190억원(+5.0%, yoy)을 기록할 전망. 영업이익률은 매출 성장에 따른 영업레버리지 효과로 전년 대비 0.5%p 개선된 5.1%로 예상됨

### Forecast earnings & Valuation

|              | 2022 | 2023   | 2024   | 2025   | 2026F  |
|--------------|------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(억원)      | N/A  | 18,270 | 22,704 | 23,296 | 24,355 |
| YoY(%)       | N/A  | N/A    | 24.3   | 2.6    | 4.5    |
| 영업이익(억원)     | N/A  | 648    | 967    | 1,068  | 1,253  |
| OP 마진(%)     | N/A  | 3.5    | 4.3    | 4.6    | 5.1    |
| 지배주주순이익(억원)  | N/A  | 393    | 740    | 872    | 1,004  |
| EPS(원)       | N/A  | 1,387  | 2,185  | 2,635  | 3,137  |
| YoY(%)       | N/A  | N/A    | 57.5   | 20.6   | 19.0   |
| PER(배)       | N/A  | 8.3    | 6.6    | 5.9    | 5.2    |
| PSR(배)       | N/A  | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| EV/EBITDA(배) | N/A  | 3.6    | 2.7    | 2.7    | 2.3    |
| PBR(배)       | N/A  | 0.6    | 0.7    | 0.7    | 0.6    |
| ROE(%)       | N/A  | 6.3    | 11.4   | 12.5   | 13.2   |
| 배당수익률(%)     | N/A  | 2.8    | 2.3    | 4.3    | 4.2    |

주) 2023년 회계연도는 3월 ~ 12월 기준

자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

|               |                     |
|---------------|---------------------|
| 현재주가 (6/26)   | 16,340원             |
| 52주 최고가       | 19,300원             |
| 52주 최저가       | 14,830원             |
| KOSPI (6/26)  | 8,411.21p           |
| 자본금           | 169억원               |
| 시가총액          | 5,306억원             |
| 액면가           | 500원                |
| 발행주식수         | 32백만주               |
| 일평균 거래량 (60일) | 6만주                 |
| 일평균 거래액 (60일) | 11억원                |
| 외국인지분율        | 15.71%              |
| 주요주주          | 현대지에프홀딩스 외 6인 52.7% |
|               | 브이아이피자산운용 12.6%     |

### Price & Relative Performance



### Stock Data

| 주가수익률(%) | 1개월   | 6개월   | 12개월  |
|----------|-------|-------|-------|
| 절대주가     | -11.3 | 15    | -5.9  |
| 상대주가     | -22.1 | -53.3 | -67.2 |

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶기업 밸류업 공식 법인 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업

## 기업 개요

### 1 연혁 및 지배구조

#### 현대백화점그룹에서 인적분할로 설립된 종합식품기업

현대그린푸드는 단체급식, 식재유통, 유통, 외식 및 제조사업을 영위하는 현대백화점그룹의 종합식품 기업이다. 당사는 2023년 3월 2일 현대지에프홀딩스의 식품사업 부문이 인적분할되며 설립되었고, 2023년 4월 10일 유가증권시장에 상장하였다. 분할 이후 현대지에프홀딩스는 지주회사로 현대리바트, 현대이지웰 등 자회사 관리 및 신규 사업 투자를 담당하고, 현대그린푸드는 푸드서비스, 식재, 유통, 외식, 건강식 등 식품사업에 집중하는 사업회사로 재편되었다.

당사의 사업 기반은 2010년 현대백화점그룹 내 식품사업 재편을 통해 형성되었다. 당시 식자재 유통을 주력으로 하던 현대H&S가 단체급식 전문회사 현대푸드시스템을 흡수합병하며 현대그린푸드가 출범했고, 이를 통해 식자재 구매·유통 역량과 단체급식 운영 역량을 함께 확보하였다. 이후 당사는 범현대그룹 사업장을 중심으로 단체급식 기반을 확대했으며, 식재유통, 외식, 해외급식, 제조사업으로 사업영역을 넓히며 종합식품 기업의 사업 구조를 강화하였다. 2020년에는 케어푸드 전문 브랜드 '그리팅'을 론칭하며 건강식과 간편식 영역을 확대했고, 스마트푸드센터를 기반으로 CK식재, 단체급식용 간편식, B2C 건강식 생산 역량을 확보하였다.

2026년 3월 말 기준, 당사의 최대주주는 (주)현대지에프홀딩스(지분율 39.7%)이며, 정지선 현대백화점 그룹 회장의 친인척 6명을 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분율은 52.7%이다. 정지선 현대백화점 그룹 회장은 2024년 7월 보유 중이던 현대그린푸드 지분(4,293,097주)을 가족(배우자·자녀·조카)에게 전량 증여하여, 현재 개인적으로 보유한 주식은 없다. 이 외의 주요 주주로는 당사 지분 12.6%를 보유한 브이아이피자산운용이 있다.

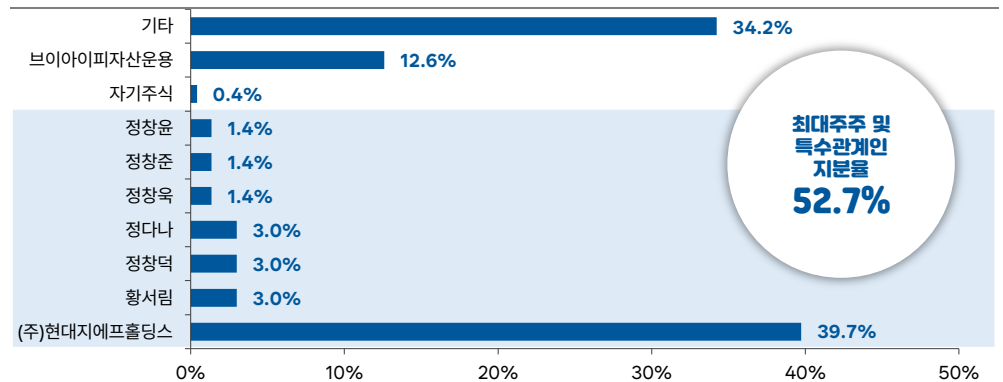
2026년 3월 말 기준, 현대그린푸드는 총 7개(국내 2개, 해외 5개)의 종속기업을 보유하고 있다. 국내에서는 현대캐터링시스템(지분율 100%)이 조리 인력 공급을, 2024년 12월 인수한 비노에이치(지분율 100%)가 주류 도소매를 담당하고 있다. 나머지 5개의 종속기업은 해외에서 단체급식 사업을 영위하고 있으며, 지역별로는 중국에 3개(지분율 100%), 미국에 1개(지분율 100%), 멕시코에 1개(지분율 99.9%)로 구성되어 있다.

#### 현대그린푸드 연혁

| 1973~2010<br>설립 및 사업부 확장                                                                                                                                                                                                                                            | 2011~2019<br>해외 확장                                                                                                                                                                                                            | 2020~<br>긍정적인 식생활 문화 선도                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1973</b> (주)금강개발산업(現 현대백화점) 케atering 사업부설립<br><b>1990</b> (주)한국물류센터 법인 설립<현대F&G><br><b>1995</b> 수지물류센터 준공 및 도매물류 영업개시<br><b>1999</b> (주)네트 법인 설립<현대푸드시스템><br><b>2001</b> 기흥 식품가공센터 준공(식자재 전처리)<br><b>2010</b> 현대그린푸드 출범(현대H&S, 현대푸드시스템, 현대F&G 합병)<br>곤지암 경안센터 준공 | <b>2011</b> 푸드코트사업 진출(Chef Avenue)<br><b>2012</b> 해외급식진출(중동, 중국)<br>밀양시 영남센터 준공<br><b>2013</b> 냉동육가공전문기업 C&S푸드시스템 인수<br><b>2015</b> 경기도 광주시 경안2센터 준공<br><b>2016</b> 멕시코 단체급식 진출(암게치즈)<br><b>2018</b> 평창동계올림픽 강릉선수촌, 미디어촌 식음운영 | <b>2020</b> 맞춤형 건강식단 브랜드 그리팅 론칭<br>식품제조 시설 스마트푸드센터 가동<br><b>2021</b> 팜텍물류센터 신규 가동<br><b>2023</b> 인적분할 및 현대그린푸드 설립<br><b>2024</b> Value-Up 공시<br>동탄물류센터 신규 가동<br><b>2025</b> 자기주식(약 155억원) 소각<br><b>2026</b> 자기주식(약 50억원) 소각 |

자료: 현대그린푸드, 한국IR협의회 기업리서치센터

현대그린푸드 주주 현황(2026년 3월 말 기준)



자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

현대그린푸드 종속기업 현황(2026년 3월 말 기준)

| 기업명                                          | 지분율   | 소재지 | 영위 사업 |
|----------------------------------------------|-------|-----|-------|
| 현대복덕찬음유한공사                                   | 100%  | 중국  | 단체급식업 |
| (주)현대캐터링시스템                                  | 100%  | 한국  | 인력공급업 |
| 현대북경경력복덕찬음유한공사                               | 100%  | 중국  | 단체급식업 |
| 복적식찬음관리(상해)유한공사                              | 100%  | 중국  | 단체급식업 |
| Hyundai Green Food Mexico S. de R.L. de C.V. | 99.9% | 멕시코 | 단체급식업 |
| Hyundai Green Food Georgia INC.              | 100%  | 미국  | 단체급식업 |
| (주)비노에이치                                     | 100%  | 한국  | 도소매업  |

자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

현대그린푸드 종속회사 현황(2026년 3월 말 기준)



자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

**2 사업현황**

**2025년 매출 비중:**  
**푸드서비스 47.8%,**  
**식재 25.3%,**  
**유통 13.2%,**  
**기타 13.7%**

현대그린푸드의 2025년 실적 기준 매출액은 푸드서비스 47.8%, 식재 25.3%, 유통 13.2%, 기타 13.7%로 구성되어 있다.

**1. 푸드서비스(단체급식)**

푸드서비스는 국내외 기업, 병원, 기관, 산업현장 등의 구내식당을 위탁 운영하는 단체급식 사업으로, 국내외 721개 사업장에서 하루 75만식이 제공되고 있다. 동사는 범현대그룹 주요 제조 계열사를 중심으로 안정적인 매출 기반을 확보하고 있으며, 자동차, 조선, 중공업 등 주요 고객사의 업황이 식수에 직접적인 영향을 미친다. 현대차, 기아 등 대형 사

업장 운영 경험을 바탕으로 그룹사 외 일반기업 신규 수주도 확보하고 있다. 최근에는 외식 물가 상승과 직장인 식비 부담 확대가 구내식당 수요 증가로 이어지며 단체급식 사업의 영업환경에 우호적으로 작용하고 있다. 푸드서비스사업에는 단체급식과 함께 중속기업 현대캐터링시스템을 통해 고객사 사업장에 조리인력을 공급하는 인력공급 사업도 포함된다.

2025년 기준, 해외 급식은 중국 3개 법인 29개 사업장, 미국 조지아 1개 법인 4개 사업장, 중동 4개국(UAE·이라크·사우디·레바논) 21개 사업장, 멕시코 1개 법인 17개 사업장으로 운영 중이다. 동사는 2011년 아랍에미리트 바라카 원전 현장 급식 수주를 시작으로 2012년 중국, 2015년 멕시코, 2021년 미국에 법인을 설립하며 해외에 진출하였으며, 한국 기업과 대형 산업단지·건설 현장을 중심으로 급식을 제공한다. 중동은 지사 형태로, 중국·멕시코·미국은 현지 법인 형태로 운영된다. 중동 지역은 사우디아라비아, 이라크, 레바논, 아랍에미리트 등을 중심으로 공사 현장과 산업 프로젝트 급식을 운영하고 있다. 중국은 기존 캡티브 고객 외 현지 및 국내 기업 고객이 증가하고 있으며, 미국은 현대차그룹 및 배터리 밸류체인 관련 산업시설을 중심으로 신규 수주 기회가 창출되고 있다.

## 2. 식재

식재사업은 급식사업장, 외식업체, 유통사업장, 군부대, 시니어 시설 등에 식자재를 공급하는 사업으로, 1,700개 고객사, 7,500개의 사업장에 축산물, 수산물, 공산품 등 5만여 품목을 매일 공급 중이다. 동사는 전국적으로 구축된 7개 물류센터(수지, 동탄, 호남, 경인1·2(광주), 이천 DC, 영남, 울산)를 기반으로 약 750대의 배송차량과 30대의 수송차량을 운영, 전국 단위 익일 배송 인프라를 구축하여 신속하게 식자재를 공급하고 있다.

## 3. 유통사업(리테일)

동사의 유통사업은 공산품과 생식품을 유통채널에 공급하는 사업으로, 200여 개 유통업체를 대상으로 한 도매와 동사 직영 점포를 통한 소매판매를 병행한다. 오프라인 채널은 현대백화점·현대프리미엄아울렛 식품관과 아울렛 5개점의 직영 프리미엄 슈퍼로 구성되며, 온라인은 TV홈쇼핑과 더현대네 등을 통해 운영한다. 취급 품목은 약 5만개로, 지정 농장·목장 30곳과 연계한 신선식품, 프리미엄 식품관 '산들내음', 헬스케어 중심 매대와 건강상담 코너인 '그리팅 스토어'로 상품을 차별화하고 있다.

## 4. 기타

동사의 기타사업은 외식사업과 소매판매로 구성된다.

외식사업은 현대백화점과 쇼핑몰 내 푸드코트, 레스토랑, 베이커리, 카페를 중심으로 운영되며, 33개 브랜드, 126개 매장과 전문셰프 300여명을 보유하고 있다. 이탈리(Eataly), 텍사스로드하우스, 베즐리, 로라스블랑 등 글로벌 외식·베이커리 브랜드를 운영하고 있다.

소매판매는 동사가 스마트푸드센터에서 제조하는 B2C 가정간편식(HMR) 브랜드 '그리팅' 제품 판매로 구성된다. 동사는 2020년부터 '그리팅'을 통해 저당·저열량 건강식과 고령층 대상 제품을 판매해왔으며, 건강식, 케어푸드, 고령친화식, 질환 맞춤형 식단으로 제품군을 확대하고 있다. 판매 채널은 자사몰과 함께 외부 온라인몰, 홈쇼핑, B2B 경로로 다

변화하고 있다.

#### 다양한 메뉴를 갖춘 푸드서비스 부문



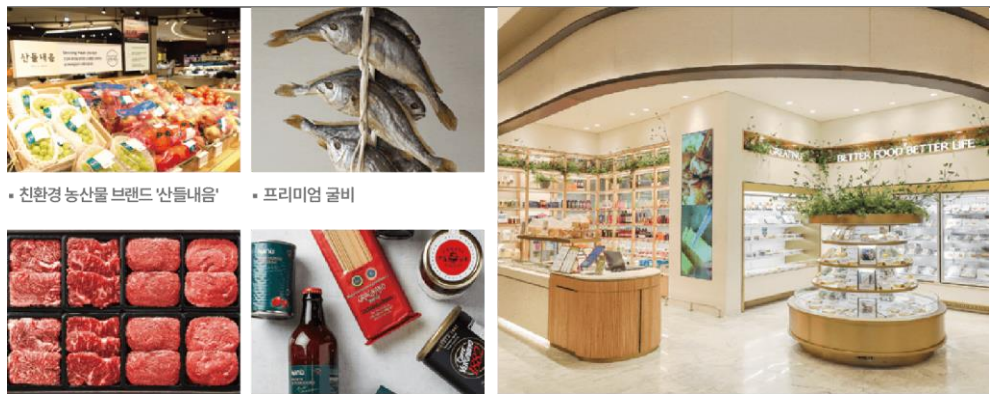
자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

#### 농산물 3,500품목, 공산물 20,000품목 등 총 5만 여 품목을 보유한 식재사업



자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

#### 현대백화점 식품관 및 그리팅 스토어를 운영하는 유통사업 부문



■ 친환경 농산물 브랜드 '산들내음' ■ 프리미엄 굴비  
■ 국내 최고 수준의 축산물 ■ 다양한 글로벌 상품 소싱 ■ 그리팅 스토어(현대백화점 판교점)

자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 주요 외식사업 브랜드

### GLOBAL BRANDS



**Eataly is Italy  
이탈리**

이탈리는 2007년 이탈리아 토리노에서 시작하여 이탈리아 전통 알바니 식문화를 누구나 쉽게 접할 수 있는 식재료와 메뉴로 구성된 그로스마켓 매장입니다.

현대백화점 반교점, 충무점  
대현대 서울



**Legendary Food, Legendary Service, 텍사스 로드하우스**

1993년 미국 인디애나 주 클락스빌에서 시작한 텍사스 로드하우스는 신선한 햄, 스테이크, 사버들의 라인업과 컨트리 음악까지 즐길 수 있는 패밀리 레스토랑입니다.

현대프리미엄 아울렛 스페이스원, 김포점, 송도점  
현대백화점 반교점, 충무점 | 대현대 대구  
명백 현대 캠퍼스점, 잠실본점



### BAKERY & CAFE



**신선하게 건강하게 정성스럽게  
베즐리 Vezzly**

프리미엄급 재료로 매일 새벽 정성스럽게 빵을 구워내는 원칙을 약속하는 베즐리에서 프랑스 제빵을 고수하는 바게트류, 시종마다 트렌드를 반영한 신제품 등을 즐길 수 있습니다.

현대백화점 본점 외 9개점 | 대현대 서울, 대구  
현대프리미엄 아울렛 송도점, 대현점, 스페이스원

VEZZLY



**여유와 낭만이 있는 브런치 카페  
로라리스 Laurus**

백색 월계수라는 의미의 로라리스는 모던&레트로의 클래식한 콘셉트와 High-end 서비스를 제공하고 있습니다. 프랑스의 과거를 향유할 수 있는 프리미엄 브런치와 디저트를 제공합니다.

대현대 서울



### SELECT DINING



**현대백화점 h\_Kitchen  
프리미엄 푸드코트,  
h키친**

다양한 브랜드의 맛있고 건강한 음식을 합리적인 가격으로 만나볼 수 있는 현대백화점 프리미엄 푸드코트 예이저리점입니다.

현대백화점 반교점, 우계점 외 5개점  
대현대 대구 | 현대아울렛 동대문점  
현대프리미엄 아울렛 김포점 외 1개점  
캐주얼 현대 캠퍼스점



**400평 규모의  
푸드트럭 스트리트,  
22푸드트럭 피자자**

대현대 서울 지하 1층에 위치한 22푸드트럭 피자자는 대규모 푸드트럭 스트리트입니다. FUN & PHOTOGENIC! 이색적인 공간 구성과 맛있는 음식으로 푸드트럭 존의 에너지를 구현한 공간입니다.

대현대 서울



### DINING & WINE



**Le Parc des  
Gastronomies;  
미식가의 정원, h레스토랑**

강각적인 비주얼의 브런치 메뉴부터 고급 코스 메뉴까지 경험할 수 있는 유려미만 다이닝 레스토랑입니다.

광주점 현대캐슬점 B1450  
아미티에를 유산 Garden 999  
현대백화점 반교점 B540, 미아점 B315  
현대프리미엄 아울렛 송도점 B123,  
스페이스원 B50, 김포점 B54



**명인의 손맛을 담은  
서울식 냉면, 한술냉면**

1985년 입구점 본점에서 시작한 35년 전통의 현대백화점 대표 냉면 브랜드입니다. 소고기 육수와 동치미 국물의 환상적 조합으로 부드럽고 풀깃한 면발이 매력적인 냉면을 드실 수 있습니다.

현대백화점 본점 외 6개점  
현대프리미엄 아울렛 송도점  
현대아울렛 가천라이프, 대구점  
스페이스원, 충무점 외 1개점



**죽에서 만드는  
신선한 초밥, 본가스시**

국제도시대의 국가대표 출신 조리명인의 손길로 전국 신지에서 공수한 식재료로 가장 신선한 초밥을 죽에서 만들어 제공하는 현대백화점 대표 일식 브랜드입니다.

현대백화점 본점 외 10개점  
대현대 서울, 대구  
현대아울렛 가천라이프  
현대프리미엄 아울렛 송도점 외 2개점  
명동라이프백화점 반교, 광교



**국내 최대 규모의  
와인 복합 공간, 와인웍스**

전 세계의 다양한 와인 문화 콘텐츠를 즐길 수 있는 와인 복합 공간입니다. 엔트리 와인부터 내추럴 와인, 그리고 푸드 페어링 서비스까지 경험할 수 있습니다.

현대백화점 대구점 본점 외 2개점  
대현대 서울, 대구



자료: 현대그린푸드, 한국R협회의 기업리서치센터

## 건강식 브랜드 그리팅



자료: 현대그린푸드, 한국R협회의 기업리서치센터



## 1️⃣完만한 성장이 이어지는 위탁급식 시장

**위탁급식 사업장 수는**  
**2008년 7,835개소에서**  
**2026년 5월 11,657개소까지**  
**증가함**

위탁급식 시장은 기업·산업체 중심의 고정 식수 수요를 기반으로 장기간完만한 성장을 이어가고 있다. 위탁급식은 기업·공공기관·학교·병원 등이 운영하는 집단급식소를 전문 운영사가 계약에 따라 위탁받아 조리·제공하는 B2B 급식 사업이다. 행정안전부 위탁급식영업 인허가 자료 기준 영업 중 사업장은 2008년 7,835개소에서 2015년 9,996개소, 2020년 10,974개소, 2025년 11,548개소로 증가하였다. 2026년 5월 기준 영업 중 사업장은 11,657개소이며, 2008년 대비 약 49% 확대되었다. 신규 인허가는 2005년 이후 연간 1,300~1,500건 수준을 유지하고 있으며, 말소를 차감한 순증이 누적되며 시장 외형이 확대되고 있다.

시장 확대의 배경으로는 외식 물가 상승, 기업 복지 강화, 직영 급식의 위탁 전환, 신규 수요처 확대가 작용하고 있다. 외식 물가 상승에 따른 런치플레이션 환경에서 구내식당은 외식 대비 가격 경쟁력을 확보하고 있으며, 기업은 임직원 복지와 근무 만족도 제고 차원에서 사내식당 운영을 강화하고 있다. 동시에 과거 자체 운영되던 급식 사업장이 비용 효율, 위생 관리, 메뉴 품질 개선을 목적으로 전문 운영사에 위탁되는 사례도 이어지고 있다. 산업단지, 물류센터, 연구소, 요양시설 등 신규 수요처가 확대되고 있다는 점도 사업장 수 증가를 뒷받침하고 있다.

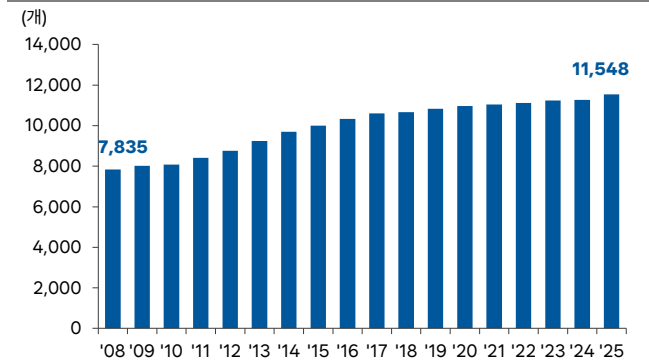
위탁급식 수요는 기업·산업 현장을 중심으로 형성되어 있다. 2026년 5월 기준 영업 중 위탁급식 사업장의 고객 유형은 민간 기업·산업 68.1%, 공공·기관 21.6%, 기타 10.3%로 구성된다. 민간 기업·산업은 산업 현장, 기업 오피스, 물류·유통, 호텔·리조트·레저 등으로 구성되며, 제조 공장·산업단지·연구소, 사무·금융 사업장, 대형마트·백화점·물류센터 직원식당, 호텔·골프장·리조트 직원식당 등을 포함한다. 공공·기관에는 시·구청·교육청·우체국·공사·공단, 학교와 교육기관, 요양원·복지관, 병원과 의료기관, 군부대가 해당한다. 기타는 아파트 단지·종교시설 등이다. 지역별로는 경기 3,048개소, 서울 1,337개소, 인천 892개소 등 고용과 산업이 밀집한 수도권에 전체 사업장의 45.3%가 집중되어 있다.

위탁급식 시장은 안정적인 장기 수요와 높은 사업장 회전성을 동시에 보유하고 있다. 2005년 이후 누적 등록 36,858건 중 말소는 25,201건으로 누적 말소율은 68.4%에 달하며, 말소 사업장의 중위 존속기간은 3.3년으로 통상 2~3년 단위의 위탁 계약 주기와 유사하다. 동일 주소에서 후속 등록이 발생한 비중이 높다는 점을 고려하면, 말소의 상당수는 급식 수요 소멸이 아니라 계약 만료, 운영사 변경, 고객사 재계약 과정에서 발생하는 사업장 운영 주체의 변동으로 해석된다. 이에 따라 위탁급식 시장에서는 식재 구매력, 메뉴 개발 역량, 위생·품질 관리 체계, 현장 운영 효율을 바탕으로 기존 사업장의 계약 유지와 신규 수주 경쟁력을 확보하는 것이 중요해지고 있다.

중장기적으로는 군급식 민간위탁이 위탁급식 시장에 신규 성장 동력으로 작용할 전망이다. 군급식은 고정 인원과 1일 3식 수요를 기반으로 식수 예측 가능성이 높고, 교육훈련 부대와 후방부대 등 대형 사업장을 중심으로 운영될 경우 단일 사업장당 매출 규모도 크다. 이에 대형 위탁급식 업체에 수주 매력도가 높은 시장으로 평가된다. 실제 군급식 민간 위탁 적용 부대는 2022년 10개에서 2023년 13개, 2024년 26개, 2025년 49개로 확대되었으며, 2025년 기준 적용 인원은 약 58,000명으로 전체 급식 인원의 약 15% 수준으로 추정된다. 다만 전투부대 적용 범위, 급식 단가, 인건비

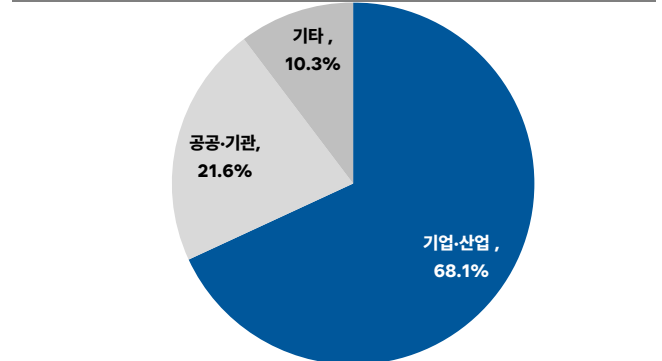
부담, 부대별 운영 여건 등을 고려하면 단기간 내 전군 확산은 제한적이며, 단계적으로 확대될 가능성이 높다고 판단된다.

국내 위탁급식 사업장 수



자료: 행정안전부, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 위탁급식 유형별 고객 비중(2026년 5월 기준)



자료: 행정안전부, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 2 외식산업경기동향지수와 외식물가 현황

**경기 침체와 물가 상승이라는 이중고를 겪는 외식산업, 그 안에서도 상대적으로 양호한 업황을 유지하는 구내식당업**

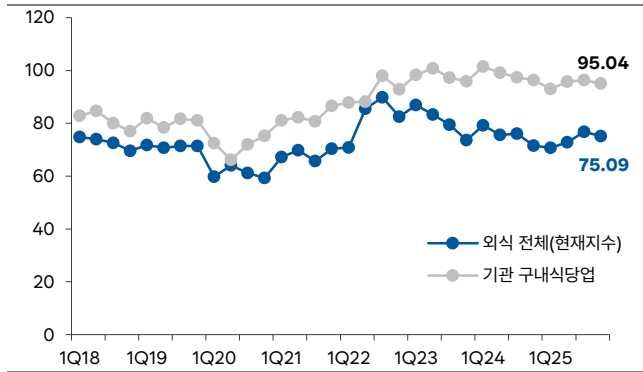
국내 외식 산업의 현황을 나타내는 대표적인 지수로는 농림축산식품부가 발표하는 외식산업경기동향지수가 있다. 외식산업경기동향지수는 외식 산업 종사자들의 판단과 예측 변화 추이를 측정하여 산업 경기 동향을 분기별로 보여주는 체감지표로, 50~150의 값을 가지며 전년 동분기 100을 기준으로 100 초과는 전년 동분기 대비 경기 확장, 100 미만은 위축을 의미한다.

지수의 등락은 외식 수요를 좌우한 거시 환경 변화를 반영한다. 2018~2019년 외식 전체 지수는 70대 초반으로 기준치 100을 밑돌며 외식업의 구조적 위축이 이어졌고, 2020년에는 코로나19 확산과 사회적 거리두기로 외식 수요가 급감하며 4분기 59.33까지 하락하였다. 2021~2022년에는 엔데믹 전환과 대면 소비 회복으로 2022년 3분기 89.84까지 반등하였으나, 2023년 이후 고물가·고금리가 겹치며 외식 수요가 다시 둔화되어 2023년 3분기부터 70대에 진입하였다. 인건비·식재료비와 배달 수수료 등 고정비 부담이 동시에 커지며 자영업 중심의 외식업 수익성이 압박받았고, 2024년에는 국내외 정치적 불확실성과 고환율이 더해지며 외식 경기 부진이 심화되었다. 2025년에는 위축됐던 소비 심리 완화와 민생회복 소비쿠폰 지급이 2~3분기 외식 수요를 끌어올렸으나, 4분기 쿠폰 종료와 고환율·물가 부담으로 외식 업황은 다시 둔화되었다. 외식 전체 지수는 2024년 이후 2026년 1분기까지 70대 초중반에서 등락하였으며, 2026년 1분기에는 소폭 반등하였으나 여전히 기준치 100을 밑도는 더딘 회복에 그쳤고, 식재료 원가·인건비·임대료 부담이 누적되며 매출 증가가 수익성 개선으로 이어지지 못하는 구조가 지속되고 있다. 기관 구내식당업은 낮은 객단가를 앞세워 전 기간 외식 전체 지수를 웃돌며 고물가의 반사 수요를 확보하였고, 2024년 초까지 기준치 100을 상회하였으나 2024년 4분기 이후 90대 초중반으로 내려와 100을 하회하며 반사 효과가 약화되었다. 그럼에도 구내식당업은 세부 업종 중 가장 높은 체감 경기를 유지하고 있다.

외식 물가는 계속 상승하고 있다. 통계청 소비자물가지수(2020=100)에 따르면 2025년 외식 물가지수는 124.7, 구내식당식사는 123.9로 총지수 116.6을 모두 상회하였으며, 2020년 이후 누적 상승률은 외식 +24.7%, 구내식당식사

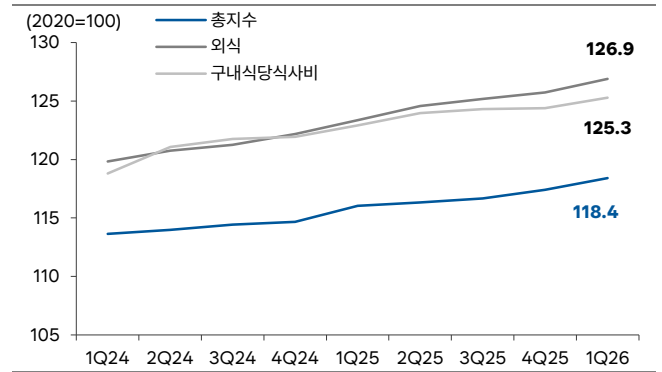
비 +23.9%로 총지수 +16.6%를 웃돌았다. 2026년 1분기에도 외식 126.9, 구내식당식사비 125.3으로 총지수 118.4를 상회하며 외식업계의 소비자 비용 부담이 이어지고 있다. 외식 물가 상승은 외식산업경기동향지수 부진의 주요 원인으로 작용하며, 외식업체의 체감 경기 회복을 제한하는 요인으로 분석된다.

외식산업경기동향지수



자료: 통계청, 한국IR협의회 기업리서치센터

품목별 소비자물가지수



자료: 통계청, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 투자포인트

## 1 기업가치 제고계획 이행 본격화

수익성·주주환원 목표 달성,  
PBR 회복은 여전한 과제

현대그린푸드는 2024년 11월 7일 기업가치 제고계획을 공시하며 2027년 중기 목표로 PBR 0.8x, ROE 11%, 주주환원율 40%를, 2028년 이후 목표로 PBR 1.0x, ROE 11%, 주주환원율 40% 이상을 제시하였다.

동사는 2026년 5월 기업가치 제고 계획 2025년 이행 현황을 공시했다. 2025년 실적은 매출액 23,296억원(+2.6%, yoy), 영업이익 1,068억원(+10.5%, yoy)을 기록하였으며, 영업이익률은 4.6%로 전년 대비 0.3%p 개선되었다. 급식 사업은 구내식당 수요 증가와 신규 수주 확대로 실적 성장을 견인하였으며, 식재사업과 제조사업은 저수익 거래선 축소, 물류·구매 효율 개선, 스마트푸드센터 생산 확대로 수익성 개선에 기여하였다. 이에 ROE는 2023년 8.8%(2023년 동사 재작성 실적 기준), 2024년 11.4%, 2025년 12.5%로 상승하며 2025년 기준 2027년 목표 11%를 조기 달성하였다.

주주환원도 계획 대비 빠르게 이행되고 있다. 최초 계획에서 동사는 2025년 사업연도부터 중간배당을 시행하고 연간 현금배당 200억원 이상을 결산배당과 중간배당으로 각각 100억원 이상 지급하겠다고 제시하였으며, 2028년까지 자사주 3,591,376주를 매입·소각하는 계획도 포함하였다. 2025년 현금배당은 결산배당 120억원과 중간배당 100억원을 합산한 220억원으로 전년 대비 98.7% 확대되었으며, 배당성향은 25.2%를 기록하였다. 자사주 매입·소각은 2024년 11월 이후 누계 1,378,998주, 205억원 규모로 완료되어 전체 자사주 매입·소각 목표 대비 37%를 달성하였다. 2025년 사업연도 주주환원금액은 현금배당 220억원과 자사주 매입 127억원을 합산한 347억원으로, 지배주주순이익 872억원 대비 주주환원율은 39.8%를 기록하였다. 이로써 주주환원율은 2023년 33%에서 2025년 39.8%로 상승하며 중장기 목표 40%에 근접하였다. 2026년에도 2월 ~ 4월 동안 약 17만주의 자사주를 매입하였으며, 5월 ~ 8월에도 약 32만주의 자사주 매입이 진행되고 있다.

다만 PBR은 아직 목표 수준에 도달하지 못하였다. 동사의 PBR은 2023년 0.62x에서 2024년 0.75x로 상승한 후 2025년 0.73x를 기록하며 중기(2027년) 목표 0.8x에 미달하였다. 주가는 기업가치 제고계획 발표일인 2024년 11월 7일 12,870원에서 2025년 말 15,610원까지 상승하였으나, 목표 PBR 달성을 위해서는 추가적인 시장평가 회복이 필요한 상황이라 판단한다. 동사는 저평가 상황을 인지하고 있으며, 안정적인 실적 성장과 목표를 상회하는 주주환원, 적극적인 시장 소통을 통해 이를 해소하기 위한 노력을 지속하고 있다.

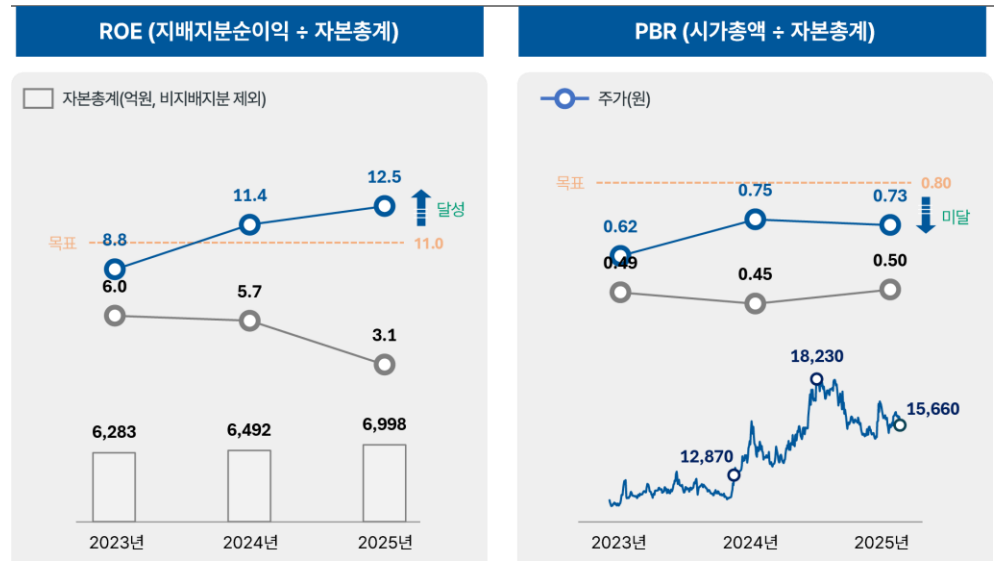
## 기업가치 제고 계획 중장기 목표

| 2023년 현재                                             | 2027년 중기목표                       | 2028년 이후 장기목표                           |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|
| PBR 0.6배<br>ROE 8.9%<br>주주환원율 33%<br>(현금배당 + 자사주 매입) | PBR 0.8배<br>ROE 11%<br>주주환원율 40% | PBR 1배 이상<br>ROE 11% 이상<br>주주환원율 40% 이상 |

자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

기업가치 제고 계획 중장기 목표

(단위: %, 배, 억원, 원)



자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

**간편식 확대와 스마트푸드센터 가동을 개선으로 인한 레버리지 효과 기대**

단체급식 내 간편식 선택 비중이  
2022년 4%에서 2025년  
28%로 확대되며, 식수 순증과  
스마트푸드센터 가동을 개선을  
동반하는 성장 동력으로 작용

현대그린푸드의 두 번째 투자포인트는 단체급식 내 간편식 확대를 통한 식수 증가와 스마트푸드센터 가동을 개선이다. 간편식은 정규식 외 선택지를 확대해 기존 구내식당 비이용 고객까지 확보할 수 있으며, 이는 단체급식 사업장의 전체 식수 증가로 이어진다. 동시에 간편식 품목 수 확대와 판매 접점 증가는 스마트푸드센터의 생산 물량 증가로 연결되어 중앙 제조시설의 가동을 개선에 기여한다.

단체급식 내 간편식 수요는 직장인의 식사 방식 변화와 함께 확대되고 있다. 당사는 단체급식 사업장에서 샐러드·김밥·샌드위치·컵밥·햄버거 등 다양한 간편식 코너를 운영하고 있으며, 혼밥 문화 확산과 점심시간을 운동·취미 등으로 활용하려는 직장인 증가가 간편식 선택 비중 확대를 뒷받침하고 있다. 단체급식 내 간편식 코너 이용 비중은 2022년 4%에서 2025년 28%로 상승하였다.

간편식 품목 확대는 스마트푸드센터 가동 이후 본격화되었다. 당사는 2020년 약 1,000억원을 투자해 전문 식품 제조 시설인 스마트푸드센터를 구축했으며, 다품종 소량생산 체계를 바탕으로 사업장별 식단가와 고객 선호도에 맞춘 간편식을 공급하고 있다. 스마트푸드센터 가동 전 30종 수준이었던 간편식 품목 수는 가동 첫해 80여 종으로 늘었고, 현재 650종까지 확대되었다. 하루 10종 이상의 간편식을 제공하는 '멀티픽 간편식 코너'도 일 식수 1,000식 이상 대형 사업장을 중심으로 100여 곳까지 확대되었으며, 이는 당사가 운영하는 전국 사업장의 약 15% 수준이다.

향후 간편식 라인업 확대는 지속될 전망이다. 당사는 간편식 품목 수를 향후 3년 내 1,200종 이상으로 늘릴 계획이며, 기존 샐러드·김밥·컵밥·샌드위치·햄버거 중심의 메뉴에 포케·웬볼·차우멘 등 식품 트렌드를 반영한 제품과 외식 프랜차이즈 협업 메뉴를 추가할 예정이다. 2026년 내 간편식 선택 비중은 33%를 넘어설 것으로 전망된다. 단체급식은 인건비·운영비의 준고정비 성격이 강해 식수가 증가할수록 영업이익의 기여도가 확대되는 구조다. 간편식 확대는 단체급식

현장의 식수 증가와 제품 믹스 개선, 스마트푸드센터의 제조 물량 증가를 동시에 유도하며, 단체급식과 제조 인프라 양 부문에서 레버리지 효과를 높이는 성장 전략으로 판단된다.

#### 간편식, I LIKE EAT



현대그린푸드는 누구나 바쁜 하루 중에도 언제 어디서나 맛있고 건강한 한 끼를 먹을 수 있도록 고객 선호도와 영양 성분을 고려해 다양한 메뉴의 간편식을 제조하고 있습니다.



• 견과 치킨 치아바타



• 파장 & 잡채 킷밥



• 소불고기 버섯샐러드



• 오리엔탈 치킨 톰 샐러드

자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 실적 추이 및 전망

### 1 실적 Review

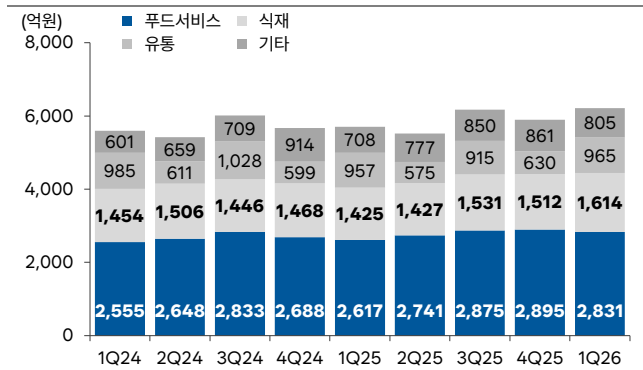
**2025년 영업실적,**  
**매출액 +2.6%,**  
**영업이익 +10.5% 성장 기록**

2025년 현대그린푸드의 영업실적은 매출액 23,296억원(+2.6%, yoy), 영업이익 1,068억원(+10.5%, yoy)을 기록하였다.

2025년에는 급식·식재·외식·제조 등 본업 전 부문의 외형이 함께 확대되며 매출이 성장하였다. 푸드서비스 부문 매출액은 1조 1,128억원(+3.8%, yoy)으로 전사 외형을 견인하였다. 범현대그룹 주요 제조 계열사의 업황 호조와 일반기업 신규 수주가 식수 증가로 이어졌고 외식 물가 상승에 따른 구내식당 수요 확대가 더해졌다. 다만, 해외급식은 멕시코 도스보카스 프로젝트가 2025년 2월 종료되며 감소하였다. 식재사업 매출액은 5,895억원(+0.4%, yoy)을 기록하였다. 상반기 군납 경쟁 심화와 저수익 거래선 조정으로 부진하였던 외형이 하반기 기존 거래처 물량 확대와 신규 수주로 반등하였다. 유통사업 매출액은 3,077억원(-4.5%, yoy)으로 백화점 식품관 소비 둔화 영향에 감소하였다.

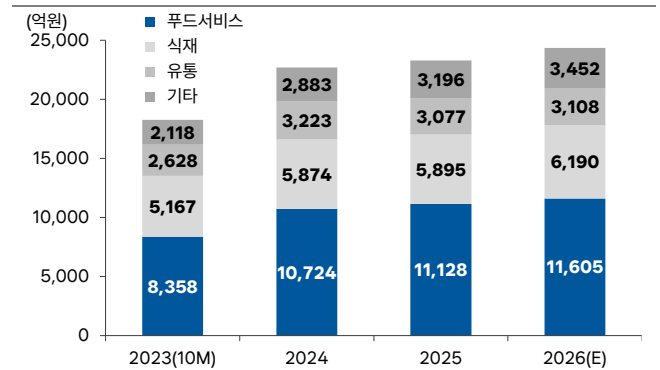
영업이익률은 매출총이익률 상승과 판관비 통제가 함께 작용하며 4.6%로 전년 대비 0.3%p 개선되었다. 매출총이익률은 본업 외형 성장과 수익성 중심 선별 수주, 물류·구매 효율 개선이 반영되며 전년 17.6%에서 18.0%로 0.4%p 상승하였다. 판관비는 2025년 12월 사내근로복지기금 출연금 85억원 등 일회성 요인을 제외하면 전년과 유사한 수준을 유지하였다.

분기별 부문별 매출액 추이



자료: 현대그린푸드, 한국IR협의회 기업리서치센터

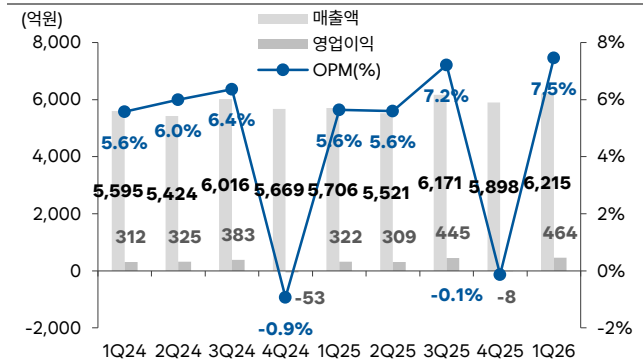
연간 부문별 매출액 추이



주: 2023년 회계연도는 3월 ~ 12월 기준

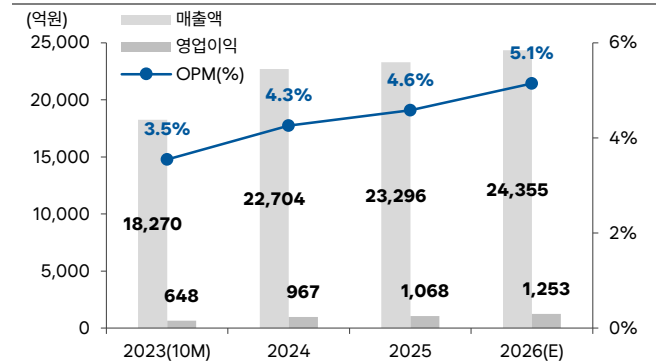
자료: 현대그린푸드, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기 영업실적 추이



자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 영업실적 추이



주: 2023년 회계연도는 3월 ~ 12월 기준

자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 2026년 실적전망

### 2026년 영업실적

매출액 +4.5%,

영업이익 +17.3% 전망

2026년 1분기 연결 실적은 매출액 6,215억원(+8.9%, yoy), 영업이익 464억원(+43.9%, yoy)을 기록하였다. 단체급식은 범현대그룹 고객사 업황 호조와 일반기업 신규 수주, 간편식 공급 확대로 식수가 순증하였다. 식재사업은 기존 거래처 물량 확대와 신규 수주로 매출액이 회복되었다. 외식사업은 외국인 관광객 증가와 점포 리뉴얼·웨딩뷔페 수요 회복으로 매출이 개선되었다. 단체급식과 식재사업의 영업레버리지 확대 영향으로 분기 영업이익률은 7.5%(+1.9%p, yoy)로 상승하였다.

2026년 연간 실적은 매출액 24,355억원(+4.5%, yoy), 영업이익 1,253억원(+17.3%, yoy), 영업이익률 5.1%(+0.5%p, yoy)로 전망된다. 푸드서비스 매출액은 11,605억원(+4.3%, yoy)으로, 범현대그룹 고객사의 업황 호조와 일반기업 신규 수주, 간편식 식수 순증이 외형과 영업레버리지를 견인할 전망이다. 해외급식은 중동에서 사우디아라비아 마잔 프로젝트 공정 피크아웃과 이라크 바스라 공사 일시 중단으로 2026년 매출 감소가 예상되나, 중국·미국의 캠퍼스·비캠퍼스 고객사 신규 사업장 수주가 이를 보완할 것으로 전망된다. 식재 매출액은 6,190억원(+5.0%, yoy)으로, 거래처 물량 확대와 신규 수주에 물류 효율 개선이 더해지며 안정적인 이익률을 유지할 전망이다. 유통 매출액은 3,108억원(+1.0%, yoy)으로 전년과 유사한 수준이 예상된다. 외식과 건강식 소매판매가 포함된 기타 매출액은 3,452억원(+8.0%, yoy)으로, 2분기 텍사로드하우스 잠실점 오픈과 이탈리 무역센터점 신규 출점 등이 외식 매출 증가에 기여할 전망이다.

현대그린푸드 분기 실적 Table

(단위: 억원)

|        | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액    | 5,595 | 5,424 | 6,016 | 5,669 | 5,706 | 5,521 | 6,171 | 5,898 | 6,215 |
| 푸드서비스  | 2,555 | 2,648 | 2,833 | 2,688 | 2,617 | 2,741 | 2,875 | 2,895 | 2,831 |
| 식재     | 1,454 | 1,506 | 1,446 | 1,468 | 1,425 | 1,427 | 1,531 | 1,512 | 1,614 |
| 유통     | 985   | 611   | 1,028 | 599   | 957   | 575   | 915   | 630   | 965   |
| 기타     | 601   | 659   | 709   | 914   | 708   | 777   | 850   | 861   | 805   |
| 영업비용   | 5,283 | 5,099 | 5,633 | 5,722 | 5,384 | 5,212 | 5,726 | 5,906 | 5,751 |
| 영업이익   | 312   | 325   | 383   | -53   | 322   | 309   | 445   | -8    | 464   |
| OPM(%) | 5.6%  | 6.0%  | 6.4%  | -0.9% | 5.6%  | 5.6%  | 7.2%  | -0.1% | 7.5%  |

자료: 현대그린푸드, 한국IR협회의 기업리서치센터

현대그린푸드 연간 실적 Table

(단위: 억원)

|        | 2023(10M) | 2024   | 2025   | 2026(E) |
|--------|-----------|--------|--------|---------|
| 매출액    | 18,270    | 22,704 | 23,296 | 24,355  |
| 푸드서비스  | 8,358     | 10,724 | 11,128 | 11,605  |
| 식재     | 5,167     | 5,874  | 5,895  | 6,190   |
| 유통     | 2,628     | 3,223  | 3,077  | 3,108   |
| 기타     | 2,118     | 2,883  | 3,196  | 3,452   |
| 영업비용   | 17,622    | 21,737 | 22,228 | 23,102  |
| 영업이익   | 648       | 967    | 1,068  | 1,253   |
| OPM(%) | 3.5%      | 4.3%   | 4.6%   | 5.1%    |

주: 2023년 회계연도는 3월 ~ 12월 기준

자료: 현대그린푸드, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

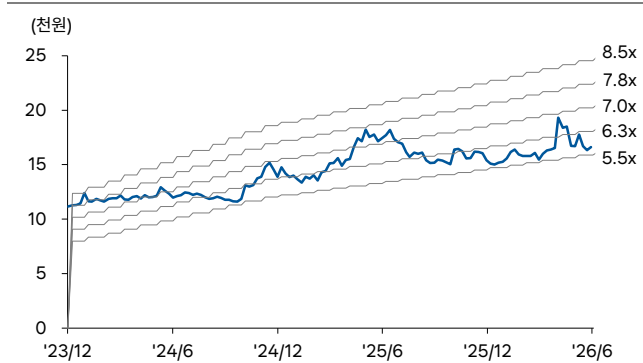
### 1 Historical Valuation 비교

#### 멀티플 밴드 하단에 위치한 현대그린푸드 주가

현대그린푸드의 주가는 2024년 이후 PER Band 5.5x ~ 8.5x, PBR Band 0.60x ~ 0.87x 수준에서 형성되었다. 현재 동사의 주가는 2026년 예상 실적 기준 PER 5.2x, PBR 0.64x 수준으로 멀티플 밴드의 하단에 위치하고 있다.

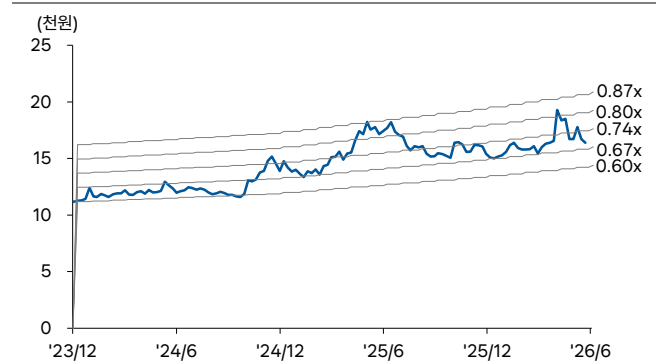
동사 주가는 2024년 12,000원 수준에서 안정적으로 형성되었다. 2024년 하반기부터 본격적인 재평가가 진행되었으며, 2024년 말 기업가치 제고계획 발표가 추가 상승 요인으로 작용하였다. 동사는 2024년부터 2028년까지 자사주 매입·소각, 반기 배당 도입, 배당 확대 계획을 공시하였고, 단체급식과 식자재유통의 성장, 비용 효율화, 수익성 개선이 함께 반영되며 주가는 2025년 6월 18,000원 이상까지 상승하였다. 이후에도 안정적인 실적과 꾸준한 밸류업 정책을 기반으로 16,000원 수준을 유지하고 있다. 다만 현재 실적 상승과 지속적인 주주친화정책에도 불구하고 국내 증시의 일부 업종 풀림으로 인해 추가적인 리레이팅은 제한적인 상황이다.

현대그린푸드 PER Band



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

현대그린푸드 PBR Band



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### 2 PEER Valuation 비교

현대그린푸드의 PEER 그룹으로 식자재 유통과 단체급식 사업을 영위하는 상장사인 CJ프레시웨이를 선정하였다. CJ프레시웨이의 2026년 실적 기준 밸류에이션은 PER 3.9x, PBR 0.5x(ROE 12.7%)로, 동사 주가의 멀티플이 PER 5.2x, PBR 0.6x(ROE 13.2%)라는 점을 고려한다면 현재 동사 주가의 밸류에이션은 적정 수준으로 평가된다. 다만, 최근 시장 수급이 일부 섹터로 집중되면서 식자재유통·단체급식 업종 전반의 주가 및 밸류에이션 멀티플 하락이 이어졌으며, 향후 증시 수급 분산과 안정적 실적에 대한 재평가로 인해 업종 멀티플 정상화가 진행될 경우 현대그린푸드 역시 추가적인 주가 상승 여지가 존재한다고 판단된다.

CJ프레시웨이는 CJ제일제당을 최대주주로 둔 CJ그룹 계열의 코스닥 상장사이다. 사업 영역은 식자재유통 75.1%, 푸드서비스 24.2%, 기타 0.7%로 구성되어 있다. 식자재유통은 대표 식자재 브랜드 '이츠웰'을 중심으로 키즈 급식 '아이누리', 학교 급식 '튼튼스쿨', 시니어 케어푸드 '헬씨누리' 등 고객 채널별 특화 브랜드를 운영하며, 지역 중소 유통사와 합작한 '프레시원'으로 전국 유통망을 확장하고 있다. 푸드서비스는 1994년 CJ그룹 단체급식 사업부에서 출발한 단체

급식과 휴게소·골프장 컨세션으로 구성되어 있다.

PEER 그룹 실적 Table

(단위: 원, 억원, 배, %)

|               |       | 현대그린푸드  | CJ프레시웨이 |
|---------------|-------|---------|---------|
| 코드            |       | A453340 | A051500 |
| 현재 주가 (06/26) |       | 16,340  | 20,000  |
| 시가총액          |       | 5,306   | 2,374   |
| 매출액           | 2023  | 18,270  | 30,742  |
|               | 2024  | 22,704  | 32,248  |
|               | 2025  | 23,296  | 34,811  |
|               | 2026F | 24,355  | 37,385  |
| 영업이익          | 2023  | 648     | 993     |
|               | 2024  | 967     | 940     |
|               | 2025  | 1,068   | 1,017   |
|               | 2026F | 1,253   | 1,083   |
| 영업이익률         | 2023  | 3.5     | 3.2     |
|               | 2024  | 4.3     | 2.9     |
|               | 2025  | 4.6     | 2.9     |
|               | 2026F | 5.1     | 2.9     |
| 순이익           | 2023  | 393     | 545     |
|               | 2024  | 740     | 259     |
|               | 2025  | 872     | 501     |
|               | 2026F | 1,004   | 608     |
| EPS 성장률       | 2023  | N/A     | 11.0    |
|               | 2024  | 57.5    | -52.4   |
|               | 2025  | 20.6    | 93.3    |
|               | 2026F | 19.0    | 21.2    |
| PER           | 2023  | 8.3     | 5.2     |
|               | 2024  | 6.6     | 8.0     |
|               | 2025  | 5.9     | 6.3     |
|               | 2026F | 5.2     | 3.9     |
| PBR           | 2023  | 0.6     | 1.0     |
|               | 2024  | 0.7     | 0.5     |
|               | 2025  | 0.7     | 0.7     |
|               | 2026F | 0.6     | 0.5     |
| ROE           | 2023  | 6.3     | 18.2    |
|               | 2024  | 11.4    | 7.4     |
|               | 2025  | 12.5    | 11.5    |
|               | 2026F | 13.2    | 12.7    |
| PSR           | 2023  | 0.2     | 0.1     |
|               | 2024  | 0.2     | 0.1     |
|               | 2025  | 0.2     | 0.1     |
|               | 2026F | 0.2     | 0.1     |

주:1) 현대그린푸드의 미래전망치는 당사 전망치, 경쟁사의 미래전망치는 컨센서스 기준, 2) 시가총액과 주가는 6월 26일 종가 기준,

3) 현대그린푸드의 2023년 실적은 3월 ~ 12월 실적 기준

자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터


**리스크 요인**
**단체급식 및 식자재유통 산업의  
경쟁강도 심화**

동사의 핵심 위험 요인은 식자재유통·단체급식 상위 사업자 간 M&A 재편에 따른 경쟁 심화다. 한화호텔앤드리조트는 2025년 5월 아워홈 지분 58.62%를 8,695억원에 인수하며 단체급식·식자재유통 시장에 진입하였다. 아워홈은 2025년 12월 신세계푸드 단체급식 사업부를 약 1,200억원에 양수하며 사업 규모를 확대하였다. 식자재유통 시장에서도 사조그룹이 2024년 6월 푸디스트를 2,520억원에 인수하며 농수축산·식품제조에서 식자재유통·단체급식으로 이어지는 식품 밸류체인을 강화하였다. 대기업 자본 유입과 상위 사업자 재편이 진행되며 시장 집중도가 높아지고 있으며, 비계열사 수주를 중심으로 경쟁 강도가 상승하고 있다.

성장 전략의 동질화도 중장기 수익성 부담 요인으로 작용할 수 있다. 국내 위탁급식 시장은 기존 사업장 내 식수 증가와 신규 사업장 수주를 중심으로 성장하는 구조를 보유하고 있어, 상위 사업자들은 급식 운영 역량과 식재 구매력을 활용할 수 있는 인접 영역으로 사업을 확장하고 있다. 케어푸드, 컨디션, 아파트 식음, 군급식 등이 대표적인 확장 영역이다. 이 과정에서 경쟁사의 자본력과 수주 경쟁이 결합될 경우, 수주 단가, 식재 원가, 인력 운영 측면의 경쟁 강도가 높아지며 동사의 중장기 수익성 부담 요인으로 작용할 수 있다고 판단된다.

다만 동사는 범현대그룹 계열 물량을 기반으로 안정적인 급식 수요를 확보하고 있으며, 해외에서도 계열·비계열 수주를 꾸준히 이어가고 있다. 식재 구매 효율화와 비용 관리도 병행되며 2025년 영업이익률은 4.6%(+0.3%p, yoy)를 기록하였다. 상위 사업자 재편에 따른 경쟁 심화는 중장기 수익성 부담 요인이거나, 계열 기반 수요와 운영 효율화 역량은 동사의 안정적인 수익 창출을 뒷받침하고 있다.

### 포괄손익계산서

| (억원)          | 2022 | 2023   | 2024   | 2025   | 2026F  |
|---------------|------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액           | N/A  | 18,270 | 22,704 | 23,296 | 24,355 |
| 증가율(%)        | N/A  | N/A    | 24.3   | 2.6    | 4.5    |
| 매출원가          | N/A  | 15,266 | 18,707 | 19,095 | 19,849 |
| 매출원가율(%)      | N/A  | 83.6   | 82.4   | 82.0   | 81.5   |
| 매출총이익         | N/A  | 3,004  | 3,997  | 4,202  | 4,506  |
| 매출이익률(%)      | N/A  | 16.4   | 17.6   | 18.0   | 18.5   |
| 판매관리비         | N/A  | 2,355  | 3,031  | 3,134  | 3,253  |
| 판매비율(%)       | N/A  | 12.9   | 13.4   | 13.5   | 13.4   |
| EBITDA        | N/A  | 956    | 1,406  | 1,467  | 1,554  |
| EBITDA 이익률(%) | N/A  | 5.2    | 6.2    | 6.3    | 6.4    |
| 증가율(%)        | N/A  | N/A    | 47.1   | 4.4    | 5.9    |
| 영업이익          | N/A  | 648    | 967    | 1,068  | 1,253  |
| 영업이익률(%)      | N/A  | 3.5    | 4.3    | 4.6    | 5.1    |
| 증가율(%)        | N/A  | N/A    | 49.1   | 10.5   | 17.3   |
| 영업외손익         | N/A  | -120   | 24     | 55     | 42     |
| 금융수익          | N/A  | 43     | 79     | 87     | 89     |
| 금융비용          | N/A  | 10     | 17     | 26     | 40     |
| 기타영업외손익       | N/A  | -153   | -38    | -6     | -6     |
| 종속/관계기업관련손익   | N/A  | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 세전계속사업이익      | N/A  | 528    | 991    | 1,123  | 1,295  |
| 증가율(%)        | N/A  | N/A    | 87.5   | 13.4   | 15.3   |
| 법인세비용         | N/A  | 135    | 246    | 246    | 285    |
| 계속사업이익        | N/A  | 393    | 745    | 877    | 1,010  |
| 중단사업이익        | N/A  | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익         | N/A  | 393    | 745    | 877    | 1,010  |
| 당기순이익률(%)     | N/A  | 2.2    | 3.3    | 3.8    | 4.1    |
| 증가율(%)        | N/A  | N/A    | 89.3   | 17.8   | 15.2   |
| 자배주주지분 순이익    | N/A  | 393    | 740    | 872    | 1,004  |

### 현금흐름표

| (억원)            | 2022 | 2023  | 2024  | 2025 | 2026F |
|-----------------|------|-------|-------|------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름    | N/A  | 1,016 | 1,319 | 824  | 1,080 |
| 당기순이익           | N/A  | 393   | 745   | 877  | 1,010 |
| 유형자산 상각비        | N/A  | 281   | 373   | 339  | 241   |
| 무형자산 상각비        | N/A  | 27    | 66    | 60   | 60    |
| 외환손익            | N/A  | 8     | 1     | 6    | 0     |
| 운전자본의감소(증가)     | N/A  | -42   | -241  | -708 | -233  |
| 기타              | N/A  | 349   | 375   | 250  | 2     |
| 투자활동으로인한현금흐름    | N/A  | -719  | -850  | -594 | -246  |
| 투자자산의 감소(증가)    | N/A  | 0     | 0     | 0    | -41   |
| 유형자산의 감소        | N/A  | 4     | 11    | 13   | 0     |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | N/A  | -408  | -266  | -310 | -200  |
| 기타              | N/A  | -315  | -595  | -297 | -5    |
| 재무활동으로인한현금흐름    | N/A  | -303  | -258  | -289 | -43   |
| 차입금의 증가(감소)     | N/A  | -272  | -7    | 148  | 27    |
| 사채의증가(감소)       | N/A  | 0     | 0     | 0    | 300   |
| 자본의 증가          | N/A  | 0     | 0     | 0    | 0     |
| 배당금             | N/A  | 0     | -110  | -211 | -219  |
| 기타              | N/A  | -31   | -141  | -226 | -151  |
| 기타현금흐름          | N/A  | -4    | 6     | 11   | 4     |
| 현금의증가(감소)       | N/A  | -10   | 217   | -48  | 794   |
| 기초현금            | N/A  | 370   | 360   | 577  | 530   |
| 기말현금            | N/A  | 360   | 577   | 530  | 1,324 |

주) 2023년 회계연도는 3월 ~ 12월 기준

### 재무상태표

| (억원)      | 2022 | 2023  | 2024  | 2025   | 2026F  |
|-----------|------|-------|-------|--------|--------|
| 유동자산      | N/A  | 3,786 | 4,753 | 5,132  | 6,103  |
| 현금성자산     | N/A  | 360   | 577   | 530    | 1,324  |
| 단기투자자산    | N/A  | 369   | 893   | 1,180  | 1,181  |
| 매출채권      | N/A  | 2,218 | 2,362 | 2,504  | 2,629  |
| 재고자산      | N/A  | 743   | 746   | 823    | 868    |
| 기타유동자산    | N/A  | 95    | 175   | 95     | 100    |
| 비유동자산     | N/A  | 5,018 | 4,804 | 5,163  | 5,103  |
| 유형자산      | N/A  | 2,192 | 2,144 | 2,196  | 2,156  |
| 무형자산      | N/A  | 1,419 | 1,353 | 1,299  | 1,239  |
| 투자자산      | N/A  | 833   | 885   | 892    | 932    |
| 기타비유동자산   | N/A  | 574   | 422   | 776    | 776    |
| 자산총계      | N/A  | 8,803 | 9,556 | 10,296 | 11,206 |
| 유동부채      | N/A  | 2,246 | 2,467 | 2,734  | 2,967  |
| 단기차입금     | N/A  | 62    | 60    | 8      | 8      |
| 매입채무      | N/A  | 726   | 786   | 775    | 822    |
| 기타유동부채    | N/A  | 1,458 | 1,621 | 1,951  | 2,137  |
| 비유동부채     | N/A  | 272   | 387   | 266    | 298    |
| 사채        | N/A  | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 장기차입금     | N/A  | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 기타비유동부채   | N/A  | 272   | 387   | 266    | 298    |
| 부채총계      | N/A  | 2,518 | 2,854 | 3,001  | 3,265  |
| 자배주주지분    | N/A  | 6,283 | 6,701 | 7,295  | 7,934  |
| 자본금       | N/A  | 169   | 169   | 169    | 169    |
| 자본잉여금     | N/A  | 5,774 | 5,774 | 5,764  | 5,764  |
| 자본조정 등    | N/A  | -3    | -80   | -47    | -47    |
| 기타포괄이익누계액 | N/A  | 83    | 105   | 114    | 114    |
| 이익잉여금     | N/A  | 259   | 733   | 1,294  | 1,933  |
| 자본총계      | N/A  | 6,285 | 6,702 | 7,295  | 7,941  |

### 주요투자지표

|              | 2022 | 2023   | 2024   | 2025   | 2026F  |
|--------------|------|--------|--------|--------|--------|
| P/E(배)       | N/A  | 8.3    | 6.6    | 5.9    | 5.2    |
| P/B(배)       | N/A  | 0.6    | 0.7    | 0.7    | 0.6    |
| P/S(배)       | N/A  | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| EV/EBITDA(배) | N/A  | 3.6    | 2.7    | 2.7    | 2.3    |
| 배당수익률(%)     | N/A  | 2.8    | 2.3    | 4.3    | 4.2    |
| EPS(원)       | N/A  | 1,387  | 2,185  | 2,635  | 3,137  |
| BPS(원)       | N/A  | 18,545 | 19,778 | 22,228 | 25,211 |
| SPS(원)       | N/A  | 64,532 | 67,012 | 70,411 | 76,089 |
| DPS(원)       | N/A  | 0      | 325    | 676    | 690    |
| 수익성(%)       |      |        |        |        |        |
| ROE          | N/A  | 6.3    | 11.4   | 12.5   | 13.2   |
| ROA          | N/A  | 4.5    | 8.1    | 8.8    | 9.4    |
| ROIC         | N/A  | N/A    | 15.3   | 18.7   | 21.2   |
| 안정성(%)       |      |        |        |        |        |
| 유동비율         | N/A  | 168.5  | 192.6  | 187.7  | 205.7  |
| 부채비율         | N/A  | 40.1   | 42.6   | 41.1   | 41.1   |
| 순차입금비율       | N/A  | -7.0   | -17.4  | -16.8  | -21.4  |
| 이자보상배율       | N/A  | 65.5   | 56.6   | 51.2   | 35.2   |
| 활동성(%)       |      |        |        |        |        |
| 총자산회전율       | N/A  | 2.1    | 2.5    | 2.3    | 2.3    |
| 매출채권회전율      | N/A  | 8.2    | 9.9    | 9.6    | 9.5    |
| 재고자산회전율      | N/A  | 24.6   | 30.5   | 29.7   | 28.8   |

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

| 종목명    | 투자주의종목 | 투자경고종목 | 투자위험종목 |
|--------|--------|--------|--------|
| 현대그린푸드 | X      | X      | X      |

발간 History

| 발간일        | 제목                       |
|------------|--------------------------|
| 2026.07.01 | 현대그린푸드 -영업실적도, 주주환원도 레벨업 |
| 2024.12.24 | 현대그린푸드 -건강한 음식, 건강한 기업   |

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 신하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사항목은 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.