

Company Comment

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

적극매수 (유지)

목표주가 25,000원

현재가 (5/11) 13,770원

KOSPI (5/11) 2,491pt

시가총액 466십억원

발행주식수 22,132천주

현대그린푸드 (453340)

1분기 실적 서프라이즈

- 1분기 당사 및 시장 기대치를 상회하는 실적 서프라이즈 달성
- 매출액은 5,215억 원(전년동기대비 +17.3%), 영업이익 266억 원(전년동기대비 +78.2%)
- 2분기에도 실적 모멘텀 이어질 전망
- 주주환원 정책도 기대되는 부분

1분기 당사 추정치 상회

현대그린푸드 1분기 실적은 당사 및 시장 기대치를 상회하였다. 1분기 별도기준 매출액은 5,215억 원(전년동기대비 +17.3%), 영업이익 266억 원(전년동기대비 +78.2%)을 달성하였다. 당사에서 추정했던 1분기 영업이익 수준이 약 180억 원이라는 점을 감안하면 큰 폭의 실적 서프라이즈를 기록한 것이다.

긍정적 실적을 기록한 이유는 1) 주요 사업장 업황 호조에 따른 단체급식 식수 회복이 이루어졌고, 2) 일부 사업장 단가 인상에 따른 ASP 상승과, 3) 외식경기 회복에 따른 외식사업부 매출 호조, 4) 급식 경로 점유율 증가 및 신규사이트 수주에 따른 성장이 이루어졌기 때문이다.

실적 성장세 지속될 전망

동사의 실적 성장세는 지속될 것으로 전망한다. 그러한 이유는 1) 계절적 성수기 진입에 따라 단체급식 이익 기여도 확대가 기대되고, 2) 주요 사이트 단체급식 단가 인상이 예상되며, 3) 공공식자재 수주 금액 증가와, 4) 주요 사이트 식수 증가가 확대될 개연성이 높기 때문이다. 당사에서는 동사의 2023년 연간 매출액을 2조 1,786억 원(전년대비 +13.2%), 영업이익 1,092억 원(전년대비 +46.4%)로 재 조정한다. 참고로 기존 추정치는 매출액 2.1조원, 영업이익 857억 원 수준이다.

주주가치 확대도 기대

동사의 펀더멘탈이 상승하는 만큼 배당 금액 확대도 기대되는 부분이다. 현대그린푸드는 인적분할을 진행하면서 지주회사와 사업회사 배당금 총액이 분할 전 기준보다 높게 측정한다고 밝혔다. 또한, 지주사는 연간 약 150억 원 이상을 상회하는 배당금 지급을 밝힌 만큼 동사의 배당 금액도 확대될 가능성이 높다. 동사는 단체급식 신규 사이트 수주를 제외하면 Capex 투자금액이 크게 증가할 가능성이 없다. 현재 그리팅에 대한 추가 투자도 계획되지 않는 만큼 주주환원에 적극적인 행보를 보일 가능성이 높다. 동사에 대한 투자 의견 적극매수 및 목표주가 25,000원을 유지한다.

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.

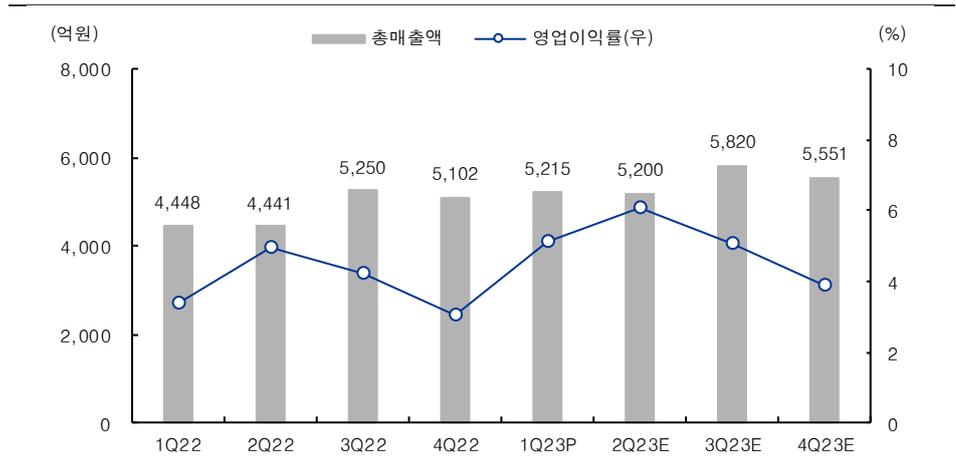
표 1. 현대그린푸드 실적테이블

(단위: 억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
총매출액	4,447.7	4,440.6	5,249.6	5,102.3	5,215.0	5,199.8	5,820.1	5,551.5	19,240.3	21,786.5	23,665.0
YoY,%	10.3	11.8	18.1	19.7	17.3	17.1	10.9	8.8	15.1	13.2	8.6
_식자재	1,236.0	1,354.0	1,506.0	1,761.0	1,479.0	1,627.3	1,711.9	2,000.3	5,857.0	6,818.5	7,527.7
_IT사업/임대	57.7	38.6	82.6	- 12.7	75.0	41.5	88.8	- 13.5	166.3	191.8	200.8
_단체급식	1,728.0	1,826.0	2,051.0	2,106.0	2,120.0	2,165.8	2,232.6	2,136.7	7,711.0	8,655.1	9,147.7
_일반유통 + 외식사업	1,426.0	1,222.0	1,610.0	1,248.0	1,541.0	1,365.2	1,786.9	1,428.0	5,506.0	6,121.1	6,788.8
매출원가	3,684.0	3,632.2	4,337.6	4,283.7	4,287.0	4,220.7	4,772.5	4,626.1	15,937.5	17,906.3	19,450.2
YoY,%	9.3	10.9	15.9	18.5	16.4	16.2	10.0	8.0	13.8	12.4	8.6
판매 및 일반관리비	614.4	588.0	690.6	663.8	662.0	663.2	752.2	710.8	2,556.8	2,788.2	2,998.8
YoY,%	11.0	10.1	16.1	12.3	7.8	12.8	8.9	7.1	12.5	9.1	7.6
영업이익	149.3	220.4	221.5	154.9	266.0	315.9	295.4	214.6	746.0	1,091.9	1,216.0
YoY,%	41.9	34.8	105.1	177.3	78.2	43.3	33.4	38.6	72.5	46.4	11.4
영업이익률, %	3.4	5.0	4.2	3.0	5.1	6.1	5.1	3.9	3.9	5.0	5.1

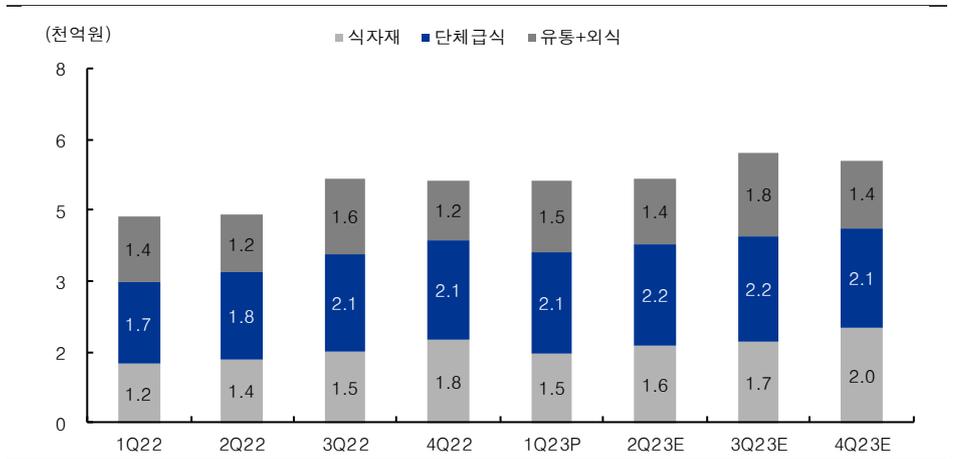
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 1. 현대그린푸드 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 2. 현대그린푸드 사업부별 매출액 추이 및 전망



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

표 2. 현대그린푸드 분할에 관한 사항

1. 분할의 배경 및 목적	- 푸드서비스, 유통사업, 식재사업의 사업경쟁력 강화와 지속성장을 위한 고도화 추구를 위해 신설회사 설립 - 각 사업부문의 전문화를 통해 핵심사업에 집중, 독립적인 경영, 객관적 평가를 통해 책임경영체제 확립		
2. 분할의 형태 및 비율	인적분할	분할 존속회사: 06532307 분할 신설회사: 0.3467693	
	분할 존속회사	회사명	주식회사 현대지에프홀딩스(가칭)
		주요사업	임대사업, 자회사 및 피투자회사 지분의 관리 및 신규투자 등을 목적으로 하는 사업부문
		분할 후 상장유지 여부	예
	분할 신설회사	회사명	주식회사 현대그린푸드(가칭)
		주요사업	푸드서비스, 유통사업, 식재사업을 목적으로 하는 사업부문(분할대상사업부문)
재상장신청 여부		예	
3. 분할 주요일정	증권신고서 제출일	2022년 11월 30일	
	분할기일	2023년 03월 02일	
	변경상장 및 재상장일(예정)	2023년 04월 10일	

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 3. 인적분할 추진에 따른 주주환원정책 계획

주주가치 제고를 위한 주주환원정책 안내		
정보내용	목적	회사가 계획하고 있는 인적분할 이후 주주가치 제고
	주주환원 방법	현금배당: 배당금 총액 최소 150억 원 이상을 배당하는 배당정책 수립(분할존속회사) 자사주 소각: 분할비율에 따른 존속회사 자사주(10.6%)를 분할 이후 1년 내 소각
기타 투자판단과 관련한 중요사항	1) 분할 후 존속회사와 신설회사 두 회사의 합산 배당금총액이 분할 전 대비 증가할 수 있도록 배당정책 수립 2) 자사주 매입 및 소각: 신설회사는 분할 후 6년 내 자사주 10.6%를 매입하여 소각	

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 4. 향후 회사구조 개편에 관한 계획

구분	회사명(현 보유지분)	향후 계획	관련 공정거래법
분할신설회사	주식회사 현대그린푸드(가칭)	일반공모증재(현물출자 공개매수) 진행	제18조 제2항
	현대홈쇼핑(25%)	지분의 추가 취득 및 처분 여부에 대하여 결정된 사항 없음	제18조 제2항
계열사	현대이지웰(28.3%)	2023년 하반기~2024년 중 지분 매입	제18조 제2항
	비노에이치(47%)	현대이지웰, 현대드림투어가 보유한 주식 전량매입	제18조 제2항, 제3항
	현대백화점(12.1%)	2023년 하반기 ~ 2024년 중 보유주식 전량 매각	제18조 제2항
	현대퓨처넷(5.9%)	2023년 하반기 ~ 2024년 중 보유주식 전량 매각	제18조 제2항
	현대바이오랜드(35%)	현대퓨처넷이 보유한 주식 2023년 하반기 ~ 2024년 중 전량 매각	제18조 제4항
	한섬라이프앤(51%)	추가 취득 혹은 처분 필요, 아직 추가 취득 및 처분 여부에 대하여 결정된 사항 없음	제18조 제4항
	에이앤아이(10.4%)	지주회사로 전환되는 날로부터 2년 이내 지분을 전량 매각	제18조 제2항
투자회사	한무쇼핑(0.4%)	2023년 하반기 ~ 2024년 중 보유주식 전량 매각	제18조 제2항
	대원강업(19.67%)	지주회사 전환 이후 추가적인 지분 매입	제18조 제2항
	한국경제신문(6.2%)	지분율을 5%이하로 감소시키기 위해 2024년까지 1.2% 이상의 지분 매각	제18조 제2항

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

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)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

현대그린푸드	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2023.04.07	적극매수	25,000	-51.15	-56.36					
	2023.05.12	적극매수	25,000							