

2020. 5. 11

현대그린푸드 005440

1Q20 Review

음식료

Analyst **김정욱**
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA **최윤희**
02. 6454-4888
yoonhee.choi@meritz.co.kr

현대그린푸드 1Q20 Review

1Q20 실적은 별도 실적은 소폭 감익한 반면, 연결 실적 서프라이즈 달성. 푸드서비스, 식재유통, 소매유통 부문이 코로나19 이슈에도 선전한 반면 외식사업부와 신규사업(그리팅) 적자 영향으로 별도기준은 전년비 23억원 감익. 연결 영업이익은 311억원으로 컨센서스 162억원을 대폭 상회, 현대리바트 실적 호조 및 에버다임 흑자 전환에 기인. 현대리바트는 매출액 B2B(빌트인) +102억원, B2C +76억원, 가설공사수주 +305억원. 에버다임은 고수익성의 락드릴 매출 증가, 락툴 실적 호조

푸드서비스

신규수주(아주대병원, 포스코건설 등) 효과 반영. 범현대계열 가동률 하락에 따른 식수 부진은 식단가 인상으로 대응

식자재유통

식재유통은 학교/복지관 비중이 낮아 개학연기에 따른 악영향 제한적. 급식식재유통 고객처 역시 오피스/제조업공장 중심. 이익률 개선 노력 지속. 원가 절감, 비용 효율화, 물류 효율 상승 등

유통/외식

백화점은 매출 소폭 감소에도 이익 증가 달성. 명절 세트 호조와 코로나19 초기에 생필품 가수요 효과 발생. 2월까지의 코로나19에도 불구하고 실적 호조. 3월부터 객수 감소 본격화, 객수는 3~4월 바닥 형성 후 5월 반등 추세. 외식부문은 백화점 샵인샵, 로드샵 구분없이 부진. 매출 감소에 따라 인건비 등 고정비 부담 확대. 그리팅 사업 초기에 따른 초기비용 반영으로 19억원 적자 발생

리바트, 에버다임

현대리바트 전년실적을 저점으로 회복세 매출액 호조, 가설공사수주 +305억원, B2B 가구 +102억원 B2C 가구 +76억원, 영업이익 전년비 50억원 증가하며 감익 추세 반전. 에버다임은 건설업황 부진 지속에도 고수익 제품군 매출 확대로 믹스 효과 발생. 흑자 전환. 락드릴 매출 증가 및 자회사 한국타워크레인 및 락툴 실적 호조

연결기준 (억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	2019P	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2020E	2021E	2022E
매출액	7,792	7,608	7,906	7,938	31,243	8,347	7,789	8,094	8,126	32,356	33,129	33,927
식재사업	915	952	934	962	3,762	933	995	976	1,005	3,909	4,084	4,268
푸드서비스사업	1,518	1,604	1,651	1,720	6,492	1,566	1,637	1,684	1,754	6,640	6,773	6,908
유통사업	1,075	857	1,115	824	3,871	1,050	883	1,148	848	3,930	4,048	4,169
법인영업	1,003	1,066	969	1,236	4,274	1,303	1,087	988	1,261	4,639	4,732	4,826
여행사업	49	53	51	50	204	32	55	53	52	192	197	203
LED사업	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
기타사업	513	534	546	548	2,141	566	540	551	554	2,211	2,233	2,255
에버다임	635	614	644	593	2,486	636	608	637	587	2,468	2,443	2,419
가구사업	2,084	1,928	1,996	2,005	8,012	2,262	1,986	2,056	2,065	8,368	8,619	8,878
(% YoY)	-6.3	-3.8	-2.3	-3.2	-3.9	7.1	2.4	2.4	2.4	3.6	2.4	2.4
식재사업	9.9	9.2	9.4	4.0	8.0	2.0	4.5	4.5	4.5	3.9	4.5	4.5
푸드서비스사업	-6.9	9.3	8.2	3.1	3.2	3.2	2.0	2.0	2.0	2.3	2.0	2.0
유통사업	-0.3	-2.4	-5.3	-1.9	-2.6	-2.3	3.0	3.0	3.0	1.5	3.0	3.0
법인영업	-4.2	1.0	-9.7	-2.1	-3.7	29.9	2.0	2.0	2.0	8.6	2.0	2.0
여행사업	15.8	-0.9	11.2	3.8	6.9	-35.2	3.0	3.0	3.0	-6.2	3.0	3.0
LED사업	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기타사업	-14.3	15.3	11.4	3.9	2.9	10.4	1.0	1.0	1.0	3.2	1.0	1.0
에버다임	-15.5	-22.0	0.3	-36.2	-20.1	0.1	-1.0	-1.0	-1.0	-0.7	-1.0	-1.0
가구사업	-10.8	-17.4	-12.7	0.5	-10.5	8.5	3.0	3.0	3.0	4.4	3.0	3.0
매출총이익	1,359	1,346	1,433	1,242	5,381	1,462	1,378	1,467	1,272	5,579	5,713	5,850
(% YoY)	-8.1	-4.0	2.7	-12.5	-5.5	7.6	2.4	2.4	2.4	3.7	2.4	2.4
매출총이익률(%)	17.4%	17.7%	18.1%	15.7%	17.2%	17.5%	17.7%	18.1%	15.7%	17.2%	17.2%	17.2%
매출원가	6,433	6,262	6,473	6,695	25,863	6,885	6,411	6,627	6,854	26,777	27,417	28,077
(% YoY)	-5.9	-3.8	-3.4	-1.2	-3.6	7.0	2.4	2.4	2.4	3.5	2.4	2.4
매출원가률(%)	82.6%	82.3%	81.9%	84.3%	82.8%	82.5%	82.3%	81.9%	84.3%	82.8%	82.8%	82.8%
판매비	1,090	1,066	1,137	1,169	4,462	1,151	1,025	1,104	1,143	4,424	4,609	4,713
(% YoY)	-0.1	9.4	7.2	-2.7	3.1	5.6	-3.8	-2.9	-2.2	-0.8	4.2	2.3
판매비율(%)	14.0%	14.0%	14.4%	14.7%	14.3%	13.8%	13.2%	13.6%	14.1%	13.7%	13.9%	13.9%
영업이익	269	281	300	49	899	311	353	363	129	1,155	1,104	1,137
식재사업	59	77	76	83	293	67	81	80	87	315	312	326
푸드서비스사업	38	70	30	-58	80	51	73	32	11	167	143	145
유통사업	82	44	94	40	260	92	46	98	42	278	264	271
법인영업	13	28	6	37	84	18	30	7	39	94	96	98
여행사업	18	22	19	9	68	1	23	19	10	52	53	54
LED사업	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
기타사업	-7	3	11	-22	-15	-61	3	11	-60	-107	-54	-55
에버다임	-4	20	17	-3	31	11	40	37	17	106	35	35
가구사업	85	31	61	-26	151	148	71	91	-6	304	310	317
연결조정	-13	-13	-13	-13	-53	-15	-13	-13	-13	-55	-55	-55
영업이익률(%)	3.5%	3.7%	3.8%	0.6%	2.9%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.3%	3.4%
식재사업	6.4%	8.0%	8.1%	8.6%	7.8%	5.4%	8.1%	8.2%	8.7%	8.1%	7.6%	7.6%
푸드서비스사업	2.5%	4.4%	1.8%	-3.4%	1.2%	1.5%	4.5%	1.9%	0.6%	2.5%	2.1%	2.1%
유통사업	7.6%	5.1%	8.5%	4.9%	6.7%	6.6%	5.2%	8.6%	5.0%	7.1%	6.5%	6.5%
법인영업	1.3%	2.6%	0.6%	3.0%	2.0%	1.4%	2.7%	0.7%	3.1%	2.0%	2.0%	2.0%
여행사업	36.4%	41.3%	36.0%	18.2%	37.2%	0.0%	41.4%	36.1%	18.3%	27.3%	26.8%	26.8%
LED사업	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기타사업	-1.3%	0.5%	2.0%	-4.0%	4.3%	-1.3%	0.5%	2.0%	-10.8%	-4.8%	-2.4%	-2.4%
에버다임	-0.6%	3.3%	2.6%	-0.4%	1.2%	-1.6%	3.3%	2.6%	1.6%	4.3%	1.4%	1.4%
가구사업	4.1%	1.6%	3.1%	-1.3%	1.9%	2.1%	1.6%	3.1%	-0.8%	3.6%	3.6%	3.6%
세전이익	484	424	425	-347	986	531	496	487	37	1,551	1,501	1,535
(% YoY)	-2.2	-28.7	1.8	적전	-45.9	9.7	17.0	14.7	흑전	57.3	-3.2	2.2
세전이익률(%)	6.2%	5.6%	5.4%	-4.4%	3.2%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	4.8%	4.5%	4.5%
법인세비용	120	113	122	-9	346	120	120	118	9	367	363	371
법인세율(%)	24.8%	26.7%	28.7%	2.5%	35.1%	22.5%	24.2%	24.2%	24.2%	23.6%	24.2%	24.2%
순이익	364	311	303	-338	639	411	376	369	28	1,184	1,138	1,164
(% YoY)	-0.9	-30.6	-3.6	적전	-49.7	13.0	21.0	22.0	흑전	85.2	-3.9	2.2
순이익률(%)	4.7%	4.1%	3.8%	-4.3%	2.0%	4.9%	4.8%	4.6%	0.3%	3.7%	3.4%	3.4%
순이익(지배)	324	280	267	-324	548	331	339	326	27	1,022	983	1,005
(% YoY)	2.4	-16.8	4.8	적전	-46.9	2.0	21.0	22.0	흑전	86.5	-3.8	2.3
지배순이익률(%)	4.2%	3.7%	3.4%	-4.1%	1.8%	4.0%	4.4%	4.0%	0.3%	3.2%	3.0%	3.0%

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 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 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.