

Company Brief

2021-12-03

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	10,800 원(하향)
증가(2021/12/02)	8,200 원
상승여력	31.7 %

Stock Indicator	
자본금	49십억원
발행주식수	9,770만주
시가총액	801십억원
외국인지분율	9.5%
52주 주가	7,990~11,500 원
60일 평균 거래량	246,752 주
60일 평균 거래대금	2.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.7	-17.8	-27.8	-0.1
상대수익률	-14.4	-10.5	-19.1	-10.2



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	3,238	3,397	3,471	3,547
영업이익(십억원)	79	67	76	84
순이익(십억원)	71	85	92	97
EPS(원)	728	870	941	992
BPS(원)	18,231	19,043	19,926	20,860
PER(배)	12.0	9.4	8.7	8.3
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	4.1	4.7	4.8	4.9
배당수익률(%)	2.4	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA(배)	8.8	7.1	6.4	5.6

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대그린푸드(005440)

내년 실적 정상화 기대됨

올해 실적 부진하나 내년에는 정상화 될 듯

올해 3 분기 K-IFRS 연결기준 매출액 8,939 억원(YoY +10.6%), 영업이익 140 억원(YoY -39.9%)으로 부진한 실적을 기록하였다. 이는 코로나 19 여파로 단체급식과 유통사업 고객이 감소하였을 뿐만 아니라 자회사인 현대리바트의 경우 신규오픈, 투자 등으로 판관비가 증가하면서 실적이 부진하였기 때문이다.

또한 올해 3 분기 별도기준 매출액 4,446 억원(YoY +10.4%), 영업이익 108 억원(YoY -26.7%)으로 부진한 실적을 기록하였다. 이는 단체급식 식단이 인상과 더불어 신규 외식 사업장 확대 등으로 매출액이 증가하였으나 지난해 4 분기부터 이어진 재택근무 확대에 의한 식수 감소 영향 및 판관비 증가 등으로 영업이익이 감소하였기 때문이다.

특히 올해 3 분기 외식 부문의 경우 더현대서울, 텍사스로드하우스 등 신규 오픈 확대 등으로 매출액이 전년 동기대비 14.6% 증가하였다.

한편, 내년의 경우 코로나 19 등이 완화되면 단체급식 및 유통사업 등의 매출 상승 뿐만 아니라 외식사업 등의 매출 성장속도도 빨라지면서 올해 실적 부진에서 벗어날 것으로 기대된다.

스마트 푸드센터를 통하여 B2C 제품에서 성장성 가시화 될 듯

지난해 3 월부터 833 억원을 투자한 스마트 푸드센터를 가동하고 식품제조사업을 본격화 하였다. 이러한 스마트 푸드센터는 단체급식업체 최초로 단일 공장에서 B2B 와 B2C 제품 생산이 함께 이뤄지는 하이브리드형 팩토리 시스템을 적용하였으므로 비용 효율화로 인한 수익성 개선도 기대된다.

무엇보다 스마트푸드센터에서 생산가능한 품목 가운데 70%를 완전 조리된 가정간편식과 반조리된 밀키트(Meal Kit) 등 B2C 제품으로 채우고 연화식 제품으로도 사업을 확대해 나갈 것이다. 특히 연화식은 대표적 케어푸드 제품으로 일반음식의 맛과 형태는 유지하면서 훨씬 부드럽게 만들어 씹거나 삼키기 좋게 만든 음식으로, 지난해 맞춤형 케어푸드 전문 브랜드 <그리팅>을 론칭한 데 이어 정기 구독 서비스 <케어식단>을 론칭하였다.

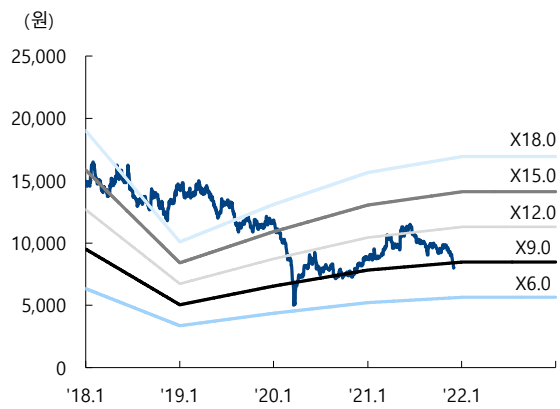
이에 따라 향후 스마트 푸드센터를 통하여 B2C 제품에 대한 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

밸류에이션 매력적임

동사에 대하여 목표주가를 10,800 원으로 하향한다. 목표주가는 2022 년 EPS 추정치 941 원에 Target PER 11.5 배(코스피 12 개월 Forward PER 에 10% 할증) 적용하여 산출하였다.

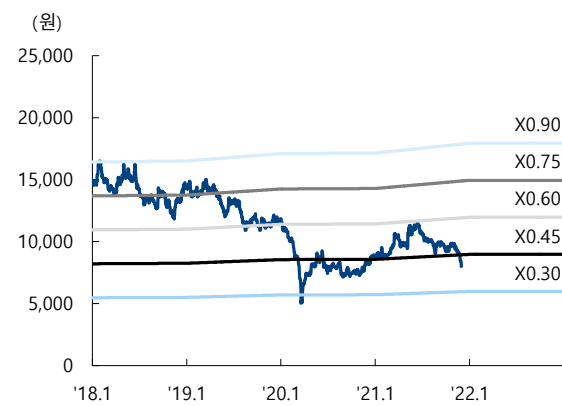
현재 동사 주가는 내년 예상 실적기준으로 PER 8.7 배, PBR 0.4 배로 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 내년 실적 정상화 등이 향후 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 현대그린푸드 PER 밴드



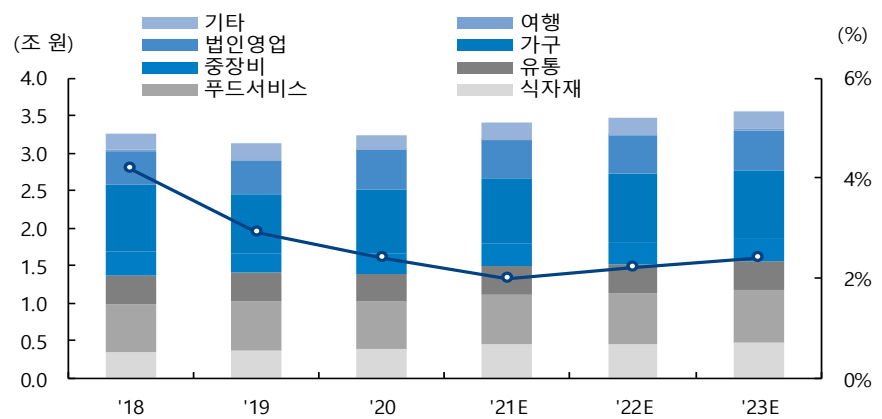
자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

그림2. 현대그린푸드 PBR 밴드



자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

그림3. 현대그린푸드 매출 및 영업이익률 추이



자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

그림4. 현대그린푸드 스마트 푸드센터



자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	1,102	1,249	1,384	1,515
현금 및 현금성자산	76	166	256	339
단기금융자산	328	358	390	425
매출채권	407	427	436	446
재고자산	275	288	294	301
비유동자산	1,967	1,901	1,852	1,815
유형자산	590	518	462	419
무형자산	246	239	233	228
자산총계	3,068	3,150	3,236	3,331
유동부채	547	537	524	515
매입채무	265	278	284	290
단기차입금	70	70	70	70
유동성장기부채	1	1	1	1
비유동부채	332	332	332	332
사채	-	-	-	-
장기차입금	2	2	2	2
부채총계	878	869	856	847
자배주주지분	1,781	1,861	1,947	2,038
자본금	49	49	49	49
자본잉여금	449	449	449	449
이익잉여금	1,203	1,270	1,343	1,422
기타자본항목	81	93	106	119
비자배주주지분	409	421	433	446
자본총계	2,190	2,282	2,380	2,484

현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	167	178	181	176
당기순이익	82	97	104	110
유형자산감가상각비	58	71	56	44
무형자산상각비	7	7	6	5
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-152	-2	-4	-7
유형자산의 처분(취득)	-109	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-
금융상품의 증감	-55	-13	-13	-13
재무활동 현금흐름	-8	-35	-35	-35
단기금융부채의증감	30	-	-	-
장기금융부채의증감	1	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-22	-18	-18	-18
현금및현금성자산의증감	7	90	91	83
기초현금및현금성자산	69	76	166	256
기말현금및현금성자산	76	166	256	339

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	3,238	3,397	3,471	3,547
증가율(%)	3.7	4.9	2.2	2.2
매출원가	2,688	2,830	2,894	2,960
매출총이익	551	567	577	587
판매비와관리비	472	500	501	503
연구개발비	3	3	3	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	79	67	76	84
증가율(%)	-12.6	-14.7	13.4	10.5
영업이익률(%)	2.4	2.0	2.2	2.4
이자수익	9	11	14	16
이자비용	3	3	3	3
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-17	19	17	15
세전계속사업이익	103	131	141	149
법인세비용	22	34	37	39
세전계속이익률(%)	3.2	3.9	4.1	4.2
당기순이익	82	97	104	110
순이익률(%)	2.5	2.9	3.0	3.1
자배주주귀속 순이익	71	85	92	97
기타포괄이익	13	13	13	13
총포괄이익	94	110	117	123
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

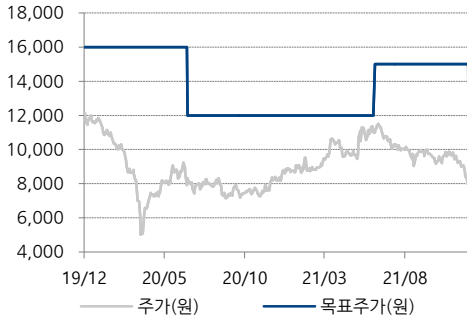
주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	728	870	941	992
BPS	18,231	19,043	19,926	20,860
CFPS	1,398	1,668	1,573	1,493
DPS	210	210	210	210
Valuation(배)				
PER	12.0	9.4	8.7	8.3
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	6.3	4.9	5.2	5.5
EV/EBITDA	8.8	7.1	6.4	5.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	4.1	4.7	4.8	4.9
EBITDA 이익률	4.4	4.3	4.0	3.8
부채비율	40.1	38.1	36.0	34.1
순부채비율	-15.2	-19.8	-24.1	-27.9
매출채권회전율(x)	7.7	8.1	8.0	8.0
재고자산회전율(x)	11.5	12.1	11.9	11.9

자료 : 현대그린푸드, 하이투자증권 리서치본부

현대그린푸드

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-06-16	Buy	12,000	1년	-27.5%	-5.4%
2021-06-07	Buy	15,000	1년	-34.3%	-23.3%
2021-12-03	Buy	10,800	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-