

Company Brief

2022-06-02

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	10,800 원(유지)
증가(2022/05/31)	8,370 원
상승여력	29.0 %

Stock Indicator	
자본금	49십억원
발행주식수	9,770만주
시가총액	818십억원
외국인비율	9.0%
52주 주가	7,310~11,500 원
60일 평균 거래량	268,197 주
60일 평균 거래대금	2.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.4	-0.2	4.8	-25.9
상대수익률	-8.1	0.3	10.1	-9.8



FY	2021	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	3,486	3,593	3,704	3,838
영업이익(십억원)	59	88	99	111
순이익(십억원)	43	103	112	122
EPS(원)	445	1,049	1,147	1,244
BPS(원)	18,680	19,765	20,948	22,228
PER(배)	19.3	8.0	7.3	6.7
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	2.4	5.5	5.6	5.8
배당수익률(%)	2.5	2.5	2.5	2.5
EV/EBITDA(배)	5.8	4.2	3.8	3.4

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대그린푸드(005440)

올해 코로나 벗어나면서 실적 개선폭 클 듯

올해 1 분기 단체급식, 식자재유통 등 전 사업부문의 매출 증가로 양호한 실적 기록

올해 1 분기 당사는 K-IFRS 연결기준 매출액 9,323 억원(YoY +12.7%), 영업이익 234 억원(YoY +5.4%)으로 양호한 실적을 기록하였다. 이는 원부자재 가격 상승 등으로 현대리바트 실적이 부진함에도 불구하고 동사 자체사업의 실적 턴어라운드와 더불어 부진 사업부문 정리 및 매출증가로 현대에버다임 실적이 개선 되었기 때문이다.

무엇보다 올해 1 분기 별도기준 매출액 4,448 억원(YoY +10.3%), 영업이익 150 억원(YoY +42.3%)으로 실적이 대폭적으로 개선되었다. 이는 단체급식, 식자재유통 등 전 사업부문의 매출 증가로 인하여 수익성이 개선되었기 때문이다.

올해 1 분기 단체급식의 경우 매출액 1,728 억원(YoY +12.4%), 영업이익 48 억원(YoY +183.4%)으로 실적 턴어라운드가 가속화 되었다. 이는 올해 1 분기까지는 코로나 19 재확산 영향으로 재택근무가 유지되었으나, 주요 고객사 식단이 일상화와 등으로 수익성이 대폭적으로 개선되었기 때문이다. 또한 해외 단체급식의 경우 신규 프로젝트(사우디아라비아) 공정을 본격적으로 증가되면서 실적개선에 기여하였다.

올해 1 분기 식자재유통의 경우 매출액 1,236 억원(YoY +10.2%), 영업이익 76 억원(YoY +28.7%)으로 양호한 실적을 기록하였다. 이는 신규수주 확대 및 기존 거래선의 업황 회복 등으로 실적이 개선되었기 때문이다.

올해 코로나 19 영향에서 벗어나면서 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

올해 당사는 K-IFRS 연결기준 매출액 35,928 억원(YoY +3.1%), 영업이익 876 억원(YoY +49.5%)으로 실적이 양호할 것으로 예상된다. 이는 동사 자체사업의 실적 개선이 기대되기 때문이다.

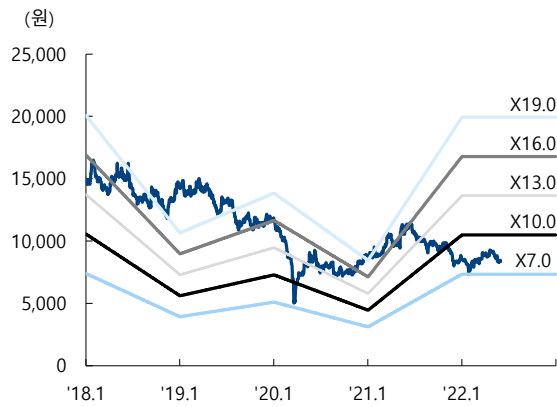
이에 따라 올해 동사 별도기준 매출액 17,653 억원(YoY +5.6%), 영업이익 633 억원(YoY +46.5%)으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 전망된다. 이는 단체급식, 식자재유통 등 전 사업부문이 코로나 19 영향에서 벗어나 실적이 대폭적으로 개선될 것으로 예상되기 때문이다.

특히 단체급식의 경우 그 동안 코로나 19 장기화로 식수가 감소하였는데, 2 분기 이후 코로나 19 영향에서 벗어나면서 식수가 회복될 수 있을 뿐만 아니라 주요 고객사 단가 인상 등으로 인하여 실적 개선폭이 클 것으로 예상된다.

식자재유통의 경우 신규수주 확대 뿐만 아니라 유통사, 병원, 복지관 등 기존 거래처 등이 코로나 19 영향에서 벗어나 업황이 회복되면서 실적 턴어라운드가 예상된다. 또한 외식사업의 경우도 리오프닝 효과 등으로 코로나 이전 수준의 매출회복이 예상된다.

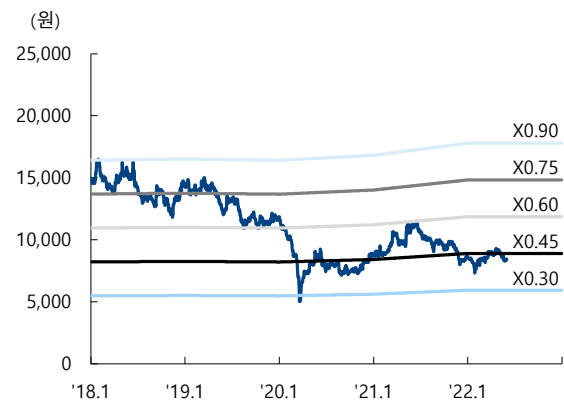
현재 동사 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 8.0 배, PBR 0.4 배로 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 올해 실적 턴어라운드 가속화 등이 향후 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 현대그린푸드 PER 밴드



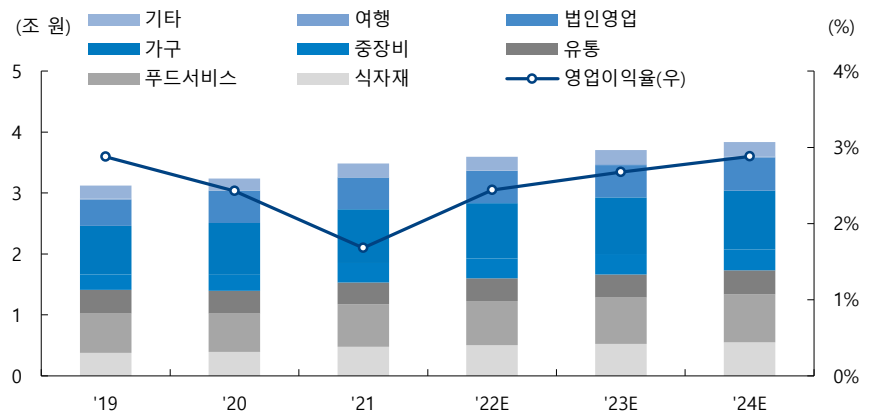
자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

그림2. 현대그린푸드 PBR 밴드



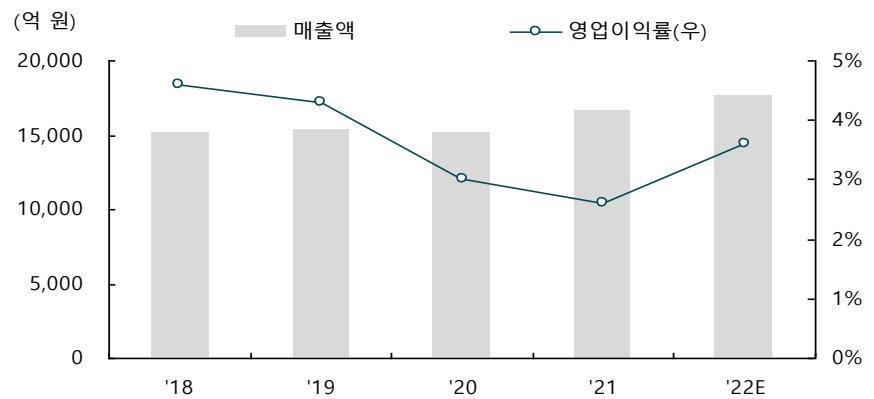
자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

그림3. 현대그린푸드 부분별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

그림4. 현대그린푸드 별도기준 실적 추이



자료: 현대그린푸드, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	991	1,099	1,208	1,323
현금 및 현금성자산	59	190	271	336
단기금융자산	80	19	5	1
매출채권	481	496	511	530
재고자산	330	340	351	363
비유동자산	2,119	2,162	2,218	2,285
유형자산	588	525	475	434
무형자산	211	204	198	193
자산총계	3,110	3,261	3,426	3,608
유동부채	589	618	652	690
매입채무	278	286	295	306
단기차입금	50	50	50	50
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	311	311	311	311
시채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	900	929	963	1,001
자배주주지분	1,825	1,931	2,047	2,172
자본금	49	49	49	49
자본잉여금	445	445	445	445
이익잉여금	1,229	1,313	1,406	1,510
기타자본항목	103	125	147	169
비자배주주지분	385	400	417	435
자본총계	2,210	2,332	2,464	2,607

현금흐름표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	15	269	265	260
당기순이익	41	118	129	139
유형자산감가상각비	63	63	51	41
무형자산상각비	7	7	6	5
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	53	11	-35	-46
유형자산의 처분(취득)	-67	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	-192	-113	-113	-113
재무활동 현금흐름	-86	-59	-59	-59
단기금융부채의증감	-22	-	-	-
장기금융부채의증감	-2	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-21	-18	-18	-18
현금및현금성자산의증감	-17	131	81	65
기초현금및현금성자산	76	59	190	271
기말현금및현금성자산	59	190	271	336

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	3,486	3,593	3,704	3,838
증가율(%)	7.6	3.1	3.1	3.6
매출원가	2,901	2,965	3,058	3,168
매출총이익	585	627	646	670
판매비와관리비	526	540	547	559
연구개발비	3	3	3	3
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	59	88	99	111
증가율(%)	-25.4	49.4	13.0	11.7
영업이익률(%)	1.7	2.4	2.7	2.9
이자수익	7	11	15	18
이자비용	3	3	3	3
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-46	20	19	19
세전계속사업이익	57	155	170	184
법인세비용	16	38	41	45
세전계속이익률(%)	1.6	4.3	4.6	4.8
당기순이익	41	118	129	139
순이익률(%)	1.2	3.3	3.5	3.6
자배주주귀속 순이익	43	103	112	122
기타포괄이익	22	22	22	22
총포괄이익	63	139	150	161
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

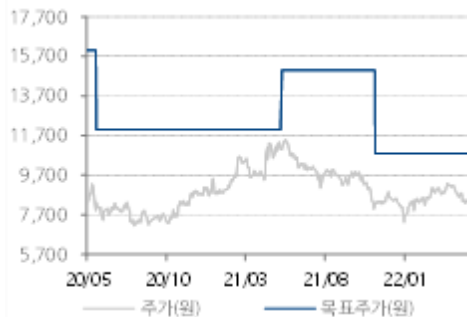
주요투자지표

	2021	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)				
EPS	445	1,049	1,147	1,244
BPS	18,680	19,765	20,948	22,228
CFPS	1,170	1,761	1,727	1,716
DPS	210	210	210	210
Valuation(배)				
PER	19.3	8.0	7.3	6.7
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	7.3	4.8	4.8	4.9
EV/EBITDA	5.8	4.2	3.8	3.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	2.4	5.5	5.6	5.8
EBITDA 이익률	3.7	4.4	4.2	4.1
부채비율	40.7	39.9	39.1	38.4
순부채비율	-4.0	-6.8	-9.2	-11.0
매출채권회전율(x)	7.8	7.4	7.4	7.4
재고자산회전율(x)	11.5	10.7	10.7	10.8

자료 : 현대그린푸드, 하이투자증권 리서치본부

현대그린푸드

최근 2년간 투자의견 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 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 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-