지주/유통/상사
박종렬
02)6260-2466
jrpark@heungkuksec.co.kr

(453340)

현대그린푸드

BUY(유지)

성장과 환원, 재평가 지속

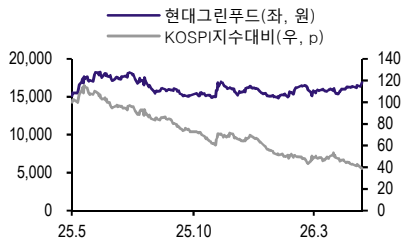
목표주가	25,000원(상향)
현재주가(05/07)	18,140원
상승여력	37.8%
시가총액	590십억원
발행주식수	32,502천주
52주 최고가 / 최저가	18,280 / 14,830원
3개월 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	15.2%
주요주주	
현대지에프홀딩스 (외 7인)	52.8%
브이아이피자산운용 (외 1인)	12.6%
자사주 (외 1인)	0.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.8	8.5	0.2	9.5
상대수익률(KOSPI)	-25.7	-36.6	-83.2	-179.0

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,270	2,330	2,484	2,572
영업이익	97	107	144	147
EBITDA	141	147	185	188
지배주주순이익	74	87	116	120
EPS	2,185	2,656	3,577	3,689
순차입금	-29	-7	-63	-144
PER	6.6	5.9	5.1	4.9
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.3	3.4	2.9	2.4
배당수익률	2.3	4.3	3.9	4.1
ROE	11.4	12.5	15.1	14.0
컨센서스 영업이익	-	-	0	0
컨센서스 EPS	-	-	0	0

주가추이



당초 전망치를 상회한 1분기 실적을 발판으로 2026년에도 견조한 실적 모멘텀은 지속될 것임. 실적 성장과 함께 주주환원 확대를 통한 추가적인 주가 재평가는 2026년에도 지속 가능할 것임.

2026년: 사업 환경 양호, 실적 모멘텀 제고될 전망

1분기 매출액 6,215억원(+8.9% YoY), 영업이익 464억원(+44.1% YoY)으로 당초 전망치를 크게 상회하는 양호한 실적을 기록함. 푸드서비스(단체급식)의 견조한 성장세, 유통 및 식재사업과 기타(외식사업), 연결 자회사 등의 고른 외형 성장으로 연결 매출액과 영업이익은 전년동기 대비 큰 폭 증가함. 급식/식재사업은 신규 수주 확대, 외식사업 호조와 제조사업 효율적 비용 통제로 적자 축소됨. 인건비 효율 개선(급식/외식사업 CK식재 사용 확대 및 주요 원재료 중앙 생산), 식재사업은 수주 확대에 따른 규모의 경제효과 등으로 수익성 개선됨. 한편, 외형 확대와 함께 효율적 비용 통제로 판관비부담률 축소됨. 2026년 연간 연결기준 매출액 2.5조원(+6.6% YoY), 영업이익 1,402억원(+31.3% YoY)으로 수정 전망함. 고유가와 고물가 상황의 재현으로 주력사업인 급식 및 식재사업의 호조가 지속되는 가운데, 신규 수주 확대로 실적 호조세가 지속될 전망임.

성장과 주주환원 확대, 이를 통한 주가 재평가 지속될 것

지난 5월 6일 기업가치제고계획 공시를 통해 2027년 중기 목표(PBR 0.8배, ROE 11%, 주주환원율 40%), 2028년 이후 장기 목표(PBR 1배 이상, ROE 11% 이상, 주주환원율 40% 이상)을 제시함. 배당 확대와 자사주 매입 및 소각(지분율 10.6% 상당을 2024년부터 2028년까지 5년간 균등 매입, 매입 시기가 속하는 사업연도 내 소각) 등을 지속할 것임.

투자의견 BUY와 목표주가 25,000원 상향

2026~2027년 수익예상을 상향하며 목표주가를 상향 조정함. 영업가치 산정시 EV/EBITDA Multiple 3.6배(최근 3년간 평균치)를 적용함. 최근 주가 상승에도 12개월 Forward 기준 P/E, P/B는 각각 5.0배, 0.7배로 여전히 저평가되어 있음. 2026년에도 양호한 실적 모멘텀과 함께 적극적인 주주환원을 통해 향후 주가 재평가 가능성은 충분한 것으로 판단함.

표 1 현대그린푸드 적정주주가치 산출 근거 (단위: 십억원, 천주, 원, %)

	2026E	2027E	12M Forward	비고
1. 사업가치	657	556	623	
EBITDA	185	188		
EV/EBITDA	3.6	3.0		최근 3년간 평균치(3.6배) 적용
2. 투자자산가치	122	126	123	
투자유가증권	0	0		순자산가액 대비 30% 할인 적용
기타투자자산 등	122	126		순자산가액 대비 30% 할인 적용
3. 기업가치 (=1+2)	778	682	746	
4. 순차입금	-63	-144	-90	
5. 비지배주주지분	0	0	0	
6. 적정시가총액 (=3-4-5)	841	826	836	
발행주식수	32,819	32,819	32,819	
적정주가 (원)	25,630	25,178	25,479	
현재주가	18,140	18,140	18,140	
상승여력 (%)	41.3	38.8	40.5	

자료: 흥국증권 리서치센터

표 2 현대그린푸드 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	571	552	617	590	622	592	658	613	2,330	2,484	2,572
푸드서비스	258	271	294	239	271	284	308	249	1,062	1,112	1,161
유통사업	100	61	105	69	104	64	110	72	336	349	362
식재사업	147	153	147	194	154	160	154	202	642	670	698
기타	61	67	61	70	64	70	76	73	258	282	294
연결자회사	17	13	10	16	14	14	10	17	56	55	57
매출 구성비 (%)											
푸드서비스	45.3%	49.0%	47.7%	40.5%	43.6%	48.0%	46.9%	40.7%	45.6%	44.8%	45.1%
유통사업	17.5%	11.1%	17.1%	11.8%	16.7%	10.8%	16.7%	11.7%	14.4%	14.1%	14.1%
식재사업	25.8%	27.7%	23.9%	32.9%	24.8%	27.0%	23.4%	32.9%	27.6%	27.0%	27.1%
기타	10.7%	12.1%	9.8%	11.8%	10.3%	11.8%	11.5%	11.9%	11.1%	11.4%	11.4%
연결자회사	2.9%	2.4%	1.6%	2.8%	2.2%	2.4%	1.5%	2.8%	2.4%	2.2%	2.2%
매출총이익	109	100	124	88	126	109	135	88	420	458	481
영업이익	32	31	45	-1	46	48	46	3	107	144	147
세전이익	34	32	47	-1	48	50	49	5	112	152	156
지배주주순이익	26	23	38	0	36	38	38	4	87	116	120
수익성 (%)											
GPM	19.1	18.0	20.1	14.9	20.2	18.4	20.5	14.4	18.0	18.4	18.7
OPM	5.6	5.6	7.2	-0.1	7.5	8.1	7.1	0.5	4.6	5.8	5.7
RPM	6.0	5.8	7.6	-0.2	7.7	8.4	7.5	0.8	4.8	6.1	6.1
NPM	4.5	4.3	6.1	0.1	5.8	6.5	5.8	0.6	3.7	4.7	4.7
성장성 (% YoY)											
매출액	2.0	1.8	2.6	4.0	8.9	7.2	6.6	3.9	2.6	6.6	3.5
푸드서비스	1.1	2.3	3.8	2.7	4.8	4.8	4.8	4.3	2.5	4.7	4.4
유통사업	1.4	1.7	1.9	1.7	4.0	4.0	4.0	3.5	1.7	3.9	3.6
식재사업	1.4	1.7	1.9	1.7	4.6	4.6	4.6	4.0	1.7	4.4	4.2
기타	1.4	1.7	-14.4	1.7	4.7	4.7	24.7	4.1	-2.7	9.2	4.3
영업이익	3.2	-4.9	16.2	적지	44.1	54.4	4.4	흑전	10.4	34.6	2.5
세전이익	4.3	1.1	18.1	적지	39.8	55.5	4.8	흑전	13.4	35.3	2.5
지배주주순이익	6.3	4.5	25.2	흑전	40.2	62.7	1.3	927.1	17.7	33.4	3.1
기본가정											
한국GDP (%, YoY)	-0.3	0.6	1.9	1.6	2.3	2.1	2.0	1.7	1.0	2.0	1.9
민간소비 (%, YoY)	0.5	1.0	1.8	2.0	2.5	2.0	2.0	1.8	1.3	2.1	2.0
소비자물가 (%, YoY)	2.1	2.1	2.0	2.4	2.0	2.2	2.3	2.1	2.2	2.2	2.0

[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-05-08

자료: 현대그린푸드, 흥국증권 리서치센터

표 3 현대그린푸드 사업 개요

사업부문	품목	구분	내용
식재사업	식자재	국내/해외	국내외 식자재 수요처(외식업체, 도소매상 등)에 식자재 공급
푸드서비스사업	단체급식	국내	기업, 병원, 기관 등의 구내식당 위탁 운영 및 급식 제공
		해외	UAE, 쿠웨이트, 중국, 멕시코, 사우디, 미국 등 구내식당 위탁 운영 및 급식제공
	인력공급	국내	고객사 업장에 조리인력 공급
유통산업	공산품 및 생식품	국내/해외	유통업체 고객사에 도매 또는 당사 직영 소매판매
기타사업	외식사업 및 소매판매 등	국내	외식: 당사 운영 외식점포를 통한 소매 판매 첨단식품제조: 당사가 보유한 스마트푸드센터를 통한 밀키트 제품 및 케어푸드 제조
		해외	외식: 해외고객 상대로 당사 운영 외식점포를 통한 소매 판매

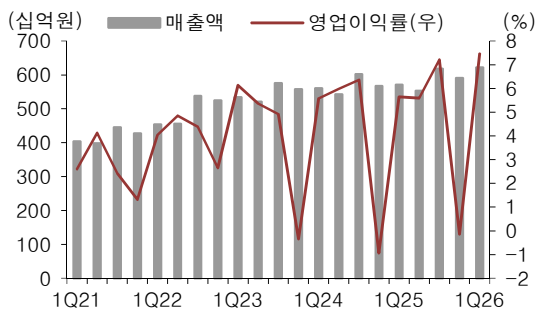
자료: 현대그린푸드, 흥국증권 리서치센터

표 4 현대그린푸드 재무안정성 지표 추이 및 전망

(십억원, %, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총차입금	29	31	48	44	40	37
순차입금	-8	-29	-7	-63	-144	-227
부채비율(%)	40.1%	42.6%	41.1%	37.7%	34.3%	31.5%
차입금의존도 (%)	3.3%	3.2%	4.7%	4.0%	3.3%	2.8%
순차입금의존도 (%)	-0.9%	-3.1%	-0.7%	-5.6%	-11.8%	-17.1%
총차입금/EBITDA (배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
순차입금/EBITDA (배)	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.8	-1.2
단기유동성	0.2	0.3	0.3	0.5	0.9	1.2
당좌비율	115.7%	125.1%	113.4%	137.9%	165.1%	191.8%
유동비율	168.5%	192.6%	187.7%	212.7%	241.0%	268.6%
자기자본비율	71.4%	70.1%	70.9%	72.6%	74.5%	76.1%
현금성자산 (A)	36	60	56	107	184	264
단기성차입금 (B)	12	11	30	28	26	24
A/B (%)	297.6	531.7	187.1	385.7	715.1	1,111.3
단기성차입금/총차입금 (%)	42.6	36.8	61.6	62.7	63.9	64.5
영업이익	65	97	107	144	147	155
EBITDA	96	141	147	185	188	195
순이자비용	-3	-6	-7	-8	-8	-9
이자보상배율 (영업이익 대비)	-22.4	-17.4	-16.1	-18.5	-18.4	-17.9
이자보상배율 (EBITDA 대비)	-33.0	-25.2	-22.1	-23.8	-23.5	-22.5

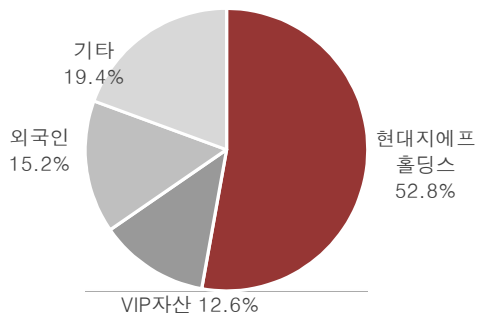
자료: 현대그린푸드, 흥국증권 리서치센터

그림 1 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 현대그린푸드, 흥국증권 리서치센터

그림 2 현대그린푸드 주주 구성



자료: 현대그린푸드, 흥국증권 리서치센터

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-05-08

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**2,270**	**2,330**	**2,484**	**2,572**	**2,681**
증가율 (Y-Y,%)	24.3	2.6	6.6	3.5	4.2
영업이익	**97**	**107**	**144**	**147**	**155**
증가율 (Y-Y,%)	49.1	10.5	34.6	2.5	5.1
EBITDA	141	147	185	188	195
영업외손익	2	6	8	8	9
순이자수익	6	7	8	8	9
외화관련손익	(0)	(0)	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	99	112	152	156	164
당기순이익	**74**	**88**	**116**	**120**	**126**
지배기업당기순이익	**74**	**87**	**116**	**120**	**126**
증가율 (Y-Y,%)	88.5	17.7	33.4	3.1	5.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	10.8	4.2	4.8
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	30.4	15.1	13.2
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	24.6	10.2	10.0
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	43.5	17.2	12.9
영업이익률(%)	4.3	4.6	5.8	5.7	5.8
EBITDA마진(%)	6.2	6.3	7.4	7.3	7.3
순이익률 (%)	3.3	3.8	4.7	4.7	4.7
NOPLAT	**73**	**83**	**110**	**113**	**119**
(+) Dep	44	40	41	41	40
(-) 운전자본투자	50	34	23	11	11
(-) Capex	27	31	30	31	32
OpFCF	40	58	99	113	116

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	475	513	596	693	794
현금성자산	60	56	107	184	264
매출채권	249	254	279	291	303
재고자산	75	82	84	87	91
비유동자산	480	516	519	524	531
투자자산	131	167	174	181	188
유형자산	214	220	214	211	209
무형자산	135	130	131	133	135
자산총계	**956**	**1,030**	**1,115**	**1,217**	**1,326**
유동부채	247	273	280	288	296
매입채무	212	210	219	228	238
유동성이자부채	11	30	28	26	24
비유동부채	39	27	25	23	22
비유동이자부채	19	19	17	15	13
부채총계	**285**	**300**	**305**	**311**	**317**
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	577	576	576	576	576
이익잉여금	73	129	214	311	413
자본조정	3	7	2	2	2
자기주식	(7)	(5)	(5)	(5)	(5)
자본총계	**670**	**730**	**810**	**907**	**1,009**
투하자본	641	722	747	763	781
순차입금	(29)	(7)	(63)	(144)	(227)
ROA	8.1	8.8	10.8	10.3	9.9
ROE	11.4	12.5	15.1	14.0	13.2
ROIC	11.5	12.2	15.0	15.0	15.4

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,185	2,656	3,577	3,689	3,881
BPS	19,778	22,228	24,666	27,628	30,731
DPS	335	676	700	750	800
Multiples(x,%)					
PER	6.6	5.9	5.1	4.9	4.7
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	3.3	3.4	2.9	2.4	1.9
배당수익율	2.3	4.3	3.9	4.1	4.4
PCR	2.8	2.9	3.9	3.7	3.6
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	42.6	41.1	37.7	34.3	31.5
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	192.6	187.7	212.7	241.0	268.6
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	77.1	76.4	72.7	67.6	63.4
현금+투자자산(%)	22.9	23.6	27.3	32.4	36.6
자본구조					
차입금(%)	4.4	6.2	5.2	4.3	3.5
자기자본(%)	95.6	93.8	94.8	95.7	96.5

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

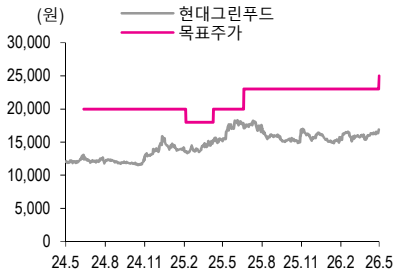
현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**132**	**82**	**131**	**150**	**155**
당기순이익	74	88	116	120	126
자산상각비	44	40	41	41	40
운전자본증감	(24)	(71)	(23)	(11)	(11)
매출채권감소(증가)	(11)	(15)	(25)	(12)	(12)
재고자산감소(증가)	2	(8)	(2)	(4)	(4)
매입채무증가(감소)	6	(1)	8	9	10
투자현금	**(85)**	**(59)**	**(44)**	**(46)**	**(48)**
단기투자자산감소	(50)	(29)	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	(27)	(31)	(30)	(31)	(32)
유무형자산감소	1	1	(7)	(8)	(8)
재무현금	**(26)**	**(29)**	**(36)**	**(27)**	**(28)**
차입금증가	(8)	6	(4)	(4)	(4)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(11)	(21)	(32)	(23)	(24)
현금 증감	22	(5)	51	77	80
총현금흐름(Gross CF)	**173**	**177**	**153**	**161**	**167**
(-) 운전자본증가(감소)	50	34	23	11	11
(-) 설비투자	27	31	30	31	32
(+) 자산매각	1	1	(7)	(8)	(8)
Free Cash Flow	97	113	94	111	115
(-) 기타투자	0	0	0	0	0
잉여현금	97	113	94	111	115

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-05-08

현대그린푸드 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2023-09-14	담당자변경			
2024-06-18	Buy	20,000	(35.9)	(20.6)
2025-02-11	Buy	18,000	(21.4)	(15.8)
2025-04-16	Buy	20,000	(16.6)	(8.6)
2025-06-26	Buy	23,000	(30.4)	(20.9)
2026-05-08	Buy	25,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-05-08

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스 타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32(여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02) 739-6286