

## Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

## 매수 (유지)

|           |         |
|-----------|---------|
| 목표주가 (유지) | 25,000원 |
| 현재가 (8/4) | 18,610원 |

|               |            |
|---------------|------------|
| KOSPI (8/4)   | 6,358.95pt |
| 시가총액          | 604십억원     |
| 발행주식수         | 32,472천주   |
| 액면가           | 500원       |
| 52주 최고가       | 19,300원    |
| 최저가           | 14,830원    |
| 60일 일평균거래대금   | 1십억원       |
| 외국인 지분율       | 16.1%      |
| 배당수익률 (2026F) | 4.3%       |

|              |        |
|--------------|--------|
| 주주구성         |        |
| 현대지에프홀딩스 외 6 | 52.80% |
| 브이아이피자산운용    | 12.61% |

|      |     |     |      |
|------|-----|-----|------|
| 주가상승 | 1M  | 6M  | 12M  |
| 상대기준 | 35% | 0%  | -47% |
| 절대기준 | 6%  | 19% | 8%   |

|         | 현재     | 직전     | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자의견    | 매수     | 매수     | -  |
| 목표주가    | 25,000 | 25,000 | -  |
| EPS(26) | 3,389  | 3,374  | ▲  |
| EPS(27) | 3,786  | 3,594  | ▲  |

## 현대그린푸드 추가추이



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.

## 현대그린푸드 (453340)

## 실적 성장과 적극적인 주주환원!

## 2분기 실적 Review

현대그린푸드 2026년 2분기 영업실적은 1분기에 이어 성장세를 이어갔다. 연결기준 2분기 매출액은 5,950억 원(전년동기대비 +7.8%), 영업이익 381억 원(전년동기대비 +23.3%)을 달성하였다. 외형과 더불어 전 사업부문 실적 성장이 이루어졌다는 점에서 질적인 성장을 이루어낸 것으로 평가한다. 세부적으로 보면 ▶**단체급식**: 매출액은 전년동기대비 +5.1% 성장한 2,749억 원, 영업이익은 전년동기대비 +30.7% 성장한 218억 원을 기록하였다. ① 소비경기 둔화에 따른 식수 수요 증가와 고객사 업황 호조에 따른 효과, ② 식당 리뉴얼 및 부가서비스 확대, ③ CK(센트럴키친: 중앙 상품공급) 상품 공급에 따른 수익성 개선이 성장을 이끌었다. 2분기는 CK식재 공급이 확대되면서 상품마진율이 16.8%에서 → 17.7%로 개선되었는데, 이는 인건비와 원부자재 효율성 증가에 따른 효과로 판단한다. ▶**식자재유통**: 식자재 유통 매출액은 전년동기대비 +10.6% 성장한 1,580억 원, 영업이익은 전년동기대비 +20.0% 성장한 157억 원을 달성하였다. 이는 기존 거래처 수의 비중 확대 및 대형 고객사들의 실적 호조가 성장을 견인한 것으로 판단한다. 2분기는 물류비 상승에도 불구하고 효율성 개선이 이어지면서 10%에 달하는 OPM을 기록하였다. 또한, 외식식재 경로 확대에 따른 효과도 작용한 것으로 판단한다. ▶**외식사업**: 외식은 매출액 711억 원(전년동기대비 +14.3%), 영업이익 44억 원(전년동기대비 +26.1%)을 달성하였는데, 그룹사 집객력 증가와 신규 사이트 오픈에 따른 효과가 작용하였다.

## 주주환원 지속

동사는 3분기 주식 소각을 위한 자사주 매입을 진행한다고 밝혔다. 규모는 약 76만 주이다. 또한 주당 314원에 달하는 중간배당도 밝혔는데, 약 100억 원에 달하는 금액으로 주주환원에 있어 적극적인 모습을 보이고 있다. 실적 성장이 이루어지고 있고 적극적인 주주환원 정책을 펼치는 만큼 긍정적인 시각을 유지한다. 투자의견 매수 및 목표주가 25,000원을 유지한다.

| (단위:십억원,배) | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 2,270 | 2,330 | 2,511 | 2,678 | 2,819 |
| 영업이익       | 97    | 107   | 139   | 159   | 175   |
| 세전이익       | 99    | 112   | 144   | 163   | 181   |
| 지배주주순이익    | 74    | 87    | 110   | 123   | 136   |
| EPS(원)     | 2,185 | 2,635 | 3,389 | 3,786 | 4,187 |
| 증가율(%)     | 57.5  | 20.6  | 28.6  | 11.7  | 10.6  |
| 영업이익률(%)   | 4.3   | 4.6   | 5.5   | 5.9   | 6.2   |
| 순이익률(%)    | 3.3   | 3.8   | 4.4   | 4.6   | 4.9   |
| ROE(%)     | 11.4  | 12.5  | 14.3  | 14.3  | 14.3  |
| PER        | 6.6   | 5.9   | 5.3   | 4.7   | 4.3   |
| PBR        | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.6   | 0.6   |
| EV/EBITDA  | 3.3   | 3.3   | 3.1   | 2.6   | 2.0   |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

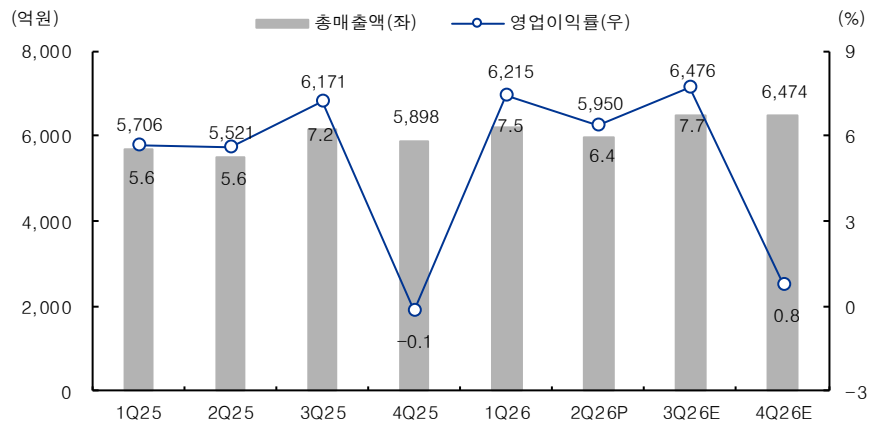
표 1. 현대그린푸드 실적 테이블

(단위: 억원, %)

|              | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26P | 3Q26E | 4Q26E | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 총매출액         | 5,706 | 5,521 | 6,171 | 5,898 | 6,215 | 5,950 | 6,476 | 6,474 | 23,296 | 25,115 | 26,778 |
| YoY, %       | 2.0   | 1.8   | 2.6   | 4.0   | 8.9   | 7.8   | 4.9   | 9.8   | 2.6    | 7.8    | 6.6    |
| _식자재         | 1,425 | 1,428 | 1,531 | 1,512 | 1,614 | 1,580 | 1,623 | 1,625 | 5,896  | 6,443  | 7,123  |
| _단체급식        | 2,489 | 2,615 | 2,758 | 2,764 | 2,690 | 2,749 | 2,802 | 3,044 | 10,626 | 11,284 | 11,754 |
| _일반유통 + 외식사업 | 1,511 | 1,197 | 1,578 | 1,324 | 1,588 | 1,289 | 1,654 | 1,415 | 5,610  | 5,946  | 6,215  |
| _기타          | 281   | 281   | 304   | 298   | 323   | 332   | 319   | 313   | 3,196  | 1,287  | 1,351  |
| 매출원가         | 4,619 | 4,526 | 4,929 | 5,021 | 4,958 | 4,831 | 5,154 | 5,492 | 19,095 | 20,435 | 21,783 |
| YoY, %       | 2.0   | 2.7   | 1.3   | 2.3   | 7.3   | 6.7   | 4.6   | 9.4   | 2.1    | 7.0    | 6.6    |
| 매출총이익        | 1,087 | 995   | 1,242 | 877   | 1,257 | 1,119 | 1,322 | 982   | 4,201  | 4,680  | 4,995  |
| YoY, %       | 1.9   | -2.2  | 7.8   | 15.2  | 15.6  | 12.5  | 6.4   | 12.0  | 5.1    | 11.4   | 6.7    |
| 매출총이익률       | 19.1  | 18.0  | 20.1  | 14.9  | 20.2  | 18.8  | 20.4  | 15.2  | 18.0   | 18.6   | 18.7   |
| 판매 및 일반관리비   | 765   | 686   | 797   | 886   | 793   | 738   | 822   | 932   | 3,134  | 3,285  | 3,408  |
| YoY, %       | 1.3   | -0.9  | 3.7   | 8.7   | 3.7   | 7.6   | 3.1   | 5.2   | 3.4    | 4.8    | 3.8    |
| 영업이익         | 322   | 309   | 445   | -9    | 464   | 381   | 500   | 50    | 1,067  | 1,395  | 1,587  |
| YoY, %       | 3.3   | -5.0  | 16.1  | 적지    | 44.1  | 23.3  | 12.3  | 흑전    | 10.4   | 30.7   | 13.8   |
| 영업이익률, %     | 5.6   | 5.6   | 7.2   | -0.1  | 7.5   | 6.4   | 7.7   | 0.8   | 4.6    | 5.6    | 5.9    |

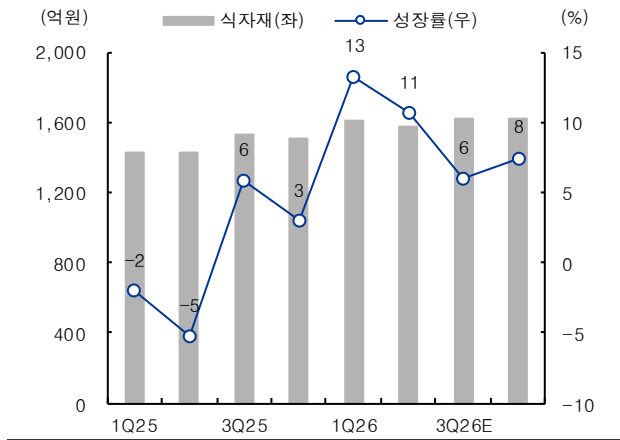
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 1. 현대그린푸드 실적 추이 및 전망



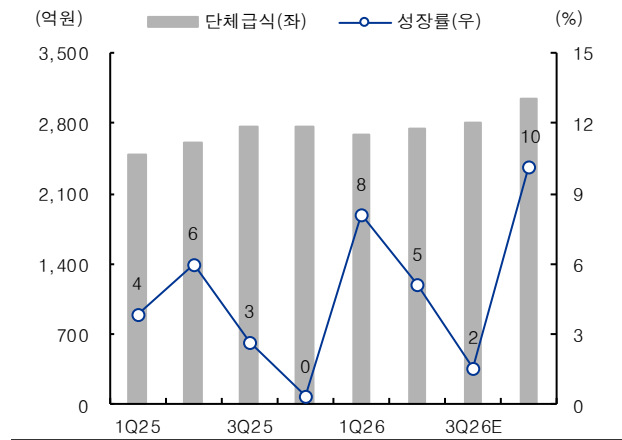
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 2. 식자재 부문 분기별 실적 추이



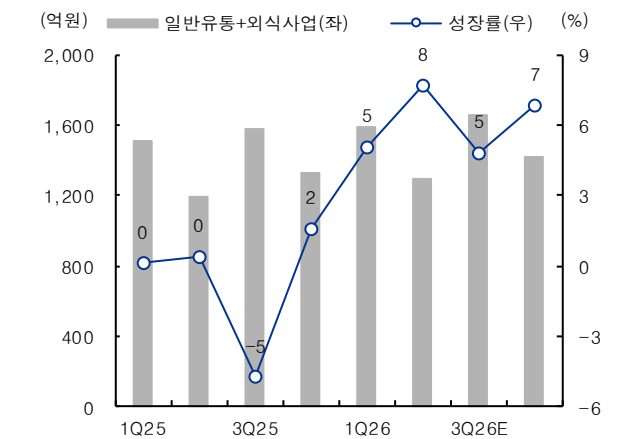
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 3. 단체급식 부문 분기별 실적 추이



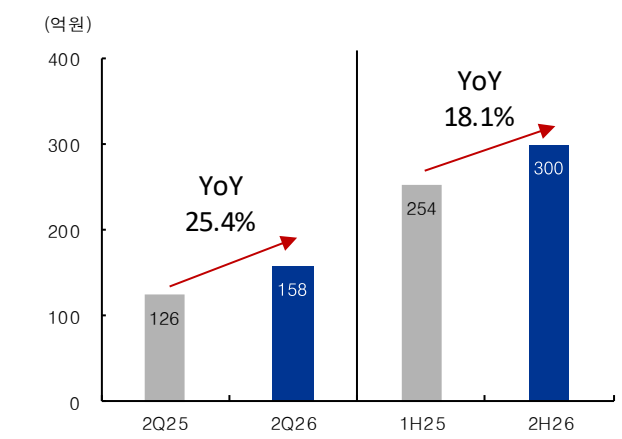
자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 4. (일반유통+외식사업) 부문 분기별 실적 추이



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

그림 5. 3개국 해외 급식 매출액 추이(중국, 미국, 멕시코)



자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

표 2. 현대그린푸드 주주환원 계획 현황

| 주주환원 종류       | 현금배당                                      | 자기주식 소각                                   |
|---------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 구분            | 중간배당                                      | 자기주식 매입-소각                                |
| 세부내용          | 1주당 배당금 314원                              | 763,723주 매입 후 소각                          |
| 배당금/소각예정금액 총액 | 99.9억 원                                   | 132.5억 원                                  |
| 세부일정          | 2026년 8월 4일 이사회 결의<br>2026년 10월 30일 지급 예정 | 2026년 8월 5일~11월 4일 매입<br>2026년 11월 27일 소각 |

자료: 현대그린푸드, IBK투자증권

## 현대그린푸드 (453340)

## 포괄손익계산서

| (십억원)        | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 2,270 | 2,330 | 2,511 | 2,678 | 2,819 |
| 증가율(%)       | 24.3  | 2.6   | 7.8   | 6.6   | 5.3   |
| 매출원가         | 1,871 | 1,909 | 2,044 | 2,178 | 2,292 |
| 매출총이익        | 400   | 420   | 468   | 500   | 527   |
| 매출총이익률 (%)   | 17.6  | 18.0  | 18.6  | 18.7  | 18.7  |
| 판매비          | 303   | 313   | 328   | 341   | 352   |
| 판매비율(%)      | 13.3  | 13.4  | 13.1  | 12.7  | 12.5  |
| 영업이익         | 97    | 107   | 139   | 159   | 175   |
| 증가율(%)       | 49.1  | 10.5  | 30.6  | 13.8  | 10.3  |
| 영업이익률(%)     | 4.3   | 4.6   | 5.5   | 5.9   | 6.2   |
| 순금융손익        | 6     | 6     | 4     | 4     | 6     |
| 이자손익         | 6     | 7     | 4     | 4     | 6     |
| 기타           | 0     | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 기타영업외손익      | -4    | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 종속/관계기업손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 세전이익         | 99    | 112   | 144   | 163   | 181   |
| 법인세          | 25    | 25    | 34    | 38    | 43    |
| 법인세율         | 25.3  | 22.3  | 23.6  | 23.3  | 23.8  |
| 계속사업이익       | 74    | 88    | 110   | 124   | 139   |
| 중단사업손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익        | 74    | 88    | 110   | 124   | 139   |
| 증가율(%)       | 89.3  | 17.8  | 25.5  | 12.8  | 11.6  |
| 당기순이익률 (%)   | 3.3   | 3.8   | 4.4   | 4.6   | 4.9   |
| 지배주주당기순이익    | 74    | 87    | 110   | 123   | 136   |
| 기타포괄이익       | -14   | 6     | 1     | 0     | 0     |
| 총포괄이익        | 60    | 94    | 111   | 124   | 139   |
| EBITDA       | 141   | 147   | 172   | 191   | 207   |
| 증가율(%)       | 47.1  | 4.4   | 17.4  | 10.6  | 8.6   |
| EBITDA마진율(%) | 6.2   | 6.3   | 6.8   | 7.1   | 7.3   |

## 투자지표

| (12월 결산)   | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)    |        |        |        |        |        |
| EPS        | 2,185  | 2,635  | 3,389  | 3,786  | 4,187  |
| BPS        | 19,778 | 22,228 | 25,109 | 27,755 | 30,682 |
| DPS        | 335    | 676    | 770    | 847    | 932    |
| 밸류에이션(배)   |        |        |        |        |        |
| PER        | 6.6    | 5.9    | 5.3    | 4.7    | 4.3    |
| PBR        | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| EV/EBITDA  | 3.3    | 3.3    | 3.1    | 2.6    | 2.0    |
| 성장성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 매출증가율      | 24.3   | 2.6    | 7.8    | 6.6    | 5.3    |
| EPS증가율     | 57.5   | 20.6   | 28.6   | 11.7   | 10.6   |
| 수익성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 배당수익률      | 2.3    | 4.3    | 4.3    | 4.8    | 5.2    |
| ROE        | 11.4   | 12.5   | 14.3   | 14.3   | 14.3   |
| ROA        | 8.1    | 8.8    | 10.4   | 11.0   | 11.2   |
| ROIC       | 16.8   | 20.5   | 22.1   | 21.0   | 22.6   |
| 안정성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 부채비율(%)    | 42.6   | 41.1   | 32.7   | 30.6   | 29.0   |
| 순차입금 비율(%) | -4.8   | -4.7   | -4.9   | -10.1  | -16.3  |
| 이자보상배율(배)  | 56.6   | 51.2   | 57.7   | 80.5   | 88.6   |
| 활동성지표(배)   |        |        |        |        |        |
| 매출채권회전율    | 9.9    | 9.6    | 9.8    | 9.9    | 9.8    |
| 재고자산회전율    | 30.5   | 29.7   | 28.8   | 28.1   | 27.9   |
| 총자산회전율     | 2.5    | 2.3    | 2.4    | 2.4    | 2.3    |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

| (십억원)     | 2024 | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 475  | 513   | 569   | 652   | 750   |
| 현금및현금성자산  | 58   | 53    | 62    | 113   | 185   |
| 유가증권      | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 매출채권      | 236  | 250   | 261   | 279   | 294   |
| 재고자산      | 75   | 82    | 92    | 98    | 104   |
| 비유동자산     | 480  | 516   | 513   | 527   | 540   |
| 유형자산      | 214  | 220   | 234   | 248   | 262   |
| 무형자산      | 135  | 130   | 118   | 107   | 97    |
| 투자자산      | 88   | 89    | 94    | 101   | 106   |
| 자산총계      | 956  | 1,030 | 1,082 | 1,179 | 1,290 |
| 유동부채      | 247  | 273   | 237   | 246   | 259   |
| 매입채무및기타채무 | 79   | 78    | 87    | 93    | 98    |
| 단기차입금     | 6    | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 유동성장기부채   | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채     | 39   | 27    | 30    | 31    | 31    |
| 사채        | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계      | 285  | 300   | 267   | 276   | 290   |
| 지배주주지분    | 670  | 730   | 815   | 901   | 996   |
| 자본금       | 17   | 17    | 17    | 17    | 17    |
| 자본잉여금     | 577  | 576   | 576   | 576   | 576   |
| 자본조정등     | -8   | -5    | -2    | -2    | -2    |
| 기타포괄이익누계액 | 10   | 11    | 14    | 14    | 14    |
| 이익잉여금     | 73   | 129   | 210   | 296   | 391   |
| 비지배주주지분   | 0    | 0     | 0     | 1     | 4     |
| 자본총계      | 670  | 730   | 815   | 902   | 1,000 |
| 비이자부채     | 260  | 281   | 245   | 254   | 268   |
| 총차입금      | 25   | 19    | 22    | 22    | 22    |
| 순차입금      | -32  | -34   | -40   | -91   | -163  |

## 현금흐름표

| (십억원)           | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 132  | 82   | 122   | 138   | 156   |
| 당기순이익           | 74   | 88   | 110   | 124   | 139   |
| 비현금성 비용 및 수익    | 98   | 90   | 47    | 28    | 26    |
| 유형자산감가상각비       | 37   | 34   | 21    | 21    | 22    |
| 무형자산상각비         | 7    | 6    | 12    | 11    | 10    |
| 운전자본변동          | -24  | -71  | -33   | -18   | -14   |
| 매출채권등의 감소       | -11  | -15  | -9    | -18   | -15   |
| 재고자산의 감소        | 2    | -8   | -10   | -6    | -5    |
| 매입채무등의 증가       | 6    | -1   | 9     | 6     | 5     |
| 기타 영업현금흐름       | -16  | -25  | -2    | 4     | 5     |
| 투자활동 현금흐름       | -85  | -59  | -65   | -53   | -51   |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -27  | -31  | -34   | -35   | -36   |
| 유형자산의 감소        | 1    | 1    | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산의 감소(증가)    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 투자자산의 감소(증가)    | -5   | -2   | -4    | -6    | -5    |
| 기타              | -54  | -27  | -27   | -12   | -10   |
| 재무활동 현금흐름       | -26  | -29  | -49   | -34   | -33   |
| 차입금의 증가(감소)     | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | -26  | -29  | -49   | -34   | -33   |
| 기타 및 조정         | 1    | 1    | 1     | 0     | 0     |
| 현금의 증가          | 22   | -5   | 9     | 51    | 72    |
| 기초현금            | 36   | 58   | 53    | 62    | 113   |
| 기말현금            | 58   | 53   | 62    | 113   | 185   |

## 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<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>관련 |
|-----|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
|     |     | 수량            | 취득가 | 취득일 |              |              |             |              |     |             |             |           |

해당 사항 없음

## 투자의견 안내 (투자기간 12개월)

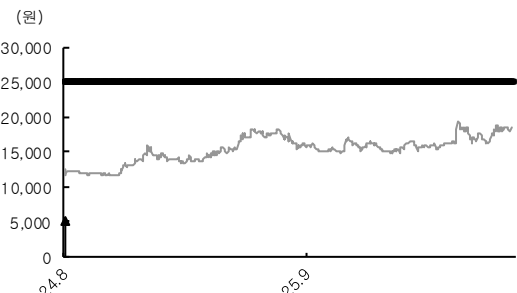
| 종목 투자의견 (절대수익률 기준) |                         |             |               |
|--------------------|-------------------------|-------------|---------------|
| 매수 15% 이상          | Trading Buy (중립) 0%~15% | 중립 -15%~0%  | 축소 -15% 이상 하락 |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) |                         |             |               |
| 비중확대 +10% ~        | 중립 -10% ~ +10%          | 비중축소 ~ -10% |               |

## 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

| 투자등급 구분          | 건수  | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수               | 143 | 95.3  |
| Trading Buy (중립) | 6   | 4     |
| 중립               | 1   | 0.7   |
| 매도               | 0   | 0     |

## 최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

| 현대그린푸드                                                                              | 추천일자       | 투자의견 | 목표가(원) | 과리율(%) |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|--------|--------|--------|
|                                                                                     |            |      |        | 평균     | 최고/최저  |
|  | 2023.08.31 | 매수   | 25,000 | -52.65 | -47.68 |
|                                                                                     | 2024.08.31 | 1년경과 | 25,000 | -41.05 | -26.88 |
|                                                                                     | 2025.08.31 | 1년경과 | 25,000 | -34.95 | -22.80 |
|                                                                                     | 2026.08.04 | 매수   | 25,000 |        |        |