

2017. 02. 14

현대그린푸드 4Q16 Review

4Q16 Review

음식료

Analyst 김정욱

02. 6098-6689

6414@meritz.co.kr

에버다임 연결효과 제거 시 매출액 02% 증가, 영업이익은 230% 감소
 급식 부문은 현대차량 매출은 정상화된 반면 현대중공업 부문 부진 영향은 지속
 현대중공업은 본사+협력사 영향. 1Q17까지 지속 중

유통 부문은 '16년 신규점(동대문, 송도 등) 및 신규거래선 확대 영향
 17년은 가든파인브 확장 기대 및 기존 백화점 매출 확대 예상

식재사업은 구조조정 영향이 있음. 축육대출사기 사건 관련 동사는 피해는 없지만
 잠재적인 리스크가 있을 수 있는 부분들을 점검을 위해 중단함. 매출 감소로 이어짐
 1Q17은 리스크 요인 제거 후 매출 재개 중

법인영업은 국내 부문 부진으로 해외 100억원 증가분을 국내 150~200억원 감소로 상쇄
 해외 건설 기자재 계약 단가보다 투입 원가 높았던 부분이 있어서 14~15년 발생한 비용에
 대한 마지막 인식도 있었음

여행은 법인 고객 수요 감소로 부진. LED 부문도 부진했음
 자본법 손익에서는 리바트 성장이 주요했고, 홀쇼핑은 전년 수준 유지
 에버다임 건설 및 재단장비 판매 증가로 매출 및 수익상 증대

영업손익은 에버다임 들어오면서 외환관련 손익 발생, 연간 60억원 수준
 15년에 주식손상차손으로 기저가 낮은 부분 효과가 사라짐

연결기준 (억원)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
배출액(에버다임 제외)	15,566	17,628	19,659	5,116	4,979	5,339	5,893	21,128	5,498	5,292	5,347	5,707	21,844	23,121	24,264				
식재사업	1,456	1,980	2,560	718	743	760	864	3,085	849	844	837	911	3,441	3,958	4,353				
푸드서비스사업	5,241	5,670	6,122	1,508	1,575	1,569	1,726	6,377	1,722	1,551	1,491	1,795	6,560	6,953	7,301				
유통사업	4,222	4,304	4,045	1,174	942	1,250	923	4,289	1,218	991	1,263	925	4,397	4,573	4,710				
법인영업	3,549	4,522	5,412	1,344	1,308	1,300	1,686	5,638	1,274	1,438	1,226	1,629	5,567	5,847	6,080				
여행사업	163	155	176	41	50	43	49	183	44	50	42	40	176	182	188				
LED사업	182	158	193	38	62	67	93	260	46	50	31	31	159	167	175				
기타사업	755	839	1,151	295	298	350	353	1,296	345	366	456	376	1,544	1,442	1,456				
에버다임									817	935	854	768	3,374						
(% YoY)																			
식재사업		13.2%	11.5%	12.5%	7.4%	9.6%	1.6%	7.5%	7.5%	6.3%	0.2%	0.2%	3.4%	5.8%	4.9%				
푸드서비스사업		36.0%	29.3%	21.8%	21.4%	10.0%	29.3%	20.5%	18.3%	13.7%	10.1%	5.4%	11.6%	15.0%	10.0%				
유통사업		8.2%	8.0%	7.8%	9.2%	10.3%	-7.2%	4.2%	14.2%	-1.5%	-4.9%	4.0%	2.9%	6.0%	5.0%				
법인영업		2.0%	-6.0%	3.5%	4.8%	8.5%	7.2%	6.0%	3.7%	5.2%	1.0%	0.2%	2.5%	4.0%	3.0%				
여행사업		27.4%	19.7%	24.8%	0.5%	5.7%	-6.5%	4.2%	-5.2%	9.9%	-5.7%	3.0%	-1.3%	5.0%	4.0%				
LED사업		-4.8%	13.9%	8.5%	7.5%	-3.3%	2.3%	3.6%	7.6%	-0.5%	-1.7%	-17.7%	-3.6%	3.5%	3.0%				
기타사업		-13.1%	22.3%	5.9%	54.9%	45.5%	30.7%	34.7%	22.1%	-19.4%	-53.2%	-66.6%	-39.0%	5.0%	5.0%				
에버다임		11.1%	37.3%	7.3%	1.3%	21.6%	19.9%	12.6%	17.0%	23.0%	30.3%	6.5%	19.1%	-6.6%	1.0%				
배출액(에버다임 제외)	2,196	2,321	2,553	702	696	755	687	2,840	769	710	733	683	2,896	3,065	3,217				
(% YoY)		5.7%	10.0%	11.6%	10.2%	16.8%	6.5%	11.2%	9.6%	2.1%	-2.8%	-0.6%	2.0%	5.8%	4.9%				
매출총이익률(%)	14.1%	13.2%	13.0%	13.7%	14.0%	14.1%	12.1%	13.4%	14.0%	13.4%	13.7%	12.0%	13.3%	13.3%	13.3%				
매출총액	13,370	15,307	17,106	4,415	4,283	4,584	5,006	18,288	4,729	4,582	4,614	5,024	18,948	20,556	21,048				
(% YoY)		14.5%	11.8%	12.7%	7.0%	8.5%	1.0%	6.9%	7.1%	7.0%	0.7%	0.4%	3.5%	5.8%	4.9%				
매출총이익(%)	85.9%	86.8%	87.0%	86.3%	86.0%	85.9%	87.9%	86.6%	86.0%	86.6%	86.3%	88.0%	86.7%	86.7%	86.7%				
판매비	1,424	1,638	1,771	471	447	522	521	1,961	518	478	540	555	2,091	2,188	2,280				
(% YoY)		15.1%	8.1%	7.8%	10.1%	15.0%	9.8%	10.7%	9.9%	7.1%	3.3%	6.6%	6.6%	4.7%	4.2%				
관리비(%)	9.1%	9.3%	9.0%	9.2%	9.0%	9.8%	9.2%	9.3%	9.4%	9.0%	10.1%	9.7%	9.6%	9.5%	9.4%				
영업이익(에버다임 제외)	772	683	782	231	249	233	166	879	251	232	194	128	805	877	937				
식재사업	69	80	118	31	37	34	33	136	38	42	38	36	155	162	204				
푸드서비스사업	190	183	98	33	115	54	6	209	72	56	2	14	144	167	179				
유통사업	126	150	152	71	32	75	32	210	75	40	88	32	236	245	257				
법인영업	120	112	169	39	52	24	56	172	24	45	19	8	97	113	120				
여행사업	84	33	74	14	23	15	16	68	16	23	11	7	57	59	62				
LED사업	22	15	10	-1	6	7	1	14	3	5	0	-2	7	7	8				
기타사업	160	161	160	43	-17	22	22	70	23	21	35	32	110	104	107				
에버다임									45	89	75	43	259						
(% YoY)		-11.6%	14.5%	20.1%	10.3%	-2.8%	-2.9%	12.5%	8.6%	-7.0%	-16.7%	-23.0%	-6.4%	8.9%	6.8%				
식재사업		15.6%	46.6%	14.3%	22.4%	11.7%	13.9%	15.6%	21.5%	12.8%	11.5%	9.8%	13.7%	17.6%	12.2%				
푸드서비스사업		-29.8%	-26.4%	-5.0%	147.4%	785.4%	-37.8%	113.3%	117.0%	-51.4%	-96.8%	126.3%	-30.9%	15.6%	7.1%				
유통사업		18.5%	1.3%	47.5%	42.6%	17.6%	86.2%	38.5%	5.2%	25.7%	16.7%	2.6%	12.0%	4.0%	5.1%				
법인영업		-7.3%	51.7%	57.5%	-1.8%	-35.3%	4.3%	1.4%	-37.8%	-13.8%	-20.4%	-85.7%	-43.7%	17.1%	6.1%				
여행사업		-60.9%	126.9%	3.5%	2.9%	-24.0%	-14.4%	-8.4%	15.4%	-3.6%	-23.3%	-55.4%	-16.0%	3.8%	5.1%				
LED사업		-34.0%	-29.2%	*****	295.4%	240.7%	-79.6%	37.9%	*****	-16.4%	-94.1%	*****	-53.7%	5.0%	7.1%				
기타사업		0.2%	-0.1%	-1.4%	*****	38.4%	-36.5%	-47.2%	*****	55.3%	44.2%	57.2%	-5.7%	3.9%	3.0%				
영업이익률(%)	5.0%	3.9%	4.0%	4.5%	5.0%	4.4%	2.9%	4.2%	4.6%	4.4%	3.6%	2.2%	3.7%	3.8%	3.9%				
식재사업	4.8%	4.0%	4.6%	4.4%	5.0%	4.5%	3.8%	4.4%	4.5%	5.0%	4.6%	4.0%	4.5%	4.6%	4.7%				
푸드서비스사업	3.6%	2.3%	1.6%	2.2%	7.3%	3.4%	0.4%	3.3%	4.2%	3.6%	0.1%	0.8%	2.2%	2.4%	2.5%				
유통사업	3.0%	3.5%	3.8%	6.1%	3.4%	6.0%	3.4%	4.9%	6.2%	4.0%	7.0%	3.5%	5.4%	5.4%	5.5%				
법인영업	3.4%	2.5%	3.1%	2.9%	4.0%	1.9%	3.3%	3.0%	1.9%	3.1%	1.6%	3.2%	1.7%	1.9%	2.0%				
여행사업	51.4%	21.1%	42.0%	34.3%	46.6%	34.3%	32.3%	37.2%	36.8%	45.2%	26.7%	35.5%	32.4%	32.5%	33.1%				
LED사업	12.3%	9.4%	5.4%	-2.1%	10.2%	11.1%	1.5%	5.5%	6.3%	10.6%	1.4%	2.5%	4.2%	4.2%	4.3%				
기타사업	21.3%	19.2%	13.9%	14.5%	-5.8%	6.4%	6.2%	5.4%	6.5%	5.7%	7.6%	4.5%	7.1%	7.2%	7.3%				
금융수익	136	122	122	71	18	24	12	124	61	11	19	12	103	103	103				
금융비용	9	7	11	4	2	2	101	109	2	1	2	1	5	5	5				
기타손익	-18	27	26	1	11	6	-6	12	8	2	-17	-6	-13	-13	-13				
관계기업손익	250	366	368	80	69	72	79	300	92	59	64	69	283	283	283				
에버다임(재거)									9	31	12								
세전이익(에버다임 포함)	1,130	1,191	1,286	379	344	333	150	1,208	455	392	333	207	1,387	1,245	1,305				
(% YoY)		5.4%	8.0%	1.4%	-3.8%	15.0%	-43.3%	-6.2%	20.0%	14.1%	-0.2%	37.8%	15.0%	-10.2%	4.8%				
세전이익률(%)	7.3%	6.8%	6.5%	7.4%	6.9%	6.2%	2.8%	5.7%	8.3%	7.4%	6.2%	3.6%	6.3%	5.4%	5.4%				
법인세비용	323	277	307	84	80	74	54	292	102	89	85	55	331	301	316				
법인세율(%)	28.5%	23.2%	23.9%	22.1%	23.1%	23.1%	23.1%	24.2%	22.5%	22.7%	25.5%	26.6%	23.9%	24.2%	24.2%				
순이익(에버다임 포함)	808	914	979	295	264	259	96	915	353	303	248	152	1,056	944	989				
(% YoY)		13.2%	7.1%	1.9%	-1.6%	19.7%	-53.0%	-6.6%	19.5%	14.7%	-4.3%	57.7%	15.4%	-10.6%	4.8%				
순이익률(%)	5%	6.4%	6.0%	6.4%	5.0%	4.5%	3.8%	4.4%	4.5%	5.0%	4.6%	4.0%	4.5%	4.6%	4.7%				
순이익(에버다임 제외)	800	909	979	296	261	255	96	908	353	303	244	154	951	851	827				
(% YoY)		13.7%	7.4%	2.0%	-2.6%	18.5%	-52.6%	-7.0%	19.4%	14.7%	-4.3%	57.7%	15.4%	-12.6%	-0.5%				
재무손익률(%)	5.1%	5.2%	5.0%	5.8%	5.2%	4.8%	1.7%	4.3%	6.4%	5.7%	4.6%	0.9%	4.4%	3.6%	3.4%				

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 총목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 2월 14일 현재 동 자료에 언급된 총목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 2월 14일 현재 동 자료에 언급된 총목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 2월 14일 현재 동 자료에 언급된 총목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정욱)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.