

2017. 8. 10

현대그린푸드 2Q17 Review

●
음식료
Analyst 김정욱
02. 6098-6689
6414@meritz.co.kr

Comment

전체적으로 매출 부진이 아쉽지만 영업이익은 양호했던 실적
본사의 수익성 개선도 있었지만 에버다임의 고성장이 전체 영업이익 성장을 견인
3Q17 이후 부문별 성장 흐름이 예상되지만 확연한 턴어라운드 보다는 점진적인 성장흐름 예상

푸드서비스(단체급식)

급식 부문 매출액 부진. 조선업 식수 감소 영향이 2분기까지 영향을 미침
분기 영업일수가 하루 감소하고 징검다리 연휴로 식수감수효과 컸음
신규수주 확대 및 전년도와 베이스가 같아지는 효과로 3분기 이후 성장 예상
급식의 매출액 감소폭도 축소세 1Q17 -214억원, 2Q17 -73억원

식재사업

식재사업은 급식/외식거래선 지속 신장. 다만 매출 성장세가 낮아진 점은 축육재고사태 관련한
리스크 줄이기 위한 디마케팅 동시에 이뤄졌기 때문.
외식에서는 포메인(베트남 쌀국수) 신규수주

유통사업

매출액 소폭 감소. 효율을 높이기 위한 저수익 거래처 제거 영향, 물류공급 계약 종료 영향
백화점 송도점, 가든파이브점 신규 점포 오픈 이슈는 있지만 1분기 매출이 부진했듯이
김영란법 시행이후 추석선물 세트 감소가 우려스러움.
3Q16 추석선물세트 판매도 최대 숫자로 베이스 부담있음

법인영업 및 기타

법인 영업은 CM매출 증가에 따른 마진Mix 발생으로 이익 감소 지속
3Q17 이후 해외 건설관련된 매출이 반영될 예정이나 계약 초기이기 때문에 증가세는 크지 않을
전망. 기타 자회사는 경기위축 영향으로 매출액/영업이익 부진

매출원가 및 판관비

부진한 매출에도 매출총이익률은 개선. 수익성 개선을 위한 식재사업, 유통사업 디마케팅과 구
매 전략 강화가 주요인. 공산품 지역별 구매에서 통합구매를 통해 바잉파워 증가시킴. 판관비는
특이사항 없음

Issue Comment

연결기준 (억원)	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17P	3Q17E	4Q17E	2017E	2018E	2019E
매출액	15,566	17,628	19,659	21,128	6,314	6,226	6,201	6,479	25,217	6,137	6,175	6,472	6,756	25,541	26,269	26,949
식재사업	1,456	1,980	2,560	3,085	849	844	837	861	3,392	895	860	929	1,020	3,705	4,001	4,241
푸드서비스사업	5,241	5,670	6,122	6,377	1,721	1,551	1,491	1,812	6,576	1,507	1,479	1,529	1,777	6,291	6,417	6,545
유통사업	4,222	4,304	4,045	4,289	1,218	991	1,263	993	4,465	1,106	980	1,288	1,005	4,379	4,510	4,645
법인영업	3,549	4,522	5,412	5,638	1,274	1,438	1,226	1,534	5,472	1,217	1,339	1,254	1,662	5,472	5,582	5,693
여행사업	163	155	176	183	44	50	42	39	176	41	42	43	42	168	173	178
LED사업	182	158	193	260	46	50	31	30	157	28	44	31	31	133	140	144
기타사업	755	839	1,151	1,296	345	366	456	439	1,606	447	366	502	414	1,729	1,746	1,764
에버다임					817	935	854	768	3,373	895	1,066	896	806	3,664	3,700	3,738
(% YoY)		13.2%	11.5%	7.5%	23.4%	25.1%	16.1%	13.8%	19.4%	-2.8%	-0.8%	4.4%	4.3%	1.3%	2.9%	2.6%
식재사업		36.0%	29.3%	20.5%	18.3%	13.7%	10.1%	-0.3%	9.9%	5.4%	1.9%	11.0%	18.5%	9.2%	8.0%	6.0%
푸드서비스사업		8.2%	8.0%	4.2%	14.1%	-1.5%	-4.9%	5.0%	3.1%	-12.4%	-4.7%	2.5%	-2.0%	-4.3%	2.0%	2.0%
유통사업		2.0%	-6.0%	6.0%	3.7%	5.2%	1.0%	7.6%	4.1%	-9.2%	-1.2%	2.0%	1.2%	-1.9%	3.0%	3.0%
법인영업		27.4%	19.7%	4.2%	-5.2%	9.9%	-5.7%	-9.0%	-2.9%	-4.4%	-6.9%	2.3%	8.3%	0.0%	2.0%	2.0%
여행사업		-4.8%	13.9%	3.6%	7.6%	-0.5%	-1.7%	-18.9%	-3.9%	-6.0%	-15.9%	1.0%	6.5%	-4.3%	3.0%	3.0%
LED사업		-13.1%	22.3%	34.7%	22.1%	-19.4%	-53.2%	-67.9%	-39.4%	-39.8%	-12.5%	-1.0%	2.9%	-15.3%	5.0%	3.0%
기타사업		11.1%	37.3%	12.6%	17.0%	23.0%	30.3%	24.2%	23.9%	29.6%	-0.1%	10.0%	-5.7%	7.6%	1.0%	1.0%
에버다임										9.6%	14.0%	5.0%	5.0%	8.6%	1.0%	1.0%
매출총이익	2,196	2,321	2,553	2,840	918	710	733	1,166	3,527	920	973	830	1,216	3,939	4,052	4,156
(% YoY)		5.7	10.0	11.2	30.8	2.1	-2.8	69.6	24.2	0.2	37.0	13.2	4.3	11.7	2.9	2.6
매출총이익률(%)	14.1%	13.2%	13.0%	13.4%	14.5%	11.4%	11.8%	18.0%	14.0%	15.0%	13.0%	12.8%	18.0%	15.4%	15.4%	15.4%
매출원가	13,370	15,307	17,106	18,288	5,396	5,516	5,467	5,311	21,690	5,217	5,202	5,642	5,541	21,602	22,218	22,792
(% YoY)		14.5	11.8	6.9	22.2	28.8	19.3	6.1	18.6	-3.3	-5.7	3.2	4.3	-0.4	2.9	2.6
매출원가률(%)	85.9%	86.8%	87.0%	86.6%	85.5%	88.6%	88.2%	82.0%	86.0%	85.0%	84.2%	87.2%	82.0%	84.6%	84.6%	84.6%
판관비	1,424	1,638	1,771	1,961	622	390	464	999	2,475	631	616	527	984	2,757	2,830	2,900
(% YoY)		15.1	8.1	10.7	32.2	-12.8	-11.1	91.7	26.2	1.4	58.1	13.5	-1.5	11.4	2.6	2.5
판관비율(%)	9.1%	9.3%	9.0%	9.3%	9.9%	6.3%	7.5%	15.4%	9.8%	10.3%	10.0%	8.1%	14.6%	10.8%	10.8%	10.8%
영업이익	772	683	782	879	296	320	269	170	1,052	289	357	303	232	1,182	1,222	1,256
식재사업	69	80	118	136	38	42	38	37	155	48	48	42	40	178	192	203
푸드서비스사업	190	133	98	209	72	56	2	12	142	29	62	15	12	119	122	124
유통사업	126	150	152	210	75	40	88	45	249	89	45	88	34	257	265	273
법인영업	120	112	169	172	24	45	19	10	99	12	33	20	53	118	121	123
여행사업	84	33	74	68	16	23	11	7	57	13	14	11	15	53	55	56
LED사업	22	15	10	14	3	5	0	-2	7	1	4	0	1	6	6	6
기타사업	160	161	160	70	21	21	35	16	93	33	39	38	19	129	130	131
에버다임					45	89	75	47	256	65	112	88	58	323	332	339
(% YoY)		-11.6%	14.5%	12.5%	27.9%	28.7%	15.6%	2.2%	19.6%	-2.2%	11.5%	12.7%	36.5%	12.4%	3.3%	2.8%
식재사업		15.6%	46.6%	15.6%	21.5%	12.8%	11.5%	10.3%	13.9%	26.8%	15.1%	8.6%	8.7%	14.8%	8.0%	6.0%
푸드서비스사업		-29.8%	-26.4%	113.3%	117.0%	-51.4%	-96.8%	82.1%	-32.2%	-59.2%	10.7%	787.1%	7.7%	-15.8%	2.0%	2.0%
유통사업		18.5%	1.3%	38.5%	5.2%	25.7%	16.7%	43.7%	18.2%	18.8%	12.3%	0.5%	-24.6%	3.4%	3.0%	3.0%
법인영업		-7.3%	51.7%	1.4%	-37.8%	-13.8%	-20.4%	-82.2%	-42.5%	-50.1%	-26.3%	2.3%	432.7%	19.9%	2.0%	2.0%
여행사업		-60.9%	126.9%	-8.4%	15.4%	-3.6%	-23.3%	-53.7%	-15.6%	-20.6%	-38.0%	1.0%	105.3%	-7.2%	3.0%	3.0%
LED사업		-34.0%	-29.2%	37.9%	#####	-16.4%	-94.1%	#####	-53.2%	-80.7%	-25.1%	-1.0%	#####	-14.6%	5.0%	3.0%
기타사업		0.2%	-0.1%	-56.5%	-50.3%	#####	55.3%	-27.1%	32.7%	55.3%	87.0%	10.0%	15.8%	38.7%	1.0%	1.0%
에버다임										42.7%	26.0%	16.9%	23.5%	25.8%	3.0%	2.0%
영업이익률(%)	5.0%	3.9%	4.0%	4.2%	4.7%	5.1%	4.3%	2.6%	4.2%	4.7%	5.8%	4.4%	2.7%	4.6%	4.7%	4.7%
식재사업	4.8%	4.0%	4.6%	4.4%	4.5%	5.0%	4.6%	4.3%	4.6%	5.4%	5.6%	4.5%	3.9%	4.8%	4.8%	4.8%
푸드서비스사업	3.6%	2.3%	1.6%	3.3%	4.2%	3.6%	0.1%	0.6%	2.2%	2.0%	4.2%	1.0%	0.7%	1.9%	1.9%	1.9%
유통사업	3.0%	3.5%	3.8%	4.9%	6.2%	4.0%	7.0%	4.6%	5.6%	8.1%	4.6%	6.9%	3.4%	5.9%	5.9%	5.9%
법인영업	3.4%	2.5%	3.1%	3.0%	1.9%	3.1%	1.6%	0.7%	1.8%	1.0%	2.5%	1.6%	3.2%	2.2%	2.2%	2.2%
여행사업	51.4%	21.1%	42.0%	37.2%	36.9%	45.2%	26.7%	18.4%	32.6%	31.1%	33.3%	26.7%	35.5%	31.6%	31.6%	31.6%
LED사업	12.3%	9.4%	5.4%	5.5%	6.3%	10.6%	1.4%	-6.5%	4.3%	2.0%	9.1%	1.4%	2.5%	4.3%	4.3%	4.3%
기타사업	21.3%	19.2%	13.9%	5.4%	6.2%	5.7%	7.6%	3.7%	5.8%	7.4%	10.7%	7.6%	4.5%	7.4%	7.4%	7.4%
에버다임					5.6%	9.5%	8.8%	6.1%	7.6%	7.2%	10.5%	9.8%	7.2%	8.8%	9.0%	9.1%
금융수익	136	122	122	124	61	11	19	29	120	87	15	19	29	150	150	150
금융비용	9	7	11	109	2	1	2	42	47	3	1	2	42	48	48	48
기타손익	-18	27	26	12	8	2	-17	-25	-33	-22	6	-17	-25	-58	-58	-58
관계기업손익	250	366	368	300	92	59	64	80	295	135	77	64	80	356	356	356
세전이익	1,130	1,191	1,286	1,206	436	392	333	261	1,387	486	455	367	274	1,582	1,621	1,655
(% YoY)		5.4	8.0	-6.2	15.0	14.1	-0.2	73.3	15.0	11.5	16.2	10.2	4.9	14.0	2.5	2.1
세전이익률(%)	7.3%	6.8%	6.5%	5.7%	6.9%	6.3%	5.4%	4.0%	5.5%	7.9%	7.4%	7.4%	7.4%	6.2%	6.2%	6.1%
법인세비용	323	277	307	292	99	89	85	60	335	96	107	93	63	360	369	376
법인세율(%)	28.5%	23.2%	23.9%	24.2%	22.8%	22.7%	25.5%	23.2%	24.1%	19.7%	23.5%	25.5%	23.2%	22.7%	22.7%	22.7%
순이익	808	914	979	915	337	303	248	200	1,053	390	348	273	210	1,222	1,253	1,279
(% YoY)		13.2	7.1	-6.6	14.0	14.7	-4.3	107.9	15.1	15.9	15.0	10.2	4.9	16.1	2.5	2.1
순이익률(%)	5.2%	5.2%	5.0%	4.3%	5.3%	4.9%	4.0%	3.1%	4.2%	6.4%	5.6%	4.2%	3.1%	4.8%	4.8%	4.7%
순이익(지배)	800	909	976	908	312	300	244	179	949	358	285	269	188	1,101	1,133	1,157
(% YoY)		13.7	7.4	-7.0	5.5	14.9	-4.3	86.3	4.5	15.0	-4.8	10.2	4.9	16.1	2.9	2.1
지배순이익률(%)	5.1%	5.2%	5.0%	4.3%	4.9%	4.8%	3.9%	2.8%	3.8%	5.8%	4.6%	4.2%	2.8%	4.3%	4.3%	4.3%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 8월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정욱)

동 자료는 투자자들의 투자편면에 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.