

Issue Comment

2017. 11. 10

현대그린푸드 3Q17 Review



음식료

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

Comment

영업일수 증가 효과에도 불구하고, 예비다임 부진으로 매출액, 영업이익 소폭 신장에 그침, 4분기는 영업일수 2일 감소 효과로 실적 개선은 지연될 전망

현대그린푸드 별도 기준

명절 시점차이로 인해 매출 2.3% 감소했지만 원료 효율화 등으로 이익은 0.7% 감소에 그침. 유통부문에서 명절 시점 차이, 김영란법 가수요로 인한 높은 베이스로 세트판매 감소. 물류는 계약 종료로 인한 공급 거래선 이탈로 역신장. 유통부문에 속한 외식이 있는데 광화문 교보문고와 가든파이브 일부 신규점과 명절로 인한 영업일수 증가로 성장. 유통은 4분기로 매출 이월되는 효과가 있고 구매개선 효율화는 4분기도 지속가능. 식자재부문은 SK계열업체인 후니드, 포메인 등 신규거래 들어오는 등 외식 신규거래선이 증가하고 있지만 원료유통부문 축소 영향으로 매출 소폭 신장. 급식은 전방산업, 특히 조선산업 부진 지속되고 있지만 명절이슈가 유리하게 작용해서 매출 0.4% 신장. 최저임금이 18년도에 미치는 영향은 6~7% 인상으로 크지만 노동생산성 향상으로 커버할 계획. 비캡티브 수주는 외국인학교 및 두산그룹 계열사 등으로 계속 성장세. 원료유통은 현재 추세를 유지할 전망. 이보단 일반 급식이나 외식에 포커싱 하고 있음. 원료유통 관련 순실 본 적 있지만 산업적 영향 고려해 리스크 헷지 계속 고민하고 있음. 원료유통 수익률은 1% 전후로 저마진

예비다임

8.2대책으로 인한 납품 연기로 매출 13.3% 감소한 740억원, 영업이익 48.9% 감소한 38억 기록. 다만 납품이 연기된 것이지 취소된 것은 아님. 해외는 유가 하락했을 때 매출 부진했지만 이익 감소 기여도는 낮음. 해외보다는 국내 부동산경기가 감익에 기여. 4분기는 베트남 소방차 매출 건이 있는데 반영된다면 소폭 성장, 18년으로 이연된다면 역신장 예상

기타자회사

HNS는 국내매출 성장했지만 해외자회사 건설공사가 종료돼 매출감소. 이익은 마진 믹스로 인해 빠짐. 다만 추후 관련 매출이 또 발생할 수 있을거라 보고 있으며 중국법인도 2분기 대비 회복세 리바트와 홈쇼핑 관련 지분법이익으로 세전이익, 순이익은 20~30% 큰 폭 상승

연결기준 (억원)	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2017	3Q17P	4Q17E	2017E	2018E	2019E			
매출액	15,566	17,628	19,659	21,128	6,314	6,225	6,199	6,479	25,217	6,137	6,175	6,079	6,756	25,148	25,864	26,531			
식재사업	1,456	1,980	2,560	3,085	849	844	837	861	3,392	895	864	842	1,020	3,621	3,911	4,145			
푸드서비스사업	5,241	5,670	6,122	6,377	1,721	1,550	1,491	1,813	6,576	1,507	1,476	1,502	1,777	6,262	6,387	6,515			
유통사업	4,222	4,304	4,045	4,289	1,218	991	1,263	993	4,465	1,106	933	1,202	1,005	4,246	4,374	4,505			
법인영업	3,549	4,522	5,412	5,638	1,274	1,438	1,226	1,534	5,472	1,217	1,329	1,222	1,662	5,429	5,538	5,649			
여행사업	163	155	176	183	44	50	42	39	176	41	41	46	42	171	176	181			
LED사업	182	158	193	260	46	50	31	30	157	28	43	38	31	139	146	150			
기타사업	755	839	1,151	1,296	345	366	456	439	1,606	447	423	488	414	1,772	1,788	1,807			
예비다임					817	935	854	768	3,373	895	1,066	740	808	3,504	3,543	3,579			
(% YoY)					13.2%	11.5%	7.5%	23.4%	25.0%	16.1%	13.8%	19.4%	-2.8%	0.8%	1.5%	4.3%	0.3%	2.8%	2.6%
식재사업					36.0%	29.3%	20.5%	18.3%	13.7%	10.1%	-0.3%	9.9%	5.4%	2.3%	0.6%	18.5%	6.8%	8.0%	6.0%
푸드서비스사업					8.2%	8.0%	4.2%	14.1%	-1.6%	-4.9%	5.1%	0.7%	-12.4%	-4.8%	0.7%	-2.0%	-4.8%	2.0%	2.0%
유통사업					2.0%	-6.0%	6.0%	3.7%	5.2%	1.0%	7.6%	4.1%	-9.2%	-5.9%	-4.8%	1.2%	-4.9%	3.0%	3.0%
법인영업					27.4%	19.7%	4.2%	5.2%	9.9%	5.7%	9.0%	-2.9%	-4.4%	-7.6%	0.4%	8.2%	-0.8%	2.0%	2.0%
여행사업					-4.8%	13.9%	3.6%	7.6%	-0.7%	-1.7%	-18.8%	-3.9%	-6.0%	-17.0%	9.3%	6.4%	-2.6%	3.0%	3.0%
LED사업					-13.1%	22.3%	34.7%	22.1%	-19.4%	53.2%	-67.9%	-39.4%	-39.8%	-15.5%	21.9%	2.9%	-1.7%	5.0%	3.0%
기타사업					11.1%	37.3%	12.6%	17.0%	23.0%	30.3%	24.2%	23.9%	29.6%	15.4%	6.9%	-5.7%	10.3%	1.0%	1.0%
예비다임									9.6%	14.1%	-13.3%	5.0%			4.0%	1.0%	1.0%	1.0%	
영업이익률 (%)																			
식재사업																			
푸드서비스사업																			
유통사업																			
법인영업																			
여행사업																			
LED사업																			
기타사업																			
예비다임																			
(% YoY)																			
식재사업																			
푸드서비스사업																			
유통사업																			
법인영업																			
여행사업																			
LED사업																			
기타사업																			
예비다임																			
영업이익률 (%)																			
식재사업	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%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%
푸드서비스사업	4.8%	4.0%	4.6%	4.4%	4.5%	5.0%	4.6%	4.3%	4.6%	5.4%	7.1%	5.1%	3.9%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%
유통사업	3.6%	2.3%	1.6%	3.3%	4.2%	3.6%	0.1%	0.6%	2.2%	2.0%	1.8%	2.0%	0.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
법인영업	3.0%	3.5%	3.8%	4.9%	6.2%	4.0%	7.0%	4.6%	5.6%	8.1%	6.4%	7.5%	3.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%
여행사업	3.4%	2.5%	3.1%	3.0%	1.9%	3.1%	1.6%	0.7%	1.8%	1.0%	2.6%	0.8%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
LED사업	51.4%	21.1%	42.0%	37.2%	36.9%	45.2%	26.7%	18.4%	32.6%	31.1%	32.9%	38.3%	35.5%	34.6%	34.6%	34.6%	34.6%	34.6%	34.6%
기타사업	12.3%	9.4%	5.4%	5.5%	6.3%	10.6%	1.4%	6.5%	4.3%	2.0%	8.6%	10.3%	2.5%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%
예비다임	21.3%	19.2%	13.9%	5.4%	6.2%	6.1%	7.6%	3.4%	5.8%	7.1%	8.9%	7.7%	4.5%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행권을 위하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 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 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정지표로 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 원본성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.