

누리플랜 (069140/KQ)

차별화된 기술력은 강력한 경쟁력

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,560 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	1,310 만주
시가총액	350 억원
주요주주	
이상우(외7)	26.64%
자사주	0.21%

Stock Data

주가(25/09/11)	2,560 원
KOSDAQ	834.76 pt
52주 최고가	2,870 원
52주 최저가	1,042 원
60일 평균 거래대금	6 억원

주가 및 상대수익률



Big Turn-Around의 서막

누리플랜은 건축물 디자인 및 설계, 관련 모듈 제작 및 설치 사업 등을 영위하는 도시 환경개선 전문 업체다. 일반적인 보도육교나 관련 시설물을 제작하고 설치함은 물론 건축물 주변 경관 조명 등을 담당한다. 판교 공중보행통로, 용산역 보행교 건설 사업을 담당했고, 서울시청, 부산 광안대교, 서울역사박물관 등의 경관 조명 사업을 담당했다. 올해 상반기까지 누적 매출액 564 억원(YoY -0.4%), 영업이익 61 억원(YoY +258.8%)을 기록하며 실적 개선 신호탄을 쏘아 올렸다. 수익성 높은 프로젝트 위주로 적극적인 수익성 관리에 나선 결과가 나타난 것인데, 미래 성장성 높은 신사업 계획도 차질없이 진행 중인 것으로 파악되어 앞으로는 외형 성장세까지 함께 나타날 것으로 기대된다.

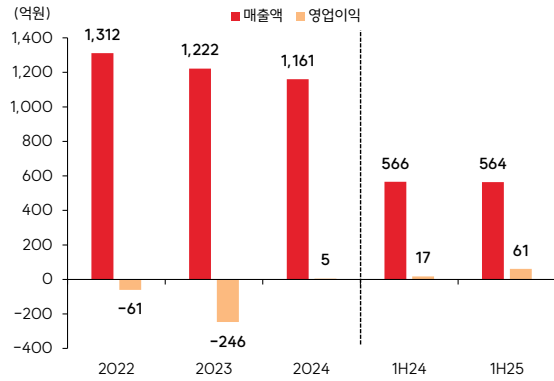
SMR 부터 데이터센터까지 사업 영역 넓어진다

2019 년 인수한 유니스 HKR 은 2023 년 빅베스(Big Bath)를 거친 이후 본격적으로 잠재력이 드러나기 시작했다. 유니스 HKR 의 주력 제품인 Expansion Joint 를 중심으로 한 에너지 인프라 모듈 부품들의 쓰임새가 다양해지고 있기 때문이다. Expansion Joint 는 배관의 열 팽창, 진동, 압력 변화, 설치 오차 등을 흡수하는 핵심 연결 부품으로 발전 및 중화학 플랜트 등에서 활용된다. 일반적인 피팅 및 밸브 등이 활용된다는 점은 많이 알려져 있지만, Expansion Joints 는 그 중요성에 비하면 상대적으로 많이 알려져 있지 않은 것이 사실이다. 중요한 점은 동사의 각종 플랜트 제품들이 일반적인 석유화학 플랜트를 넘어 복합화력발전, 원자력발전 플랜트 등으로 확대 적용되기 시작했다. 이미 국내 SMR 시범 프로젝트로부터 80 억 이상의 수주에 성공했으며, 글로벌 수소 플랜트 프로젝트 수주에도 도전 중이다. 열 팽창이나 진동을 흡수한다는 기술적 메커니즘은 특수 건축물 면진 장치 등으로 확대되고 있다. 건물의 진동을 제어한다는 점에서 교량 등에서 주로 활용되어 왔지만, 확실한 안전 확보가 중요한 원전 비상센터, 데이터센터 등으로 수요처가 확대되고 있다. 이미 국내 중요 건축물에 일부 도입이 시작되었으며, 국내외 SMR 및 데이터센터 프로젝트 참여 확대가 기대된다.

지피지기 백전백태

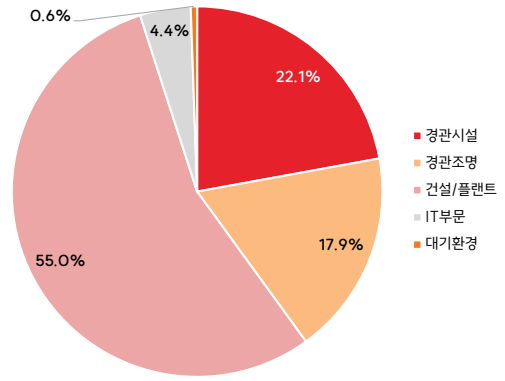
올해 연간 100 억원 이상의 영업이익 달성이 기대되는 상황에서 현재 기업가치는 과도한 저평가 국면이라고 판단된다. 지자체 수주 이력과 관련된 테마주로 언급되기에는 기초 체력이 탄탄하다. 회사가 보유한 기술력과 노하우를 기반으로, 전방 산업에 대한 이해와 진출 가능성에 대한 충분한 검토가 이뤄진 상황에서 사업 영역 확장을 시도하고 있다는 점도 긍정적이다. 올해 증가한 수주 잔고도 향후 탄탄한 실적 성장 가능성을 뒷받침하는 요인이다. 지속적인 관심이 필요한 시점이다.

누리플랜 실적 추이



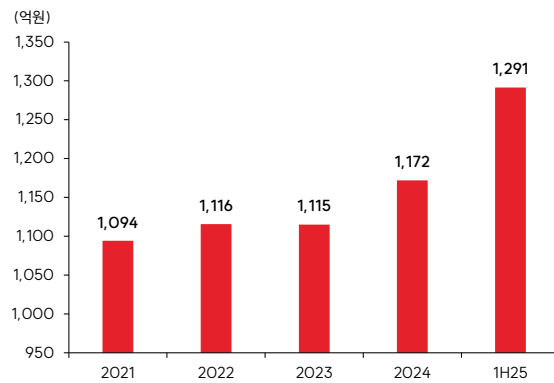
자료: 누리플랜, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



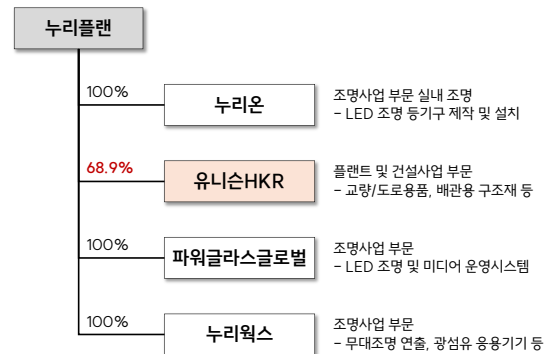
자료: 누리플랜, SK 증권

수주 잔고 추이



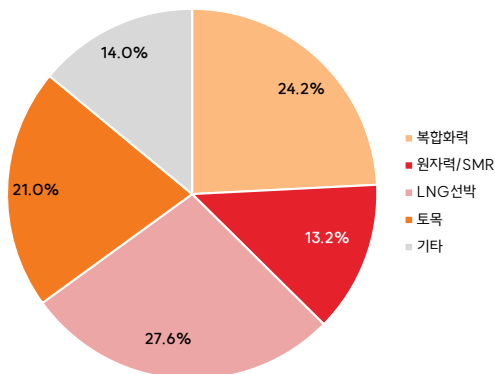
자료: 누리플랜, SK 증권

주요 계열사 현황



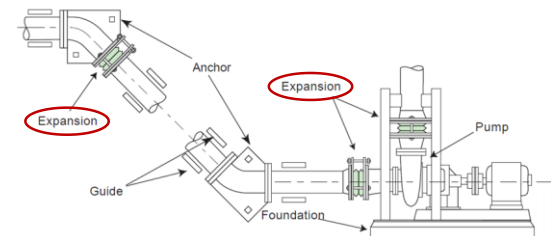
자료: 누리플랜, SK 증권

계열사 유니슨 HKR 수주잔고 비중 - 1H25 기준



자료: 누리플랜, 유니슨 HKR, SK 증권

Expansion Joint 활용 예시



자료: New Line, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	601	680	793	555	542
현금및현금성자산	36	18	129	93	96
매출채권 및 기타채권	304	263	222	174	212
재고자산	169	250	365	226	170
비유동자산	665	681	632	959	933
장기금융자산	35	37	33	38	36
유형자산	541	561	534	879	856
무형자산	44	41	27	22	19
자산총계	1,266	1,362	1,425	1,514	1,475
유동부채	704	630	876	826	838
단기금융부채	375	273	444	463	482
매입채무 및 기타채무	275	308	331	228	221
단기충당부채	6	5	7	27	24
비유동부채	177	336	238	263	210
장기금융부채	132	281	195	175	105
장기매입채무 및 기타채무	2	2	2	1	2
장기충당부채	9	7	5	3	2
부채총계	882	966	1,115	1,089	1,049
지배주주지분	298	300	307	674	469
자본금	36	36	36	66	66
자본잉여금	226	223	222	285	96
기타자본구성요소	-5	-2	2	12	14
자기주식	-1	-1	-1	-1	-14
이익잉여금	87	95	3	-249	-43
비지배주주지분	42	42	45	40	40
자본총계	385	396	310	425	426
부채와자본총계	1,266	1,362	1,425	1,514	1,475

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	52	-11	14	-131	50
당기순이익(손실)	35	10	-85	-284	20
비현금성항목등	57	63	93	88	34
유형자산감가상각비	22	27	28	25	30
무형자산감각비	5	6	6	6	5
기타	31	30	58	57	-1
운전자본감소(증가)	-24	-66	28	90	41
매출채권및기타채권의감소(증가)	-71	-5	102	37	-62
재고자산의감소(증가)	12	-75	-134	146	87
매입채무및기타채무의증가(감소)	56	29	64	-105	-0
기타	-17	-20	-21	-27	-46
법인세납부	-1	-1	-1	-2	-1
투자활동현금흐름	-34	-43	7	-1	3
금융자산의감소(증가)	-3	-2	13	2	6
유형자산의감소(증가)	-24	-36	-19	-3	-2
무형자산의감소(증가)	-2	-1	-1	-2	-1
기타	-4	-3	14	2	0
재무활동현금흐름	-8	36	91	96	-51
단기금융부채의증가(감소)	-13	42	67	-101	5
장기금융부채의증가(감소)	5	-67	24	91	4
자본의증가(감소)	80	-3	-1	93	-189
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-81	63	1	12	129
현금의 증가(감소)	10	-18	112	-36	3
기초현금	26	36	18	129	93
기말현금	36	18	129	93	96
FCF	28	-48	-4	-134	48

자료 : 누리플랜, SK증권 추정

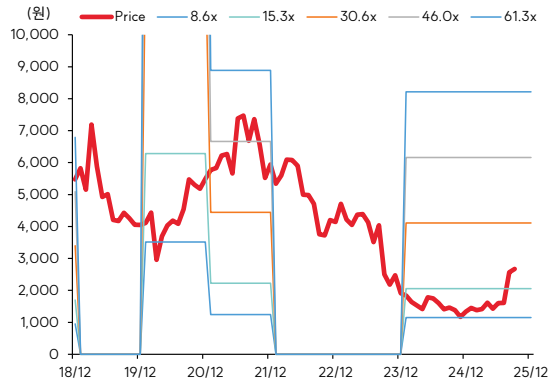
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	1,394	1,328	1,312	1,222	1,161
매출원가	1,141	1,069	1,112	1,248	921
매출총이익	253	259	200	-26	239
매출총이익률(%)	18.2	19.5	15.2	-2.1	20.6
판매비와 관리비	190	223	260	220	198
영업이익	63	37	-61	-246	41
영업이익률(%)	4.5	2.8	-4.6	-20.2	3.6
비영업손익	-32	-16	-14	-29	-23
순금융손익	-31	-23	-28	-35	-34
외환관련손익	-6	5	5	1	6
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	31	20	-75	-275	18
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-4	4	1	5	-2
계속사업이익	35	16	-77	-280	20
중단사업이익	0	-6	-9	-3	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	35	10	-85	-284	20
순이익률(%)	2.5	0.8	-6.5	-23.2	1.7
지배주주	29	10	-92	-252	18
지배주주귀속 순이익률(%)	2.1	0.8	-7.0	-20.6	1.5
비지배주주	6	-0	7	-31	3
총포괄이익	33	11	-85	12	1
지배주주	27	11	-91	44	-1
비지배주주	6	0	7	-31	2
EBITDA	89	70	-26	-215	76

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	52.6	-4.7	-1.2	-6.8	-5.0
영업이익	흑전	-41.5	적전	적지	흑전
세전계속사업이익	적전	흑전	-66.6	241.6	적전
EBITDA	흑전	-22.0	적전	적지	흑전
EPS	흑전	-54.9	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	2.9	0.8	-6.1	-19.3	1.4
ROE	10.1	3.0	-29.9	-77.6	4.6
EBITDA마진	6.4	5.2	-2.0	-17.6	6.5
안정성 (%)					
유동비율	85.4	108.0	90.5	67.2	64.6
부채비율	229.3	244.2	359.3	256.3	246.1
순차입금/자기자본	119.4	130.4	156.9	125.4	113.2
EBITDA/이자비용(배)	2.8	2.9	-0.8	-5.9	2.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	418	189	-995	-2,887	134
BPS	3,599	3,602	3,631	5,053	3,474
CFPS	799	515	-692	-2,566	398
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	13.1	31.5	N/A	N/A	10.0
PBR	1.5	1.6	1.1	0.4	0.4
PCR	6.9	11.5	-6.0	-0.7	3.4
EV/EBITDA	6.3	9.0	N/A	N/A	6.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

누리플랜 PER 밴드 차트



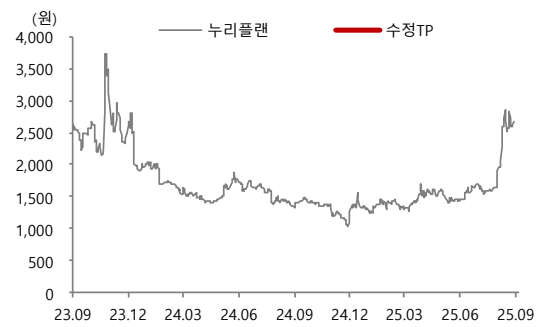
자료: Quantiverse, SK 증권

누리플랜 PBR 밴드 차트



자료: Quantiverse, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025.09.12	Not Rated					



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 09월 12일 기준)

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------