

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (10/21)

16,100원

KOSDAQ (10/21)	993.70pt
시가총액	1,742억원
발행주식수	10,820천주
액면가	500원
52주 최고가	19,850원
최저가	11,296원
60일 일평균거래대금	73억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성	
박영환 외 8 인	32.10%
박선희	5.55%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	24%	19%
절대기준	-10%	20%	43%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	314	314	-
EPS(20)	-201	-201	-

그린플러스 주가추이



본 조식분석자료는 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.

그린플러스 (186230)

외형은 본업, 이익 성장은 자회사가 견인할 듯

3Q21 연결 매출과 영업이익 모두 전년대비 개선될 전망

3분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 176억원(+18.5% yoy), 14억원(+9.5% yoy)으로 추정됨. 본업에서의 자재 수출 및 알루미늄 압출/가공 매출 증가에 기인, 두자릿 대 외형 성장세가 이어질 전망이며 자회사 그린피시팜의 수익성 개선으로 영업이익도 증가할 것으로 예상됨

그린플러스 본업, 매출 성장 반면 이익 감소세 지속될 듯

그린플러스 별도 매출액은 168억원(+20.8% yoy), 영업이익은 12억원(-27.1% yoy)으로 추정됨. 스마트팜 산업 육성 정책에 기반한 우호적인 사업환경이 이어지고 있지만 공사 진행률 인식 시점 차이로 국내 온실시공 매출이 57억원(-5.2% yoy)으로 감소할 전망. 반면 해외 매출은 2분기 일본 다이센과의 자재 납품 계약건에 대한 납품이 본격화되며 25억원(+59.8% yoy)으로 대폭 증가하고, 알루미늄 압출/가공 매출도 신규 고객 유입 효과로 35.9%(yoy) 개선될 전망. 알루미늄, 철 등 원자재 가격 상승 부담이 여전함을 고려하면 영업이익 축소는 불가피할 것으로 예상됨

자회사 그린피시팜, 부진했던 3Q20 영업이익에 대한 기저효과 기대

그린피시팜 매출은 7억원(-8.6% yoy), 영업이익은 1억원(3Q20: 5억원 적자) 흑자 전환이 예상됨. 외식시장 경기 침체 여파가 이어지고 있어 장어 출하량이 감소하겠지만 3Q20 대비 폐사율 하락 및 장어 가격 상승에 따른 생물자산 평가금액 증가로 수익성은 개선될 전망

4분기 실적 개선 기대감 유효

공사 진행률 인식 시점 차이에 따른 3분기 국내 온실시공 매출 공백은 4분기에 무리 없이 보완될 것으로 예상되며, 11월 위드 코로나 전환 이후 장어 가격 및 출하량도 점차 회복세를 나타낼 것으로 기대됨. 또 지난 9월 출시한 친환경 알루미늄 롤테이너(물류 창고에서 제품을 담고 이동할 때 사용)의 유통사 대규모 납품 기대감도 유효

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	383	463	464	488	627
영업이익	23	30	51	51	59
세전이익	16	21	33	33	-29
지배주주순이익	14	18	22	25	-19
EPS(원)	229	281	340	314	-201
증가율(%)	na	23.1	na	-7.6	적전
영업이익률(%)	6.0	6.5	11.0	10.5	9.4
순이익률(%)	3.7	3.9	5.0	5.1	-3.3
ROE(%)	6.3	7.6	9.5	8.4	-5.5
PER	19.9	12.8	12.5	18.0	na
PBR	1.3	0.9	1.2	1.5	3.7
EV/EBITDA	9.3	7.1	7.4	10.5	17.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상, 주: 16~17 은 개별 재무제표 기준

그린플러스 (186230)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	383	463	464	488	627
증가율(%)	na	20.8	na	5.3	28.4
매출원가	321	398	378	394	518
매출총이익	63	65	85	95	108
매출총이익률 (%)	16.4	14.0	18.3	19.5	17.2
판매비	40	35	34	44	49
판매비율(%)	10.4	7.6	7.3	9.0	7.8
영업이익	23	30	51	51	59
증가율(%)	na	29.9	na	-0.6	16.9
영업이익률(%)	6.0	6.5	11.0	10.5	9.4
순금융손익	-6	-6	-18	-14	-68
이자손익	-5	-5	-16	-17	-15
기타	-1	-1	-2	3	-53
기타영업외손익	1	-2	1	-3	-20
종속/관계기업손익	-2	-2	0	0	0
세전이익	16	21	33	33	-29
법인세	2	3	11	8	-8
법인세율	12.5	14.3	33.3	24.2	27.6
계속사업이익	14	18	23	25	-21
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	18	23	25	-21
증가율(%)	na	25.1	na	11.6	-184.4
당기순이익률 (%)	3.7	3.9	5.0	5.1	-3.3
지배주주당기순이익	14	18	22	25	-19
기타포괄이익	0	0	0	-1	-6
총포괄이익	0	0	22	25	-28
EBITDA	36	43	71	75	84
증가율(%)	na	19.3	na	4.8	12.3
EBITDA마진율(%)	9.4	9.3	15.3	15.4	13.4

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	229	281	340	314	-201
BPS	3,562	3,885	3,532	3,815	3,465
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	19.9	12.8	12.5	18.0	na
PBR	1.3	0.9	1.2	1.5	3.7
EV/EBITDA	9.3	7.1	7.4	10.5	17.7
성장성지표(%)					
매출증가율	na	20.8	na	5.3	28.4
EPS증가율	na	23.1	na	-7.6	적전
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	6.3	7.6	9.5	8.4	-5.5
ROA	3.6	4.4	3.6	3.7	-2.6
ROIC	5.0	6.1	5.4	5.6	-4.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.1	73.3	165.5	93.4	161.8
순차입금 비율(%)	47.7	50.8	118.8	66.3	73.5
이자보상배율(배)	3.8	5.6	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	na	5.8	na	4.3	4.5
재고자산회전율	na	11.6	na	7.9	10.4
총자산회전율	na	1.2	na	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	168	175	281	385	498
현금및현금성자산	35	19	10	48	106
유가증권	0	4	1	1	7
매출채권	90	71	97	130	152
재고자산	37	43	63	60	60
비유동자산	217	246	356	338	393
유형자산	157	166	327	322	351
무형자산	6	5	9	6	6
투자자산	41	70	17	10	23
자산총계	385	420	637	723	891
유동부채	101	127	180	174	342
매입채무및기타채무	5	11	22	13	44
단기차입금	84	84	57	85	126
유동성장기부채	5	21	42	60	52
비유동부채	61	51	217	175	209
사채	20	30	22	13	81
장기차입금	32	11	174	137	102
부채총계	162	178	397	349	551
지배주주지분	222	242	231	365	333
자본금	20	20	17	24	48
자본잉여금	117	117	98	200	183
자본조정등	0	0	0	1	-13
기타포괄이익누계액	15	18	16	15	9
이익잉여금	70	87	100	125	105
비지배주주지분	0	0	9	9	7
자본총계	222	242	240	374	340
비이자부채	21	32	102	52	188
총차입금	141	146	295	297	363
순차입금	106	123	285	248	250

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-8	17	-32	-21	26
당기순이익	14	18	23	25	-21
비현금성 비용 및 수익	24	20	47	51	118
유형자산감가상각비	12	12	19	22	23
무형자산상각비	1	1	2	2	1
운전자본변동	-45	-21	-88	-75	-53
매출채권등의 감소	-45	-20	-22	-35	-27
재고자산의 감소	2	-5	-69	-22	-45
매입채무등의 증가	3	6	6	-9	31
기타 영업현금흐름	-1	0	-14	-22	-18
투자활동 현금흐름	-32	-37	-60	-8	-72
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-17	32	14	51
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-2	-1	-2
투자자산의 감소(증가)	-23	-18	-27	7	-11
기타	-1	-2	-63	-28	-110
재무활동 현금흐름	73	5	77	68	104
차입금의 증가(감소)	10	0	54	3	20
자본의 증가	60	0	24	69	0
기타	3	5	-1	-4	84
기타 및 조정	0	-1	0	-1	0
현금의 증가	33	-16	-15	38	58
기초현금	1	35	25	10	48
기말현금	35	19	10	48	106

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0