

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (12/22) 14,550원

KOSDAQ (12/22)	1,000.13pt
시가총액	1,574억원
발행주식수	11,855천주
액면가	500원
52주 최고가	19,850원
최저가	11,850원
60일 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성	
박영환 외 8 인	32.10%
박선희	5.55%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7%	-8%	4%
절대기준	3%	-9%	12%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	307	307	-
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)

4분기도 양호한 실적 흐름 이어질 듯

4Q21 연결 매출과 영업이익 모두 전년대비 개선될 전망

4분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 203억원(+9.5% yoy), 19억원(+16.3% yoy)으로 추정됨. 국내 온실시공-자재 및 알루미늄 압출가공 매출 증가에 기인, 견조한 외형 성장세가 이어질 전망. 또 기저효과로 자회사 그린피사팜의 영업적자폭이 크게 축소돼 전사 수익성도 개선될 것으로 예상됨

외형은 본업(별도), 이익 성장은 자회사가 견인할 듯

그린플러스 별도 매출액은 197억원(+7.4% yoy), 영업이익은 20억원(-27.6% yoy)으로 추정됨. 국내 온실시공-자재 매출이 98억원(+6.7% yoy)으로 예상되는 가운데, 밀양과 상주 스마트팜 혁신밸리 관련 공사 진행률은 분류별로 보육온실 100%, 실증온실 약 80%, 임대형온실은 50~60%를 기록할 전망. 나머지 지자체 혁신밸리 관련 시공 계약은 내년 1분기 중 체결될 것으로 기대됨. 알루미늄 압출가공 매출은 이번 분기 군수 물품 약 10억원 납품 등이 반영돼 13.7%(yoy) 증가할 전망이지만 해외 매출은 선적 지연 등의 이유로 4.3%(yoy) 감소할 전망. 대형 프로젝트가 연말을 기점으로 마무리됐던 작년 4분기와는 달리, 올 4분기는 대다수 프로젝트가 이월되면서 영업이익률 축소는 불가피할 전망. 그린피사팜은 11~12월 중순 위드코로나 기간 동안 외식시장 회복에 따른 장어 출하량 증가분을 고려하면 실적 개선이 가능할 전망

수직농장 신사업 추진, 스마트팜 시장 내 경쟁력 강화 기대

지난 16일 SBI신성장지원 사모투자합자회사 등을 대상으로 150억원 규모의 제3자배정 유상증자를 결정함. 조달 자금은 첨단 수직농장(충남 당진 소재) 구축에 활용될 예정인데, 올해 말 착공해 내년 7월 완공 이후 연간 150억원 규모의 쪽파 등 작물을 생산할 수 있을 것으로 전망됨. 그간 스마트팜 설계·시공 분야에 주력해왔지만 내년 부터는 수직농장을 직접 운영함에 따라 농산물 생산 및 유통 분야로 사업 범위가 확대되고 수직계열화를 통한 스마트팜 시장 내 경쟁력도 한층 강화될 것으로 기대됨

(단위: 억원, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	383	463	422	395	555
영업이익	23	30	41	34	54
세전이익	16	21	29	30	-25
당기순이익	14	18	22	24	-19
EPS(원)	229	281	343	307	-201
증가율(%)	-45.8	23.1	21.9	-10.5	-165.6
영업이익률(%)	6.0	6.5	9.7	8.6	9.7
순이익률(%)	3.7	3.9	5.2	6.1	-3.4
ROE(%)	7.6	7.6	9.3	8.1	-5.5
PER	19.9	12.8	12.4	18.4	-63.6
PBR	1.3	0.9	1.2	1.5	3.7
EV/EBITDA	9.3	7.1	7.1	12.7	19.2

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

그린플러스 (186230)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	383	463	422	395	555
증가율(%)	-22.5	20.8	-9.0	-6.3	40.6
매출원가	321	398	348	320	459
매출총이익	63	65	73	75	97
매출총이익률 (%)	16.4	14.0	17.3	19.0	17.5
판매비	40	35	32	40	42
판매비율(%)	10.4	7.6	7.6	10.1	7.6
영업이익	23	30	41	34	54
증가율(%)	-40.9	29.9	38.9	-16.8	58.0
영업이익률(%)	6.0	6.5	9.7	8.6	9.7
순금융손익	-6	-6	-15	-6	-59
이자손익	-5	-5	-8	-7	-7
기타	-1	-1	-7	1	-52
기타영업외손익	1	-2	0	0	-1
종속/관계기업손익	-2	-2	4	2	-20
세전이익	16	21	29	30	-25
법인세	2	3	7	6	-6
법인세율	12.5	14.3	24.1	20.0	24.0
계속사업이익	14	18	22	24	-19
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	18	22	24	-19
증가율(%)	-37.3	25.1	26.1	10.1	-179.2
당기순이익률 (%)	3.7	3.9	5.2	6.1	-3.4
지배주당당기순이익	14	18	22	24	-19
기타포괄이익	0	0	0	-1	-2
총포괄이익	0	0	22	24	-21
EBITDA	36	43	55	51	71
증가율(%)	-28.1	19.3	27.6	-8.8	40.0
EBITDA마진율(%)	9.4	9.3	13.0	12.9	12.8

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	229	281	343	307	-201
BPS	3,562	3,885	3,583	3,843	3,481
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	19.9	12.8	12.4	18.4	-63.6
PBR	1.3	0.9	1.2	1.5	3.7
EV/EBITDA	9.3	7.1	7.1	12.7	19.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-22.5	20.8	-9.0	-6.3	40.6
EPS증가율	-45.8	23.1	21.9	-10.5	-165.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	7.6	7.6	9.3	8.1	-5.5
ROA	4.1	4.4	4.9	4.6	-3.0
ROIC	5.2	6.1	7.4	7.1	-5.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.1	73.3	107.3	53.9	117.5
순차입금 비율(%)	47.7	50.8	68.1	30.7	38.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.2	5.8	4.3	2.8	3.2
재고자산회전율	10.0	11.6	8.1	6.6	10.0
총자산회전율	1.1	1.2	0.9	0.8	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	168	175	202	286	405
현금및현금성자산	35	19	8	47	105
유가증권	0	4	1	1	7
매출채권	90	71	126	161	186
재고자산	37	43	61	58	53
비유동자산	217	246	285	280	322
유형자산	157	166	172	173	205
무형자산	6	5	7	5	6
투자자산	41	70	106	101	99
자산총계	385	420	487	566	727
유동부채	101	127	142	134	270
매입채무및기타채무	5	11	17	7	32
단기차입금	84	84	43	53	101
유동성장기부채	5	21	31	60	37
비유동부채	61	51	110	64	123
사채	20	30	10	0	68
장기차입금	32	11	84	47	33
부채총계	162	178	252	198	393
지배주주지분	222	242	235	368	334
자본금	20	20	17	24	48
자본잉여금	117	117	98	200	178
자본조정등	0	0	0	1	-13
기타포괄이익누계액	15	18	19	18	16
이익잉여금	70	87	101	125	106
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	222	242	235	368	334
비이자부채	21	32	83	37	152
총차입금	141	146	169	161	241
순차입금	106	123	160	113	129

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-8	17	20	-6	58
당기순이익	14	18	22	0	0
비현금성 비용 및 수익	24	20	35	26	101
유형자산감가상각비	12	12	13	14	15
무형자산상각비	1	1	2	2	1
운전자본변동	-45	-21	-27	-48	-7
매출채권등의 감소	-45	-20	-13	-35	-25
재고자산의 감소	2	-5	-19	3	6
매입채무등의 증가	3	6	6	-10	25
기타 영업현금흐름	-1	0	-10	16	-36
투자활동 현금흐름	-32	-37	-47	-15	-97
유형자산의 증가(CAPEX)	8	17	21	13	45
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-2	-1	-2
투자자산의 감소(증가)	-23	-18	-27	7	-17
기타	-17	-36	-39	-34	-123
재무활동 현금흐름	73	5	16	60	97
차입금의 증가(감소)	10	0	34	3	23
자본의 증가	60	0	0	69	0
기타	3	5	-18	-12	74
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	33	-16	-11	39	58
기초현금	1	35	19	8	47
기말현금	35	19	8	47	105

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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 지분을 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 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0