

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (4/7) 15,650원

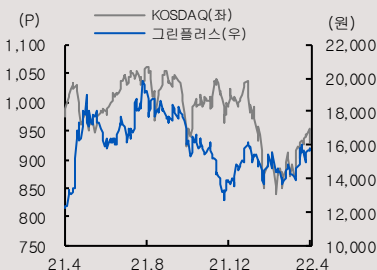
KOSDAQ (4/7)	927.95pt
시가총액	1,693억원
발행주식수	11,855천주
액면가	500원
52주 최고가	19,850원
최저가	12,200원
60일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성
박영환 외 8 인 32.10%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	3%	-1%	35%
절대기준	8%	-4%	28%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-201	-201	-
EPS(21)	-394	-394	-

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)

2분기부터 실적 성장세 본격화 될 듯

본업의 부진을 그린피시팜이 상쇄, 1분기 연결 실적 소폭 성장 전망

1분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 198억원(+5.0% yoy), 19억원(+2.6% yoy)으로 추정됨. 그린플러스(별도) 매출액은 184억원(+3.6% yoy), 영업이익은 16억원(-13.0% yoy)으로 다소 부진할 전망. 부문별로, 알루미늄 사업부문은 판가 인상 및 신제품(그린롤테이너) 판매 개시 효과로 매출이 30.5%(yoy) 증가할 것으로 예상되나 온실 사업부문 매출은 착공 지연 이슈로 15.4%(yoy) 축소될 전망. 자회사 그린피시팜은 장어 가격 상승에 따른 생물자산 평가이익 증가 등의 영향으로 매출액과 영업이익이 각각 20.8%(yoy), 692.2%(yoy) 개선되며 본업의 부진을 커버할 것으로 기대

연간 실적에 대한 기대감은 높아. 2분기부터 성장세 본격화 될 듯

연간 기준 매출액은 1,104억원(+32.7% yoy), 영업이익은 96억원(+88.5% yoy)으로 추정되는 가운데, 그린플러스(별도) 매출액은 31.9%(yoy), 영업이익은 40.7%(yoy) 성장할 전망. 2분기 중으로 상주와 밀양 스마트팜 혁신밸리에 임대형 온실 계약이 추가되고 평창, 제천 등 나머지 지자체 혁신밸리 관련 시공 계약도 체결될 것으로 예상되는 바, 온실 사업부문 매출과 영업이익이 각각 45.4%(yoy), 55.1%(yoy) 개선될 전망. 알루미늄 사업부문도 판가 인상 효과 이어지며 매출액은 15.6%(yoy), 영업이익은 23.3%(yoy) 증가할 전망

그린피시팜 매출액은 69억원(+20.8% yoy), 영업이익은 10억원(흑자전환 yoy / 2021년: 9억원 적자)으로 전망됨. 외식시장 회복에 따른 장어 출하량(Q) 개선이 예상되며, 수요 확대에 따른 장어 가격(P) 상승 수혜도 더해질 전망. 실제로 작년 4월 1kg당 18,000원까지 하락했던 장어 가격이 현재 33,000원으로 코로나 이전 수준(36,000원)으로 빠르게 회복 중이며, 수요가 몰리는 5월에는 1kg당 40,000원을 상회할 것으로 기대됨. 그린케이팜도 8월 말 수직농장(충남 당진 소재) 완공 이후 쪽파 생산을 통해 약 17억의 신규 매출이 발생될 전망

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	463	422	395	555	762
영업이익	30	41	34	54	57
세전이익	21	29	30	-25	-47
당기순이익	18	22	24	-19	-40
EPS(원)	281	343	307	-201	-394
증가율(%)	23.1	21.9	-10.5	-165.6	95.5
영업이익률(%)	6.5	9.7	8.6	9.7	7.5
순이익률(%)	3.9	5.2	6.1	-3.4	-5.2
ROE(%)	7.6	9.3	8.1	-5.5	-8.6
PER	12.8	12.4	18.4	-63.6	-40.0
PBR	0.9	1.2	1.5	3.7	3.1
EV/EBITDA	7.1	7.1	12.7	19.2	22.3

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

표 1. 그린플러스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2020	2021	2022E
매출액	627	832	1,104
그린플러스	555	762	1,006
- 온실사업부문	298	418	608
- 알루미늄사업부문	257	344	398
그린피시팜	64	57	69
그린케이팜	8	13	30
매출액 YoY (%)	28.4	32.8	32.7
그린플러스	40.8	37.3	31.9
- 온실사업부문	107.1	40.2	45.4
- 알루미늄사업부문	2.7	33.8	15.6
그린피시팜	-27.1	-9.9	20.8
그린케이팜	18.2	64.2	130.6
영업이익	59	51	96
그린플러스	54	57	80
- 온실사업부문	29	31	49
- 알루미늄사업부문	25	26	32
그린피시팜	2	-9	10
그린케이팜	2	2	5
연결조정	1	1	1
영업이익 YoY (%)	16.9	-14.2	88.5
그린플러스	58.0	5.5	40.7
- 온실사업부문	7.6	7.8	55.1
- 알루미늄사업부문	244.8	2.9	23.3
그린피시팜	-89.1	적자전환	흑자전환
그린케이팜	-153.3	-31.6	208.9
영업이익률 (%)	9.5	6.1	8.7
그린플러스	9.8	7.5	8.0
- 온실사업부문	9.8	7.5	8.0
- 알루미늄사업부문	9.8	7.5	8.0
그린피시팜	3.4	-14.9	14.3
그린케이팜	28.7	11.9	16.0

자료: 그린플러스, IBK투자증권

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.

동 자료에 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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
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