KYOBO 교보증권

그린플러스 186230

Mar 08, 2021

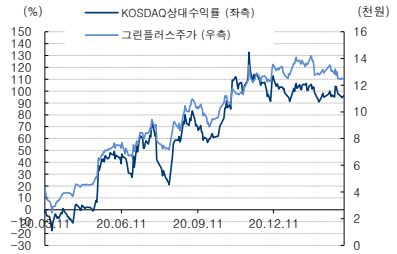
N/R [탐방]

올해 본격적인 성장 스토리 시작될 것

Company Data

현재가(03/05)	12,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	14,200 원
52 주 최저가(보통주)	2,439 원
자본금	17 억원
시가총액	1,201 억원
발행주식수(보통주)	961 만주
평균거래량(60 일)	12.6 만주
외국인지분(보통주)	0.40%
주요주주	
박영환 외 8 인	32.13%
박선희	6.24%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-3.1	14.0	162.3
상대주가	1.5	6.9	84.7

국내 스마트팜 전문 기업

국내·외 스마트팜 첨단온실 설계, 제작, 시공 업체. 자회사 통해 장어 양식 및 딸기 온실 운영. 3Q20 누적 기준 매출 비중 알루미늄 43.4%, 온실 40.9%, 장어 양식 14.6%, 딸기 재배 1.1%.

투자포인트 1. 국내 공공·민간 스마트팜 시장 확대 기대

2020년 농림축산식품부는 전국 4개 지자체를 '스마트팜 혁신밸리'로 지정했으며 업체 선정 마무리. 동사는 밀양 지역 시공 담당. 2021년 실적에 해당 사업 반영될 예정. 최근에는 지역자치단체별로 지역 특화 스마트팜 조성사업 추진하면서 국내 시장 확대 기대.

농협은행은 2017년부터 스마트팜 자금 대출로 연간 900억 지원 중이며, 2025년까지 9,000억원 추가 지원 계획. 금융권의 대출 지원이 마중물 역할을 하며 장기적으로 민간 영역에서 청년 농업인들의 스마트팜 창업 증가 예상.

투자포인트 2. 스마트팜 해외 고객처 다변화

동사는 2000년부터 이어왔던 일본 온실시공 기업 다이센과의 협업을 통해 일본에서 스마트팜 해외 매출 꾸준히 발생. 2021년에는 호주·UAE 등의 지역에서 스마트팜 수주에 성공하면 해외 매출 다변화 가능.

투자포인트 3. 장어 가격 회복을 통한 그린피시팜 실적 증가

한국해양수산개발원 수산업관측센터에 따르면 코로나19로 인한 장어 수요 감소로 국내 뱀장어 도매 가격은 2020년 1월 대비 2020년 12월 40% 가까이 하락. 하반기 국내 경기 정상화 이후 장어 가격 이전 수준으로 회복되면 동사 자회사 그린피시팜 실적 성장 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	**0**	**0**	**0**	**46**	**49**
YoY(%)	NA	NA	NA	NA	5.3
영업이익 (십억원)	**0**	**0**	**0**	**5**	**5**
OP 마진(%)	0.0	0.0	0.0	10.9	10.2
순이익 (십억원)	**0**	**0**	**0**	**2**	**3**
EPS(원)	0	0	0	801	667
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-16.8
PER(배)	0.0	0.0	0.0	10.5	16.8
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	6.6	10.9
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	1.4	1.5
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	0.0	7.3	10.5
ROE(%)	0.0	0.0	0.0	19.0	8.4

인터넷 • 미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

KYOBO 교보증권

[그린플러스 186230]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	46	49
매출원가	0	0	0	38	39
매출총이익	0	0	0	9	9
매출총이익률 (%)	na	na	na	18.4	19.4
판관비	0	0	0	3	4
영업이익	0	0	0	5	5
영업이익률 (%)	na	na	na	11.0	10.4
EBITDA	0	0	0	7	7
EBITDA Margin (%)	na	na	na	15.4	15.3
영업외손익	0	0	0	-2	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	1
금융비용	0	0	0	-3	-2
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	0	0	0	3	3
법인세비용	0	0	0	1	1
계속사업순손익	0	0	0	2	3
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	2	3
당기순이익률 (%)	na	na	na	4.9	5.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	0	2	2
지배순이익률 (%)	na	na	na	4.7	5.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	2	2
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	2	2

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

재무상태표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	0	0	28	38
현금및현금성자산	0	0	0	1	5
매출채권 및 기타채권	0	0	0	10	13
재고자산	0	0	0	6	6
기타유동자산	0	0	0	11	14
비유동자산	0	0	0	36	34
유형자산	0	0	0	33	32
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	2	1
기타비유동자산	0	0	0	1	1
자산총계	0	0	0	64	72
유동부채	0	0	0	18	17
매입채무 및 기타채무	0	0	0	3	2
차입금	0	0	0	6	9
유동성채무	0	0	0	4	6
기타유동부채	0	0	0	5	1
비유동부채	0	0	0	22	17
차입금	0	0	0	17	14
사채	0	0	0	2	1
기타비유동부채	0	0	0	2	2
부채총계	0	0	0	40	35
지배지분	0	0	0	23	36
자본금	0	0	0	2	2
자본잉여금	0	0	0	10	20
이익잉여금	0	0	0	10	12
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	1	1
자본총계	0	0	0	24	37
총차입금	0	0	0	30	30

현금흐름표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	0	0	-3	-2
당기순이익	0	0	0	2	3
비현금항목의 가감	0	0	0	5	5
감가상각비	0	0	0	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	3	3
자산부채의 증감	0	0	0	-9	-8
기타현금흐름	0	0	0	-1	-2
투자활동 현금흐름	0	0	0	-6	-1
투자자산	0	0	0	3	0
유형자산	0	0	0	3	1
기타	0	0	0	-12	-2
재무활동 현금흐름	0	0	0	8	7
단기차입금	0	0	0	1	3
사채	0	0	0	2	-3
장기차입금	0	0	0	5	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	7
현금의 증감	0	0	0	-2	4
기초 현금	0	0	0	3	1
기말 현금	0	0	0	1	5
NOPLAT	0	0	0	3	4
FCF	0	0	0	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	0	0	801	667
PER	0.0	0.0	0.0	10.5	16.8
BPS	0	0	0	6,114	7,566
PBR	0.0	0.0	0.0	1.4	1.5
EBITDAPS	0	0	0	1,359	1,193
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	7.3	10.5
SPS	0	0	0	8,529	6,579
PSR	0.0	0.0	0.0	1.0	1.7
CFPS	0	0	0	-37	20
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	5.3
영업이익 증가율	NA	NA	NA	NA	-0.6
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	11.6
수익성					
ROIC	0.0	0.0	0.0	12.1	6.1
ROA	0.0	0.0	0.0	6.9	3.7
ROE	0.0	0.0	0.0	19.0	8.4
안정성					
부채비율	0.0	0.0	0.0	165.5	93.4
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	46.3	41.5
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	3.0	3.0

자료: 그린플러스, 교보증권 리서치센터

그린플러스 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.6	7.5	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하