

그린플러스 (186230)

NR

액면가	500 원
종가(2020/05/22)	14,100 원

Stock Indicator	
자본금	24십억원
발행주식수	482만주
시가총액	68십억원
외국인지분율	0.9%
52주주가	4,825~14,550 원
60일평균거래량	182,571 주
60일평균거래대금	2.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	63.2	45.8	28.8	54.6
상대수익률	51.6	39.7	17.0	54.4



FY	2017	2018	2019	2020E
매출액(십억원)	44	46	49	66
영업이익(십억원)	3	5	5	7
순이익(십억원)	2	2	2	5
EPS(원)	451	585	587	1,098
BPS(원)				
PER(배)	13.7	12.4	19.1	12.8
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

스마트팜 활성화의 최대 수혜주

국내 1위 첨단온실 전문기업

동사는 지난 1997년 설립된 첨단온실 분야 국내 1위 업체로서 알루미늄과 온실사업 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 알루미늄 압출 생산라인을 기반으로 온실 설계부터 자재 제작과 시공까지 첨단온실사업의 전 영역을 대응할 수 있는 역량을 보유하고 있다. 또한 연결 종속회사로 민물장어 양식에 그린피시팜, 스마트팜 딸기 재배에 그린케이팜을 두고 있다.

올해 1분기 기준으로 매출비중을 살펴보면 알루미늄사업 54.6%, 온실사업 28.8%, 양식사업 15.3%, 작물재배사업 1.4% 등이다.

한편, 주주는 박영환 외 특수관계인 33.5%, 기타 66.5% 등으로 분포되어 있다.

스마트팜 관련 정부정책 시행으로 해를 거듭할수록 매출 성장 가시화 될 듯

첨단온실은 빛, 온도, 습도 등 온실 내 작물생육 환경조건을 제어해 일년 내내 작물을 생산할 수 있는 온실을 말한다. 국내 첨단유리온실 시장은 2017년 기준으로 국내채소와 화훼재배 면적 중 비중이 0.76%에 불과하다. 인구 고령화로 첨단온실 시설이 늘었던 일본의 경우 첨단유리온실 비중은 4.5%이기 때문에 우리나라의 경우도 향후 성장성이 높다고 판단된다.

정부는 스마트팜(Smart Farm) 혁신밸리를 통해 전북 김제, 경북 상주, 전남 고흥, 경남 밀양 등 4개 지역에 올해부터 2022년까지 스마트팜 인프라를 조성하는 사업을 진행할 예정이다. 스마트팜은 농산물의 생산, 가공, 유통 단계에서 정보통신기술(ICT)을 접목해 지능화된 농업 시스템을 말한다. 해당 사업의 총 사업비는 약 4,200억 원이며, 첨단온실 설비구축 사업비는 2,800억 원 수준으로 추산된다. 이에 따라 올해부터 스마트팜 혁신밸리 관련 수주 등이 가시화 되면서 향후 매출 성장의 기반이 마련될 것이다.

무엇보다 농협은 스마트팜 종합자금 대출 지원, 청년 대상 창농(創農) 교육, 지자체 협력 사업 등으로 정부의 스마트팜 사업을 적극적으로 뒷받침하고 있는 중이다. 이러한 스마트팜 활성화 등으로 인하여 동사의 수주가 증가하고 있다.

한편, 동사의 자회사인 그린피시팜의 민물장어 양식은 5000평 규모로 국내 최대 장어양식 단지를 보유하고 있다. 지름 6미터 양식수조 224개를 보유 중이며 순환여과식 시스템으로 폐사율은 3%까지 안정됐다. 치어를 추가 구매해 양식 규모가 확대되고 있어서 내년에는 Full Capa 수준으로 매출이 증가할 것으로 예상된다.

올해부터 매출성장 본격화 되고, 내년에는 점프업 할 듯

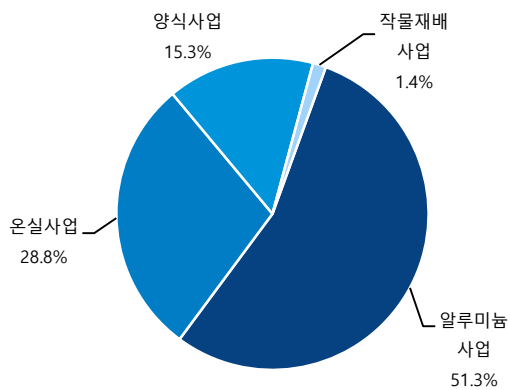
동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 12.8배에 거래되고 있다. 스마트팜 관련 정부정책이 시행됨에 따라 수주가 가시화 되면서 올해부터 매출성장이 본격화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 내년에는 스마트팜 관련 및 그린피시팜 매출 증가로 성장이 점프업 될 것으로 예상된다.

표6. 그린플러스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	495	39	26	22	22	756	13.2
2016	383	23	16	14	14	386	20.2
2017	438	33	20	16	17	451	13.7
2018	464	51	33	23	22	585	12.4
2019	488	51	33	25	25	587	19.1
2020E	656	70	66	53	53	1,098	12.8

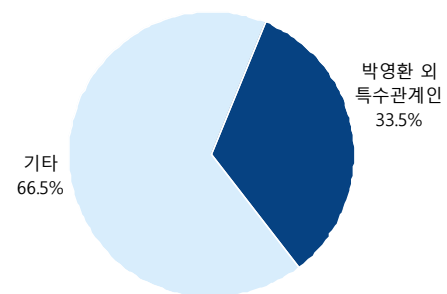
자료: 그린플러스, 하이투자증권

그림12. 그린플러스 매출 구성(2020년 1분기 기준)



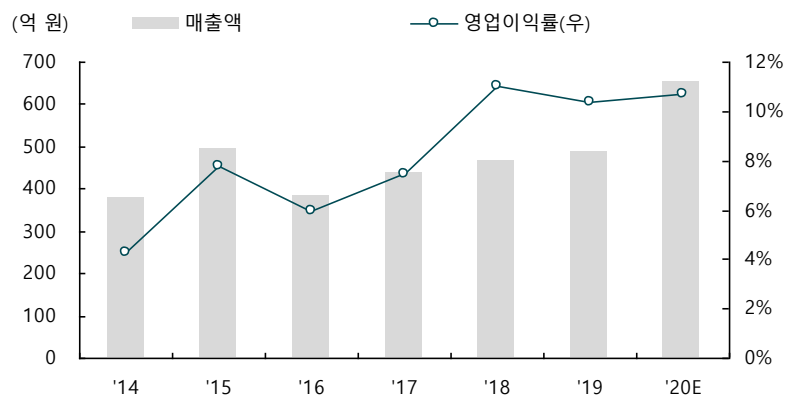
자료: 그린플러스, 하이투자증권

그림13. 그린플러스 주주 분포(2020년 5월 14일 기준)



자료: 그린플러스, 하이투자증권

그림14. 그린플러스 실적 추이 및 전망



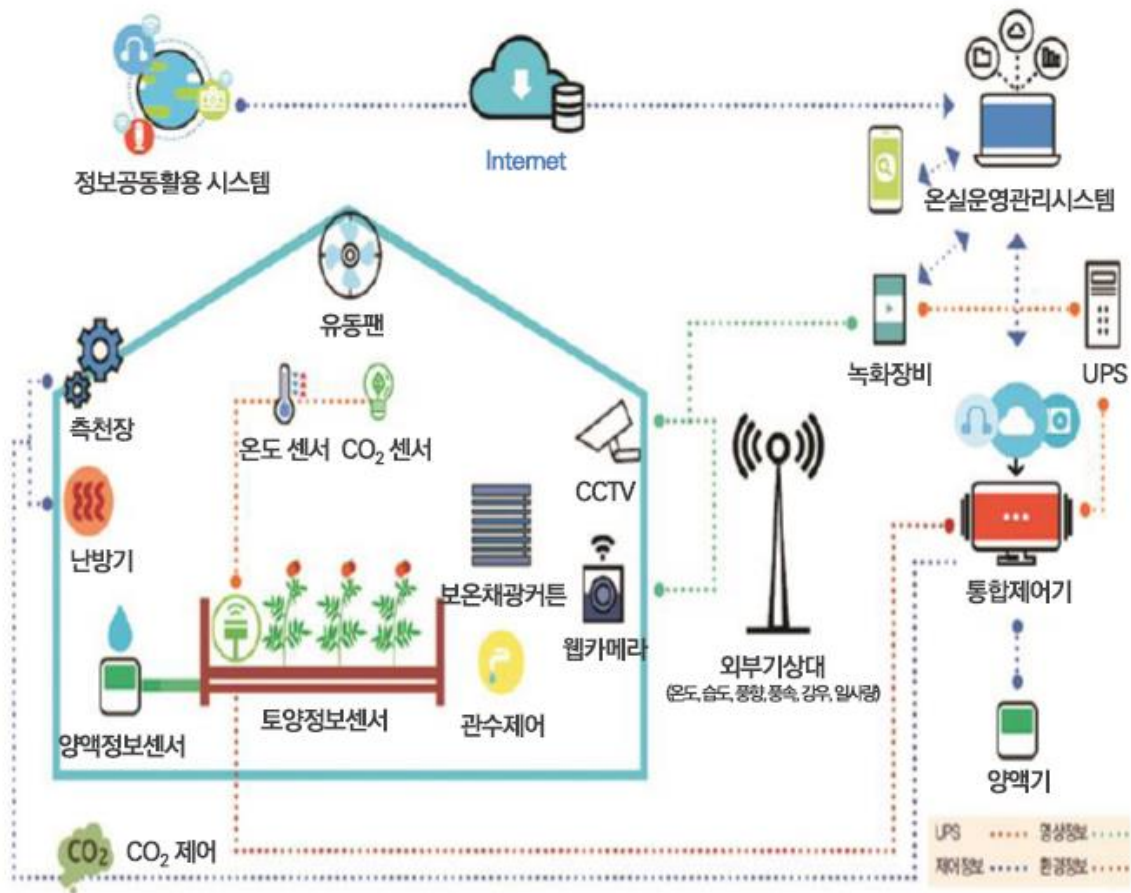
자료: 그린플러스, 하이투자증권

표7. 그린플러스 및 자회사 사업개요

그린플러스 1)온실 시공/자재 국내사업	-국내에 첨단 온실 시공 및 온실관련 자재 납품
	-국내 온실시공능력평가 8년 연속 1위
	-국내 유일의 첨단온실건축 원스톱 서비스(설계/자재/시공) 제공
	-국내 최대 규모 첨단온실 시공 실적 보유
	-99년 이후 국내에 총 20만평 이상의 첨단온실 시공
그린플러스 2)온실 시공/자재 해외사업	-해외, 주로 일본에 첨단온실 시공 및 온실관련 자재 납품
	-글로벌 온실전문업체인 다이센과 국내 기업 중 유일하게 협업 중
	-다이센이 건설하는 온실의 자재 납품 및 내부 시공 담당
	-'00년 이후 일본 내 총 60만평 이상의 첨단온실 건설에 참여
	-네덜란드의 Van Der Hoeven사와도 협력관계 구축
그린플러스 3알루미늄 압출/가공사업	-알루미늄 제품 생산에 필요한 압출-가공 생산라인을 동시에 보유
	-안정적인 수요에 힘입어 지속적으로 250억원 내외의 매출액 유지
	-대량생산 뿐만 아니라 다품종 소량 제품 생산이 가능
	-알루미늄 생산 역량을 기반으로 사업분야간 수직계열화 구축
그린피시팜	-5,000평 규모의 국내 최대 장어 양식단지
	-224개 양식수조를 보유하고 있으며 270만미 양식 가능
	-순환여과식 시스템, 자동선별 시스템 등 첨단 양식 시설 보유
	-온실 기술을 통해 최적 생장 환경을 유지하여 생산성 극대화
그린케이팜	-경기 평택시에서 4,300평 규모의 대규모 딸기 재배 시설 운영
	-단일 딸기온실로는 국내 최대
	-Up-Down 시스템을 적용, 단위면적당 생산량을 극대화
	-그린플러스 스마트팜 시스템 기술이 집대성된 시설

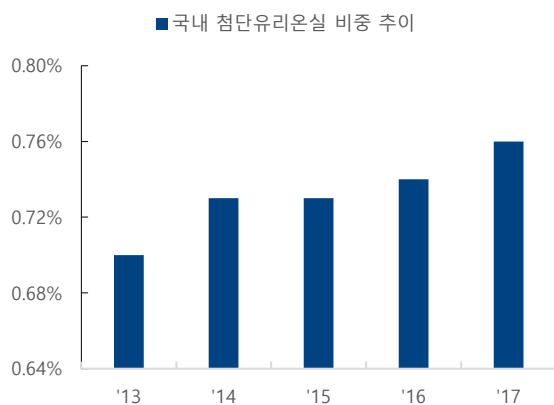
자료: 그린플러스, 하이투자증권

그림15. 첨단온실 구성도



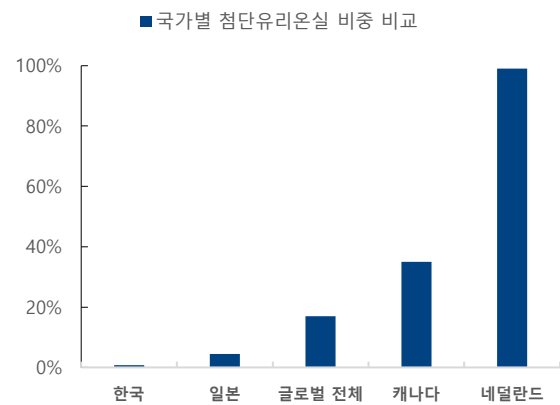
자료: 농수축산신문, 하이투자증권

그림16. 국내 첨단유리온실 비중 추이



자료: 한국농촌경제연구원, 하이투자증권

그림17. 국가별 첨단유리온실 비중 비교



자료: MarketsandMarkets Research, 하이투자증권

표8. 스마트팜 확산 방안 추진방향

비전	스마트팜에서 커가는 혁신농업의 미래
목표	•(농가보급) 2022년까지 스마트팜 7,000ha, 축사 5,750호 •(혁신거점) 2022년까지 '스마트팜 혁신밸리' 4개소 구축
전략	•스마트팜 성공모델 확산으로 농업 혁신동력 창출 - 기존농가 → 기존농가 + 청년 창업농 - 농업 → 농업 + 전후방 산업 - 개별농가(법인) → 개별농가농업 + 혁신거점 ① 청년창업생태계 + 산업 인프라 → 스마트팜 확산 ② 확산 거점 → 인력·기술 결합 혁신모델 창출 ③ 혁신 모델 → 신품목 발굴, 신시장 개척
추진 과제	1. 스마트팜 청년 창업생태계 조성 ① 스마트팜 청년 창업보육 및 임대형 스마트팜 도입 ② 창업 자금과 농지 지원 및 실패에 대한 안전망 강화 2. 스마트팜 산업인프라 구축 ① 스마트팜 실증단지 구축 및 R&D 체계화 ② 빅데이터 수집·활용 체계화 및 기자재·통신 표준화 ③ 전문인력 양성 ④ 시장·품목 다변화 3. 확산 거점으로서 스마트팜 혁신밸리 조성 ① 스마트팜 혁신밸리 사업계획 공모·선정 ② 스마트팜 혁신밸리 구축 추진

자료: 농림축산식품부, 하이투자증권

그림18. 스마트팜 혁신밸리 조감도



- **스마트팜단지** : 스마트원예단지 및 수출전문 스마트팜
- **실증단지** : 기술혁신 연구단지
- **스마트APC** : 스마트 농산물산지유통센터
- **보육센터** : 젊은 스마트팜 전문가를 육성
- **임대형 스마트팜** : 보육센터 교육과정 수료자 대상 부지 임대

자료: 농림축산식품부, 하이투자증권

그림19. 스마트팜 혁신밸리 사업계획



구분	대상	내용
스마트팜 보급	온실	(‘17) 4,010ha → (‘22) 7,000ha
	축사	(‘17) 790호 → (‘22) 5,750호
정책	기존 농업인 규모화, 집적화	
	청년 농업인 창업 프로그램 및 임대형 스마트팜 조성	
	전후방 산업 스마트팜 실증단지 조성 및 R&D	

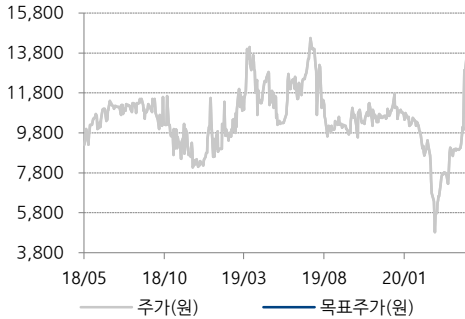
자료: 지자체 보도자료, 하이투자증권

그림20. 그린피시팜



자료: 그린플러스, 하이투자증권

그린플러스
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-05-25

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	91.6%	8.4%	-