

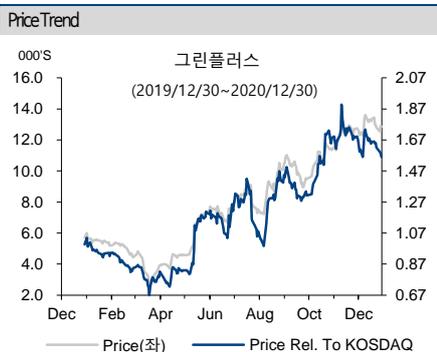
그린플러스 (186230)

NR

액면가	500 원
종가(2020/12/30)	12,800 원

Stock Indicator	
자본금	2.4십억원
발행주식수	961만주
시가총액	123십억원
외국인비율	2.2%
52주주가	2,439~13,550원
60일평균거래량	184,497주
60일평균거래대금	2.7십억원

주요이익률(%)	1M	3M	6M	12M
영업이익률	0.8	35.8	68.8	126.1
순이익률	-8.5	21.6	37.6	81.5



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	38	44	46	49
영업이익(십억원)	2	3	5	5
순이익(십억원)	1	2	2	2
EPS(원)	229	268	340	315
BPS(원)	3,562	2,123	3,532	3,815
PER(배)	17.2	11.7	10.8	18.0
PBR(배)	1.1	1.5	1.0	1.5
ROE(%)	7.6	N/A	12.1	8.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	9.3	10.2	7.8	10.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

스마트팜 확대의 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.

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 지난해부터 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 스마트팜 혁신밸리 관련 수주 등이 가시화 되면서 향후 매출 성장의 기반이 마련될 것이다.

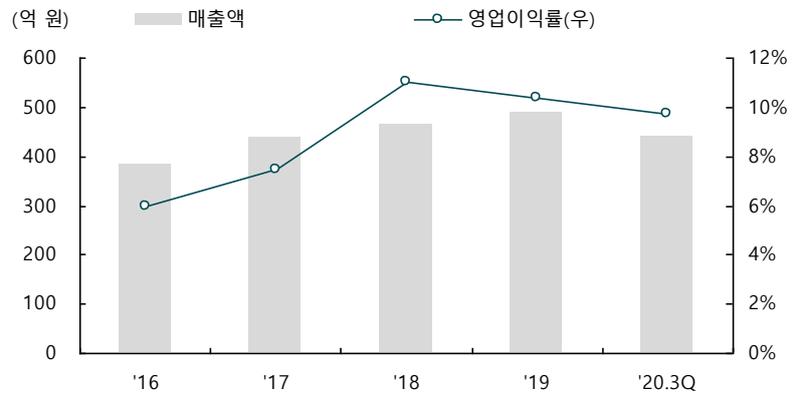
무엇보다 농협은 스마트팜 종합자금 대출 지원, 청년 대상 창농(創農) 교육, 지자체 협력 사업 등으로 정부의 스마트팜 사업을 적극적으로 뒷받침하고 있는 중이다. 이러한 스마트팜 활성화 등으로 인하여 동사의 수주가 증가하고 있다.

스마트팜 확대로 매출성장 본격화 될 듯

스마트팜 관련 정부정책이 시행됨에 따라 수주가 가시화 되면서 지난해부터 매출이 성장하였으며, 올해의 경우 이러한 추세가 이어질 것으로 예상된다.

무엇보다 올해의 경우 기존 일본 다이센사 외에 기타 지역으로의 해외진출이 가시화 되면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

그림65. 그린플러스 실적 추이



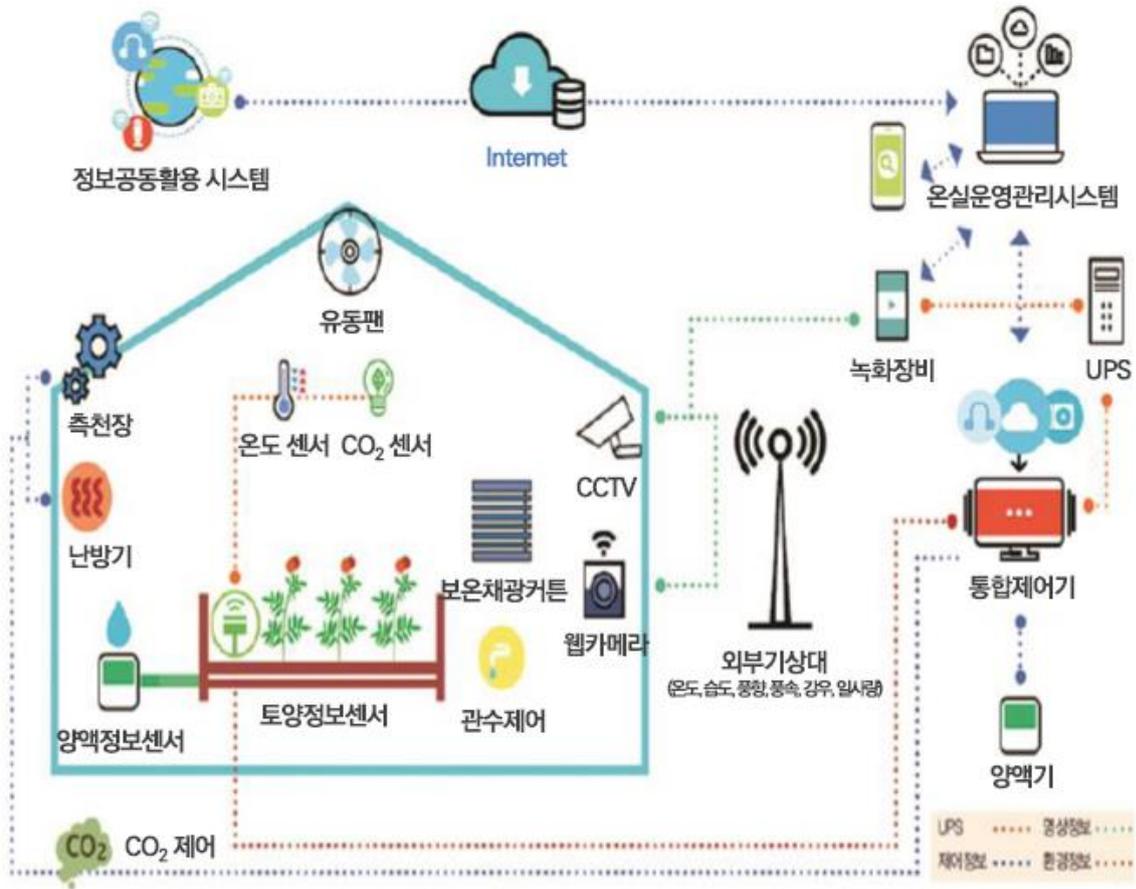
자료: 그린플러스, 하이투자증권

표19. 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
그린플러스 3) 알루미늄 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 성장 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

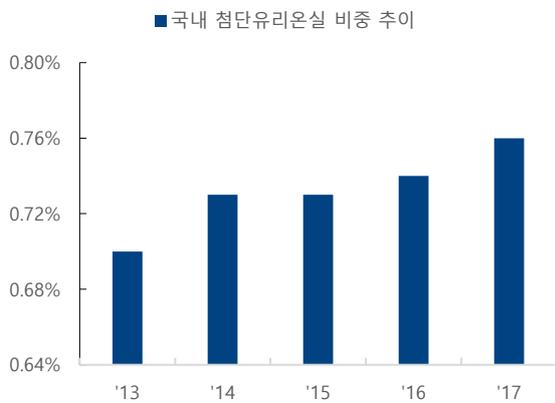
자료: 그린플러스, 하이투자증권

그림66. 첨단온실 구성도



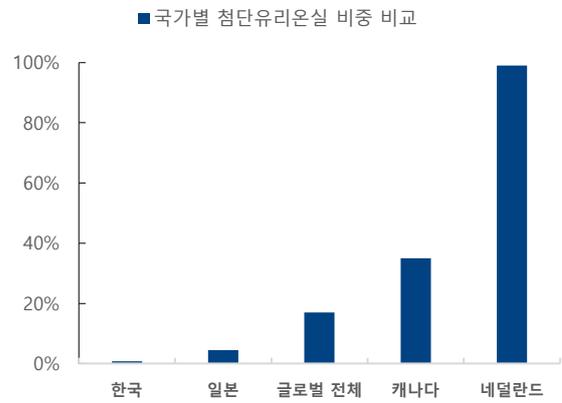
자료: 농수축산신문, 하이투자증권

그림67. 국내 첨단유리온실 비중 추이



자료: 한국농촌경제연구원, 하이투자증권

그림68. 국가별 첨단유리온실 비중 비교



자료: MarketsandMarkets Research, 하이투자증권

표20. 스마트팜 확산 방안 추진방향

비전	스마트팜에서 커가는 혁신농업의 미래
목표	<ul style="list-style-type: none"> •(농가보급) 2022년까지 스마트팜 7,000ha, 축사 5,750호 •(혁신거점) 2022년까지 '스마트팜 혁신밸리' 4개소 구축
전략	<ul style="list-style-type: none"> •스마트팜 성공모델 확산으로 농업 혁신동력 창출 - 기존농가 → 기존농가 + 청년 창업농 - 농업 → 농업 + 전후방 산업 - 개별농가(법인) → 개별농가농업 + 혁신거점 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> ① 청년창업생태계 + 산업 인프라 → 스마트팜 확산 ② 확산 거점 → 인력·기술 결합 혁신모델 창출 ③ 혁신 모델 → 신품목 발굴, 신시장 개척 </div>
추진 과제	<ol style="list-style-type: none"> 1. 스마트팜 청년 창업생태계 조성 <ul style="list-style-type: none"> ① 스마트팜 청년 창업보육 및 임대형 스마트팜 도입 ② 창업 자금과 농지 지원 및 실패에 대한 안전망 강화 2. 스마트팜 산업인프라 구축 <ul style="list-style-type: none"> 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 <ul style="list-style-type: none"> ① 스마트팜 혁신밸리 사업계획 공모·선정 ② 스마트팜 혁신밸리 구축 추진

자료: 농림축산식품부, 하이투자증권

그림69. 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

그림70. 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

그림71. 그린피시팜



자료: 그린플러스, 하이투자증권

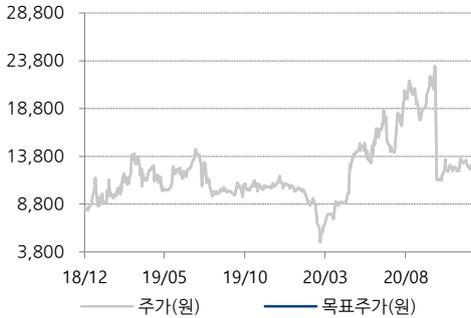
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
유동자산	17	22	28	38	매출액	38	44	46	49
현금 및 현금성자산	4	3	1	5	증가율(%)	5.2	14.4	5.8	5.3
단기금융자산	0	1	1	1	매출원가	32	37	38	39
매출채권	9	9	10	13	매출총이익	6	7	9	9
재고자산	4	4	6	6	판매비와관리비	4	4	3	4
비유동자산	22	33	36	34	연구개발비	0	0	0	0
유형자산	16	29	33	32	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	39	55	64	72	영업이익	2	3	5	5
유동부채	10	26	18	17	증가율(%)	32.2	45.5	59.6	-0.6
매입채무	1	2	2	1	영업이익률(%)	5.7	7.3	11.0	10.4
단기차입금	6	9	6	9	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	3	4	4	6	이자비용	0	1	2	2
비유동부채	6	15	22	17	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	2	2	2	1	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	4	13	17	14	세전계속사업이익	2	2	3	3
부채총계	16	41	40	35	법인세비용	0	0	1	1
자배주주지분	22	13	24	37	세전계속이익률(%)	4.2	4.6	7.2	6.9
자본금	2	1	2	2	당기순이익	1	2	2	3
자본잉여금	12	3	10	20	순이익률(%)	3.7	3.7	4.9	5.2
이익잉여금	7	8	10	12	자배주주귀속 순이익	1	2	2	2
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	0	1	0	0	총포괄이익	2	2	2	2
자본총계	22	14	24	37	자배주주귀속총포괄이익	2	2	2	2

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-1	2	-3	-2	주당지표(원)				
당기순이익	1	2	2	3	EPS	229	268	340	315
유형자산감가상각비	1	2	2	2	BPS	3,562	2,123	3,532	3,815
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	449	545	644	511
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-3	-11	-6	-1	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1	-9	-3	-1	PER	17.2	11.7	10.8	18.0
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.1	1.5	1.0	1.5
금융상품의 증감	-2	-6	1	5	PCR	12.3	23.5	19.9	25.1
재무활동 현금흐름	7	6	8	7	EV/EBITDA	9.3	10.2	7.8	10.4
단기금융부채의증감	-10	-15	-5	-2	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	15	15	-4	3	ROE	7.6	N/A	12.1	8.4
자본의증감	22	-8	10	13	EBITDA 이익률	9.4	11.2	15.4	15.3
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	73.0	287.9	165.5	93.4
현금및현금성자산의증감	1	-1	-2	4	순부채비율	52.3	168.8	115.9	65.2
기초현금및현금성자산	3	4	3	1	매출채권회전율(x)	8.5	4.9	5.0	4.2
기말현금및현금성자산	4	3	1	5	재고자산회전율(x)	20.7	10.8	8.7	7.9

자료 : 그린플러스, 하이투자증권 리서치본부

그린플러스
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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)

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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-