



## IV 리서치

### Company Note

2024.12.24

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

### 투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	7,730 원
Upside	- %

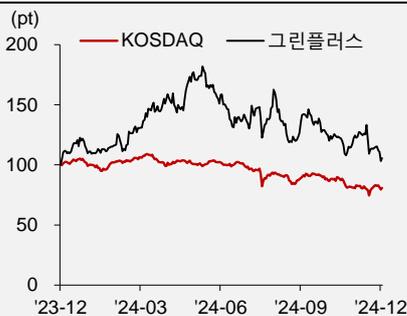
### Company Info

주요주주	(%)
박영환 외 8인	32.1

### Stock Info

기준일	2024년 12월 23일
산업분류	코스닥 금속
KOSDAQ(pt)	679.24
시가총액 (억원)	836
발행주식수 (천주)	10,820
외국인 지분율 (%)	0.7
52 주 고가 (원)	13,320
저가 (원)	7,550
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.5

### 주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.2	-33.5	-4.5
상대주가	-15.5	-16.5	20.2

# 그린플러스(186230)

## 호주 스마트팜 시장 선점, 퀀텀점프 기대

### 기업개요

동사는 알루미늄 압연, 압출 기술을 기반으로 1997년 설립된 스마트팜 전문기업으로 국내 온실시공능력 평가에서 14년 연속 1위를 기록 중인 국내 1위 스마트팜 기업이다. 또한 일본, 호주 등 글로벌 스마트팜 시장에서도 수주를 확대해 가고 있다.

### 호주 스마트팜 수주 2024년 810억원, 2025년 1,000억원 이상 기대

동사는 지난 9월 호주 퓨어그린팜과 5ha 규모의 스마트팜 공급계약을 시작으로 하반기 약 810억원(15ha)에 달하는 스마트팜 신규수주를 달성했다. 동사는 스마트팜의 자재에서 설계, 생산, 시공, 운영에 이르는 스마트팜 원스톱 서비스 제공이 가능하며 일본 및 한국에서 10년 이상 스마트팜 구축 레퍼런스를 보유하고 있다. 동사는 이러한 레퍼런스를 바탕으로 2024년 국내 최초로 호주 향 스마트팜 공급에 성공했다.

동사의 호주 수주는 매년 지속적으로 증가할 것으로 기대된다. 이번 수주물량은 호주 농업시장 규모와 스마트팜 시장 성장 속도를 고려할 시 초기 물량 수준으로 추정된다. 또한 동사는 지난 12월 호주 퀸즐랜드 대학을 중심으로 한 '한국형 스마트팜 혁신밸리 구축' MOU를 체결하였다. 사업 규모는 결정되지 않았으나 과거 그린플러스가 참여한 경남/밀양 스마트팜 혁신밸리가 27.7ha 규모임을 감안할 때 퀸즐랜드 혁신밸리 사업 규모는 경남/밀양 수주금액을 상회할 것으로 예상된다. 약 30ha의 스마트팜 혁신밸리를 조성할 경우, 사업규모는 약 1,800억원 수준으로 추정한다. 동시에 다수의 민간기업과 스마트팜 공급을 논의 중인 것으로 파악되며, 이를 감안할 시 2025년 호주에서 1,000억원 이상의 수주를 달성할 수 있을 것으로 기대한다.

### 국내 스마트팜 수주 증가 지속

2024년 동사의 국내 스마트팜 수주 역시 호조를 보였다. 주요 지자체 수주 외에도 청년농업인을 대상으로 한 B2C 수주가 증가하며 현재 약 300억원 규모 수주잔고를 확보하고 있다. 특히, 스마트팜은 농업 중심의 지자체들에게 농업 인구 감소 및 생산량 감소 등 직면한 문제점들의 해결책이 되는 만큼, 발주 규모는 매년 증가할 것으로 전망한다.

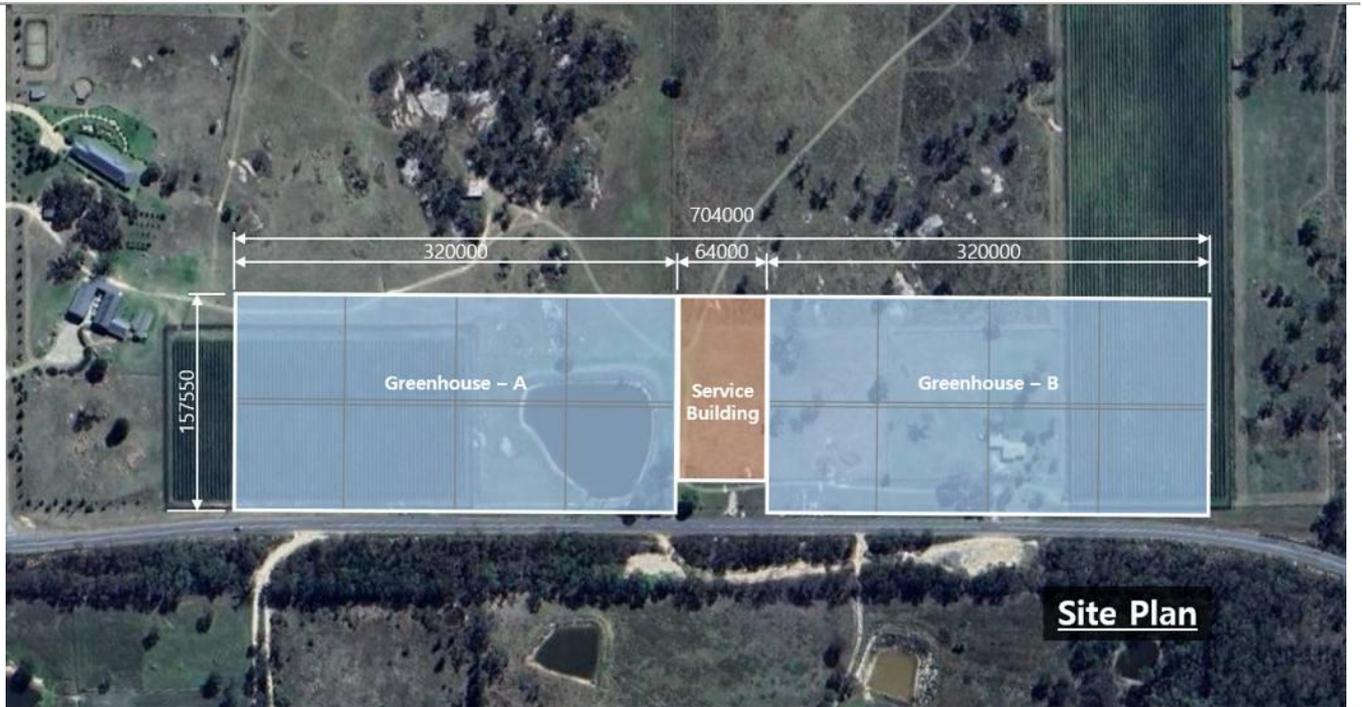
### 실적 Comment

2024년 동사의 실적은 매출액 800억원, 영업이익 20억원을 예상한다. 2025년은 올해 달성한 호주 수주가 일부 반영되고 국내 지자체 스마트팜 수주 실적이 반영되며 매출액 1,200억원, 영업이익 125억원 달성이 가능할 것으로 기대한다. 동사의 국내 및 해외 스마트팜의 면적당 수주금액을 비교할 경우 해외사업의 영업이익률은 국내 대비 약 5~8%p 높을 것으로 추정한다. 즉, 해외 수주가 증가함에 따른 이익률 개선이 가능할 것으로 전망한다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	488	627	832	830	589
영업이익	51	59	51	36	-82
영업이익률	10.4	9.5	6.1	4.3	-13.9
지배순이익	25	-19	-40	-27	-140
PER	21.2	-	-	-	-
PBR	1.4	3.7	2.8	1.8	1.9
ROE	8.4	-5.5	-8.6	-4.5	-26.2

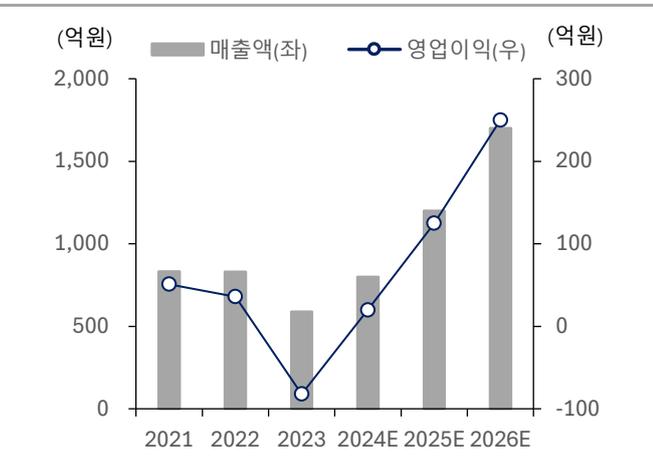
(Source: IV Research)

Figure 1. 호주 퓨어그린 스마트팜 사이트 플랜



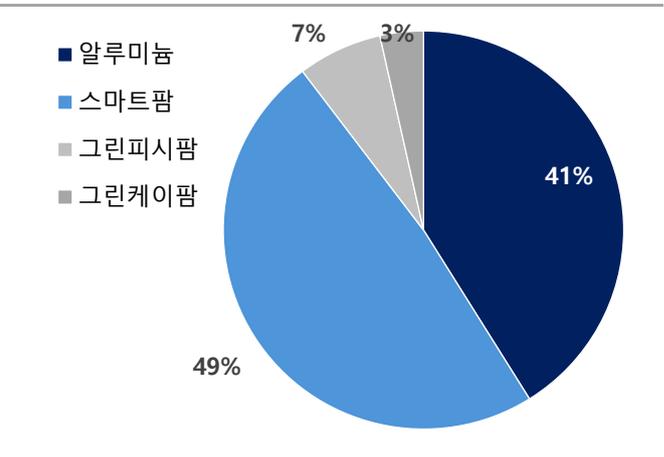
(Source: 그린플러스, IV Research)

Figure 2. 그린플러스 매출액 및 영업이익 추이



(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 3. 그린플러스 사업부별 매출액 비중(3Q24 기준)



(Source: 전자공시시스템, IV Research)

**▶ Compliance Notice**

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.