



IV 리서치

Company Note
2025.11.10

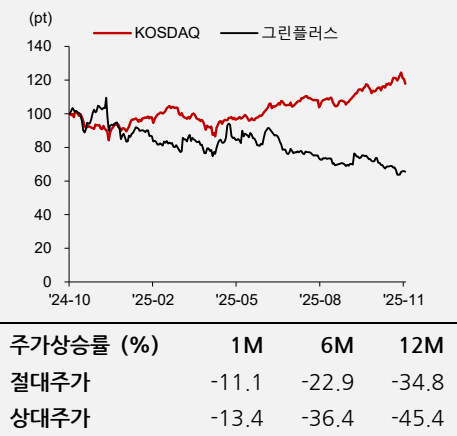
E-Mail: ivresearch@naver.com
Telegram: t.me/IVResearch

투자의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	5,830 원
Upside	- %

Company Info	
주요주주	(%)
박영환 외 8 인	32.1

Stock Info	
기준일	2025 년 11 월 7 일
산업분류	코스닥 금속
KOSDAQ(pt)	876.81
시가총액 (억원)	637
발행주식수 (천주)	10,920
외국인 지분율 (%)	1.8
52 주 고가 (원)	9,750
저가 (원)	5,670
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.3

주가 추이



그린플러스(186230)

역대 최대 수주잔고 달성

기업개요

동사는 스마트팜 전문 기업으로 자재생산에서 설계, 시공, 유지보까지 원스톱 서비스가 가능한 국내 1 위 스마트팜 기업이다. 스마트팜 시공에 필요한 알루미늄 자재 생산 공장을 보유하고 있으며, 자회사 그린케이팜을 통해서 스마트팜 운영사업, 그린피시팜을 통해서 장어양식 사업도 영위 중이다.

공공/민간 중심의 역대 최대 수주잔고 700 억원 달성

동사는 올해 공공/민간 중심의 스마트팜 수주가 크게 증가하며 11 월 기준 약 700 억원에 달하는 수주잔고를 달성, 역대 최대 규모 수주잔고를 기록 중이다. 과거 국내 스마트팜 시장은 ‘스마트팜 혁신밸리’와 같은 정부 주도 대형 스마트팜 단지가 구축되는 단기 프로젝트 성격이었다. 그러나 2025 년 들어서며 국내 스마트팜 시장은 공공/민간/기업의 실질적인 수요증가에 따른 시장성장으로 구조적인 변화가 진행 중이다.

2019~2021 년 구축된 전국의 ‘스마트팜 혁신밸리’를 통해 교육을 받은 농민들이 독립을 하며 독립적인 신규 스마트팜 구축으로 이어지고 있다. 국내 스마트팜 혁신밸리의 대부분을 동사가 시공한 만큼, 국내 스마트팜 시장변화는 동사에 최대 수혜로 작용할 수 있다는 판단이다. 실제로 동사의 수주잔고는 상반기 200 억원대에서 현재 약 700 억원 수준까지 급속히 증가 중인 상황이다.

또한 각 지자체는 스마트팜 구축을 원하는 지역 농민을 대상으로 임대형 스마트팜 지원을 강하게 추진하고 있어, 공공 발주도 지속적으로 진행된다. 동사는 2H25 에만 보성, 부여, 예천, 서산, 보령, 예산에서 농어촌공사의 임대형 스마트팜 수주를 달성했으며, 이는 지역 농민에게 지원된다.

이러한 시장 성장은 2026 년 더욱 가속화될 것으로 전망한다. 스마트팜은 생산력 증가와 농가소득 증가를 동시에 해결할 수 있으나, 수 십 억원의 투자비가 들어가기 때문에 정부의 지원이 필수적이다. 각 지자체는 농촌인구감소를 해결하기 위한 핵심 정책으로 ‘임대형 스마트팜’에 집중하고 있다.

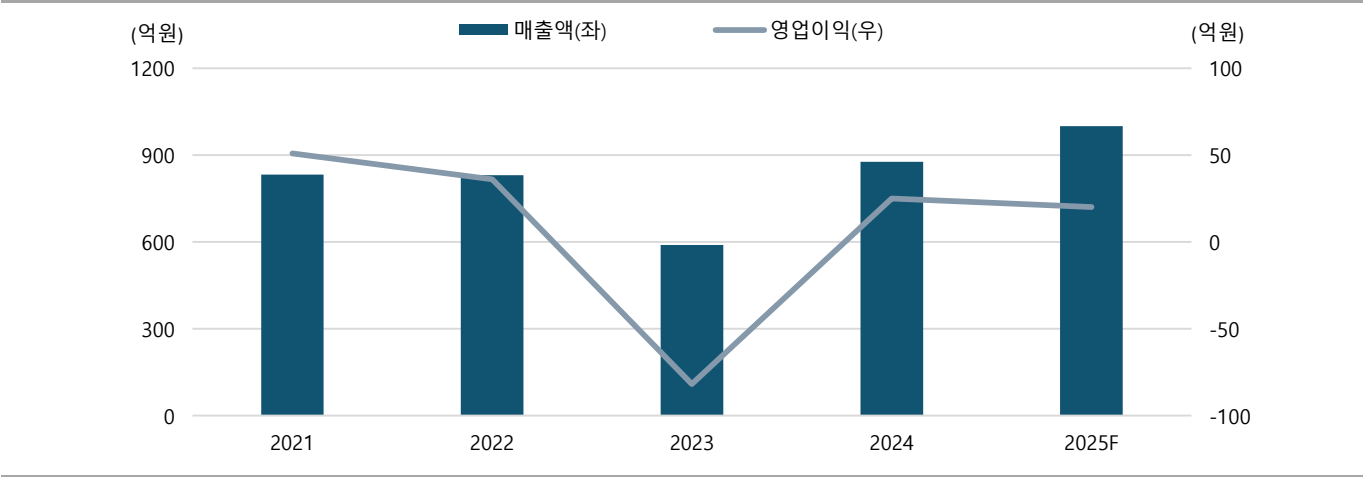
실적 Comment

2025 년 동사의 실적은 매출액 1,000 억원, 영업이익 20 억원을 예상한다. 1H25 다소 부진한 실적에도 불구하고, 2H25 부터 증가한 수주잔고가 반영됨에 따라 연결 기준 흑자전환이 기대된다. 또한 1H25 연결실적 부진의 주요 원인인 자회사 그린케이팜 적자도 2H25 중 해소될 가능성이 크다고 판단한다. 최근 메이저 유통 대기업 3 곳과 샐러드 공급계약 체결을 완료하며 4Q25 부터 분기 흑자로 돌아설 것으로 기대한다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	627	832	830	589	877
영업이익	59	51	36	-82	25
영업이익률	9.5	6.1	4.3	-	2.8
지배순이익	-19	-40	-27	-140	8
PER	-	-	-	-	103.5
PBR	3.7	2.8	1.8	1.9	1.7
ROE	-	-	-	-	1.7

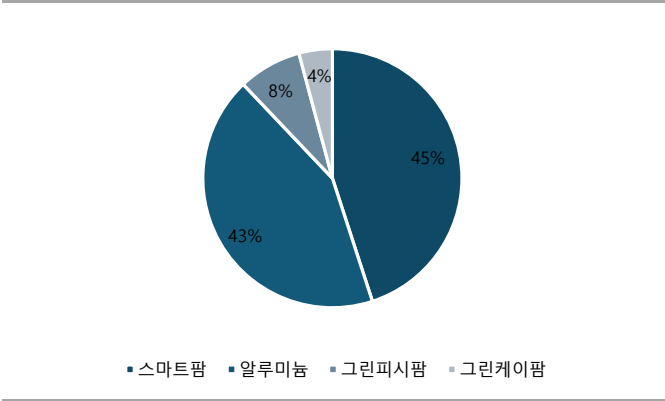
(Source: IV Research)

Figure 1. 그린플러스 연간 매출액 전망



(Source: 그린플러스, IV Research)

Figure 2. 그린플러스 사업부문별 매출액 비중



(Source: 그린플러스, IV Research)

Figure 3. 하반기 주요 국내 스마트팜 수주내역

일자	지역	금액(억원)	발주처
9 월	보성	27	농어촌공사
	부여	47	농어촌공사
10 월	예천	87	농어촌공사
	서산	23	서산농협
	보령	48	농어촌공사
11 월	예산	58	농어촌공사

(Source: 그린플러스, 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 투자 의사결정을 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.