

그린플러스 (186230)

해외 매출 확대가 만드는 턴어라운드

이석영 seokyoung1.lee@daishin.com

2024. 04. 02

기업개요

- 동사는 국내 최대 스마트팜 건설 사업 영위. 원스톱 서비스(설계/자재/시공) 제공이 가능한 국내 유일 기업. 13년 연속 국내 스마트팜 시공능력 평가 1위를 기록중이며 국내 첨단 스마트팜 점유율 20% 이상 확보. 국내 29만평, 일본 65만평 이상 스마트팜 시공 실적 보유. 2023년 기준 매출비중은 스마트팜 44%, 알루미늄 52%, 기타 3%
- GreenPLUS AUS Pty Ltd(오세아니아 지역 스마트팜 시공/운영), GreenPLUS KT+(태국 스마트팜 프로젝트 시공/운영), 그린케이팜(스마트팜 종합단지 운영), 그린피시팜(스마트 양식장 운영, 장어 양식 및 판매) 4개 자회사 보유

투자포인트: 스마트팜 해외 진출 본격화 및 알루미늄 전기차량 매출 시작

- 2024년 호주향 매출 본격화 기대. 호주정부는 2030년까지 농업 시장 성장을 위한 계획 Ag2030(자국 농업시장 규모를 700억달러 규모로 성장시키는 프로젝트) 달성을 위해 6억 450만 달러 예산 투입 예정. 동사는 2023년 1월 호주법인 설립 후 정부, 일반기업, 대학교 대상 영업 진행중. 24년 200억원 이상 매출 목표. 스마트팜 건설 수주시 매출 인식 기간이 약 1.5년이라는 점을 감안했을 때 수주를 성공할 경우 25년까지 담보된 해외 매출 성장 가능할 것
- 2024년부터 북미에서 판매될 전기차 4종에 쓰일 경량화, 고강도 알루미늄 자재 공급 시작. 4개 차종을 시작으로 납품 차종 점진적 확대 기대. 현재 6년간 500억원 규모(약 16만대) 매출이 담보되어 있으며 추가 수주시 계단식 매출 성장 예상

실적 전망

- 2024년 매출액 1150억원 OPM 9% 가이드언스 제시. 2023년 매출액 589억원(YoY -29%), 영업이익 -82억원(적자전환)을 기록하며 부진한 업황 영향에 역성장을 기록했지만 24년 해외 매출 확장에 힘입은 턴어라운드 기대. 호주향 매출 발생 여부에 주목해야할 시점. 국내 중심으로 발생하던 매출이 신규 시장으로 확장되는 첫해라는 판단

영업실적 및 주요 투자지표

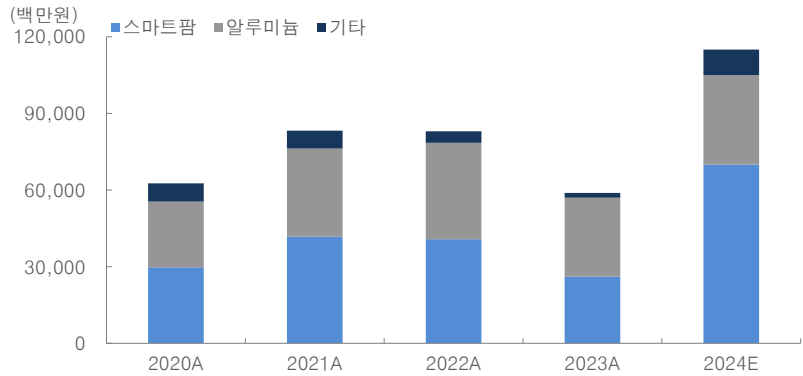
(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	49	63	83	83	59
영업이익	5	6	5	4	-8
세전순이익	3	-3	-6	-2	-16
총당기순이익	3	-2	-5	-4	-15
지배지분순이익	2	-2	-4	-3	-14
EPS	314	-201	-394	-227	-1,183
PER	18.0	NA	NA	NA	NA
BPS	4,600	3,473	5,877	5,106	3,914
PBR	1.2	3.7	1.8	2.1	2.7
ROE	8.4	-5.5	-8.6	-4.5	-26.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

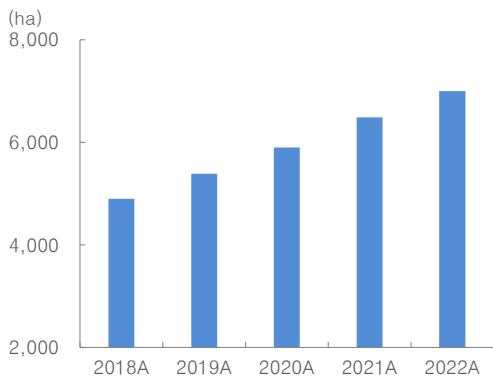
자료: 그린플러스, 대신증권 Research Center

그림 1. 실적 추이 및 전망



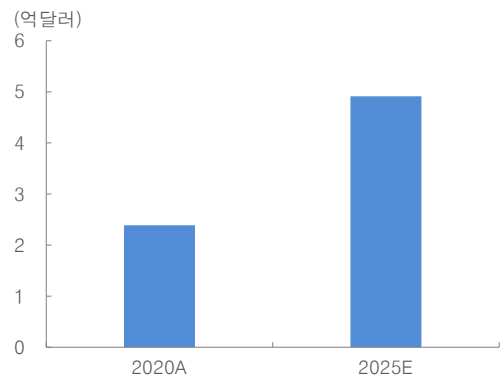
자료: 그린플러스, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내 스마트팜 보급 실적



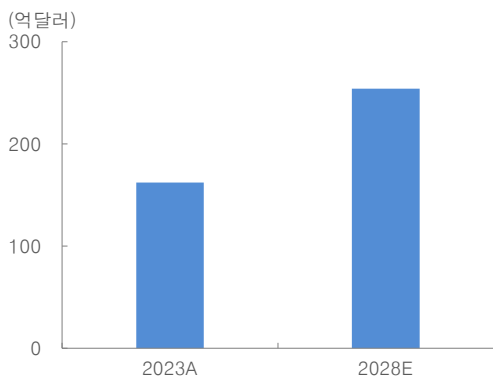
자료: 국회예산처, 대신증권 Research Center

그림 3. 국내 스마트팜 시장 규모 전망



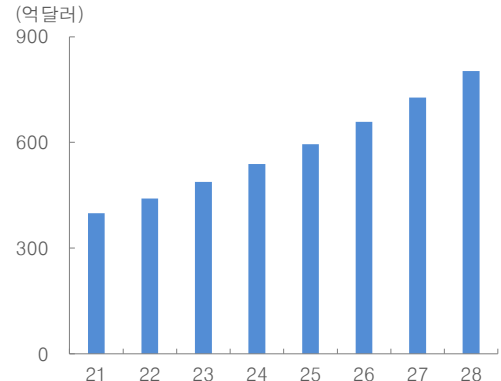
자료: Marketsandmarkets, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 스마트팜 시장 규모 전망



자료: Marketsandmarkets, 대신증권 Research Center

그림 5. 자동차용 알루미늄 시장 규모 전망



자료: Global information, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
