

2017. 5. 30



▲ 유틸리티/운송/스몰캡
 Analyst 김승철
 02. 6098-6666
 seungchurl.kim@meritz.co.kr
 RA 김정섭
 02. 6098-6663
 jeongseop.kim@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월) -
 현재주가 (5.29) 1,795 원
 상승여력 -

시가총액	60억원
발행주식수	333만주
유통주식비율	38.90%
외국인비중	0.0%
52주 최고/최저가	2,390원/860원
평균거래대금	0.0억원
주요주주(%)	
채일 대표이사 및 특수관계인	61.1
조장연	8.8
AJ캐피탈파트너스	6.7

수프로 185190

[코넥스] 업황 호조, 본격 성장기 돌입!

- ✓ '00년 설립된 수목, 조경 업체. 수목 유통 시장 유일한 법인 형태 Player
- ✓ 건설경기 호황으로 수목 수요 증가 전망
- ✓ 자체 조성 생산 단지 투자 회수기 본격 돌입
- ✓ 토티이토 신사업 개시, 매출액 증가에 이바지 전망

"본 자료는 한국거래소 코넥스시장 기업분석보고서 발간지원(KFP)에 따라 작성된 것입니다"

기업 개요

'00년 설립된 수목, 조경업체다. 대부분 영세사업자들로 구성된 수목 유통 시장 내 유일한 법인 형태 사업자이다. 수목 유통과 생산, 해외녹화사업과 도시농업사업을 영위하고 있다. 매출액 비중은 수목 생산 및 판매를 통한 매출과 공사 매출, 용역 매출이 각각 93.0%, 4.6%, 2.4%다.

투자 포인트 1): 분양 수 증가, 수목 수요도 늘어난다!

최근 건설경기 호황에 따라 수목 생산 및 유통을 통한 매출액이 증가할 전망이다. 본업인 수목유통 시장은 건설 경기 움직임에 2년 가량 후행하는 모습을 보인다. '13년, '14년 1 각각 28만 세대, 33만세대 수준의 분양 물량이 '15년과 '16년에는 각각 52만, 45만 세대로 증가했다. 전방 산업 호황에 따른 본업의 실적 개선이 기대되는 부분이다. '16년 10월말 기준 (4.1~10.31일) 동사 매출액은 145억원으로, 전년동기 대비 30% 이상 매출액 증가세를 보이고 있다.

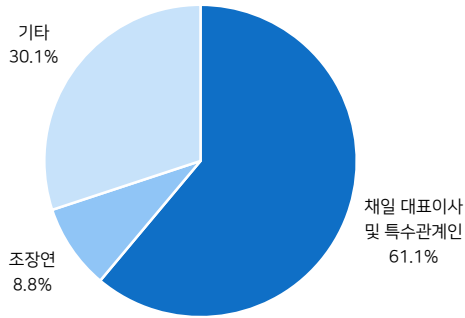
투자 포인트 2): 수목 생산판매 증가, 신사업 토티이토 개시

자체 수목 생산 비중 증가와 신사업 개시로 실적 개선세가 지속될 전망이다. 동사는 '10년 1월 전남 강진에 자체 수목 생산단지 AgroPark를 조성했다. 묘목을 심은 후 판매까지 5~7년 정도가 소요되므로, AgroPark에 대한 투자가 본격적인 회수기에 접어들었다. 신규 사업인 토티이토(토마토+감자) 사업 또한 '17년 개시되어 매출액 증가에 이바지할 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2011	20.1	0.0	-0.3	-88	-175.1	1,176				-7.1	230.5
2012	17.8	0.6	0.3	81	-192.2	1,258				6.6	223.7
2013	16.3	0.5	0.2	63	-22.7	1,333	31.8	1.5	15.6	4.8	213.5
2014	16.8	0.5	0.1	40	-37.0	1,382	66.3	1.9	19.0	2.9	204.3
2015	19.0	0.4	0.2	45	14.2	1,433	142.5	4.5	37.1	3.2	210.5

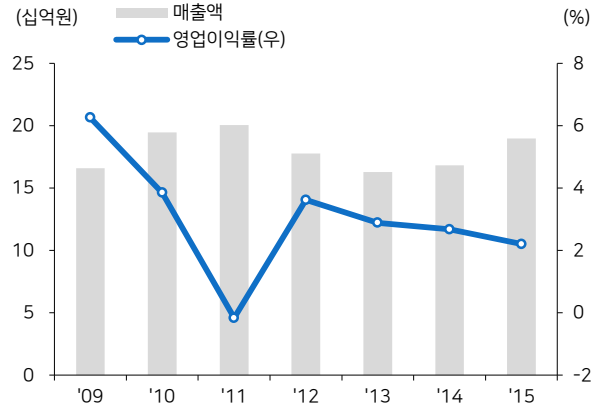
주: 3월 결산법인('15회계년도 매출액은 '15.4월~'16.3월 매출액)

그림1 수프로 주주 구성



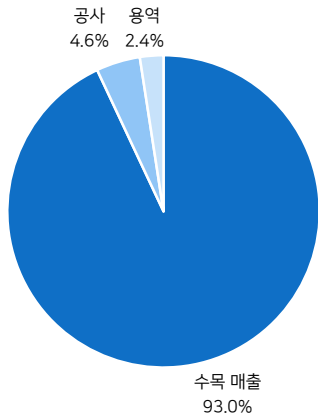
주: '16년 3월말 기준
 자료: 수프로, 메리츠증권리서치센터

그림2 수프로 매출액 및 영업이익률 추이



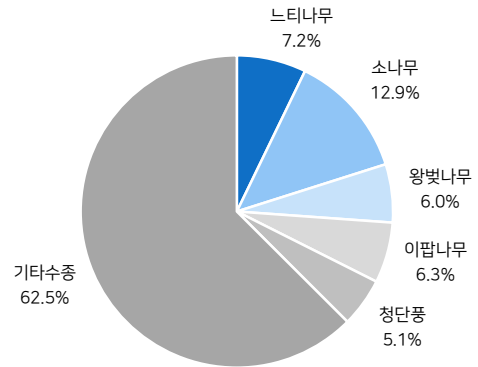
주: 3월 결산법인('15회계년도 매출액은 '15.4월~'16.3월 매출액)
 자료: 수프로, 메리츠증권리서치센터

그림3 수프로 매출액 구성



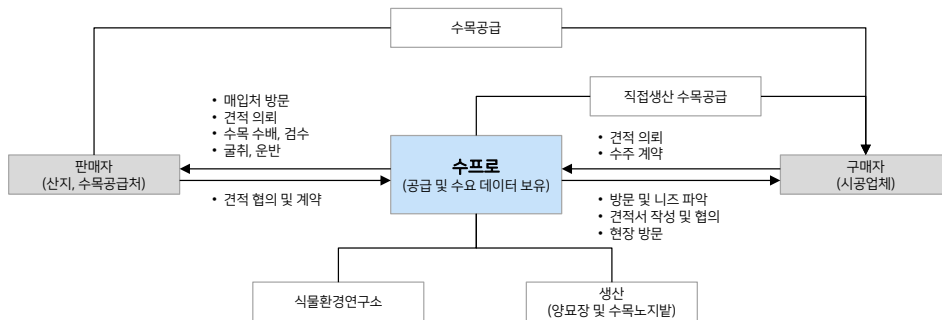
주: '15회계년도 기준
 자료: 수프로, 메리츠증권리서치센터

그림4 수종별 매출액 비중



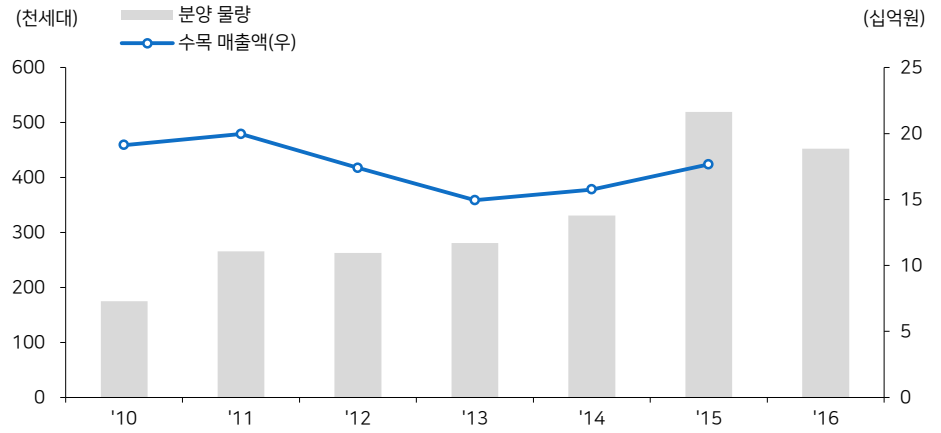
주: '15회계년도 기준
 자료: 수프로, 메리츠증권리서치센터

그림5 수프로 수목 유통사업 프로세스



자료: 수프로, 메리츠증권리서치센터

그림6 국내 아파트 분양 물량 및 수프로 수목 매출액 추이



주: 3월 결산법인('15회계년도 매출액은 '15.4월~'16.3월 매출액)
 자료: 수프로, 부동산114, 메리츠종합증권 리서치센터

그림7 강진 AgroPark 전경



자료: 수프로, 메리츠종합증권 리서치센터

그림8 톨테이토



자료: 수프로, 메리츠종합증권 리서치센터

수프로 (185190)

Income Statement

(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015
매출액	20.1	17.8	16.3	16.8	19.0
매출액증가율 (%)	3.0	-11.5	-8.3	3.3	12.8
매출원가	15.2	13.3	11.9	13.0	15.3
매출총이익	4.8	4.4	4.4	3.9	3.7
판매비와관리비	4.9	3.8	3.9	3.4	3.3
영업이익	0.0	0.6	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	-0.2	3.6	2.9	2.7	2.2
금융수익	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3
중속/관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0
세전계속사업이익	-0.5	0.2	0.2	0.1	0.1
법인세비용	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-0.3	0.3	0.2	0.1	0.2
지배주주지분 손이익	-0.3	0.3	0.2	0.1	0.2

Balance Sheet

(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015
유동자산	7.5	7.1	7.1	7.8	9.2
현금및현금성자산	1.7	1.2	0.6	0.8	1.1
매출채권	2.7	2.7	3.1	2.9	3.5
재고자산	2.3	2.6	2.8	3.4	3.8
비유동자산	5.7	6.7	6.9	6.3	5.6
유형자산	4.7	5.5	5.2	4.9	4.7
무형자산	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산	0.6	0.8	1.2	0.8	0.4
자산총계	13.2	13.8	14.0	14.1	14.8
유동부채	6.5	6.5	7.3	5.6	7.4
매입채무	2.5	1.2	1.2	1.2	1.4
단기차입금	2.9	3.6	3.9	3.8	4.4
유동성장기부채	0.5	0.8	1.7	0.2	1.2
비유동부채	2.7	3.0	2.2	3.8	2.6
사채	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0
장기차입금	2.2	2.5	0.8	2.4	2.2
부채총계	9.2	9.5	9.5	9.5	10.1
자본금	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
자본잉여금	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	2.1	2.3	2.5	2.7	2.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4.0	4.3	4.5	4.6	4.8

주: 3월 결산법인('15회계년도 매출액은 '15.4월~'16.3월 매출액)

Statement of Cash Flow

(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015
영업활동 현금흐름	-0.2	-0.4	-0.6	0.4	-0.5
당기순이익(손실)	-0.3	0.3	0.2	0.1	0.2
유형자산감가상각비	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
무형자산상각비	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-1.5	-1.3	-1.4	-0.3	-1.1
투자활동 현금흐름	0.3	-0.9	-0.2	0.0	-0.1
유형자산의 증가(CAPEX)	-1.1	-1.1	0.0	-0.1	-0.1
투자자산의 감소(증가)	0.1	-0.2	-0.5	0.4	0.4
재무활동 현금흐름	-0.4	1.3	0.3	0.0	0.5
차입금증감	0.7	0.4	-1.8	1.6	-0.2
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	-0.3	0.0	-0.5	0.3	-0.1
기초현금	1.1	0.8	0.8	0.3	0.6
기말현금	0.8	0.8	0.3	0.6	0.5

Key Financial Data

	2011	2012	2013	2014	2015
주당데이터(원)					
SPS	6,033	5,342	4,900	5,062	5,709
EPS(지배주주)	-88	81	63	40	45
CFPS	371	246	238	186	200
EBITDAPS	56	272	258	242	228
BPS	1,176	1,258	1,333	1,382	1,433
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER			31.8	66.3	142.5
PCR			8.4	14.1	32.2
PSR			0.4	0.5	1.1
PBR			1.5	1.9	4.5
EBITDA	0.2	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA			15.6	19.0	37.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-7.1	6.6	4.8	2.9	3.2
EBITDA 이익률	0.9	5.1	5.3	4.8	4.0
부채비율	230.5	223.7	213.5	204.3	210.5
금융비용부담률	2.0	2.1	2.4	2.0	1.8
이자보상배율(x)	-0.1	1.7	1.2	1.3	1.2
매출채권회전율(x)	8.1	6.5	5.6	5.7	6.0
재고자산회전율(x)	9.3	7.3	6.1	5.4	5.2

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 5월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 5월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 5월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김승철, 김정섭)

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

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	92.5%
중립	7.5%
매도	0%

2017년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율