



Not Rated

주가(1/11): 7,250원

시가총액: 515억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/11)		976.63pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	7,250원	2,820원
수익률	절대	상대
1M	21.4%	15.4%
6M	41.3%	11.8%
1Y	50.6%	3.8%

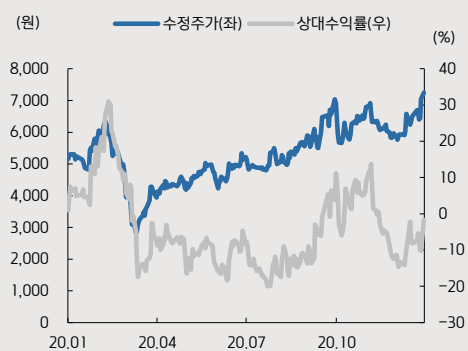
Company Data

발행주식수	7,103천주
일평균 거래량(3M)	244천주
외국인 지분율	2.6%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	4,313원
주요 주주	이상우 외 9인 35.5%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	477	913	1,450	1,853
영업이익	-23	-23	68	105
세전이익	12	-28	29	64
순이익	4	-32	23	51
지배주주지분순이익	5	-35	23	51
EPS(원)	111	-661	349	718
증감률(%YoY)	1,721.0	-696.5	152.8	105.7
PER(배)	58.5	-7.2	18.6	9.8
PBR(배)	1.40	1.11	1.72	1.56
영업이익률(%)	-4.9	-2.5	4.7	5.7

Price Trend



기업코멘트

누리플랜 (069140)

재평가가 필요한 시점



(주)누리플랜은 경관조명, 경관시설 등의 디자인, 설계, 제조를 주력사업으로 영위하고 있다. 자회사 인수 및 구조조정을 통한 효율화에 따라 2020년을 원년으로 실적 개선 폭 확대에 전망되며 2021년에도 가파른 실적 성장이 전망된다. 2021년 예상 실적 기준 현 주가는 PER 9.8배로 1) 친환경 사업 매출 본격화, 2) 기존 주력 사업 수주 증가 등에 따른 실적 성장세를 고려 시 재평가가 필요한 시점이라 판단된다.

>>> 도시경관조명/시설 전문업체

(주)누리플랜은 경관조명, 경관시설 등의 디자인, 설계, 제조를 주력사업으로 영위하고 있으며 LED가 내장된 하이테크 접합 유리 스마트 Glass를 개발해 공공기관 주요 프로젝트에 납품하였다. 주요 자회사 (주)UnisonHKR은 건설/플랜트, 대기환경 사업을 영위 중이며 세계에서 가장 긴 Causeway Link Project를 수행하면서 레퍼런스를 구축하였다. 3Q20 누적 기준 연결 매출 비중은 경관조명/시설 34%, 건설/플랜트 52%, 대기환경 3%, 기타 11%이다.

플랜트/건설 사업의 주력 제품은 지진 등의 영향이 구조물에 가해지지 않도록 절연기능이 있는 고무 적층 면진장치이며 국내 면진장치 중 최고 성능(전단변형률 500%)을 바탕으로 시장점유율 80%를 점유하고있다. 이외에도 LNG선에 들어가는 신축이음관을 국내 조선 Big3사에 납품 중이며 주요 고객사 LNG선 수주 증가에 따라 관련 매출은 증가하는 추세이다.

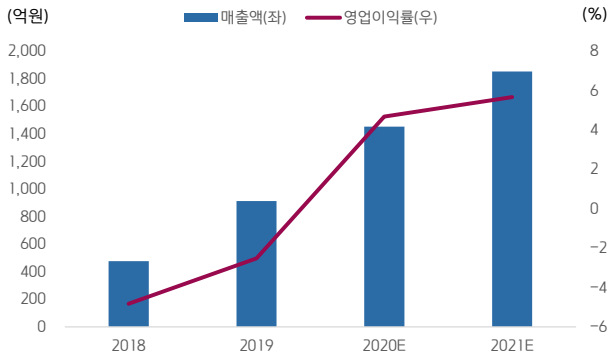
>>> 친환경사업 매출 본격화 전망

신규 사업으로 대기환경사업에 진출하였으며 세계 최초로 공랭식 매직필터(급속냉각 응축필터) 기술을 적용한 백연 저감장치를 개발하였다. 더불어 산업용 여과집진장치, 복합 악취 저감 장치, 유해가스 저감장치 등 라인업을 구축하였으며 안개피해방지(안개소산장치, 안개시정거리측정장치) 장치는 국책과제를 수행 중이다. 타사 제품 대비 유지관리비 90% 절감 및 설치비용 10% 절감이 가능한 장점을 바탕으로 시장점유율 확대 중에 있으며 2020년 매출 53억원(+1,667% YoY), 2021년 매출 130억원(+145.3% YoY)로 가파른 성장이 전망된다.

>>> 2021년 가파른 실적 성장 지속

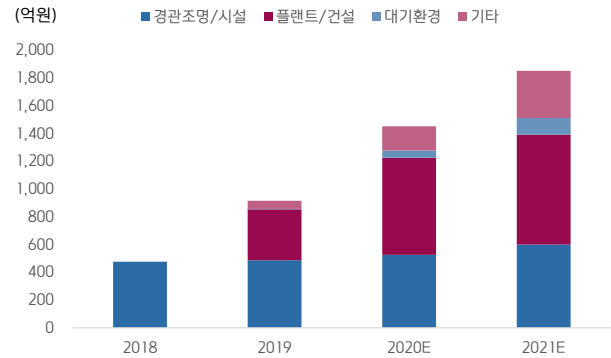
2020년 연결기준 실적은 매출액 1,450억원(+38.8% YoY), 영업이익 68억원(흑자전환 YoY)으로 추정된다. 이는 경관조명/시설, 플랜트/건설 수주 증가에 기인한다. 2021년 연결기준 실적은 매출액 1,853(+27.8% YoY), 영업이익 105억원(+54.4% YoY)으로 지속적인 실적 성장이 전망된다. 건설/플랜트 792억원, 경관조명 305억원, 대기환경 130억원 등으로 전 사업부가 가파른 성장을 견인할 것으로 보인다.

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 누리플랜, 키움증권 추정

사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 누리플랜, 키움증권 추정

경관조명사업 제품 라인업



자료: 누리플랜, 키움증권

대기환경사업 제품 라인업



자료: 누리플랜, 키움증권

대기환경사업 주요 프로젝트

구분	발주처	프로젝트	품목	비고
2018	호세코	정전용집장치 및 백연저감시스템 제작설치공사	백연	-
2018	GS파워	안양 열배관 백연저감장치 구매	이동식 백연	200,000KCAL/Hr
2018	한국지역난방공사	열수송관 누출 증기 신속제거장치 구매	이동식 백연	200,000KCAL/Hr
2019	대경파엔씨	미세먼지 및 백연저감장치	백연/미세먼지	-
2019	SK E&S	미세먼지 측정 용역	미세먼지	-
2019	호세코	미세먼지 및 백연저감장치 필터 구매	백연/미세먼지	-
2019	전주페이퍼	이동식 백연저감장치	이동식 백연	100,000KCAL/Hr
2019	부스타	보일러 미세먼지 저감	미세먼지	-
2019	GS파워	이동식 백연저감장치	이동식 백연	-
2019	서울에너지공사	이동식 백연저감장치	이동식 백연	200,000KCAL/Hr
2019	경산제지	백연저감설비 설계 및 납품설치공사	백연	4,800cmm
2020	아세아시멘트㈜	백연저감기 설치투자공사	백연	2,500cmm
2020	㈜부스타	보일러 미세먼지 집진장치	미세먼지	-
2020	원광우역	[다농식품] 미세먼지 집진장치 외 역트 및 전기	미세먼지	3TON/Hr
2020	미광	태인 백연저감장치 철골구조설계	백연	-
2020	태인	백연저감장치 납품 및 설치공사	백연	-
2020	㈜그린월드	백연 및 미세먼지 저감장치	백연	-
2020	경산제지㈜	백연저감설비 설계 및 납품 추가계약	백연	-
2020	대림산업 (광학건설)	서울제물포터널 2공구 안개저감장치 임대	스모그 저감장치	-
2020	하이코리아	전기집진기 및 백연저감설비	백연/미세먼지	1000cmm/200cmm
2020	서울에너지공사	이동식 백연저감장치	이동식 백연	-
2020	다농	미세먼지 집진장치	미세먼지	350cmm

자료: 누리플랜

Compliance Notice

- 당사는 1월 11일 현재 '누리플랜 (069140)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%