

코넥스 2024-025 2024.10.04.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 유통

수프로 (185190)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 류지원 전문연구원 [YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

수프로(185190)

조경수 생산과 유통 및 환경복원사업 전문기업

기업정보(2024.09.26. 기준)

대표자	채 일
설립일자	2000년 07월 26일
상장일자	2013년 10월 29일
기업규모	중소기업
업종분류	종자 및 묘목 도매
주요제품	조경수, 조경공사 등

시세정보(2024.09.26. 기준)

현재가(원)	899
액면가(원)	200
시가총액(억 원)	83
발행주식수(주)	9,238,625
52주 최고가(원)	1,244
52주 최저가(원)	732
외국인지분율(%)	0.00
주요주주(%)	
채 일	40.17
임현택	12.31

■ 조경수 유통 및 환경복원사업 등 수목 전문기업

수프로(이하 ‘동사’)는 2000년 7월 설립된 수목 유통 판매와 도시녹화 조경사업 전문기업으로 2013년 10월 코넥스시장에 상장하였다. 동사의 주요 제품으로는 왕벚나무, 산딸나무, 소나무(조형), 은행나무, 기타 나무(교목류, 관목류, 참나무류 등)가 있으며, 제25기(2023년 4월~2024년 3월) 기준 총매출 대비 수목매출 67.5%, 공사매출 32.0%, 용역매출 0.5%를 차지하고 있다.

■ 조경공사 시장의 성장과 기후변화에 대응하기 위한 그린뉴딜, 탄소중립 등 녹색사업 추진에 따른 수혜 기대

조경수는 조경공사비의 50%를 차지하므로 전방사업인 조경공사 시장의 업황과 경기변동에 영향을 받는다. 2024년 통계청 건설기성액 조사에 따르면, 국내 조경공사 기성액 규모는 2018년 633,738백만 원에서 2023년 700,083백만 원으로 증가하였으며, 국내뿐만 아니라 전 세계적인 친환경 녹색사업 확대에 시장의 성장이 지속될 것으로 기대된다.

■ 도시녹화 및 산림녹화를 통한 탄소배출권 사업으로의 진출

동사는 세균발달을 촉진시키는 특수 컨테이너(재배 용기) 개발로 수목의 이식 시 빠른 활착과 생육이 가능하며, 해당 컨테이너를 이용한 수직벽 녹화장치를 상용화하였다. 동사는 이러한 수목 관련 노하우 및 기술과 다수의 해외 녹화사업 실적을 기반으로 2024년 85억 원 규모의 우즈베키스탄 해외 녹화사업을 수주하였다. 또한, 전 세계적 관심사인 기후변화 대응을 위한 도시녹화, 산림녹화를 통한 탄소배출권 사업으로의 진출을 준비하고 있다.



요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022.03	240	24.6	7	2.9	5	2.2	11.4	5.1	107.8	58	537	34.3	3.7
2023.03	201	-16.3	-3	-1.7	5	2.3	9.0	4.2	113.3	51	597	21.9	1.9
2024.03	262	30.7	-8	-2.9	-6	-2.2	-11.0	-5.4	133.8	-62	525	N/A	1.9

기업경쟁력

조경수 유통거래 DB 확보	<ul style="list-style-type: none"> - 10만 건 이상의 유통거래 DB를 AI 기술로 분석하는 '조경수 수요예측 AI 솔루션'을 개발하여 최적의 조경수종, 규격별 수요, 가격 등의 산출이 가능함. - 체계화되지 않은 조경수 유통시장을 데이터 기반으로 분석하여 수목의 생산과 유통 구조를 고도화하였으며, 데이터를 수집하기 위한 기반을 구축하였음.
우수한 연구개발 역량 확보	<ul style="list-style-type: none"> - 기업부설연구소 형태의 '식물환경연구소'를 운영하고 있으며, 6명의 연구원이 해외 녹화사업과 조경수 연구를 수행하고 있음. - 2011년부터 국가연구개발 사업에 참여하고 있으며, 국책과제 5건 수행 실적을 보유하고 있고, 총 11건의 등록 특허권을 보유하고 있음.

핵심 기술 및 적용제품

컨테이너 조경수	<ul style="list-style-type: none"> - 공기 단근 효과와 비이상적 뿌리발생 방지효과를 극대화하기 위해 자체적으로 개발 및 설계한 컨테이너(재배 용기)로 해당 컨테이너를 통해 조경수를 재배하는 기술임. - 노지 재배 조경수 대비 활착률 증가로 조경공사 시 수목의 하자율이 감소하고, 묘목에서 성목까지 대량생산이 가능함. - 조경수의 생장이 컨테이너의 용적으로 한정되어 규격, 품질이 균일함. 	
식물 수직벽	<ul style="list-style-type: none"> - 뿌리발달 촉진용 컨테이너에서 3개월간 재배한 식물을 사용하여 수직으로 벽면을 녹화시키는 기술임. - 식재식물의 생육 토심 확보: 보통 벽면녹화는 초화류를 사용하나 동사는 뿌리가 발달된 목본류의 식재가 가능함. - 3축압 구조: 3축 압력 구조로 뿌리의 구조적 안정성 확보, 토양과 뿌리의 결속력 유지가 가능함. - 모세관 원리를 이용한 수분 공급: 담수가 가능한 구조로 설계하여 갈수기, 혹서기에도 물전달포를 통해 식물에 수분 공급이 가능함. 	

시장경쟁력

대량의 시장 데이터 및 유통망 확보	<ul style="list-style-type: none"> - 자체 ERP를 통해 모든 거래에 대한 정보를 축적하고 있으며, 정보가 불투명한 조경수 산업에서 대량의 시장 데이터를 확보하고 있음. - 해당 데이터를 기반으로 저가로 수목을 공급받을 수 있으며, 수목 시장변화 예측 및 대응에 유리함.
우량 거래처 다수 보유	<ul style="list-style-type: none"> - 전국 1,872개의 매출거래처와 1,249개의 매입거래처 등 총 3,000여 곳의 공공기관, 신용도가 우수한 업체(대형 건설사) 위주의 거래처를 확보하고 있음. - 환경복원사업은 사업의 특성상 주로 국토부, 환경부, 지자체 등 공공기관과 대형 건설사를 대상으로 해당 사업을 수행하고 있음.

I. 기업 현황

수목 유통시장을 선도하는 국내 유일 조경수 유통 전문기업

동사는 조경수 유통 전문기업으로 조경용 수목의 생산 및 유통, 수목의 연구 및 조경건설 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 전문인력을 활용한 지속적인 연구개발과 20년 이상 축적된 DB를 통해 기술을 검증받으며, 국내 수목 유통시장을 선도하고 있다. 동사는 도시녹화 방안으로 주목받고 있는 건축물 벽면녹화 시장에 원천기술을 활용하여 성공적으로 진출하였으며, 자체 개발한 '기후변화 대응형 녹화시스템 기술'로 해외 녹화시장에서도 기술력을 인정받고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 2000년 7월 (주)수프로로 설립되었으며, 국내 유일 조경수 유통 전문기업으로 조경수의 생산 유통 및 환경복원사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사는 2010년 11월 자회사 농업회사법인 그린메이커 수프로(주)를 설립하였으며, 이익 증대와 경영의 효율성 제고 및 시너지 효과를 통한 기업 가치 재고를 위해 2014년 5월에 흡수합병하였다. 축적된 수목 유통망을 활용하여 합리적인 가격으로 수목을 공급받을 수 있다는 강점을 기반으로 2015년 환경복원사업부를 출범시키며 직접 조경공사를 수행하는 조경건설 시장에 진출하였다.

본사는 서울특별시 서초구 강남대로 27에 위치하고 있으며, 2013년 10월 코넥스 시장에 상장했다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2000.07	(주)수프로 설립
2006.02	묘목 생산용 특수 용기 개발(특허 및 디자인등록)
2006.03	식물환경연구소 기업부설연구소 설립
2009.01	도시녹화생산사업부 신설
2010.11	자회사 농업회사법인 그린메이커수프로(주) 설립
2011.11	농림수산식품부의 녹색기술 인증(고품질 생태녹화수종 컨테이너 묘목 대량생산기술)
2012.07	한국화학융합시험연구원의 S마크 인증(수목보호용 밴드; 에코천연밴드)
2013.10	코넥스 시장 상장
2014.05	농업회사법인 그린메이커수프로(주) 흡수합병
2015.09	INNO-BIZ, 벤처기업 인증 획득
2015.11	농림축산식품부 녹색기술 인증 획득
2018.07	신기술인증서(NET) 인증 획득
2021.02	컨테이너를 이용한 조경수 생산방법 특허 등록
2022.08	ISO 45001 인증 획득
2023.02	컨테이너 조경수용 묘목 식재 시스템 특허 등록
2023.09	ISO 9001, ISO 14001 갱신
2024.02	화분 제조용 부재 특허 등록
2024.06	'우즈베키스탄 타슈켄트주 스마트 기술 기반 산림 도시녹화 역량강화사업' 수주(85억 원 규모)

자료: 동사 사업보고서(2024.03.) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주는 대표이사 채 일로 40.17% 지분을 보유하고 있으며, 동사 임원인 임현택 외 5인이 14.20%, 최대주주의 친인척 박순자 외 2인이 1.76% 지분을 보유하고 있다. 그 외 (주)상지카일룸이 10.01%를 보유하고 있다.

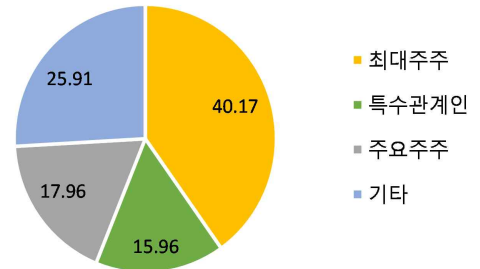
표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
채 일	최대주주	3,711,167	40.17
임현택 외 5인	임원	1,312,311	14.20
박순자 외 2인	최대주주의 친인척	162,500	1.76
(주)상지카일룸	주요주주	925,000	10.01
조장연	주요주주	734,350	7.95
기타	-	2,393,297	25.91
합계		9,238,625	100.00

자료: 동사 사업보고서(2024.03.)

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024.03.)

동사는 탄소배출권 사업 진출을 위해 GS에너지(주)와 합작법인 넥스트카본솔루션(주)을 설립하였다. 탄소배출권 방법론 개발을 통한 획득·인증·거래·폐기 사업, 그리고 탄소배출권 확보를 위한 투자사업 등을 계획하고 있다.

표 3. 동사 관계기업 현황

(단위: 백만 원, 개별 기준)

상호	설립일	소재지	사업내용	최근사업연도말 자산총액	동사 지분율(%)
넥스트카본솔루션(주)	2024.01	대한민국	탄소배출권 확보를 위한 기초사업	-	25.0

자료: 동사 사업보고서(2024.03.)

■ 대표이사

채 일 대표이사는 서울대학교 조경학과를 졸업하고, 삼성그룹 신재무추진팀 과장파, (주)송방 기획실 팀장을 역임하였다. 이 경험을 바탕으로 2001년 7월 동사를 설립하여 현재까지 대표이사로서 경영 전반을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 조경용 수목의 생산 및 유통, 수목의 연구 및 조경건설 등을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 국내 유일 조경수 유통 전문기업이다. 동사는 지속적인 연구개발, 생육 데이터 축적, 전국 유통 네트워크 기반의 시장 데이터 축적 등을 통해 국내 수목 유통시장을 선도하고 있으며, 생산부터 유통 전반의 기술과 노하우를 신기술(NET) 인증, 녹색기술 인증 등을 통해 검증받았다. 2021년 동사는 20년 이상 축적한 10만 건 이상의 유통거래 DB를 AI 기술로 분석하는 '조경수 생산 및 유통을 위한 수요예측 AI 솔루션'을 개발하였다.

또한, 동사는 공공부문과 민간부문 대상으로 조경공사, 환경복원사업, 벽면녹화 사업을 영위하고 있다. 조경공사는 지자체와 건설사가 발주한 조경공사를 수주받는 공사이며, 환경복원사업은 환경부에서 발주하는 ‘자연환경복원사업’의 일환으로 발주되는 공사이다. 벽면녹화 사업은 건축물 실내외의 수직 벽면에 녹화장치를 설치하여 식물을 식재하는 공사이다. 2008년부터의 해외 녹화사업을 통하여 사막화 방지, 산림복원, 산림농업 등 입증된 건조지 녹화기술과 노하우로 국내 산림분야 국제원조사업을 선도하고 있다.

■ 매출유형별 매출실적

동사는 소나무, 왕벚나무, 청단풍 등 조경수의 생산, 유통하는 수목 매출 비중이 최근 3년 동안 평균 72.0%로 전체 매출을 견인하고 있으며, 그 외 조경공사 및 도시녹화 사업을 통한 공사·용역 매출을 실현하고 있다.

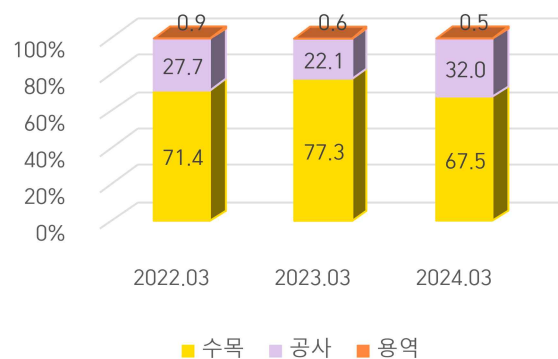
표 4. 매출유형별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

매출 유형	품목	2022.03	2023.03	2024.03
수목	소나무, 왕벚나무, 청단풍 등	171	155	177
공사	조경공사 등	67	45	84
용역	도시녹화 등	2	1	1
합계		240	201	262

자료: 동사 사업보고서(2024.03.)

그림 2. 매출유형별 매출비중

(단위: %)

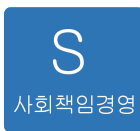


자료: 동사 사업보고서(2024.03.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



- ◎ 동사가 영위하고 있는 주요 사업인 환경복원사업, 녹화사업은 기후변화에 대응하기 위한 자연환경보전 활동으로 글로벌 생태계 보호와 도시생활환경 개선, 온실가스 감축에 일조하고 있음.
- ◎ ISO 14001 인증을 취득하였으며, 해당 인증을 기반으로 환경경영 매뉴얼과 방침을 제정하여 실천하고 있음.



- ◎ 전 직원을 대상으로 성희롱, 정보보안, 산업안전과 관련한 법정 의무교육을 정기적으로 시행하고 있음.
- ◎ 안전보건 경영체제를 구축하여 안전보건을 지속적으로 개선하고 있으며, 안전보건법규 및 세부이행목표를 설정하고 주기적으로 이행, 관리 상태를 점검하고 있음.
- ◎ ISO 9001 인증을 취득하였으며, 해당 인증을 기반으로 품질경영 매뉴얼과 방침을 제정하여 실천하고 있음.



- ◎ 동사는 이사회 내 별도의 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나, 비상근 감사위원 1명이 감사업무를 수행하고 있음.
- ◎ 동사는 경영정보 공개를 관련 법규 및 사규에 따라 투명하게 진행되고 있으며, 투자자 보호를 위해 감사 보고서, 사업보고서 외 필요한 사항(공시 내용 진행 및 변경 사항, 경영 사항) 등을 대외적으로 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

II. 시장 동향

조경공사 시장의 꾸준한 성장과 녹색사업 추진에 따른 성장 기대

동사가 참여하고 있는 조경공사 시장에서 조경수는 조경공사비의 50%를 차지하는 바 전방산업인 조경 건설업의 업황과 경기변동에 영향을 받는다. 조경공사의 시장규모는 증가하고 있는 추세이며, 그린뉴딜, 2050 탄소중립 등 정부의 녹색사업 추진에 따른 시장의 성장이 기대된다.

■ 조경 시장의 특징

조경수는 생물로 공산품과 달리 대체재가 없으며, 생육에 오랜 기간이 소요되고, 투자금 회수 기간이 긴 특징이 있다. 따라서, 체계적인 생산계획이 필수적이며, 고객사에서 요구하는 규격에 맞는 수목 생산을 위해 품질 유지가 중요하다. 또한, 조경수는 조경공사 공사비의 50% 이상을 차지하는 바 전방산업인 조경건설업의 영향을 많이 받는다.

조경공사는 수목원, 공원, 녹지, 숲 조성 등 경관 및 환경을 조성하고 개량하는 공사를 의미하며, 조경공사에 사용되는 조경수는 주로 노지에서 생산되고 있다. 그러나 농림수산식품부 발표에 의하면 조경수의 하자율이 30%인 것으로 조사되는 등 최근에는 노지에서 생산된 조경수 대비 생존율이 높고, 하자율이 낮은 컨테이너 생산 조경수, 뿌리돌림한 조경수에 대한 수요가 지속적으로 증가하고 있다.

■ 조경공사 시장의 현황 및 전망

통계청 국가통계포털의 공종별 건설기성액¹⁾과 건설수주액²⁾ 조사에 따르면, 국내 조경공사 기성액 규모는 2018년 633,738백만 원에서 2023년 700,083백만 원으로 성장하였으며, 건설수주액은 2018년 841,944백만 원, 2023년 1,087,242백만 원으로 조사된다.

표 5. 국내 조경공사 건설기성액, 건설수주액

(단위: 백만 원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
건설기성액	633,738	532,416	543,855	460,877	538,301	700,083
건설수주액	841,944	700,813	867,014	1,055,685	2,025,803	1,087,242

자료: 통계청 국가통계포털, 공종별 건설기성액, 건설수주액(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

한편, 현재 폭염, 이상기후, 자연재해 등 환경문제가 전 세계적으로 대두되고 있는 바 도시생활환경의 개선과 온실가스 감축 방안으로 도시숲 조성이 부각되고 있다. 도시숲이란 시민의 건강 증진, 정서 함양, 체험활동 등을 위해 조성되는 산림 및 수목을 의미하며, 공원, 학교 숲, 가로수, 친수공원 등이 해당된다. 그리뉴딜, 2050 탄소중립 등 정부의 환경 관련 대책으로 2020년 6월 ‘도시숲법’이 제정되어 생활권 탄소흡수원 확충 기반이 마련되었으며, 미세먼지 차단숲 조성, 미세먼지 저감 바람길숲 조성 등 도시숲 조성 사업을 위한 예산이 꾸준히 증가하고 있다.

1) 건설업체가 일정 기간 중의 실제 공사 실적을 자체적으로 평가한 금액으로 공사 대금 청구 또는 수취 여부와는 관계가 없다.

2) 건설업체가 발주자와 체결한 공사계약액을 말한다.

■ 국내 조경 관련 기업 현황

동사는 수목의 생산부터 조경공사까지 수행하는 기업으로 묘목 시장과 조경건설업 시장에 참여하고 있다. 2023년 기준 산림청 산림입업통계연보 53호에 의하면, 종자 및 묘목 생산 사업자 수는 88개로, 농업회사법인다원식물원(주), (주)녹색조경이 참여하고 있다. 또한, 2022년 기준 한국과학기술정보연구원의 KISTI 산업·시장 분석예측 시스템에 의하면, 조경건설업 시장은 (주)다원, 수도권공원개발(주), (주)오렌지엔지니어링, (주)장원조경, 에스케이임업(주), (주)동원조경, (주)대정골프엔지니어링, (주)한설그린, 경원필드(주), (주)원앤티에스 등이 참여하고 있다.

표 6. 국내 조경 관련 주요 기업

기업명	사업 부문	기본정보 및 특징
(주)장원조경	조경시공, 생태복원, 조경유지 관리, 설계용역, 환경생태연구소, 수목재배 및 조경시설물 제조·판매, 토목공사	<ul style="list-style-type: none"> - 비상장사, 중소기업 - 수목식재 및 시설물설치공사, 비탈면 녹화공사, 산림사업, 전지 및 전정, 병충해 방제 및 시비, 농장 관리, 수목재배 및 조경시설물 제조·판매 등의 사업을 영위하고 있음. - KIPRIS(권리자번호: 120020327641) 검색 결과 등록 특허권 4건, 등록 상표권 1건을 보유하고 있음.
(주)한설그린	조경공사, 시설물 및 식재공사, 조경생태녹화제품 판매 및 설치, 식물 및 종자 개발, 생산	<ul style="list-style-type: none"> - 비상장사, 중소기업 - 가로녹화, 벽면녹화, 옥상녹화, 경계재, 토양제품, 멀티코트, 그린홀츠, 조경시설물 제조 및 시공 등의 사업을 영위하고 있음. - KIPRIS(권리자번호: 120010505460)검색 결과 등록 특허권 33건, 등록 디자인권 12건, 등록 상표권 1건을 보유하고 있음.
농업회사법인 다원식물원(주)	화훼 및 관상수 재배	<ul style="list-style-type: none"> - 비상장사, 중소기업 - 핑크벨벳, 칠자화, 수국, 아로니아 등의 화훼 및 관상수 재배, 수목/채소 용기 생산 등의 사업을 영위하고 있음.
(주)녹색조경	조경식재 및 조경시설물설치공사, 컨테이너 수목 납품	<ul style="list-style-type: none"> - 비상장사, 중소기업 - 조경식재공사, 조경시설물설치공사, 조림사업, 육림사업, 컨테이너 수목 및 조경수 납품

자료: 각 사 홈페이지, 특허정보검색서비스(KIPRIS), 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

조경수 유통 및 환경복원사업 등 수목 전문기업

동사는 조경수 생산 및 유통, 조경공사, 환경복원사업, 녹화사업 등 수목과 관련된 다양한 사업을 영위하고 있으며, 조경수 유통을 위한 자체 수요예측 AI 솔루션으로 안정적인 유통망을 구축하고 있다. 또한, 하자율이 낮은 조경수 재배를 위한 특수 컨테이너 개발로 수목의 생산성을 향상시킨 바 기술의 차별화를 두고 있다.

■ 조경수 사업

동사는 수목의 생산 및 유통 사업을 기반으로 녹화사업, 환경복원사업, 조경공사를 수행하고 있으며, ㉠ 특수 컨테이너(재배 용기) 개발, ㉡ 다양한 종류의 수목 생산, ㉢ 유통거래 DB 확보 및 분석을 바탕으로 조경 시장 내 경쟁력을 확보하고 있다.

㉠ 특수 컨테이너(재배 용기) 개발: 동사의 모든 사업의 기초가 되는 기술로 수목의 뿌리발달을 촉진시켜 왕성한 생육, 빠른 활착이 가능하다. 컨테이너 재배 방식은 노지 재배 방식 대비 수목 뿌리의 발달과 이식 시 빠른 활착, 생장의 우수성, 균일한 수형의 수목 생산과 생산성 향상, 인건비 감소 효과가 있다.

－ 공기 단근 효과(Effect of Air-Root Pruning): 컨테이너 내부의 수목 뿌리가 구멍(개구선)을 통해 공기와 접촉하여 생장을 멈추고, 새로운 세근을 만들어 낸다.

－ 비이상적인 뿌리발생 방지효과: 컨테이너 내부 방지선을 통해 뿌리가 기형적인 형태로 자라는 것을 방지할 수 있다.

표 7. 컨테이너 조경수와 노지 조경수의 뿌리발달 비교 예

구분	컨테이너 조경수(용적 100L)		노지 조경수	
상수리나무				
배롱나무				

자료: 동사 사업보고서(2024.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

㉡ 다양한 종류의 수목 생산: 노지 재배 방식과 컨테이너 재배 방식을 모두 활용하여 조경수를 생산하고 있다.

－ 조경수로 유통되는 약 250종의 식물 중 컨테이너 재배 방식으로 40종을 생산하고 있으며, 컨테이너 재배 방식 대상 수종으로는 낙엽활엽수 15수종, 상록활엽수 9수종, 상록침엽수 9수종, 관목 및 덩굴류 7수종으로 다양한 수종이 있으며, 핵심 수종으로는 왕벚나무, 느티나무, 이팝나무, 에메랄드그린, 서양측백이다.

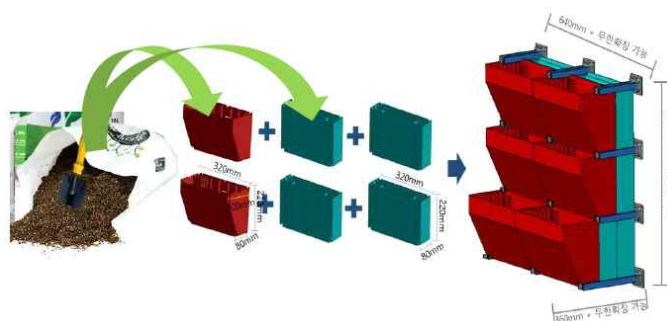
- 컨테이너 조경수 생산시스템을 개발하여 전 과정을 표준화하였으며, 표준모델을 개발 및 제안하여 산림청 임산물표준재배지침의 ‘컨테이너 조경수’ 항목에 반영되었다.
- ㉔ 유통거래 DB 확보 및 분석: 수목 1차 생산자로부터 수목을 매수하여 조경업자, 조경공사업자 등에게 직접 공급하고 있다.
- 조경수 유통시장은 유통 주체가 다양하여 유통의 경로가 매우 복잡하며, 최근 온라인 거래 비중 증가로 한층 더 복잡해졌다.
- 정보 부족으로 인한 수요예측의 어려움과 조경수 가격의 불안정성에 대응하기 위해 자체 ERP를 구축하여 거래를 통한 공급자 데이터(생산수종, 수량, 위치, 가격 정보 등)와 수요자 데이터(소요수종, 수량, 공사장 위치, 공사금액 등)를 수집 및 관리하고 있다.

■ 환경복원사업

동사의 환경복원사업으로는 조경공사, 환경복원사업, 벽면녹화로 구분된다.

- ㉑ 조경공사: 조경공사에 필요한 수목을 직접 조달하고 있어 원가경쟁력을 확보하고 있다.
- 부산 아시안게임 골프장용 수목 공급, 서울숲 조성, 청계천 복원 등 다수의 시공 실적을 확보하고 있다.
- 3년간(2021.07.01~2024.06.30) 공사대장통보실적은 공공 179억 원, 민간 26억 원으로 총 205억 원이다.
- ㉒ 환경복원사업: 자연환경을 인위적인 훼손으로부터 보호하고, 지속 가능하도록 체계적으로 관리하기 위해 환경부에서 진행하는 사업으로 해당 사업 영위에 필수적인 ‘자연환경보전사업 대행자’ 면허를 보유하고 있다.
- ㉓ 벽면녹화: 정부에서 시행하는 녹색사업 등 환경 관련 정책 방향에 대응하는 사업으로 도심의 벽면에 수직벽 녹화장치를 설치하고 있다.
- 자체 개발한 특수 컨테이너를 사용하여 수목의 지속적인 생육과 용이한 관리가 가능하다.
- 식재식물의 생육토심확보, 3축압 구조, 모세관 원리를 이용한 수분 공급 기술을 적용하여 초화류뿐만 아니라 뿌리가 발달된 목본류 식재가 가능한 바 겨울철 월동이 가능하여 4계절 녹음이 가능하며, 동사의 녹화장치는 시공 즉시 70% 이상의 녹피율 확보가 가능하고, 시공 및 유지보수가 용이하다.
- 동사의 수직벽 녹화장치는 조달청 혁신제품으로 지정되었으며, 도심 녹지화 정책에 따른 예산 증가로 시장 성장이 기대된다.

그림 3. 동사의 수직벽 녹화장치



자료: 동사 IR자료(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 해외 녹화사업

외교부 산하의 한국국제협력단(KOICA)의 해외협력사업으로 동사는 2008년부터 해외 녹화사업에 참여하고 있다. 동사는 중국 내몽고, 중국 섬서성, 키르기스스탄, 우즈베키스탄, 튀니지, 캄보디아 등 다수의 실적을 보유하고 있으며, 주로 사막과 같은 건조지역에 한국형 양묘장을 구축하고, 컨테이너 수목 생산기술 전수하고 있다. 동사는 컨테이너 조경수 생육기술을 활용하여 묘목의 식재뿐만 아니라 녹화사업 근접 지역에 양묘장을 구축하여 수목의 고사와 생육 저하에 효율적으로 대응할 수 있어 녹화사업의 성공률이 높다.

동사는 건조지역 특성에 맞는 자연환경과 기후에 적합한 수목 기술을 적용시켜 다수의 생태복원사업을 성공적으로 수행하였으며, 해당 실적을 기반으로 2013년 자연환경대상 훼손지원분야에서 최우수상(환경부장관상)을 수상한 이력이 있다.

■ 조경 관련 연구개발 역량

동사는 기업부설연구소 형태의 ‘식물환경연구소’를 운영하고 있으며, 2024년 사업보고서상 연구개발비용은 25기(2023년 4월~2024년 3월) 309백만 원, 24기(2022년 4월~2023년 3월) 255백만 원, 23기(2021년 4월~2022년 3월) 249백만 원으로 연구개발에 대한 꾸준한 투자가 이루어지고 있다.

동사는 컨테이너 조경수 생산기술, 도시숲 조성, 녹화장치 등의 개발로 수목과 녹화사업 관련한 제품 및 기술 상용화를 통해 시장 내 경쟁력을 확보하고자 한다.

표 8. 최근 3년 주요 국가연구개발 실적 현황

총 연구 기간	연구개발 과제명	기대효과
2020-02-01 ~ 2023-10-31	컨테이너 조경수 생산기술 개발 및 산업화 방안	<ul style="list-style-type: none"> - 컨테이너 조경수 대량생산기술 개발로 수목 생산성 및 효율성 향상 - 노지와 컨테이너의 연계재배 기술을 활용한 컨테이너 생산기술 구축을 통해 도시숲, 도시녹화의 체계적 설계 및 효율적 관리 기반확보 - 컨테이너 조경수 표준규격 등 생산관리체계 구축으로 조경산업 선진화 및 산업화에 기여
2019-04-01 ~ 2021-12-31	뉴- 그린 자연지반공간 식 재·관리 기술개발 및 현장 적용 연구	<ul style="list-style-type: none"> - 도시숲을 이용한 미세먼지 저감은 시민들의 녹지공간에 대한 요구 충족 - 도시 내 녹색 공간 확장으로 열섬현상 완화, 탄소 흡수, 도시 내 생물 다양성 증진 기여, 토양 및 지하수 오염물질 정화와 같은 다양한 부수적인 성과 획득 - 자연지반뿐만 아니라 인공지반에서의 뉴- 그린 공간 발굴, 일시적 녹지 조성, 기존 녹지공간의 재평가를 통하여 녹색 공간 확장의 문제 중 토지 확보 비용의 획기적 절감

자료: 동사 사업보고서(2024.06.) 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), 한국기술평가(주) 재구성

IV. 재무분석

지속적인 신규 사업 진출로 외형 우상향 성장세 시현, 고정비 부담으로 영업적자 이어져

동사는 2024년(3월 결산) 수목 유통 사업 및 조경공사 사업 수주 증가에 힘입어 전년대비 30.7%의 성장률을 기록하는 등 전반적으로 매출외형 우상향 성장세를 시현하고 있다. 지속적인 연구개발로 신규 사업 진출, 매출처 다변화 등 외형 확대를 위한 기반을 마련하고 있으나 고정비 부담으로 영업적자가 지속되었다.

■ 전방산업의 영향으로 매출 부침이 있으나 전반적으로 우상향 성장세 시현

동사는 조경 및 조림, 환경복원에 쓰이는 수목을 생산 및 유통하는 업체로, 조경용 수목 유통이 매출액의 67.5%를 차지하고 있고, 조경공사 32.1%, 도시녹화 등 용역사업이 0.4%를 구성하고 있다. 동사는 품질이 우수한 조경수 생산기술 확보를 위한 ‘식물환경연구소’를 운영하고 있으며, 이를 바탕으로 다양한 매입/매출처를 확보하는 등 기존 영세업자 위주의 수목 유통업자 대비 경쟁력을 확보하고 있다.

수목시장의 주요 매출처는 건설 시공업체로, 최근 건설 수주 상황에 따라 매출액에 영향을 받고 있다. 최근 3개년간 매출 실적을 살펴보면, 2022년(3월 결산) 240억 원(+24.6%, yoy), 2023년(3월 결산) 201억 원(-16.3%, yoy), 2024년(3월 결산) 262억 원(+30.7%, yoy)의 매출액을 시현하였다. 2023년(3월 결산) 매출 역성장하였으나 전반적으로 우상향하는 성장세를 보여주고 있다. 사업 부문별로 살펴보면, 수목 유통 사업은 2022년(3월 결산) 171억 원에서 2023년(3월 결산) 155억 원으로 전년대비 11.7% 감소되었으나 2024년(3월 결산) 177억 원의 매출실적을 올리며 전년대비 17.2% 증가하였다. 조경공사 사업은 2023년(3월 결산) 45억 원을 기록하며 전년대비 32.8% 급감하였다가 2024년(3월 결산) 84억 원의 매출실적을 기록하며 전년대비 86.7% 급증하는 등 상대적으로 매출 부침이 있는 것으로 보인다.

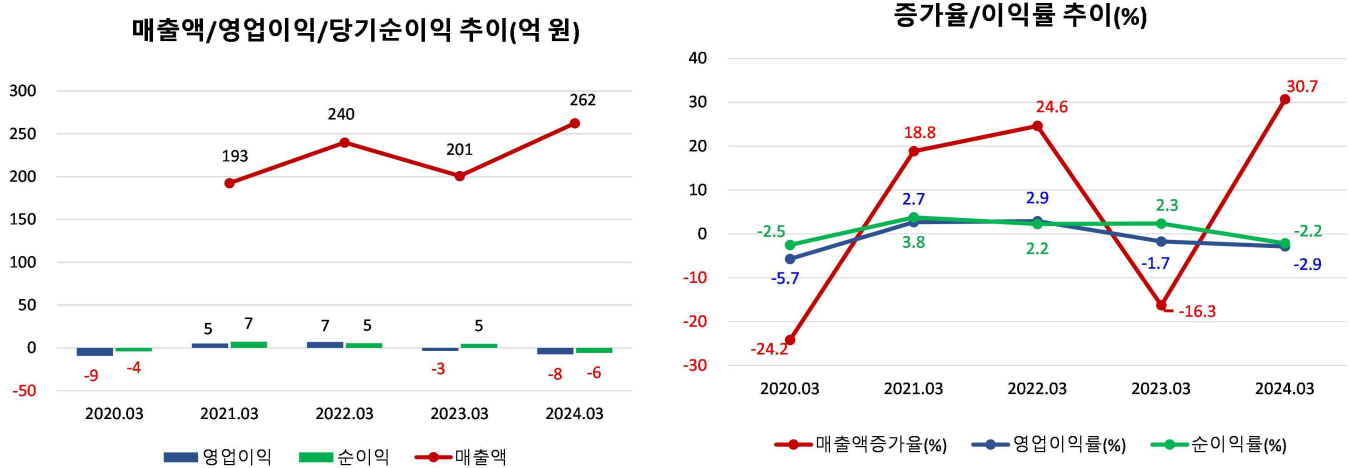
■ 연구개발투자 등 고정비 부담이 커 영업적자 지속

동사는 기업부설연구소를 운영하는 등 기술개발 투자를 꾸준히 해오고 있는 바 조경수 생산 및 유통을 위한 수요예측 AI솔루션 개발, 생태복원사업 면허 보유, 수직 벽면녹화 사업 등의 기술력을 기반으로 공공기관을 대상으로 사업 확장을 추진하고 있어 향후 가시적인 매출실적으로 이어지면 수익성 개선이 가능할 것으로 기대된다. 다만, 이러한 기술개발 투자 등은 고정비 부담으로 이어져 동사의 수익성에 마이너스 요인으로 작용하고 있다.

2024년 3월 결산 기준, 동사의 매출액은 17.2% 증가하였으나 매출원가 85.1%, 판매비율 17.8%로 손익분기점에 미치지 못해 8억 원의 영업적자를 기록, 전년도 3억 원의 영업적자를 보인 데 이어 영업적자가 지속되었다. 2023년 3월 결산에는 10억 원에 달하는 금융수익(당기손익공정가치측정금융자산평가이익 등) 영향으로 5억 원의 순이익을 시현하였으나 2024년 3월 결산에는 법인세환급에도 불구하고 6억 원의 순손실을 기록하며 적자를 벗어나지 못했다.

그림 4. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



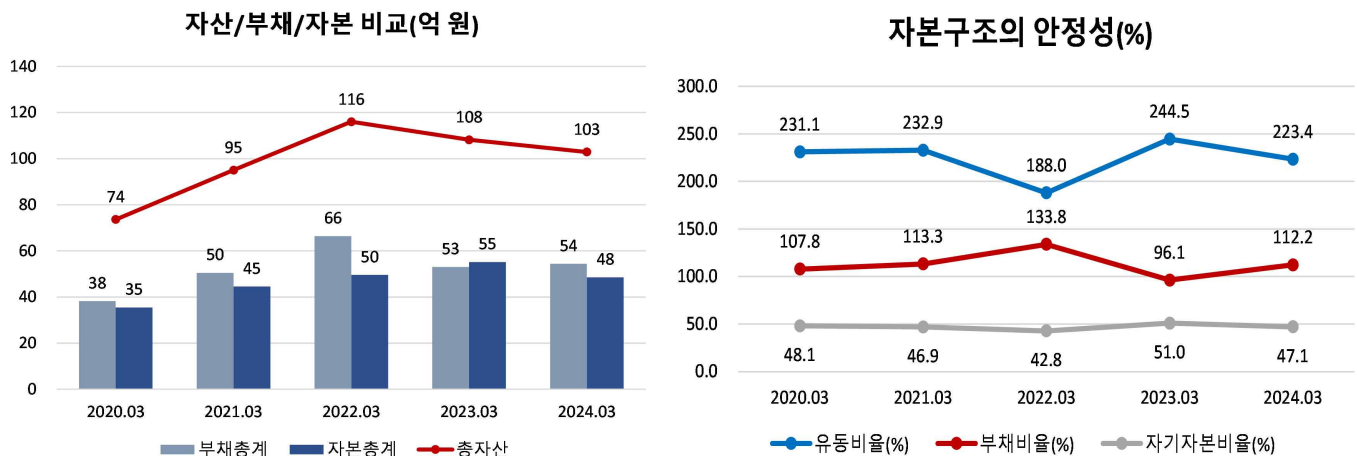
자료: 동사 사업보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 주요 재무안정성 지표 양호한 수준 견지

동사는 2024년(3월 결산) 순손실의 영향으로 자기자본비율이 전년대비 3.9%p 감소하였으나 부채 부담은 여전히 낮은 수준으로 양호한 자본구조를 보유하고 있다. 최근 3년간 부채비율은 2022년 3월말 현재 133.8%, 2023년 3월 96.1%, 2024년 3월 112.2%를 기록하였고, 자기자본비율의 경우 2022년 3월 42.8%, 2023년 3월 51.0%, 2024년 3월 47.1%로 전반적인 재무안정성 지표는 양호한 수준을 나타내고 있다. 또한 최근 3개년간 유동비율은 2022년 3월 결산일 현재 188.0%에서 2023년 3월에는 244.5%, 2024년 3월말 223.4%를 기록하는 등 꾸준히 200% 전후 수준을 유지하고 있는 바 단기 유동성은 풍부한 것으로 분석된다.

그림 5. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.03.) 및 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020.03	2021.03	2022.03	2023.03	2024.03
매출액	162	193	240	201	262
매출액증가율(%)	-24.2	18.8	24.6	-16.3	30.7
영업이익	-9	5	7	-3	-8
영업이익률(%)	-5.7	2.7	2.9	-1.7	-2.9
순이익	-4	7	5	5	-6
순이익률(%)	-2.5	3.8	2.2	2.3	-2.2
부채총계	38	50	66	53	54
자본총계	36	45	50	55	49
총자산	74	95	116	108	103
유동비율(%)	231.1	232.9	188.0	244.5	223.4
부채비율(%)	107.8	113.3	133.8	96.1	112.2
자기자본비율(%)	48.1	46.9	42.8	51.0	47.1
영업활동현금흐름	-13	-1	3	-1	-9
투자활동현금흐름	46	-1	4	-14	13
재무활동현금흐름	-40	5	-1	1	-3
기말의현금	7	10	16	2	3

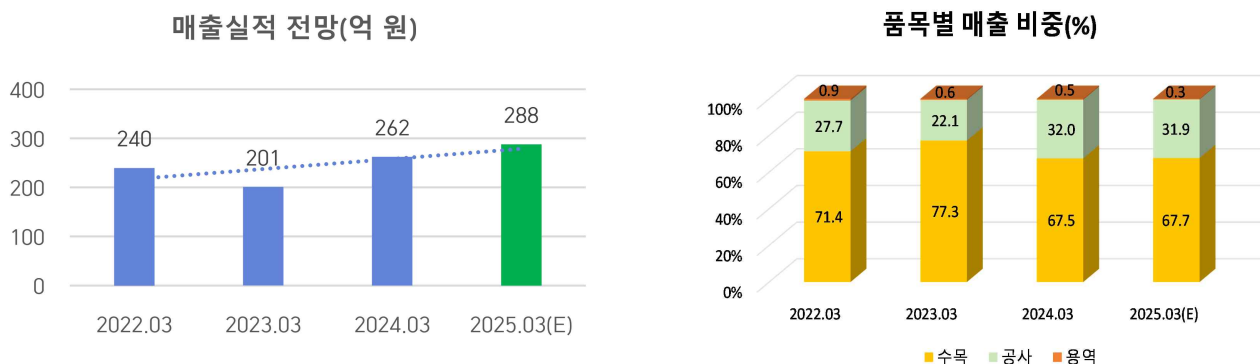
자료: 동사 사업보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 동업종에서 오랜 기간 쌓아온 노하우와 더불어 기업부설연구소인 ‘식물환경연구소’를 통해 비즈니스 모델 개선, 온라인 플랫폼 사업 등 지속적인 신규 사업 진출로 외형 확대를 위한 기반을 마련하고 있다. 동사의 사업분야를 세분화하면 수목 Business(생산/유통), 환경복원사업(조경공사, 환경복원사업, 벽면녹화), 해외 녹화사업 3가지로 분류할 수 있다. 생태 복원에 대한 인식이 높아지면서 국내외 시장 규모가 확대되고 있는 가운데 공공기관에서 진행하는 도시경관 향상 및 공원 조성 등 조경공사 사업도 양호한 실적을 바탕으로 향후 성장성이 기대된다. 또한, 서울시 다수의 구청 및 교육청 벽면녹화 공사를 수행하였고, 해외 녹화사업이 지속적으로 증가하는 추세를 보임에 따라 동사는 중국 등 다양한 국가에서 녹화사업을 진행하며 노하우를 축적하고 있다. 이러한 노하우를 바탕으로 산림 분야에서 경쟁력을 갖추고 있는 동사는 국내외 시장 규모 확대에 힘입어 2025년(3월 결산) 예상매출액 약 288억 원을 시현, 전년대비 10% 전후로 매출액 증가하며 실적 우상향세를 이어갈 것으로 전망된다.

그림 6. 동사의 매출유형별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 매출유형별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

매출유형	품목	2022.03	2023.03	20224.03	2025.03(E)
수목	소나무, 왕벚나무, 청단풍 등	171	155	177	195
공사	조경공사 등	67	45	84	92
용역	도시녹화 등	2	1	1	1
합계		240	201	262	288

자료: 동사 사업보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

도시녹화 및 산림녹화를 통한 탄소배출권 사업 진출

동사는 해외 건조지역의 자연환경과 기후여건에 따른 수목 생산기술을 적용하여 다수의 도시녹화 및 산림녹화 사업을 수행하고 있다. 또한, GS에너지(주)와 합작법인 넥스트카본솔루션(주)을 설립하여 전 세계 관심사인 기후변화에 대응하기 위한 탄소배출권 사업에 진출할 예정으로 해당 사업의 전망은 긍정적인 것으로 기대된다.

■ 해외 도시녹화 및 산림녹화 사업

동사는 2024년 8월, 85억 원 규모의 KOICA에서 발주한 우즈베키스탄 해외녹화 사업인 ‘우즈베키스탄 타슈켄트주 스마트 기술 기반 산림 도시녹화 역량강화사업’을 수주하였다. 해당 사업은 4년 6개월간 진행되며, 87ha 규모의 피스켄트양묘장 현대화, 2ha 규모의 스마트 시설 온실 12동 구축, 산림복원용 피스타치오 묘목 170만 본 생산, 도시녹화용 묘목 30만 본 생산, 산림연구·교육센터 조성 및 운영을 포함한다. 현재 해외 녹화사업은 기후변화협약, 생물다양성협약 등으로 점차 증가하고 있는 추세이며, 매년 산림 ODA(Official development assistance, 정부개발원조) 사업 시장이 확대되고 있는 바 신규 수요 증가가 예상된다.

그림 7. 해외 녹화사업 사업 실적



자료: 동사 사업보고서(2024.06.), 한국기술평가(주) 재구성

■ 벽면녹화 및 해외조림 사업 기반 탄소배출권 사업으로의 진출

동사는 GS에너지(주)와 합작법인인 넥스트카본솔루션(주)을 설립하였으며, 자연기반 솔루션을 활용한 탄소배출권 사업에 진출하여 탄소배출권을 획득하여 거래할 예정이다.

넥스트카본솔루션(주)은 동사의 수목 관련 노하우와 기술을 기반으로 벽면녹화 사업을 통해 건축물의 에너지 절감 효과를 통해 탄소배출권 방법론을 구축한 뒤 자발적탄소시장(VCM)에서 탄소배출권을 거래할 예정이다. 향후에는 최근들어 각광받고 있는 국외산림탄소배출감축사업(REDD+)의 조림복원과 산림복원에서 발생하는 탄소배출권을 확보하여 거래할 계획이다. 탄소배출권 사업은 기후변화 대응을 위한 사업으로 전 세계적인 관심사로 시장의 성장이 가속화되고 있는 바 전망이 밝을 것으로 기대하고 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.09.26.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
수프로	X	X	X