우듬지팜 (403490)

IPO 주관사 업데이트: 토망고 기반 안정성, 스마트팜 플랫폼 도약

Not Rated

현재주가(6.24) **2,000원**

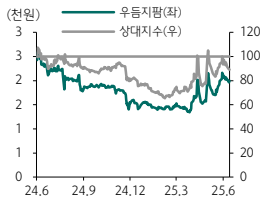
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	800.93
52주 최고/최저(원)	2,355/1,343
시가총액(십억원)	90.4
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	45,212.5
60일 평균 거래량(천주)	10,440.7
60일 평균 거래대금(십억원)	21.3
외국인지분율(%)	1.39
주요주주 지분율(%)	
김호연 외 3 인	39.69

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	47	45	56	63
영업이익	9	4	3	4
세전이익	5	4	2	4
순이익	3	4	1	3
EPS	124	91	33	73
증감율	(24.8)	(26.6)	(63.7)	121.2
PER	0.0	0.0	82.0	19.8
PBR	0.0	0.0	3.2	1.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	20.7	11.3
ROE	13.6	14.4	4.0	8.0
BPS	533	629	837	912
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 서지혁 jhyukseo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

스마트팜 솔루션 선도기업

우듬지팜은 2011년 설립된 이후, 반밀폐형 스마트팜 온실 기술을 바탕으로 스테비아 토마토 '토망고'(망고처럼 달콤한 토마토)를 주력으로 고부가가치 농산물 시장에 진입했다. 2023년 하나금융20호스팩과의 합병을 통해 코스닥에 상장했으며, 자회사 우듬지이엔씨, 나인팜 등을 통해 설계·시공·재배·가공·유통까지 연결된 수직계열화 체인을 완성했다. 2024년 매출액 639억원 중 토망고가 약 78%를 차지하며 안정적 캐시카우를 확보했으며, 로메인·버터헤드·파프리카 등 유러피안 채소류로 사업영역을 넓히고 있다.

'토망고' 중심 수익성에 작물 다변화 전략

토망고 중심의 견고한 실적 기반과 작물 다변화가 구조적 수익 안정성을 강화하고 있다. 우듬지팜의 2024년 매출액은 639억원(+13.0% YoY), 영업이익은 36억원(+6.0% YoY)을 기록하며, 토망고가 전체 매출의 78%를 차지하는 가운데 안정적 실적 추세를 보였다. 이는 단일품목 의존도가 높음에도 고부가가치 작물 중심 수익구조를 공고히 했다는 점에서 의미가 있다. 유러피안 채소군으로의 확대 전략은 수익성 구조를 다변화하는 출발점으로, 이익률 개선 여지를 확보함과 동시에 제품 포트폴리오의 균형을 맞추는 방향으로 전개되고 있다. 또한 자체 스마트팜 설계·시공 역량은 생산 원가 절감과 품질 안정성 제고에 기여하고 있고, B2B 확대와 가공·유통 일원화 전략이 결합될 경우 중장기 수익성 개선 효과도 기대된다. 이러한 체계는 실적 변동성에 대한 방어력을 높이는 동시에 중기 성장 기반을 함께 마련하는 구조로 볼 수 있다.

서산단지와 유럽형 온실 실증으로 스마트팜 플랫폼 전환 가속

우듬지팜은 2025년 5월 말, 종속회사 나인팜을 통해 현대건설로부터 충남 서산지역 토지 약 4만 6,000평(152,135㎡)을 151억원에 매입하며 스마트팜 농업바이오단지 사업에 본격 진입했다. 해당 부지는 총 15만평 규모로 조성되는 충남 서산 농업바이오단지의 핵심 부지로, 충청남도와 서산시의 출자금, 지역활성화 펀드, 민간 자본 등 3,300억원 이상의 복합 자금이 투입될 예정이다. 우듬지팜은 2024년 12월 설립된 SPC의 주요 주주로 참여하고 있으며, 약 900억원 규모의 반밀폐형 유리온실 조성을 실질적으로 총괄한다. 온실은 7,000평 단위의 6개 동으로 설계되었으며, 펀드 결성 이후 빠르면 올해 말 착공에 돌입해 약 1년 반 내 순차적으로 완공될 계획이다. 위탁운영을 통해 연간 약 100억원의 연결 매출이 발생할 것으로 예상되며, 이는 실적 안정성을 높이는 기반이 될 전망이다. 한편, 동사가 자체 설계한 8,000평 규모의 유럽형 채소 시험온실은 현재 시험 가동 중이며, 유러피안 채소류 등 고부가 작물의 생산성 향상이 실증되고 있다. 상업화 시, 연간 300억원 수준의 신규 매출 창출도 기대된다. 최근 자회사 우듬지이엔씨는 경남 진주에서 외부 스마트팜 시공 계약을 확보하며 B2B 시장에 진입했고, 향후 관급 중심의 B2G 사업 확장도 염두에 두고 있다. 단순 재배를 넘어, 스마트팜의 기획부터 설계·시공·운영까지 전 과정을 포괄하는 플랫폼 기업으로의 전환이 본격화되고 있다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**23**	**47**	**45**	**56**	**63**
매출원가	15	33	35	46	51
매출총이익	8	14	10	10	12
판관비	4	5	6	7	7
영업이익	**5**	**9**	**4**	**3**	**4**
금융손익	(3)	(4)	(0)	(0)	(0)
종속/관계기업손익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	0	(0)	1	(1)	0
세전이익	**3**	**5**	**4**	**2**	**4**
법인세	(2)	2	0	0	0
계속사업이익	4	3	4	1	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**4**	**3**	**4**	**1**	**3**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**4**	**3**	**4**	**1**	**3**
지배주주지분포괄이익	4	3	4	1	3
NOPAT	8	5	3	3	4
EBITDA	6	11	6	6	7
성장성(%)					
매출액증가율	109.1	104.3	(4.3)	24.4	12.5
NOPAT증가율	흑전	(37.5)	(40.0)	0.0	33.3
EBITDA증가율	200.0	83.3	(45.5)	0.0	16.7
영업이익증가율	400.0	80.0	(55.6)	(25.0)	33.3
(지배주주)순익증가율	N/A	(25.0)	33.3	(75.0)	200.0
EPS증가율	흑전	(24.8)	(26.6)	(63.7)	121.2
수익성(%)					
매출총이익률	34.8	29.8	22.2	17.9	19.0
EBITDA이익률	26.1	23.4	13.3	10.7	11.1
영업이익률	21.7	19.1	8.9	5.4	6.3
계속사업이익률	17.4	6.4	8.9	1.8	4.8

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**2**	**7**	**7**	**18**	**24**
금융자산	0	4	3	10	13
현금성자산	0	4	3	1	11
매출채권	1	2	3	5	5
재고자산	0	0	0	1	1
기타유동자산	1	1	1	2	5
비유동자산	**23**	**24**	**27**	**36**	**47**
투자자산	0	1	2	4	9
금융자산	0	1	2	3	6
유형자산	21	23	25	31	37
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동자산	**2**	**0**	**0**	**1**	**1**
자산총계	**25**	**31**	**34**	**54**	**71**
유동부채	**11**	**4**	**4**	**12**	**23**
금융부채	9	1	1	9	18
매입채무	0	1	0	1	1
기타유동부채	2	2	3	2	4
비유동부채	**13**	**4**	**3**	**5**	**7**
금융부채	**12**	**3**	**2**	**4**	**6**
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	**24**	**8**	**6**	**17**	**29**
지배주주지분	**1**	**24**	**28**	**38**	**41**
자본금	**1**	**1**	**4**	**4**	**5**
자본잉여금	2	22	19	27	27
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	(0)
이익잉여금	(3)	1	5	6	10
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1**	**24**	**28**	**38**	**41**
순금융부채	21	(0)	0	3	11

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	165	124	91	33	73
BPS	23	533	629	837	912
CFPS	268	433	152	153	167
EBITDAPS	258	419	139	136	149
SPS	938	1,796	1,016	1,267	1,386
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	82.0	19.8
PBR	0.0	0.0	0.0	3.2	1.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	17.7	8.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	20.7	11.3
PSR	0.0	0.0	0.0	2.1	1.0
재무비율(%)					
ROE	716.4	13.6	14.4	4.0	8.0
ROA	16.3	10.3	11.8	2.7	4.7
ROIC	38.8	24.6	14.0	8.4	8.9
부채비율	4,307.4	32.0	22.3	44.8	71.3
순부채비율	3,684.5	(1.6)	1.6	8.7	27.2
이자보상배율(배)	4.0	5.4	31.2	10.1	6.4

현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**7**	**10**	**3**	**3**	**4**
당기순이익	4	3	4	1	3
조정	3	7	2	6	4
감가상각비	1	2	2	3	3
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	5	0	3	1
영업활동 자산부채 변동	0	(0)	(3)	(4)	(3)
투자활동 현금흐름	**(10)**	**(5)**	**(5)**	**(21)**	**(5)**
투자자산감소(증가)	1	(0)	(1)	(3)	(4)
자본증가(감소)	(11)	(5)	(4)	(9)	(9)
기타	0	0	0	(9)	8
재무활동 현금흐름	**3**	**(1)**	**0**	**17**	**11**
금융부채증가(감소)	(5)	(18)	(0)	10	11
자본증가(감소)	(1)	20	(0)	8	0
기타재무활동	9	(3)	0	(1)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(0)**	**4**	**(1)**	**(1)**	**10**
Unlevered CFO	7	11	7	7	8
Free Cash Flow	(4)	5	(1)	(6)	(5)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우듬지팜

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.25	Not Rated	-		
25.6.23	담당자 변경		-	-
24.12.18	1년 경과		-	-
23.12.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 6월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 22일