우듬지팜 (403490)

IPO 주관사 업데이트: 유럽형 채소·해외 확장, 플랫폼 전환 가속

Not Rated

현재주가(11.18) **1,529원**

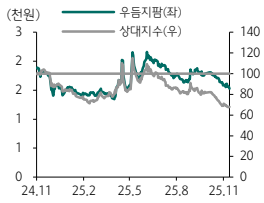
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	878.70
52주 최고/최저(원)	2,160/1,343
시가총액(십억원)	69.6
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	45,551.5
60일 평균 거래량(천주)	1,466.2
60일 평균 거래대금(십억원)	2.7
외국인지분율(%)	2.17
주요주주 지분율(%)	
김호연 외 3 인	39.39
한국증권금융	5.31

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 @hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

스마트팜 솔루션 선도기업

우듬지팜은 2011년 설립된 스마트팜 전문기업으로, 반밀폐형 온실 기술을 바탕으로 고당도 스테비아 토마토 '토망고'를 중심으로 고부가가치 농산물 시장에 진입했다. 2023년 하나금융20호스팩과의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장되었으며, 자회사 우듬지이엔씨 및 나인팜 등을 통해 설계·시공·재배·가공·유통 전 단계에 걸친 수직계열화를 구축한 바 있다. 2025년 3분기 누적 기준 매출액은 467억원(-3.0% YoY), 영업이익은 2억원(-88.0% YoY)을 기록했으며, 전체 매출 중 약 80%는 토망고가 차지하고 있다. 최근에는 로메인·버터헤드 등 유러피안 채소류로 제품 포트폴리오를 확장하고 있다.

서산 온실 및 유럽형 채소 실증 중심의 사업 구조 고도화

우듬지팜은 충청남도와 서산시, 지역활성화 펀드 및 민간 자본 등 총 3,300억원 이상이 투입되는 충남 서산 농업바이오단지의 핵심 온실 사업을 실질적으로 총괄하고 있다. 2024년 12월 설립된 SPC의 주요 주주로 참여하고 있으며, 약 900억원 규모의 반밀폐형 유리온실 6개 동(동당 7,000평) 조성이 계획되어 있다. 현재 철골 구조물 발주가 시작되었고, 2025년 말부터는 동시 착공 방식으로 공사가 본격화될 예정이다. 토목공사는 2026년 1분기 착수되며, 약 6개월 후인 2026년 8~9월 완공이 목표다. 해당 온실은 2027년 10월 첫 출하가 예정되어 있으며, 생산물량은 연간 약 3,600톤으로 추산된다. 우듬지팜은 온실을 위탁 운영함으로써 연간 약 100억원 규모의 연결 매출을 확보하게 되며, 동시에 생산된 원물은 전량 매입하는 구조를 통해 외부 조달 원가 대비 약 10% 내외의 원가 절감 효과도 기대된다. 이 사업은 안정적인 물량 기반과 수익 구조를 통해 실적 안정성 확보 및 원가 구조 개선의 실질적 기반을 제공할 것으로 보인다.

유럽형 채소, 해외 확장, 플랫폼 모델 전환 가속화

2025년 10월부터 동사가 자체 설계한 8,000평 규모의 유럽형 채소 시험온실에서 고부가가치 품종의 상업 생산이 개시되었다. 해당 품목은 토망고 대비 높은 마진율을 보이는 것으로 파악된다. 생산 안정화가 예상되는 2026년 상반기부터 본격적인 상업화가 이루어질 예정이다. 연간 300억원 규모의 신규 매출 창출이 가능할 것으로 예상되며, 이는 작물 믹스 다변화를 통한 수익성 개선의 중심축으로 작용할 것으로 판단된다. 자회사 우듬지이엔씨는 지난 10월 경남 진주 스마트팜 시공을 완료하며 국내외 프로젝트 수행 실적을 확보하였고, 이를 바탕으로 2026년부터 관급사업(B2G) 입찰 참여가 가능해졌다. 해외 진출 부문에서는 일본 JFE엔지니어링과 스마트팜 설계 및 자재 공급에 대한 대리점 계약을 체결하고, 공급 체계를 통합 구축한 상태다. IMARC Group에 따르면 일본 스마트농업 시장은 2025년부터 2033년까지 연평균 14.6% 성장해 2033년 41억달러 규모에 이를 것으로 전망되며, 동사는 유리온실 부문에서 독자적 기술 경쟁력을 바탕으로 해당 시장 내 입지를 넓혀가고 있다. 아울러 라오스에서는 현지 정부 요청에 따라 대규모 농업단지 조성이 논의되고 있으며, 초기 150~200헥타르 규모의 시범 개발이 검토 중이다. 이처럼 고수익 작물의 상업화와 해외 프로젝트 기반의 축적, 그리고 공공부문 진입 기반 확보는 스마트팜 전주기 플랫폼 체계로의 사업 구조 전환을 구체화하는 동력으로 작용하고 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	700.0	(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	흑전	(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)	(9)	(18)	(0)	10	11
자본증가(감소)	0	20	(0)	8	0
기타재무활동	12	(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	-		
25.6.24	담당자 변경			
24.12.18	1년 경과		-	-
23.12.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 18일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 11월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	95.83%	4.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 15일