

# 한국팩키지 (037230)

이재니

jin.lee@daishin.com

투자 의견

N/A

6개월 목표주가

N/A

현재주가

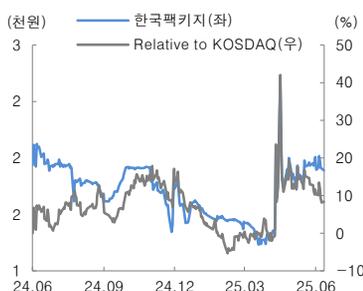
(25.06.23)

1,979

스몰캡업종

KOSDAQ	784.79
시가총액	593억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	153억원
52주 최고/최저	2,505원 / 1,550원
120일 평균거래대금	5억원
외국인지분율	0.72%
주요주주	해성산업 외 3 인 71.49%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.4	19.5	10.9	-6.4
상대수익률	-7.5	9.5	-4.0	1.7



## 재무건전성 관리에 유의

- 2024년 매출액 2,256억원, 영업이익 68억원 기록
- 2025년 1분기 영업이익 23.1억원으로 전년동기대비 +28.7% 증가
- 친환경을 기반으로 반 플라스틱 정책 반사수혜 받을 것으로 예상

### 골판지 전문 기업

한국팩키지는 국내 최초 액체용 카톤팩(우유팩 등) 제조를 기반으로, 골판지 및 골판지 상자 등 종이·목재 포장재 전반을 생산하는 기업. 주요 사업으로 식품·음료용 카톤팩 제조와 골판지 상자 생산 사업부를 영위하며, 2021년 원창포장공업업을 합병한 이후 전자상거래 물류용 박스 등 사업포트폴리오를 확장함. 동사의 모회사는 해성산업으로 동사의 지분 51.4%, 특수관계인이 20.1%를 보유. 해성산업의 주요 계열사로는 계양전기, 해성디에스, 한국제지 등 동사 포함 4개의 연결자회사 보유

### 낮아진 영업이익, 높은 기저도 있지만 비용의 증가가 영향

2025년 1분기 매출은 560.0억원으로 전년동기대비 -1.6% 소폭 감소, 영업이익은 23.1억원으로 전년동기대비 +28.7% 증가. 순이익은 10.8억원이며 영업이익률은 4.1%를 기록. 동사의 현금성자산은 2025년 1분기 기준 5.8억원으로 2024년 연말 기준 11.5억 대비 약 6억원 감소, 현금 감소는 2020년 발행한 전환사채 및 신주인수권부사채 120억원 조기 상환에 기인함. 분기 말 기준 유동자산은 643억원, 유동부채는 976억원, 유동비율은 65.9%. 채무 상환에서 유동성 부족으로 단기차입의 증가가 재무 부담에 가중됨. 현재 동사의 부채비율은 110.3%로 재무건전성 관리에 다소 유의가 필요할 것으로 판단

### 친환경은 여전히 유효하다

새로운 정권의 탄생과 함께 다시 한 번 정부의 친환경 드라이브의 수혜를 받을 것으로 기대 중. 특히 대선공약 중 탈플라스틱에 대한 내용이 있어 카톤팩 등 친환경 포장재로 수요 확대 가능. 동사는 종이 기반의 생분해성 및 재활용 친환경 포장재를 개발 중이며 이미 다수의 업체와의 트랙레코드가 있다는 점에서 영업력 확대에 우위를 점함

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	56	56	217	228	226
영업이익	2	-2	1	9	7
세전순이익	3	-2	-14	5	2
총당기순이익	2	-1	-11	4	1
지배지분순이익	2	-1	-11	4	1
EPS	93	-21	-354	137	42
PER	71.9	NA	NA	146	40.3
BPS	1,796	3,100	2,238	3,618	3,612
PBR	3.7	1.5	0.9	0.5	0.5
ROE	5.5	-0.8	-14.6	4.7	1.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
 자료: 한국팩키지, 대신증권 Research Center

재무제표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	56	56	217	228	226
매출원가	49	51	196	197	195
매출총이익	8	5	21	31	31
판매비용포함비	6	7	20	22	24
영업이익	2	-2	1	9	7
영업이익률	3.6	-3.7	0.3	3.7	3.0
EBITDA	4	0	7	13	12
영업외손익	1	0	-14	-4	-5
관계기업손익	1	2	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	0
외환관련이익	2	0	2	1	1
금융비용	-1	-1	-3	-4	-4
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	1	-1	-12	0	-2
법인세비용차감전순이익	3	-2	-14	5	2
법인세비용	0	1	3	-1	-1
계속사업순이익	2	-1	-11	4	1
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	-1	-11	4	1
당기순이익률	4.1	-0.9	-4.9	1.8	0.6
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	2	-1	-11	4	1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	4	0
포괄순이익	2	0	-10	42	1
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	2	0	-10	42	1

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	93	-21	-354	137	42
PER	71.9	NA	NA	146	403
BPS	1,796	3,100	2,238	3,618	3,612
PBR	3.7	1.5	0.9	0.5	0.5
EBITDAPS	143	-11	237	443	397
EV/EBITDA	53.8	NA	19.2	10.1	11.5
SPS	2,260	2,242	7,252	7,653	7,570
PSR	3.0	2.1	0.3	0.3	0.3
CFPS	191	-15	242	474	487
DPS	35	35	35	40	40

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증감률	-3.2	-0.5	286.5	4.9	-1.1
영업이익 증감률	-21.2	작전	흑전	1,359.2	-20.5
순이익 증감률	29.1	작전	작지	흑전	-69.6
수익성					
ROIC	4.6	-0.7	0.3	4.4	2.3
ROA	2.7	-1.6	0.3	4.1	3.0
ROE	5.5	-0.8	-14.6	4.7	1.2
안정성					
부채비율	80.9	134.1	176.7	111.0	110.3
순차입금비율	53.4	96.9	115.7	69.4	71.4
이자보상비율	3.5	-2.2	0.2	2.0	1.9

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	32	58	74	80	69
현금및현금성자산	2	4	4	3	1
매출채권 및 기타채권	12	38	38	42	43
재고자산	10	14	24	20	22
기타유동자산	8	2	8	15	2
비유동자산	49	124	112	147	158
유형자산	18	89	75	124	124
관계기업투자지급	30	0	0	0	0
기타비유동자산	1	35	36	23	34
자산총계	81	182	186	228	226
유동부채	15	71	103	103	103
매입채무 및 기타채무	2	17	28	27	25
차입금	13	30	46	51	61
유동상채무	0	10	15	10	0
기타유동부채	1	14	14	15	17
비유동부채	21	33	16	17	15
차입금	7	25	10	0	0
전환증권	11	0	0	0	0
기타비유동부채	2	7	5	16	15
부채총계	36	104	118	120	119
자본부분	45	78	67	108	108
자본금	13	15	15	15	15
자본잉여금	3	37	37	37	37
이익잉여금	30	29	19	21	21
기타보통주	-1	-4	-4	35	35
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	45	78	67	108	108
순차입금	24	75	78	75	77

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	3	3	4	11	8
당기순이익	2	-1	-11	4	1
비현금성항목의 기입	2	0	18	10	13
감가상각비	2	2	7	5	5
외환손익	0	0	-1	-1	1
자본법정이익손익	-1	-2	0	0	0
기타	2	0	13	6	7
자산부채의 증감	-1	3	-2	-3	-6
기타 현금흐름	0	0	-1	0	-1
투자활동 현금흐름	-7	3	-8	3	-4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-5	-6	-2	-3	-4
기타	-2	9	-6	7	1
재무활동 현금흐름	4	-3	4	-15	-7
단기차입금	-6	1	17	6	9
사채	12	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	1	25	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-1	-28	-12	-20	-14
현금의 증감	1	2	-1	0	-2
기초 현금	1	2	4	4	3
기말 현금	2	4	4	3	1
NOPLAT	2	-1	0	7	4
FCF	-2	-5	4	9	5

자료: 한국팩키지, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이지니)

**본 자료는 한국팩키지 기업공개에 당사가 대표 주권회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.**

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국팩키지(037230) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250621)													
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)										
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td>25.06.24</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td>N/A</td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	25.06.24	투자의견	N/A	목표주가	N/A	과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		비율	93.1%	6.9%	0.0%
제시일자	25.06.24														
투자의견	N/A														
목표주가	N/A														
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		<b>산업 투자의견</b> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		<b>기업 투자의견</b> - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td>00.06.29</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과다율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	00.06.29	투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자	00.06.29														
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															