



세림B&G (340440)

친환경 부문 성장세 지속

▶Analyst 김용호 yonghokim@hanwha.com 3772-7596 / RA 배성조 seongjo.bae@hanwha.com 3772-7611

*당 조사분석자료는 상장 주관 업무 수행에 따른 의무 발간 자료입니다.

Not Rated

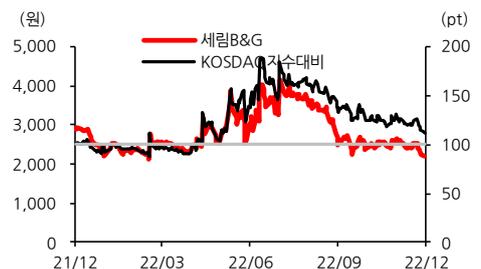
| | |
|----------------|----------------|
| 현재 주가(12/28) | 2,200원 |
| 상승여력 | - |
| 시가총액 | 624억원 |
| 발행주식수 | 28,378천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 4,150 / 2,140원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 23.49억원 |
| 외국인 지분율 | 0.5% |
| 주주 구성 | |
| 나상수 (외 25) | 62.4% |
| 자사주 (외 1인) | 0.0% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | -17.0 | -12.2 | -26.2 | -23.6 |
| 상대수익률(KOSDAQ) | -13.4 | -14.9 | -16.1 | 9.0 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|------|-------|
| 매출액 | 30 | 33 | 39 | 48 |
| 영업이익 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| EBITDA | 2 | 3 | 3 | 3 |
| 지배주주순이익 | 1 | 1 | 2 | -3 |
| EPS | 48 | 58 | 94 | -113 |
| 순차입금 | 8 | 12 | 11 | 1 |
| PER | - | 48.7 | 30.2 | - |
| PBR | - | - | - | 3.1 |
| EV/EBITDA | 3.3 | 7.8 | 6.1 | 24.1 |
| 배당수익률 | - | - | - | - |
| ROE | 16.5 | 17.7 | 23.8 | -16.6 |

주가 추이



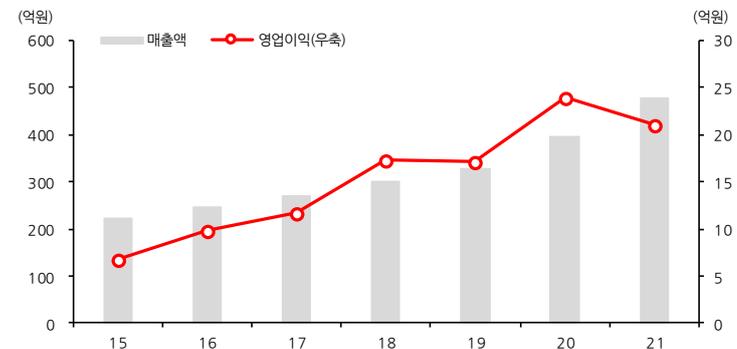
친환경 패키징 전문기업

동사는 친환경 패키징 전문기업으로 사업부문은 진공성형 및 친환경, 상품으로 나뉜다. 진공성형 부문은 식품에 사용되는 포장용기를 제조 및 판매하며, 친환경 부문은 생분해성 플라스틱 기반 필름 및 포장재를 제조 및 판매한다. 생분해성 플라스틱이란 토양 매립 시 미생물에 의해 100% 자연 분해되는 플라스틱을 말한다. 3Q22 실적은 매출액 140.3억원(YoY +6.2%), 영업이익 5.7억원(YoY -34.9%)를 기록했다. 외형 성장 불구 원재료 가격 상승 등으로 이익률이 축소됐다.

친환경 부문, 정부 플라스틱 규제 반사이익

정부는 올해 11월말부터 일회용품 사용 제한을 강화하면서 편의점 등에서 비닐봉투 제공 및 판매를 금지했다. 1년간의 계도기간 이후 일회용품 사용시 처벌이 가능하다. 하지만 이후 12/13일 환경부가 생분해성수지 재질의 봉투를 '24년까지 사용규제 대상에서 제외하는 내용의 개정안을 발표했다. 이에 따라 동사의 생분해소秉봉투 판매량 증대가 본격화될 것으로 기대된다. 기존 고객사 물량 증대를 비롯 신규 고객사 주문 또한 기대할 수 있다. 동사의 생분해소秉봉투 매출액은 3Q22 누계기준 95억원으로 이미 작년 연간 매출액 수준을 달성했다. 한편, '25년부터는 생분해성수지 재질 봉투가 사용규제 대상에 포함될 수 있다는 가능성은 염두할 필요가 있겠다.

세림B&G 연간 실적 추이



자료: 세림B&G, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

| 12월 결산 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------|------|------|------|------|-------|
| 매출액 | 27 | 30 | 33 | 39 | 48 |
| 매출총이익 | 5 | 6 | 6 | 8 | 9 |
| 영업이익 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| EBITDA | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| 순이자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| 외화관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 1 | 2 | 2 | 2 | -4 |
| 당기순이익 | 1 | 1 | 1 | 2 | -3 |
| 지배주주순이익 | 1 | 1 | 1 | 2 | -3 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 9.8 | 10.9 | 8.8 | 20.5 | 20.9 |
| 영업이익 | 17.5 | 48.3 | -0.6 | 39.7 | -12.4 |
| EBITDA | 3.1 | 28.1 | 17.8 | 22.5 | -7.5 |
| 순이익 | 31.5 | 24.5 | 21.3 | 62.9 | 적전 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 18.8 | 19.3 | 19.6 | 19.8 | 18.6 |
| 영업이익률 | 4.3 | 5.7 | 5.2 | 6.1 | 4.4 |
| EBITDA 이익률 | 6.7 | 7.7 | 8.4 | 8.5 | 6.5 |
| 세전이익률 | 4.4 | 5.1 | 5.3 | 6.0 | -8.0 |
| 순이익률 | 3.5 | 4.0 | 4.4 | 6.0 | -6.5 |

| 12월 결산 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| 영업현금흐름 | 3 | 1 | 1 | 2 | -1 |
| 당기순이익 | 1 | 1 | 1 | 2 | -3 |
| 자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 운전자본증감 | 1 | -1 | -2 | -1 | -4 |
| 매출채권 감소(증가) | 0 | 0 | -1 | -1 | -3 |
| 재고자산 감소(증가) | 1 | 0 | -1 | 0 | -1 |
| 매입채무 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| 투자현금흐름 | -2 | -1 | -4 | -1 | -2 |
| 유형자산처분(취득) | 0 | 0 | 5 | -4 | -2 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 재무현금흐름 | 0 | -1 | 3 | -1 | 3 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | 3 | -1 | -1 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총현금흐름 | 2 | 2 | 3 | 4 | 4 |
| (-)운전자본증가(감소) | -1 | 1 | 2 | 1 | 3 |
| (-)설비투자 | 1 | 1 | 6 | 4 | 2 |
| (+)자산매각 | 1 | 1 | 11 | 0 | 0 |
| Free Cash Flow | 2 | 1 | 7 | -1 | -1 |
| (-)기타투자 | 1 | 1 | 9 | -3 | 1 |
| 잉여현금 | 1 | 0 | -3 | 2 | -2 |
| NOPLAT | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| (+) Dep | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| (-)운전자본투자 | -1 | 1 | 2 | 1 | 3 |
| (-)Capex | 1 | 1 | 6 | 4 | 2 |
| OpFCF | 2 | 0 | -5 | -1 | -3 |

주: IFRS 연결 기준

| 12월 결산 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 8 | 8 | 9 | 10 | 24 |
| 현금성자산 | 2 | 1 | 0 | 0 | 11 |
| 매출채권 | 4 | 4 | 5 | 6 | 9 |
| 재고자산 | 2 | 3 | 4 | 3 | 4 |
| 비유동자산 | 12 | 12 | 17 | 18 | 20 |
| 투자자산 | 2 | 2 | 3 | 2 | 2 |
| 유형자산 | 10 | 10 | 14 | 16 | 17 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 20 | 20 | 26 | 28 | 44 |
| 유동부채 | 9 | 9 | 12 | 12 | 15 |
| 매입채무 | 4 | 3 | 4 | 4 | 4 |
| 유동성이자부채 | 5 | 6 | 8 | 8 | 10 |
| 비유동부채 | 4 | 3 | 5 | 4 | 3 |
| 비유동이자부채 | 4 | 3 | 4 | 3 | 1 |
| 부채총계 | 13 | 12 | 17 | 17 | 18 |
| 자본금 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 |
| 자본잉여금 | 0 | 0 | 9 | 9 | 16 |
| 이익잉여금 | 6 | 7 | 8 | 11 | 7 |
| 자본조정 | 0 | 0 | -9 | -9 | 0 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 7 | 8 | 9 | 11 | 26 |

| 12월 결산 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|-------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 38 | 48 | 58 | 94 | -113 |
| BPS | 67,109 | 77,020 | 86,693 | 110,890 | 955 |
| DPS | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CFPS | 64 | 72 | 125 | 148 | 146 |
| ROA(%) | 5.0 | 6.0 | 6.3 | 8.8 | -8.6 |
| ROE(%) | 15.3 | 16.5 | 17.7 | 23.8 | -16.6 |
| ROIC(%) | 6.7 | 9.2 | 7.9 | 11.3 | 6.2 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | - | - | 48.7 | 30.2 | -26.0 |
| PBR | - | - | - | - | 3.1 |
| PSR | - | - | 2.2 | 1.8 | 1.7 |
| PCR | - | - | 22.4 | 19.2 | 20.2 |
| EV/EBITDA | 3.9 | 3.3 | 7.8 | 6.1 | 24.1 |
| 배당수익률 | - | - | - | - | - |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 192.1 | 157.5 | 197.4 | 151.6 | 67.7 |
| Net debt/Equity | 105.8 | 99.1 | 135.2 | 98.0 | 2.9 |
| Net debt/EBITDA | 392.3 | 329.3 | 428.9 | 324.7 | 24.8 |
| 유동비율 | 84.9 | 83.0 | 75.4 | 83.7 | 164.9 |
| 이자보상배율(배) | 4.9 | 7.0 | 6.4 | 9.8 | 3.4 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 79.8 | 84.9 | 87.4 | 91.9 | 68.4 |
| 현금+투자자산 | 20.2 | 15.1 | 12.6 | 8.1 | 31.6 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 56.8 | 52.1 | 58.2 | 50.2 | 30.2 |
| 자기자본 | 43.2 | 47.9 | 41.8 | 49.8 | 69.8 |

[Compliance Notice]

(공표일: 2022년 12월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김용호, 배성조)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.

세림 B&G 는 2021년 12월 9일 당사가 한화플러스제 1 호기업인수목적(주)와의 합병을 통해 코스닥시장에 상장시킨 법인입니다.

세림 B&G 는 2021년 12월 9일 기준으로 당사가 유가증권 발행에 참여한 종목입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소체에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022년 9월 30일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 94.5% | 5.5% | 0.0% | 100.0% |