



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-197

2023.12.07.

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

기술분석보고서 화학

세림B&G(340440)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상룡 연구원

[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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

세림B&G(340440)

진공성형 기술 기반의 플라스틱 용기 생산, 바이오 플라스틱 개발로 성장동력 확보 중

기업정보(2023/11/30 기준)

대표자	나상수
설립일자	2003년 10월 24일
상장일자	2021년 12월 09일
기업규모	중소기업
업종분류	플라스틱 제품 제조업
주요제품	식품 포장용 용기 등

시세정보(2023/11/30)

현재가(원)	1,965
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	558
발행주식수(주)	28,378,364
52주 최고가(원)	3,265
52주 최저가(원)	1,660
외국인지분율	0.44%
주요주주	
나상수 외 4인	62.39%

■ 식품 포장용 용기, 친환경 생분해 제품을 주력으로 제조하는 기업

세림B&G(이하 동사)는 2003년 10월 설립되어 2021년 11월 SPAC 상장을 통해 코스닥 시장에 상장한 중소기업이다. 동사는 진공성형 기술을 이용한 식품 포장용 플라스틱 용기 제조 부문인 진공성형 사업과 100% 생분해성 원료로 제조되는 생분해 포장용 봉투 등 친환경 생분해 제품을 제조하는 친환경 사업 부문, 그 외 종이봉투 등의 상품을 유통하는 사업을 영위하고 있다.

■ 진공성형 기술과 생분해성 플라스틱 제품 개발 및 제조 기술 보유

동사의 주요 제품인 식품 포장용 용기는 플라스틱 성형 방법 중 진공성형을 통해 제조되고 있다. 동사는 플라스틱 성형/가공 기술, 컴파운딩(배합) 기술 등을 통해 안정적인 품질의 제품을 제조하고 있다. 또한, 동사는 진공성형의 단점을 보완한 압진공성형을 통해 정밀한 규격, 제품에서 발생하는 주름 등을 개선하고 있다. 이와 함께 동사는 생분해성 바이오 플라스틱 소재로 쇼핑 봉투, 약국 봉투, 음식물쓰레기 봉투 등을 제조하고 있으며, 생분해 소재 및 제품 개발을 통해 성장동력을 강화하고 있다.

■ 전방산업의 성장으로 플라스틱 포장재/용기의 수요 증가 전망

플라스틱 포장재/용기 시장은 인터넷과 스마트폰의 보급, COVID-19의 영향 등으로 전자상거래 및 택배 산업, 배달 음식 산업 등의 급격한 성장으로 후방 시장인 플라스틱 포장재 및 용기 시장의 중요도와 규모는 커질 것으로 예상된다. 플라스틱 제품은 환경 오염의 주범으로 지목되고 있지만 필수재로 안정된 수요가 존재하며 바이오 플라스틱 소재의 개발, 재활용 기술의 발전 등으로 계속해서 성장할 것으로 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	394.4	20.5	24.0	6.1	23.5	6.0	23.8	8.8	151.6	94	442	-	-
2021	476.8	20.9	21.0	4.4	-31.0	-6.5	-16.6	-8.6	67.7	-124	955	-	3.1
2022	525.3	10.2	26.9	5.1	22.0	4.2	7.9	4.9	56.7	79	1,029	26.6	2.0

기업경쟁력

범용/바이오 플라스틱 가공 기술을 보유

- 진공성형 기술을 통해 식품 포장용 플라스틱 용기를 제조 중
- 바이오 플라스틱 소재를 통해 친환경 생분해 필름 개발 및 제조 기술을 보유하고 있으며, 생분해 포장용 봉투 등을 양산 중

친환경 제품 개발 및 라인업 확대

- 생분해성 일회용 장갑, 선도유지용 롤백 및 항균 위생백 등 친환경 생분해 제품 라인업을 확대 중
- 생분해성 소재 개발 및 제품 개발로 미래 성장동력 강화
- 증가하는 수주와 매출로 신 공장 및 컴파운딩 설비라인 등의 증설 예정

핵심기술 및 적용제품

주요 사업분야



진공성형 제품 제조 공정



시장경쟁력

세계 플라스틱 용기 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	3,692억 달러	▲3.60%
2030년	4,899억 달러	

국내 플라스틱 포장 용기 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	4조 419억 원	▲4.10%
2027년	4조 9,413억 원	

- 전방시장의 수요 증가에 따른 성장 전망
 - 플라스틱 포장재/용기는 제품의 생산, 유통, 소비에 필수적인 제품으로 COVID-19 이후 전자상거래, 배달 음식 산업 등의 성장으로 수요가 증가하는 중
- 플라스틱의 단점을 극복하는 바이오 플라스틱
 - 자연에서 분해가 어려운 플라스틱의 단점을 해결할 수 있는 바이오 플라스틱 소재 기술이 개발 중
 - 국내에서는 대기업을 중심으로 바이오 플라스틱 소재의 국산화와 연구개발이 진행 중

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)

- 당사는 환경(E) 부문에서 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 당사는 환경표지 인증 및 BPI 생분해성 인증서를 보유하고 있으며, 기업의 사회적 책임을 다하기 위한 탄소저감 활동을 진행하고 있음.

S (사회책임경영)

- 당사는 자체적인 품질관리팀을 조직하여 품질 불량에 대한 리스크를 최소화하는 등 소비자 보호를 위한 활동을 수행하고 있음.
- 또한, 기업 개인정보 취급방침을 제정하고 자체 홈페이지에 공개하는 등 인권 경영을 실천하고 있음.

G (기업지배구조)

- 당사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영 규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 당사는 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업 현황

식품 포장용 용기, 생분해 플라스틱 봉투를 주력으로 제조하는 기업

동사는 진공성형 기술을 이용한 식품 포장용 플라스틱 용기와 친환경 생분해 원료를 이용한 생분해 필름의 제조·판매를 주력 사업으로 영위하고 있으며 2016년 중앙연구소를 설립하고, 친환경 분야에 지속적인 R&D 투자를 통해 다양한 친환경 제품의 제조 기술을 보유하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 친환경 제품, 생분해성 플라스틱, 합성수지 제품을 제조, 판매할 목적으로 2003년 10월 24일에 설립되었으며 경기도 평택시 오성면 오성북로 154-51에 본사 및 공장을 두고 있다. 한편, 동사는 2021년 11월 23일을 합병기일로 하여 법률상 합병법인인 한화플러스제1호기업인수목적(주)가 비상장법인인 동사를 흡수합병하는 방식(SPAC)으로 합병을 진행하였으며, 2021년 12월 9일에 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2003.10	(주)세림B&G 설립
2008.07	벤처기업 인증 취득
2008.11	경영혁신형중소기업(MAIN-BIZ) 인증 취득
2015.10	세림산업단지 조성 및 본점 이전(본점: 경기도 평택시 오성면 오성북로 154-51)
2016.04	기업부설연구소(주)세림비앤지 중앙연구소) 설립 및 인정
2018.11	생분해필름 신축공장 설립
2021.08	코스닥 시장 상장 예비심사(SPAC합병) 승인
2021.12	코스닥 시장 상장(한화플러스제1호기업인수목적 → 세림B&G)

출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 나상수 대표이사로 34.42%를 보유하고 있고 나머지는 정광임(배우자) 등 특수관계인 4인(27.97%), 기타(33.55%) 등이 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
나상수 대표이사	34.42
정광임 등 특수관계인	27.97
기타	37.61
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

동사는 진공성형 기술을 이용한 식품 포장용 플라스틱 용기와 친환경 생분해 원료를 이용한 생분해 필름의 제조·판매를 주력 사업으로 영위하고 있다.

동사의 사업 부문은 진공성형 사업 부문과 친환경 사업 부문으로 크게 구분되는 가운데 진공성형 사업 부문은 진공성형을 통해 식품 포장용 용기를 제조하고 있다. 식품 포장재 시장은 포장 용기 재료별로 연포장재, 유리, 카톤, 금속, 종이, 경질 플라스틱 등으로 구분되며 동사가 주력으로 생산하는 식품 포장용 용기는 플라스틱 시트를 진공성형으로 가공하여 제조되고 있으며, 동사는 그 외 100% 생분해성 원료로 제조되는 생분해 포장용 필름/봉투 등도 제조하고 있으며, 종이봉투 등의 상품을 유통하는 사업도 영위하고 있다.

동사의 사업보고서(2022.12) 기준 매출 유형별 매출 비중은 제품매출이 90.46%, 상품매출이 9.54%가량이며, 사업 부문별 매출 비중은 진공성형이 73.43%, 친환경이 26.57%를 기록하고 있다. 동사의 최근 3개년간 수출 비중은 1~2% 가량으로, 동사는 내수 위주의 사업구조로 사업을 영위하고 있다.

[그림 2] 동사의 주요 사업



*출처: 동사 IR자료(2023)

[표 3] 동사의 사업별 매출 비중

매출유형	소재구분	품목	용도	비율
제품	진공성형	식품 포장용 용기 외	육가공, 과일, 반찬, 두부, 도시락 등 용기	64.11%
	친환경	생분해 쇼핑 봉투 외	유통 할인점 포장용 봉투, 의류 봉투, 약국 봉투 등	26.35%
상품	진공성형	기타	육가공, 과일, 반찬, 두부, 도시락 등 용기	9.32%
	친환경	기타	생분해 원료 등	0.22%
합계				100.0%

*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없다. 또한, 동사는 식품 포장용 용기를 제조하고 있으며, 주요 사업과 관련하여 친환경적인 생분해 제품을 생산 보급하고 친환경 제품을 제조하기 위하여 지속적으로 기술을 개발하고 제품 및 소재를 출시하고 있다. 이를 바탕으로 리코닐 생분해 쇼핑봉투, 리코닐 생분해성 빨대 등에 대한 환경표지 인증 및 BPI(바이오 플라스틱 환경표지 인증) 인증서를 보유하는 등 사업 전반에서 친환경 경영을 실천하고 있는 점을 확인할 수 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 자체적인 품질관리팀을 조직하여 품질 불량에 대한 리스크를 최소화하는 등 소비자 보호를 위한 활동을 수행하고 있으며, 기업 개인정보 취급방침을 제정하고 자체 홈페이지에 공개하는 등 인권 경영을 실천하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 24.1%로 동 산업인 고무 및 플라스틱제품 제조업의 여성 고용 비율 평균인 24.3%와 비슷한 수준이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 66.0%로 동 산업 평균인 69.0%를 소폭 하회하고, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 64.4%로 동 산업 평균인 72.1%를 하회하는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만 원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	63	0	63	4.5	8.6	51.6	49.2
여	20	0	20	2.9	6.2	34.1	33.9
합계	83	0	83	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022),

동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 1인, 사내이사 1인, 사외이사 1인 등 총 3인으로 구성되어 있으며, 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나 주주총회에서 선임된 비상근 감사 1인이 감사 업무를 수행하고 있다. 또한, 정관 및 운영 규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를

준수하고 있다.

II. 시장 동향

전자상거래 및 택배, 배달 음식 등 전방시장의 성장으로 증가하는 수요가 예상되는 산업

플라스틱은 내구성이 뛰어나고 가벼우며 사용하기 편한 장점 등으로 생활, 산업에서 필수적인 소재이다. 하지만 썩지 않는 문제로 환경오염의 주범으로 꼽히며, 그로 인해 플라스틱 제품을 제한하는 법, 규제 등이 시행되고 있다. 제약 조건에도 불구하고 플라스틱 포장재/용기 시장은 전자상거래, 배달 음식 등 산업의 성장과 친환경 바이오 플라스틱 소재의 개발로 성장할 것으로 예상된다.

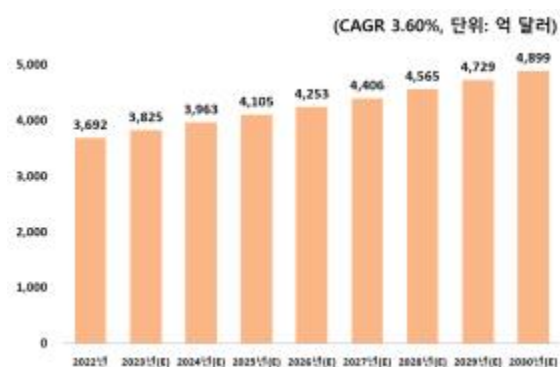
■ 플라스틱 포장재/용기 시장의 특성 및 전망

플라스틱 포장재는 내구성이 뛰어나고 가벼우며, 휴대성이 좋고, 사용하기가 쉬워 식품, 음료, 위생용품, 가정용 화학제품 등을 포장하는 용도로 널리 사용되고 있다. 또한, 다양한 크기, 모양, 색상으로 성형이 가능한 특징이 있다.

플라스틱 포장재 시장은 제품의 생산, 유통, 소비에 있어 필수적인 요소로 식품 산업, 생활용품, 의약품, 산업용품의 포장까지 용도가 광범위하게 확대되고 있으며, 인터넷과 스마트폰의 보급, COVID-19의 영향 등으로 전자상거래 및 택배 산업, 배달음식 산업 등의 급격한 성장으로 시장의 중요도와 규모는 커질 것으로 예상된다.

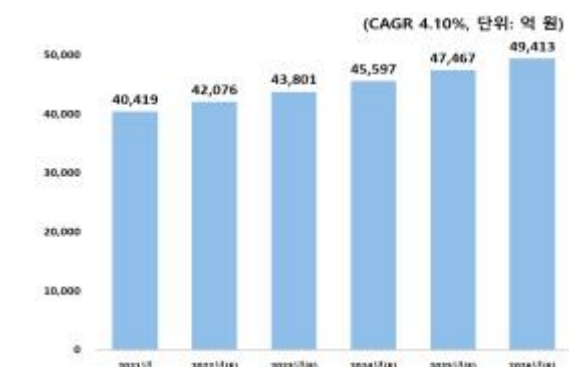
Grand View Research에 따르면 전 세계 플라스틱 용기 시장은 2022년 3,692억 달러로 평가되었으며, 이후 연평균 성장률(CAGR) 3.60%를 기록하며 2030년까지 4,899억 달러 규모로 성장할 것으로 예상되며, 통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사(품목편)에 따르면 국내 플라스틱 포장 용기 시장은 2021년 4조 419억 원 규모에서 연평균 4.10% 성장하여, 2026년에는 4조 9,413억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 세계 플라스틱 용기의 시장규모



*출처: Grand View Research(2023),
NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 플라스틱 포장 용기의 시장규모



*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사(품목편),
NICE디앤비 재구성

원유에서 소재를 추출하여 제조되는 기존 플라스틱은 완전 분해까지 수십, 수백 년의 시간이 걸리며, 그에 따라 태평양의 거대 쓰레기 지대, 쓰레기 매립장 등 많은 환경문제를 야기하고 있다. 과도한 플라스틱 사용과 관련된 환경문제, 뜨거운 음료/음식을 보관하여 발생하는 식품 오염 등은 플라스틱 포장재 및 용기의 사용에 대한 규제, 시장 수요 제한 등의 결과로 나타나고 있다. 그럼에도 불구하고 플라스틱 및 플라스틱 제품의 경우 기능, 편의성, 심미성

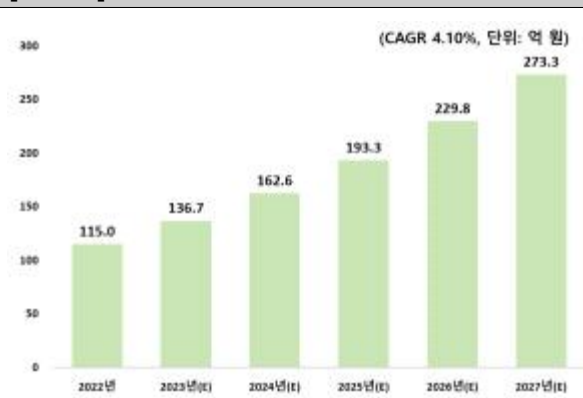
등을 온전히 대체할 수 있는 대체재가 거의 없기에 생분해성 플라스틱 등 친환경 제품의 기술개발, 재활용이 가능한 재료로 제조하는 등 환경 규제 기준에 적합한 제품을 제조하기 위한 활동이 정부, 기업들의 주도로 이뤄지고 있으며, 이는 친환경 생분해 제품의 비중을 높여가는 동사에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

■ 바이오 플라스틱 시장의 특성 및 전망

바이오 플라스틱은 친환경 생분해 소재로, 탄소 저감 및 미세 플라스틱 문제 해결에 기여하고 있으며, 높은 성장 잠재력을 가지고 있다. 바이오 플라스틱 시장은 친환경적 산업으로 주목받고 있으며, 환경 규제의 강화, 기존 플라스틱 제품의 원가 상승, 플라스틱 폐기물 절감 필요성 증가 등으로 인해 꾸준히 성장할 것으로 예상된다.

Markets and Markets에 따르면 전 세계 바이오 플라스틱 및 시장은 2022년 115.0억 달러 규모에서 연평균 18.90% 성장하여 2027년에는 273.3억 달러 규모에 이를 것으로 예상되며, 국내 시장은 전체 시장에서 1~2% 내외를 점유하고 있는 것으로 확인된다.

[그림 5] 세계 바이오 플라스틱 시장 규모



*출처: Markets and Markets(2023),
NICE디앤비 재구성

바이오 플라스틱 및 제품은 친환경 플라스틱 원료와 제품으로 미생물, 태양, 자연산화 등으로 분해되어 환경오염 문제를 해결할 수 있으며, 기존 화석연료로 생산되는 플라스틱에 대한 보완재 또는 대체재로 사용될 수 있다. 하지만, 기존 플라스틱 대비 가격 경쟁력이 부족하고, 내열성, 내구성 등 물성이 약한 점은 바이오 플라스틱이 해결해야 할 문제이며 인증제도, 의무 사용 등 정책적 보조가 필요한 부분이다.

■ 시장 내 경쟁업체 현황

글로벌 플라스틱 포장재/용기 시장에는 Alpha Packaging(미국), Amcor Plc(호주)와 Berrt Global(미국), Plastipak Holdings(미국) 등의 기업들이 있으며, 주요 기업들은 신제품 개발, 인수합병 등의 전략을 통해 제조, 유통하는 제품의 범위를 확대하고 있다.

국내 시장은 주로 식품 관련 포장재 생산을 위주로 성장하였으며, 롯데케미칼, SK케미칼 등 대기업에서 제조된 플라스틱 펠릿, 시트 등의 원재료를 가공하여 판매하는 시스템이 일반적이며, 대기업의 계열사(동원시스템즈, 울촌화학 등)과 그 외 플라스틱 포장재/용기 등을 전문적으로 제조하는 기업 등으로 시장이 형성되어 있다.

한편, 전 세계적인 추세로 바이오 플라스틱에 대한 시장이 성장하고 있으며, 국내에서도 CJ제일제당, LG화학 등 대기업을 중심으로 바이오 플라스틱 소재의 국산화를 위한 연구개발 및 상용화가 추진되고 있다.

III. 기술분석

범용 플라스틱 성형기술에서 바이오 플라스틱 성형기술까지 친환경 패키징 기술 보유

동사는 플라스틱 진공성형 기술을 기반으로 다양한 식품 분야에서 사용되는 식품 포장 용기를 주력으로 제조하고 있으며, 그 외 바이오 플라스틱 소재의 친환경 생분해 제품을 제조하고 있다. 동사는 각 제품에 특화된 제조 공정과 제품에 대한 연구개발을 통해 다양한 종류의 제품을 안정적으로 생산하고 있다.

■ 플라스틱 진공성형 기술로 식품 분야의 포장재를 주력으로 제조

플라스틱 성형품은 유동성(Fluidity)을 가지는 플라스틱 재료를 성형한 제품으로, 포장재, 자동차 내외장재, 전기전자제품, 생활용품 등으로 사용되며, 생활 및 산업의 필수 제품 중 하나이다. 플라스틱 성형 방법은 사출성형, 압출성형, 블로우성형, 진공성형 등으로 매우 다양하며, 제품의 용도 및 특징에 맞춘 성형 방법을 선택하는 것이 중요하다. 성형제품과 성형방법에 따른 최적의 설계 기술, 금형 제작 기술, 후가공 기술 등에 따라 업체의 경쟁력이 좌우된다.

동사는 플라스틱 진공성형 기술을 기반으로 다양한 식품 분야에서 사용되는 식품 포장 용기를 주력으로 제조하고 있다. 진공성형은 열가소성 플라스틱 시트/필름을 사용하여 입체적인 성형품을 제조하는 공법으로 플라스틱 시트에 열을 가한 후 금형에 접촉시키고 금형의 하부에서 공기를 흡입(감압)하게 되면 시트와 금형 사이의 공기가 빠져나가며 플라스틱 시트가 금형의 형태로 성형되는 방식이다. 진공성형은 설비 비용이 저렴하며, 생산성이 좋고, 두께가 얇은 제품을 만들 수 있는 장점이 있으며, 단점으로는 정밀한 두께 조정이 힘들고 플라스틱 시트의 선제조, 성형 후 후가공 및 마무리 작업이 필요한 점이 있다. 동사는 PET(PolyEthylene-Terephthalate)와 PP(PolyPropylene) 소재를 주력으로 그 외 PS(PolyStyrene)과 친환경 소재인 PLA(PolyLactic Acid), Bio-PET/Bio-PE 등을 가공하여 진공성형 식품 포장용 용기를 제조하고 있다.

[그림 6] 동사의 진공성형 식품 포장 용기



*출처: 동사 IR자료(2023)

동사는 또한, 진공성형 공법을 보완한 압진공성형을 통해 일부 제품을 제조하고 있다. 압진공성형은 기존의 금형의 하부에서 공기를 흡입하는 진공성형 방식에서 제품을 눌러주는 플러그에서 공기압을 주어 제품의 정밀도 향상, 기존의 진공성형의 단점인 제품에서 발생하는 주름 등의 문제점을 보완한 성형 방법이다. 동사는 두부 용기, 푸딩 용기 등 정밀한 스펙을 필요로 하는 기계 포장 제품이나 컵타입 용기, 소스 용기 등 깊이가 깊고, 결합이 섬세한 제품을 압진공성형을 통해 제조하고 있다.

■ 바이오 플라스틱 소재의 친환경 생분해 제품으로 소재의 다변화

이와 함께 동사는 바이오 플라스틱 소재의 친환경 생분해 제품을 제조하고 있다. 바이오 플라스틱은 탄소 중립형 식물자원인 바이오매스를 원료로 하여 만든 플라스틱을 의미하며, 일반 플라스틱과 달리 일정한 조건에서 수분, 미생물(박테리아, 조류, 곰팡이 등)이나 분해효소의 작용으로 물과 이산화탄소로 완전하게 분해될 수 있는 플라스틱을 의미한다.

동사는 바이오 플라스틱 소재의 생분해 쇼핑백, 편의점, 약국 봉투 등을 제조하고 있으며, 펠릿 형태의 바이오 플라스틱 원료를 배합하고 압출하여 롤 형태의 1차 가공품으로 제조한 후 인쇄 공정, 손잡이 등의 가공 공정 등으로 제품을 제조하고 있다.

동사에서는 생분해 제품의 경우 일반 진공성형 제품과는 다른 공장에서 생분해 원료만을 가공하여 제조하고 있어 원료 혼합 문제를 원천적으로 차단하고 있다. 바이오 플라스틱 소재의 생분해성 원료는 일반 플라스틱 펠릿과 다른 물성을 가지고 있으며 가공이 어렵다는 단점이 있으나, 동사는 일반 압출기와 다른 스크류와 회전식 다이스를 통해 제품의 품질을 높이고 균일한 두께의 생분해 포장용 제품을 제조하고 있으며, 농작물을 재배할 때 토양의 표면을 덮어 수분의 증발을 막거나 토양 침식을 방지하는 농업용 멀칭필름, 일회용 장갑, 빨대 등을 신제품도 개발하고 있다.

[그림 7] 동사의 친환경 생분해 제품



*출처: 동사 IR자료(2023)

■ 플라스틱 성형/가공 기술과 고객 맞춤형 신속 대응으로 경쟁력 강화

동사는 PBAT, PLA, PCL, PLA, 전분, 셀룰로스 등과 같은 친환경 생분해성 고분자를 이용해 다양한 물성의 생분해성 플라스틱 소재를 개발할 수 있는 컴파운딩 기술, 용매를 사용하지 않고 압출기 내에서 특정 물질의 이화학적 특성을 바꿔주는 건식 변성 기술, 다양한 촉매-첨가제 활용 기술, 그리고 오랜 경험으로 축적된 플라스틱 성형/가공 기술 등을 핵심 기술로 보유하고 있다. 동사는 해당 기술을 기반으로 다양한 친환경 생분해성 플라스틱 완제품 및 소재를 개발하고 있으며 특히, 전분이나 저분자량의 셀룰로스 등과 같은 천연 고분자에 대한 물리적 또는 화학적 변성 기술도 보유하고 있어 친환경 플라스틱과의 융합기술은 물론이고, 향후 전분계 흡수제, 친환경 핫멜트 접착제, 친환경 결빙방지제 등 친환경 신소재류까지 개발해서 친환경 사업을 보다 다각화할 수 있는 기술들을 보유하고 있다.

동사는 또한, 영업부서와 디자인&연구소가 협업하여 고객 맞춤형 신속 대응 체계를 갖췄으며, 고객의 다양한 니즈를 충족시킬 수 있는 제품을 생산하기 위한 제품의 다변화 및 세분화 시스템을 구축하여 다양한 재질 및 디자인의 제품을 생산하고 있다.

[그림 8] 동사의 플라스틱 성형/가공 기술



*출처: 동사 IR자료(2023)

■ SWOT 분석

[그림 9] SWOT 분석



IV. 재무분석

양호한 매출 성장세 지속 및 2022년 흑자 전환

동사는 COVID-19의 영향으로 간편 조리식품과 배달 음식의 수요가 증가함에 따라 플라스틱 제품(용기 등)에 대한 수요도 크게 증가하며 양호한 매출 성장세를 보이고 있다. 동사는 2021년 합병 비용 발생 등으로 인한 일시적인 적자를 기록하였으나, 2022년 흑자 전환을 이뤘다.

■ COVID-19의 영향을 받아 양호한 매출 성장세 지속

2020년부터 COVID-19의 영향으로 사회적 거리두기 등과 같은 캠페인이 진행되면서, 외부의 활동은 줄이고 내부 공간(집, 사무실 등)에 있는 시간이 늘어남에 따라 간편 조리식품(밀키트 등)과 배달 음식의 수요가 증가하였으며, 이로 인한 플라스틱 제품(용기 등)에 대한 수요도 크게 증가하며 2020년 전년 대비 20.5% 증가한 394.4억 원, 2021년 전년 대비 20.9% 증가한 476.8억 원, 2022년 전년 대비 10.2% 증가한 525.3억 원의 매출을 기록하는 등 양호한 매출 성장세를 보였다.

또한, 2023년 3분기 누적 동사는 전년 동기 대비 14.0% 증가한 434.8억 원의 매출을 기록하며 매출 성장세를 이어갔다.

■ 2021년 일시적인 적자와 2022년 흑자 전환

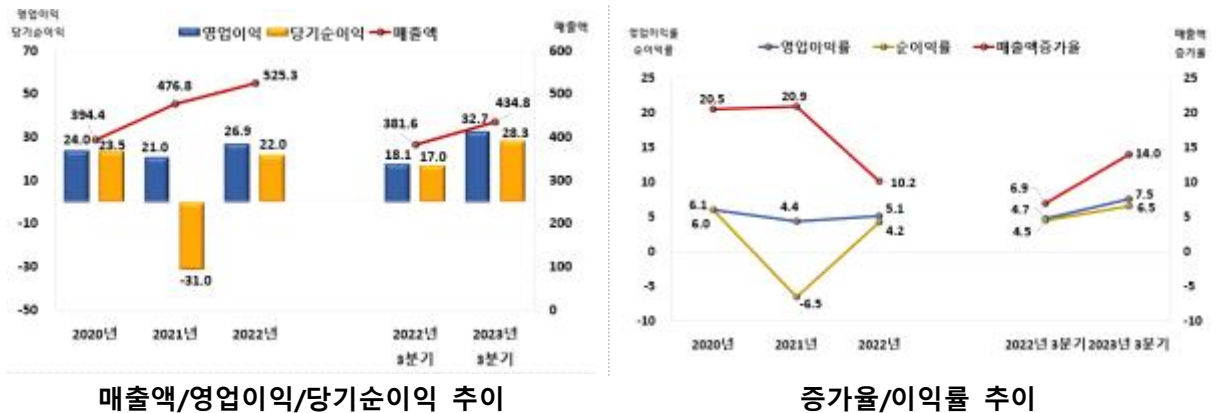
동사는 2020년 6.1%의 영업이익률, 6.0%의 순이익률을 기록한 이후 2021년 양호한 매출 성장에도 불구하고 급여, 운반비, 경상연구개발비 등의 판관비의 증가 및 39.2억 원의 합병 비용, 22.9억 원의 파생상품평가손실 발생 등으로 31.0억 원의 순손실을 기록하며 적자 전환하였다.

하지만, 2022년에는 연구소와의 협업을 통한 제품 기능성 개선 및 용기 경량화, 생산성 향상 등의 수익성 극대화를 위한 노력과 양호한 매출 성장 등에 힘입어 26.9억 원의 영업이익 및 22.0억 원의 순이익을 기록하며 흑자 전환을 달성하였다. (영업이익률 5.1%, 순이익률 4.2%)

한편, 2023년 3분기까지 동사는 32.7억 원의 영업이익 및 28.3억 원의 순이익을 기록하며 전년에 이어 흑자 기조를 나타내고 있다.

[그림 10] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12) 및 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 최근 2개년간 양호한 재무구조 유지

동사는 2020년 151.6%의 부채비율을 기록한 이후 2021년 SPAC합병을 통해 코스닥 시장에 상장하며 이에 따른 자금 유입으로 전년 대비 크게 하락한 67.7%의 부채비율을 기록하였으며, 2022년에는 56.7%의 부채비율을 기록하며 최근 2개년간 양호한 재무안정성 지표를 나타냈다.

유동비율 또한 2020년 83.7%를 기록한 이후 2021년 코스닥 상장에 따른 자금 유입으로 전년 대비 크게 상승한 164.9%를 기록하고, 2022년 174.4%를 기록하는 등 양호한 수준을 나타냈다.

한편, 동사는 2023년 9월 말에도 50.6%의 부채비율, 66.4%의 자기자본비율, 232.5%의 유동비율을 기록하며 전년 말 대비 개선된 양호한 재무안정성 지표를 나타내고 있다.

[그림 11] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12) 및 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	394.4	476.8	525.3	381.6	434.8
매출액증가율(%)	20.5	20.9	10.2	6.9	14.0
영업이익	24.0	21.0	26.9	18.1	32.7
영업이익률(%)	6.1	4.4	5.1	4.7	7.5
순이익	23.5	-31.0	22.0	17.0	28.3
순이익률(%)	6.0	-6.5	4.2	4.5	6.5
부채총계	168.2	177.0	165.8	154.7	162.3
자본총계	110.9	261.6	292.2	287.3	320.5
총자산	279.0	438.6	457.9	442.0	482.8
유동비율(%)	83.7	164.9	174.4	184.8	232.5
부채비율(%)	151.6	67.7	56.7	53.9	50.6
자기자본비율(%)	39.7	59.6	63.8	65.0	66.4
영업현금흐름	23.8	-5.5	42.5	22.7	39.4
투자현금흐름	-14.9	-16.5	-112.7	-101.1	3.5
재무현금흐름	-9.1	125.2	-16.0	-15.6	-1.1
기말 현금	2.1	105.5	19.2	11.8	61.1

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

제품 라인업 확대와 소재 산업 진출, 거래처 확대를 통한 미래 성장 동력 확보

동사는 양호한 시장 환경과 안정적인 매출처 확보로 꾸준한 매출 성장세를 기록하고 있다. 동사는 친환경 생분해 제품 라인업을 확대하고 기술 개발을 통한 소재 산업 진출로 미래 성장 동력을 확보하기 위한 노력을 들이고 있다. 또한, 동사는 생산 설비의 확충과 내수 중심의 매출구조에서 해외 매출처를 확보하여 성장세를 강화할 예정에 있다.

■ 친환경 생분해 제품 라인업 확대와 소재 사업 진출로 성장 동력 강화

동사는 PP, PET 소재의 플라스틱 트레이, 용기와 같은 플라스틱 포장재를 주력으로 제조하고 있으며, PLA 소재로 제조하는 플라스틱 포장재, 친환경 생분해 플라스틱 봉투 등도 제조하고 있다. 동사는 늘어나는 주문량을 소화할 수 있는 신 공장과 컴파운딩 설비라인을 증설할 예정이며, 이와 함께 생분해성의 단점인 내열성을 보완할 수 있는 설비를 도입하여 제품경쟁력을 강화해나갈 계획이다.

또한, 동사는 생분해 신소재 개발 역량 강화를 통해 친환경 녹색 제품 시장을 선도하기 위한 중장기적인 계획을 수립하고 실행하고 있다. 동사는 생분해성 일회용 장갑, 선도유지용 롤백 및 항균 위생백의 소재 및 완제품 개발, 생분해성 친환경 농업용 자재 완제품 및 소재 개발 등을 통해 플라스틱 포장재 분야에서 기타 친환경 제품까지 바이오 플라스틱으로 제조되는 폭넓은 제품 라인업을 구축할 예정이다. 이와 함께 바이오 플라스틱 관련 소재 기술을 개발하여 기존의 완제품 위주의 사업에서 소재 분야까지 아우를 수 있는 기술력을 확보할 계획을 보유하고 있다.

[그림 12] 동사에서 추진하는 신규 사업과 미래 사업



*출처: 동사 IR자료(2023)

■ 고객사 다변화와 해외 진출을 통한 매출처 다변화

동사는 국내 주요 식료품 제조 업체, 유통업체 및 육류 가공 업체, 그리고 제약 및 의류 업체 등의 거래처를 확보하고 있으며, 이커머스 등의 다양한 고객사를 유치하기 위해 꾸준한 영업활동을 수행하고 있다. 또한 동사는 2017년 독일 인터팩, 2019년 서울 카페쇼, 2021년 라스베이거스 팩엑스포 등 글로벌 주요 전시회 참가를 통해 내수 중심의 사업에서 글로벌 네트워크 확대를 추진하고 있다. 한편, 동사는 BPI 등 국제 환경표지 인증을 취득하여 국제 표준에 적합한 제품을 생산할 수 있는 역량을 갖췄으며, 발포 트레이, 생분해성 트레이, 도시락 용기 등 꾸준한 노력으로 해외시장의 판로를 개척하고 있다.

■ 동사 실적 전망

COVID-19의 영향으로 전자상거래 및 택배, 배달 음식 등의 산업이 성장하며, 동사의 플라스틱 포장재에 대한 수요가 증가하고 있는 바, 동사는 최근 3개년 지속적인 매출액 상승과 평균 5.2%의 영업이익률을 기록하며 안정적으로 사업을 운영 중에 있다. 2023년에도 양호한 시장환경과 원재료 수급처 다변화를 통한 안정적인 원재료 수급 등으로 전년 동기 대비 증가한 매출액과 영업이익률을 달성할 수 있을 것으로 예상된다.

[그림 13] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 14] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	394.4	476.8	525.3	134.3	271.4	434.8	608.0
진공성형 제품	291.4	322.8	336.8	82.9	167.5	263.2	368.1
친환경 제품	55.2	110.3	138.4	26.0	56.2	90.9	127.1
상품(진공성형 외)	47.8	43.7	50.1	25.4	47.7	80.7	112.8
영업이익	24.0	21.0	26.9	9.5	19.0	32.7	45.8
영업이익률(%)	6.1	4.4	5.1	7.1	7.0	7.5	7.5

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누계금액 임)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 15] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 11월 30일)