

세림B&G (340440)

내년 친환경 부문의 성장을 기대

▶ Analyst 배성조 seongjo.bae@hanwha.com 3772-7615

Not Rated

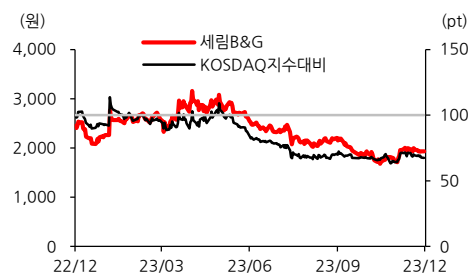
현재 주가(12/12)	1,915원
상승여력	-
시가총액	543억원
발행주식수	28,378천주
52 주 최고가 / 최저가	3,155 / 1,682원
90 일 일평균 거래대금	1.42억원
외국인 지분율	0.4%
주주 구성	
나상수 (외 5 인)	62.4%
자사주 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	10.3	-10.9	-24.8	-21.8
상대수익률(KOSDAQ)	3.9	-4.4	-19.5	-39.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2019	2020	2021	2022
매출액	33	39	48	53
영업이익	2	2	2	3
EBITDA	3	3	3	4
지배주주순이익	1	2	-3	2
EPS	58	94	-113	77
순차입금	12	11	1	-2
PER	48.7	30.2	-26.0	27.0
PBR	0.0	0.0	3.1	2.0
EV/EBITDA	7.8	6.1	24.1	15.2
배당수익률	-	-	-	-
ROE	17.7	23.8	-16.6	7.9

주가 추이



3분기 원료 가격 안정화로 영업이익의 13.7억원(YoY +140%)을 기록했습니다. 친환경 매출은 다소 아쉬웠으나 내년도 성장을 전망합니다.

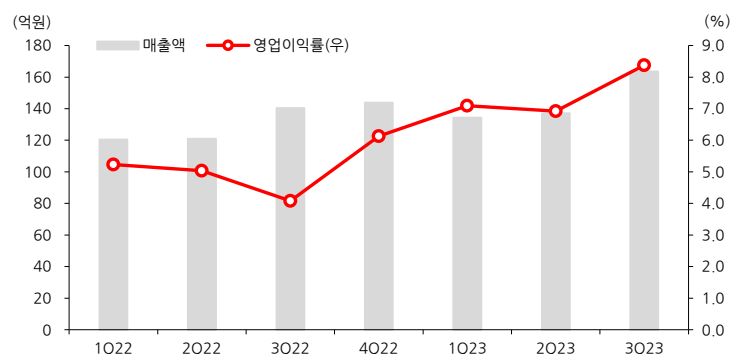
3분기 영업이익 YoY +140% 증가

3Q23 실적은 매출액 163억원(YoY +16.5%), 영업이익 13.7억원(YoY +139.3%, OPM 8.4%)을 기록했다. 진공성형(용기) 매출은 유통할인점 추가 수주가 일어나면서 YoY +5.8% 증가한 95.8억원을 기록했다. 친환경 매출은 일회용품 규제 강화 계도기간(~11/23) 종료를 앞두고 생분해 봉투 사용량이 다소 감소해 YoY -8.0% 감소한 34.7억원을 기록했다. 친환경 상품(종이봉투 OEM)의 매출이 급증(매출 13억원, YoY +4,396%)하며 이를 다소 만회했다. OPM은 PBAT 등 생분해 원료 단가 안정화 등으로 전년 동기 대비 크게 개선(+4.3%p)됐다. '23년 연간 실적은 매출 YoY +10% 이상 증가, OPM 6%+를 기대한다.

내년 친환경 부문의 성장을 기대

일회용품 규제 강화 계도기간이 올해 11월 23일 만료될 예정이었으나 11월 초 환경부는 규제의 합리화를 목표로 일회용품 관리정책을 '과태료 부과'에서 '자발적 참여에 기반하는 지원정책'으로 전환한다고 밝혔다. 이는 동사 친환경 매출이 반등할 수 있는 계기로 작용할 것으로 기대된다. 향후 생분해성 봉투 사용에 대한 구체적인 정책 마련 여부 또한 지속 모니터링할 필요가 있다. 내년도 친환경 부문의 성장에 힘입어 매출 YoY +10%, OPM 6% 이상을 기록할 수 있을 것으로 전망한다.

세림 B&G 분기별 실적 추이



자료: 세림B&G, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	30	33	39	48	53
매출총이익	6	6	8	9	9
영업이익	2	2	2	2	3
EBITDA	2	3	3	3	4
순이자손익	0	0	0	-1	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	2	2	2	-4	3
당기순이익	1	1	2	-3	2
지배주주순이익	1	1	2	-3	2
증가율(%)					
매출액	10.9	8.8	20.5	20.9	10.2
영업이익	48.3	-0.6	39.7	-12.4	28.1
EBITDA	28.1	17.8	22.5	-7.5	22.9
순이익	24.5	21.3	62.9	적전	흑전
이익률(%)					
매출총이익률	19.3	19.6	19.8	18.6	17.9
영업이익률	5.7	5.2	6.1	4.4	5.1
EBITDA 이익률	7.7	8.4	8.5	6.5	7.2
세전이익률	5.1	5.3	6.0	-8.0	5.5
순이익률	4.0	4.4	6.0	-6.5	4.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021	2022
영업현금흐름	1	1	2	-1	4
당기순이익	1	1	2	-3	2
자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본증감	-1	-2	-1	-4	1
매출채권 감소(증가)	0	-1	-1	-3	-1
재고자산 감소(증가)	0	-1	0	-1	0
매입채무 증가(감소)	0	0	0	-1	2
투자현금흐름	-1	-4	-1	-2	-11
유형자산처분(취득)	0	5	-5	-2	-2
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	-10
재무현금흐름	-1	3	-1	3	-2
차입금의 증가(감소)	0	3	-1	-1	-2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	2	3	4	4	4
(-)운전자본증감(감소)	1	2	1	3	0
(-)설비투자	1	6	5	2	2
(+)자산매각	1	11	0	0	0
Free Cash Flow	0	7	-3	-1	3
(-)기타투자	1	9	-4	1	-1
잉여현금	0	-3	2	-2	3
NOPLAT	1	1	2	2	2
(+) Dep	1	1	1	1	1
(-)운전자본투자	1	2	1	3	0
(-)Capex	1	6	5	2	2
OpFCF	0	-5	-3	-3	1

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	8	9	10	24	26
현금성자산	1	0	0	11	11
매출채권	4	5	6	9	10
재고자산	3	4	3	4	5
비유동자산	12	17	18	20	20
투자자산	2	3	2	2	2
유형자산	10	14	16	17	18
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	20	26	28	44	46
유동부채	9	12	12	15	15
매입채무	3	4	4	4	6
유동성이자부채	6	8	8	10	9
비유동부채	3	5	4	3	2
비유동이자부채	3	4	3	1	0
부채총계	12	17	17	18	17
자본금	1	1	1	3	3
자본잉여금	0	9	9	16	17
이익잉여금	7	8	11	7	9
자본조정	0	-9	-9	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	8	9	11	26	29

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표					
EPS	48	58	94	-113	77
BPS	77,020	86,693	110,890	955	1,029
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	72	125	148	146	153
ROA(%)	6.0	6.3	8.8	-8.6	4.9
ROE(%)	16.5	17.7	23.8	-16.6	7.9
ROIC(%)	9.2	7.9	11.3	6.2	7.6
Multiples(x, %)					
PER	-	48.7	30.2	-26.0	27.0
PBR	-	0.0	0.0	3.1	2.0
PSR	-	2.2	1.8	1.7	1.1
PCR	-	22.4	19.2	20.2	13.6
EV/EBITDA	3.3	7.8	6.1	24.1	15.2
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	157.5	197.4	151.6	67.7	56.7
Net debt/Equity	99.1	135.2	98.0	2.9	-5.3
Net debt/EBITDA	329.3	428.9	324.7	24.8	-40.6
유동비율	83.0	75.4	83.7	164.9	174.4
이자보상배율(배)	7.0	6.4	9.8	3.4	10.4
자산구조(%)					
투하자본	84.9	87.4	91.9	68.4	67.6
현금+투자자산	15.1	12.6	8.1	31.6	32.4
자본구조(%)					
차입금	52.1	58.2	50.2	30.2	23.6
자기자본	47.9	41.8	49.8	69.8	76.4

[Compliance Notice]

(공표일: 2023년 12월 13일)

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. (배성조)

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

당 조사분석자료는 상장 주관 업무에 따른 의무 발간 자료입니다.

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

세림 B&G는 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 책임소재에 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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

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: 2023년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.6%	3.8%	0.6%	100.0%