

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



작성기관 (축)NICE디앤비 작성자 박회규 전문위원 ► 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 키카오톡에서 "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.



납세병마개 제조업체로서 시장을 점유하고 유리병 제조업계를 선도

기업정보(2023/12/15 기준)

대표자	고기영				
설립일자	1973년 06월 05일				
상장일자	1990년 06월 08일				
기업규모	중견기업				
업종분류	포장용 유리용기				
нотт	제조업				
주요 제품	유리용기				

시세정보(2023/12/15 기준)

현재가(원)	75,200
액면가(원)	5,000
시가총액(억 원)	752
발행 주식 수	1,000,000
52주 최고가(원)	147,000
52주 최저가(원)	73,200
외국인 지분율	0.51
주요주주	
고기영	11.60%
고병헌 외	27.07%
특수관계인 6인	21.0170

■ 유리병 및 병마개 제조를 통해 주요 매출 시현

금비(이하 동사)는 1973년 6월 설립되어 1990년 6월 상장한 중견기업이다. 동사는 유리병 및 마개 제조 전문 기업으로 사업부문은 유리 사업부문, Cap 사업부문, 플라스틱 용기 사업부문, 화장품 사업부문의 4개 영역으로 나뉘어 있다. 유리 사업부문의 주요 제품은 유리 포장용기(유리병)이며, Cap 사업부문의 주요 제품은 납세필 병마개이다. 2023년 사업보고서(2023.09)에 따르면, 동사의 매출은 Cap 사업부문(53.4%)에서 가장 많이 발생했고, 유리사업부문(36.3%)이 뒤를 잇고 있다.

■ 설비와 기술력을 통해 과점의 병마개 시장을 선점

동사는 자회사인 삼화왕관을 통해 병마개를 제조하고 있다. 병마개 중에서도 납세용 병마개는 규정에 의해 국세청에서 지정한 제조자만이 제조가능하며, 동사는 2028년 2월 29일까지 납세용 병마개를 제조하는 기업으로 지정되었다. 병마개 시장은 소수 기업이 점유하고 있는 과점 시장으로, 동사는 2019년 기준 국내 병마개 시장 점유율 1위(57%)를 기록하고 있다. 한편, 동사는 병마개 제조와 관련하여 힌지캡 및 용기마개의 밀봉부재 등 마개 제조 관련특허 6건과 포장용 용기뚜껑 등 디자인 15건 등 총 24건의 지식재산권을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 고품질의 제품을 제조하고 있다.

■ 경량화 기술과 파유리 사용으로 원료 절감과 환경 보호에 동시 기여

동사는 경량화 기술을 통해 원료의 조성을 최적화 하고, 유리병의 두께 분포를 고르게하여 상대적으로 가벼운 유리병을 생산하고 있다. 또한, 파유리를 재사용함으로써 원재료의 사용량을 줄이고, 유리를 용융시키는 에너지의 소비를 줄임으로써 환경 보호에 기여하고 있다. 한편, 동사는 유리 포장용기 제조와 관련하여 특허 5건 등 32건의 지식재산권을 보유하고 있으며, 세계 유리포장 시장의 주요 기업 중 하나인 NIHON YAMAMURA GLASS와 기술 도입 계약을 체결했다. 동사는 해당 계약을 통해 기반 기술력을 향상하고 생산 효율을 증진할 계획이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매 <u>출</u> 액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021.09	2,285.8	4.3	99.0	4.3	51.7	2.3	3.6	1.5	108.7	3,696	129,156	19.2	0.6
2022.09	2,349.5	2.8	-0.1	0.0	-205.3	-8.7	-13.8	-6.4	130.0	-13,226	106,871	-	0.5
2023.09	2,509.6	6.8	58.9	2.3	-84.7	-3.4	-8.1	-2.8	141.3	-6,781	97,823	-	0.8

기업경쟁력

국내 병마개 시장 점유율 1위 기록

- 국세청에서 지정된 제조자만 제조할 수 있는 납세용 병마개의 지정 사업자로 선정(2028년 2월 29일까지)
- 소수 기업이 점유하는 과점 시장인 병마개 시장에서 국내 시장 점유율 1위(57%) 기록

기술 개발로 원료 절감 및 환경 보호

- 경량화 기술로 원료 조성을 최적화 하고, 유리병 두께 분포를 고르게하여 가벼운 유리병을 생산함
- 파유리를 사용함으로써 원재료 사용량을 줄이고, 유리를 용융시키는 에너지의 소비를 줄임으로써 환경 보호에 기여함

핵심기술 및 적용제품

동사 주요 제품 및 적용기술

주요 제품

특징



제품명 알루미늄 캡(Crown Cap)

- 우수한 Sealing 효과
- 고속 Capping 가능
- 엄격한 국제 품질 규격에 따라 제작
- 다양한 두께의 Crown 생산 가능(0.22~0.28mm)
- 내면 인쇄 가능
- 세계 우수 기업의 품질 인증 보유
- POP Crown 생산 가능
- 정부 지정 공급업체(주류용 병마개)

시장경쟁력

국내 병마개 생산량

년도	생산량	연평균 성장률
2019년	115억 개	A 16 90/
2026년(E)	342억 개	▲ 16.8%

세계 음료포장 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2020년(E)	2,275억 달러	A F 960/
2027년(E)	3,025억 달러	▲ 5.86%

시장 특성 및 전망

- 병마개 시장은 소수 기업이 점유하는 과점 시장으로 동사는 국내 병마개 시장 점유율 1위(57%)를 기록함
- 음료 포장 시장은 성장을 지속하는 반면, 제품에 대한 환경 규제가 강하므로, 이를 해결하는 것이 중요함
- 인구 증가, 음료 소비 증가, 소량 포장 수요의 상승 등의 이유로 음료 포장용기 시장은 지속 성장 전망

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

(환경경영)

- 동사는 친환경 기술/설비 및 청정에너지원을 도입하였고, 오염물질 배출 감소를 위한 환경설비를 갖추고 있음.
- 경량화 기술을 활용한 사용원료 감소 및 파유리 선별, 재가공을 통한 생 원료 사용량 감소 등 에너지 절약에 힘쓰고 있음.

(사회책임경영)

- 동사는 ISO22000(식품안전경영시스템) 인증을 취득하였음.
- 또한, 경영실적 및 성과평가에 따른 성과급 지급, 휴가 및 경조금 지급, 건강검진 지원, 교육비 지원 등의 직원 복지제도를 운영하고 있음

G (기업지배구조)

- 동사는 이사회와 특수관계인이 아닌 상근 감사를 선임하고 감사 지원조직을 운영하여 운영 전반에 관한 감사 직무를 수행하고 있음.
- 홈페이지에 사업보고서와 감사보고서를 공개하는 등 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있음.

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

I. 기업 현황

유리용기 전문 제조업체

동사는 1973년 설립된 유리용기 제조 및 판매 업체로 직접 수요처는 주류, 음료, 제약품, 화장품 업체이다. 시설투자비가 대규모인 장치사업으로 진입장벽이 큰 과점적 산업이며 파손 위험과 중량이 커 내수 위주로 판매되고 있기 때문에 주요 수요처와 관계사 형태로 수직 계열화 되어 있다.

■ 기업 개요

동사는 유리용기 제조 및 판매를 주 목적사업으로 1973년 6월 5일 설립되었고, 1990년 6월 8일 한국거래소가 개설한 유가증권시장에 상장하였으며 본사는 경기도 이천시 부발읍 중부대로 1707번길 13에 소재하고 있다. 또한, 본사 외에 충청남도 아산시 소재에 온양 1공장 및 2공장을 두고 유리용기 제품을 생산하고 있다.

사업보고서(2023.09) 기준, 동사는 삼화왕관㈜ 등 총 3개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 종속기업 현황		
회사명	업종	2023년 9월 기준 자산 (억 원)
삼화왕관㈜	제조업 (납세필병마개)	1,858
㈜신우	제조업(플라스틱 일반성형제품)	422
Samhwa Crown USA Inc.	도매업	31

*출처: 동사 사업보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 고기영 대표이사(11.60%)이며, 고병헌 외특수관계인 6인[27.07%], 금비비앤피[11.09%], 기타 주주[50.24%]가 지분을 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황						
주주명	지분율(%)					
고기영	11.60					
고병헌 외 특수관계인 6인	27.07					
금비비앤피	11.09					
기타 주주 외	50.24					
합계	100.0					



*출처: 동사 사업보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사의 사업은 연결 기준 유리사업부[㈜금비], Cap사업부[삼화왕관㈜], 플라스틱용기 사업부[㈜신우], 화장품 사업부[㈜금비]로 구성되어 있다.

유리사업부에서는 주류 및 음료 생산에 사용되는 유리병을 제조하고 있다. 원재료인 규사, 석회석, 소다회 등 비금속 원료를 고온에서 용융하여 성형기기를 통해 자동으로 성형되고 있고, 성형 이후 서냉, 검사, 포장 과정을 거쳐 생산, 판매되고 있다.

국내 유리병 산업은 동사를 비롯하여 SGC에너지(구 삼광글라스), 테크팩솔루션 등을 포함한 7개 정도의 자동제병 업계를 중심으로 공급시장이 형성되어 있다. 유리병의 직접 수요처는 주류, 음료, 제약품, 화장품 업계이다. 또한, 당 산업은 시설투자비가 대규모인 장치산업으로서 진입장벽이 큰 과점적 산업이며, 파손위험과 중량이 커 내수 위주로 판매되기 때문에 국내 대형주류, 음료, 화장품 업체들과 관계사 형태로 수직 계열화 되어 있는 것이 특징이며 동사는 무학, 하이트진로산업을 주요 고객처로 두고 있다.

한편, Cap사업부에서는 주류, 음료 등의 내용물을 보존하기 위한 마개를 제조, 판매하고 있다. 병마개 중 납세병마개는 국세청에서 지정한 제조자만 제조할 수 있으며, 삼화왕관㈜는 2023년 2월 납세병마개 제조, 공급업체로 재지정되어 2028년 2월 29일까지 납세병마개를 제조할 수 있다. 한편, 플라스틱용기 사업부에서는 화장품 용기를 생산하고 있으며, 화장품 사업부에서는 '온뜨레' 상표의 화장품 도소매를 주로 영위하고 있다.

사업보고서(2023.09) 상 연결 기준 제품별 매출 비중은 Cap 53.4%, 유리병 36.3%, 플라스틱용기 10.1%, 화장품 0.2%로 Cap부문의 매출 비중이 가장 높게 나타나고 있다. 한편, 동사는 2023회계연도 기준 내수 판매 비중이 96.5%, 해외 수출 비중이 3.5%를 기록하는 등 산업 특성 상 내수 비중이 절대적인 상태이다.

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 친환경 기술/설비 및 청정에너지원을 도입하였고, 오염물질 배출 감소를 위한 환경설비를 갖추었다. 또한, 경량화 기술을 활용하여 사용원료를 감소시켰으며, 파유리를 선별 및 재가공하여 사용함으로써, 생 원료의 사용량을 줄이며 에너지의 소비를 감소시켰다. 온양 1공장에는 친환경 연소 시스템을 도입하는 등 에너지 소비 및 이산화탄소 배출을 줄이고 환경경영을 실천하기 위하여끊임없이 노력하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 ISO22000(식품안전경영시스템) 인증을 취득하였으며, 경영실적 및 성과평가에 따른 성과급 지급, 휴가 및 경조금 지급, 건강검진 지원, 교육비 지원 등의 직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2023.09)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 23.9%로 동 산업의 여성고용비율 평균 15.4%를 상회한다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 84.4%로 동 산업 평균인 72.3%를 상회하고, 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수

역시 83.6%로 동 산업 평균인 80.6%를 상회하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 백만원)							
,,,,,,,		1인당 연평	연평균 급여액				
성별	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	172	-	172	12.8	9.3	61.0	52.7
여	54	-	54	10.7	7.5	51.5	38.1
합계	226	-	226	-	-	-	=

*출처: 고용노동부「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022), 동사 사업보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 포함하여 상근이사 2인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 상근 감사과 비상근 감사를 선임하여 경영 전반에 관한 감사 직무를 수행하고 있고, 부장 2명 및 대리로 이루어진 감사팀을 감사 지원조직으로 운영하고 있다. 동사는 공시정보 규정을 제정하고 홈페이지에 공개하고 있으며, 홈페이지에 사업보고서와 감사보고서를 공개하는 등 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

Ⅱ. 시장 동향

알루미늄 마개 시장과 음료 포장용기 시장의 꾸준한 성장

동사의 주요 제품은 병마개(알루미늄 마개)와 유리 포장용기이며, 주로 음료(주류 포함) 포장에 사용되고 있다. 물질의 변화를 방지하는 알루미늄의 특성에 의해 알루미늄 마개 사용이 증가하고 있으며, 음료 소 비 증가, 소량 포장 수요의 상승 등의 이유로 음료 포장용기 시장은 지속 성장하고 있다.

■ 알루미늄 마개 시장 및 현황

[그림 2] 세계 알루미늄 마개 시장

(단위: 억달러) 동사의 주요 제품은 병마개로 사용되는



알루미늄 마개이다. 알루미늄 마개는 제품의 맛과 냄새에 영향을 주지 않으면서 효과적인 장벽을 만드는 성질이었어 그 쓰임이 증가하고 있다. 포장용기 내부에 있는 물질의 색상, 성질 등의 변화를 방지하는 알루미늄 마개는식음료, 제약 부문에서 주로 사용되고있다. Global Information 자료(2023)에 따르면, 세계 알루미늄 마개 시장

*출처: Global Information(2023), NICE디앤비 재구성 규모는 2023년 62.7억 달러를 시작으

로 연평균 4.83%의 비율로 성장하여, 2030년에는 87.3억 달러의 규모를 이룰 것으로 전 망된다. 누출, 오염을 방지하는 것 외에도 내구성이 뛰어난 특징이 있어 알루미늄 마개의 수요는 지속적으로 증가하는 추세이다.

동사의 알루미늄 마개는 납세용 병마개 제품이다. 납세용 병마개는 규정에 의해 국세청에서 지정한 제조자만이 제조할 수 있으며, 동사는 납세병마개 제조 기업으로 지정되었다 (2028년 2월 29일까지 유효).

국내 병마개 생산량은 2019년 115억 개에서 다음 해 148억 개로 증가했으나, COVID-19로 인해 사회적 거리두기가 시행되면서 주류 시장이 축소되어 성장이 주춤하다가 다시 증가세를 보이고 있다.



*출처: 동사 사업보고서(2022), NICE디앤비 재구성

동사 사업보고서(2022)에 따르면, 국내 병마개 생산량은 2019년 115억 개를 시작으로 연평균 16.8%의 비율로 성장하여, 2026년에는 342억 개의 규모에 달할 것으로 예상된다. 한편, 병마개 시장은 소수 기업이 점유하는 과점 시장으로 동사는 국내 병마개 시장의 57%를 점유함으로써 점유율 1위를 기록한 바 있다(2019, 서울경제).

■ 음료 포장용기 시장 및 현황

동사는 유리 포장용기 제품을 통해 일부 매출을 시현하고 있다. 동사의 유리 포장용기는 주로 주류를 포함한 음료의 포장에 사용된다. 음료 포장 시장은 인구 증가, 소득 수준 증가, 음료 소비 증가 등의이유로 지속 성장하고 있다.

Technavio의 자료(2020)에 따르면, 세계 음료 포장 시장은 2020년 2,275억 달리를 시작으로 연평균 5.86%의 비율로 성장하여, 2025년에는 3,025억 달러의 규모를 이룰 것으로 전망된다.

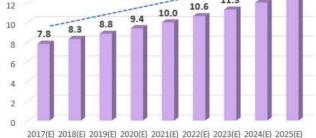


*출처: Technavio(2020), NICE디앤비 재구성

한편, 세계 음료 포장 시장은 포장재 별로 구분되는데, Marketsandmarkets의 자료(2020)에 따르면, 유리 포장용기 시장은 2021년 300억 달러에서 연평균 4.2%의 비율로 증가하여, 2026년에는 367억 달러에 이를 것으로 전망된다. 이는 금속재, 플라스틱 포장용기에이어 3번째로 규모가 큰 시장이다.

세계 음료 포장 시장의 주요 기업은 Amcor Group(스위스), O-I Glass(미국), Crown Holdings(미국), Ardagh Group(아일랜드), Verallia(프랑스) 등이 있다. Amcor Group은 음료, 식품, 의료, 제약, 위생용품 등에 대한 포장 제품을 생산하는 글로벌 기업이며, O-I Glass는 맥주, 증류주 및 와인을 포함한 주류용 유리 용기를 생산하고 있다. Crown Holdings는 청량음료, 수제 맥주, 커피, 차 및 에너지 음료를 위한 음료 포장 솔루션을 제 공한다. 한편, 음료 포장 시장은 성장을 지속하는 반면 제품에 대한 환경 규제가 엄격하므로 이를 해결하는 것이 업계의 주요 과제이다. 이에, 동사는 친환경적 산화물로 만들어진 유리병을 사용하고 있으며, 파유리를 75% 이상 사용하여 새로운 유리병을 생산함으로써 재사용률을 높이고 있다.





*출처: Marketsandmarkets(2017), NICE디앤비 재구성

Marketsandmarkets의 자료(2017)에 따르면, 국내 음료(주류 포함)용 포장 시장은 2017년 7.8억 달러에서 연평균 6.33%의 비율로 증가하여, 2025년에는 12.7억 달러에 이를 것으로 전망된다.

1인 가족의 증가, 소량 포장 수요의 상승, 편의성 증진 등의 영향으로 국내 음료 포 장용기 시장은 지속 성장하고 있다. 이와 더불어 환경 친화적인 음료 포장용기에 대한 관심과 수요도 점차 증가하고 있다.

보관 대상의 품질 관리(유지), 보관 용이성 등의 기능은 물론, 건강하고 친환경적인 소재를 활용한 음료 포장용기에 대한 시장의 요구는 향후에도 지속될 것으로 보인다.

Ⅲ. 기술분석

꾸준한 연구와 생산 설비로 업계 선도

동사는 병마개(알루미늄 캡)와 유리 포장용기를 판매하고 있다. 동사는 기술연구소를 운영하고, 고부가가 지 소재 개발을 추진하고 있으며, 포장용기 부문의 주요 기업과 기술 도입 계약을 통해 선진 기술정보의 수집과 응용을 위한 연구를 지속하고 있다.

■ 납세병마개 제조업체로서 시장을 점유

동사의 주요 제품은 병마개(알루미늄 캡)이다. 동사는 자회사인 삼화왕관을 통해 병마개 제조를 수행하고 있다. 동사는 병마개 제조업을 영위하며 연구 개발을 통해 기술 향상을 지속해왔다. 병마개 중에서도 납세용 병마개는 규정에 의해 국세청에서 지정한 제조자만 제조 가능하고, 삼화왕관은 2028년 2월 29일까지 납세용 병마개를 제조하는 기업으로 지정되었다. 병마개 시장은 소수 기업이 점유하는 과점 시장으로, 서울경제 기사(2019)에 따르면, 동사는국내 병마개 시장의 57%를 점유하고 있는 점유율 1위 기업이다.

[그림 6] 동사 알루미늄 캡(Crown Cap)의 사진 및 특징



*출처: 동사 홈페이지(2023), NICE디앤비 재구성

동사의 사업보고서(2023)에 따르면, 동사는 국내 병마개 제조 업체 중 유일하게 비금속 캡과 금속 캡을 모두 공급하는 업체이다. 동사가 제조 가능한 마개의 종류는 Crown Cap, ROP P Cap, Plastic Cap, White Cap 등 다양하다. 동사의 ROPP Cap은 HOT/COLD FILL, 탄산, 후 살균 조건 등의 세부 조건에 맞춰 생산이 가능하다는 장점이 있다. 또한, 금속제 진공병마개로 방부제 없이도 장기간(3~5년) 보관이 가능한 White Cap의 경우, 동사가 미국의 S ILGAN 기업과의 기술 제휴를 통해 제품을 생산하고 있으며, Retort(120℃ 이상 고온 살균)용 30RTB를 개발하여 공급한다는 점에서 차별성을 가지고 있다. 동사는 KS 인증과 ISO 품질 인증 등을 통해 품질보증의 국제적 규격을 준수하고 수시 품질 검사를 통해 대외 경쟁력을 강화하고 있다.

한편, 동사는 해외 선진업체와의 기술 제휴, 기술 도입 계약 등을 체결함으로써 신기술의 적용을 위해 노력하고 있다. 또한, 동사는 병마개 제조와 관련하여 힌지캡 및 용기마개의 밀봉부재 등 마개 제조 관련 특허 6건과 포장용 용기뚜껑 등 디자인 15건을 포함하여 총 24건의 지식재산권을 보유하고 있다.

■ 경량화 기술과 파유리 사용으로 환경 보호와 원료 절감에 기여

동사는 유리 포장용기(유리병)를 통해 일부 매출을 시현하고 있다. 동사는 경량화 기술을 통해 원료의 조성을 최적화 하고, 유리병의 두께 분포를 고르게하여 가벼운 유리병을 생산하고 있다. 또한, 병의 강도를 유지하기 위해 규격에 미달되는 병을 검출해 냄으로써 고른 품질의 제품을 생산하고 있다.

또한, 동사는 파유리를 재사용하여 제품을 생산하고 있다. 유리병 제품을 생산하면서 생기는 파유리를 다시 원료로써 사용하고 있으며, 파유리 내에 포함된 이물질을 제거함으로써 순도 높은 파유리를 얻고 있다. 동사는 파유리 활용을 통해 원재료의 사용량을 줄이고, 유리를 용융시키는 에너지의 소비를 줄임으로써 환경 보호에도 기여하고 있다. 동사는 재사용 과정에 대한 연구를 지속하면서 정확하고 효율적인 산출물을 얻을 수 있도록 노력하고 있다.

[그림 7] 동사의 파유리 재사용 과정 및 제작된 유리병 사진







*출처: 동사 홈페이지(2023)

한국기업평판연구소 브랜드평판지수(2023)에 따르면, 동사는 포장재 상장기업 브랜드에 관한 2023년 3월 빅데이터 분석결과 6위를 차지했다. 이는 2022년 12월(9위)보다 상향된 결과이며, 락앤락, 동원시스템즈 등의 대기업과 함께 상위 10위권 내에 위치하고 있어 동사의 시장내 입지를 간접적으로 파악할 수 있다.

한편, 동사는 유리 포장용기 제조와 관련하여 식품, 막걸리 보관용 항균성 유리 등의 특허 5건과 음료용기 등 디자인 3건을 포함하여 총 32건의 지식재산권을 보유하고 있으며, 이를 기반기술로 활용하여 고품질의 유리 포장용기를 제조하고 있다. 또한, 동사의 기술연구소는 생산기술의 개발과 지원, 작업 공정 표준화를 통한 생산성 향상, 선진 기술정보의 수집 및 응용 방안 연구 등을 꾸준히 수행함으로써 동사 제품의 완성도를 높이고 있다.

■ SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석

Strength Weakness ■국내 병마개 시장 점유율 1위 기업 ■인프라와 자본이 풍부한 글로벌 기업이 강세인 세계 음료 포장 시 ■경량화 기술 및 다수의 특허를 활용하 -1 장의 현황 여 고품질의 제품 제조 ■엄격한 정부의 환경 규제 ■유리병 제조시 폐유리의 사용으로 원 료 절감 및 환경 보호에 기여 SWOT -<u>Ö</u>-■NIHON YAMAMURA GLASS와의 기 泣 술협약 체결로 기반 기술 향상 및 생 산효율 증진 ■원자재 확보(가격)와 매출에 있어 **Threat** Opportunity ■환경부와 미세먼지 저감 협약 체결로 경기 변동의 영향을 많이 받는 산 정부 인센티브 획득 예정 업적 특성 Threat Opportunity

IV. 재무분석

매출 증가추이 지속 및 수익성 등락세

동사는 최근 매출은 증가세를 보였으나 원자재 가격 변동 및 종속회사 영업권 손상 평가 등으로 수익성 은 등락세를 보이고 있다.

■ 매출 증가추이 지속

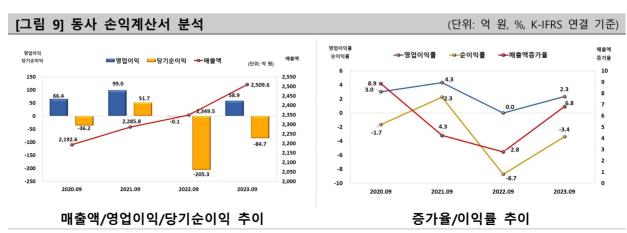
동사는 9월 결산법인인 가운데, 동사의 사업부문 중 상위 매출 비중을 차지하는 Cap사업부에서는 납세병마개를 주문에 의한 직접 판매를 하고 있으며, 유리사업부에서도 무학, 하이트진로산업으로 직접 판매하고 있는 등 주로 고정 거래처로 매출 발생 비중이 높은 편이다. 최근 3개 회계연도 간 매출에 큰 변동 없이 안정적인 강보합세를 나타냈다. 2020년 회계연도 2,192.6억 원의 매출을 기록한 이후 2021년 회계연도 전기 대비 4.3% 증가한 2,285.8억 원, 2022년 회계연도 전기 대비 2.8% 증가한 2,349.5억 원의 매출을 기록하였다. 한편, 2023년 회계연도는 전기대비 6.8% 증가한 2,509.6억 원을 나타냈다.

■ 수익성 등락세

2020년 회계연도 영업이익률 3.0%를 기록하였으나, 무형자산손상차손의 인식으로 영업외수지 적자를 나타내면서 36.2억 원의 순손실을 기록하였다. 이후 2021년 회계연도에는 4.3%의 영업이익률을 기록하였고 2.3%의 순이익률을 기록하는 등 전기 대비 전반적인수익구조 개선을 나타냈다.

2022년 회계연도에는 매출 증가에도 불구하고 유리병 제조에 필요한 원자재 인 규사 및 파유리 등의 가격상승으로 0.1억 원의 영업손실을 기록했으며, 무형자산손상차손 반영 등으로 순손실 규모는 영업손실 대비 더욱 증가한 205.3억 원을 기록하는 등 취약한 수익구조를 나타냈다.

한편, 2023년 회계연도는 전기대비 개선된 2.3%의 영업이익률을 기록하였으며 순손실은 84.7억원으로서 손실규모가 축소되었다.



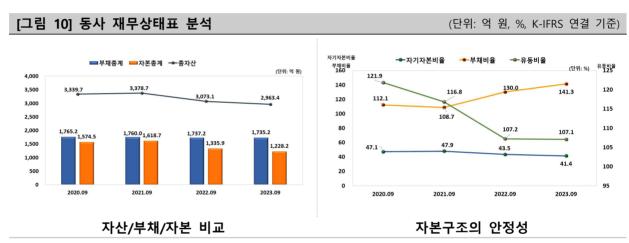
*출처: 동사 사업보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 큰 변동없이 무난한 재무안정성 지표 기록

2020년 9월 말 121.9%이 유동비율을 기록한 이후, 관계사 지분취득에 따른 신규차입금 증가 등으로 2021년 9월 말 116.8%, 2022년 9월 말 107.2%를 기록하는 등 감소세를 나타내었지만, 100% 이상의 무난한 유동성을 유지하고 있다.

부채비율은 2020년 9월 말 112.1%, 2021년 9월 말 108.7%를 기록한 이후, 2022년 9월 말에는 총부채규모는 전기 대비 감소하였으나, 결손금 발생으로 자기자본 규모가 감소하면서 130.0%의 부채비율을 기록하는 등 재무구조가 약화되었다. 다만, 여전히 안정적인 수준은 유지하였다.

한편, 2023년 9월 말에는 141.3%의 부채비율, 107.1%의 유동비율로 전기 수준의 재무구조를 유지한 것으로 나타났다.



*출처: 동사 사업보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결							
항목	2020.09	2021.09	2022.09	2023.09			
매출액	2,192.6	2,285.8	2,349.5	2,509.6			
매출액증가율(%)	8.9	4.3	2.8	6.8			
영업이익	66.4	99.0	-0.1	58.9			
영업이익률(%)	3.0	4.3	0.0	2.3			
순이익	-36.2	51.7	-205.3	-84.7			
순이익률(%)	-1.7	2.3	-8.7	-3.4			
부채총계	1,765.2	1,760.0	1,737.2	1,735.2			
자본총계	1,574.5	1,618.7	1,335.9	1,228.2			
총자산	3,339.7	3,378.7	3,073.1	2,963.4			
유동비율(%)	121.9	116.8	107.2	107.1			
부채비율(%)	112.1	108.7	130.0	141.3			
자기자본비율(%)	47.1	47.9	43.5	41.4			
영업현금흐름	194.7	311.7	-78.6	125.2			
투자현금흐름	-925.5	-176.4	-157.5	-83.5			
재무현금흐름	625.9	-79.5	61.0	-26.8			
기말 현금	234.9	291.3	121.2	133.7			

*출처: 동사 사업보고서(2023.09)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

기술 도입 협약 진행 및 미세먼지 저감 협약 체결

동사는 일본의 NIHON YAMAMURA GLASS와의 기술 도입 계약으로 기술력 향상과 생산 효율을 증진할 계획이다. 또한, 동사는 환경부와의 미세먼지 저감 협약 체결로 대외적 이미지 제고와 정부 인센티브를 획득할 예정이다.

■ 기술 도입 협약과 미세먼지 저감 협약 체결

동사는 일본의 NIHON YAMAMURA GLASS와 기술 도입 계약을 체결했다. 해당 계약은 유리병 제품 생산을 위한 기술 및 용역의 도입을 골자로 하며, 기간은 2026년 4월 30일까지이다. 이 계약은 COVID-19로 인해 상호 합의하에 무기한 중단되었던 계약으로, 동사는 최근에 해당 계약을 재개했다.

NIHON YAMAMURA GLASS는 세계 유리포장 시장의 주요 기업 중 하나로 업계에서 관련 기술을 선도하고 있다. 상기 기업은 세계 최초로 냉각풍을 내보내는 타이밍을 조정하는 제병기 제어장치를 개발한 기업으로 알려져 있다. 동사는 이번 기술 도입 계약을 통해 제품의 품질을 고급화하는 등 기반 기술력을 향상하고 생산 효율을 증진할 계획이다.

한편, 대한뉴스 기사(2023)에 따르면, 동사는 최근 환경부 수도권대기환경청과 미세먼지 저감 협약을 체결했다. 협약에 따르면, 동사는 계절관리제 기간에 자발적으로 질소산화물·황산화물의 목표농도를 기존보다 10% 강화하고, 방지시설의 최적 운영 등을 통해 이를 준수한다. 수도권대기환경청은 동사의 미세먼지 저감 노력을 홍보하고, 향후 저감 성과를 확인하여 표창수여 등의 인센티브를 제공한다. 동사는 해당 협약을 이행함으로써 환경 보호를 선도하는 기업으로서의 대외적 이미지를 제고할 뿐 아니라 기본 부과금 감면 등의 정부 혜택을 받는 기회가 될 것으로 기대하고 있다.

[그림 11] 일본의 NIHON YAMAMURA GLASS(좌) 및 동사의 미세먼지 저감 협약 체결(우) 사진





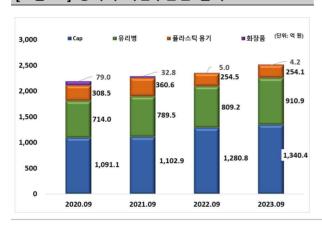
*출처: 대한뉴스(2023)

■ 동사 2023 회계연도 실적현황

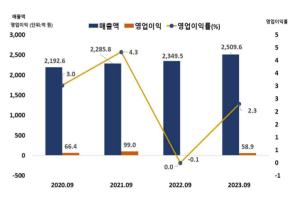
동사는 최근 매출 증가세를 지속하고 있으며, 수익성은 등락세를 나타내었다.

2023년 회계연도는 주력사업부문인 유리사업부와 Cap사업부의 실적증가에 힙입어 매출증가세를 유지하였고, Cap사업부문의 수익성 개선으로 영업수익성도 흑자로 전환되었다. 다만, 이자비용 부담 및 유형자산손상차손 발생으로 순손익은 전기대비 손실 폭은 축소되었지만 여전히 적자상황이 지속되었다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적



[그림 13] 동사의 연간 실적



*출처: 동사 사업보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사의 사업 !		(단위:	억 원, K-IFRS	연결 기준)			
항목	2020.09	2021.09	2022.09	2022.12 (1Q)	2023.03 (2Q)	2023.06 (3Q)	2023.09
매출액	2,192.6	2,285.8	2,349.5	614.0	1,216.1	1,861.5	2,509.6
Сар	1,091.1	1,102.9	1,280.8	333.8	666.3	1,011.6	1,340.4
유리병	714.0	789.5	809.2	232.7	445.0	660.6	910.9
플라스틱 용기	308.5	360.6	254.5	46.7	102.3	185.9	254.1
화장품	79.0	32.8	5.0	0.8	2.5	3.4	4.2
영업이익	66.4	99.0	-0.1	-0.3	-2.1	40.7	58.9
영업이익률(%)	3.0	4.3	0.0	-0.1	-0.2	2.2	2.3

*출처: 동사 사업보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성 (2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	_	_	_
_		투자의견 없음	

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사의 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 12월 15일)