



세림B&G (340440)

탈 플라스틱 관련 정책 기대감 유효

▶ Analyst 배성조 seongjo.bae@hanwha.com 3772-7611

*당 조사분석자료는 상장 주관 업무에 따른 의무 발간 자료입니다.

Not Rated

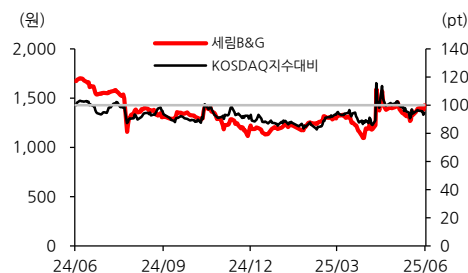
현재 추가(6/12)	1,401원
상승여력	-
시가총액	398억원
발행주식수	28,378천주
52 주 최고가 / 최저가	1,701 / 1,095원
90 일 일평균 거래대금	7.61억원
외국인 지분율	0.6%
주주 구성	
나상수 (외 5 인)	62.4%
자사주 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-0.6	5.8	14.6	-16.3
상대수익률(KOSDAQ)	-9.4	-2.4	-0.9	-6.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2021	2022	2023	2024
매출액	48	53	58	55
영업이익	2	3	4	3
EBITDA	3	4	6	4
지배주주순이익	-3	2	4	2
EPS	-113	77	134	82
순차입금	1	-2	-7	-10
PER	-26.0	27.0	21.5	0.0
PBR	3.1	2.0	2.5	0.0
EV/EBITDA	24.1	15.2	13.6	-2.2
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	-16.6	7.9	12.2	6.9

주가 추이



1 분기 영업이익은 1.6 억원(YoY -85.7%, OPM 1.3%)을 시현했습니다. 국내 대형마트 고객사 경영 악화 등으로 인해 1 분기는 부진했으나, 앞으로의 탈 플라스틱 관련 정책 기대감 및 올해 신설한 로보틱스 사업 부의 신규 모멘텀에 주목할 때라고 판단합니다.

1Q25 Review: 영업이익 YoY 큰 폭 감소

세림B&G는 1Q25 매출액 122억원(YoY -19.4%, 이하 YoY), 영업이익 1.6억원(-85.7%, OPM 1.3%)을 시현했다. 진공성형 매출은 9.1억원(-14.4%), 친환경 매출은 3.1억원(-31.3%)을 기록하며 전년 동기 대비 실적이 부진했다. 이는 국내 대형마트 고객사의 경영 악화로 인한 발주 급감 등에 기인한 것으로, 1분기 부진한 실적 보다는 앞으로의 탈 플라스틱 관련 정책 및 신설 로보틱스 사업의 신규 모멘텀에 주목한다.

탈 플라스틱 관련 정책 기대감 유효

1분기를 저점으로 2분기부터는 실적 회복세가 이어지며 연간 매출은 전년 대비 +8% 이상 성장할 수 있을 것으로 전망한다. 새 정부 출범 이후 탈 플라스틱 관련 정책 본격화에 따른 생분해 플라스틱 제품 및 원료 매출 회복 가능성에 주목하기 때문이다. 지난해 10월 환경부는 생분해성 플라스틱 소재/제품에 대한 환경표지인증을 '28년까지 연장했으나 정책 불확실성으로 인해 아직 수요 회복이 더딘 모습이다. 하반기 친환경 관련 정책 방향성이 가시화 될 경우 강력한 신규 모멘텀으로 작용할 수 있을 것으로 기대한다.

로보틱스 신규 사업 진출

동사의 올해 내부 사업 부문으로 세림로보틱스를 신설하고 청소 로봇 사업을 개시했다. 초기에는 중국 Pudu Robotics의 산업용 청소/물류 로봇을 유통하는 것으로 시장 진입을 꾀할 것으로 예상된다. 동사의 기존 고객사를 기반으로 식당, 호텔, 마트, 공장, 물류센터, 교육시설 등 산업 다방면에 산업용 청소 로봇을 판매할 계획이다. 관련 매출은 올해 30억원 이상을 예상하며, 내년부터는 로보틱스 매출 비중이 전체의 15% 이상 가능할 것으로 전망한다. 해당 사업부 이익률도 기존 사업 대비 더 높을 것으로 추정하며, 전사 실적 개선에 유의미한 결과를 볼 수 있을 것으로 기대한다.

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	39	48	53	58	55
매출총이익	8	9	9	11	10
영업이익	2	2	3	4	3
EBITDA	3	3	4	6	4
순이자손익	0	-1	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	2	-4	3	5	3
당기순이익	2	-3	2	4	2
지배주주순이익	2	-3	2	4	2
증가율(%)					
매출액	n/a	20.9	10.2	10.9	-4.9
영업이익	n/a	-12.4	28.1	59.7	-28.3
EBITDA	n/a	-7.5	22.9	45.0	-21.7
순이익	n/a	적전	흑전	73.4	-39.0
이익률(%)					
매출총이익률	19.8	18.6	17.9	19.6	17.2
영업이익률	6.1	4.4	5.1	7.4	5.6
EBITDA 이익률	8.5	6.5	7.2	9.5	7.8
세전이익률	6.0	-8.0	5.5	7.8	4.9
순이익률	6.0	-6.5	4.2	6.5	4.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
영업현금흐름	2	-1	4	6	6
당기순이익	2	-3	2	4	2
자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본증감	-1	-4	1	0	2
매출채권 감소(증가)	-1	-3	-1	0	3
재고자산 감소(증가)	0	-1	0	1	-1
매입채무 증가(감소)	0	-1	2	-1	0
투자현금흐름	-1	-2	-11	-1	0
유형자산처분(취득)	-5	-2	-2	-1	-3
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	-10	0	2
재무현금흐름	-1	3	-2	-1	-3
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-2	-1	-2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	-1
배당금의 지급	0	0	0	0	-1
총현금흐름	4	4	4	6	5
(-)운전자본증감(감소)	1	3	0	0	-3
(-)설비투자	5	2	2	1	3
(+)자산매각	0	0	0	0	0
Free Cash Flow	-3	-1	3	5	5
(-)기타투자	-4	1	-1	0	1
잉여현금	2	-2	3	6	4
NOPLAT	2	2	2	4	3
(+) Dep	1	1	1	1	1
(-)운전자본투자	1	3	0	0	-3
(-)Capex	5	2	2	1	3
OpFCF	-3	-3	1	4	4

주: IFRS 별도 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	10	24	26	30	27
현금성자산	0	11	11	15	16
매출채권	6	9	10	10	7
재고자산	3	4	5	3	4
비유동자산	18	20	20	19	20
투자자산	2	2	2	1	1
유형자산	16	17	18	17	19
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	28	44	46	49	48
유동부채	12	15	15	12	10
매입채무	4	4	6	5	5
유동성이자부채	8	10	9	6	5
비유동부채	4	3	2	4	4
비유동이자부채	3	1	0	2	2
부채총계	17	18	17	16	14
자본금	1	3	3	3	3
자본잉여금	9	16	17	17	17
이익잉여금	11	7	9	13	14
자본조정	-9	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	11	26	29	33	34

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표					
EPS	94	-113	77	134	82
BPS	110,890	955	1,029	1,165	1,198
DPS	0	0	0	0	50
CFPS	148	146	153	211	169
ROA(%)	8.8	-8.6	4.9	8.1	4.8
ROE(%)	23.8	-16.6	7.9	12.2	6.9
ROIC(%)	11.3	6.2	7.6	13.6	10.4
Multiples(x, %)					
PER	30.2	-26.0	27.0	21.5	0.0
PBR	0.0	3.1	2.0	2.5	0.0
PSR	1.8	1.7	1.1	1.4	0.0
PCR	19.2	20.2	13.6	13.7	0.0
EV/EBITDA	6.1	24.1	15.2	13.6	-2.2
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	151.6	67.7	56.7	47.0	40.2
Net debt/Equity	98.0	2.9	-5.3	-21.2	-28.3
Net debt/EBITDA	324.7	24.8	-40.6	-126.8	-222.4
유동비율	83.7	164.9	174.4	253.9	283.8
이자보상배율(배)	9.8	3.4	10.4	14.6	12.4
자산구조(%)					
투하자본	91.9	68.4	67.6	61.0	58.1
현금+투자자산	8.1	31.6	32.4	39.0	41.9
자본구조(%)					
차입금	50.2	30.2	23.6	20.3	16.7
자기자본	49.8	69.8	76.4	79.7	83.3

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 6월 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 책임소장에 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: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%