

기술분석보고서 소재

삼보판지(023600)

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

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 주예령 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.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

삼보판지(023600)

골판지 및 골판지용 원지 수직계열화를 기반으로 한 친환경 종합 포장재 기업

기업정보(2026.04.16 기준)

대표자	류진호
설립일자	1973.03
상장일자	1994.10
기업규모	중견기업
업종분류	골판지 제조업
주요제품	골판지

시세정보(2026.04.16 기준)

현재가(원)	10,080
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,616
발행주식수	16,008,300
52주 최고가(원)	11,300
52주 최저가(원)	7,630
외국인지분율	3.81
주요주주	류진호 외 8인

■ 수직계열화를 기반으로 한 골판지 포장 전문기업

삼보판지(이하 동사)는 골판지 및 골판지상자를 주력으로 생산하는 코스닥 상장기업으로서, 골판지용 원지 사업을 함께 영위하며 포장재 전반에 걸친 사업구조를 구축하고 있다. 골판지 부문과 골판지용 원지 부문을 동시에 운영하고 있으며, 계열회사를 통해 원지 생산부터 골판지상자 가공까지 이어지는 수직계열화를 확보하고 있다. 이를 바탕으로 식품, 의약품, 공산품, 농수산물 등 다양한 산업군에 적용되는 포장재를 안정적으로 공급하는 사업 기반을 형성하고 있다.

■ 전국 생산거점과 주문생산 체계를 기반으로 경쟁력 확보

동사는 시흥, 포천, 청주, 익산, 성주 등 전국 생산거점을 바탕으로 골판지 및 골판지상자를 생산하고 있으며, 골판지용 라이너와 골심지 등 원지 제품도 함께 공급하고 있다. 특히 주요 제품을 100% 주문생산 방식으로 판매하고 있어 고객별 규격, 인쇄사양, 납기 요구에 유연하게 대응할 수 있는 사업 역량을 보유하고 있다. 또한 품질관리, 납기관리, 원가절감이 경쟁력의 핵심인 산업 특성상 동사는 생산체계와 공급 대응력 측면에서 경쟁우위를 확보하고 있는 것으로 판단된다.

■ 친환경 포장 수요 확대와 설비투자를 통한 성장 기반 강화

동사가 속한 골판지 포장 산업은 전자상거래 확대, 농수산물 포장 수요 증가, 스티로폼 완충재의 대체 확대 등에 따라 중장기적으로 성장 기반을 유지하고 있다. 특히 골판지는 재활용이 가능한 환경친화적 포장재라는 점에서 적용 범위가 확대되고 있으며, 고급 포장 수요 증가에 따라 품질 경쟁력의 중요성도 함께 높아지고 있다. 동사는 포천 소재 공장의 생산능력 확충과 노후시설 교체를 위한 신규 공장 신설을 추진하고 있어, 향후 생산성 향상과 시장 대응력 강화 측면에서 긍정적인 사업 전망이 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	5,556.3	-4.53	673.7	12.13	608.3	10.95	10.17	8.27	25.00	3,306	34,747	2.85	0.27
2024	5,582.9	0.48	387.3	6.94	378.0	6.77	5.80	4.80	27.55	2,011	36,549	4.06	0.22
2025	5,398.7	-3.30	299.1	5.54	317.8	5.89	4.60	3.80	28.32	1,673	37,462	5.78	0.26

삼보판지(023600)

기업경쟁력

수직계열화 기반 원재료 조달 및 생산 안정성 확보

- 골판지 및 골판지상자 사업과 골판지용 원지 사업의 병행 영위
- 계열회사를 통한 원지 생산부터 상자 가공까지의 일관 생산체계 구축
- 원재료 조달 안정성, 생산 효율성 및 공급 대응력 측면의 경쟁우위 확보

전국 생산거점 기반 주문 맞춤형 공급 대응력 보유

- 전국 주요 생산거점을 활용한 골판지 및 골판지상자 생산체계 운영
- 주문생산 방식 기반의 규격, 인쇄사양, 납기 맞춤 대응력 확보
- 다양한 산업군 고객사 대응이 가능한 공급 유연성 및 영업경쟁력 보유

핵심 기술 및 적용제품

골판지 원단 및 상자 가공 기술

- 고객 요구 규격에 맞춘 골판지원단 및 골판지상자 생산 기술로서 식품, 의약품, 공산품, 농수산물 등의 외부포장용 제품에 적용

골판지용 원지 제조 기술

- 표면지, 이면지, 골심지 등 골판지용 원지를 생산하는 기술로서 골판지 제품의 기본 소재를 안정적으로 공급하는 핵심 생산기반에 적용

<동사 생산 골판지 종류>



시장경쟁력

친환경 포장재 수요 확대 수혜 가능성 보유

- 재활용이 가능한 골판지 포장재 중심의 사업구조를 바탕으로 친환경 포장 수요 확대 흐름에 대응 가능한 시장기반 확보

다양한 수요산업 연계 기반의 안정적 시장기반 확보

- 식품, 의약품, 공산품, 농수산물 등 다양한 산업의 외부포장 수요와 연계된 사업구조를 통해 안정적인 시장 대응력 확보

생산능력 확충을 통한 시장 대응력 강화 추진

- 신규 공장 신설 및 생산능력 확대 추진을 바탕으로 향후 시장 수요 증가에 대응 가능한 공급역량 강화 기대

I. 기업 현황

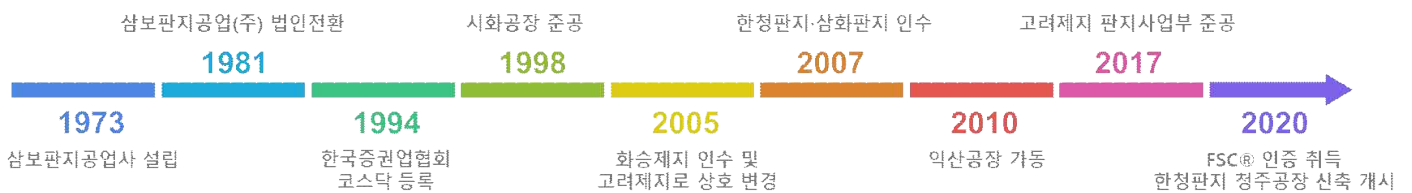
골판지 및 골판지용 원지 수직계열화 기반 종합 포장재 기업

동사는 골판지 및 골판지상자를 주력으로 생산하는 동시에 골판지용 원지 사업을 함께 영위하고 있으며, 계열회사를 통한 원재료 생산부터 제품 가공까지의 수직계열화를 기반으로 안정적인 공급체계와 생산 대응력을 확보한 종합 포장재 사업 구조를 구축하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 1973년 삼보판지공업사로 설립되어 골판지 및 골판지상자 제조를 중심으로 사업 기반을 구축한 이후, 1981년 법인전환을 통해 경영체계를 정비하고 1994년 코스닥 등록을 통해 자본시장에 진입한 포장재 전문기업이다. 이후 1998년 시화공장 준공, 2005년 화승제지 인수 및 고려제지로의 상호 변경을 통한 원지사업 기반 확보, 2007년 한청판지 및 삼화판지 인수를 통한 전국 생산거점 확대, 2010년 익산공장 가동을 통해 생산 및 공급 역량을 지속적으로 강화해왔다. 또한 2017년 고려제지 판지사업부 준공 가동으로 골판지 생산능력을 확충하였고, 2020년 FSC® 인증 취득과 한청판지 청주공장 신축 개시를 통해 친환경 포장재 대응력과 생산 인프라 고도화를 병행함으로써, 골판지 및 골판지용 원지 수직계열화를 기반으로 한 종합 포장재 기업으로 경쟁력을 강화해 온 것으로 파악된다. 아울러 전국 단위 생산 거점과 계열사 연계 체계를 바탕으로 원재료 조달부터 제품 생산 및 공급까지 이어지는 일관된 사업구조를 확보하며 안정적인 사업 운영 기반을 구축하고 있다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

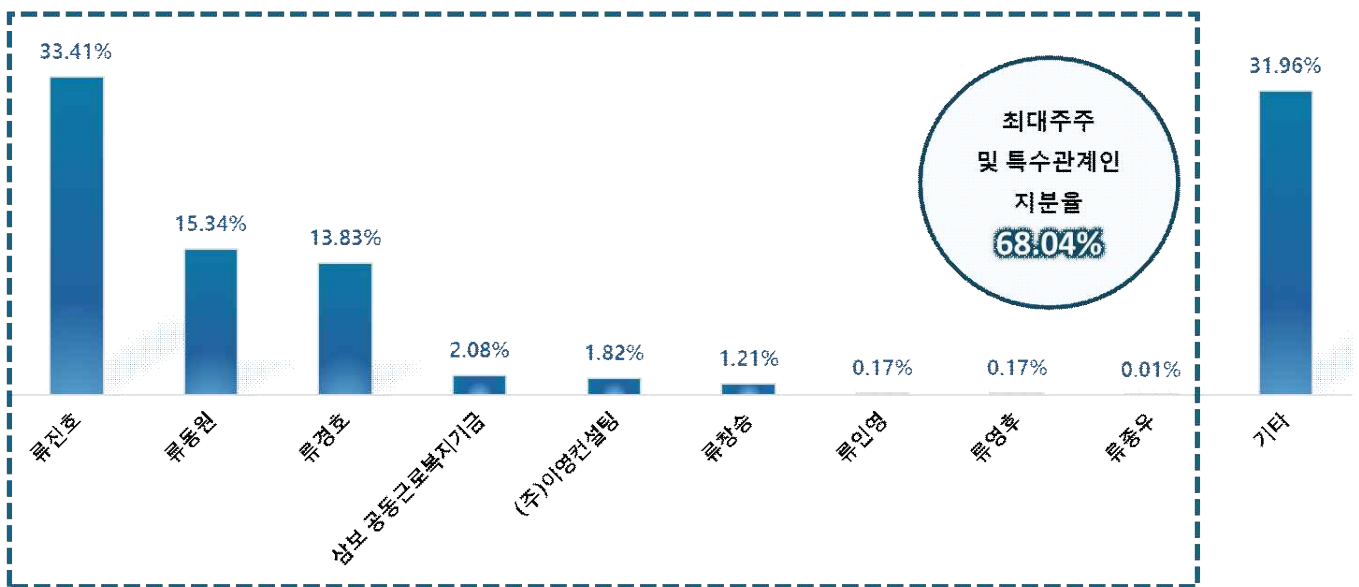
대표이사 류진호는 미국 Pepperdine University를 졸업한 후 (주)고려제지, (주)한청판지, (주)삼화판지 등 주요 계열회사에서 대표이사를 겸임하며 그룹 전반의 사업 운영을 총괄해온 것으로 확인된다. 특히 2015년 이후 고려제지, 2016년 이후 한청판지 및 삼보판지, 2018년 이후 삼화판지의 대표이사를 맡아온 점을 고려할 때, 골판지용 원지와 골판지상자 사업 전반에 대한 이해도와 함께 생산, 영업, 계열사 운영을 아우르는 경영 경험을 축적한 것으로 판단된다. 또한 동사의 사내이사이자 최대주주로서 회사 경영에 대한 책임성과 이해관계 일치도가 높아 중장기적인 사업 방향을 일관되게 추진할 수 있는 기반을 갖추고 있다. 이러한 점에서 대표이사는 골판지 및 원지 부문의 수직계열화 사업구조를 안정적으로 운영하고, 계열사 간 시너지를 바탕으로 동사의 사업 경쟁력을 지속적으로 강화할 수 있는 경영역량을 보유한 것으로 평가된다.

삼보판지(023600)

■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 최대주주는 대표이사 류진호로 5,349,000주(33.41%)를 보유하고 있다. 특수관계인으로는 류동원 2,455,082주(15.34%), 류경호 2,213,581주(13.83%), (주)이영컨설팅 291,600주(1.82%), 류창승 194,204주(1.21%), 류인영 27,800주(0.17%), 류영후 27,800주(0.17%), 류종우 1,000주(0.01%) 등이 지분을 보유하고 있으며, 삼보 공동근로복지기금도 332,898주(2.08%)를 보유하고 있는 것으로 확인된다. 이를 종합할 때 최대주주 및 특수관계인 합산 지분은 10,892,965주(68.04%) 수준으로 나타나며, 최대주주를 중심으로 한 안정적인 지배구조가 형성되어 있는 것으로 판단된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

동사는 골판지 부문과 골판지용 원지 부문을 중심으로 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

매출유형	품목	제품 설명
골판지 부문	골판지원단, 골판지상자	공산품, 식품, 의약품 및 농수산물 등의 외부포장에 사용되는 골판지 원단 및 골판지상자를 제조·판매함. 골판지용 원지를 주요 원재료로 사용함.
골판지용 원지 부문	표면지, 이면지, 골심지	골판지 제조에 사용되는 표면지, 이면지, 골심지 등 골판지용 원지를 생산·판매함. 주요 원재료는 국내 조달 고지와 수입 펄프이며, 골판지 제품의 기초 소재를 공급하는 upstream 사업임.

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

삼보판지(023600)

골판지 부문은 골판지원단 및 골판지상자를 제조·판매하는 사업으로, 공산품, 식품, 의약품, 농수산물 등 다양한 산업의 외부포장 수요에 대응하고 있다. 해당 부문은 골판지용 원지를 주요 원재료로 활용하며, 계열회사를 포함한 국내 조달 기반을 바탕으로 생산 안정성을 확보하고 있다. 또한 주요 제품을 주문생산 방식으로 공급하고 있어 거래처별 규격, 인쇄사양, 납기 요구에 맞춘 맞춤형 대응이 가능하며, 이는 고객 밀착형 영업구조와 품질 대응력 측면에서 경쟁력으로 작용하고 있다. 이와 같은 골판지 부문은 다양한 산업군의 포장 수요와 직접 연결되어 있어 동사의 핵심 매출 기반을 형성하는 주력 사업으로 자리하고 있다.

골판지용 원지 부문은 표면지, 이면지, 골심지 등 골판지 제조에 사용되는 기초 소재를 생산·판매하는 사업으로, 동사의 골판지 사업과 유기적으로 연계되는 upstream 사업부문에 해당한다. 주요 원재료는 국내에서 조달하는 고지와 수입 펄프이며, 이를 기반으로 골판지 제품의 품질과 생산 효율을 좌우하는 핵심 소재를 공급하고 있다. 특히 동사는 원지 생산부터 골판지상자 가공까지 이어지는 수직계열화 구조를 구축하고 있어, 원재료 수급 안정성 확보와 함께 내부 공급망 효율화를 도모할 수 있는 사업 기반을 갖추고 있다. 이에 따라 골판지용 원지 부문은 단순한 소재 생산을 넘어 골판지 부문의 원가 경쟁력과 공급 안정성을 뒷받침하는 핵심 기반사업으로 기능하고 있으며, 동사의 종합 포장재 기업으로서의 사업구조를 완성하는 중요한 축으로 평가된다.

그림 3. 동사 생산 골판지 종류



자료: 동사 홈페이지

최근 사업동향을 보면, 동사는 기존 골판지 및 골판지용 원지 수직계열화 구조를 바탕으로 생산능력 확충과 설비 고도화를 본격 추진하고 있다. 동사는 포천 에코그린일반산업단지 내 신규 공장 신설을 결의하였으며, 이를 통해 기존 일일 39만㎡ 수준의 생산능력을 60만㎡ 수준으로 확대할 계획이다. 또한 기존 골판지 및 원지 설비도 높은 가동 수준을 유지하고 있어, 최근 사업 운영은 생산기반 확충과 공급 대응력 제고에 초점이 맞춰져 있는 것으로 판단된다. 아울러 2026년 초 골판지 원지 가격 인상 흐름이 나타나면서 업계 전반의 가격 현실화 기대가 부각되고 있는 점도 동사의 수익구조 개선 가능성을 뒷받침하는 요인으로 볼 수 있다.

향후 사업동향 측면에서는, 동사가 속한 골판지 및 라이너원지 산업이 대형사 중심의 과점적 구조와 수직계열화 확대 흐름을 보이고 있다는 점이 긍정적이다. 원지에서 판지 및 상자에 이르는 수직계열화가 원재료 가격 변동분의 제품가격 반영력을 높이며, 동사는 원지와 판지를 아우르는 사업구조를 갖추고 있다. 또한 동사는 전자상거래 확대, 친환경 포장 수요 증가, 완충재의 골판지 대체 등을 통해 향후에도 양호한 영업이익이 지속될 것이라 사료된다. 이를 종합하면, 동사는 친환경 포장 수요 확대와 생산능력 증설을 기반으로 중장기적으로 시장 대응력과 수익창출 기반을 함께 강화해 나갈 것으로 전망된다.

II. 시장 동향

전자상거래 확대와 친환경 전환에 따른 골판지 원지 및 골판지 상자 시장의 안정적 성장 전망

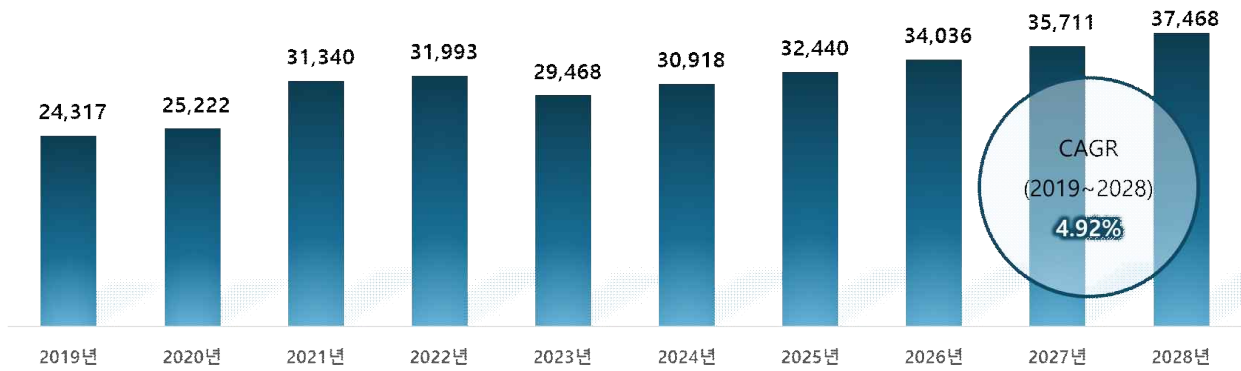
골판지 원지 및 골판지 상자 시장은 전자상거래 확대, 포장 단위 소형화, 친환경 포장재 수요 증가를 바탕으로 중장기 성장세를 유지할 것으로 전망된다. 더불어 원지-상자 수직계열화 확대와 자동화 생산체계 고도화가 맞물리며 시장 내 경쟁력 확보가 더욱 중요해질 것으로 예상된다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

국내 골판지 원지 시장은 국가데이터처(2025)에 따르면 2023년 출하금액 기준 2조 9,468억 원 규모로 형성되어 있으며, 2019년 2조 4,317억 원에서 2023년까지 연평균 4.92% 성장한 것으로 나타난다. 동일 성장률을 적용할 경우 2028년 국내 골판지 원지 시장이 3조 7,468억 원 수준까지 확대될 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 골판지 원지 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)

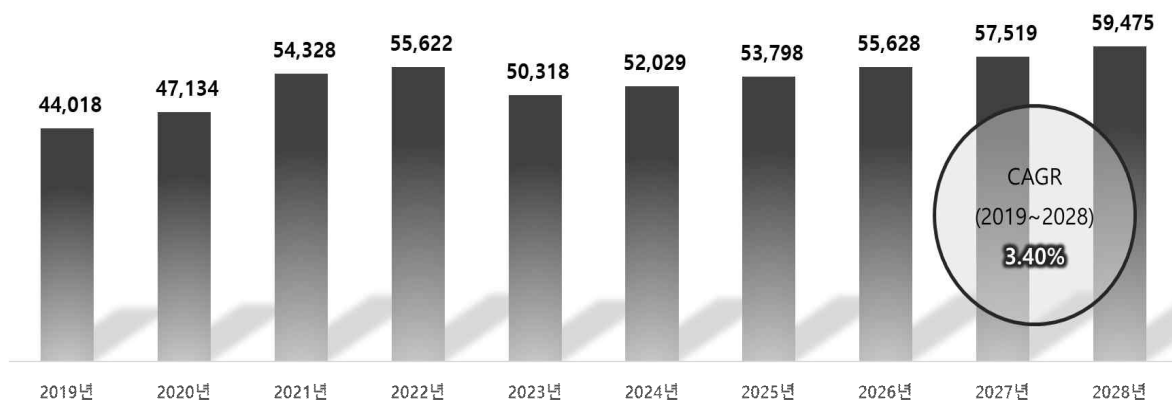


자료: 국가데이터처(2025), NICE평가정보(주) 재가공

또한 국내 골판지 상자 시장은 2023년 5조 318억 원 규모로 형성되어 있으며, 2019년 4조 4,018억 원에서 2023년까지 연평균 3.40% 성장한 것으로 제시된다. 동일 성장률을 적용할 경우 2028년에는 5조 9,475억 원 수준까지 확대될 것으로 예상되어, 국내시장은 전자상거래 확대, 포장 단위 소형화, 친환경 포장재 수요 증가 등을 배경으로 안정적인 성장세를 유지할 것으로 판단된다.

그림 5. 국내 골판지 상자 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)



출처: 국가데이터처(2025), NICE평가정보(주) 재가공

■ 시장 구조 및 산업동향

골판지 원지 및 골판지 상자 시장은 식품, 의약품, 전자제품, 공산품, 농수산물 등 다양한 산업의 외부포장에 적용되는 B2B 중심의 포장재 산업으로, 원지 생산에서 골판지 상자 가공으로 이어지는 수직적 공급 구조를 형성하고 있다. 동시장은 제품 부피가 크고 운송비 부담이 높아 내수 중심의 지역산업 특성을 가지며, 특히 골판지 상자 부문은 수요처의 제품 특성에 맞춘 재단, 인쇄, 납기 대응이 요구되는 주문생산 방식이 일반화되어 있어 생산거점 운영능력과 고객 맞춤형 대응력이 핵심 경쟁요소로 작용하고 있다. 또한 골판지 원지 시장은 대규모 설비투자가 필요한 자본집약적 장치산업으로 진입장벽이 높은 편이며, 최근에는 원지 업체의 수직계열화 확대, 자동화 설비 도입, 친환경 원재료 활용이 경쟁환경의 주요 변화로 나타나고 있다. 향후 골판지 원지 및 골판지 상자 시장은 대형 유통 및 물류 채널 중심의 포장 수요 확대와 함께, 고품질 인쇄, 규격 다변화, 납기 단축 등 수요처 요구 수준이 높아지면서 생산 효율성과 고객 대응력을 동시에 갖춘 업체 중심으로 경쟁구도가 재편될 가능성이 있다. 또한 재활용 가능 포장재에 대한 선호 확대와 친환경 생산체계에 대한 요구 강화는 원지 조달 안정성, 자동화 설비 운영능력, 수직계열화 기반 공급체계를 확보한 업체에 유리하게 작용할 것으로 예상되어, 시장은 성숙기 산업임에도 구조 고도화와 품질 중심 경쟁을 바탕으로 안정적인 성장 흐름을 이어갈 것으로 판단된다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

골판지 원지 및 골판지 상자 산업은 대규모 설비와 안정적인 원재료 조달능력을 기반으로 하는 장치산업이자, 친환경 포장 전환과 전자상거래 확대에 대응하는 기술 고도화가 중요한 시장으로 평가된다.

최근 글로벌 시장에서는 재활용 원료 활용 확대, 경량화 설계, 자동화 생산라인, 맞춤형 포장 설계, 디지털 인쇄 및 물류 효율화를 결합한 기술개발이 경쟁력의 핵심 요소로 부각되고 있으며, Smurfit WestRock, International Paper, Mondi, DS Smith 등 글로벌 대형업체들은 지속가능한 섬유 기반 포장, 운영 효율화, 자동화 설비 투자, 고객 맞춤형 패키징 솔루션을 중심으로 경쟁을 심화시키고 있다.

국내 시장 역시 골판지 원지 부문은 아세아제지(주), (주)고려제지 등이 참여하는 자본집약적 구조를 보이고, 골판지 상자 부문은 태림포장(주), 대영포장(주), (주)삼보판지 등이 주요 업체로 경쟁하고 있다. 또한 골판지 상자 시장은 주문생산 방식에 따른 품질, 인쇄, 납기 대응력이 중요하고, 원지 업체의 수직계열화 확대가 가격 및 공급 경쟁에 영향을 미치고 있어, 향후에는 자동화 생산기술과 원가절감 역량, 친환경 대응력이 경쟁우위를 좌우할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
아세아제지(주)	<ul style="list-style-type: none"> 골판지 원지를 주력으로 생산하는 국내 주요 업체 원지부터 골판지 원단 및 상자까지 이어지는 수직계열화 생산체제 구축
태림포장(주)	<ul style="list-style-type: none"> 골판지 및 골판지 상자 제조를 주된 사업으로 영위하는 업체 택배용 상자 및 산업용 친환경 포장재 수요에 대응
대영포장(주)	<ul style="list-style-type: none"> 골판지 원단 및 골판지 상자 제조를 중심으로 사업을 영위하는 골판지 포장 전문기업 다양한 산업의 외부포장 수요에 대응

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

원지-골판지 일관생산 기반 맞춤형 포장기술 경쟁력 확보

동사는 골판지용 원지와 골판지원단·골판지상자를 함께 생산하는 수직계열화 구조를 바탕으로 소재 조달부터 가공까지 연계된 제조기술을 보유하고 있다. 또한 전국 생산거점과 고가동 설비, 주문생산 체계 기반 다양한 산업군의 규격·인쇄·납기 요구에 대응하는 맞춤형 포장재 생산역량을 확보하고 있다.

■ 골판지 및 골판지용 원지 일관생산 기술

동사는 골판지 부문과 골판지용 원지 부문을 함께 운영하며, 골판지원단 및 골판지상자와 표면지, 이면지, 골심지를 동시에 생산하는 사업구조를 갖춘다. 2025년 기준 골판지 부문 매출은 전체 매출의 약 70.8%, 골판지용 원지 부문 매출은 약 29.2%를 차지하며, 골판지 제조에 사용되는 원지의 약 99%를 국내에서 조달하는 구조를 구축하고 있다. 또한 골판지용 원지 원재료인 고지는 약 92%를 국내에서 조달하고 펄프는 약 93%를 수입하여 운용하고 있어, 원지 생산부터 골판지 가공까지 이어지는 일관 생산체계를 기반으로 소재 품질과 조달 안정성을 함께 관리하는 기술적 기반을 확보한다. 이는 동사가 단순 상자 가공업체가 아니라 골판지 물성과 강도를 좌우하는 기초 소재 단계까지 통합적으로 대응하는 제조 역량을 보유함을 의미한다.

표 3. 원재료 매입현황

품목	용도	매입비율
골판지원지	골판지용 원재료	70.5%
고지	골판지원지용 원재료	22.6%
펄프		6.9%

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대규모 골판지 생산설비 기반의 고효율 제조 기술

동사는 시흥, 포천, 청주, 익산, 성주 등 5개 공장에서 골판지 및 골판지상자 제조설비 8대를 가동하고 있으며, 2025년 기준 약 91%의 가동률을 유지한다.

그림 6. 동사 생산설비(시화공장, 익산공장)



자료: 동사 홈페이지

삼보판지(023600)

생산능력 산출 기준으로는 시화사업소 골겟타 3호기 176,400,000㎡, 골겟타 4호기 100,800,000㎡, 익산사업소 골겟타 151,200,000㎡ 규모의 표준생산능력을 확보하고 있으며, 계열회사 설비까지 포함한 골판지 연간 생산능력은 980,280,000㎡에 이른다. 또한 골판지용 원지 부문은 계열회사 설비 기준 일 1,500톤, 연간 495,000톤의 생산능력을 보유하고, 실제 원지 생산실적은 2025년 453,916톤 수준으로 나타난다. 이러한 수치는 동사가 대규모 연속생산이 가능한 설비 운용기술과 공정 안정성을 확보하고 있음을 보여주며, 대량 주문과 다양한 수요처 대응에 필요한 제조 기반을 뒷받침한다.

■ 주문맞춤형 가공 및 생산성 향상 중심의 공정 운영 기술

동사는 골판지 및 골판지상자를 100% 주문생산 방식으로 판매하고 있으며, 영업직원에 의한 직접 수주와 직접 납품 체계를 통해 거래처별 규격, 인쇄사양, 납기 요구에 맞춘 생산체계를 운영한다. 주요 거래처는 쿠광(주), 씨제이제일제당(주), 롯데패키징솔루션즈(주), 하이트진로(주), (주)팔도 등 약 1,000여 개 업체로 제시되며, 이는 동사가 다품종 수요에 대응하는 맞춤형 가공기술과 공급 운영 능력을 보유하고 있는 것으로 판단된다.

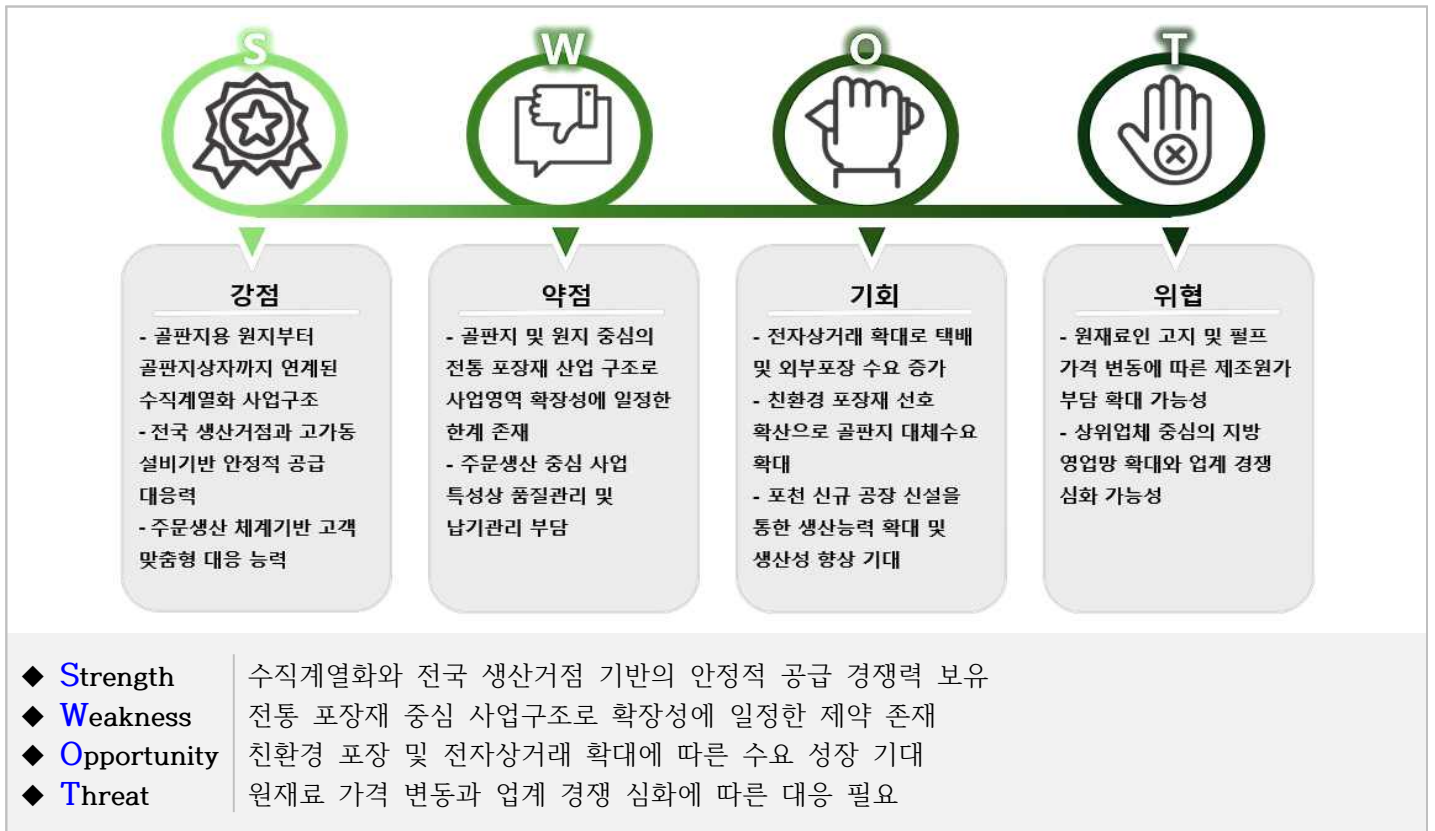
그림 7. 동사 생산 상자제품



자료: 동사 홈페이지

또한 기계장치 현황상 시흥 및 익산 공장에는 골겟타와 인쇄기가 함께 배치되어 있어 원단 생산과 인쇄 가공을 병행하는 설비 구성이 확인되며, 2025년에는 포천 소재 공장의 생산능력 확충 및 노후시설 교체를 위해 약 1,238억 원 투자를 결정하고, 2025년 10월부터 2027년 2월까지 건축물 및 기계에 335억 원을 투입하여 일 생산능력을 390,000㎡에서 600,000㎡로 확대할 계획이다. 이는 동사가 단순 생산능력 확보를 넘어 생산성 향상과 맞춤형 가공 대응력을 동시에 고도화하는 공정 기술을 지속 강화하고 있는 것으로 판단된다.

SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

골판지·골판지원지 수직계열화, 친환경 포장재 수요 확대에 따른 안정적 수익 창출 구조 보유

동사의 2025년 매출액은 골판지 수요 조정의 영향으로 전년 대비 감소하였다. 영업이익, 당기순이익은 흑자 기조를 유지하였으며, 부채비율 28.3%, 자기자본비율 77.9%로 매우 안정적인 재무구조를 나타내고 있다.

■ 골판지·골판지원지 제조부문 매출 5,338.6억 원, 전체 매출의 98.9% 차지

동사는 골판지 및 골판지상자 제조·판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 종속회사를 통해 골판지원지(라이너/골심지)를 생산하는 수직계열화 구조를 구축하고 있다. 매출구성은 골판지·골판지원지 제조부문(98.9%), 기타(1.1%)로 이루어져 있으며, 골판지 제조가 핵심 매출원이다.

동사의 최근 매출 실적을 살펴보면, 2022년 5,820.1억 원에서 2023년 5,556.3억 원으로 전년 대비 4.5% 감소한 이후, 2024년에는 5,582.9억 원으로 전년 대비 0.5% 소폭 반등하였다. 2025년에는 골판지 제조부문이 전년 대비 3.3% 감소한 5,338.6억 원을 나타내었으며, 기타 매출은 전년 대비 2.7% 감소한 60.1억 원을 기록하였다. 전체 매출은 전년 대비 3.3% 감소한 5,398.7억 원을 나타내었다.

■ 영업이익 299.1억 원, 수익성 축소 속 흑자 기조 유지

2024년, 동사는 전년 대비 0.5% 소폭 증가한 5,582.9억 원의 매출을 시현하며 영업이익 387.3억 원(영업이익률 6.9%)을 기록하였다. 당기순이익은 378.0억 원을 나타내었다.

2025년에는 매출이 전년 대비 3.3% 감소한 5,398.7억 원을 기록한 가운데, 영업이익은 299.1억 원(영업이익률 5.5%)으로 전년 대비 축소되었다. 당기순이익은 317.8억 원을 기록하며 흑자 기조를 유지하였다. 동사는 골판지원지 가격 인상분의 제품 가격 전가를 추진하고 있으며, 스마트 생태공장 구축에 따른 에너지 효율화 및 원가 절감 효과가 수익성 회복에 기여할 것으로 기대된다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

삼보판지(023600)

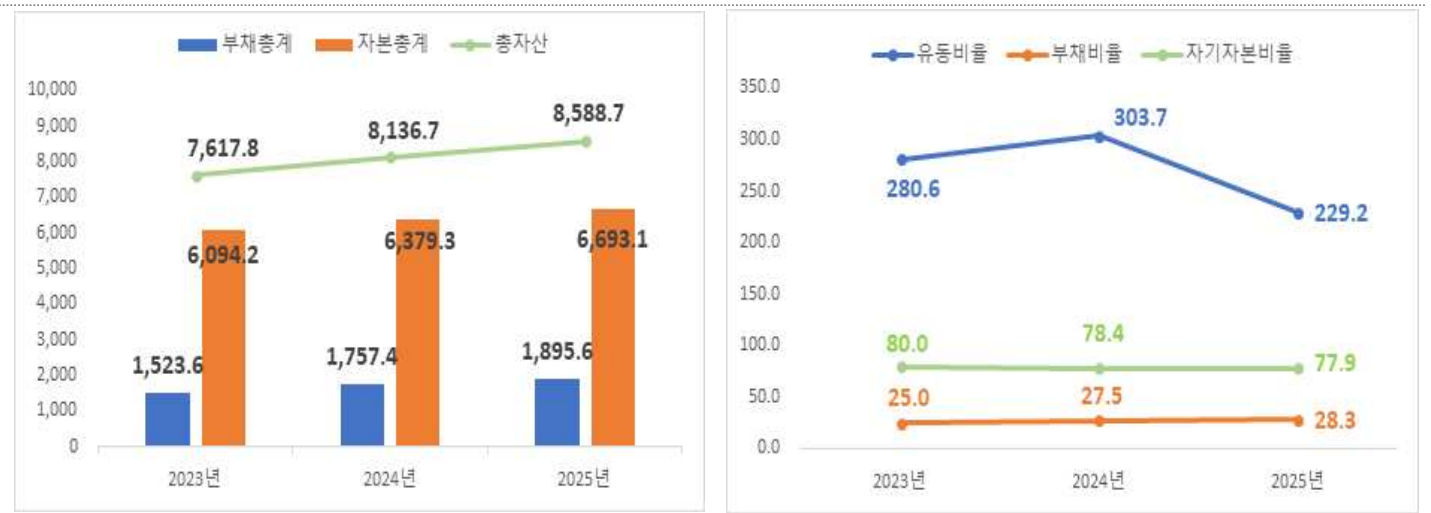
■ 부채비율 28.3%, 자기자본비율 77.9%로 우량한 재무구조 유지

2024년 동사는 총자산이 전년 대비 518.9억 원 증가한 8,136.7억 원을 기록하였고, 부채총계는 233.8억 원 증가한 1,757.4억 원, 자본총계는 285.1억 원 증가한 6,379.3억 원을 나타내었다(유동비율 23.1%p 상승한 303.7%, 부채비율 2.5%p 상승한 27.5%, 자기자본비율 1.6%p 하락한 78.4%).

2025년에는 총자산이 452.0억 원 증가한 8,588.7억 원을 기록하였고, 부채총계는 138.2억 원 증가한 1,895.6억 원, 자본총계는 313.8억 원 증가한 6,693.1억 원을 나타내었다(유동비율 74.5%p 하락한 229.2%, 부채비율 0.8%p 상승한 28.3%, 자기자본비율 0.5%p 하락한 77.9%).

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	5,556.3	5,582.9	5,398.7
매출액증가율(%)	-4.5	0.5	-3.3
영업이익	673.7	387.3	299.1
영업이익률(%)	12.1	6.9	5.5
순이익	608.3	378.0	317.8
순이익률(%)	10.9	6.8	5.9
부채총계	1,523.6	1,757.4	1,895.6
자본총계	6,094.2	6,379.3	6,693.1
총자산	7,617.8	8,136.7	8,588.7
유동비율(%)	280.6	303.7	229.2
부채비율(%)	25.0	27.5	28.3
자기자본비율(%)	80.0	78.4	77.9
영업현금흐름	748.9	655.6	557.4
투자현금흐름	-694.2	-774.7	-704.0
재무현금흐름	-60.8	128.5	126.4
기말 현금	282.5	293.1	272.9

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 동사 실적 전망

골판지 제조부문은 이커머스 확대에 따른 택배 물량의 구조적 증가에 힘입어 골판지 수요의 중장기적 성장 기반이 강화되고 있다. 또한 친환경 포장재 전환 정책에 따라 100% 재활용 가능한 골판지 소재에 대한 수요가 확대되고 있으며, 동사는 쿠광, CJ제일제당, 롯데패키징솔루션즈, 하이트진로, 팔도 등 약 1,000여 거래처를 보유한 안정적인 납품 네트워크를 통해 수요 회복 시 매출 반등이 기대된다. 글로벌 골판지 시장 및 친환경 포장재 전환 시장은 성장이 예상되는 등 동사의 주력 제품군에 대한 시장 수요의 중장기적 확대 추세가 이어지고 있다.

동사는 골판지원지(라이너·골심지)를 자체 생산하고, 이를 골판지 및 상자 가공하는 수직계열화 구조를 구축하고 있다. 이러한 수직계열화는 원재료 가격 변동에 대한 내부 조절 역량을 확보하게 하며, 외부 조달 대비 원가 경쟁력을 강화하는 핵심 요인으로 작용하고 있다. 아울러 (주)고려제지 및 (주)한정판지의 스마트 생태공장 구축이 완료되어 에너지 효율화 및 온실가스 저감이 실현되고 있으며, ESG 경영 강화에 따른 탄소중립 추진 및 스마트 공장 전환이 중장기 성장 동력으로 작용할 것으로 기대된다.

다만 국내 골판지원지 가격의 추가 상승이 지속될 경우 제품 판가 전가 시점과의 시차로 인해 단기적 마진 축소가 발생할 수 있으며, 내수 소비 둔화에 따른 택배 물량 증가세 둔화 가능성도 하방 리스크로 존재한다. 반면 동사의 원지 가격 인상분의 제품가 전가가 예정대로 진행될 경우 수익성 회복이 가속될 수 있으며, 스마트 생태공장의 가동률 안정화에 따른 원가 절감 효과가 본격화될 경우 영업이익률 개선폭이 확대될 가능성이 있다.

동사의 2026년 매출은 최근 4개년(2022년~2025년) 매출 추세를 기반으로 한 보수적 외삽 기준 전년 대비 2.5% 감소한 5,266.0억 원으로 전망된다. 본 전망치는 과거 4년 매출 추세를 외삽한 보수적 추정치이며, 이커머스 수요 회복, 원지 가격 인상분의 제품가 전가, 스마트 생태공장을 통한 원가 절감 효과가 본격 반영될 경우 예상치를 상회할 가능성은 충분하다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

생산능력 확충과 친환경 고도화를 통한 중장기 성장기반 강화

동사는 포천 신규 공장 신설을 통해 생산능력 확대와 생산성 향상을 추진하고 있으며, 스마트 생태공장 구축과 친환경 인증 기반 강화를 통해 제조 경쟁력을 고도화하고 있다. 또한 친환경 포장 수요 확대와 수직계열화 사업구조를 바탕으로 중장기 사업 확장성과 수익성 개선 가능성을 확보하고 있다.

■ 포천 신규 공장 투자에 따른 생산능력 확대 추진

동사는 2026년 포천 소재 공장의 생산능력 확충 및 노후시설 교체를 위한 신규 공장 신설 계획을 제시하고 있다. 투자 규모는 약 1,238억원이며, 2025년 10월부터 2027년 2월까지 건축물 및 기계에 335억원을 우선 투입하여 골판지 및 골판지상자 제조 부문의 일 생산능력을 390,000㎡에서 600,000㎡로 확대할 계획으로 확인된다. 이는 단순 증설을 넘어 생산성 향상과 공급 대응력 강화를 함께 추진하는 투자로 향후 전자상거래 및 식품·생활용 포장 수요 확대에 대응할 수 있는 중장기 성장기반으로 작용할 것으로 판단된다.

■ 친환경·스마트 생산체계 고도화를 통한 경쟁력 강화

동사는 최근 수년간 스마트 생태공장 구축과 친환경 인증 기반 강화를 병행하며 생산체계 고도화를 추진해 왔다. 2023년 (주)삼보판지 스마트 생태공장 구축, 2024년 (주)고려제지 스마트 생태공장 구축, 2024년 11월 (주)한청판지 스마트 생태공장 구축이 확인되며, ISO 9001, ISO 14001 및 FSC 인증 취득을 통해 친환경 경영 경쟁력 강화를 추진하고 있다. 이는 골판지 산업 내에서 친환경 포장재 선호와 ESG 대응의 중요성이 높아지는 환경에서 동사의 생산 효율성, 대외 신뢰도 및 거래처 대응력을 함께 높이는 요인으로 사료된다.

그림 11. 동사 보유 인증



자료: 동사 홈페이지

삼보판지(023600)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

생성형 AI 답변 :

“삼보판지는 최근 포천 에코그린일반산업단지 내 신규 공장 신설을 통해 골판지 및 골판지상자 생산능력을 일 39만㎡에서 60만㎡로 확대하는 증설을 추진하고 있으며, 향후 친환경 포장 수요 확대와 원지-판지 수직계열화 경쟁력을 바탕으로 중장기 성장기반을 한층 강화할 것으로 기대된다.”

* 출처 : Gemini

증권사 투자 의견 예시(하단)

작성기관

투자 의견

목표주가

작성일

최근 3개월 내 발간보고서 없음.

시장정보(주가 및 거래량)

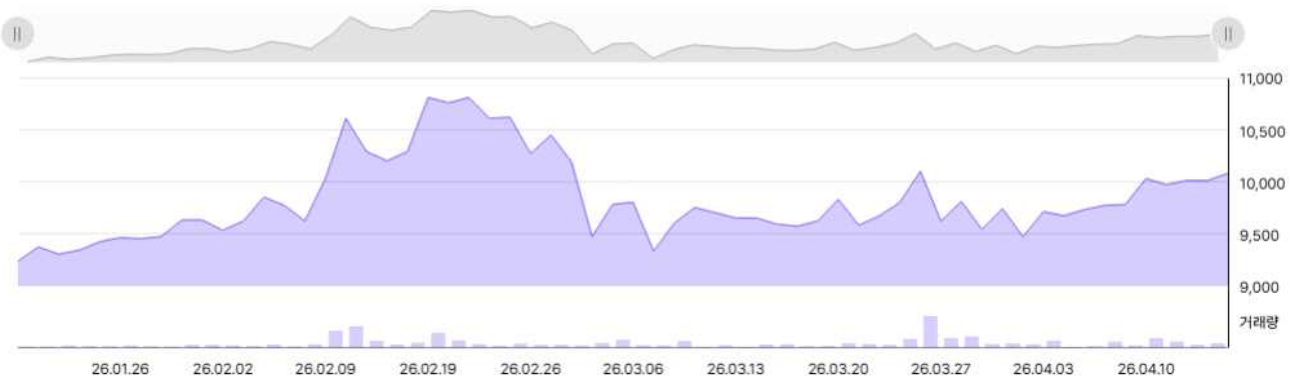
023600 코스닥

단위 : 원, 주, % | 기준 일자 : 2026.04.16

10,080 ▲70 +0.69%

전일	10,010	고가	10,160	거래량	65,346 주
시가	10,060	저가	9,990	거래대금	655 백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE Bizline(2026.04.16.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
삼보판지	X	X	X