

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

한국팩키지(037230)

종이·목재

요약

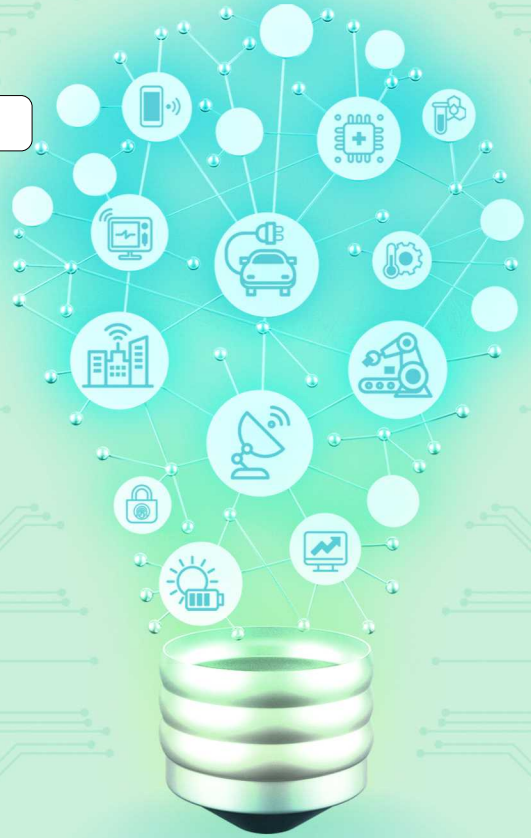
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

신지혜 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2398)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한국팩키지(037230)

제조 업력 41년에 이르는 카톤팩 제조 전문 기업

기업정보(2020/10/05 기준)

대표자	단재완, 이명신
설립일자	1993년 11월 08일
상장일자	1999년 12월 21일
기업규모	중견기업
업종분류	식품용 포장 용기 제조업
주요제품	카톤팩

시세정보(2020/10/26 기준)

현재가(원)	3,440
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	860
발행주식수	25,000,000
52주 최고가(원)	5,320
52주 최저가(원)	1,175
외국인지분율	1.07
주요주주	해성산업(주)(대표자 조주연) 40% 단재완 12% 외

■ 위생 및 품질관리를 통해 마켓 리더로서 안정적인 입지 유지중

동사는 국내 최초로 카톤팩 생산설비를 도입하여 제품을 생산하기 시작한 기업으로, 현재 마켓 리더로서 안정적인 입지 구축과 함께 일본의 높은 위생기준 및 유럽의 선진 디자인과 기술을 접목하는 선도적인 역할을 통해 액체포장용기 업계에서는 글로벌 경쟁력을 보유하고 있다. 현재는 연간 580억 원대 매출 규모를 시현중에 있으며, 제품 차별화가 용이하지 않은 카톤팩 시장에서 위생관리와 품질관리를 통해 업계 선두자리를 유지하고 있다.

■ 생산능력 확대를 위한 신규설비투자 진행중

동사는 설비 가동 부하 해소 및 판매량 증대를 위한 생산능력 확대를 위하여 신규설비투자(인쇄기 증설) 계획을 수립하여 2020년 2월 주설비 구매 계약을 시작으로 2021년 6월 설치 완료할 예정이다, 현재 주설비 구입 발주 진행 후 중도금 1차 지급 완료된 상황이며, 향후 신규 설비가 도입되면 생산능력과 품질개선, 신규 수주 물량에 적극 대응이 가능하여 매출 증대 및 영업이익이 개선 될 것으로 예상된다.

■ 친환경 용기 수요 증가 확대로 인한 향후 매출 성장 예상

코로나 19 확산으로 인해 비대면이 트렌드를 넘어선 일상으로 접어들었고, 비대면 문화를 뒤에 업은 식품 배달 주문 및 포장 시장이 급격히 성장하고 있다. 이에 따라 플라스틱 폐기물 양이 2배 이상 늘어난 것으로 전해지면서 재활용에 어려움이 있는 플라스틱보다 종이용기의 선호도가 높아지고 있다.

또한, 코로나 19 확산과 미중 무역전쟁의 여파로 중국이 플라스틱 폐기물을 수입하지 않게되면서 유가 하락과 더불어 플라스틱 폐기물만 쌓여가고 있는 실정이다. 이에 따라 환경부는 2022년까지 컵, 봉투와 같은 1회용품 사용 35% 감축을 목표로 하고 있으며, 2030년까지 상업적 목적의 비닐봉투 사용도 전면 금지할 방침이고, 일회용품 사용 규제가 재차 강화될 경우, 동사의 친환경 식품용 용기인 카톤팩 역시 수요가 증가할 것으로 예상된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	570	-3.57	27	4.67	28	5.00	6.98	5.30	29.05	114	1,669	18.97	1.29
2018	569	-0.21	23	4.06	18	3.12	4.20	3.33	23.65	71	1,711	26.13	1.08
2019	584	2.68	26	4.38	18	3.10	4.38	2.93	77.44	72	1,591	29.94	1.36

기업경쟁력

안정화된 제품 제조 능력

- 품질개발관리 전문부서 배치
- BIC 활동을 통한 품질개선 및 제품 고급화
- 수요자 맞춤형 커스터마이징 기술 확보
- 생산성 향상, 납기 충족을 위한 수시적인 공정개선

식품제조와 동일한 수준의 공정관리

- 이물질 유입가능 경로 배제, 멸균 등 위생관리 철저
- 청결 구역 설정, 외부공기 오염 차단을 위한 전실 설치
- 정기적인 방역 및 검사 실시
- 다수의 국제 표준 인증 획득을 통한 품질 관리

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 카톤팩 제조
 - 식품용 액체를 포장해야 하는 목적상 제조의 높은 정밀도와 품질관리 기술
 - 안정적인 자동화 설비 구축으로 생산 및 검사 기술
 - 식품 포장시 누유, 누수 방지 기술

주요 제품

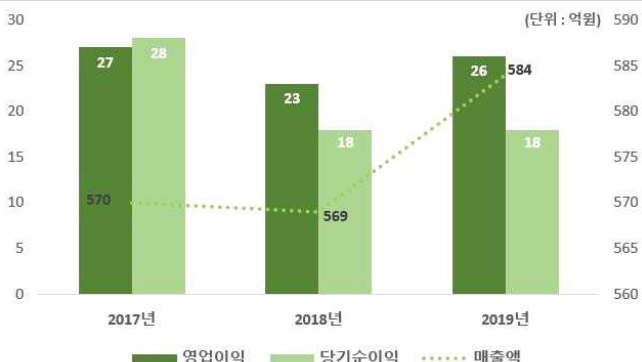
■ 액체포장용기 - 카톤팩



매출실적

■ 품목별 내수 및 수출 매출 실적 (단위 : 백만원)

구분		2017년	2018년	2019년
		매출	매출	매출
제품(카톤팩)	수출	20,361	20,365	21,485
	내수	36,608	36,469	36,880
상품(기타)	수출	-	-	-
	내수	2	17	10
총합계		56,972	56,852	58,376



시장경쟁력

동사의 주요 거래처

■ 액체포장용기(카톤팩) 제조업체 상위기업



국내 식품용 종이용기 시장규모

년도	시장규모	성장률
2018년	3,889 억 원	연평균 ▲ 8.21%
2023년(E)	3,931 억 원	

국내 우유 시장규모

년도	시장규모	성장률
2017년	20,493 억 원	연평균 ▲ 2.34%
2022년(E)	23,007 억 원	

최근 변동사항

친환경 용기 수요 증가

- 코로나 19 사태로 식품 배달 및 포장 시장 성장중
- 중국 플라스틱 폐기물 수입 전면 금지
- 환경부, 2020년까지 1회용품 사용 35% 감축 예정
- 국내 식품업체, 친환경 패키지 교체 진행중

생산능력 확대를 위한 설비투자 진행중

- 투자 목적 : 설비 가동 부하 해소 및 판매량 증대
- 투자 규모 : 78억 9,000만 원
- 투자 일정 : 2020년 2월 ~ 2021년 6월
- 투자 기계 : 최신 인쇄기 증설
- 현재 진행 상황 : 주설비 제작 진행

I. 기업현황

국내 최초 친환경 액체포장용기(카톤팩) 제조 기업

동사는 국내 최초로 카톤팩 생산설비를 도입 및 제조하기 시작한 기업으로, 마켓리더로서 안정적인 입지 구축과 함께 적극적인 연구개발 확대를 통해 높은 위생기준을 갖춘 제조 기술과 다양한 디자인을 접목시켜 소비자들에게 한층 발전된 액체포장용기를 제공하고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

(주)한국팩키지(이하 ‘동사’)는 1979년 한국제지(주)에서 국내 최초로 카톤팩 사업을 개시한 후, 1993년 11월 한국제지(주)로부터 분사하여 카톤팩을 주력제품으로 하는 식품위생용 종이 용기 제조업을 영위중에 있으며, 1999년 12월 코스닥에 상장되어 현재까지 사업을 영위 중인 기업으로 현재 100여 명의 임직원이 근무중에 있다.

동사의 주요제품은 카톤팩 제품으로 일반적으로는 우유를 담는 용기로 사용되며, 따라서 우유 소비량과 매우 밀접한 관계를 맺고 있다. 동사는 1979년 11월 국내 최초로 카톤팩 생산설비를 도입하고 생산하기 시작하였으며, 마켓리더로서 안정적인 입지 구축과 함께, 높은 위생기준 및 선진 디자인과 기술을 접목한 제품들을 지속적으로 개발함으로써, 포장용기 업계에서는 글로벌 경쟁력을 보유하고 있다.

또한, 국내 우유 소비는 경기에는 민감하지 않는 기초식품에 해당되기 때문에 비교적 꾸준하고 안정적인 수익을 확보하고 있어, 현재는 연 583억원대 매출로 새로운 상품가치 창조를 통해 액체포장용기 전문기업으로 성장하고 있다.

[그림 1] 한국팩키지의 주요제품



*출처 : 한국팩키지

■ 대표이사 정보

대표이사 단재완(1947년생, 남)은 연세대학교를 졸업하였고, 1993년 11월부터 현재까지 임원 및 대표이사를 역임하고 있으며, 관계사인 계양전기(주) 대표이사, 해성디에스(주) 회장, 해성산업(주) 대표이사 등을 역임하고 있어 해성그룹을 총괄 운영하고 있으며, 대표자 및 동업계에서의 종사기간 약 26년의 경력을 보유하고 있다.

대표이사 이명신(1955년생, 남)은 건국대학교를 졸업하였고, 서울우유(협동조합)에서 근무한 경험을 바탕으로 2013년 3월부터 동사의 대표이사로 취임하여 현재까지 동사의 경영전반을 총괄하고 있으며, 대표자 및 동업계에서의 종사기간 약 7년의 경력을 보유하고 있다.

■ 안정적인 지배주주 경영체제

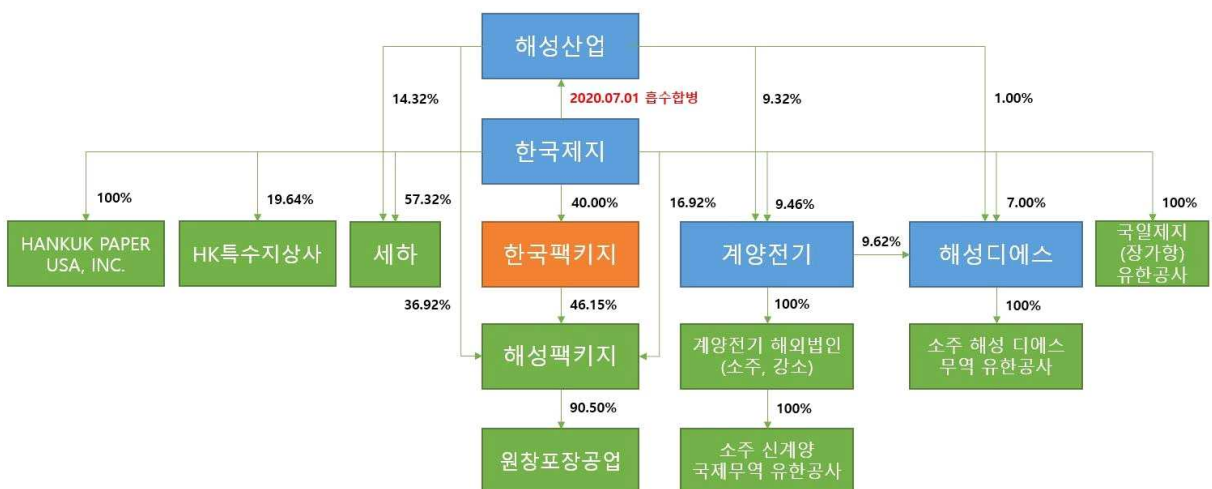
동사의 최대주주인 해성산업(주)(대표이사 : 조주연)는 동사의 관계회사로 단재완 대표이사가 최대주주로 있는 기업이며, 2020년 7월 1일 동사의 최대주주였던 한국제지(주)를 흡수합병함에 따라, 동사의 최대주주가 한국제지(주)에서 해성산업(주)로 변경되었다. 해성산업(주)와 대표이사 단재완의 보유 지분, 특수관계인들의 지분을 합하면 약 64%로 높은 수준에 해당되고, 따라서 동사는 자본가와 경영자가 일치한다고 볼 수 있으며, 경영자로서 전체 조직을 운영하면서도 책임과 권한을 갖는 형태의 안정적인 지배주주 경영체제를 갖추고 있다.

[표 1] 한국팩키지의 주요 주주 구성

주요 주주	대표이사와의 관계	주식수	지분율(%)
해성산업(주)	관계회사	10,000	40.00
단재완	본인	3,000	12.00
단우영	특수관계인	1,500	6.00
단우준	특수관계인	1,500	6.00
계		16,000	64.00

*출처 : 한국팩키지 반기보고서(2020년 6월)

[그림 2] 한국팩키지의 관계회사 및 지배구조 현황



*출처 : 한국팩키지 반기보고서(2020년 6월), 한국기업데이터 재가공

II. 시장 동향

국내 우유 포장용기 산업의 상위기업, 한국팩키지

국내 식품용 종이용기 산업은 국내에서 소비되는 내수 의존도가 높은 산업으로, 최근 삶의 질 향상에 따른 외식문화, 맞벌이 부부의 증가로 인한 외식, 1인 가구 증가 및 테이크아웃 문화 확산, 캠핑인구 증가, 여성의 사회활동 참여 확대 등으로 인해 수요가 증가하고 있는 추세에 있다.

■ 삶의 질과 밀접한 식품용 종이용기 시장

식품용 종이용기는 사람이 섭취하는 음식물의 포장, 보관, 유통 등을 위하여 사용되는 것으로, 고체 및 액체 상태의 음식물을 담을 수 있는 종이제(펄프) 용기를 말한다. 식품용 종이용기는 위생처리한 종이 및 판지를 코팅 및 가공(절단, 접착, 압축, 인쇄 등)하여 원통형, 컵형, 상자형 등 다양한 형태로 제조되며, 최근에는 단순히 식품을 담는 용도를 넘어, 기업의 이미지와 제공하는 서비스에 대한 메시지 전달, 용기에 담은채로 전자렌지 조리 등을 할 수 있는 용기 등의 제조가 증가하고 있다.

식품용 종이용기는 단위 상품의 단가가 타 업종에 비해 상대적으로 낮으며, 소자본으로 창업이 가능하므로 중소기업형 산업이다. 특히, 주 원재료가 종이류로 원가 구성에서 원재료비의 비중이 높고, 수입의존도가 높기 때문에 펄프가격 및 환율 변동 등에 따라 수익성에 영향을 받는 산업이며, 수입량 및 국내 생산량의 대부분이 국내에서 소비되는 내수 의존도가 높은 산업이다. 또한, 식품용 종이용기는 내용물의 영양소 파괴를 방지하고, 일정 기간 신선도를 유지해야 하므로 철저한 위생 및 품질 관리가 중요한 산업이다.

식품용 종이용기는 각종 종이도시락, 커피 및 아이스크림 전문점, 패스트푸드점, 분식점 등에서 제품을 제공할 때 일회용기로 주로 사용되고 있으며, 최근 삶의 질 향상에 따른 외식문화, 맞벌이 부부의 증가로 인한 외식, 1인 가구 증가 및 테이크아웃 문화 확산, 캠핑인구 증가, 여성의 사회활동 참여 확대 등으로 음식 포장을 위한 식품용 종이용기의 수요가 증가하고 있는 추세에 있다. 식품용 종이용기 산업의 후방산업은 펄프가 있고, 전방산업은 식품포장산업이 있다. 국내 식품용 종이용기 시장에는 서울포장, 메이크박스, 한국팩키지 등이 참여하고 있다.

[표 2] 식품용 종이용기의 전후방산업

구분	펄프	식품용 종이용기	식품포장산업
제품			
업체	세하, 한솔제지, 깨끗한나라 외	한국팩키지, 서울포장, 메이크박스, 스마일팩키지 외	음료제조업체, 패스트푸드, 커피전문점, 제과/제빵 일회용품 외

*출처 : 한국신용정보원, 식품용 종이용기 시장보고서, 2020, 한국기업데이터(주) 재가공

[표 3] 국내 식품용 종이용기 시장분석

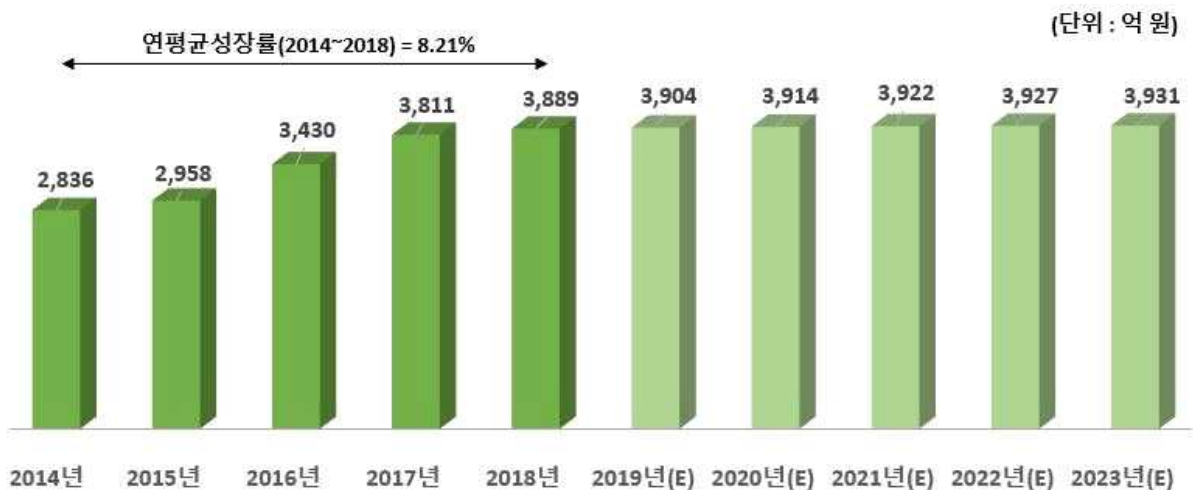
구분	내용
촉진요인	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 삶의 질 향상에 따른 외식문화 및 테이크아웃 문화 확산으로 음식 포장을 위한 일회용품의 수요가 증가함. ✓ 캠핑인구 증가, 핵가족화 및 여성의 사회활동 참여 확대 등 사회적 변화의 영향으로 포장 식품 및 식재료에 대한 수요가 증가함.
저해요인	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 종이용기와 식품이 직접적으로 접촉되므로 제조과정에서의 안전성, 위생 상태 등에 대한 소비자의 불신이 존재함. ✓ 업체 간 품질의 차별화가 어려운 제품이므로 가격경쟁이 심화됨.
시사점	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 업체 간 가격경쟁에 따른 수익성 악화에 대응하여 규모의 경제 실현 등의 방안으로 가격 경쟁력을 확보할 필요가 있음. ✓ 국내 소비자의 식품에 대한 안전성/유해성에 대한 관심이 고조되고 있으므로, 식품용 종이용기의 제조과정의 투명성과 품질관리가 중요한 요소임.

*출처 : 한국신용정보원, 식품용 종이용기 시장보고서, 2020

■ 국내 식품용 종이용기 시장 2023년 3,931억 원 전망, 지속적인 성장세

통계청 국가통계포털 자료에 따르면, 국내 식품용 종이용기 시장은 2014년 2,836억 원에서 2018년 3,889억 원으로 연평균 8.21% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안시 2023년에는 3,931억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 식품용 종이용기 시장규모



구분	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
출하금액	2,836	2,958	3,430	3,811	3,889	3,904	3,914	3,922	3,927	3,931
성장률 (YoY)	-	4.3%	15.9%	11.1%	2.1%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%
업체수	24	25	27	27	28	-	-	-	-	-

*출처 : 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 액체 포장용기 카톤팩의 외부환경 요인은 우유소비량

동사 주력제품인 액체 포장용기 카톤팩은 펄프업체에서 원지를 공급받아 인쇄, 절단, 접착 등의 공정을 거쳐 카톤팩을 제조하고, 우유, 주스 등을 제조하는 서울우유, 매일유업, 남양유업 등과 같은 식품업체에 납품된다.

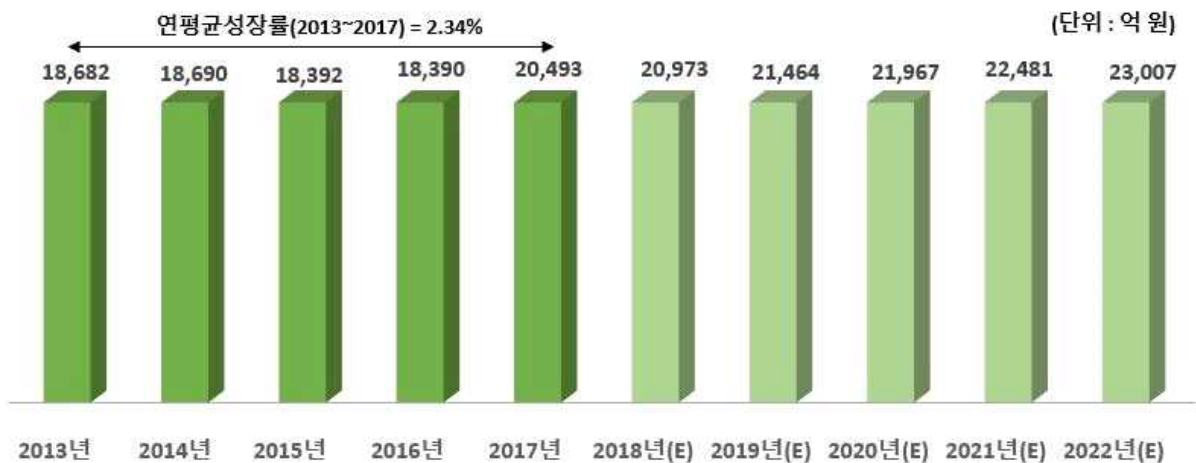
카톤팩 내수시장은 기존 4사(한국팩키지, 삼릉물산, 에버그린패키징코리아, 삼영화학공업)의 견고한 분할체제로 시장점유율을 형성하고 있어, 신규사업자에 대한 시장진입장벽이 매우 높은 편이며, 카톤팩 수요는 우유소비량과 밀접한 관계를 갖고 있다.

업종 특성상 중간재 제품으로써 100% 주문에 의한 대량생산 체제를 가지고 있고, 재고에 대한 부담은 크지 않은 것이 특징이며, 제품의 60% 정도를 국내에서 소비하고, 40% 정도는 해외로 수출하고 있다. 주요 수요처는 유가공 회사이며, 동사는 모든 유가공 업체를 대상으로 영업활동을 하고 있다. 물론 이러한 유가공 업체들은 신선식품을 공급하는 업체 특성상 어느 정도 지역 연고를 갖고 있으나, 포장재인 카톤팩은 특별한 지역 연고가 필요하지 않으며, 우유는 국민의 영양식품으로서 우유소비는 경기변동에 민감하지 않다.

통계청 국가통계포털 자료에 따르면, 국내 우유 시장은 2013년 18,682억 원에서 2017년 20,493억 원으로 연평균 2.34% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안시 2022년에는 23,007억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

이러한 우유 시장은 전형적인 내수산업의 특성상 유대인상에 따른 가격인상, 경기변동에 따른 일시적인 소비자 이탈이나 유입이 발생하지만, 기본적인 식품으로 반복, 지속적인 음용 형태를 나타내고, 제품 종류별로 가격대 범위가 넓어 변동 폭은 크지 않는 것으로 파악된다.

[그림 4] 국내 우유 시장규모



구분	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
출하금액	18,682	18,690	18,392	18,390	20,493	20,973	21,464	21,967	22,481	23,007
성장률 (YoY)	-	0.0%	-1.6%	0.0%	11.4%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%

*출처 : 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), 한국기업데이터(주) 재가공

Ⅲ. 기술분석

지속적인 품질관리와 생산능력 확대를 통한 진입 장벽 구축

동사는 식품용 종이용기들 중 액체음료 포장용기인 카톤팩을 주력 제품으로 생산하고 있으며, 우수한 전문인력을 바탕으로 지속적인 생산설비 증설 투자를 통해 생산능력을 확대하여 소비자에게 적기에 최상의 제품을 공급할 수 있는 시스템을 구축하고 있다.

■ 식품용 종이용기 종류별 분류

식품용 종이용기는 보관하는 식품의 종류에 따라 용기의 재질, 크기, 형태 등이 달라진다.

[표 4] 식품용 종이용기의 종류

분류	대상식품	형태	특징
음료 용기	일반 음료수 (물, 콜라 등)		일반 음료를 담는 용기로, 일반 종이컵 및 외부 표면까지 방수코팅 처리(이슬 방지용)된 종이용기가 있음.
	커피		일반 음료수용 종이 용기보다 두께가 두껍고, 벽 내부에는 내용물의 온도를 유지하기 위한 별도의 공간이 포함됨.
	우유 및 두유		국내에서 사용되는 우유용기는 삼각지붕 모양(Gable Top Type) 제품이 95% 이상이며, 두유용기는 사각 형태로 제조되는 것이 일반적임.
냉동식품 용기	아이스크림		아이스크림, 얼음 식품 등을 보관하는 용기로, 별도의 뚜껑이 있어 제품 일부 섭취 후 재보관이 가능함.
	냉동식품 (떡, 만두 등)		냉동 떡, 만두 등의 제품을 보관하는 용기로, 수분에 의한 강성 저하가 발생하지 않도록 내/외부 코팅 처리됨.
스낵 용기	스낵 (과자, 비스킷 등)		유분, 당분, 염분 등을 포함하고 있는 과자류를 보관하며, 내부 표면에는 유분이 흡수되지 않도록 코팅 처리됨.
컵라면 용기	컵라면		기존의 스티로폼 재질의 용기를 대체하는 것으로, 최근 수요가 빠르게 증가하고 있는 제품임.
조리식품 용기	즉석조리식품		핫도그, 소세지, 햄버거, 감자튀김 등 즉석에서 조리한 식품을 담는 용기로, 음식을 쉽게 섭취할 수 있는 구조로 제조됨.

*출처 : 한국신용정보원, 식품용 종이용기 기술보고서, 2019

식품용 종이용기는 무게가 가볍고, 내수성/단열성/완충성 등이 우수해야 하고, 음식과 접촉하는 내피에는 사람이 섭취하더라도 해롭지 않은 별도의 코팅 처리를 하여 액체 상태의 음식물이 외부로 누출되지 않도록 해야 한다.

■ 카톤팩의 정의 및 장점

다양한 식품용 종이용기 중 동사가 주력으로 제조하고 있는 카톤팩은 우유나 주스를 담을 수 있는 액체음료 포장용기의 일종으로 천연펄프로 만든 판지의 양면에 무균 폴리에틸렌을 코팅하여 만든 원단을 원재료로 하여 인쇄타발 및 측면접착 공정을 거쳐 사각기둥 모양의 용기로 제조된다. 우유 포장용기는 크게 삼각지붕 모양을 갖는 게이블 톱 타입(Gable Top Type)과 벽돌모양을 갖는 브릭 타입(Brick Type)이 있는데 전 세계적으로 거의 게이블 톱 타입이 주로 사용되고 있으며, 우리나라에서도 우유 포장용기의 95% 이상이 게이블 톱 타입 카톤팩을 사용하고 있다. 카톤팩은 밑면의 크기에 따라 퓨어팩과 에코팩으로 나뉘어지는데 퓨어팩은 밑면은 70.21mm x 70.21mm 이며, 높이에 따라 250ml, 340ml, 500ml, 1000ml 용으로 주로 사용되고 에코팩은 밑면이 56.91mm x 56.91mm로 국내에서는 주로 200ml 용으로 사용되고 있다. 카톤팩은 경제적인 용기 가격으로 제품의 포장비용을 최소화하고, 타용기에 비해 중량이 가벼우며, 최소 공간을 차지하므로 운송비 절감 및 공간 효율의 극대화를 가져올 수 있다. 또한, 웬만한 충격에도 깨지지 않아 안전성이 높고 재활용이 가능한 1회 용기로 제품의 위생적 생산 유통이 가능하다. 특히 카톤팩은 비타민 C와 같이 햇빛이 노출되면 즉시 파괴되어 버리는 영양소의 효과가 높아 우유와 같은 유음료의 포장용기로는 최적의 용기라고 할 수 있다.

■ 카톤팩 제조공정

종이(펄프)를 주원료로 제조되는 카톤팩은 PE코팅 원지 → 인쇄 → 절단 및 성형 → 검사 1차 → 건조 및 숙성 → 접착 및 성형 → 검사 2차 → 포장 → 출고의 공정을 통해 제조된다.

PE코팅 원지는 음식물이 접촉하는 표면이 코팅 처리되어 방수, 방습 등의 기능 있으며, 순수한 종이 펄프로만 제조되는 용기는 수분, 염분, 당분 등을 포함한 식품을 보관하는데 한계가 있기 때문에, 음식이 접촉하는 부분은 대부분 코팅을 하여 수분에 약한 종이의 특성을 보완해야 한다. 식품용 종이용기 내부 표면 코팅 재료에는 폴리에틸렌, 폴리프로필렌, PLA, 실리콘, 바르셀틱스 등이 있으며, 식품의 온도차이 및 보관 환경상 용기 외부에 습기(또는 이슬)가 쉽게 발생할 소지가 있는 경우에는 외부 표면에도 별도의 코팅 처리를 진행한다.

인쇄 공정은 주문자가 요구한 디자인 및 색상으로 용기 외부 표면에 각종 정보를 인쇄하는 공정으로, 주로 오프셋 인쇄기가 사용되며, 식품과 직접적으로 접촉하는 내면 폴리에틸렌에는 인쇄를 금지하고 있으며, 바깥면에 인쇄하는 경우에는 인쇄잉크를 반드시 건조 및 숙성 과정을 거친다.

절단공정은 디자인된 크기로 절단하는 공정으로, 절단시 정확한 위치에 커터를 접촉시켜 한 번에 잘라내야 하며, 성형은 접착시 접히는 부분을 제조한다. 절단 및 성형이 완료된 반제품은 자동화 검사장치로 불량품을 자동 선별되며 샘플 검사를 통한 생산공정 검사 과정으로 한번 더 불량품을 검출하여 불용 처리한다.

숙성이 완료된 반제품은 접착실로 이동후 접착 및 성형 공정을 거치게 되고 자동화 검사장비로 검사가 완료된 완제품은 자동화 포장설비로 이동하여 박스로 포장되고 자동 적재되어 제품창고

에 적재되며, 적재된 제품 팔레트는 바코드로 등록되어 전산으로 관리된다. 출고시는 유통 중 이물질 및 수분 흡착 등으로 인한 오염, 변형 등이 발생하지 않도록 특수 유통포장된후 출고된다.

[그림 5] 동사 카톤팩 제조공정의 전체 모식도



*출처 : 한국팩키지

■ 카톤팩 제조를 위한 공정관리 기술

일반적으로 식품용 종이용기의 제조공장은 외부로부터의 이물질 유입을 방지하고, 작업자의 몸에서 떨어지는 머리카락 등을 원천적으로 차단하기 위하여, 에어샤워, 손세척 설비, 이물 제거기, 소독용 시설 등을 갖추어야 한다.

카톤팩은 우유나 주스 등 사람이 음용하는 제품에 적용되므로 위생관리는 식품제조 공정과 동일하게 수행된다. 동사 역시 우수한 품질의 카톤팩 제조를 위해 Smoothness tester, Stiffness tester 등 원자재 규격 합당여부를 확인하기 위한 원자재 품질검사를 거치며, Auto Caton Tester, Inspection System, Skive defect detector 등 자동화된 공정검사시스템을 거쳐 생산 공정 중 불량 여부를 검출하고 있다.

제품기준으로는 금속검출기, 입자계수기, Air sampler, 클린벤치, 멸균기 등을 이용한 이물질 유입가능 경로 배제, 멸균 등의 공정을 거치고 있으며, 작업자의 개인위생 관리로는 작업복 및 위생모 착용, 이물질 제거, 출입시 손세척 및 알코올 소독, 출입구 에어샤워, 위생장갑 착용 및 살균 등을 시행하고 있다. 작업환경 관리로는 청결 구역을 설정하여 관리하고, 작업장 내 공기정화기를 가동하며, 건물 내외곽에 포충등 및 살충등을 설치하여 벌레 유입을 차단하고, 생산라인에 외부공기 오염을 차단할 수 있도록 전실을 설치하고 있다.

공정 중에서도 인쇄공정 자동검사장비 설치, 투명부스 설치, 공정 불량 검출기, 제품 내면 이물 검출기, 제품 내면 금속검출기, 공정 라인별 클린업 관리, 공정 라인 품질 확인용 CCTV 설치 등을 수행하고, 공장을 정기적으로 방역하며 작업장 부유 세균 및 세균검사, 박스 및 패드 세균 검사를 정기적으로 시행하는 등 방역과 검사에도 노력하고 있다.

[그림 6] 동사의 방역 및 검사 시스템



공장방역

ACU

Particle Counter

Air sampler

세균검사

광학현미경

*출처 : 한국팩키지

■ 다수의 국제 표준 인증 획득을 통한 품질 관리

동사는 경쟁사와의 차별은 품질관리에 있다는 판단 아래 시스템적으로 접근하여 균일하고 안정된 품질유지를 위해 노력하고 있다. 특히 시스템적으로 품질 및 식품안전 관리가 가능하도록 FSSC 22000, ISO 14001, FSC CoC, PEFC CoC 등 국내외의 다양한 인증 취득에 노력하고 있으며, 해외 선도기업의 품질경영을 배우기 위해 기술교류 등을 시행해오고 있다.

또한, 품질 관련하여 고객의 불만이 발생할 경우, 최고경영자에게 즉시 보고가 되고, 불만이 처리된 후에도 완료보고가 최고경영자에게 보고 되도록 함으로써, 고객불만 이슈가 접수부터 완료까지 최고경영자에게 보고되어야 종결되도록 하는 고객불만 대응 시스템을 구축하고 있다.

[그림 7] 동사의 고객불만 대응 FLOW



*출처 : 한국팩키지

■ 우수한 전문 인력 및 꾸준한 연구개발을 통한 기술경쟁력 확보

동사는 공인된 기업부설연구소를 별도로 운영하고 있지 않으나, 품질환경부서와 설비기술부서를 중심으로 품질관리 연구를 수행하고 있다. 또한, 동사의 개발인력은 보유기술과 관련된 전공을 보유한 기술인력으로 총 5명으로 구성되어 있으며, 이러한 개발인력은 평균 9년 이상 근무하여 포장용기 산업에 대한 전반적인 이해와 공정을 개발하는 기술, 공정안정화 기술, 품질 균일화 기술, 디자인 개발 기술 등을 모두 갖추고 있다. 생산총괄책임자는 카톤팩과 관련된 공정관리, 설비관리는 물론, 원자재의 입고, 생산현황, 재고현황 등을 수시로 파악하고 있으며, 생산공정이 원활하게 진행될 수 있도록 최적화된 조업 기준을 마련하고 있고, 생산 관련 모든 업무를 총괄하면서 거래처에 대한 납기가 준수될 수 있도록 철저한 관리를 실시하고 있다.

동사는 BIC(Best in Class, 회사내 개선활동 그룹) 활동을 통하여 품질개선과 제품 고급화 작업을 수행하고 있으며, 수요자의 다양한 요구 사항에 따른 커스터마이징 기술을 확보하고 있어, 고객사의 요구에 유연한 대처가 가능하다. 또한, 동사는 2017년부터 2019년까지 최근 3년간 평균 연구개발 투자비율이 0.086%로 산업평균(3.80%, 한국은행) 대비 연구개발 투자비율은 낮으나, 지속적인 기술 경쟁력 확보를 위해 다양한 연구개발을 진행하고 있는 것으로 보인다.

[표 5] 연도별 연구개발 투자비율 (단위 : 백만 원)

구분		2020년 반기	2019년	2018년	2017년
원재료비		25	41	31	45
인건비		-	-	-	-
감가상각비		-	-	-	-
기 타		3	9	11	12
연구개발비용 계		28	50	42	57
회계처리	판매비와 관리비	-	-	-	-
	제조경비	28	50	42	57
	개발비(무형자산)	-	-	-	-
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]		0.10%	0.09%	0.07%	0.10%

*출처 : 한국팩키지 연도별 사업보고서, 반기보고서(2020년 6월)

■ 지속적인 생산능력 확대

동사는 경기도 안산시 단원구 해안로 소재에 자가사업장을 두고 있으며, 총 22,400m² 부지에 생산팀, 품질환경팀, 관리지원팀을 구성하여 읍셋방식의 인쇄타발기, Skive 기능을 포함한 측면 접착기, 로봇에 의한 자동적재, 팔레트 무인대차 이송, Kraft Packer, Bundler 등의 파셀자동포장설비, CTP 자동화시스템, 위치인식 및 재고관리 전산화 운용이 가능한 제품창고 자동화 설비 등의 시설을 갖추고 자동화율이 높은 수준으로 공장이 가동되고 있다. 동사가 보유하고 있는 설비로 카톤팩을 생산할 수 있는 규모는 연간 27,300톤을 생산할 수 있으며 현재 설비 가동부하 해소 및 판매량 증대를 위한 생산능력 확대를 위해 인쇄기 증설 투자를 진행하고 있다.



[그림 8] 안산공장 전경



*출처 : 한국팩키지

[그림 9] 동사의 주요설비 현황



인쇄타발기



측면접착기



자동적재



무인대차(AGV)



CTP시스템



제품창고

*출처 : 한국팩키지

IV. 재무분석

정부 친환경 정책에 따른 매출 상승 기대

동사는 다년간 축적된 기술을 바탕으로 생산공정을 체계적으로 관리하고 있으며, 품질관리 자동화 설비를 점진적으로 구축하여 높은 위생수준의 제품을 생산하고 있어 안정적으로 매출을 실현하고 있으며, 최근 정부 친환경 정책에 따라 환경친화적 제품 수요 증가로 인해 매출 성장이 기대된다.

■ 높은 위생관리 수준과 품질관리 역량을 바탕으로 최근 3개년 매출증가세

동사의 품목별 매출실적을 살펴보면, 주요 제품인 카톤팩의 수출이 2017년 203억 원에서 2019년 214억 원으로 매출 증가세, 내수 역시 2017년 366억 원에서 2019년 368억 원을 실현하여 매출 증가세를 보이고 있다.

동사가 이러한 매출실적을 낼 수 있었던 배경에는 국내 판매는 유가공산업의 성장과 밀접한 관계로서 국내 우유 소비와 비례하기 때문에, 비약적 판매증대는 어렵다고 판단되나, 이를 극복하고자 다년간 축적된 기술과 노하우를 바탕으로 생산공정을 체계적으로 관리하고 있으며, 품질관리 자동화 설비를 점진적으로 구축하여 청결하고 위생적인 작업환경에서 생산된 제품을 고객에게 공급할 수 있도록 노력하고 있다.

또한, 동사는 높은 위생관리 수준과 품질 역량을 바탕으로 일본지역에 총 매출액의 40% 정도를 수출하고 있으며, 오랜 기간 구축된 신뢰와 경험을 바탕으로 일본 시장 내 점유율을 확대해나가고 있고, SIG Combibloc(기존 계약 상대 회사인 ALLPAK의 카톤사업부를 SIG Combibloc이 2019년 11월 인수함)와의 OEM 계약을 통해 일본에 국한되었던 수출시장을 아시아 시장으로 확대해 나가고 있다.

[표 6] 품목별 매출 실적

(단위 : 백만 원)

매출유형	품목	2020년 반기	2019년	2018년	2017년	
제품	카톤팩	수출	11,255	21,485	20,365	20,361
		내수	16,467	36,880	36,469	36,608
		합계	27,723	58,366	56,834	56,970
상품	기타	수출	-	-	-	-
		내수	-	10	17	2
		합계	-	10	17	2
합계	수출	11,255	21,485	20,365	20,361	
	내수	16,467	36,891	36,487	36,610	
	합계	27,723	58,376	56,852	56,972	

*출처 : 한국팩키지 연도별 사업보고서, 반기보고서(2020년 6월)

카톤팩 수요는 우유 소비량과 밀접한 관계를 갖고 있고, 경기 변동에는 민감하지 않은 편이며, 100% 주문에 의해 생산되기 때문에 재고 부담이 거의 없다.

또한, 생산된 제품의 60% 정도를 국내에서 소비해 내수시장 의존도가 높으며, 남은 40%는 대부분 일본으로 수출된다. 카톤팩의 원재료는 펄프로 거의 대부분 수입에 의존하고 있어 펄프 가격과 환율이 하락하면 동사는 수혜를 받는다.

따라서 환율 변동 등의 영향으로 동사의 2019년 매출액은 전년 대비 2.89% 증가한 584억 원을 기록하였으며, 영업이익은 0.32% 증가한 26억 원, 순이익은 0.02% 감소한 18억 원으로 집계되었다. 이는 매출원가와 판매비가 늘면서 순이익이 상대적으로 감소한 부분이 있으며, 코로나 19(COVID-19) 팬데믹 영향으로 2020년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 감소한 것으로 확인된다. 주력제품인 우유팩 시장이 저출산, 고령화로 인해 정체되고 있는 가운데서도 환경보호를 위한 정부의 플라스틱용기 및 비닐포장 사용규제 정책 확대에 의해 친환경 포장 용기인 카톤팩 제품이 점차적으로 증가될 것으로 기대된다.

[그림 10] 요약 포괄손익계산서 분석



*출처 : 한국팩키지 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

[표 7] 주요 재무현황

(단위 : 억 원)

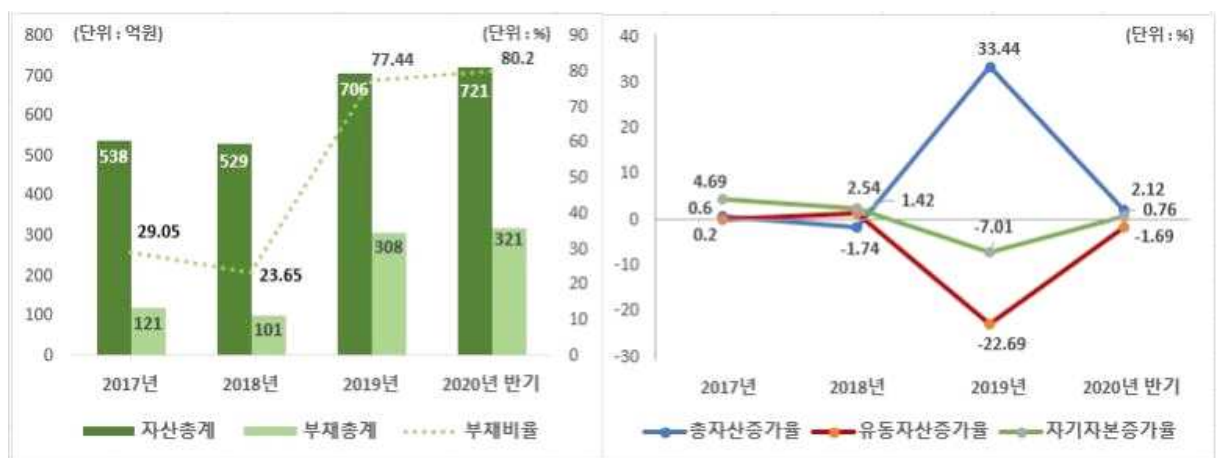
구분	2020년 반기 말	2019년 반기 말	2019년	2018년	2017년
매출액	277	278	583	568	569
영업이익	11	12	25	23	26
당기순이익	8	9	18	17	28
매출액증가율	-0.29	-0.48	2.68	-0.21	-3.56
영업이익율(%)	4.30	4.38	4.38	4.06	4.67
순이익율(%)	3.01	3.24	3.10	3.12	5.00
부채비율(%)	80.2	32.27	77.44	23.65	29.05

*출처 : 한국팩키지 연도별 사업보고서, 반기보고서(2020년 6월)

■ 관계기업투자 자원 마련을 위한 차입금 증가

동사의 2019년 말 자산총계는 관계기업투자 신규 발생 요인으로 3.43% 증가하였으며, 부채 총계는 관계기업인 원창포장공업(주) 지분 인수를 위해 설립된 특수목적회사(SPC) 해성팩키지(주)의 지분투자 자금 조달을 위해 산업은행으로부터 단기차입금 80억 원과 장기차입금 70억 원을 원화차입하였으며, 추가 운영자금 조달을 위한 한도대출 10.4억 원을 차입하고 있다. 이러한 투자 자원 마련을 통해 차입금 증가 요인으로 2018년 말 대비 2019년 말에는 204.5% 대 폭 증가하였으며, 부채비율은 2018년 말 23.65%에서 2019년 말 77.44%로 53.8% 증가하였다. 자산총계는 관계기업투자 지분법 평가 신규 반영으로 7.0% 감소하였다.

[그림 11] 요약 재무상태표 분석



*출처 : 한국팩키지 연도별 사업보고서, 반기보고서(2020년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 영업활동 현금흐름이 2017년, 2018년도 대비 2019년 높은 수준을 나타내고 있으며, 투자활동에서는 2017년, 2018년도 대비 2019년 낮은 수준으로 보이고 있어, 영업활동과 신규차입, 증자 등으로 마련된 현금을 투자활동에 사용하고 있는 것으로 판단되며, 앞서 언급한 단기차입금의 차입 등의 영향으로 재무활동 현금흐름 역시 증가한 것으로 보인다.

[그림 12] 현금흐름성 분석



*출처 : 한국팩키지 연도별 사업보고서, 반기보고서(2020년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

친환경 용기 수요 증가 및 생산력 증대를 통한 매출 증가 예상

코로나 19 확산으로 인해 식품 배달 주문 및 포장 시장이 급격히 성장하면서, 재활용에 어려움이 있는 플라스틱보다 종이와 같은 친환경 용기에 대한 선호도가 높아지고 있으며, 당사는 이에 발맞춰 생산능력 확대를 위한 신규설비투자 계획을 수립하여 투자를 진행하고 있다.

■ 생산능력 확대를 위한 신규설비투자

당사는 풍부한 유동성을 바탕으로 신규설비투자(인쇄기 증설) 계획을 수립하여 78억 9,000만 원 투자를 진행하고 있다. 투자 목적은 설비 가동 부하 해소 및 판매량 증대를 위한 생산능력 확대를 위한 것으로, 추진 일정은 2020년 2월 주설비 구매 계약을 시작으로 2021년 6월 설치 완료할 예정이다. 현재 주설비 구입 발주 진행 후 중도금 1차 지급 완료된 상황이며, 도입 예정인 설비는 기존 설비보다 성능 향상된 최신 설비로 신규 설비가 도입되면 생산능력이 현재보다 50%이상 향상되어 신규 수주 물량에 적극 대응이 가능하여 매출 증대 및 시장점유율 확대가 예상된다.

[그림 13] 도입 예정 인쇄기



*출처 : 한국팩키지

■ 전 세계적인 플라스틱 사용제한, 친환경 용기 수요 증가

코로나 19 확산으로 인해 비대면이 트렌드를 넘어선 일상으로 접어들었고, 비대면 문화를 뒤에 업은 식품 배달 주문 및 포장 시장이 급격히 성장하고 있다. 이에 따라 플라스틱 폐기물 양이 2배 이상 늘어난 것으로 전해지면서 재활용에 어려움이 있는 플라스틱보다 종이 용기의 선호도가 높아지고 있다. 플라스틱의 경우 재활용 수거와 중간 가공처리업체를 거쳐 최종처리업체에서 뽑아낸 섬유 등을 의류업체로 판매하고 있으나, 재활용 플라스틱보다 원유로 새제품을 만드는게 더욱 저렴해져 재활용 플라스틱 처리가 어려워지고 있다.

또한, 코로나 19 확산과 미중 무역전쟁의 여파로 중국이 플라스틱 폐기물을 수입하지 않게되면

서 유가 하락과 더불어 플라스틱 폐기물만 쌓여가고 있는 실정이다. 폐기물 수집 업체의 경우 계약 의무로 인해 울며 겨자먹기식으로 수거를 하고 있지만, 수거를 할수록 손해가 발생되고 있으며, 이에 친환경적이고 재활용이 손쉬운 종이용기 등의 수요가 늘어날 것으로 전망되고 있다.

현재 세계 플라스틱 생산량은 지난 10년간 42%나 증가해 2017년 3억 4,800만 톤을 기록하였으며, 버려진 플라스틱의 양은 2016년 기준으로 약 2억 4,200만 톤에 이른다. 플라스틱이 지구 환경을 위협하는 주된 쓰레기로 인식되면서 2015년부터 플라스틱 사용을 규제하는 정책을 도입한 국가가 급증했는데, 지역 단위의 규제까지 포함하면 현재 약 64개국이 플라스틱의 사용을 금지하거나 제한하고 있다.

플라스틱에 대한 제재가 환경보호를 중시하는 유럽 등 선진국뿐만 아니라 아프리카(케냐, 르완다, 모로코 등)와 아시아(방글라데시, 대만, 한국 등)까지 전방위적으로 확대/시행되면서 플라스틱 퇴출이 전세계적인 추세로 자리 잡고 있다.

최근 한국은 코로나 19로 인해 각 지방자치단체장 재량에 따라 공항, 항만, 기차역의 식당, 카페, 패스트푸드점 등에서 1회용품 사용을 한시적으로 허용하였으나, 전 세계적인 흐름과 국내의 많은 기업들이 친환경 전략을 강화하고 있다. 특히, 식품업체들은 환경보호를 위해 재활용이 용이한 패키지로 기존 패키지를 교체하고, 친환경 소재를 사용해 플라스틱 등 환경유해물질과 포장 부피를 대폭 줄이는 등 소비 시장의 친환경 패키지 수요를 맞추고자 노력 중에 있다.

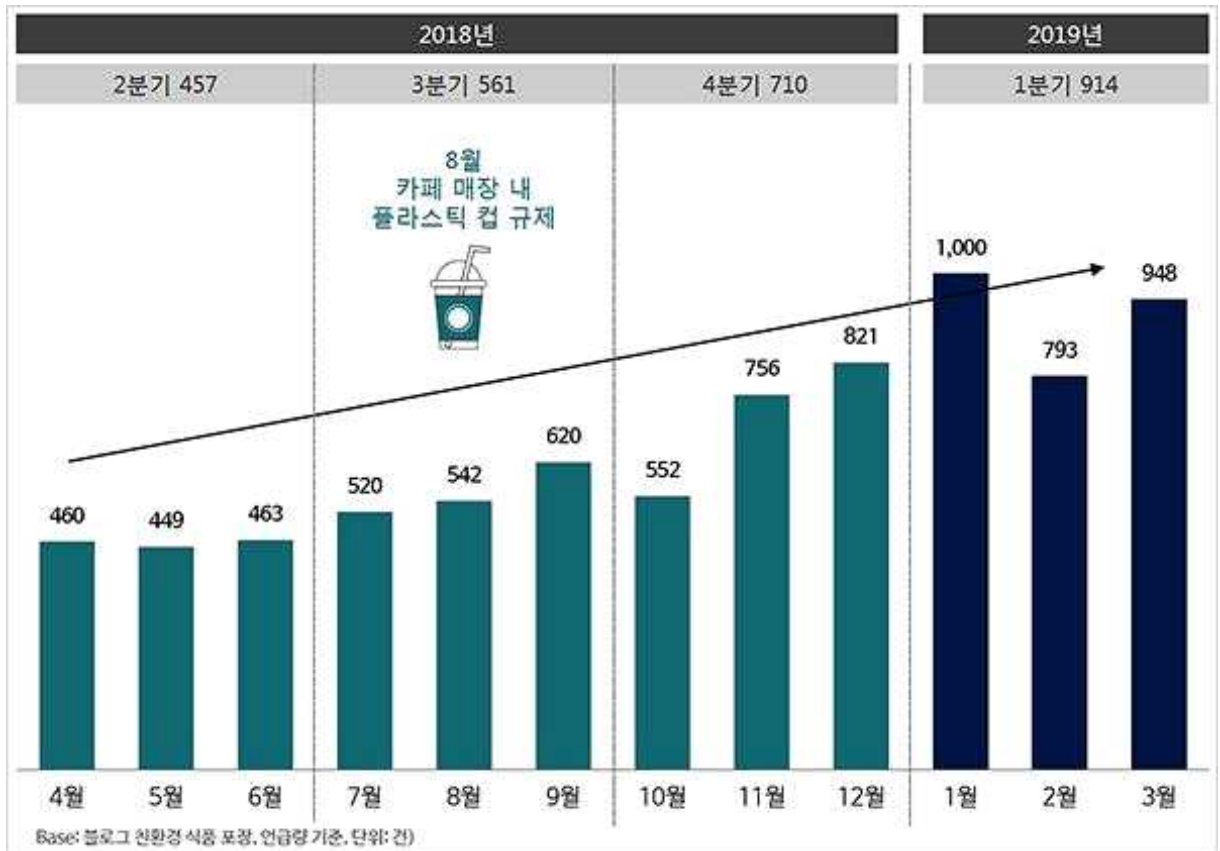
또한, 환경부는 2022년까지 컵, 봉투와 같은 1회용품 사용 35% 감축을 목표로 하고 있으며, 2030년까지 상업적 목적의 비닐봉투 사용도 전면 금지할 방침이며, 일회용품 사용 규제가 재차 강화될 경우 동사의 친환경 식품용 용기인 카톤팩 역시 수요가 증가할 것으로 예상된다.

[표 8] 주요국의 플라스틱 규제 도입 현황

국가	도입연도	제도종류	도입범위	비고
미국	2010-2019	금지 & 과세	지역	지역단위 규제 다양
EU	2015	금지 & 과세	국가	단계적 사용 규제
프랑스	2016	금지	국가	단계적 사용 규제
스페인	2018	금지 & 과세	국가	2011년 지역단위 과세
독일	2003	과세	국가	등록시스템으로 관리
사우디아라비아	2017	인증	국가	플라스틱 안정성 인증
인도	2016	금지	국가	지역단위 규제 다양
대만	2019	금지 & 과세	국가	해양생태계 보호 목적
한국	2018	금지	국가	매장내 플라스틱컵 금지
호주	2003-2018	금지	지역	일회용 비닐봉투 금지
방글라데시	2002	금지	국가	세계 최초 규제 시행
모로코	2009-2016	금지	국가	규제 강화됨
르완다	2008	금지	국가	친환경업체 세금감면
케냐	2017	금지	국가	가장 엄격한 처벌

*출처 : 주요국 플라스틱 규제 동향과 혁신비즈니스 모델 연구 보고서(2019년 13호), 한국무역협회

[그림 14] 친환경 식품 포장 월별 언급량 추이



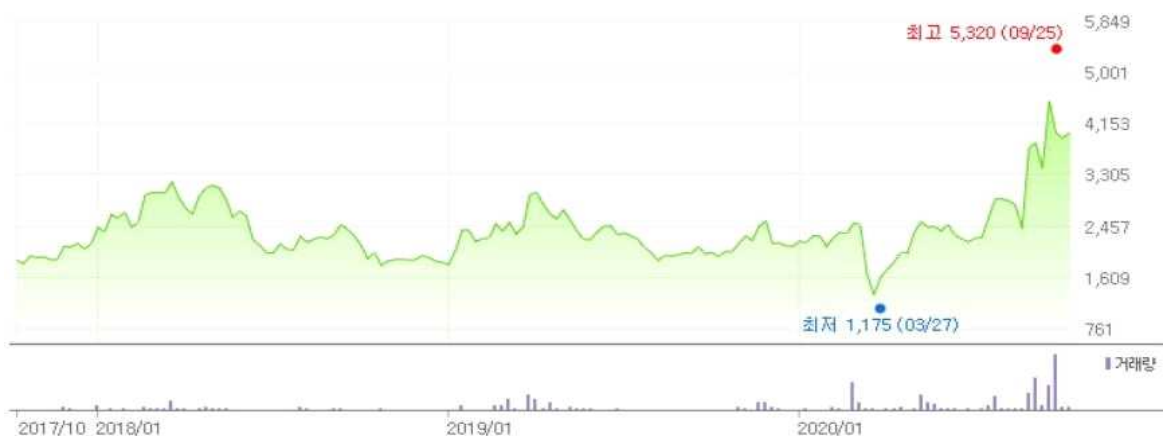
*출처 : 식료음료신문

■ 증권사 투자의견

해당없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 15] 한국팩키지 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버증권(2020.10.07.)