

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

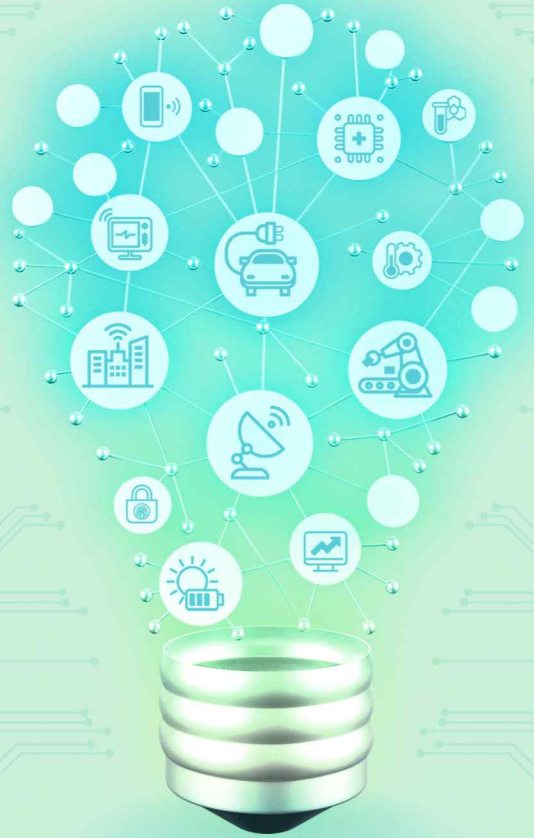
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

국순당(043650)

음식료/담배

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

권혜미 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

국순당(043650)

우리 술의 세계화를 위해 투자하는 전통주 선도 기업

기업정보(2021/09/24 기준)

대표자	배상민
설립일자	1983년 02월 05일
상장일자	2000년 08월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	탁주 및 약주 제조업
주요제품	백세주, 약주, 흑주, 막걸리 등

■ 경영체제 변경 및 사업 확대 전략 구축

국순당(이하 동사)은 탁주 및 약주 제조업체로 1983년에 설립되었으며, 백세주, 생막걸리 등을 주요제품으로 취급하는 기업이다. 2020년 3월 배상민 대표이사가 취임하여 3세 경영을 이어가고 있으며, 주요 사업의 성장을 위해 투자하고 있다. 백세주의 맛과 디자인, 생막걸리의 투명 페트병 변경과 같은 리뉴얼을 단행하였고, 프리미엄 시장 구축과 수출 확대 등 수익성 개선과 안정성 확보를 위한 전략을 구축하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 용기 개선을 통한 환경보호 목적의 기술개발에도 적극 참여하고 있다.

■ 주류시장과 산업 변화에 따른 대응

주류시장은 코로나19로 인한 거리두기 강화의 영향으로 변화하고 있으며, 외부에서의 술자리가 줄어들고 집에서 보내는 시간이 많아짐에 따라 홈술, 혼술 문화가 발전하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 마트, 편의점, 온라인(전통주)과 같은 가정용 주류 판매 채널의 매출이 증가하고 있고, 주류 업체들은 제품의 디자인 변경, 이벤트 구성 및 굿즈와 콜라보레이션 제품 출시 등의 전략으로 마케팅하고 있다. 동사는 1000억 프리바이오틱스 막걸리 캔, 조리용과의 콜라보레이션 제품인 국순당 쌀 조리용당 출시 등의 활동으로 시장 변화에 적극적으로 대응하고 있다.

■ 시장 및 사업 확대 전략을 통한 성장 기대

동사는 7개의 종속회사 운영과 3개의 투자에 참여하고 있으며, 주요 사업 분야인 주류 제조업 외에 금융업, 농업 분야로 사업을 확대하는 것으로 파악된다. 주류 산업의 성장 한계를 종속회사 실적 연계를 통해 극복하고자 최근 성장하고 있는 스마트팜 분야에 투자하고 있으며, 자회사 팜업을 설립하고 팜에이트에 투자하고 있다. 또한, 동사는 지역 경제 활성화를 통한 동반성장을 기대하고 있으며, 황성 한우축제, 둔내 고랭지 토마토축제 등에 지원하는 것으로 파악된다.

시세정보(2021/09/24 기준)

현재가(원)	8,730
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,559
발행주식수	17,858,304
52주 최고가(원)	11,750
52주 최저가(원)	4,200
외국인지분율	1.26%
주요주주	배중호

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)
2018	615	(5.4)	(30)	(4.9)	(30)	(4.8)	(1.3)	(1.2)	10.6	(152)	12,026	(30.2)	0.4
2019	535	(13.0)	(60)	(11.2)	(3)	(0.5)	(0.1)	(0.1)	8.2	(7)	12,246	(508.7)	0.3
2020	529	(1.0)	46	8.7	187	35.2	8.8	7.9	10.1	1,047	14,018	5.4	0.4

기업경쟁력

전통주 선도 기업

- 백세주, 생막걸리 등 약주 및 탁주 분야 대표 제품군 다수 보유
- 프리미엄 막걸리 시장 구축으로 여성 및 20대 초반 비 수요층의 수요 창출

우리 술의 수출 확대 전략

- 막걸리의 유통기한을 늘린 캔 막걸리, 생막걸리 용기 개발 등으로 수출량 증대 및 수출국 확대
- 500만 불 수출의 탑 수상

핵심기술 및 취급 품목

원천기술 기반 제품 다양화

- 주정용 누룩 개발
- 양조 전용 쌀 설갱미 개발로 가격 및 제품 경쟁력 확보
- 바나나에반하나, 아이싱, 조리풍당, 1000억 프리바이옴 막걸리 등 타깃을 다양화한 제품 출시

주력 제품



백세주 제품

막걸리 제품

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	□
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	▣
에너지, 용수 사용	■
신재생 에너지	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	□
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	□
공정거래/반부패 프로그램	■
소비자 안전 관련 인증	▣
정보보호 안전 관련 인증	■
사회공헌 프로그램	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	▣
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표·이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	▣
감사 업무 교육 실시	■
지배구조 정보 공개	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > 환경부에서 지정한 녹색기업으로, 친환경적인 공법 및 제도를 통해 환경 경영을 수행하고 있음.
- > 여성 근로자의 비중이 일정 수준 이상이며, 지속 가능한 사회공헌 활동에 참여하고 있음.
- > 이사회 내 별도의 위원회를 운영하지 않으나, 이사회 독립성 강화를 위해 모든 정보를 투명하게 공개하며, 감사위원회를 운영하여 독립성을 유지하면서 감사 업무를 수행하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보사가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 필요에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

3세 경영체제의 시작과 세계시장 타킷의 성장전략 확대

국순당은 오랜 업력을 통해 구축한 제품 라인업과 네트워크 역량을 기반으로 전통주 분야를 선도하고 있다. 2020년 3세 경영이 시작되면서 트렌드 변화를 반영한 신제품을 출시하고, 수출을 확대하는 등 세계시장을 타킷으로 하는 성장전략을 실행하고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

국순당(이하 동사)은 1970년에 개업한 한국미생물공업연구소의 기술 사업화를 위해 1983년 배한산업으로 설립되었으며, 1992년 12월 상호변경, 2000년 8월 코스닥시장에 상장하였다. 배상면 선대 회장이 설립한 후 배중호 회장이 1993년 1월 2세 승계, 대표이사로 취임하여 경영하였고, 2020년 3월 배상민 대표이사가 3세 승계하여 경영하고 있다. 동사는 약주와 탁주의 다양한 제품군을 취급하며, 전통주의 근본인 누룩의 고유한 제조 방법을 계승, 발전시키는 데 주력하고 있다. 또한, 지속적인 트렌드 조사를 통해 시장 변화를 파악하고, 현대인의 입맛에 맞는 신제품 출시를 위해 제품 개발에 투자하고 있다.

■ 보유기술 및 주요제품 현황

전통주의 현대화와 대중화를 목적으로 고기능성 약주 개발, 새로운 유형의 주류 연구에 참여하고 있으며, 그 결과 누룩 개량, 발효 관리 자동화, 부산물 활용 연구, 전통주의 기능성 규명과 같은 성과를 얻은 것으로 파악된다. 특히, 주정용 누룩(KSD-815, 한국미생물보존센터 기탁번호 KFCC-11279) 및 이를 이용한 생쌀 발효법에 대한 원천기술과 알코올 발효, 당화 발효 등에 대한 기술력을 확보하여 제품을 최적화하고 있으며, 양조 전용 쌀 설갱미를 개발하여 제품 제조에 활용하고 있다.

KSD-815 균주로 전통주 제조 시 기존 균주 사용 대비 글루코아밀라제 활성이 높고, 균주 생산을 위한 조효소가 적은 양 사용되어 알코올 발효의 생산성을 높이고 곰팡이 특유의 이취를 감소시키는 장점이 있는 것으로 판단된다. 또한, 생쌀 발효법은 무증자 발효법으로, 높은 열을 가하지 않고 생쌀과 상온의 물을 그대로 사용하여 술을 빚는 방법이다. 발효 전에 증자와 호화와 같은 공정을 요구하는 기존의 누룩 대비 공정 개선을 통한 비용 절감 효과가 있으며, 원료 증가 시 발생하는 이산화탄소 발생량이 감소하여 친환경적인 공법인 것으로 판단된다.

동사의 양조 전용 쌀 설갱미(품종: 설갱, 학명: *Oryza sativa* L./벼)는 일반미 대비 성긴 구조적 특징을 갖는 쌀로, 품질 및 영양성분 등의 기능 향상, 깔끔한 맛의 강화를 위해 개발한 것으로 2001년 품종 등록하였다. 찹쌀 외관과 유사한 형태의 멥쌀로 찰벼보다 불투명한 배유 특성을 나타내며, 단백질 함량이 낮고 유리당과 필수 아미노산 함량이 높은 특성을 나타내는 것으로 파악된다. 약주 생산 시 고가의 찹쌀 대신 사용할 수 있어 가격 경쟁력을 확보하고 있다.

이러한 기술 기반으로 생산하는 동사 제품으로는 강장백세주, 백세주, 막걸리, 예담, 기타 주류 등이 있다. 막걸리의 현대화와 고급화 전략으로 신제품 출시를 위한 연구개발에 지속적으로 투자하고 있으며, 프리미엄화 전략으로 타깃을 다양화하고 있는 것으로 파악된다.

표 1. 주요제품 현황 (단위: %)

품목	구체적 용도	주요 상표 등	매출 비중
강장백세주	백세주를 진하게 빚은 고급백세주 → 용량: 700ml/알코올도수 15%	- 강장백세주	0.33
백세주	전통주의 대중화를 위해 만든 약주 → 용량: 300ml, 375ml, 700ml/알코올도수 13%	- 백세주 - 백세주담 - 자양백세주	21.44
막걸리	저온살균에 의한 진공포장으로 장기 보존이 가능한 제품 → 용량: 240ml/알코올도수 7% 효모발효제어로 생막걸리의 유통기한을 개선한 제품 → 용량: 750ml/알코올도수 6%	- 대박 - 국순당생막걸리 - 우국생 - 국순당쌀막걸리 - 우리쌀로 빚은국순당쌀막걸리	38.76
예담	차례/제례 전용주 → 용량: 700ml/알코올도수 13%	- 국순당예담	4.40
바나나에반하나 외(기타주류)	기타주류 → 용량: 750ml/알코올도수 4%	- 바나나에반하나 - 피치로피치올러 외	7.64
와인	과실주 → 용량: 750ml/알코올도수 13%	- 콩떼디캄빠아노프 - 리미티보디만두리아 외	17.41
기타	백세주마을 매출 및 기타제품	- 가브리엘 외	10.02

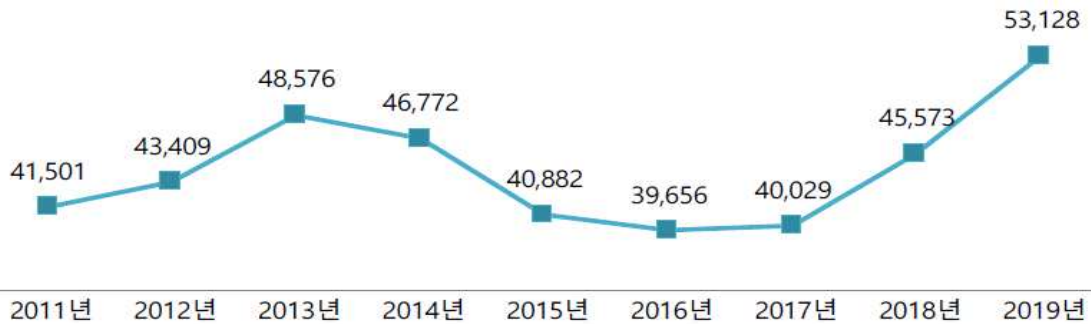
*출처: 반기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 동향

한국농수산식품유통공사에서 국제통계연보를 통해 조사한 자료(2020년 주류시장 트렌드 보고서, 2021)에 의하면 2019년 전체 주류시장 규모는 출고금액 기준 약 8조 9천억 원 규모로 파악된다. 소주, 맥주가 약 83.1%를 차지하고, 2015년까지 지속 증가세를 유지하다가 2016년부터 지속 감소하는 추세로 파악되었다. 한편, 동사가 주로 참여하는 전통주는 2014년부터 2016년까지 출고량 감소 추세를 보였으나, 2017년부터 지속적으로 증가하는 추세이며, 전통주는 과실주가 가장 큰 비율을 차지(26.8%)하고, 막걸리(22.4%), 약주(19.0%)가 뒤를 잇고 있다.

코로나19 영향으로 사회적인 분위기가 우울해지면서 주류 소비가 증가하였고, 혼술과 홈술 트렌드가 가속화되면서 온라인 주문이 더 활성화되고 있다. 주류시장의 변화로 주류 도매업계의 유통 전망은 어려운 상황이며, 편의점, 대형 할인점, 슈퍼 등 가정용 소비가 증가하고 있다. 집에서 가볍게 즐기는 음주 문화로의 변화가 예상되는바, 시장 변화에 따른 제품 개발이 요구되고 있다.

그림 1. 전통주 출고금액 추이 (단위: 백만 원)



*출처: 한국농수산식품유통공사, 2020년 주류시장 트렌드 보고서(2021)

최근 대중적으로 인기 있는 주류 트렌드 조사 결과, 혼술과 홈술이 높은 비중을 차지하는 것으로 파악되었다. 또한, 전통주를 음용하는 장소는 가정(집)이 56.1%로 가장 높았고, 업소(식당, 주점)가 36.1%, 공공장소/야외(편의점/공원 포함)가 7.8%로 나타났다. 프리미엄 막걸리에 대한 지불 의향이 점차 증가하고 있으며, 막걸리 제품의 패키지 디자인 등 고급스러운 이미지를 상대적으로 중요하게 생각하는 20~30대 여성층의 경우, 프리미엄 막걸리에 대해 특히 더 긍정적으로 생각하는 것으로 조사되었다.

■ 기술사업 분석

동사는 시장 트렌드 변화에 맞춰 신제품 출시를 통해 지속적인 매출 시현을 계획하였고, 1000억 유산균 막걸리와 1000억 프리바이옴 막걸리를 런칭하는 등 프리미엄 막걸리 시장을 구축한 것으로 파악된다. 또한, 우리 술 가치를 강화하여 해외 시장에 다양한 우리 술을 알리는 활동을 활발히 하여 수출 실적을 달성하고 있고, 세계의 좋은 술을 우리 소비자에게 소개하는 수입 주류 사업도 성장한 것으로 파악된다.

표 2. 주요제품

			
생막걸리	1000억 프리바이옴 막걸리	바나나에 반하나	백세주

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 강원도에 위치한 기업으로 전국적 규모의 횡성 한우축제 등 다양한 지역밀착 활동으로 우리 술의 가치를 높이고 알리는 활동을 전개하고 있으며, 정부지정 ‘찾아가는 양조장’에 선정되는 성과를 나타내었다. 둔내 고랭지 토마토축제 등을 후원하여 지역 특산물의 홍보를 돕고 제품을 지원하는 등 지역 농가를 돕기 위한 활동을 지속하고 있고, 지역경제 활성화를 통한 동반성장을 기대하고 있다.

프. 재무 분석

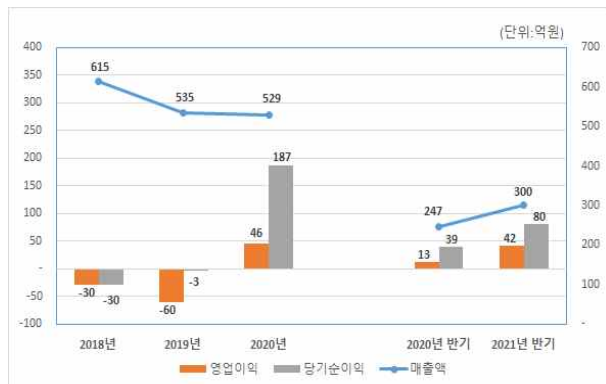
전통주 시장 선도업체로 최근 실적 회복 추세

주류 시장이 성숙기에 들어선 가운데 코로나 19 확산에 따른 사회적 거리두기 영향으로 2020년까지 매출 감소세를 보였으나, 코로나 19가 장기화되면서 홈술, 혼술 문화가 확대되는 등의 영향으로 2020년 상반기 매출은 회복세를 보였다.

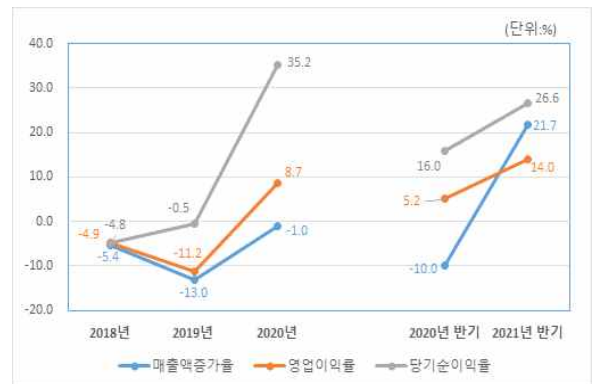
■ 2020년 막걸리, 백세주의 매출비중이 60% 이상으로 매출 감소세 지속

동사는 높은 브랜드 인지도를 바탕으로 막걸리, 백세주, 예담(차레주), 와인 등의 주류를 제조하고 있으며, 이 외에 ‘백세주마을’ 직영음식점 운영을 통해 매출을 시현하고 있다. 2020년 연결기준 막걸리 부문 매출 213억 원(매출비중 40.3%), 백세주 매출 114억 원(매출비중 21.6%), 와인 외 주류 매출 139억 원(매출비중 26.4%), 기타 62억 원(매출비중 11.7%)으로 막걸리, 백세주 제품 위주로 판매가 감소하면서 2020년까지 매출 감소세를 보였다.

그림 2. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석



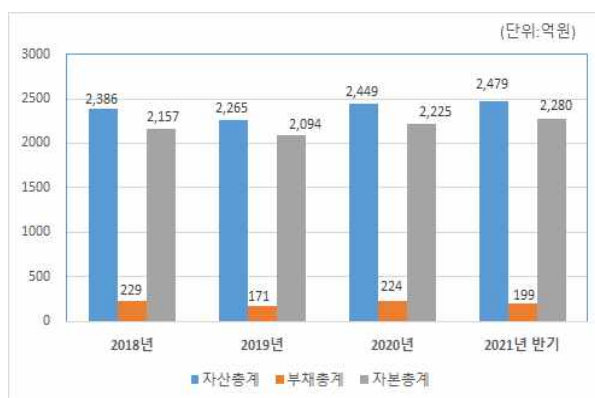
매출액/영업이익/당기순이익 추이



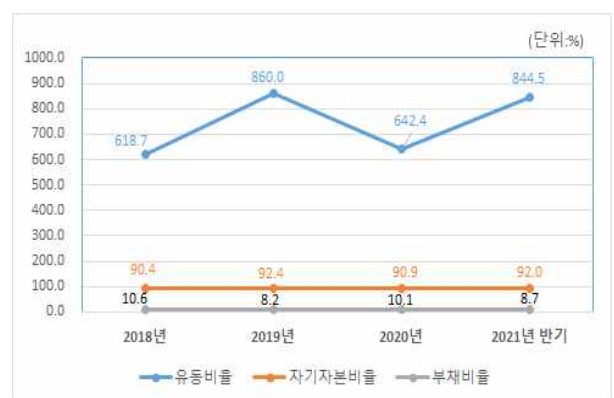
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

그림 3. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

■ 2020년 매출 소폭 감소했으나 흑자전환

동사는 높은 브랜드 인지도를 바탕으로 2020년 연결 매출은 전년대비 1.0% 감소한 529억 원을 시현하였다. 코로나 19 확산에 따른 사회적 거리두기 영향으로 백세주마을 직영음식점 매출 및 기타제품 부문 매출 감소가 두드러졌으나, 막걸리 부문 신제품 출시 영향 등으로 매출 감소폭은 1%에 그쳤다.

2020년 일부 원재료 가격 인상에도 불구하고 백세주 등의 일부 주류 제품의 판가 인상으로 매출원가 부담이 완화된 가운데 인건비, 판매활동비 등의 판관비 절감을 통해 매출액영업이익률 8.7%로 전년 5.2% 대비 개선되었고, 관계기업 지분법이익 증가 등으로 매출액순이익률 35.2%(전년 -0.5%)로 순이익은 흑자전환하며 수익성이 크게 개선되었다.

■ 코로나 19 장기화에 따른 주류 수요 회복으로 2021년 상반기 실적 회복

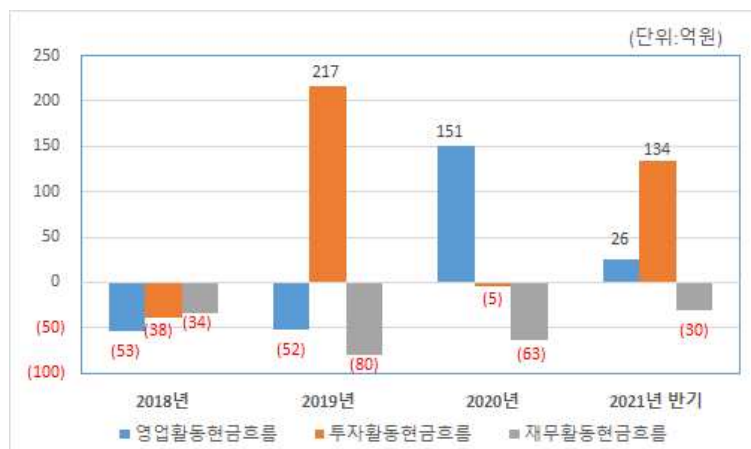
2021년 들어 코로나 19 장기화에 따른 흡술, 혼술 등 주류 수요의 회복으로 막걸리, 백세주 등의 매출이 회복되었으며, 2021년 상반기는 전년 동기대비 21.7% 증가한 300억 원의 매출을 시현하였으며, 매출액영업이익률 14.0%, 매출액순이익률 26.6%를 보이며 양호한 수익성이 유지되었다.

주요 재무안정성 지표는 2021년 상반기 연결기준 부채비율 8.7%, 자기자본비율 92.0%, 유동비율 844.5%, 차입금의존도 0.6%로 무차입 수준의 낮은 부채비율을 유지하며 업계대비 우량한 재무구조를 보유하고 있다.

■ 2020년 수익성 개선을 바탕으로 영업현금흐름 개선되며 전반적인 자금흐름 양호

2020년 당기순이익 흑자전환을 바탕으로 영업활동을 통한 현금흐름이 개선되었으며, 관계회사 지분 취득 등의 투자활동 자금을 비롯해 배당금 지급, 자기주식 취득 등의 재무활동 자금 유출을 충당 가능한 상태로 전반적인 자금흐름이 개선되어 양호한 수준이다. 또한 2021년 상반기에도 이러한 양호한 현금흐름 추이가 지속된 것으로 나타났다.

그림 4. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020) 반기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

우리 술의 세계화와 종속회사 사업 다각화를 통한 확대 노력

동사는 전통주의 국내 시장 성장 한계에 대응하기 위하여 수출을 통한 해외 시장 점유율을 확대하고자 하며, 스마트팜 분야 등의 종속회사 투자로 사업 다각화 전략을 통한 확대를 위해 노력하고 있다.

■ 주요 사업 이슈

주류 산업의 경쟁력 강화를 위한 주세법 개정안이 2020년 1월 1일부터 시행되어 제조면허를 받은 주종과 동일한 주종 내에서 기존 생산 제품과 다른 제품을 신규로 생산하고자 하는 경우, 신규 제조면허를 발급받을 필요가 없게 되었다. 또한, 탁주와 맥주에 대한 과세체계를 종가세에서 종량제로 전환되었고, 통계청장이 발표하는 소비자물가지수의 직전 연도 상승률에 기초하여 탁주와 맥주의 주세율을 매년 대통령령으로 조정하기로 하였다.

또한, 온라인 주류 판매는 전통주를 제외하고 금지되어 왔으나, 주류법 개정으로 2020년 4월 3일부터 스마트오더 방식으로 주류를 통신판매할 수 있도록 허용하였다.

국세청과 기획재정부에서 발표한 주류 규제 개선방안(2020년 5월)은 주류 제조시설을 이용한 빵 등 주류 이외 제품의 생산 허용, 신속한 주류 레시피 등록을 통한 신제품 출시 소요기간 단축, 희석식 소주와 맥주의 대형매장용 용도 구분 표시의무폐지, 맥주와 탁주의 납세증명표지 표시사항 간소화, 전통주 활성화 지원을 위한 홍보관 시음행사 허용, 통신판매가 허용되는 음식점의 주류배달 허용기준 명확화 등을 포함하고 있다.

주세법의 개정과 주류 규제 개선방안을 위한 정부 정책이 지속되고 있으며, 이러한 변화는 주류 산업의 성장에 긍정적으로 기여할 수 있을 것으로 판단된다.

■ 기술에 대한 전망

동사는 유통기한을 연장한 막걸리 제품의 수출로 우리 술을 세계에 알리고자 하였고, 1993년에 유통기한 6개월의 살균막걸리 바이오탁을 개발하였다. 캔 제품으로 유통 및 보관 면에서 차별성을 확보하였으며, 이러한 이력을 기반으로 수출 사업 확대를 위해 투자하고 있다. 또한, 효모와 유산균의 영향에 따른 발효 기술 제어와 완전 밀폐 가능한 마개를 사용하여 생막걸리가 적정 발효 후 발효를 중지하여 맛을 유지하면서 유통기한을 10일에서 1개월로 확대하는 기술을 개발한 것으로 파악된다.

‘최고의 전통을 세계로’란 슬로건으로 수출시장 개발에 주력하고 있으며, 미국, 중국을 중심으로 수출하고 있고, 유럽, 동남아시아 등을 신규 시장으로 개척하고 있다. 2016년 막걸리의 해외 현지화 공략을 위해 개발한 복숭아 막걸리, 바나나 막걸리 등이 현지 로컬 마트에서 수요가 늘어나고 있다. 1000억 프리바이오텍 막걸리와 같은 프리미엄 막걸리도 수출에 진입하였고, 제57회 무역의 날 500만 불 수출의 탑 수상 실적을 획득한 것으로 파악된다.

표 3. 제품별 매출실적 (단위: 백만 원)

구분	2019년	2020년	2021년 반기
수출	7,085	7,943	5,508
내수	46,389	45,004	24,543
합계	53,474	52,947	30,049

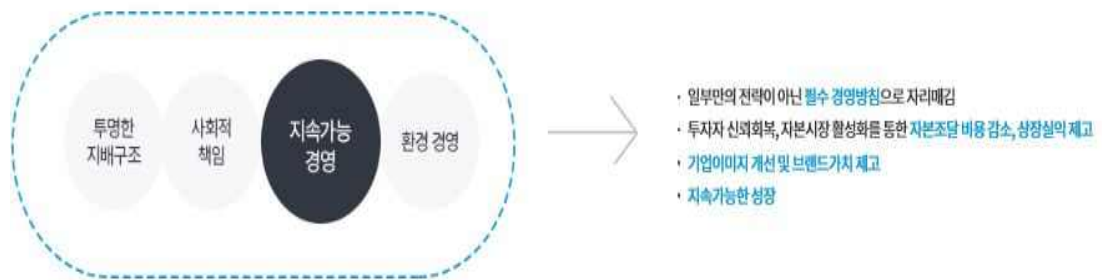
*출처: 반기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 당사는 국순당여주명주, 자연그대로농업, 지엔텍벤처투자, 호형호제, 팜업 등 7개 종속회사를 운영하고 있으며, 국순당고창명주, 팜에이트, 세왕금속공업의 투자에 참여하고 있는 것으로 파악된다. 전통주 분야 외에도 금융업, 스마트팜 등의 농업 분야로 사업을 다각화하고 투자를 높임으로써 부가적인 이익창출과 함께 사업 안정성을 유지하고자 하는 것으로 판단된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG 가 있다.

그림 5. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 탁주 및 약주 제조업체의 평가등급은 다소 제한적으로, 주류 제조업 참여 기업을 대상으로 ESG 등급 현황을 조사하였다. 주류 제조업 관련 코스닥 상장 기업 위주로 조사하였고, 당사는 평가받은 이력이 없는 것으로 파악된다.

표 4. 한국기업지배구조원의 주요 주류 제조업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
롯데칠성음료	005300	B+	B+	A	B+	2020
무학	003920	C	B	C	C	2020
보해양조	000890	B	B	B	B	2020
하이트진로	000080	B	B	B	B	2020

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 한편, 동사를 포함한 상기 업체는 서스틴베스트의 평가 이력이 조회되지 않으며, ESG 활동의 확대를 위한 노력이 필요한 것으로 판단된다.

동사의 ESG 활동은 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등에 대한 활동내용이 파악되지 않으나, 주력 제품인 백세주와 국순당 생막걸리를 환경 친화 용기로 변경하여 출시하는 등 환경 친화 경영에 참여하고 있는 것으로 파악된다. 백세주 용기를 불투명 병에서 투명 병으로 변경함으로써 제작 과정에서의 환경오염 물질 배출을 절감하였고, 국순당 생막걸리를 투명 용기로 변경하고 수분리성 점착식 라벨을 사용해 쉽게 분리됨으로써 재활용이 쉽게 되도록 하였다.

또한, 2007년 환경부에서 선정한 녹색 기업으로, 지속적인 투자를 통해 현재까지 관련 인증을 유지하고 있는 것으로 파악된다. 녹색 기업은 법 제16조의 2 제1항에 따라 오염물질의 현저한 감소, 자원과 에너지의 절감, 제품의 환경성 개선, 녹색경영체제의 구축 등을 통하여 환경개선에 크게 이바지하는 제조 및 비제조(공공·사회서비스 등 포함) 기업 또는 기관(이하 "기업 등"이라 한다) 및 개별 사업장, 지점·지사, 본부 등(이하 "단위 사업장"이라 한다)을 말한다. 동사는 용기 변경 외에도 이산화탄소 발생이 적은 생쌀발효법을 사용하고 있으며, 사용한 폐수는 2급수로 처리하고, 술 찌꺼기는 동물 사료 및 퇴비로 사용하는 등 지역사회 자연환경 보전을 위해 노력하고 있는 것으로 파악된다.



그림 6. 환경보호 활동 예



*출처: 동사 홈페이지(2021)

이 외에도 동사는 탁주, 약주, 과실주, 일반증류주, 기타주류, 청주, 리큐르, 브랜드의 8개 품목의 생산 시스템에 대하여 HACCP(Hazard Analysis Critical Control Point) 인증을 획득하여 식품 제조 과정에서 발생할 수 있는 생물학적, 화학적, 물리적 위해 요인을 차단함으로써 소비자에게 안전하고 깨끗한 제품 공급이 가능한 것으로 판단된다.

표 5. 보유 인증 현황

인증명		유효기간	상태
	녹색기업	2018-06-25~2024-06-24	유효
	HACCP	탁주(2014-01-22~2022-01-21) 약주(2014-08-12~2022-01-21) 과실주(2014-08-12~2022-01-21) 일반증류주(2016-09-01~2022-01-21) 기타주류(2016-10-19~2022-01-21) 청주(2016-11-11~2022-01-21) 리큐르(2017-11-16~2022-01-21) 브랜드(2018-02-21~2024-02-20)	유효

*출처: 한국식품안전관리인증원, 환경부 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

또한, 무형문화재 전승기반 활성화와 전통문화의 계승발전을 위한 1문화재 1지킴이 협약을 체결(문화재청), 복분자 마을인 전북 고창군 심원면과의 1사 1촌 결연, 어려운 농가 도움 및 기부, 후원 활동과 같은 지속 가능한 사회공헌 활동을 추진하고 있어 사회적책임경영에 대한 부문에 대응할 수 있는 역량을 갖춘 것으로 판단된다.

지배구조 부문과 관련하여 이사회는 상근이사 2명(대표이사 포함), 사외이사 2명으로 구성되고 이사회 내 별도의 위원회를 운영하지 않는 것으로 파악된다. 다만, 사외이사를 포함한 모든 이사의 독립성 강화를 위해 이사 선임 시 주주총회 전 이사에 대한 모든 정보를 투명하게 공개하고 있다. 추천인, 최대주주와의 관계, 회사와의 거래 등에 대한 내역을 외부에 공시하고 있으며, 계열회사 지분 표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있는 것으로 보인다.

한편, 식품업계는 비교적 환경 분야에 집중한 ESG 경영을 이끌어 온 것으로 파악된다. 사회적 책임과 지배구조 부문 대응은 기업 내부의 조직과 문화 변화 같은 체질 개선을 요구하는 반면, 환경적 책임은 신기술을 개발하거나 외부에서 도입함으로써 대처할 수 있다는 점을 반영하고 있다. 최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 있고, 투자자 관점에서의 투자 적합 기준이 아니라 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서 ESG 기준 충족이 필요한 것으로 판단된다.

한국식품산업클러스터진흥원은 ‘미래를 위한 그린 시그널: 식품산업 ESG를 더하다’ 를 주제로 2021년 6월 국제포럼을 진행하였고, 식품산업 ESG 경영 특강, 식품산업 탄소 중립 협약식 등 식품산업의 ESG에 적극적으로 대응하기 위해 다양하게 노력하고 있는 것으로 파악된다. 식품산업협회는 식품기업의 환경 분야 ESG 경영성과 창출 활성화로 식품산업의 경쟁력 향상을 지원하기 위한 활동을 계획하는 등 업계에서도 ESG 경영 확대를 위한 활동이 이루어지고 있다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.09.)