

삼진식품 (0013V0)

김진형

jinhyung.kim@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

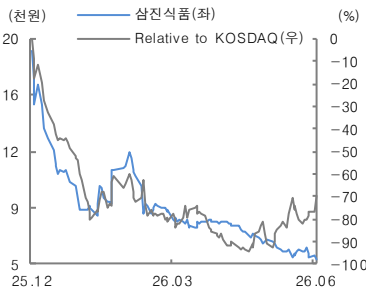
(26.06.23)

5,120

반도체업종

| | |
|-------------|------------------|
| KOSDAQ | 891.52 |
| 시가총액 | 51십억원 |
| 시가총액비중 | 0.01% |
| 자본금(보통주) | 0십억원 |
| 52주 최고/최저 | 19,210원 / 5,120원 |
| 120일 평균거래대금 | 98억원 |
| 외국인지분율 | 1.65% |
| 주요주주 | 박용준 외 1인 52.43% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|-------|-------|-----|
| 절대수익률 | -20.9 | -33.9 | -70.4 | 0.0 |
| 상대수익률 | 3.1 | -18.6 | -69.4 | 0.0 |



다음 목적지는 글로벌 K-푸드

- 국내 어묵 산업을 선도하는 기업
- 국내에 이어 해외에서의 성장 도모
- 1Q26 매출 333억원(+9% YoY), 영업이익 39억원(+67% YoY)

국내 어묵 산업을 선도하는 기업

삼진식품은 업계 최초로 어묵 전문 베이커리 매장(국내 18개, 해외 5개)을 도입하여 어묵 산업의 브랜드화를 선도하는 국내 대표 어묵 기업. 핵심 경쟁력은 1) 밸류체인인 내재화(원재료 조달 → 배합 기술 → 생산 → 유통)를 통한 원가 경쟁력, 2) 제품별 맞춤형으로 다변화된 유통 채널. '25년 기준 제품별 매출 비중은 국탕용 35%, 포장간식용 25%, 반찬용 21%, 선물세트 12%, 즉석간식용 7%. 판매경로의 비중은 내수 유통 77.5%, 내수 매장 19.4%, 수출 3.1%

국내에 이어 해외에서의 성장 도모

K-푸드의 후발주자로서 동사의 해외 수출액은 지속 확대 중. 글로벌 확장을 위한 주요 전략은 해외 시장에 최적화된 상온 어묵의 개발. 수출에 유리한 형태인 상온 제품으로 개발하되 마스킹 기술을 적용하여 서양권 소비자의 입맛에도 맞는 어묵을 개발 및 출시 준비 중. 미국 H마트 → 코스트코·월마트, 대만 및 중국(창사 1호점 26.05 오픈) 등 글로벌 확장 추진

1Q26 매출 333억원(+9% YoY), 영업이익 39억원(+67% YoY)

1Q26 매출 333억원(+9.3% YoY), 영업이익 39억원(+66.8% YoY, OPM 11.7%)으로 호실적 시현. 매출단에서는 설 명절 선물세트 등 계절성 요인과 해외 수출 증가가 주요. 미국과 이란의 전쟁으로 인한 원재료 원가 상승에도 불구하고 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과로 수익성도 큰 폭으로 개선. 다만 상장 후 주가는 고점 대비 큰 폭으로 조정. 수출 비중(1Q26 기준 3.6%)의 확대 속도와 보호예수 해제(상장 1년 뒤 유통물량 100%) 수급 확인하며 접근할 필요

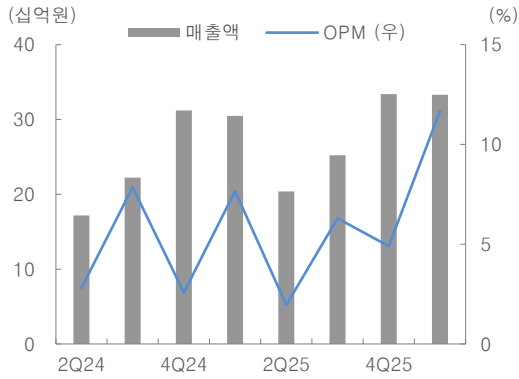
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 매출액 | 0 | 0 | 85 | 96 | 109 |
| 영업이익 | 0 | 0 | 2 | 5 | 6 |
| 세전순이익 | 0 | 0 | -1 | 1 | 5 |
| 총당기순이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| 지배지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| EPS | 0 | 0 | -36,390 | 102,150 | 742 |
| PER | #DIV/0! | #DIV/0! | NA | 0.0 | 18.7 |
| BPS | 0 | 0 | 282 | 884 | 5,956 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 18.1 | 5.8 | 0.9 |
| ROE | 0.0 | 0.0 | -49.0 | 33.3 | 22.3 |

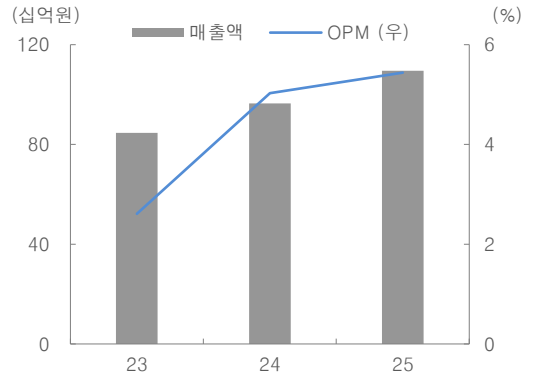
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 삼진식품, 대신증권 Research Center

그림 1. 삼진식품 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 삼진식품, 대신증권 Research Center

그림 2. 삼진식품 연도별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 삼진식품, 대신증권 Research Center

표 1. 삼진식품 분기별 및 연도별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

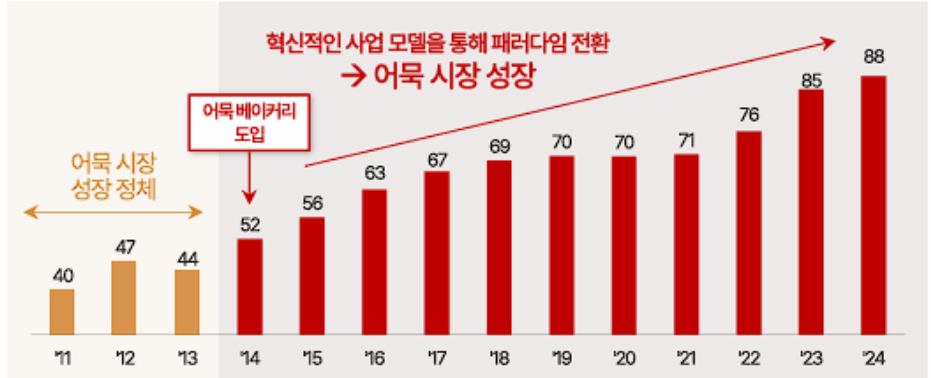
| | 2023 | 2024 | 2025 | 1Q26 |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| 매출액 | 84.6 | 96.4 | 109.5 | 33.3 |
| YoY | #DV/0/ | 13.9 | 13.6 | 9.3 |
| 반찬용 | 16.8 | 21.1 | 23.1 | 6.4 |
| 국탕용 | 36.7 | 36.5 | 38.2 | 10.8 |
| 포장간식용 | 12.8 | 20.0 | 26.9 | 7.7 |
| 즉석간식용 | 9.3 | 8.0 | 7.9 | 2.0 |
| 선물세트 | 9.3 | 11.4 | 13.3 | 6.5 |
| 기타 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.0 |
| 매출액 증감 (YoY) | | | | |
| PR 소재 | -1 | 26 | 10 | - |
| 세정 | 0 | -1 | 5 | - |
| 기타 | 11 | 56 | 34 | - |
| | 8 | -14 | -1 | - |
| | 11 | 23 | 17 | - |
| | -49 | 55 | 28 | - |
| 영업이익 | 2.2 | 4.8 | 6.0 | 3.9 |
| 영업이익률 | 2.6 | 5.0 | 5.4 | 11.7 |
| 영업외손익 | -2.8 | -3.5 | -1.1 | -0.2 |
| 세전이익 | -0.5 | 1.3 | 4.9 | 3.7 |
| 세전이익률 | -0.6 | 1.4 | 4.4 | 11.0 |
| 당기순이익 | -0.4 | 1.0 | 5.2 | 2.9 |
| 순이익률 | -0.4 | 1.1 | 4.7 | 8.6 |

자료: 삼진식품, 대신증권 Research Center

그림 3. 국내 어묵 시장 규모 추이

국내 어묵 시장 규모

단위: 백억 원



자료: 식품의약품안전처, 대신증권 Research Center

그림 4. 밸류체인 내재화를 통한 제품 경쟁력 강화



자료: 삼진식품, 대신증권 Research Center

그림 5. 향후 국가별 해외 진출 계획

| 국가 | 확대 전략 | 국가 | 확대 전략 |
|-----|---|----|--|
| 미국 | H마트 및 국내 코스트코 레퍼런스를 바탕으로 미국 코스트코 및 월마트 납품 추진 | 호주 | 아시아 식자재 유통망을 활용해 상온 핫바 중심의 간편식 확장 기반 마련 |
| 대만 | 대만 코스트코 납품 예정 상온 핫바로 편의점·온라인 채널 확대 | 중국 | 26년 매장 운영 예정 코스트코 납품 협의 중 |
| 베트남 | 롯데마트 및 자사매장 운영을 기반으로 안정적 매출 확보 후 상온 핫바 중심의 간편식으로 편의점 공략 | 일본 | 한류 식문화 확산에 따라 상온 핫바·퓨전 어묵 등 편의식 중심 전략 전개 |

자료: 삼진식품, 대신증권 Research Center

재무제표

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024A | 2025A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 0 | 0 | 85 | 96 | 109 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 48 | 55 | 64 |
| 매출총이익 | 0 | 0 | 37 | 41 | 46 |
| 판매비와관리비 | 0 | 0 | 35 | 36 | 40 |
| 영업이익 | 0 | 0 | 2 | 5 | 6 |
| 영업이익률 | na | na | 26 | 5.0 | 5.4 |
| EBITDA | 0 | 0 | 6 | 9 | 10 |
| 영업외손익 | 0 | 0 | -3 | -4 | -1 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | 0 | 0 | -2 | -3 | -1 |
| 외환관련손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | -1 | -1 | 0 |
| 법인세비용차감전순손익 | 0 | 0 | -1 | 1 | 5 |
| 법인세비용 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 계속사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| 당기순이익률 | na | na | -0.4 | 1.1 | 4.7 |
| 비지배자분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배자분순이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| 비지배자분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배자분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024A | 2025A |
|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|
| EPS | 0 | 0 | -36,390 | 102,150 | 742 |
| PER | #DIV/0! | #DIV/0! | NA | 0.0 | 18.7 |
| BPS | 0 | 0 | 282 | 884 | 5,956 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 18.1 | 5.8 | 0.9 |
| EBITDAPS | 0 | 0 | 1,135 | 1,696 | 1,456 |
| EV/EBITDA | 0.0 | 0.0 | 132 | 99 | 5.4 |
| SPS | 0 | 0 | 16,072 | 18,281 | 15,575 |
| PSR | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| CFPS | 0 | 0 | 1,371 | 1,873 | 1,675 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024A | 2025A |
|----------|-------|-------|---------|---------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | na | na | na | 13.9 | 13.6 |
| 영업이익 증가율 | na | na | na | 119.3 | 22.9 |
| 순이익 증가율 | na | na | na | 흑전 | 409.9 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 0.0 | 0.0 | 10.6 | 10.7 | 15.1 |
| ROA | 0.0 | 0.0 | 9.2 | 8.9 | 8.3 |
| ROE | 0.0 | 0.0 | -49.0 | 33.3 | 22.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 0.0 | 0.0 | 3,480.5 | 1,248.8 | 99.2 |
| 순차입금비율 | 0.0 | 0.0 | 2,096.8 | 845.4 | 10.2 |
| 이자보상배율 | 0.0 | 0.0 | 1.1 | 2.2 | 4.2 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024A | 2025A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 0 | 0 | 22 | 23 | 43 |
| 현금및현금성자산 | 0 | 0 | 4 | 2 | 20 |
| 매출채권 및 기타채권 | 0 | 0 | 11 | 12 | 14 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 7 | 9 | 10 |
| 기타유동자산 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 0 | 0 | 26 | 38 | 40 |
| 유형자산 | 0 | 0 | 16 | 26 | 28 |
| 관계기업투자금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 0 | 0 | 10 | 12 | 12 |
| 자산총계 | 0 | 0 | 48 | 61 | 83 |
| 유동부채 | 0 | 0 | 40 | 40 | 28 |
| 매입채무 및 기타채무 | 0 | 0 | 13 | 15 | 16 |
| 차입금 | 0 | 0 | 9 | 6 | 7 |
| 유동성채무 | 0 | 0 | 2 | 2 | 5 |
| 기타유동부채 | 0 | 0 | 16 | 17 | 1 |
| 비유동부채 | 0 | 0 | 6 | 16 | 13 |
| 차입금 | 0 | 0 | 4 | 11 | 9 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 0 | 0 | 2 | 5 | 4 |
| 부채총계 | 0 | 0 | 47 | 56 | 41 |
| 자배지분 | 0 | 0 | 1 | 5 | 42 |
| 자본금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| 자본잉여금 | 0 | 0 | 0 | 2 | 29 |
| 이익잉여금 | 0 | 0 | 2 | 3 | 8 |
| 기타지분변동 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비지배자분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 0 | 0 | 1 | 5 | 42 |
| 순차입금 | 0 | 0 | 28 | 38 | 4 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024A | 2025A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 0 | 0 | 6 | 6 | 8 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |
| 비현금항목의 가감 | 0 | 0 | 8 | 9 | 7 |
| 감가상각비 | 0 | 0 | 4 | 4 | 4 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | 4 | 5 | 2 |
| 자산부채의 증감 | 0 | 0 | 0 | -3 | -3 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | -1 | -1 | -1 |
| 투자활동 현금흐름 | 0 | 0 | -2 | -11 | -4 |
| 투자자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 0 | 0 | -2 | -12 | -4 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | 0 | 0 | -2 | 3 | 14 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | -2 | -3 | 1 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 2 | 8 | 0 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 2 | 32 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | -2 | -4 | -19 |
| 현금의 증감 | 0 | 0 | 1 | -2 | 18 |
| 기초 현금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| 기말 현금 | 0 | 0 | 1 | -2 | 20 |
| NOPLAT | 0 | 0 | 1 | 4 | 6 |
| FCF | 0 | 0 | 3 | -4 | 6 |

자료: 삼진식품, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

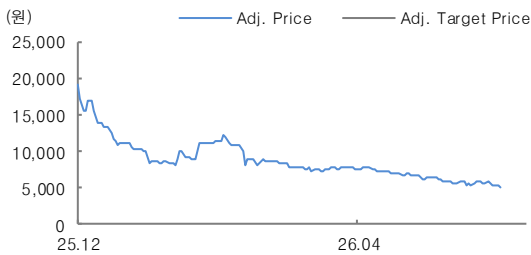
(담당자:김진형)

본 자료는 당사가 PO 대표 주관사로 선정되어 작성한 의무공표자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼진식품(0013V0) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | |
|-------------|----------|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |
| 제시일자 | 00.06.29 |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260621)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 90.4% | 9.6% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상