

2026. 03. 09

금융으로
만나는 새로운 세상

IBKS 유통 In-Depth

삼김시대 (三金時代)

: 물김, 마른김, 조미김

유통·식자재/지주 **남성현**

02) 6915-5672 / rockrole@ibks.com



*사로 제작된 이미지입니다.



IBK기업은행 금융그룹

IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치부문에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



왜 김일까?

안녕하세요. IBK투자증권 리서치부문 유통 담당 남성현입니다. 2025년 김은 라면과 더불어 가파르게 성장하고 있습니다. 2025년 라면 수출액은 전년대비 +21.9% 성장한 15.2억 달러였고, 2025년 김 수출도 전년대비 +13.7% 성장한 11.3억 달러에 달하였습니다. 김은 주요 상장사가 진출하지 않아서 소외되어 있지만, 실상은 K-Food 중 라면과 함께 쌍두마차를 달리고 있습니다.

이에 당사는 김 산업의 성장 가능성에 대해서 궁금해지기 시작했습니다. 실제로 얼마나 성장할 수 있는 지? 현장의 상황은 어떠한지? 실제로 지역 경제에 미치는 영향은 어떤지? 이를 확인하고 싶어졌습니다. 필자는 이를 파악하기 위해 2월 25일 ~ 28일까지 국내 김 생산의 70% 이상을 차지하는 전남지역을 방문하고, 총 4개의 회사를 실사하였습니다.

김을 생산하는 공정을 둘러보았고, 향후 성장성 그리고 수익성에 대한 질문을 통해서 잠재력을 파악하는데 집중하였습니다. 우선 김 시장이 성장하는 배경에는 K-Food, K-Culture, K-Trip 열풍이 전 세계를 강타하는 영향이 크다고 느꼈습니다. 한국 문화 위상이 높아지면서 ▶ 한국 음식을 섭취하고, ▶ 한국 문화를 소비하고, ▶ 한국 여행을 즐기는 외국인들이 확대되고 있는 추세에서 한국의 식문화가 전 세계로 퍼져나가기 시작하면서, 김도 주목을 받고 있는 것으로 해석합니다.

2025년 라면 수출물량은 역대 최고 수준을 기록하였고, 김 또한 역대 최고 수준을 달성하는 상황입니다. 제가 방문한 업체들도 2025년 고 성장하였고, 2026년에도 동 추세가 이어질 것으로 예상하고 있습니다. 2025년 김(마른김 + 조미김) 수출 규모는 원화기준 약 1.7조원 수준을 달성하였고, 중량과 금액 모두 성장하였습니다. 이에 주요 업체들의 실적도 전년대비 +30% 성장하는 등 고 성장세가 이어졌습니다. 참고로 보고서에 언급한 ‘어업법인 케이푸드’의 경우 2025년 매출액은 +30% 이상 성장한 약 660억 원, 영업이익90억 원, 영업이익률은 13.6%를 달성한 것으로 파악하였습니다.

2026년 주요 업체들은 연간 수출 성장률을 약 20~30% 수준으로 보고 있습니다. 환율 변동이 변수이나, 주요 김 업체들의 펀더멘탈이 개선됨에 따라 생산능력이 확대되고 있고, 주요 국가들로의 수출 성장률을 고려할 경우 충분히 달성 가능한 수치로 판단하고 있습니다. 또한 이익 개선 속도를 감안해보면 주요 김 업체들의 영업이익률은 20%를 상회할 가능성이 높은 상황입니다. 단순히, 외형만 확대되는게 아니라 실질적인 이익 확대가 이루어질 수 있다는 의미입니다.

오리온그룹은 ‘오리온수협’을 통해서 동 시장에 진출하였습니다. 2027년부터 관련 매출액은 본격화될 것으로 예상합니다. 특히, 김생산과 유통을 동시에 진출한다는 점에서 중장기적으로 중요 사업부로 부각될 가능성이 높아 보입니다. 이에 반드시 주목해야 할 시점으로 판단하고 있습니다.

저는 동 보고서와 더불어 실제 김생산 지역을 방문하시어 현장의 분위기를 파악하는게 김 시장의 성장 잠재력을 확인하는데 도움이 될거라 생각합니다. 김 시장 성장 → 소득 증가 → 고용 시장 개선 → 지역 경기 활성화 → 인구 유입의 선순환 구조를 확인하시면 저희가 왜 김 산업을 중요하게 보는지 이해하실 수 있을 것입니다. 동 보고서를 통해 조금이나마 김 산업에 대한 이해를 높이는 계기가 되셨으면 합니다.

CONTENTS

김을 검은 반도체라고 부르는 이유.....	4
1. 검은반도체: 김(해태, 海苔).....	5
(1) 김은 무엇인가?	6
(2) 김 양식을 위한 특별한 조건	7
(3) 김 양식 단계는?	10
2. 김 산업은 크게 삼김(三金: 물김, 마른김, 조미김)으로 구분	11
(1) 물김: 원초를 생산하는 양식업	11
(2) 마른김: 원초를 가공하는 시장	13
(3) 조미김: 조미김, 스택김, 김밥김 등 완제품	16
3. 김 산업의 변화는 이미 시작	18
(1) 물김: 가격 상승 추이는 당분간 지속	18
(2) 마른김: 수요 증가 직접적 수혜, 중장기적으로 시장 재편 가능성	21
(3) 조미김: 구조적 수혜 가능성	23
기업분석	33
오리온홀딩스(001800): 검은 반도체를 손에 쥐다	34

김을 검은 반도체라고 부르는 이유

김, K-Food 대표
상품으로 진화

김 시장 성장은
해외 수출이 견인

최근 수년간 김 산업은 매우 가파른 성장세를 나타내고 있다. 소득 증가에 따른 건강·기능·편의성을 중시하는 가치소비 확대와 수산식품에 대한 니즈가 증가하기 시작하면서 성장 산업으로 주목받기 시작하였다. 특히, 아시아뿐만 아니라 유럽, 미주 등 서양인들의 소비가 꾸준히 증가하기 시작하면서 김 수요는 빠르게 성장 중이다. 김은 K-Food를 대표하는 상품으로 진화하고 있으며, 김 시장의 성장을 이끌고 있는 것은 해외 수출이다. 2024년 기준 김 수출은 9억 9,697만 달러를 기록하였고, 2025년에는 10억 달러 돌파한 11억 3,368만 달러를 기록한 것으로 파악된다.

김의 제조과정은 크게 세가지 단계로 이루어지며, 국내의 경우 제조과정별로 산업이 분리되어 있다.

1) 물김:
한국 물김 생산량 세계
최고 수준, 전라남도 물김
생산비중 80%

1) 물김: 김의 원료가 되는 물김 생산 단계이다. 물김은 낮은 수온, 잔잔한 파도, 높은 영양염류 등 양식조건이 까다로운 편인데, 우리나라 남서해안은 이 조건을 만족시키는 대표적인 리아스식 해안으로 대규모 양식이 이루어지고 있다. 한국의 물김 생산량은 세계최고 수준이며 물김 생산량은 빠르게 증가하는 추세이다. 연간 생산액 기준으로 전라남도가 약 8,408억 원, 전국적으로 1조 380억 원 규모이다.

2) 마른김:
2025년 국내외 마른김 수요
확대로 YoY +79.8% 성장

2) 마른김: 물김 생산이 이루어지면, 물김을 세척하고 절단하여 마른김으로 제조하는 공정으로 넘어간다. 국내에는 이를 전문적으로 하는 사업자가 따로 존재한다. 마른김의 생산 과정은 크게 3단계로 구분할 수 있다. 물김 세척과 절단 → 배합과 성형 → 압착 및 건조 과정이다. 2025년 마른김 시장은 2.1 ~ 2.2조원 수준으로 추정한다. 이는 역대 최고였던 2024년과 비교해봐도 약 2배 가량 증가한 것으로 국내외 김 수요 확대에 따른 영향으로 해석된다.

3) 조미김:
삼천리, 오리온 등 대기업
진출 확대

3) 조미김(제조, 가공 및 유통): 조미김 산업은 통상적으로 제조부터 유통까지 이르는 영역을 차지하고 있다. 현재 내수와 수출을 기반으로 사업 영역을 확장하고 있으며, 최근 삼천리, 오리온 등 대기업들의 적극적인 진출도 나타나고 있는 시장이다. 2024년 기준 국내 김 시장 규모는 2조 원을 상회할 것으로 추정되는데, 국내가 약 7천억 원, 수출이 1.3조 원 이상을 차지하는 것으로 분석된다.

김 수요 확대에 따른
공급부족으로 고 부가가치
산업 전환

김 산업은 고 부가가치 산업으로 전환되고 있다. 그러한 이유는 수요가 확대되는 구간에 진입한 반면, 공급 측면에서 이를 뒷받침해주지 못하고 있기 때문이다. 특히, 정부의 정책적인 물김 생산 확대가 이루어지고 있으나, 마른김 단계에서 병목이 발생할 것으로 추정하고 있다. 이러한 구조적 변화 속에서 실질적인 수혜는 마른김 제조 > 조미김(가공·유통) > 물김 순으로 판단한다.

1. 검은반도체: 김(해태, 海苔)

김, 수산식품 시장에서 독보적으로 성장

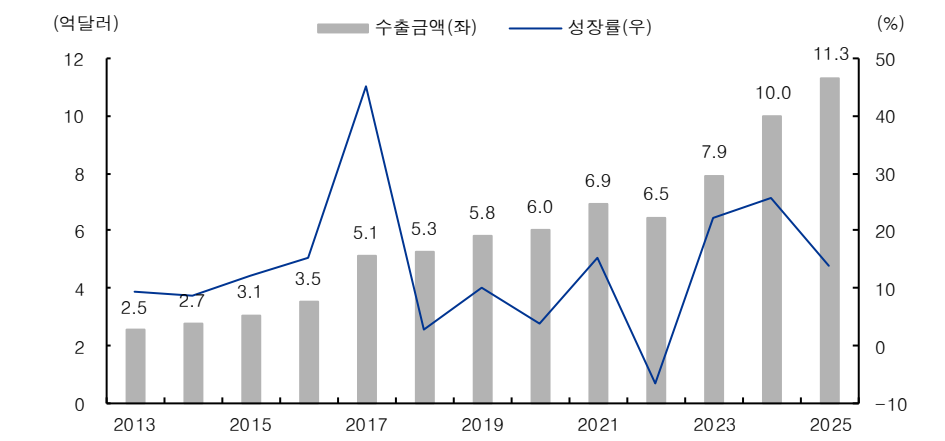
김 수출 금액
24년 10.0억\$(YoY 25.8%)
25년 11.3억\$(YoY 13.7%)

김 산업 확대 과정에서
국내 기업 역할도 확대

최근 수년간 김은 가파른 성장세를 나타내고 있다. 소득 증가에 따른 건강·기능·편의성을 중요시 여기는 소비확대와 수산식품에 대한 니즈가 증가하기 시작하면서 성장 산업으로 주목받기 시작하였다. 특히, 아시아뿐만 아니라 유럽 및 미주 등 서양인들의 소비가 꾸준히 증가하기 시작하면서 김 수요는 빠르게 성장 중이다. 김은 K-Food를 대표하는 상품으로 진화하고 있으며, 김 시장의 성장을 이끌고 있는 것은 해외 수출이다. 2024년 기준 김 수출실적은 9억 9,697만불을 기록하였고, 2025년에는 10억불을 돌파하여 11억 3,368만불을 기록한 것으로 파악된다.

영업일수를 고려할 경우 2024년 대비 수출실적은 전년대비 13.7% 성장한 것으로 파악된다. 식품 부문에 있어 라면에 이은 수출규모 2위로 독보적인 성장률을 기록하고 있는 것이다. 본 보고서에서는 검은 반도체라 불리는 ‘김’ 산업에 대한 가치사슬 구조와 생산과정 그리고 소비측면에서 다루려고 한다. 단순 수출 효자 상품을 넘어서 전 세계로 수요가 확대되는 과정에서 국내 주요 기업들의 역할이 확대될 수 밖에 없기 때문이다.

그림 1. 김 수출규모 및 성장률 추이



자료: TRASS, IBK투자증권

김 산업은?

(1) 김은 무엇인가?

주요 김 양식은 전남지역
품종은 3종(방사무늬김,
잇바디돌김, 모무늬돌김)

김은 전 세계적으로 약 140종이 있는 것으로 알려져 있으며, 국내에는 16개 종이 분포되어 있는 것으로 파악된다. 김은 홍조류 중 김속을 총칭하는 표현으로 조금 더 정확하게 말하면 ‘바다에서 자라는 붉은색 계열의 해조류를 원료로 하여 이를 채취 건조해 만든 식용 해조 가공품’으로 정의내릴 수 있다. 식품의약품안전처에서는 사용가능한 식품원료로 김의 품종을 제한하고 있으며, 둥근돌김, 모무늬돌김, 잇바디돌김, 방사무늬김, 참김 등 5개 종이 식품원료로 사용이 허가되어 있다.

국내에서는 이 중 일반김 1종(방사무늬김)과 돌김 2종(잇바디돌김, 모무늬돌김)을 양식하고 있는 것으로 알려져 있으며, 이 중 돌김은 대부분 전남 지역에서 생산되고 있다.

표 1. 국내 양식 대상 김 4종

특성	품종			
대분류	일반김		돌김류	
소분류	참김 (<i>Porphyra tenera</i>)	방사무늬김 (<i>Porphyra yezoensis</i>)	모무늬돌김 (<i>Porphyra dentata</i>)	잇바디돌김 (<i>Porphyra seriatata</i>)
주요 용도	재래김, 혼합용	일반 조미김, 김밥용	반찬용 돌김	고급 구이김(곱창김)
생육시기	가을~봄	가을~봄	겨울~봄	가을~겨울
착생수위	조간대	조간대~점심대 상부	조간대 상부 및 중부	조간대 상부
엽체두께(μm)	20~40	35~60	35~55	50~75
엽체형태	역피침형, 대잎	역피침형, 신장형	원형, 신장형, 깔때기형	선형, 피침형
엽체기부	뽀기형, 심장형	뽀기형, 배꼽형	신장형, 배꼽형	심장형
엽체색택	적록색	적록색	적갈색, 녹색	적갈색
성형(性形)	자웅동주	자웅동주	자웅동주	자웅이주

자료: 한국해양수산개발원, IBK투자증권

[2] 김 양식을 위한 특별한 조건

김 생산(양식) 조건

- 1) 약한 파도
- 2) 완만하고 지속적인 조류
- 3) 영양염 풍부
- 4) 수온 5~15도

파도가 약하고, 영양염이 풍부한(갯벌) 남해안 특히, 전라남도 유리

김은 양식업을 통해서 생산되고 있으며, 국내는 남해안(전남, 경남)과 일부 서해안 지역이 주를 이루고 있다. 대부분의 김 생산량은 전남 지역에서 이루어지고 있으며 2024년 기준 전라남도의 생산량 점유율은 77.4%이다. 김 양식은 크게 4가지 조건이 맞아 생산성이 높으며 이는, 지형 + 해류 + 수질 + 기후 등이다. 김을 양식하기 위해서는 ▶ 파도가 상대적으로 약해야 하고, ▶ 조류는 완만하고 지속되어야 하며, ▶ 수질은 영양염이 풍부하고, ▶ 수온은 5~15도 수준에 유지되어야 한다.

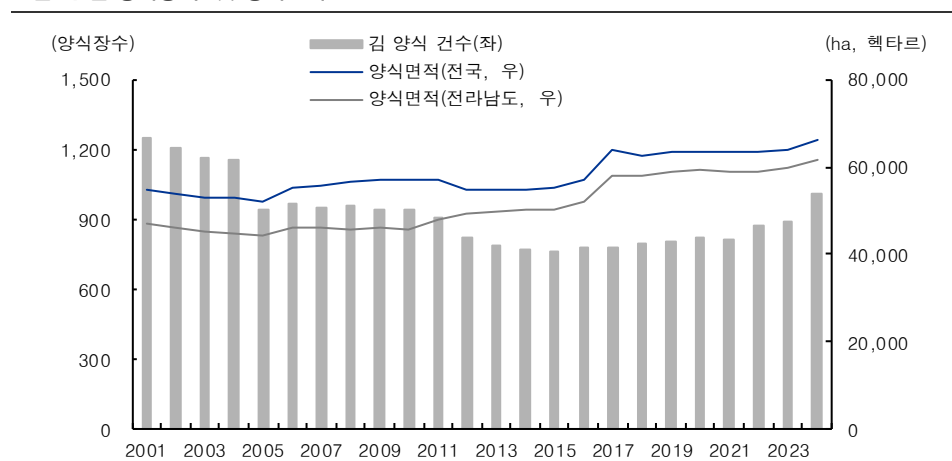
김은 물 속에서 양식을 하기에 해류가 빠르면 김이 양식시설에 안착되기가 쉽지 않다. 따라서 파도가 약해 김발(양식망)에 안정적으로 유지될 수 있는 조건을 갖추어야 한다. 이에 상대적으로 국내 김 양식업은 동해나 서해보다는 섬이 많은 남해에서 이루어진다. 이외에도 영양염 농도가 높아야 하는데, 이 조건을 충족시키기 위해서는 해수의 체류시간이 높아야 하고, 갯벌이 발달해 유기물 분해에 유리한 조건이 좋다. 리아스식 해안이 이러한 조건을 갖춘 것이다. 전라남도는 대표적인 리아스식 해안으로, 김 양식을 하기에 최적화된 유형으로 알려져 있다. 정부는 김 양식을 늘리기 위해서 면적을 지속적으로 확대하려고 하고 있지만, 이러한 조건을 갖춘 해안을 찾기란 쉽지 않고, 자연 환경이 수시로 변한다는 점을 감안할 때 김 양식 면적 확대는 구조적으로 쉽지 않을 가능성이 높다.

표 2. 리아스식 해안의 특징

구분	내용
형성조건	V자형 계곡: 하천 침식으로 인해 육지에 V자형 계곡 지형 형성 해수면 상승: V자형 계곡이 지반의 침하나, 해수면의 상승으로 바닷물에 잠겨면서 형성
대표 지역	대한민국 남해안 및 서해안 일부, 일본 규슈 서쪽 해안, 스페인 북서부 갈리시아 해안
지형적 특징	복잡한 해안선: 툰바퀴처럼 육지와 바다가 교차하며 꽃과 만이 형성 다도해 형성: 기존 산봉우리나 능선의 윗부분만이 해수면보다 높게 남아 수많은 섬을 형성
해양의 특징	잔잔한 파도: 복잡한 해안선과 섬들이 방파제 역할을 하며 잔잔한 파도가 형성 갯벌의 발달: 조수간만의 차이가 큰 만 지형에 넓은 갯벌이 형성
경제적 특징	양식업 발달: 파도가 잔잔하고 수심이 얕은 만 안쪽에 김, 굴 등의 양식업 성행

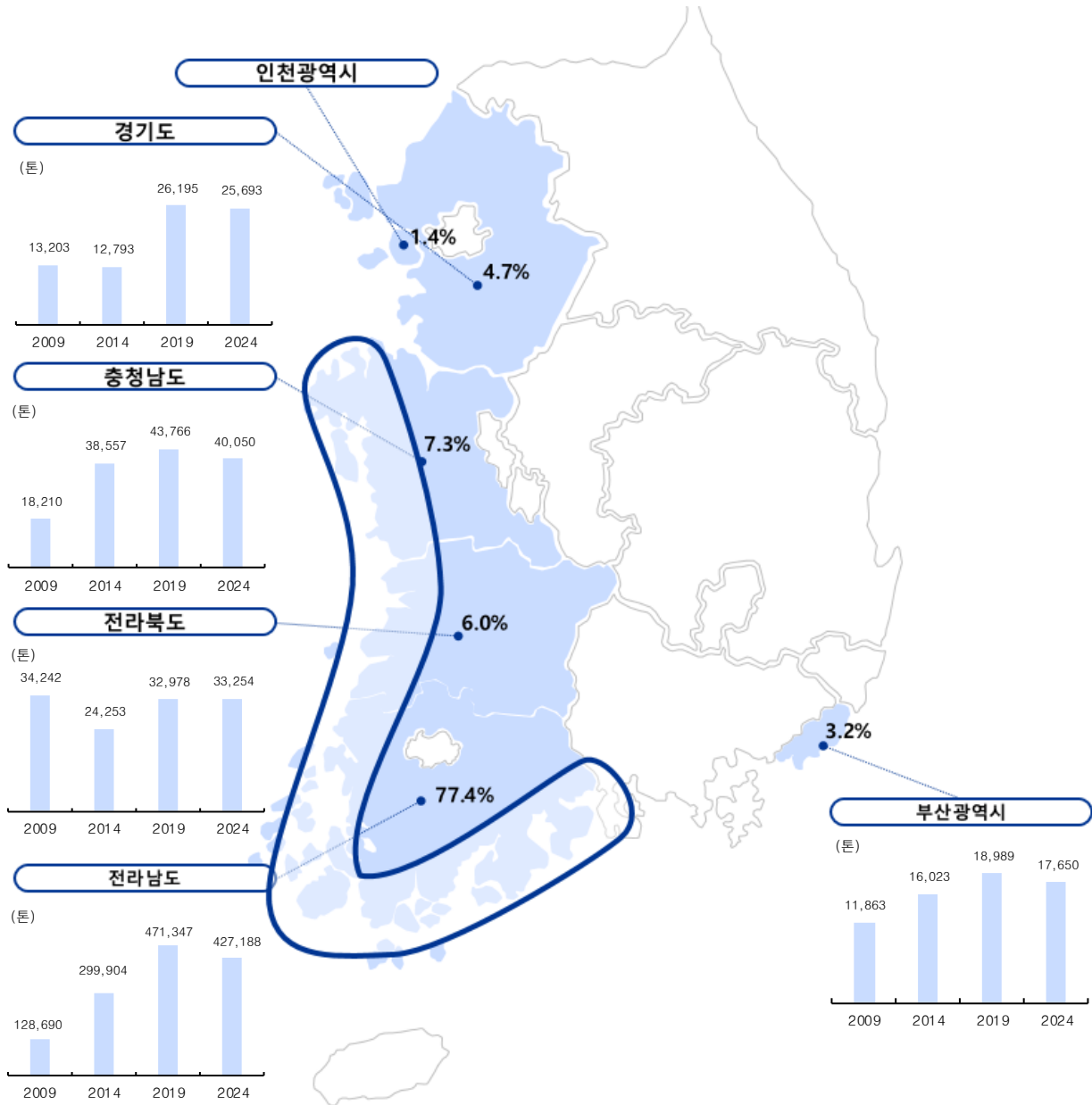
자료: IBK투자증권

그림 2. 김 양식장 수 및 양식면적



자료: 해양수산부, IBK투자증권

그림 3. 국내 지역별 물김 생산량 추이 및 지형 구분



자료: 국가데이터처, IBK투자증권

[한국, 일본 주요 물김 양식지역 비교]

그림 4. 일본 주요 물김 생산지(아리아케만) 양식면적 변화

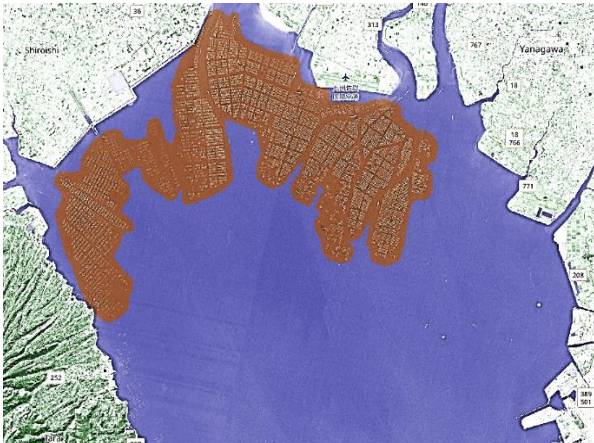
[2016.03.03. 일본 아리아케만]



[2023.01.31. 일본 아리아케만]



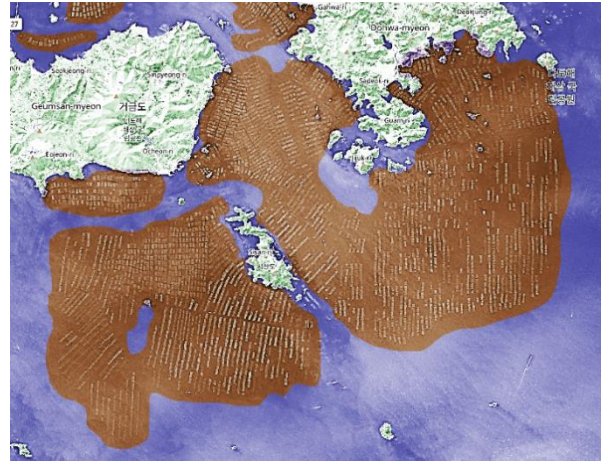
[2024.01.26. 일본 아리아케만]



자료: Copernicus Browser, IBK투자증권

그림 5. 국내 주요 물김 생산지(전남 고흥) 양식면적 변화

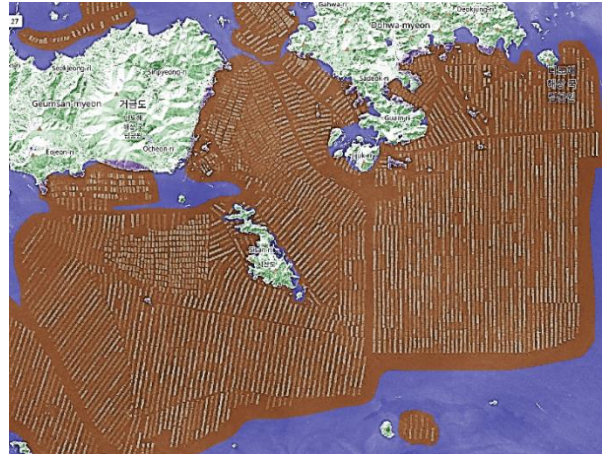
[2017.02.02. 전남 고흥]



[2022.02.06. 전남 고흥]



[2026.01.31. 전남 고흥]



자료: Copernicus Browser, IBK투자증권

[3] 김 양식 단계는?

김을 양식하는 단계는 크게 보면 4단계로 종묘 및 배양, 육묘, 양식장 시설 설치 및 양식, 채취로 구성되어 있다.

①종묘 및 배양(채묘)
김 포자를 김발에 부착

① 종묘 및 배양(채묘): 농업으로 치면 씨를 뿌리는 단계로, 김을 생산하기 위한 포자를 김발(그물)에 대착시키는 과정이다. 종묘는 종묘장에서 포자를 만들어 종묘망에 김 포자를 부착하는 단계를 말한다. 보통 9~10월경에 이루어지며 김 양식을 위한 첫 단계라고 보면 된다. 배양(채묘)은 김 종자를 그물에 안착시키는 과정이다.

②육묘
김발에 부착된 포자를
키워나가는 과정

② 육묘: 육묘는 채묘한 종자를 해수 수조에서 키워나가는 단계를 말한다. 채묘 단계가 포자를 망에 붙이는 단계라면, 육묘는 붙은 포자를 키우는 단계이다. 김은 염도에 상대적으로 강하나 낮은 염도일 경우 포자의 양성이 부실해질 가능성이 높아 온도, 염도, 빛에 대해서 관리해야 하는 단계이다.

③양식장 시설 설치
바다에 김발(그물)을
본격적으로 설치하는 단계

③ 양식장 시설 설치: 바다에 김발(그물)을 설치하는 단계이다. 지역에 따라서 지주식(고정식)과 부유식(부류식)으로 나뉘어진다. 부유식은 전남 대부분의 지역에서 사용되는 방식이며, 이는 노출부류식과 무노출부류식으로 구분된다. 이는 썰물 때 공기 노출, 밀물 때 해수 침수를 하는 것으로 동 과정을 여러 차례 반복해야 김 품질이 좋아질 수 있다.

④채취
본격적으로 물김을
채취하는 단계

④ 채취: 9월 채묘 후 약 50~60일이 지난 시점이 되면 물김을 채취하는 작업이 시작된다. 채묘가 9월이라는 점을 감안하면 11월말부터 본격적인 채취 작업이 이루어진다. 이후 약 6개월간의 채취기간을 걸치기 때문에 2~3월 물김 생산량이 연중 가장 높은 시기이다. 초기에 수확한 김이 품질을 결정하며, 이후 세척 및 절단 작업이 이루어진다.

그림 6. 물김 양식 4단계



자료: IBK투자증권

2. 김 산업은 크게 삼김(三金: 물김, 마른김, 조미김)으로 구분

그림 7. 김 산업 3단계(물김, 마른김, 조미김)



자료: IBK투자증권

(1) 물김: 원초를 생산하는 양식업

국내 물김 생산량은
70만톤, 약 1조원 규모

김 산업은 크게 보면 세 단계로 나누어지며, 첫번째 단계는 물김을 생산하는 양식단계이다. 물김은 마른김 및 조미김을 만들기 이전, 원재료를 생산하는 시장으로 주로 국내 남서해안과 일본, 중국에서 생산이 이루어진다. 2025년 기준 전남 물김 생산량은 약 54만톤 수준으로 알려져 있다. 전남의 생산량을 기반으로 전국수치를 역산해보면 약 69만톤이 전국적으로 생산되는 것으로 추산된다. 생산액 기준으로 보면 전남은 약 8,408억 원, 전국적으로 환산해보면 1조 380억 원 규모이다. 물김 생산량은 빠르게 증가하는 추세이다.

종묘 및 배양(채묘)
김 포자를 김발에 부착

2023년 전라남도 물김 생산량은 42.0만톤, 생산액(위판액) 기준으로 5,200억 원을 기록했으며, 2024년 물김 생산량은 42.7만톤, 생산액은 9,600억 원 수준으로 빠르게 증가하고 있다. 2026년의 경우 물김 가격 하락에 따른 여파로 생산액은 다소 정체되었지만, ▶ 수년간 물김 위판 가격이 급격하게 상승하였고, ▶ 생산량 기준으로 2024년 대비 40% 가까이 증가하였다는 점을 감안하면 원물 수요는 상당히 안정적인 상황으로 해석할 수 있다.

그림 8. 국내 생산연도별(출하년도 기준) 물김 생산량

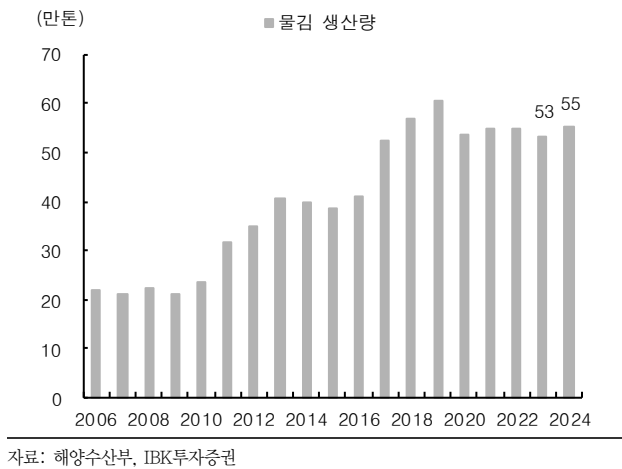


그림 9. 국내 생산연도별(출하년도 기준) 물김 생산금액

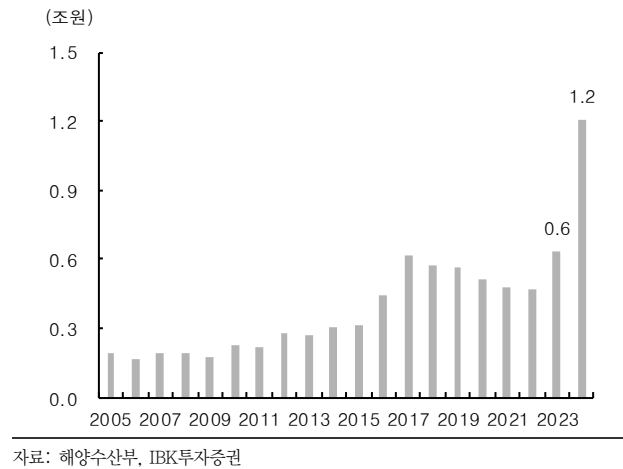


그림 10. 월별 전국 평균 물김 위판가

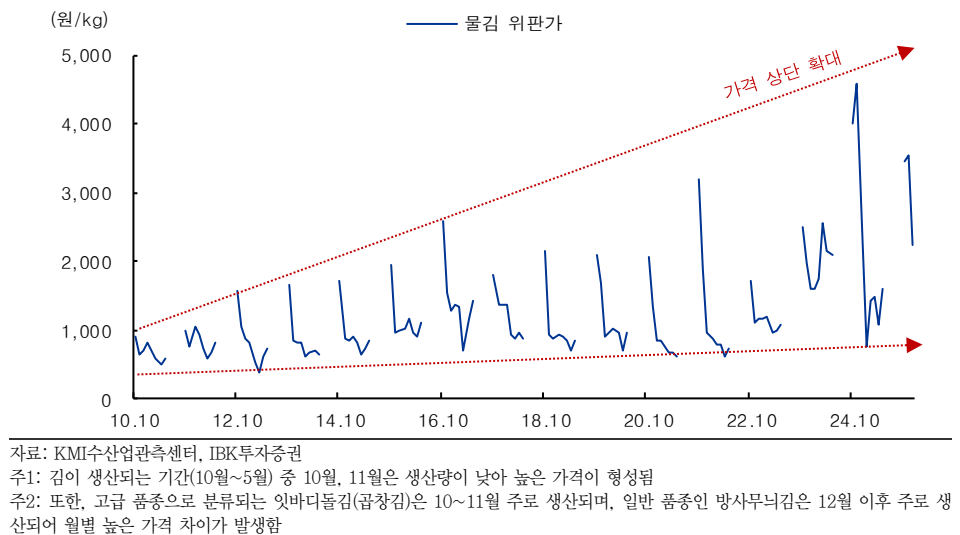
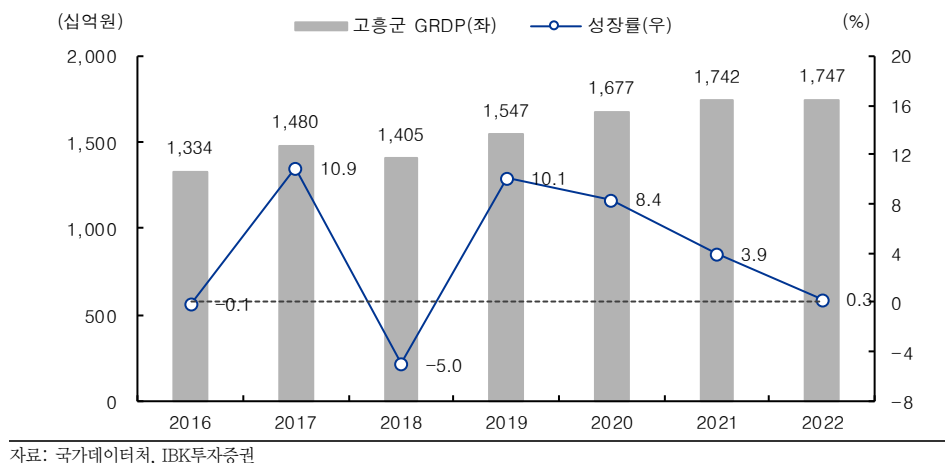


그림 11. 고흥군 GRDP 추이



[2] 마른김: 원초를 가공하는 시장

마른김 제조과정 3단계

- ①세척 및 절단
- ②배합 및 성형
- ③압착 및 건조

물김 생산이 이루어지면 이 물김을 세척하고 절단하여 마른김으로 제조하는 공정으로 넘어간다. 원초를 가공하는 시장으로 이를 전문적으로 하는 사업자가 따로 존재한다. 마른김의 생산 과정은 크게 3단계로 구분할 수 있다. 물김 세척과 절단 → 배합과 성형 → 압착 및 건조 과정이다.

첫번째 단계는 물김 세척과 절단이다. 마른김을 생산하기 위해서는 원료인 물김을 세척하고 절단하는 등 이물질을 제거하고 상품으로 만들기 위한 기초 과정을 거친다. 두번째 배합과 성형이다. 김 조직을 잘게 절단한 후 물을 배합하여 섞어 주는 작업을 진행하는데 동 과정을 거쳐야 우리는 아는 김의 형태가 나타난다. 이는 김의 탄성과 종이처럼 얇게 만들기 위한 작업으로 김밥김 및 조미김의 모양을 갖추는 작업으로 보면 된다. 세번째, 압착과 건조이다. 물기를 제거하고 밀도를 높여 표면을 매끈하게 만든다. 이후 건조 과정을 거쳐 김밥김과 조미김을 만들 수 있는 김으로 완성된다.

그림 12. 마른김 제조과정 3단계

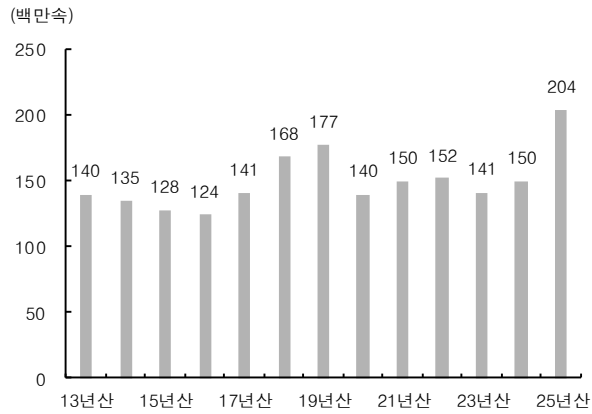


자료: IBK투자증권

마른김 시장은 가파른
가격 증가+물량 확대로
25년 YoY +79.8% 성장

2024년산(2023년 10월 ~ 2024년 5월 기준) 마른김 생산량은 1억 4,970만 속(1속 = 김 100장)으로 2023년 1억 4,126만속 대비 +6.0% 증가하였다. 동 시기 중도매인 판매 가격은 6,413 ~ 10,633원/속에서 거래되었다. 이를 감안하여 마른김 시장 규모를 추정해보면 1.1~1.2조 원 수준으로 추정한다. 한편, 2025년 마른김 생산량은 2억 369만속으로 전년산대비 +36.1% 증가한 것으로 알려져 있고, 중도매인 판매가격은 9,679 ~ 12,023원/속에서 거래되며 마른김 시장은 2.1~2.2조원 수준으로 증가한 것으로 추정한다. 이는 역대 최고였던 전년도 수준과 비교해봐도 두 배 가량 증가한 것으로 국내외 김 수요 확대에 따른 영향으로 해석된다.

그림 13. 마른김 연도별 생산량



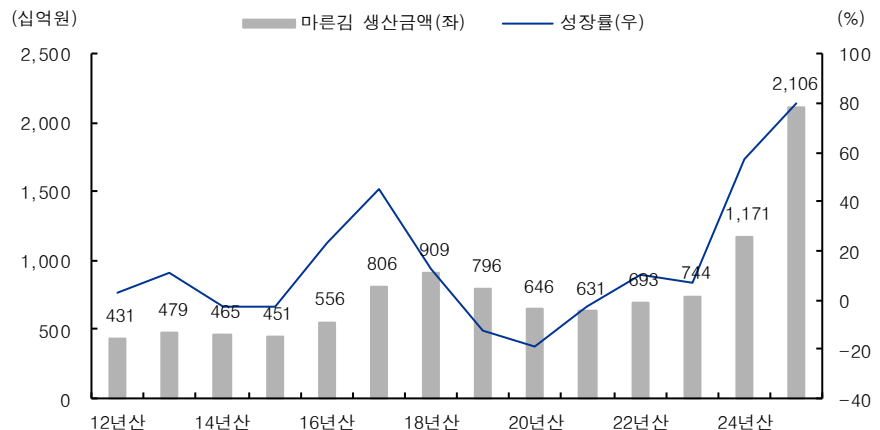
자료: KMI수산업관측센터, IBK투자증권
주: 마른김 1속 = 100장

그림 14. 마른김 도매가격(전국 평균) 추이



자료: KMI수산업관측센터, IBK투자증권
주: 마른김 1속 = 100장

그림 15. 국내 생산연도별(출하년도 기준) 마른김 생산금액 추정



자료: KMI수산업관측센터, IBK투자증권

그림 16. 마른김 생산 공정(세척 후 검수)



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

그림 17. 마른김 생산 공정(배합)



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

그림 18. 마른김 생산 공정(압착 및 건조)



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

그림 19. 마른김 생산 공정(압착 및 건조)



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

[3] 조미김: 조미김, 스택김, 김밥김 등 완제품

김 가공·유통 공정 4단계

- ①1차 구이
- ②조미
- ③2차 구이
- ④절단/검사/포장

가공·유통 시장은 마른김을 상품으로 전환되는 마지막 단계이다. 4단계로 구성되어 있으며, 이는 1차 구이 → 조미 → 2차 구이 → 절단/검사/포장 과정을 거친다. 국내 조미김 업체는 약 450여 개로 추정하고 있으며, 통상적으로 제조부터 유통까지 이르는 영역을 차지하고 있다. 조미김 시장은 내수 및 수출을 기반으로 사업 영역을 확장하고 있으며, 최근 대기업들의 적극적인 진출도 나타나고 있는 시장이다. 2024년 기준 국내 김 시장 규모는 2조원을 상회할 것으로 추정되는데, 국내가 약 7천억원, 수출이 1.3조원 이상을 차지하는 것으로 분석된다. 2025년 기준 김 수출금액이 10억불을 상회하였다는 점을 고려하면 보수적으로 2025년 시장 규모는 2.3조원 이상으로 추산된다.

글로벌 김 수요 확대로
가공·유통 시장 성장

가공·유통 시장은 해외수출 확대가 빠르게 이루어지면서 가파른 성장세를 구가하고 있다. 글로벌 K-Food 열풍과 주요 김 생산국이 제한적이라는 상황이 맞물리면서 김 수출 규모는 지속적으로 성장하는 추세이다. 김 수출은 크게 보면 마른김 그리고 완제품(김밥김, 조미김, 스택김)으로 나뉜다. 2025년 조미김 연간 추출 실적은 약 6.4억 달러로 전년대비 약 8.3% 증가한 수치이다. 원화 기준으로 보면 1조원에 육박하는 규모이다. 수출 시장은 조미김과 마른김 모두 성장하는 추세로 가공·유통 시장은 호황기에 접어들었다고 판단한다.

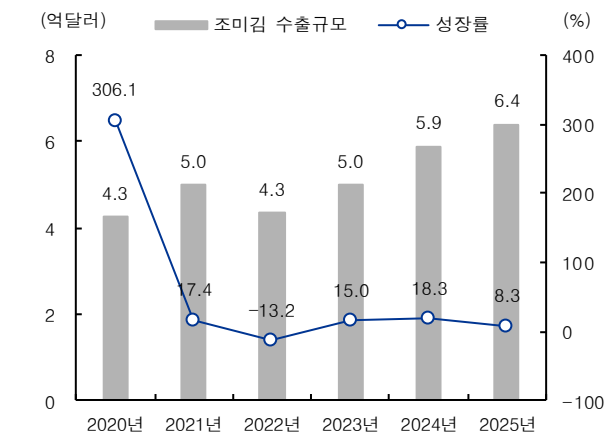
25년 조미김 해외수출
1조원 육박

그림 20. 조미김 가공·유통 공정 4단계



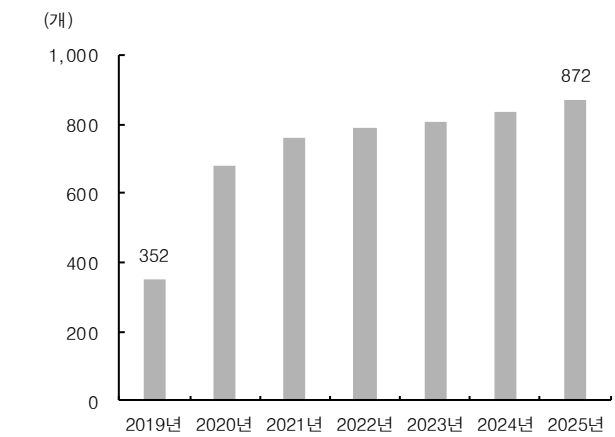
자료: IBK투자증권

그림 21. 조미김 수출규모 및 성장률 추이



자료: TRASS, IBK투자증권

그림 22. 조미김 수출업체수 추이



자료: TRASS, IBK투자증권

그림 23. 마른김 생산 공정



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

그림 24. 조미김 생산 공정(절단/검사/포장)



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

3. 김 산업의 변화는 이미 시작

고 부가가치 산업으로 전환 중

김 산업 수혜 순서
마른김 > 가공·유통 > 물김

김 산업은 고 부가가치 산업으로 전환되고 있다. 그러한 이유는 수요는 확대되는 구간에 진입한 반면 공급 측면에서 이를 뒷받침해주지 못하고 있기 때문이다. 이러한 구조적 변화 속에서 실질적인 수혜는 마른김 제조 > 가공·유통 > 물김 순으로 판단한다.

(1) 물김: 가격 상승 추이는 당분간 지속

물김 가격 상승 추이 지속
1) 글로벌 김 소비량 확대
2) 물김 생산량 제한
3) 기후·수온 변동성 확대

물김(양식 단계)의 시장 가격은 수요적인 측면에서 지속적으로 상승할 가능성이 높다. 1) 김 소비량이 전 세계적으로 증가하고 있고, 2) 물김 생산량이 한계가 있으며, 3) 기후·수온 변화에 따라 생산 변동성이 확대될 가능성이 높기 때문이다.

김산업 진흥계획 발표
1) 종자생산 기반 강화
2) 친환경 인증 확대
3) 김 산업 생태계 조성
4) 품질관리

이에 정부는 김 수요 확대를 대응키 위해 2023년 8월 김산업 진흥 계획을 발표하였다. 주요 내용은 ●종자생산 기반 강화, ●안정적 생산기반 조성과 친환경인증 확대, ●김 산업 생태계 조성, ●품질관리이다. 또한, 2024년 7월부터 김 양식장 신규 면허를 부여하면서 양식장 규모도 확대(2,700ha 증설)하는 노력을 기울였고, 2026년 626ha를 추가적으로 증설하려는 계획도 밝혔다. 수요 증가에 대응키 위해 정책적으로 역량을 집중하고 있는 모습이다.

그림 25. 국립수산물연구원 김 품종개발 현황(출원 17/등록 9)



자료: 수산종자육종연구소, IBK투자증권

그림 26. 마른김 품질 등급제 도입 추진

자율 품질등급제				
마른김	KS H 6025	성상	무거움이름	
	재래김	수분	크기	특급
	개량김	화분	중량	고급
	물김	조단백질	구멍기 (개수/장)	
	KS H 6025	성상	무거움이름	
얼구운김	재래김	수분	크기	특급
	개량김	화분	중량	고급
	물김	조단백질	구멍기 (개수/장)	
	KS H 6019	성상	산가, 과산화물 가	특급
	조미김	수분	이름	고급

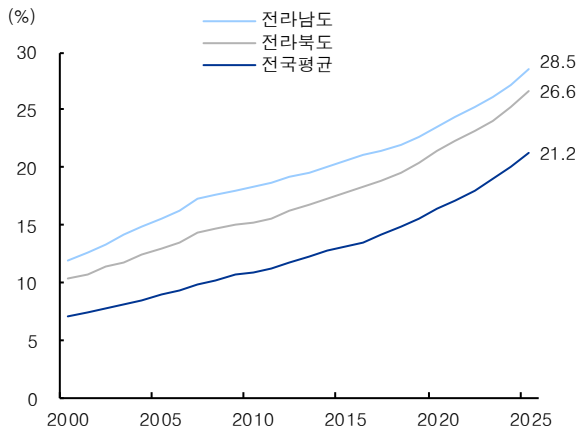
자료: 해양수산부, IBK투자증권

물김 생산량 증가는 제한

- 1) 기상조건, 양식효율 등
- 2) 양식어민 고령화
- 3) 시설 과잉 우려
- 4) 양식 가능 지역 제한

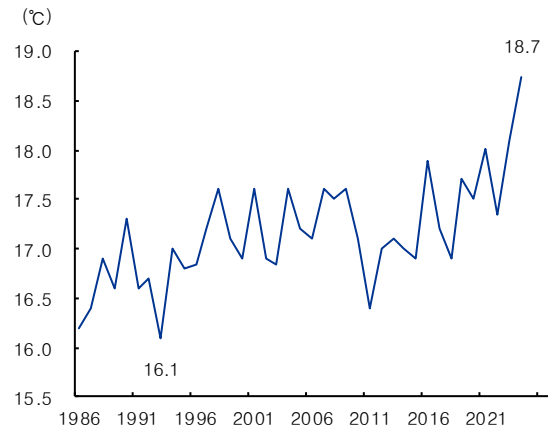
하지만, 필자는 물김 생산량 증가는 한계성이 있다고 보고 있는데, ▶ 물김 생산량이 기상조건, 수요, 양식 효율 개선 등과 맞물려 있다는 점과, ▶ 고령화에 따라 양식 어민 증가에도 한계성이 있으며, ▶ 과잉 시설로 인해 가격 하락이 발생할 수 있고, ▶ 특정(남서해안 일부) 환경에서 양식이 가능하다는 점 때문이다.

그림 30. 물김 생산지역 고령화 인구(만 65세 이상) 비율



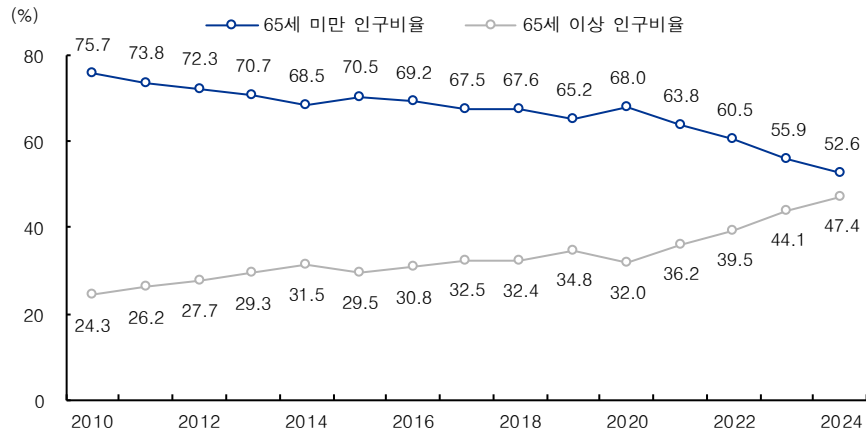
자료: 행정안전부, IBK투자증권

그림 31. 한반도 주변해역 연평균 표층 수온 변화



자료: 국립수산물과학원, IBK투자증권

그림 32. 전라남도 어가인구 연령별 인구비중 추이



자료: 국가데이터처, IBK투자증권

[2] 마른김: 수요 증가 직접적 수혜, 중장기적으로 시장 재편 가능성...

마른김 해외 수요 확대로
직·간접적 수혜 가능

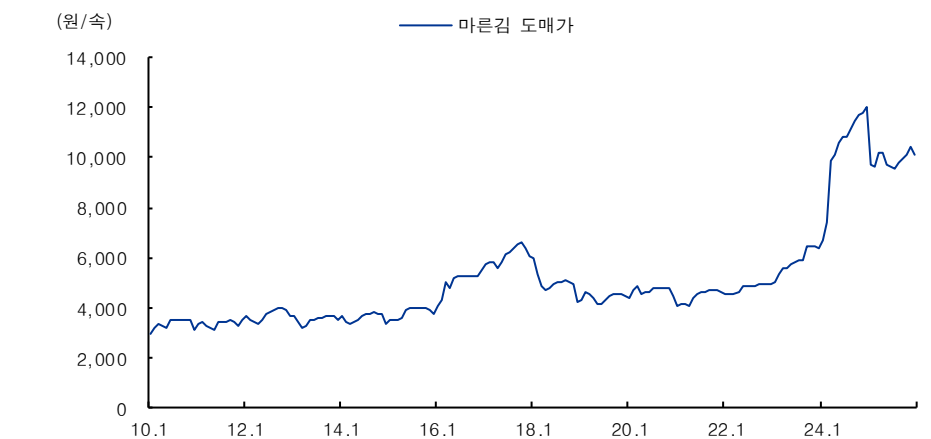
마른김의 가격 인상 효과는 물김보다 더욱 직접적으로 작용할 전망이다. 마른김은 물김과 달리 해외 수요 확대 영향을 직·간접적으로 받기 때문이다. 2025년 해외수출액 총액은 약 11.2억 달러이며, 이 중 마른김은 5억 달러 수준이다. 전체 수출규모의 약 45%에 육박하는 수치로 마른김 시장의 수요도 빠르게 확대중이다. 조미김도 마른김을 원료로 만든다는 점을 감안하면 관련 수요는 높다고 판단할 수 있다.

마른김 시장 수혜

- 1) 영세 사업자로
구성되어 성장률 높음
- 2) 높은 가격 안정성
- 3) 해외 직접 수요 확대

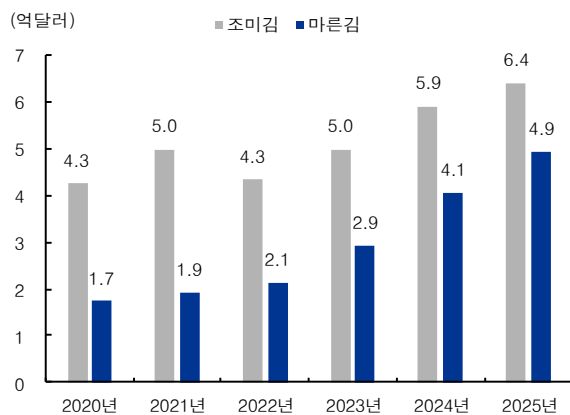
당사에서는 마른김 시장을 주목하고 있는데, 그러한 이유는 1) 상대적으로 영세한 사업자로 구성되어 있어 관련 업체 성장률이 가파르고, 2) 수요 증가에 직접적인 영향을 받는다는 점에서 가격 안정성이 물김대비 높으며, 3) 가공·유통 업체와 더불어 해외 수요 확대가 직접적으로 나타나고 있기 때문이다. 마른김은 물김과 다르게 일정 수준 이상의 저장 및 유통이 가능하다. 이에 원재료 수급에 따른 가격 영향을 제한적으로 받으며, 재고물량 조절을 통해 안정적인 마진을 확보할 수 있다는 장점이 있다.

그림 33. 국내 월별 마른김 도매가(전국평균) 추이



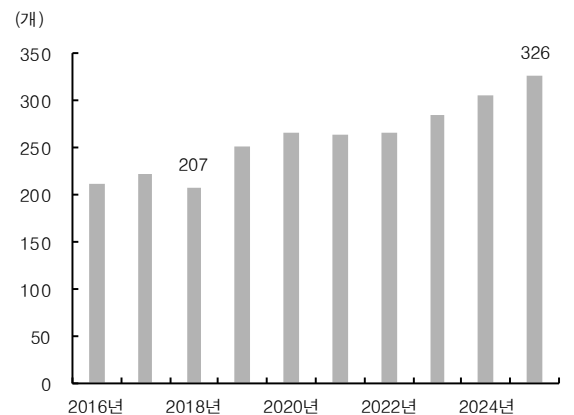
자료: KMI수산업관측센터, IBK투자증권

그림 34. 김 종류별 수출 금액 추이



자료: TRASS, IBK투자증권

그림 35. 국내 마른김 수출업체 수



자료: TRASS, IBK투자증권

마른김 시장은 다수의
영세 업체 포진

향후 마른김 시장 재편
가능성 높음

- 1) 물김 가격 상승에 따른
원재료 수급 난이도 상승
- 2) 수출 비중 낮은 업체의
수혜 제한
- 3) 가격 통제를 위해
안정적 재고 확보 필요

마른김을 생산하는 업체규모가 크지 않다는 점에 주목할 필요가 있다. 국내 마른김 제조 업체는 약 300여개로 알려져 있다. 마른김 시장 규모가 연간 2.1조원 수준이라는 점에서 업체당 매출액은 수십억 수준에 불과하다. 이는 영세한 업체 다수가 포진되어 있다는 의미로 해석된다.

필자는 이러한 현황을 고려할 때 향후 시장 재편 가능성을 점치고 있다. 그러한 이유는 1) 구조적인 물김 가격 상승이 예상되고 있어 자본력이 약한 업체들의 원재료 수급 차질이 발생할 수 밖에 없고, 2) 수출 비중이 낮은 업체의 경우 수요 증가에 따른 수혜가 제한되며, 3) 가격 통제권을 유지하기 위해서는 재고물량 확보가 필수적이기 때문이다. 실제 마른김 업체들은 전방산업 호조에도 불구하고, 수년간 물김 가격이 인상되며 각 업체들의 실적 괴리는 확대되었던 것으로 파악된다. 수출 의존도가 높고 자본력이 탄탄한 업체들의 펀더멘탈이 더욱 빠르게 증가한 것이다. 향후 이러한 구조는 반복될 가능성이 높으며, 이에 따라 마른김 제조 업체들의 명암은 갈릴 가능성이 높다.

표 3. 국내 마른김 가공업체 당 건조기는 1개 수준

(단위: 개)

구분	(A) 마른김 가공업체수	(B) 마른김 건조기수	(B/A) 업체당 건조기수
전라남도	251	271	1.08
충청남도	56	71	1.27
전라북도	8	-	-
부산	6	-	-
인천	1	-	-
전체	322	-	-

자료: 마른김 가공업 실태와 문제점에 관한 연구(백은영), 한국마른김생산자연협회, IBK투자증권
주: 주요 지역별 마른김 가공업체수, 건조기 수 비교(2019년 기준)

표 4. 자본력 부족으로 마른김 업체 생산량 한계 지속 중

(단위: 만 속)

	물김 생산량	마른김 가공능력	단순 가동률	과부족
전체	17,746	21,907	81.0	+4,161
전라남도	13,887	16,029	86.6	+2,142
전남_신안	1,206	1,026	117.5	-180
전남_진도	3,752	1,280	293.1	-2,472
전남_해남	2,324	4,197	55.4	+1,873
전남_완도	2,827	2,679	105.5	-148
전남_고흥	3,055	3,387	90.2	+332
전남_기타	722	3,458	20.9	+2,736
전라북도	1,033	724	142.7	-309
충청남도	1,399	4,784	29.2	+3,385
부산	677	290	233.4	-387
경기+인천	749	80	936.3	-669

자료: 마른김 가공업 실태와 문제점에 관한 연구(백은영), 한국마른김생산자연협회, IBK투자증권
주: 국내 지역별 물김생산량, 마른김 가공능력 비교(2019년 기준)

[3] 조미김: 구조적 수혜 가능성

가공·유통시장 산업화 확대
1) 완제품 공급에 따른 높은
부가가치 창출 가능
2) 높은 투자 진입장벽

해외 김 수요 확대에 따라 가공·유통 시장의 성장 가능성은 높은 것으로 판단한다. 또한, 대기업의 적극적 진출에 따라 산업화가 가장 빠르게 이어질 수 있다는 점에도 주목할 필요가 있다. 가공·유통 시장을 긍정적으로 평가하는 이유는 1) 조미김, 스낵김 등 완제품을 공급하기에 부가가치가 가장 높고, 2) 막대한 인프라 투자가 필요해 진입장벽이 높으며, 3) 자본력 구축이 필수적이라는 점과, 4) 수요 증가에 따른 직접적인 영향을 받는 단계이기 때문이다.

가공·유통 사업은 마른김
재고물량 확보를 통한
가격 결정권 확보 필수

가공·유통업을 하기 위해서는 마른김을 조미김 혹은 스낵김으로 생산할 수 있는 설비 구축이 반드시 필요하다. 또한, 국내외 유통망과 네트워크도 동시에 구축해야 수요 증가에 대응하기가 용이하다. 가공·유통의 원재료는 마른김이다. 이에 물김의 가격이 구조적으로 증가할 수 밖에 없고, 마른김의 경우 재고물량 확보를 통해 가격 결정권을 가질 수 있는 구조라는 점을 고려할 때 막대한 자본력이 없는 한, 안정적인 사업 진행은 어려울 전망이다. 여기에 대규모 설비투자 그리고 장기적으로 조미김을 넘어 제품군 확장도 필요하기에 산업화 속도는 가장 빠르게 이어질 것으로 분석한다.

높은 자본력 필수

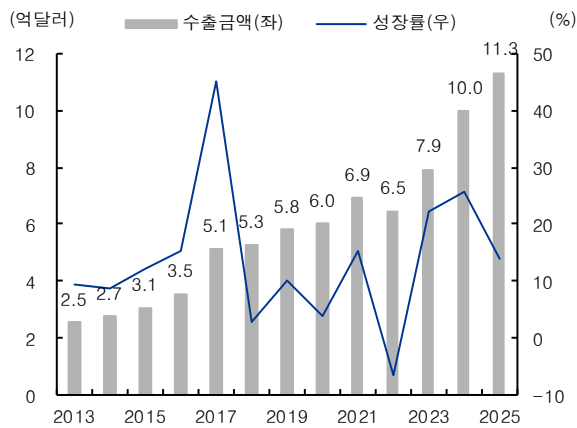
최근 기업들의 투자도 가속화되고 있는 추세이다. 2021년 카무르PE는 만전식품(제조/가공/유통)을 약 1,000억 원 규모로, 동시에 최대주주가 보유한 마른김 업체 ‘어업법인 아라’도 동시에 인수하였다. 또한, 성정식품도 최근 삼천리에 매각된 것으로 알려져 있으며, 오리온도 수협과 함께 JV를 설립해 동 시장에 진출한 상황이다.

수요: K-김 위상은 높아지는 중. 전세계로 수요 확대

글로벌 김 수요 다변화로
안정적인 수출 성장 기초

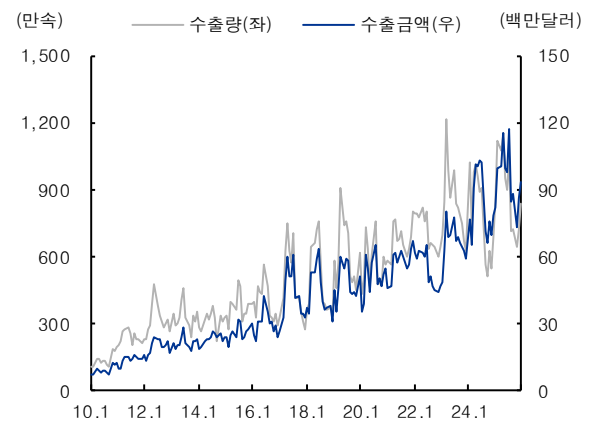
김 산업 성장을 주도하는 것은 해외 수요의 확대이다. 2025년 김수출 규모는 3만 7천톤(M/T=1,000KG), 금액 기준으로 보면 11.3억달러로 원화기준 약 1.67조원에 달한다. 2024년 대비 중량 기준 +11%, 금액 기준 +14% 성장하면서 물량과 가격이 동시에 증가하였다. 김수출은 특정국가에 한정되어 있지는 않다. 2025년 총 47개 국가에 수출을 하였고, 이중 상위 15개국의 경우 금액 기준으로 1천만 달러를 넘어섰다. 2025년에는, 상위 15개국 중 중량 기준 10개 국가, 금액 기준 13개 국가가 성장하였다. 주요 수출국의 성장 기초가 상당히 안정적인 흐름을 보이고 있는 것이다.

그림 36. 연도별 김(마른김+조미김) 수출금액 추이



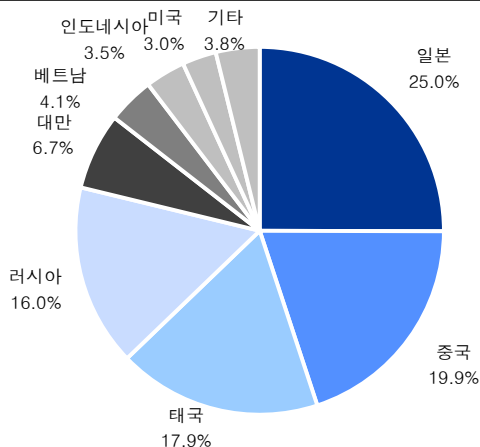
자료: TRASS, IBK투자증권

그림 37. 월별 김(마른김+조미김) 수출량 및 수출금액 추이



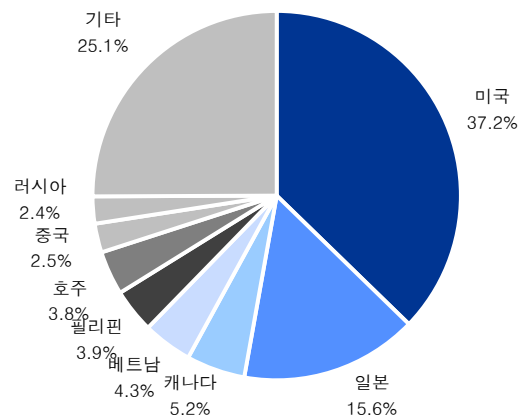
자료: KMI수산물측센터, IBK투자증권
주: 마른김 1속은 260g을 기준으로 함

그림 38. 2025년 마른김(1212.21.1010) 국가별 수출 비중(금액)



자료: TRASS, IBK투자증권

그림 39. 2025년 조미김(2008.99.5010) 국가별 수출 비중(금액)



자료: TRASS, IBK투자증권

수출 실적에서 주목해서 봐야하는 부분은 크게 2가지이다.

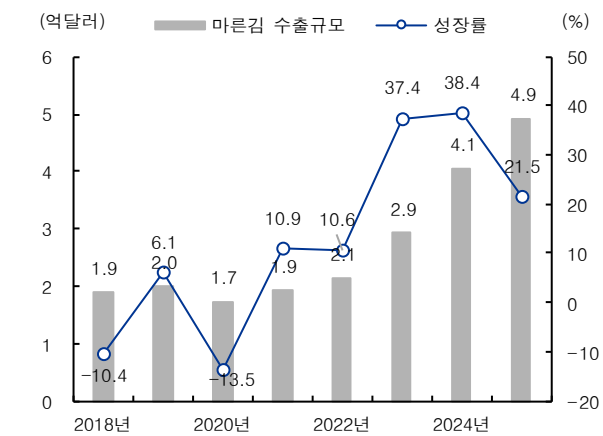
25년 상위 김 수출국은
미국, 러시아, 캐나다,
호주 등 미주 및 유럽국가

첫째, 과거 아시아권 중심 에서 유럽 및 미국쪽으로 확대되고 있다는 점이다. 2025년 상위 수출국 중 돋보이는 국가는 미국, 러시아, 캐나다, 호주, 영국, 독일, 네덜란드, 폴란드이다. 총 15개 국가 중 미국과 유럽 국가수는 총 8개 국가이며, 영국을 제외하고는 금액 기준으로 모두 성장하였다. 아시아권 중심에서 미주와 유럽쪽으로 확대되는 흐름이 나타나고 있는 것이다. 2025년 수출실적 1위 국가는 미국이다. 총 6,890톤이 수출되었고, 2.5억 달러를 기록하였다. 수출 품목 대부분이 조미김으로 김 식품에 대한 절대적 소비가 증가하고 있다는 판단이다. 2025년 중량 기준 미국향은 전년대비 +22% 성장하였다.

25년 수출 실적(물량, 금액)
마른김: +19.9%, +21.5%
조미김: +4.2%, +8.3%

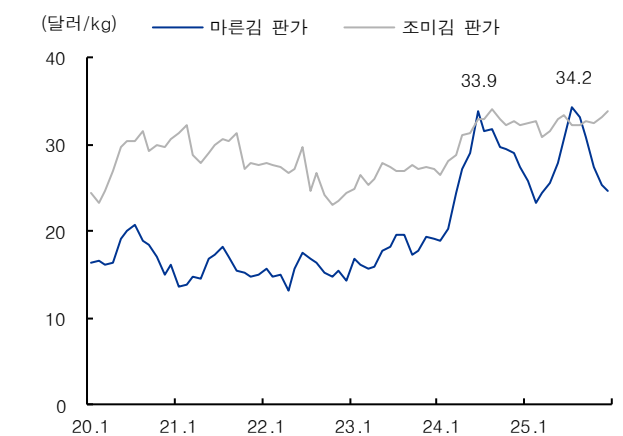
둘째, 마른김 수출액 증가도 주목해야 할 부분이다. 2025년 1만 7,886톤이 수출되었고, 금액 기준으로는 4억 9,276달러(원화기준 약 5,800억 원) 수출 실적을 기록하였다. 중량 기준으로 보면 전년대비 +20%, 금액 기준으로 +22% 성장한 수치이다. 조미김의 경우에도 전년대비 +4%, +8% 증가하였지만, 마른김 수출 실적에 비교하면 낮은 수치를 기록한 것으로 볼 수 있다.

그림 40. 마른김 수출규모 및 성장률 추이



자료: TRASS, IBK투자증권

그림 41. 마른김, 조미김 수출 평가 비교



자료: TRASS, IBK투자증권

마른김 수출은 중국이 견인

마른김 수출은 중국 수입 증가가 이끌고 있다. 2025년 기준 두번째로 높은 수입국이고, 관련 성장률도 중량 기준 +79%, 금액 기준 +85%로 가파르게 성장하는 중이다. 마른김의 경우 아시아권 수출물량이 증가하고 있는 추세이고, 기존 수입량 1위인 일본을 위협하는 수준까지 따라가고 있어 긍정적인 상황이 전개되고 있다. 중국에 이어 러시아, 대만, 베트남 등에서도 마른김 수출 확대가 차별적으로 나타나고 있다.

25년 수출 실적(물량, 금액)

마른김: +19.9%, +21.5%

조미김: +4.2%, +8.3%

중국을 중심으로 주변국가의 마른김 수출이 증가하는 이유는 이를 활용한 제품류 확대가 원인으로 해석된다. 단순 조미김을 섭취하는 시장에서 스낵김까지 시장이 확대되고 있는 것으로 분석되며, 현지 제조가공 업체들의 수요가 팽창하고 있다는 해석이다.

이는 상당히 중요한 의미로 볼 수 있다. 김 제품은 조미김, 김밥김 등 국내 소비자에 특화되어 있는 제품군을 판매했기에 해외 진출에 있어 다소 더딜수 밖에 없었다. 하지만, 마른김을 활용한 추가적인 제품 활용이 이루어지고 있다는 의미는 김의 절대적인 수요가 확장될 수 있다는 반증으로 해석된다. 앞서 언급한 마른김 수출 국가들은 조미김 + 스낵김 등을 생산하기 위해 수입 물량이 증가하고 있는 것이다.

표 5. 마른김(1212.21.1010) 국가별 수출 규모 추이

(단위: 톤, 천달러, 달러/kg)

국가	2022			2023			2024			2025		
	수출물량	수출금액	평균판가	수출물량	수출금액	평균판가	수출물량	수출금액	평균판가	수출물량	수출금액	평균판가
일본	2,290	40,880	17.9	3,422	70,108	20.5	3,319	106,060	32.0	3,307	123,390	37.3
중국	4,176	48,873	11.7	4,011	50,106	12.5	2,543	52,962	20.8	4,539	98,033	21.6
태국	2,781	38,053	13.7	3,849	60,933	15.8	3,421	84,615	24.7	3,686	88,017	23.9
러시아	1,522	30,549	20.1	1,947	44,134	22.7	2,133	69,187	32.4	2,469	78,826	31.9
대만	878	16,409	18.7	953	19,431	20.4	1,023	29,349	28.7	1,152	33,256	28.9
베트남	193	3,218	16.7	443	7,948	18.0	450	11,063	24.6	787	20,227	25.7
인도네시아	675	11,381	16.9	941	16,388	17.4	890	22,850	25.7	713	17,351	24.3
미국	579	11,028	19.0	544	11,273	20.7	520	13,984	26.9	538	14,739	27.4
기타	768	12,956	16.9	661	12,737	19.3	618	15,505	25.1	694	18,921	27.3
전체	13,861	213,347	15.4	16,771	293,058	17.5	14,919	405,575	27.2	17,886	492,760	27.6

자료: Trass, IBK투자증권

표 6. 조미김(2008.99.5010) 국가별 수출 규모 추이

(단위: 톤, 천달러, 달러/kg)

국가	2022			2023			2024			2025		
	수출물량	수출금액	평균판가	수출물량	수출금액	평균판가	수출물량	수출금액	평균판가	수출물량	수출금액	평균판가
미국	4,300	137,315	31.9	4,645	157,594	33.9	5,194	199,813	38.5	6,350	237,983	37.5
일본	3,192	76,066	23.8	3,565	73,429	20.6	3,984	93,593	23.5	3,743	99,529	26.6
캐나다	743	23,995	32.3	785	27,375	34.9	798	30,802	38.6	827	32,919	39.8
베트남	969	18,978	19.6	1,420	28,254	19.9	1,189	25,724	21.6	1,353	27,714	20.5
필리핀	579	9,848	17.0	713	13,964	19.6	753	21,605	28.7	835	24,707	29.6
호주	710	18,083	25.5	666	18,464	27.7	713	21,665	30.4	739	24,571	33.2
중국	1,752	47,447	27.1	1,847	47,064	25.5	1,207	34,476	28.6	645	16,196	25.1
러시아	510	10,911	21.4	585	12,718	21.8	648	18,343	28.3	529	15,156	28.6
기타	3,795	90,785	23.9	4,373	119,627	27.4	4,351	143,731	33.0	4,600	160,139	34.8
전체	16,550	433,428	26.2	18,599	498,489	26.8	18,836	589,752	31.3	19,623	638,914	32.6

자료: Trass, IBK투자증권

마른김과 가공/유통 수직계열화는 선택이 아닌 필수

장기적인 마른김, 가공/유통 수직계열화는 필수

- 1) 정책적 물김 공급량 확대
- 2) 마른김 수요 확대
- 3) 조미김 수요 확대

물김 수요 증가는 지속되나 마른김 제조능력 증가 미미

마른김과 가공·유통업은 세부적으로 나누어져 있다. 하지만, 장기적으로 수직계열화는 반드시 필요한 것으로 보고 있다. 그렇게 생각하는 이유는 1) 정부의 정책적 노력에 따라 양식 물김 공급이 점진적으로 증가할 가능성이 높고, 2) 마른김 수요가 빠르게 증가하고 있으며, 3) 조미김 및 스낵김 수요 확대가 지속되고 있기 때문이다.

물김 가격은 구조적으로 상승할 가능성이 높으나, 중간 단계인 마른김 제조능력이 여전히 미미하다는 점을 고려하면 가격 상승폭은 수요 증가와 비례하지 않을 가능성이 크다. 이에 김산업 밸류체인에서 수요 증가에 따른 효과는 마른김과 가공·유통업에 미치는 영향이 더욱 크게 작용할 전망이다. 마른김의 수요는 증가하는 반면 생산능력은 여전히 미진한 상태이다. 마른김 제조능력을 확대하기 위해서는 물김 매입 → 마른김 생산 → 보관할 수 있는 Capa가 확대되어야 하는데, ▶ 자본력이 상대적으로 부족하고, ▶ 고부가가치 제품이 아니며, ▶ 판매 네트워크가 긴밀하지 않아 생산량 증가에 한계가 있다. 이에 물김 가격 하락에도 불구하고 마른김 가격은 상대적으로 높게 형성되었던 것이다.

마른김+조미김 가공·유통 수직 계열화 통해 마른김 안정적 수급, 원재료 가격 상승 상쇄 가능

가공·유통업의 경우에는 판매 네트워크 확보와 고부가가치 제품을 취급함에도 불구하고 마른김 가격이 구조적으로 증가하는 부분을 상쇄할 필요성이 크다. 또한, 원재료의 안정적 수급을 위해서도 마른김 생산 시설을 갖추는 것이 무엇보다 중요해진다. 이에 마른김과 가공·유통업의 수직적 통합은 필수적인 요소로 작용할 수 밖에 없다.

오리온수협

수협: 원재료 안정적 확보
+ 오리온: 유통 공급망 확보

2025년 9월 오리온과 수협은 총 600억 원을 출자해 어업회사법인 ‘오리온수협’을 신설하기로 합의하였다. 50:50 지분율로 나누어 가지며 수산물 공급 능력 및 글로벌 제조 유통 역량 결합을 통해 시너지를 창출할 계획이다. 오리온수협은 수협의 공급망을 통한 원재료의 안정적 확보와 오리온 유통채널을 활용한다는 전략이다. 즉 수직계열화를 통해 원재료와 유통망을 동시에 구축하는 것이다. 이는 마른김의 안정적 판매와 원재료 수급망 구축을 통해 확대되고 있는 해외수요에 대응하기 위한 것으로 분석된다.

26년 마른김 생산공장 착공
27년 하반기 매출 본격화

오리온수협은 2026년 목표에 마른김 생산공장을 착공할 계획이다. 3년내 조미김 제품생산도 시작해 김 가공 제품 개발에 나설 것으로 보이며, 관련 매출은 물김 생산 공정과 연계해서 보면 2027년 하반기부터 본격화될 가능성이 높다.

그림 42. 수협중앙회-오리온 김 생산 합작법인 설립



자료: 수협중앙회, IBK투자증권

삼천리

삼천리: 성경식품(조미김)
100% 인수

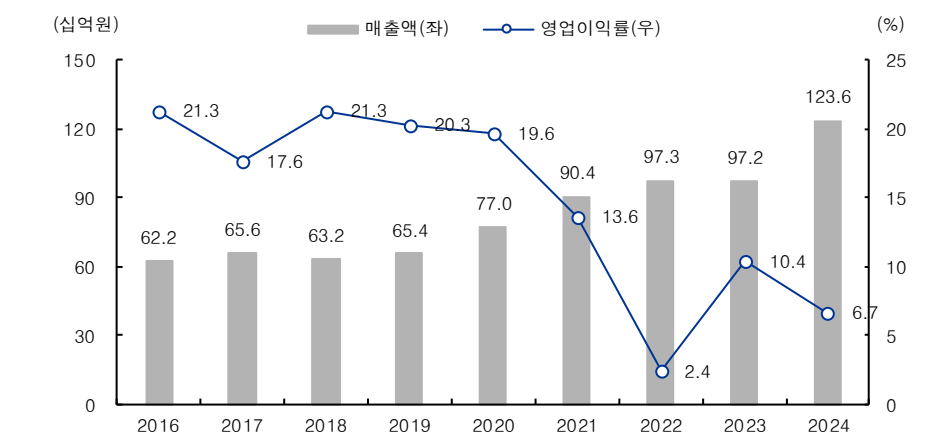
삼천리의 행보도 공격적이다. 언론보도에 따르면 2025년 12월 26일 삼천리그룹은 성경식품 지분 100%를 약 1,200억 원 규모에 인수한다고 밝혔다. 성경식품은 2017년 어펠마캐피탈이 인수한 이후 7년만에 매출액은 약 90% 상승한 1,236억 원 수준까지 확대되면서 고 성장세를 지속하고 있다. 삼천리그룹은 성경식품 인수를 통해 조미김 생산시설, 브랜드, 글로벌유통망을 확보하게 되었다. 성경식품의 매출비중 40%가 수출로 알려져 있다. 내수 시장이 안정적인 가운데 수출 물량 확대로 성장하는 것으로 파악된다. 성경식품의 주요 해외 매출처는 미국으로 코스트코, 홀푸드마켓, 트레이더조 등이며, 최근 미국 이외 지역에도 확장세가 나타나고 있다.

마른김 시장 진출 가능성 높음

- 1) 마른김 확보 중요성
- 2) 중국, 베트남 수요 확대
- 3) 소매 위주 수출 구조 탈피

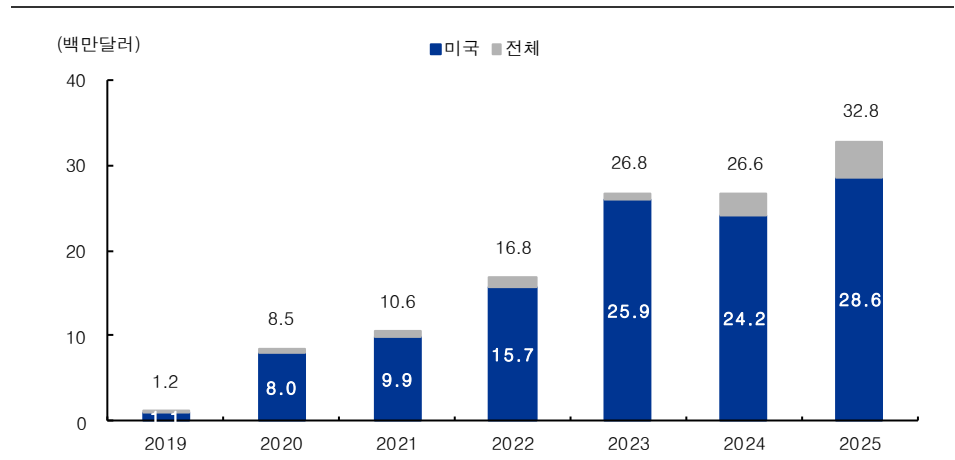
성경식품의 주요 제품은 조미김으로 삼천리그룹 인수에 따른 자본력 확대로, 향후 마른김 시장에도 진출할 가능성이 높다. 그렇게 생각하는 이유는 1) 마른김 원재료 확보가 무엇보다 중요하고, 2) 중국 및 베트남 등 마른김 수요가 확대되고 있으며, 3) 현재 수출 구조가 소매채널에 한정되어 있기 때문이다.

그림 43. 성경식품 실적 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 44. 성경식품 조미김 수출 실적 추정



자료: Trass, IBK투자증권 / 주: 대전 대덕구 조미김(2008,99,5010) 수출 실적 기준

그림 45. 성경식품 보유 기계설비(2018년 기준)

기계명	설치대수	 이물질선별기 자동절단기 금속검출기 4축 로봇
해태 공급기	21대	
이물질 선별기	21대	
1차 구이기	21대	
자동 조미기	21대	
2차 구이기	21대	
자동 계수기	21대	
자동 절단기	11대	
금속검출기	14대	
4축 로봇	2대	

자료: 성경식품, IBK투자증권

어업회사법인 케이푸드

마른김부터 조미김 제조 및
유통까지 수직계열화

어업회사법인 케이푸드(이하 케이푸드)는 고크를 기반으로 수산식품 가공 및 저장, 처리를 주요 사업으로 영위하고 있는 조미김 제조/수출 업체이다. 동사는 2013년 1월에 설립되었으며, 지배기업은 케이씨엠으로 40.27% 지분을 보유하고 있다. 케이푸드는 조미김을 제조/수출하는 업체이지만, 기타 특수관계자가 운영하고 있는 케이씨푸드, 용호수산, 용궁수산과의 연관성을 보면 실질적으로 마른김과 조미김을 동시에 운영하고 있는 업체 중 하나로 볼 수 있다. 동사의 주요 제품군은 크게 4가지로 ‘곰창돌김’, ‘도시락김’, ‘자반김’, ‘김밥 & 스시김’ 등이다.

2024년 기준
매출액 495억원(YoY +40%)
영업이익 37억원(YoY +80%)
영업이익률 7.5%

2024년 기준 특수관계자와의 거래 내역은 200억 원(용호수산: 73억 원, 용궁수산 68억 원, 케이씨푸드 57억 원) 수준에 달하고 있다. 2024년 기준 케이푸드 영업실적은 매출액 495억 원으로 전년대비 약 +39.5% 성장하였고, 영업이익은 37억 원(전년대비 +80.2%)을 기록하였다. 영업이익률은 약 7.5% 수준에 달하였다. 2025년 영업실적은 더욱 성장한 것으로 추정되는데, 매출액은 660억 원, 영업이익은 90억 원 수준으로 전망한다. 영업이익률은 약 15% 수준으로 매출액 수준을 감안하면 이익 증가 효과가 빠르게 나타나고 있다는 판단이다.

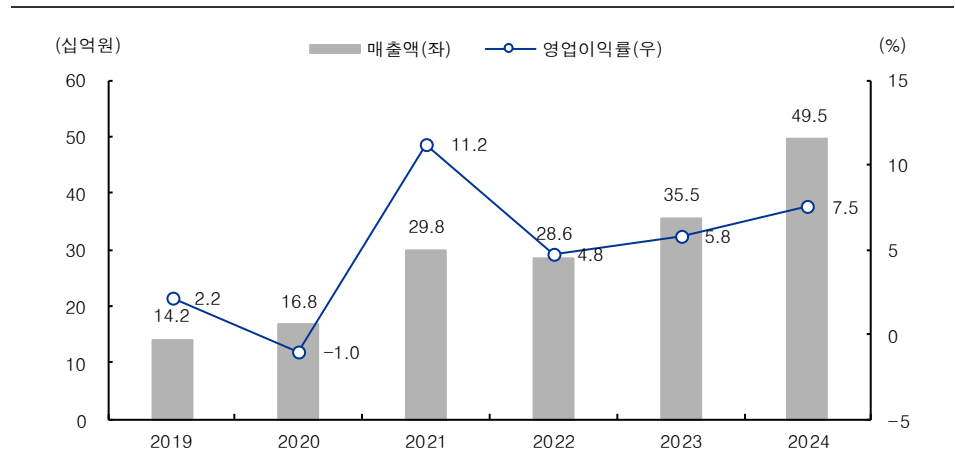
기존 수출비중 90% 상회
26년 내수시장으로 확대

케이푸드는 전세계 26개국(미국, 러시아, 프랑스, 브라질 포함)에 수출을 하고 있으며, 직접 및 간접 수출액 모두 증가하고 있는 추세이다. 2020년 직접수출 비중이 90%를 상회하였지만, K-Food(김) 수요 확대와 맞물리면서 간접 수출액 비중도 높아지고 있는 상황이다. 동사는 수출 비중이 90%를 상회하지만, 최근 국내 주요 업체들의 수요도 확대되기 시작하면서 내수 매출도 증가하는 추세이다. 2026년에는 내수 매출 확대에도 집중할 계획이다. 삼각김밥 김을 기반으로 주요 편의점 업체에 공급을 목표로 하고 있으며, 이를 위해 약 10여 개의 생산라인 증설을 마무리하였다. 톨김 및 삼각김밥 생산라인이 전국에 약 50개가 있는 것으로 알려져 있으며, 이를 감안할 때 생산 Capa 기준으로 +20% 수준에 달하는 것으로 파악한다.

가파른 성장세 지속 전망
1) 안정적인 수출망 확보
2) 원재료 구매 자금력 확보
3) 마른김 Capa 확장

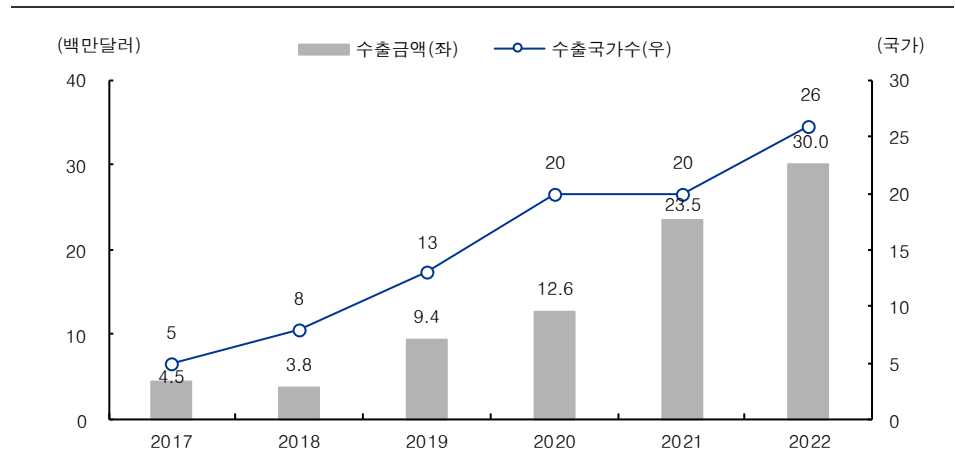
케이푸드의 실적은 2020년을 저점으로 가파른 성장세를 보이고 있으며, 향후 동 추세는 유지될 것으로 예상된다. 그렇게 판단하는 근거는 1) 해외수출 비중 확대가 본격화되기 시작하면서 안정적인 판매망 확보가 이루어졌고, 2) 특수관계자와의 안정적인 자금력을 바탕으로 원재료 매입 및 마른김 공급이 원활하게 이루어지고 있으며, 3) 마른김 물류창고 및 Capa 확장에 따라 생산성이 증가할 가능성이 높기 때문이다. 앞서 언급했듯이 김산업은 마른김과 조미김을 동시에 생산할 수 있는 밸류체인 구축이 무엇보다 중요하다. 케이푸드는 특수관계자까지 고려할 경우 이를 이미 구축한 업체로 주목할 필요성이 있다.

그림 46. 어업회사법인 케이푸드 실적 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 47. 어업회사법인 케이푸드 수출 실적 추이



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

그림 48. 케이푸드 제조 공장



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권

그림 49. 케이푸드 김밥김 제품



자료: 어업회사법인 케이푸드, IBK투자증권



Company Analysis

기업명	투자의견	목표주가
오리온홀딩스 (001800)	매수(유지)	33,000원(상향)

매수 (유지)

목표주가 (상향) 33,000원
현재가 (3/6) 22,850원

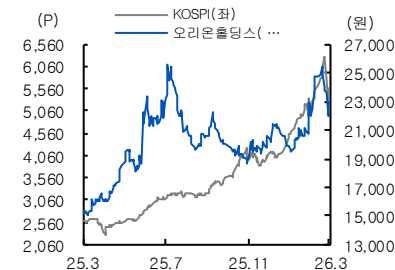
KOSPI (3/6) 5,584.87pt
시가총액 1,431십억원
발행주식수 62,645천주
액면가 500원
52주 최고가 25,600원
최저가 15,080원
60일 일평균거래대금 3십억원
외국인 지분율 9.2%
배당수익률 (2025F) 5.3%

주주구성
이화경 외 5 인 63.90%
국민연금공단 6.03%

	1M	6M	12M
주가상승률			
상대기준	-5%	-36%	-31%
절대기준	4%	11%	49%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	33,000	28,000	▲
EPS(25)	2,054	2,036	▲
EPS(26)	2,523	2,351	▲

오리온홀딩스 상대주가 (%)



오리온홀딩스 (001800)

검은 반도체를 손에 쥐다

오리온 수협 JV로 김 시장 진출

오리온과 수협은 2025년 9월 총 600억 원을 출자해 어업회사법인 ‘오리온수협’을 신설하기로 합의하였다. 50:50 지분율로 나누어 가지며 수산물(물김) 공급 능력 및 글로벌 제조 및 유통 역량 결합을 통해 시너지를 창출할 계획이다. 오리온수협은 수협을 통한 원재료의 안정적 확보, 오리온 유통채널을 활용한다는 전략이다.

‘오리온수협’을 주목하는 이유는 1) 마른김과 조미김을 동시에 가지고 있어 효율적인 구조를 구축할 수 있고, 2) 오리온 해외판매망을 활용해 유통망 확대가 수월하며, 3) 수협이 가지고 있는 물김 및 마른김 구매 능력이 높기 때문이다. 김 수출국 중 높은 비중을 차지하는 국가는 미국, 중국, 러시아, 동남아 등이다. 오리온그룹은 중국, 러시아, 동남아(베트남) 등에서 안정적인 유통망을 확보하고 있고, 제조라인도 구축한 만큼 ▶ 김 제품공급 및 ▶ 스낵류로의 전환은 한층 더 유리하다는 판단이다. 본격적인 매출은 2027년부터 이루어질 것으로 전망한다.

화끈한 주주환원

동사는 2026년 2월 11일 주당배당금을 1,100원으로 공시하였다. 당시 시가배당율은 4.9%였고, 회사가 기 보유하고 있는 자사주를 제외할 경우 배당소득 분리과세 적용 요건을 충족하였다. 이는 2025년 6월 공시한 기업가치 제고 계획에서 밝힌 내용을 충족하는 것이다. 당시 동사는 향후 3개년 배당성장 점진적 상향, 중간배당 검토 등 주주환원 강화에 대한 적극적인 의지를 드러냈다. 실제로 오리온의 경우에도 주당 배당금액을 3,500원(기존 2,500원)으로 상향하였고, 이에 배당재원도 안정적으로 확보된 것으로 판단한다.

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 33,000원으로 상향한다. 목표주가 변경은 실적 추정치 조정에 따라 이루어졌다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,954	3,195	3,393	3,567	3,727
영업이익	405	506	488	551	586
세전이익	427	644	485	567	640
지배주주순이익	86	161	129	158	178
EPS(원)	1,367	2,564	2,054	2,523	2,847
증가율(%)	-16.8	87.6	-19.9	22.8	12.9
영업이익률(%)	13.7	15.8	14.4	15.4	15.7
순이익률(%)	9.8	15.0	10.6	12.3	13.3
ROE(%)	3.9	7.0	5.4	6.4	6.9
PER	10.7	5.9	10.1	9.1	8.1
PBR	0.4	0.4	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.0	3.3	3.7	3.7	3.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

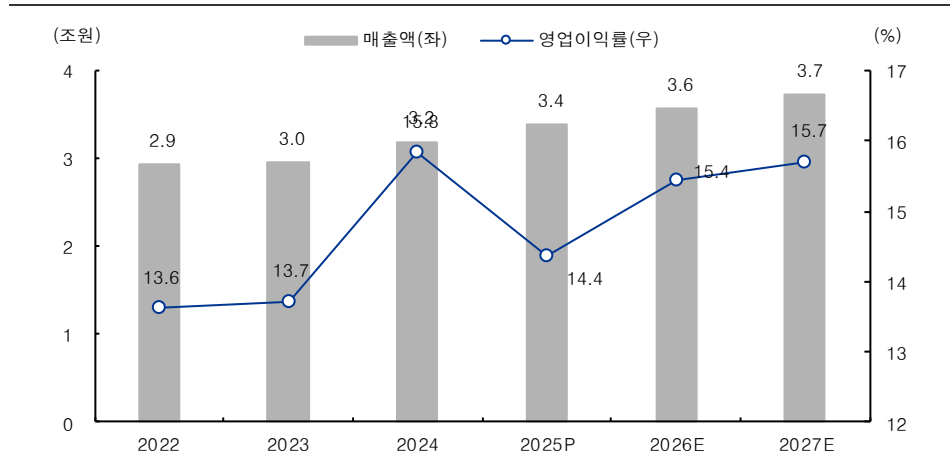
표 7. 오리온홀딩스 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	8,130	7,955	8,456	9,390	8,622	8,359	9,053	9,633	33,931	35,667	37,267
YoY, %	0.3	8.1	8.5	8.0	6.1	5.1	7.1	2.6	6.2	5.1	4.5
_오리온홀딩스	506	76	84	89	601	83	88	93	755	866	958
_제과	8,007	7,761	8,279	9,039	8,410	8,153	8,869	9,616	33,086	35,049	36,554
_소박스(영상)	117	189	173	85	123	198	182	89	564	592	622
_기타	36	48	51	56	52	50	55	59	190	216	225
_연결조정	-537	-119	-131	-212	-564	-125	-140	-225	-999	-1,055	-1,091
매출원가	5,128	5,157	5,402	5,714	5,421	5,402	5,766	5,842	21,401	22,431	23,361
YoY, %	3.0	15.3	14.1	7.7	5.7	4.8	6.7	2.2	9.8	4.8	4.1
매출총이익	3,002	2,798	3,053	3,676	3,201	2,957	3,287	3,790	12,530	13,236	13,905
YoY, %	-4.1	-3.0	-0.1	8.6	6.6	5.7	7.7	3.1	0.6	5.6	5.1
판매비	1,838	1,806	1,825	2,184	1,742	1,885	1,947	2,156	7,653	7,730	8,050
YoY, %	0.7	1.9	-0.5	11.3	-5.2	4.4	6.7	-1.3	3.5	1.0	4.1
영업이익	1,164	993	1,229	1,492	1,459	1,072	1,340	1,635	4,877	5,506	5,856
YoY, %	-10.7	-11.0	0.6	4.9	25.4	8.0	9.1	9.6	-3.7	12.9	6.3
영업이익률, %	14.3	12.5	14.5	15.9	16.9	12.8	14.8	17.0	14.4	15.4	15.7

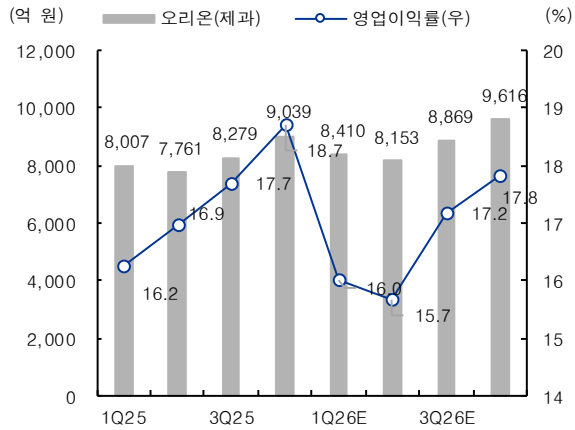
자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

그림 50. 오리온홀딩스 영업실적 추이



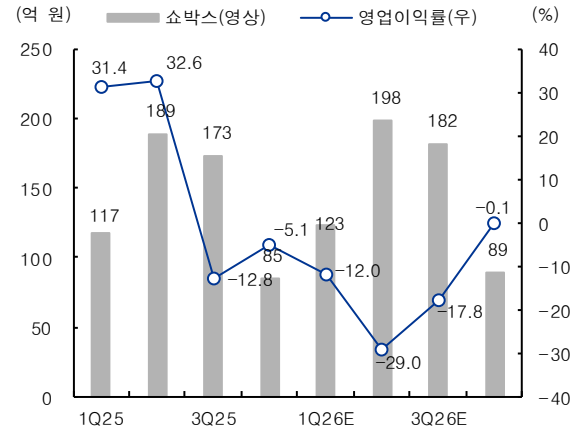
자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

그림 51. 오리온(제과사업부) 영업실적 추이 및 전망



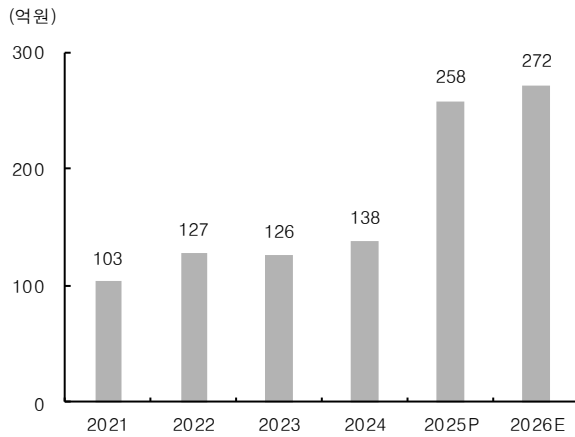
자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

그림 52. 쇼박스(영상) 영업실적 추이 및 전망



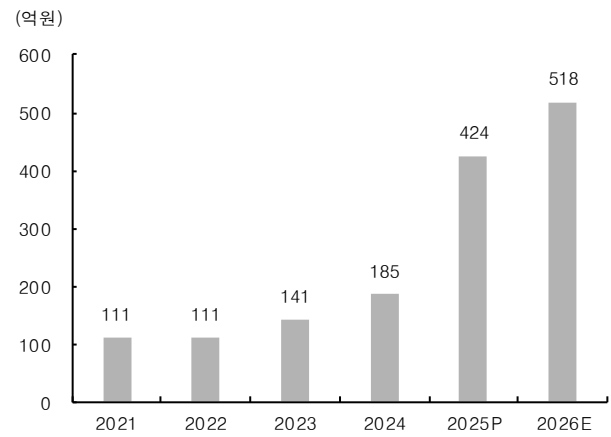
자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

그림 53. 오리온홀딩스 로열티수익 추이 및 전망



자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

그림 54. 오리온홀딩스 배당수익 추이 및 전망



자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

오리온홀딩스 (001800)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,954	3,195	3,393	3,567	3,727
증가율(%)	0.7	8.2	6.2	5.1	4.5
매출원가	1,837	1,959	2,140	2,243	2,336
매출총이익	1,117	1,236	1,253	1,324	1,391
매출총이익률 (%)	37.8	38.7	36.9	37.1	37.3
판매비	711	730	765	773	805
판매비율(%)	24.1	22.8	22.5	21.7	21.6
영업이익	405	506	488	551	586
증가율(%)	1.4	24.9	-3.7	12.9	6.3
영업이익률(%)	13.7	15.8	14.4	15.4	15.7
순금융손익	33	175	29	43	54
이자손익	31	25	30	41	54
기타	2	150	-1	2	0
기타영업외손익	-9	-29	-18	-23	0
중속/관계기업손익	-2	-7	-13	-4	0
세전이익	427	644	485	567	640
법인세	137	165	126	128	144
법인세율	32.1	25.6	26.0	22.6	22.5
계속사업이익	290	480	360	439	496
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	290	480	360	439	496
증가율(%)	-10.2	65.1	-25.0	22.2	12.9
당기순이익률 (%)	9.8	15.0	10.6	12.3	13.3
지배주주당기순이익	86	161	129	158	178
기타포괄이익	-32	160	-16	0	0
총포괄이익	259	640	344	439	496
EBITDA	671	763	739	761	781
증가율(%)	-0.5	13.8	-3.2	3.0	2.6
EBITDA마진율(%)	22.7	23.9	21.8	21.3	21.0

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,367	2,564	2,054	2,523	2,847
BPS	35,063	37,844	38,913	40,379	41,882
DPS	750	800	1,100	1,400	1,600
밸류에이션(배)					
PER	10.7	5.9	10.1	9.1	8.1
PBR	0.4	0.4	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.0	3.3	3.7	3.7	3.4
성장성지표(%)					
매출증가율	0.7	8.2	6.2	5.1	4.5
EPS증가율	-16.8	87.6	-19.9	22.8	12.9
수익성지표(%)					
배당수익률	5.1	5.3	5.3	5.9	6.7
ROE	3.9	7.0	5.4	6.4	6.9
ROA	5.7	8.7	5.9	6.9	7.3
ROIC	8.8	14.8	11.2	13.8	15.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	18.9	21.6	21.4	20.2	19.5
순차입금 비율(%)	-24.1	-19.8	-23.3	-29.0	-34.6
이자보상배율(배)	58.0	104.7	89.9	105.1	116.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	14.3	16.9	18.0	18.0	18.1
재고자산회전율	11.9	11.0	10.8	11.4	11.4
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,684	1,736	2,058	2,462	2,946
현금및현금성자산	405	535	724	1,094	1,506
유가증권	738	606	655	672	708
매출채권	196	181	196	201	212
재고자산	261	318	310	318	335
비유동자산	3,454	4,198	4,127	4,111	4,082
유형자산	1,991	2,053	2,047	2,055	2,067
무형자산	1,175	1,142	1,085	1,056	1,004
투자자산	81	777	754	754	755
자산총계	5,138	5,933	6,184	6,573	7,029
유동부채	514	707	739	746	771
매입채무및기타채무	123	165	178	183	193
단기차입금	96	150	172	179	186
유동성장기부채	0	0	0	-20	-28
비유동부채	304	347	351	360	378
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	818	1,054	1,090	1,106	1,149
지배주주지분	2,197	2,371	2,438	2,530	2,624
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	1,570	1,570	1,570	1,570	1,570
자본조정등	-209	-209	-214	-214	-214
기타포괄이익누계액	40	100	93	93	93
이익잉여금	764	878	957	1,049	1,143
비지배주주지분	2,123	2,508	2,657	2,938	3,256
자본총계	4,320	4,879	5,094	5,468	5,879
비이자부채	714	880	897	926	970
총차입금	104	174	193	180	179
순차입금	-1,039	-968	-1,186	-1,586	-2,035

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	452	676	511	644	674
당기순이익	290	480	360	439	496
비현금성 비용 및 수익	403	281	348	171	141
유형자산감가상각비	151	156	155	143	144
무형자산상각비	114	101	96	67	51
운전자본변동	-118	37	-93	-8	-17
매출채권등의 감소	18	17	-10	-5	-11
재고자산의 감소	-30	-43	5	-8	-17
매입채무등의 증가	-25	32	18	5	10
기타 영업현금흐름	-123	-122	-104	42	54
투자활동 현금흐름	-523	-518	-310	-215	-210
유형자산의 증가(CAPEX)	-178	-122	-147	-152	-156
유형자산의 감소	1	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-15	-35	-38	0
투자자산의 감소(증가)	-346	-366	-74	0	0
기타	4	-17	-54	-25	-54
재무활동 현금흐름	-153	-38	-13	-58	-52
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-153	-38	-13	-58	-52
기타 및 조정	-2	11	0	0	0
현금의 증가	-226	131	188	371	412
기초현금	631	405	535	724	1,094
기말현금	405	535	724	1,094	1,506

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

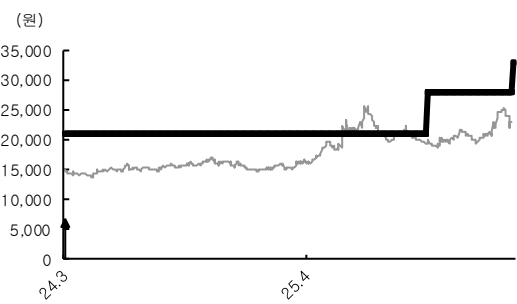
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

오리온홀딩스	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.03.20	매수	21,000	-27.44	-17.52
	2024.03.20	1년경과	21,000	-27.18	-19.71
	2025.03.20	1년경과	21,000	-4.18	21.90
	2025.10.20	매수	28,000	-25.47	-9.29
	2026.03.09	매수	33,000		



IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com

투자분석부

변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com
조경진	연구위원	해외주식	6815-5464	ckjiins@ibks.com

기간산업분석부

이동욱	연구위원	에너지/소재	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
김유혁	연구위원	미디어/엔터/레저	6915-5673	yuhyuk.kim@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
오지훈	연구원	조선/기계	6915-5662	jihoonoh@ibks.com

혁신기업분석부

김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com

코스닥리서치센터

이건재	연구위원	소재·부품·장비/스몰캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이/미드·스몰캡	6915-5473	kmg@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200