

삼진식품 (0013V0,KQ)

‘어묵의 문화’를 만드는 K-푸드 기업

상장 예정일

2025.12.22

기관 수요예측

2025.12.03 ~ 09

공모희망가 밴드

6,700 ~ 7,600 원

예상 시가총액

66.5 ~ 75.4(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1953년 삼진식품(주) 설립. 2015년 삼진어묵(주) 설립. 2020년 삼진어묵(주)이 삼진식품(주)을 인수 후 사명을 삼진식품(주)으로 변경. 당사는 어육가공품의 유형 중 하나인 어묵의 제조 및 유통과 어묵 베이커리 매장 운영 업체임. 당사는 ‘어묵베이커리’ 매장을 통해 프리미엄 소비문화를 추구. 2025년 12월 22일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 주요 제품 비중(2024년 기준)은 반찬용 21.7%, 국탕용 37.6%, 포장간식용 20.7%, 선물세트 14.8%, 즉석간식용 8.1%. 판매경로별 매출 비중은 B2B 27.0%, 리테일 29.1%, 온라인 19.5%, 매장 21.4%, 수출 2.8%.
- 투자포인트-1: 다양한 제품 포트폴리오 및 채널 확보로 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 소비자들의 K-푸드 수요가 높아지고 있는 가운데, ‘어묵’ 등 수산물에 대한 관심이 증가하고 있음. ② 당사는 국내 최초 ‘어묵 베이커리 매장’을 오픈 ‘브랜드 체험’ 제공은 물론 다양한 제품 포트폴리오 구축은 물론, 다양한 유통채널을 확보함. 특히 밸류체인 내재화를 통한 제품 경쟁력 보유, 브랜드별 맞춤 유통 채널을 확보는 물론 세대별 고객 타겟 전략도 구축함.
- 투자포인트-2: 중장기 성장 전략을 통한 성장 모멘텀 확보. ① 고수익성 제품 중심의 볼륨 확대, 생산·물류·배합기술 고도화를 통한 경쟁력 확보. ② 미국(H마트 입점, 코스트코, 월마트 입점 추진). 대만 및 중국(코스트코 납품 및 입점 예정, 2026년 매장 오픈 예정), 유럽(한인마트 채널 확대, 상온어묵 확대 목표) 등 글로벌 진출 추진 등.
- 공모희망가(밴드: 6,700 ~ 7,600원)는 국내 유사기업의 평균 PER 19.2배(2025년 반기 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 10,300원 대비 26.2 ~ 35.0% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.6%(373만주, 283억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	4.0/5.0
공모후 주식수	9,918,656주
유통가능주식수	3,726,380주

보호예수기간	
최대주주 등	12개월
벤처금융	1개월
상장주선인	3개월

주관증권사	대신증권
-------	------

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	15.7
벤처금융	8.0
상장주선인	0.2
공모주주(일반+기관)	10.8

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	85.6	96.4	115.0	125.0
영업이익	3.1	4.8	7.2	10.0
세전손익	2.0	1.3	5.6	8.8
당기순이익	1.9	1.0	4.9	6.5
지배당기순이익	1.9	1.0	4.9	6.4
EPS(원)	-	-	493	644
증감률(%)	-	-	-	31
PER(배)	-	-	13.6	10.4
			~ 15.4	~ 11.8

자료: 유진투자증권

동사의 주요 브랜드



그랜·바이트



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	6,700 ~ 7,600 원	수요예측일	2025.12.03 ~ 09
공모 금액	134 ~ 152 억원	공모청약일	2025.12.11 ~ 12
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2025.11.16
상장 후 주식수	9,918,656 주	환급일	2025.11.16
예상 시가총액	665 ~ 754 억원	상장 예정일	2025.11.22

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,200,000	52.43
벤처금융	2,658,656	26.80
상장주선인	60,000	0.60
공모주주(일반+기관)	2,000,000	20.16
합계	9,918,656	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,200,000	52.43	12 개월
벤처금융	932,276	9.40	1 개월
상장주선인	60,000	0.60	3 개월
-	-	-	-
합계	6,192,276	62.43	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	1,726,380	17.41
공모주주(일반+기관)	2,000,000	20.16
-	-	-
합계	2,965,913	31.97

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,400,000 ~ 1,500,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	500,000 ~ 600,000	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용계획 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
11,822	-	1,450	-	-	-	13,272

주 1) 상기 금액은 희망공모가액인 6,700 원 ~ 7,600 원 중 최저가액 6,700 원 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
주 2) 당사는 자금이 실제로 집행될 때까지 은행 등 금융기관에 동 금액을 예치할 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 자금의 세부 사용 계획 (단위: 백만원)

구분	2025 년	2026 년	2027 년	합계
시설자금	-	11,822	-	11,822
운영자금	190	1,260	-	1,450
채무상환자금	-	-	-	-
타법인증권취득자금	-	-	-	-
기타	-	-	-	-
합계	190	13,082	-	13,272

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 장림공장 물류동 증축 시설자금 비용 상세내역 (단위: 백만원)

구분	내역	2025 년	2026 년				합계
		4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	
건축공사	건물 설계 및 허가	-	49	-	-	-	49
	지질조사 및 기초보강설계용역	-	38	-	-	-	38
	건물감리용역비	-	-	20	20	-	40
	건축공사	-	1,238	1,650	1,238	-	4,125
건축공사 소계			1,324	1,670	1,258	-	4,251
시설설비	엘리베이터 설치비용(화물용 3EA)	-	-	-	150	-	150
	냉장/냉동 시설 설비	-	-	1,000	1,000	-	2,000
	기타공사비용	-	-	-	205	-	205
시설 설비 소계		-	-	1,000	1,355	-	2,355
합계		-	1,324	2,670	2,612	-	6,606

주 1) 2025 년 4분기의 자금 세부 사용계획은 2025 년 11 월~12 월의 2 개월을 기준으로 작성하였습니다.

주 2) 각종 심의비용,구조검토비용을 포함하여 자사의 물류창고 약 750 평을 건축사무소의 가견적을 기반으로 비용을 산정 하였습니다.

주 3) 지질조사 및 기초보강설계에 대한 건축사무소의 가견적을 기반으로 비용 산정 하였습니다.

주 4) 신축건물 감리용역비를 공사기간 6 개월로 추정하여 건축,소방,통신,구조 등에 비용을 예상하여 산정 하였습니다.

주 5) 당사의 물류창고 약 750 평을 평당 공사비용은 예상 견적비용 기반으로 약 5,500,000 원으로 산정하였으며 선수금 30%, 중도금 40%, 잔금 30%로 산정하였습니다.

주 6) 화물용 엘리베이터 3 대에 대한 예상 가견적비용 기반으로 산정하였습니다.

주 7) 냉장실 약 350 평, 냉동실 190 평에 대한 시공사와 협의중인 비용을 기반으로 비용을 산정하였습니다.

주 8) 물류사무실 이전설치, 전기용량 증설 등의 기타 공사비용을 추정하여 반영하였습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 9. 장림공장 생산 CAPA 증대 시설자금 비용 상세내역 (단위: 백만원)

구분	내역	2025 년	2026 년				합계
		4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	
건축공사	건축 설계 및 감리비	-	30	-	-	-	30
	건축공사	-	600	100	70	-	770
	기타공사비용	-	500	100	100	-	700
건축공사 소계		-	1,130	200	170	-	1,500
시설설비	로터리포장기(모듬)	-	-	400	-	-	400
	자동꼬치기 및 유틸리티	-	-	400	-	-	400
	모듬포장라인	-	-	200	-	-	200
	신규 각기	-	-	1,000	1,000	-	2,000
	검사장비(x-ray, 금속검출기)	-	-	413	-	-	413
	자동연육개포로봇	-	-	184	118	-	303
시설 설비 소계		-	-	2,598	1,118	-	3,716
합계		-	1,130	2,798	1,288	-	5,216

주 1) 2025 년 4 분기의 자금 세부 사용계획은 2025 년 11 월~12 월의 2 개월을 기준으로 작성하였습니다.

주 2) 건축 설계비 약 100 평에 대한 건축사무소의 가견적 기반과 건축설계비, 건축감리비, 안전감리비를 추정하여 산정하였습니다.

주 3) 당사의 생산동 약 100 평을 평당 공사비용은 예상 견적비용 기반으로 약 5,500,000 원으로 산정하였습니다.

주 4) 생산설비 증설에 따른 각종 전기, 수도, 도시가스 등의 유틸리티 추가 공사에 대한 각 공사업체의 견적을 기반으로 산정하였습니다.

주 5) 신규 기기설비에 대한 매입업체의 견적을 기반으로 산정하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 10. 해외마케팅 운영자금 비용 상세내역 (단위: 백만원)

구분	2025 년	2026 년				합계
	4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	
외국인 대상 국내 팝업 스토어	40	40	40	40	40	200
해외 박람회 및 바이어 초청 행사 참석	50	150	150	100	100	500
H-MART 연계 팝업 스토어	50	160	160	160	120	600
SNS 및 온라인 마케팅	50	50	50			150
합계	190	400	400	300	260	1,450

주 1) 2025 년 4 분기의 자금 세부 사용계획은 2025 년 11 월~12 월의 2 개월을 기준으로 작성하였습니다.

주 2) 당사의 2025 년 팝업스토어 운영비용 기반으로 비용 산정하였습니다.

주 3) 당사의 2025 년 미국 CES 참가 비용 기반으로 비용 산정 하였습니다.

주 4) 당사의 2024 년 H-MART 내 팝업스토어 운영비용 기반으로 1 회 비용 산정하였습니다.

주 5) 당사와 계약체결하여 업무 협업중인 마케팅 대행사 견적을 바탕으로 비용 산정하였습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 11. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	관계	공모후		유통가능물량		매각제한물량		매각 제한	매각 제한
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	박용준	최대주주	4,160,000	41.94%	-	-	4,160,000	41.94%	12 개월	주 1)
	박성우	특수관계인	1,040,000	10.49%	-	-	1,040,000	10.49%	12 개월	
	소계	-	5,200,000	52.43%	-	-	5,200,000	52.43%	-	
벤처금융	티에스 2020-13 M&A 성장 조합	벤처금융	575,630	5.80%	575,630	5.80%	-	-	-	주 2)
			246,698	2.49%	-	-	246,698	2.49%	1 개월	
	케이비나우 스페셜시추에이션 기업재무안정 사모투자합	벤처금융	1,150,750	11.60%	1,150,750	11.60%	-	-	-	주 2)
			493,178	4.97%	-	-	493,178	4.97%	1 개월	
	가이아수산벤처창업조합 1 호	벤처금융	101,400	1.02%	-	-	101,400	1.02%	1 개월	주 3)
	SR 블루이코노미투자조합	벤처금융	60,840	0.61%	-	-	60,840	0.61%	1 개월	
	제피러스랩 개인투자조합 1	벤처금융	30,160	0.30%	-	-	30,160	0.30%	1 개월	
	소계	-	2,658,656	26.80%	1,726,380	17.41%	932,276	9.40%	-	-
공모주식	신주모집	공모주주	2,000,000	20.16%	2,000,000	20.16%	-	-	-	-
	구주매출	공모주주		0.00%	0	0.00%	-	-	-	
	소계	-	2,000,000	20.16%	2,000,000	20.16%	-	-	-	
의무인수	대신증권 주식회사	-	60,000	0.60%	-	-	60,000	0.60%	3 개월	주 4),
	합계	-	9,918,656	100.00%	3,726,380	37.57%	6,192,276	62.43%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 최대주주등의 의무보유 기간은 상장일로부터 6개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 6 개월의 의무보유를 확약하여 총 12 개월간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거 그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 개월입니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 4 호에 의거 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 개월입니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인 대신증권은 금번 공모시 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과할 때에는 10 억원에 해당하는 수량)을 확정공모금액과 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

주 5) 「증권인수업무규정」 제 9 조제 1 항제 7 호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 대표주관회사는 금번 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30 억원을 초과할 때에는 30 억원에 해당하는 수량)의 발행회사의 주식을 취득하여 상장일로부터 6 개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 이에 따르면 대표주관회사는 최대 20,000 주의 주식을 인수할 수 있으며 해당 주식은 6 개월 이상 의무보유 하여야 합니다. 이 경우 대표주관회사는 "상장주선인의 의무인수분(60,000 주)" 중 "의무배정 수량 미달시 대표주관회사의 의무 취득분(최대 20,000 주)"을 제외한 주식에 대해서는 3 개월간의 보유 의무를 가지며, "의무배정 수량 미달시 대표주관회사의 의무 취득분(최대 20,000 주)"에 대해서는 6 개월간의 보유 의무를 가집니다. 이에 대표주관회사가 인수하게 되는 주식의 매도 가능 시점이 3 개월 및 6 개월로 상이해질 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 12. 상장 후 기간별 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,726,380	37.57%
상장 후 1 개월뒤 유통가능	4,658,656	46.97%
상장 후 3 개월뒤 유통가능	4,718,656	47.57%
상장 후 12 개월뒤 유통가능	9,918,656	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



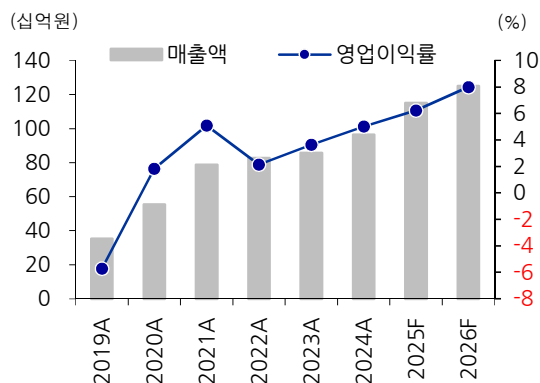
II. 실적 추이 및 전망

도표 13. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	35.2	55.3	78.7	82.6	85.6	96.4	115.0	125.0
증가율(% , yoy)	-	57.4	42.2	4.9	3.7	12.6	19.3	8.7
세부 매출액								
반찬용	-	-	-	17.0	16.8	21.1	25.0	27.6
국탕용	-	-	-	36.9	36.7	36.5	36.8	37.3
포장간식용	-	-	-	11.5	12.8	20.0	26.7	31.2
즉석간식용	-	-	-	8.6	9.3	8.0	9.3	9.5
선물세트	-	-	-	8.4	9.3	11.4	17.0	19.4
기타	-	-	-	0.2	0.8	-0.6	0.2	0.3
세부 비중(%)								
반찬용	-	-	-	20.6	19.7	21.7	21.8	22.0
국탕용	-	-	-	44.8	43.3	37.6	32.0	29.9
포장간식용	-	-	-	14.0	15.1	20.7	23.2	25.0
즉석간식용	-	-	-	10.5	11.0	8.3	8.1	7.6
선물세트	-	-	-	10.1	10.9	11.7	14.8	15.6
기타	-	-	-	0.3	0.9	-0.6	0.2	0.2
수익								
매출원가	19.2	31.8	44.9	50.1	49.1	55.4	64.9	70.6
매출총이익	16.0	23.6	33.8	32.5	36.5	41.1	50.1	54.4
판매관리비	18.0	22.6	29.8	30.8	33.4	36.2	43.0	44.4
영업이익	-2.0	1.0	4.0	1.8	3.1	4.8	7.2	10.0
세전이익	-3.2	2.5	1.3	0.1	2.0	1.3	5.6	8.8
당기순이익	-3.2	2.5	1.3	0.1	1.9	1.0	4.9	6.5
지배당기순이익	-3.2	2.5	1.3	0.1	1.9	1.0	4.9	6.4
이익률(%)								
매출원가율	54.5	57.4	57.1	60.6	57.4	57.4	56.4	56.5
매출총이익률	45.5	42.6	42.9	39.4	42.6	42.6	43.6	43.5
판매관리비율	51.2	40.7	37.8	37.2	39.0	37.6	37.4	35.5
영업이익률	-5.7	1.8	5.1	2.1	3.6	5.0	6.2	8.0
세전이익률	-9.0	4.4	1.7	0.2	2.3	1.4	4.9	7.0
당기순이익률	-9.0	4.4	1.7	0.1	2.2	1.1	4.3	5.2
지배당기순이익률	-9.0	4.4	1.7	0.1	2.2	1.1	4.2	5.1

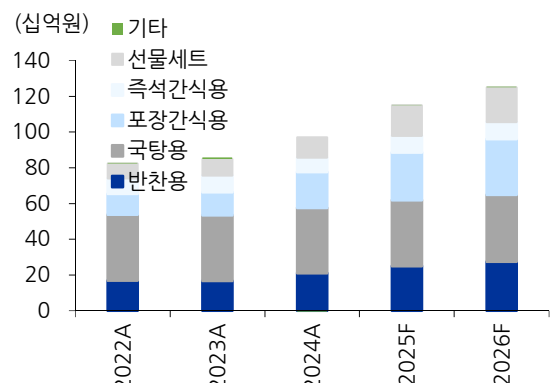
자료: 삼진식품, 유진투자증권

도표 14. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼진식품, 유진투자증권

도표 15. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 삼진식품, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

가) 유사기업 적용 PER 배수 산출

도표 16. 2025년 2분기 LTM(지배주주) 당기순이익 기준 비교기업 PER 산출

(단위: 백만원, 원, 천주, 배)	CI 씨푸드	한성기업	사조씨푸드
시가총액(백만원)	98,810	33,566	151,868
A. 2025.2Q LTM 지배주주순이익(백만원)	4,044	1,474	14,746
B. 발행주식총수(천주)	35,931	6,210	17,219
C. 주당순이익(A/B) (원)	113	237	856
D. 기준주가 (원)	2,750	5,406	8,820
E. 최종 PER (D/C) (배)	24.43	22.77	10.30
평균 PER(배)	19.17배		

주 1) 적용 당기순이익은 2025년 2분기 LTM 기준 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익)입니다.

주 2) 적용주식수는 분석기준일(2025년 10월 27일) 현재 상장주식총수입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 17. 삼진식품(주)의 PER에 의한 평가가치

구분	산출 내역	비고
적용 당기순이익(백만원)	5,363	A (주 1)
적용 PER(배)	19.17	B
기업가치 평가액(백만원)	102,790	C=A*B
적용 주식수(천주)	9,987	D (주 2)
주당 평가가액(원)	10,300	E=C/D

(주 1) 적용 당기순이익은 발행회사인 삼진식품(주)의 2025년 2분기 지배기업 당기순이익(2,681,320,169원)을 연 환산하여 산출하였습니다.

(주 2) 적용 PER은 유사회사의 최근 4개분기(2024년 3분기~2025년 2분기) (지배기업) 당기순이익 기준 PER입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 18. 삼진식품(주) 희망공모가액 산출내역

구분	내 용	비 고
상대가치 주당 평가가액	10,300 원	-
평가액 대비 할인율	34.95% ~ 26.21%	주 1)
공모희망가액 밴드	6,700 원 ~ 7,600 원	-
확정 공모가액	미정	주 2)

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반 상장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

‘어묵의 문화’를 만드는 K-푸드 기업

도표 19. 기업 개요

회사 개요

회사명 삼진식품 주식회사	대표이사 박용준
설립일 2015년 9월 4일	자본금 40억 원
임직원수 278명	주요제품 반찬용 어묵, 국탕용 어묵 등 어묵관련 제품 판매
사업 분야 수산물 가공 및 저장 처리업	

주소 부산광역시 영도구 태종로 99번길 36(봉래동2가)	홈페이지 www.samjinfood.com
---	---

주요 수상 / 인증 및 지적재산권 현황

주요수상 / 인증

 부식저항수산물 인증	 백년소금인 확인서	 HACCP 인증	 FSSC22000 인증
 ISO22000 인증	 경상북도지사 표창장	 K-FISH 인증	 통목별 인증수출자 인증

지적재산권 현황

구분	특허권	상표권
국내	5건 출원	38건
해외(일본, 미국, EU 등)	출원 예정	59건

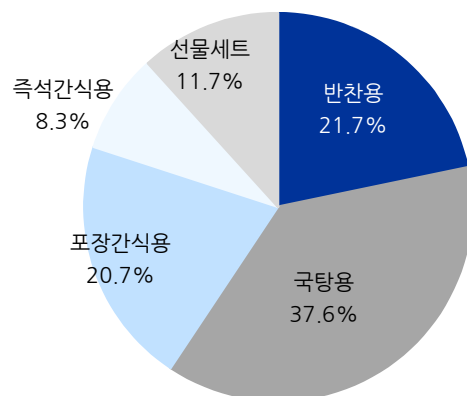
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.09	삼진어묵㈜ 설립
2015.11	수산지식인대상 선정, 수산물브랜드대전 금상 수상
2015	삼진어묵 베이커리 동래점, 잠실점, 부산역점(1 층), 노원점, 판교점, 목동점 오픈
2016	삼진어묵 베이커리 천안점, 센텀시티점, 명동점, 두타점, 동대구점, 오픈
2020.08	삼진식품㈜, 삼진어묵㈜ 법인합병 후 삼진식품㈜로 사명 변경
2021.11	국무총리표창 중소기업 혁신 유공 정부 포상
2020.12	해양수산부 수출공로탑 1 백만불 수상
2022.01	아마존 브랜드 어워드 슈퍼스타 셀러 선정
2024.05	KBPI 수산가공식품부문 4년 연속 1 위(KMAC)
2024.10	해양수산부 예비 오션스타기업 선정
2025.12	코스닥 시장 상장 예정(12/22)

자료: 유진투자증권

도표 21. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

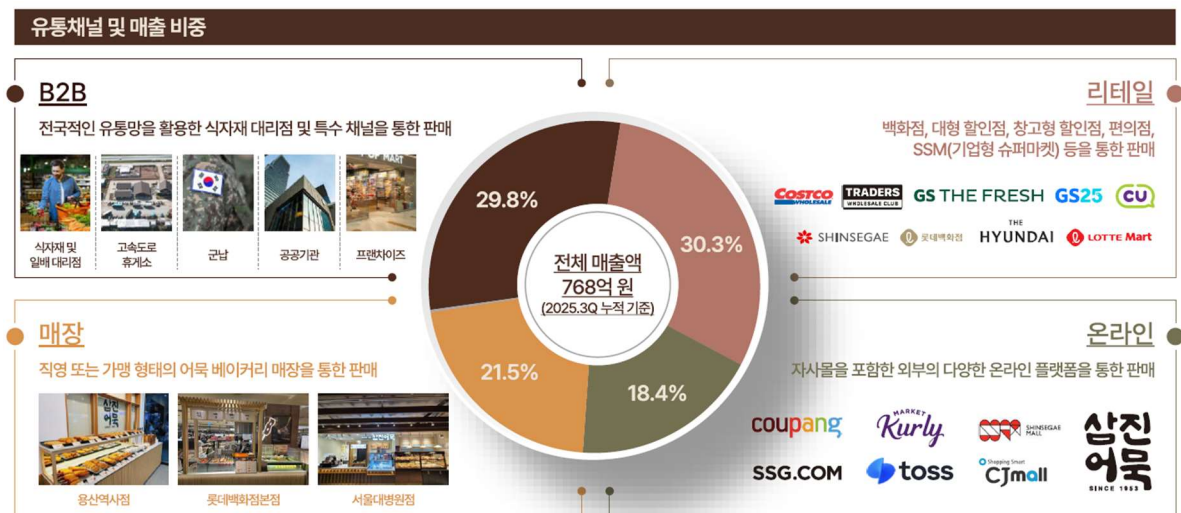


도표 22. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 다양한 유통채널을 통해 고객 경험 창출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 전통에서 출발해 미래 식문화를 만드는 “Next Global K-Food Leading Player”



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. CORPORATE IDENTITY

우리는 어묵의 문화를 만드는 기업입니다



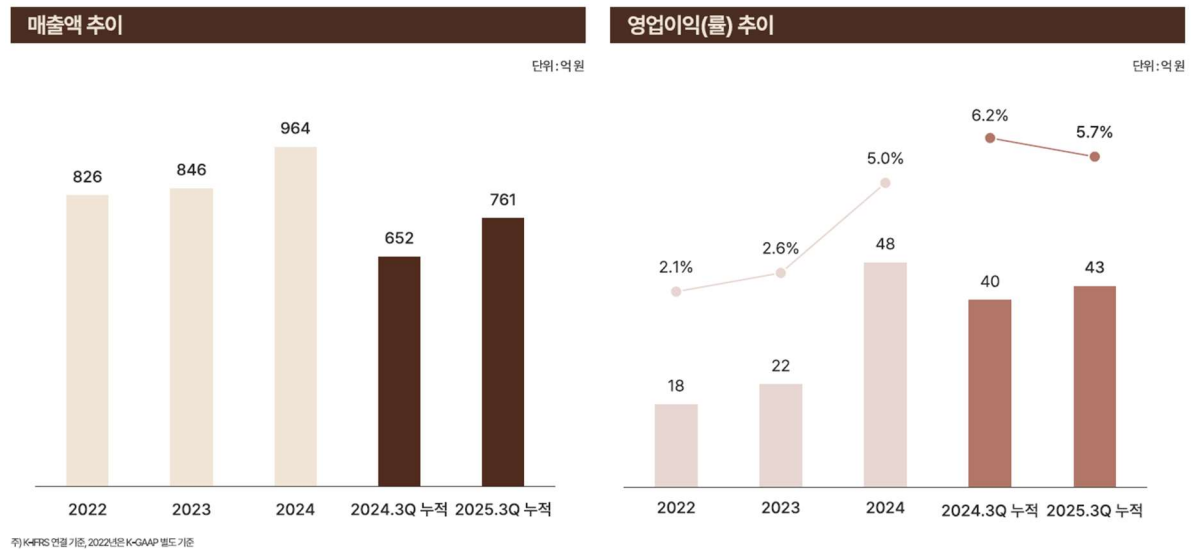
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 시장 전체에 파급력을 미치는 혁신적인 사업 모델 도입 경험이 있는 CEO



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 비전



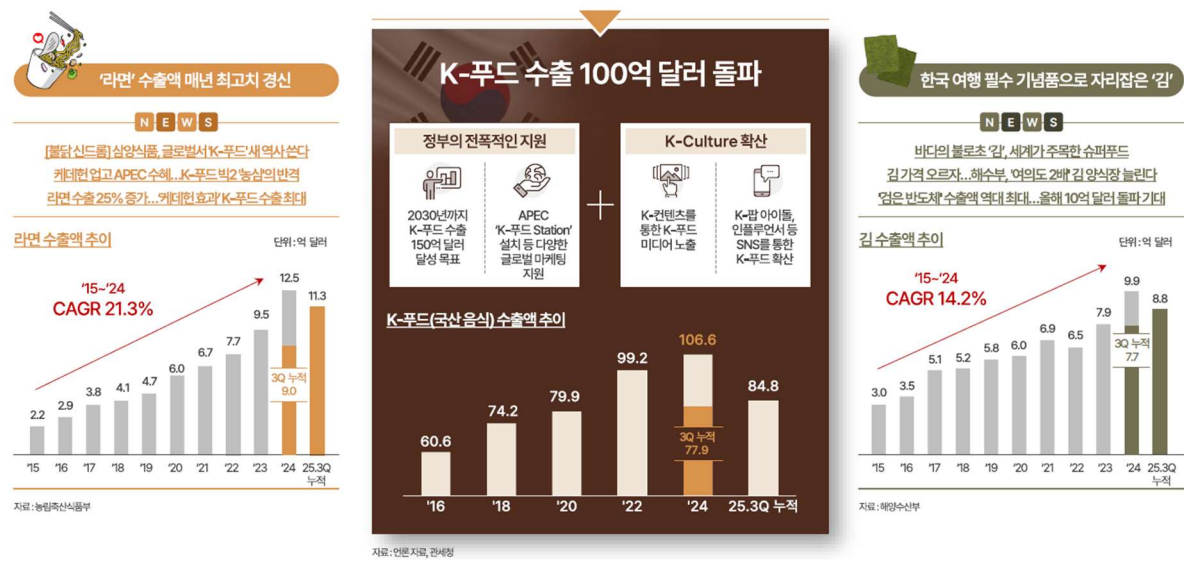
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

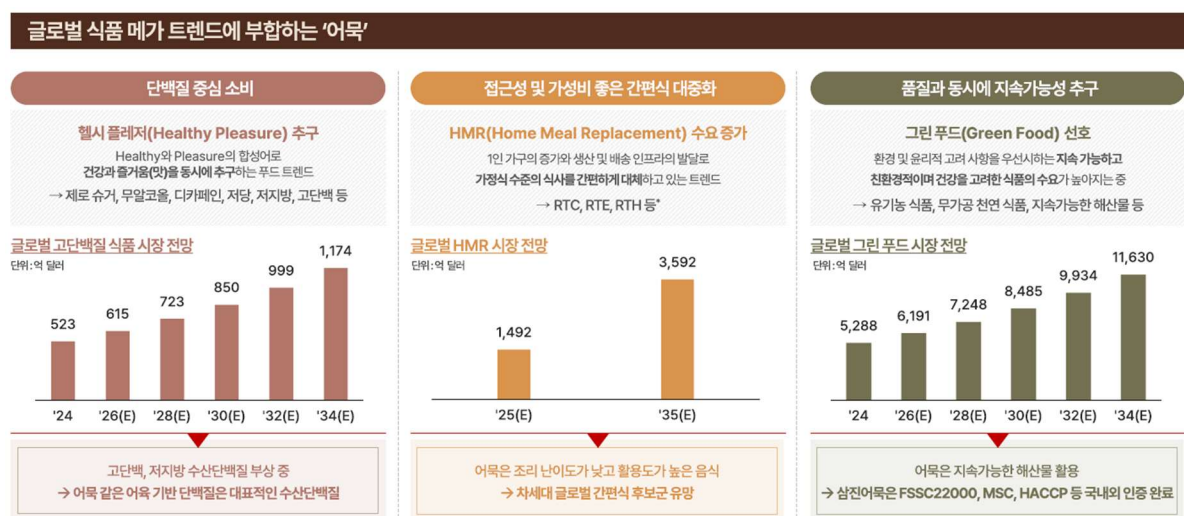
1) 다양한 제품 포트폴리오 및 채널 확보로 안정적인 실적 성장 기대

도표 30. 전 세계인의 식습관으로 자리잡은 K-푸드



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 어묵의 글로벌 시장 가능성



자료: Towards FNB, Business Research Insights, Precedence Research, 당사 자료
*RTC(Ready To Cook): 손질·계량된 재료와 소스가 제공되어 10~20분 내로 직접 조리해 먹는 제품, 대표적으로 밀키트 등.
*RTE(Ready To Eat): 별도의 조리 없이 바로 섭취할 수 있는 간편식, 대표적으로 생채드, 김밥, 샌드위치, 도시락 등.
*RTH(Ready To Heat): 전자레인지 등으로 간단히 가열해 먹는 제품, 대표적으로 즉석밥, 냉동제품 등.

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. BRAND POWER



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 밸류체인 내재화를 통한 제품 경쟁력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. 지속적인 R&D 고도화

R&D 조직				
조직	역할			
기초연구파트	수산 가공 기초 기술 연구, 신규 식품 소재 응용 개발, 기능성 연제품 개발, 배합비 개발, 정부과제 수행 등			
상품개발 파트	유통용 PB, NB 상품 개발, OEM 개발, 매장용 상품 개발, CK 상품 개발, 외식 상품 개발			

연구실적				
분류	연구과제명	주관부서	정부 출연금	연구개발 실적
실적	고부가가치 전통수산물 가공식품 개발 및 상품화	CIMST	5.5억 원	고급 연육 개발 및 광어 유래 프리미엄 연제품 개발
	수산식품 생산공정용 초고압 살균장치 개발 (100L~700MPa급)	한국해양수산개발원	3.4억 원	영양성분 파괴되지 않은 고품질 연육 신제품 개발
	해양 천연물 소재 기반 바이오키능성 소재 개발 및 글로벌 사업화	한국해양수산개발원	2.9억 원	다사마를 발효시켜 제조되는 가바(GABA) 다량 함유 연육 개발
	살은 유통이 가능한 수출용 고품질 어육 제품 개발 및 사업화	CIMST	4.4억 원	냉장 및 냉동 어육 제품의 단점을 보완하여 해외 시장 진출을 위한 고품질 살은 어육 개발
	어육 베이커리 프랜차이즈화를 위한 냉동 어육반죽의 품질개선 기술개발	한국해양수산개발원	1.6억 원	전국 어육 베이커리에 저염반죽 납품 시 품질 저하 문제 개선
진행중	대체해조육 및 수산배양육 기술 개발	CIMST	3.5억 원	대체해조육을 활용한 식물성 대체 어육 가공품 시제품 개발
	지속가능성을 고려한 어육 폐지 활용 고부가가치 반려동물 식품의 개발 및 사업화	한국해양수산개발원	1.7억 원	아진에 없던 어육을 활용한 슈프 제품 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 차별화된 원재료 확보 역량



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 최적화된 생산 설비(1) 생산 극대화를 위한 최적의 공장 구조



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 최적화된 생산 설비(2) 자동화한 제조 공정



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 38. 브랜드별 맞춤 유통 채널 확보: 오프라인 약 300 개, 온라인 약 30 개 거래처 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 고객 세그먼트 기반의 브랜드 아키텍처

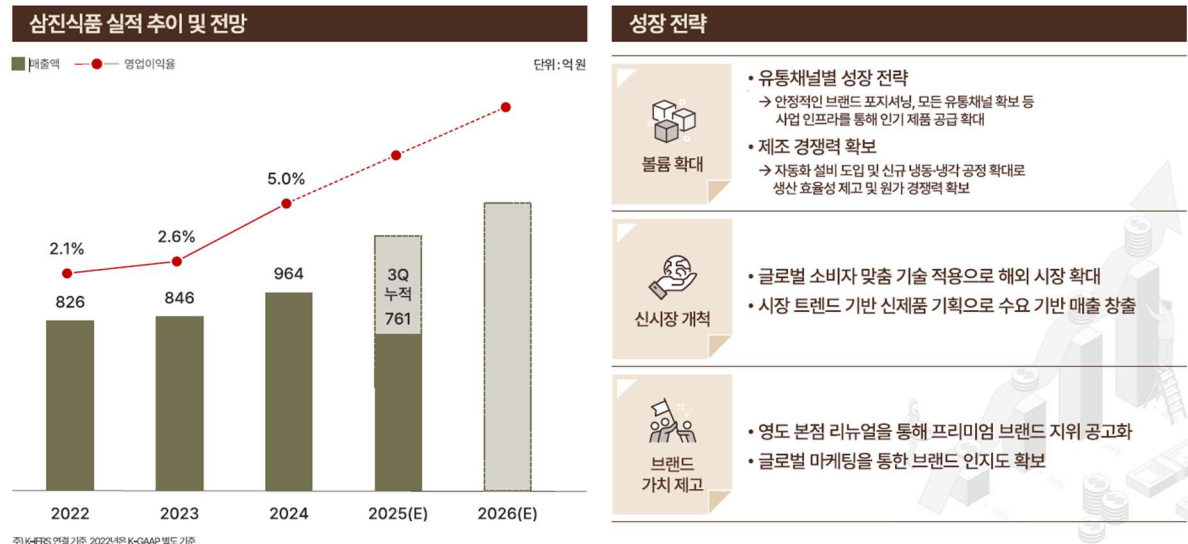


자료: IR Book, 유진투자증권



2) 중장기 성장 전략을 통한 성장 모멘텀 확보

도표 40. 중장기 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 볼륨 확대(1) 수익성 중심의 포트폴리오 전환

유통채널 및 제품군별 성장 전략					
구분	반찬	국탕	포장간식	즉석간식	선물 세트
B2B	CAPA 확대를 통한 M/S 상승	모듬류, 핫바류, 꼬치류 공급 확대 (식자재 마트 및 프랜차이즈 채널)		매장 시그니처 유통 상품화 (고로케 등)	명절 시즌 포장 CAPA 증대 및 다양한 브랜드와 콜라보 제품 출시
리테일	M/S 유지 및 수익성 관리		핫바 편의점 공략 및 꼬치 전채널 공급 ↑		
매장	베이커리 매장 진열 및 판매			어묵 베이커리 제품 지속 출시	
온라인	꼬치류와 HMR 제품 위주 공급 확대 (쿠팡, 마켓컬리, 네이버스토어 채널 중심)			매장 시그니처 유통 상품화 (고로케 등)	

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 44. 신시장 개척(2) 상온어묵 개발을 통한 글로벌 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 45. 신시장 개척(3) 글로벌 전략 신제품 출시



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 46. 브랜드 가치 제고(1) 프리미엄 선물 세트



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 47. 브랜드 가치 제고(2) 영도 본점 리뉴얼 및 글로벌 마케팅



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

