

삼립 (005610)

| Company Issue Brief | 음식료 | 2026. 09. 30

대표이사 간담회 후기

| Analyst 박성호 | shpark@ls-sec.co.kr

중장기 글로벌 수출 로드맵 공유

9/29 대표이사 간담회를 통해 삼립의 중장기 성장 전략과 수익성 개선, 그리고 주주가치 강화에 대한 로드맵을 공유. 가장 핵심은 글로벌 수출 확대와 영업이익률 턴어라운드

동사는 2027년 실적 턴어라운드를 거쳐 2030년 별도 매출액 2조 1,107억원, OPM 8.0%의 달성 목표 제시. 실적 성장의 주요 동력은 글로벌 매출 확대. 미국 코스트코를 중심으로 2030년까지 글로벌 매출 연간 5,000억원, 영업이익률 20%를 목표로 하고 있다. 매출액은 2026년 전망치 750억원의 약 6배이며, 영업이익률은 5.8%p 개선된 수준. 주요 수출 품목은 현재 미국 코스트코 약 300개 점포에 입점한 치즈케익을 시작으로, 국내에서 높은 성과를 거둔 다른 브랜드로 확대될 전망. 향후 Capex 투자를 통해 수출 생산 라인을 현재 3개에서 10개로 늘리고, 적극적인 마케팅을 바탕으로 글로벌 메인스트림 입점 확대에 주력할 계획. 글로벌 사업 확대에 힘입어 2028년 베이커리 사업의 목표 영업이익률은 7.3% 수준(해외 19.0%, 국내 5.0%)

사업 효율화 기반 마진 개선

동사는 최근 적자를 기록 중인 푸드 사업부문의 수익성 확보에 주력할 계획. 샌드위치와 PIG 샐러드 등 고수익 카테고리에서 성장 재원을 집중하고, B2C 육가공 사업을 포함한 다수의 저수익 SKU를 정리하여 점진적인 마진 회복 추진. 2030년까지 약 140억원의 사업 효율화 효과가 기대되며, 2028년 기대 매출액 약 4천억원, 그리고 연간 흑자 전환을 목표로 제시

GFS 역시 수익성 중심의 운영 계획. 2030년 목표 매출액은 2조 7천억원 (CAGR +6.5%), OPM은 1.3%까지 확대. 원재료 해외 조달처 다변화와 장기 조달 계약 확대를 통한 원가 절감, 그리고 고마진 PB 브랜드 확대가 이익 개선의 주요 동력

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	39,050 원
상승여력	-
시가총액	3,365 억원
KOSPI (9/29)	6,870.81 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	1.56 억원
외국인 지분율	2.0%
절대수익률 (YTD)	-24.9%
상대수익률(YTD)	-87.9%
배당수익률(2025)	1.9%

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	3,315	3,433	3,428	3,370
영업이익	90	92	95	39
순이익	53	50	86	14
ROE (%)	14.7	12.4	19.2	2.9
PER (x)	11.6	10.8	3.9	24.0
PBR (x)	1.6	1.3	0.7	0.7

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 삼립, LS증권 리서치센터

Stock Price



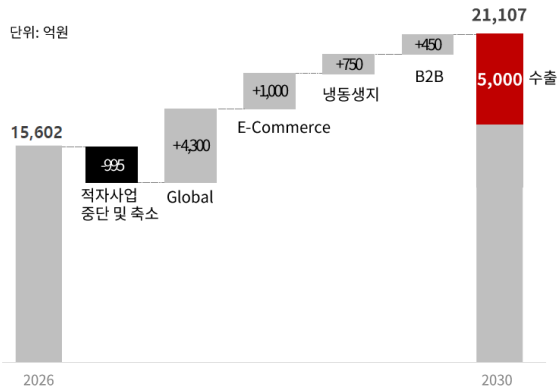
주주가치 회복 계획

동사는 그동안 악화되었던 투자 심리를 회복하기 위해 자사 공장의 안전성 강화 최우선 목표로 설정. 전 사업장에 대해 안전 강화 설비 투자가 진행되었으며, 근무 시간을 조정해 작업 환경 개선. 그 결과 사측에 따르면 동사는 업계 평균 대비 양호한 안전 지표를 유지하는 중.

중장기 주주환원 강화 계획도 공개됨. 높아진 이익 체력 기반으로 배당성향을 30% 이상으로 유지할 계획. 이와 함께 분기별 IR 활동을 통한 시장 소통 강화, 세부적인 현금 투자 내역 공개 등 주주가치 제고 방안이 제시. 이러한 조치가 그동안 악화된 투자심리의 점진적인 회복으로 이어질 것으로 기대

그림1 중장기 매출 성장 로드맵

CAGR +7.8% · NSV 5,505억원 증가



자료: 삼립, LS증권 리서치센터

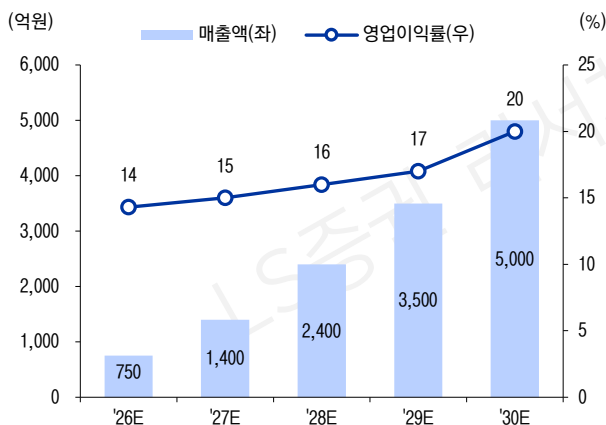
그림2 중장기 영업이익 성장 로드맵

OP 1,700억원 증가



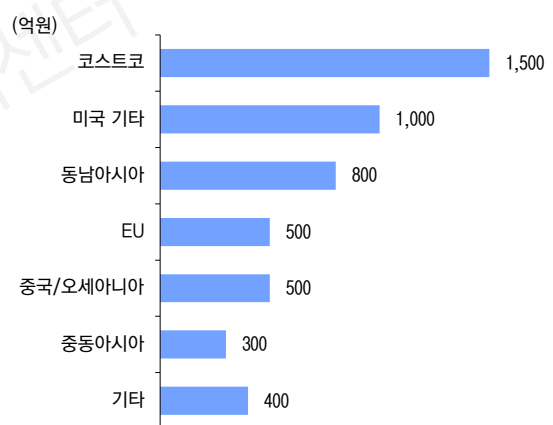
자료: 삼립, LS증권 리서치센터

그림3 글로벌 수출 및 영업이익 성장 목표



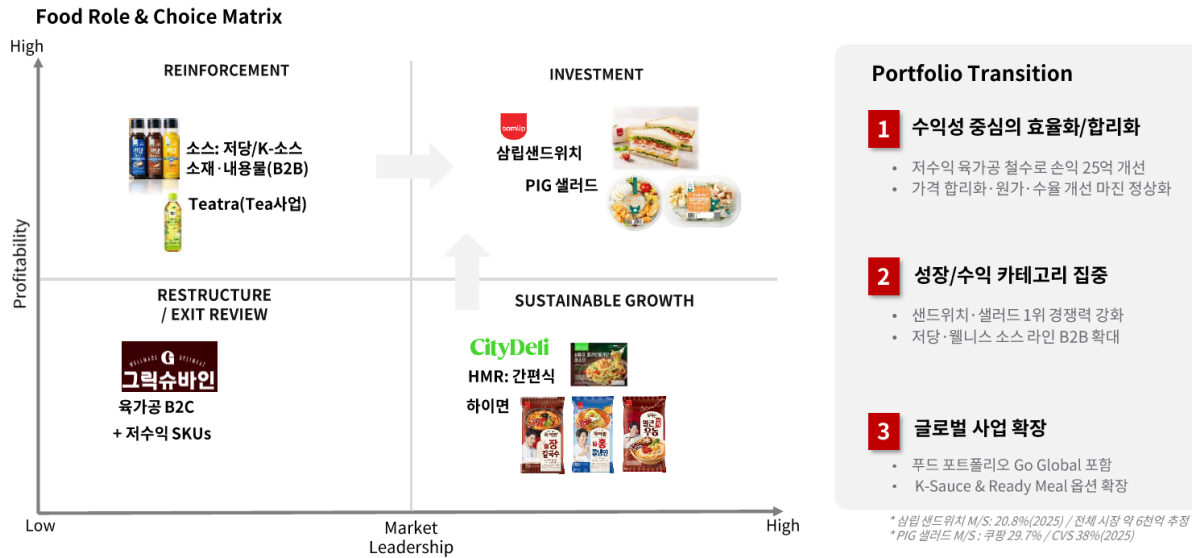
자료: 삼립, LS증권 리서치센터

그림4 2030년 목표 글로벌 매출 믹스



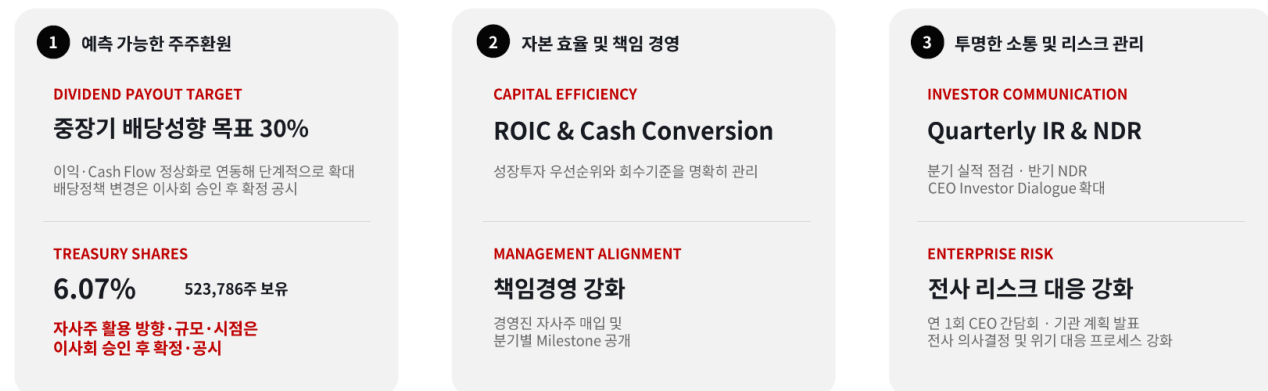
자료: 삼립, LS증권 리서치센터

그림5 푸드 사업부문 저수익 사업 개편 계획



자료: 삼립, LS증권 리서치센터

그림6 중장기 주주가치 제고 계획



자료: 삼립, LS증권 리서치센터

표1 사업부문별 중장기 사업 목표

(억원, %)	매출액			영업이익률		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
베이커리	9,160	10,183	11,663	2.3	5.2	7.3
푸드	3,718	3,882	4,058	-4.0	-0.4	1.0
기타	2,723	2,369	2,359	-0.4	0.0	0.3

자료: 삼립, LS증권 리서치센터

그림7 분기별 목표 성과 정리

	2H2026 Reset Execution	1H2027 Proof Build-up	2H2027 Scale-up	1H2028 Re-rating Basis
Financial Turnaround	2026 저점 통과 (OP 54억)	원가·Mix 개선 성과 공유	2027 OP 500억 가시화	2028 연간 OP 900억 OPM 5.0% 가시화
Go Global	Costco 2026 실행 매출 300억	Global Hero SKU 추가	Costco 630개점 · 매출 1,000억 가시화	2027 Global 1,400억 Proof
Food Reshape	Phase1 SKU 정리·가격 합리화	Phase2 흑자전환 가시화, 마진 정상화	Phase3 성장 카테고리 확대	푸드 Turnaround (OPM +1.0%)
Safety & Governance	Safety Reset 체계 구축	분기 KPI · IR · NDR 정례화	제3자 점검 체계 가동	주주환원 정책 고도화 · 실행

Quarterly Update: 실적 · Turnaround · Global · Safety · 주주환원

자료: 삼립, LS증권 리서치센터

표2 삼립 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	814.9	823.5	863.1	869.0	812.3	847.8	3,433.3	3,427.9	3,370.5
BAKERY	220.6	207.7	214.4	240.6	203.6	220.9	921.2	915.6	883.4
FOOD	175.6	183.4	189.8	174.2	165.2	172.6	765.3	733.6	723.1
유통	408.8	425.0	451.6	445.3	431.6	450.1	1,746.0	1,758.5	1,730.7
기타	71.2	72.7	75.3	75.0	70.7	72.3	267.8	284.8	294.3
연결조정	-61.4	-65.3	-68.1	-66.2	-58.9	-68.0	-266.9	-264.6	-260.9
Sales Growth (%)	-1.9	-3.0	2.1	-3.7	-0.3	2.9	3.6	-0.2	-1.7
BAKERY	2.1	-7.5	-0.4	-7.3	-7.7	6.4	10.8	-0.6	-3.5
FOOD	-1.8	-0.8	1.4	-4.6	-5.9	-5.9	-4.1	-4.1	-1.4
유통	-5.0	-3.2	4.0	-2.2	5.6	5.9	7.7	0.7	-1.6
기타	3.5	3.9	4.1	1.8	-0.7	-0.5	-20.3	6.4	3.3
영업이익	16.1	8.8	9.2	4.7	-4.3	0.1	91.7	95.0	38.7
BAKERY	12.7	4.9	5.9	11.5	-0.2	2.5	76.5	69.8	35.1
FOOD	-0.5	0.6	-0.7	-5.0	-5.6	-3.8	-1.1	9.2	-5.5
유통	2.2	1.7	1.8	-3.3	1.1	-0.0	12.5	9.6	2.3
기타	1.6	1.8	1.9	1.6	1.6	0.3	3.9	6.4	7.0
연결조정	0.1	-0.3	0.2	-0.0	-1.2	1.0	-0.1	0.1	-0.0
영업이익률 (%)	2.0	1.1	1.1	0.5	-0.5	0.0	2.7	2.8	1.1
BAKERY	5.8	2.4	2.8	4.8	-0.1	1.1	8.3	7.6	4.0
FOOD	-0.3	0.3	-0.4	-2.9	-3.4	-2.2	-0.1	1.3	-0.8
유통	0.5	0.4	0.4	-0.8	0.3	-0.0	0.7	0.5	0.1
기타	2.3	2.4	2.6	2.2	2.3	0.4	1.5	2.2	2.4
순이익	9.7	3.8	0.7	-0.1	-6.8	-3.1	50.2	86.5	14.0
순이익률 (%)	1.2	0.5	0.1	-0.0	-0.8	-0.4	1.5	2.5	0.4

자료: LS증권 리서치센터

삼립 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

80,000

70,000

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/09

25/03

25/09

26/03

26/09

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2026.09.30	변경	박성호									
2026.09.30	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)