

음식료

# 대상 001680

## 트리거가 필요해

Jun 1 2026

**BUY**

유지

### 1Q26 Review: 트리거가 필요해

**TP 34,000 원**

유지

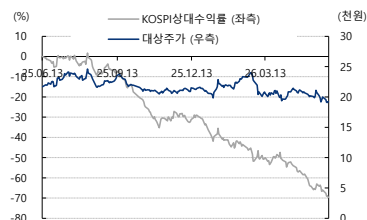
1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.11조원(YoY -2%), 570억원(YoY flat)을 시현.

### Company Data

현재가(05/29)	19,250 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	24,600 원
52 주 최저가(보통주)	19,100 원
KOSPI (05/29)	8,476.15p
KOSDAQ (05/29)	1,074.80p
자본금	360 억원
시가총액	6,881 억원
발행주식수(보통주)	3,465 만주
발행주식수(우선주)	137 만주
평균거래량(60 일)	11.7 만주
평균거래대금(60 일)	23 억원
외국인지분(보통주)	16.45%
주요주주	
대상홀딩스 외 3 인	43.72%
국민연금공단	11.02%

① 식품(별도) 매출액 6.4천억원(YoY 2%), 영업이익 382억원(YoY 11%) 시현. 유통 및 건강식(웰라이프 제품) 매출 증가로 상대적 선방. 영업이익은 김치 원가 개선 및 가공비 절감 효과로 긍정적이었던 것으로 파악됨. 선물세트는 전년과 유사한 수준을 기록한 것으로 파악됨. 글로벌 식품(해외법인+수출 합산) 매출은 YoY 3% 증가했는데, 중국이 춘절 선물 수요 증가 영향으로 +47% 시현. ② 소재(별도) 매출액 2.6천억원(YoY -11%), 영업이익 75억원(YoY -67%) 시현. 전년도 유럽 반덤핑 관세 기저효과 영향으로 부진한 실적 기록. 전분당은 전반적인 수요 감소(과당/물엿) 영향과 수익성 하락 영향으로 부진. 바이오는 환율 상승에 따른 수출 실적 개선, 히스티딘 ASP 상승으로 이익 개선 시현. 라이신은 전년도 유럽 반덤핑 관세에 따른 기저효과 영향. 다만, 2분기 미국의 대중국 라이신 관세 발효 및 유럽 내 재고 소진으로 ASP 상승에 따른 수익성 QoQ 개선이 전망됨. ③ 인니 매출액 760억원(YoY -13%), 영업이익 77억원(YoY 53%) 시현. 중국산 제품 경쟁 심화가 지속되었지만, 공정 개선, 효율화 노력으로 수익성 개선 시현. 베트남 매출액 439억원(YoY 2%), 영업이익 12억원(YoY -48%) 시현. 김/소스 등 경쟁 심화 영향으로 수익성 부진.

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.7	-8.8	-11.3
상대주가	-2.1	-5.7	-7.5

### 투자 의견 BUY 및 목표주가 34,000원 유지

동사는 비우호적 업황 속에서 모멘텀이 제한적이었던 상황. 전반적인 국내 식품 수요 위축, 전분당 수익성 하락이 아쉬운 상황임. 추가 상승을 위해서는 해당 부문의 턴어라운드 가 시화되어야 할 듯. 다만, 2분기 QoQ 기대 포인트는 바이오 턴어라운드임. 유럽 내 중국산 라이신 재고는 감소 중인 것으로 파악되며, 당분간 라이신 가격 강세가 이어질 것으로 전망됨. 또한 미국 라이신도 미국의 대중국항 관세 발효에 따라 ASP 흐름이 긍정적이며, 수출도 크게 증가할 것으로 전망됨.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,255	4,401	4,497	4,722	4,722
YoY(%)	3.6	3.4	2.2	5.0	0.0
영업이익(십억원)	177	169	174	206	206
OP 마진(%)	4.2	3.8	3.9	4.4	4.4
순이익(십억원)	97	-303	96	106	107
EPS(원)	2,713	-8,815	2,677	2,984	3,006
YoY(%)	42.5	적전	흑전	11.5	0.7
PER(배)	7.1	-2.4	7.2	6.5	6.4
PCR(배)	1.8	1.8	0.9	0.8	0.8
PBR(배)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	4.5	4.5	5.2	4.5	4.2
ROE(%)	6.9	-24.4	8.5	8.9	8.5

[도표 1] 대상 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>1,130.4</b>	<b>1,076.0</b>	<b>1,145.4</b>	<b>1,024.2</b>	<b>1,109.9</b>	<b>1,075.3</b>	<b>1,199.7</b>	<b>1,111.8</b>	<b>4,255.1</b>	<b>4,376.1</b>	<b>4,496.7</b>
본사	913.9	883.2	905.0	826.8	893.5	891.4	963.9	919.6	3,485.0	3,528.9	3,668.3
1)식품	629.1	636.7	702.6	614.0	638.5	618.5	677.4	618.8	2,498.8	2,582.4	0.0
2)소재	284.8	246.5	202.4	212.8	255.0	272.8	286.5	300.8	986.2	946.4	0.0
PT DII	87.7	80.9	77.8	86.3	76.0	71.2	72.4	80.3	341.3	332.7	299.8
미원베트남	42.9	41.3	44.8	48.3	43.9	42.1	45.7	49.3	155.5	177.3	181.0
<b>YoY%</b>	<b>8.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.0%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>8.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.8%</b>
본사	5.8%	2.3%	-0.1%	-3.0%	-2.2%	0.9%	6.5%	11.2%	2.7%	1.3%	4.0%
1)식품	2.8%	4.5%	5.3%	0.7%	1.5%	-2.9%	-3.6%	0.8%	2.7%	3.3%	0.0%
2)소재	13.4%	-3.1%	-15.0%	-12.3%	-10.5%	10.7%	41.5%	41.4%	2.6%	-4.0%	0.0%
PT DII	5.3%	-6.0%	-6.5%	-2.7%	-13.3%	-12.0%	-7.0%	-7.0%	3.5%	-2.5%	-9.9%
미원베트남	14.1%	15.7%	18.8%	8.5%	2.3%	2.0%	2.0%	2.0%	6.6%	14.0%	2.1%
<b>영업이익</b>	<b>57.3</b>	<b>40.8</b>	<b>50.9</b>	<b>20.3</b>	<b>57.0</b>	<b>41.4</b>	<b>54.0</b>	<b>21.7</b>	<b>176.9</b>	<b>169.3</b>	<b>174.2</b>
본사	56.8	34.7	42.4	16.7	45.6	35.0	45.1	18.6	149.5	150.5	144.3
1)식품	31.6	14.4	39.6	18.3	38.2	20.2	45.0	24.6	121.7	103.9	0.0
2)소재	22.5	20.3	2.8	0.8	7.5	9.5	12.9	13.5	31.3	46.4	0.0
PT DII	5.1	4.8	4.3	4.5	7.7	5.7	5.8	6.4	30.2	18.7	25.6
미원베트남	2.3	2.4	3.3	3.5	1.2	2.0	2.0	2.0	7.6	11.5	7.2
<b>YoY%</b>	<b>20.1 %</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-39.0%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.5 %</b>	<b>6.2 %</b>	<b>7.0 %</b>	<b>43.0 %</b>	<b>-4.3%</b>	<b>2.9 %</b>
본사	31.7 %	3.2 %	-8.4%	-37.1%	-19.6%	0.9 %	6.5 %	11.2 %	74.7 %	0.7 %	-4.1%
1)식품	-7.1%	-33.3%	-8.1%	-17.6%	20.9 %	40.1 %	13.5 %	34.6 %	7.1 %	-14.6%	0.0 %
2)소재	147.3 %	69.2 %	-12.5%	-88.6%	-66.7%	-53.0%	360.4 %	1,591.9 %	T/B	48.2 %	0.0 %
PT DII	-45.7%	-49.5%	-20.4%	-23.7%	51.0 %	18.7 %	34.6 %	42.7 %	37.9 %	-38.1%	36.9 %
미원베트남	666.7 %	26.3 %	32.0 %	20.7 %	-47.8%	-16.7%	-39.4%	-42.9%	111.1 %	51.3 %	-37.4%
<b>OPM%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.4%</b>	<b>2.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.9%</b>
본사	6.2%	3.9%	4.7%	2.0%	5.1%	3.9%	4.7%	2.0%	4.3%	4.3%	3.9%
1)식품	5.0%	2.3%	5.6%	3.0%	6.0%	3.3%	6.6%	4.0%	4.9%	4.0%	#DIV/0!
2)소재	7.9%	8.2%	1.4%	0.4%	2.9%	3.5%	4.5%	4.5%	3.2%	4.9%	#DIV/0!
PT DII	5.8%	5.9%	5.5%	5.2%	10.1%	8.0%	8.0%	8.0%	8.8%	5.6%	8.5%
미원베트남	5.4%	5.8%	7.4%	7.2%	2.7%	4.7%	4.4%	4.1%	4.9%	6.5%	4.0%
<b>세전이익</b>	<b>38.8</b>	<b>26.6</b>	<b>31.4</b>	<b>-365.3</b>	<b>48.6</b>	<b>29.0</b>	<b>41.6</b>	<b>9.3</b>	<b>122.4</b>	<b>-268.4</b>	<b>128.5</b>
YoY%	42.9 %	-10.2%	-37.2%	T/R	25.3 %	8.8 %	32.4 %	T/B	35.8 %	T/R	T/B
<b>(지배)순이익</b>	<b>28.4</b>	<b>17.8</b>	<b>22.2</b>	<b>-372.6</b>	<b>32.0</b>	<b>22.6</b>	<b>32.0</b>	<b>7.3</b>	<b>95.2</b>	<b>-304.2</b>	<b>94.0</b>
YoY%	39.2 %	-22.4%	-39.9%	T/R	12.8 %	27.4 %	44.5 %	T/B	41.9 %	T/R	T/B
NPM%	2.5 %	1.7 %	1.9 %	-36.4%	2.9 %	2.1 %	2.7 %	0.7 %	2.2 %	-7.0%	2.1 %

자료: 교보증권 리서치센터

[대상 001680]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,255	4,401	4,497	4,722	4,722
매출원가	3,113	3,223	3,293	3,457	3,457
매출총이익	1,142	1,178	1,204	1,264	1,264
매출총이익률 (%)	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8
판매비와관리비	965	1,009	1,030	1,058	1,058
영업이익	177	169	174	206	206
영업이익률 (%)	4.2	3.8	3.9	4.4	4.4
EBITDA	324	335	336	366	367
EBITDA Margin (%)	7.6	7.6	7.5	7.8	7.8
영업외손익	-55	-438	-46	-64	-62
관계기업손익	-6	-4	8	8	8
금융수익	40	45	35	38	42
금융비용	-98	-77	-72	-74	-76
기타	10	-402	-18	-36	-36
법인세비용차감전순손익	122	-268	128	143	144
법인세비용	26	35	33	36	37
계속사업순손익	97	-303	96	106	107
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	97	-303	96	106	107
당기순이익률 (%)	2.3	-6.9	2.1	2.3	2.3
비지배자분순이익	2	1	2	2	2
지배자분순이익	95	-304	94	105	105
지배순이익률 (%)	2.2	-6.9	2.1	2.2	2.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	43	-17	-17	-17	-17
포괄순이익	139	-320	79	90	91
비지배자분포괄이익	3	0	0	0	0
지배자분포괄이익	136	-320	79	90	91

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	188	595	603	627
당기순이익	97	-303	96	106	107
비현금항목의 가감	265	699	682	683	682
감가상각비	139	158	155	154	155
외환손익	3	1	-6	-6	-6
자본법평가손익	6	4	-8	-8	-8
기타	116	536	540	543	541
자산부채의 증감	-122	-138	-100	-101	-78
기타현금흐름	-52	-70	-82	-85	-84
투자활동 현금흐름	-185	-153	-137	-147	-158
투자자산	-23	41	41	41	41
유형자산	-148	-137	-139	-149	-159
기타	-14	-57	-39	-40	-40
재무활동 현금흐름	-82	-118	-15	-11	-8
단기차입금	27	19	0	0	0
사채	100	219	33	35	38
장기차입금	26	-14	13	14	15
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-29	-31	-31	-31	-31
기타	-206	-312	-30	-30	-30
현금의 증감	-70	-77	-239	139	156
기초 현금	742	673	596	356	495
기말 현금	673	596	356	495	651
NOPLAT	140	191	130	154	154
FCF	17	82	53	64	77

자료: 대상, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,806	1,798	1,605	1,792	1,974
현금및현금성자산	673	596	356	495	651
매출채권 및 기타채권	412	399	421	445	445
재고자산	649	697	718	739	762
기타유동자산	72	107	110	113	116
비유동자산	1,704	1,681	1,626	1,581	1,547
유형자산	1,201	1,195	1,179	1,174	1,178
관계기업투자금	85	42	9	-24	-57
기타금융자산	88	95	95	95	95
기타비유동자산	329	349	343	337	332
자산총계	3,510	3,479	3,230	3,373	3,521
유동부채	1,174	1,581	1,221	1,239	1,258
매입채무 및 기타채무	442	454	465	476	488
차입금	368	369	369	369	369
유동성채무	287	292	298	303	308
기타유동부채	76	465	90	91	93
비유동부채	889	801	847	896	949
차입금	245	186	199	213	227
사채	469	469	502	537	575
기타비유동부채	175	147	146	147	147
부채총계	2,062	2,382	2,068	2,136	2,207
지배자분	1,421	1,071	1,134	1,208	1,283
자본금	36	36	36	36	36
자본잉여금	296	296	296	296	296
이익잉여금	1,103	769	832	906	981
기타자본변동	-34	-34	-34	-34	-34
비지배자분	26	26	28	29	31
자본총계	1,448	1,097	1,162	1,238	1,314
총차입금	1,444	1,381	1,325	1,542	1,760

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,713	-8,815	2,677	2,984	3,006
PER	7.1	-2.4	7.2	6.5	6.4
BPS	39,464	29,733	31,490	33,544	35,618
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	8,987	9,307	9,328	10,174	10,177
EV/EBITDA	4.5	4.5	5.2	4.5	4.2
SPS	122,810	127,029	129,783	136,272	136,272
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	460	2,269	1,459	1,766	2,131
DPS	850	850	850	850	850

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	3.6	3.4	2.2	5.0	0.0
영업이익 증가율	43.0	-4.3	2.9	18.6	0.0
순이익 증가율	41.0	적전	흑전	11.3	0.7
수익성					
ROIC	7.3	10.6	7.1	7.6	7.6
ROA	2.8	-8.7	2.8	3.2	3.1
ROE	6.9	-24.4	8.5	8.9	8.5
안정성					
부채비율	142.5	217.2	178.0	172.6	168.0
순차입금비율	41.1	39.7	44.4	44.3	44.2
이자보상배율	3.0	3.0	3.0	3.4	3.3

대상 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.05.22	매수	34,000	(12.57)	0.67					
2024.07.10	매수	34,000	(23.24)	(23.24)					
2024.07.15	매수	34,000	(28.24)	(23.09)					
2024.08.16	매수	34,000	(37.90)	(23.09)					
2025.01.23	매수	34,000	(45.40)	(44.85)					
2025.02.05	매수	34,000	(32.95)	(25.00)					
2025.04.21	매수	34,000	(32.12)	(25.00)					
2025.05.16	매수	34,000	(32.82)	(25.00)					
2025.11.17	매수	34,000	(37.70)	(29.41)					
2026.06.01	매수	34,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하