

Issue Comment

2025. 2. 4

대상 001680

4Q24 Review

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q24 실적은 매출액 1조 439억원으로 전년대비 5.2% 증가, 영업이익은 384억원으로 195.9% 증가하며 컨센서스 212억원 대비 81% 상회. 식품부문 수익성 중심 경영과 김치 판가 인상 효과가 더해지며 매출액 +10.2%, 영업이익 +407.1% 고성장 기록. K푸드 글로벌 수출과 온라인 채널 판매 증가도 지속. 소재부문은 라이신 시황 개선, 전분당 원가 절감 효과로 매출액 +8.2% 증가, 영업이익 +96억원 증익. 해외부문 푸드플레이션으로 편의식/소스 수요 증가, K-푸드 트렌드도 지속되며 김치 수출 +22.1% 증가. 25년 국내 식품 경기 불확실성 속에서도, 신규 성장 채널 확대와 판가 정상화를 통한 수익성 제고 기대

식품부문

매출액 9,536억원(+830억원), 영업이익 384억원(+216억원). 소비 심리 부진에도 소비자 니즈 대응, 온라인 사업 및 글로벌 수출 성장을 통한 매출 증대. 품목별 신선식품류 +9.5%, 편의식품류 +2.3%, 조미료류 +5.0%. 채널별 온라인 +21.2%, 글로벌 +10.1%. 영업이익은 고수익 품목 중심 판매전략과 김치 판가 조정 및 행사 축소, 판촉자원운용효율화로 증익. 25년 경기 둔화 지속 예상되나, 판가 정상화, 신규 성장 채널 확대 목표

소재부문

매출액 3,486억원(+265억원), 영업이익 91억원(+96억원). 전분당은 판가 하락에도 원가 개선, 신제품 출시 노력으로 경쟁력 확보. 바이오는 라이신 판가 상승, 액상 라이신 수요 증가하며 실적 개선. 25년은 반덤핑 관세 부과 여부 결정에 따른 라이신 생산량 확대 계획, 수익성 증대 목표. 전분당은 스페셜티 매출 확대 및 원가절감을 통한 경쟁력 확보 목표

해외부문

인도네시아는 타피오카 전분 가격 경쟁 심화에 따른 판가 하락에도 원가 개선을 통한 수익성 제고, 영업이익 70억원 증익. 25년 주요 추진 전략은 신규 아미노산 제품 추가 등 생산품목 다변화와 제조 경쟁력 확보. 베트남, 식품 사업 지속 성장 및 소재 고단가 판매처 집중으로 영업이익 40억원 증익. 25년은 현지 식품 브랜드 오프드를 통한 신규 아이템 발굴 목표, 소재는 원재료 구매 경쟁력을 통한 수익성 제고 주력. 해외 K-푸드 수요 증가, 글로벌 푸드플레이션으로 인한 내식 증가로 김치/소스/편의식/김 중심 수출 증가. 미국, 중국, 베트남 등 현지 생산을 통한 매출 확대. 미국 +21.9%, 유럽 +8.3%, 베트남 +7.5%. 한국산 김치 수출은 전년 대비 +22.1% 성장. 25년 현지 법인 생산 원가 경쟁력 제고와 신시장 타겟 상품화 지속 목표

표1 대상 분기 및 연간 실적 추이

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P
매출액	9,896	10,038	11,236	9,928	10,445	10,542	11,118	10,439	40,841	41,098	42,544
(% YoY)	0.3	-2.2	5.8	-1.6	5.5	5.0	-1.0	5.2	17.7	0.6	3.5
식품	8,309	8,613	9,904	8,169	8,878	8,916	9,536	8,999	32,700	34,995	36,329
(% YoY)	9.7	6.9	13.6	-2.1	6.8	3.5	-3.7	10.2	19.3	7.0	3.8
소재산업	3,364	3,192	3,356	3,221	3,506	3,612	3,389	3,486	15,251	13,133	13,993
(% YoY)	-18.9	-21.3	-4.8	-8.6	4.2	13.2	1.0	8.2	20.8	-13.9	6.5
연결조정	-1,777	-1,768	-2,023	-1,462	-1,939	-1,986	-1,808	-2,045	-7,110	-7,030	-7,778
영업이익	249	336	517	130	477	444	516	384	1,400	1,232	1,820
(% YoY)	-41.8	-30.8	50.1	-8.6	91.6	32.0	-0.2	195.9	-8.6	-12.0	47.8
영업이익률(%)	2.5	3.4	4.6	1.3	4.6	4.2	4.6	3.7	3.4	3.0	4.3
식품	314	369	600	53	352	274	446	269	780	1,335	1,341
(% YoY)	54.8	73.1	143.9	-55.1	12.2	-25.7	-25.6	407.1	-17.3	71.2	0.4
영업이익률(%)	3.2	3.7	5.3	0.5	3.4	2.6	4.0	2.6	2.4	3.8	3.2
소재산업	-58	-142	19	374	166	166	61	91	519	-186	484
(% YoY)	적전	적전	-63.3	흑전	흑전	흑전	220.8	흑전	-6.2	적전	흑전
영업이익률(%)	-1.7	-4.4	0.6	11.6	4.7	4.6	1.8	2.6	3.4	-1.4	3.5
연결조정	-7	-6	-102	-297	-41	4	9	23	101	83	-5
당기순이익	132	268	256	16	207	229	378	128	822	675	945
(% YoY)	-54.6	-6.7	382.6	-92.0	53.3	-14.6	48.0	723.1	-43.3	-18.0	40.1
당기순이익률(%)	1.3	2.7	2.3	0.2	2.0	2.2	3.4	1.2	2.0	1.6	2.2

자료: 대상, 메리츠증권 리서치센터

4Q24 Conference Call Q&A

Q1 4분기 식품 부문 성장 요인 구체적으로 설명 부탁

A1 고수익 품목 중심의 판매 전략과 '24년 8월 김치 판가 10% 인상, 행사 축소를 통한 비용 절감 효과가 주요. 오프라인 판촉 자원의 온라인 재배치를 통한 비용효율화와 추석 일정 차이로 인한 손익 시점 변동 효과 반영

Q2 25년 수익성 개선 기대해도 되는지

A2 현재까지 잡혀있는 가격 인상 계획은 없음. 오프라인 판촉 자원 재배치 등 판촉자원 효율화 노력 지속할 계획

Q3 Q. 라이신 유럽 관세 반덤핑 관련 기대효과와 하반기 전망 공유 부탁

A3 현재 유럽 시장에서 반덤핑 관련 판매 문의가 지속적으로 이루어지고 있어 상반기까지는 긍정적인 흐름이 예상. 하반기는 아직 예측이 어려운 상황

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.