



BUY(Maintain)

목표주가: 1,850,000원

주가(10/29): 1,244,000원

시가총액: 93,711억원

음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/29)		4,081.15pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,630,000원	512,000원
등락률	-23.7%	143.0%
수익률	절대	상대
1M	-17.0%	-30.2%
6M	26.7%	-20.4%
1Y	138.8%	53.2%

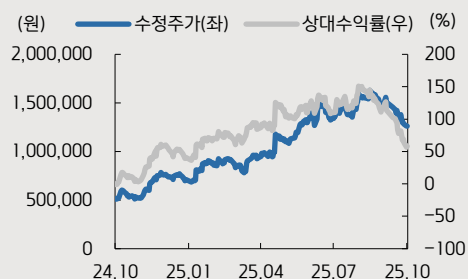
Company Data

발행주식수	7,533천주
일평균 거래량(3M)	44천주
외국인 지분율	18.3%
배당수익률(25E)	0.4%
BPS(25E)	155,323원
주요 주주	삼양푸드스퀘어 외 6인 45.0%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,728.0	2,292.6	2,878.9	3,375.3
영업이익	344.6	515.6	688.7	829.6
EBITDA	390.6	571.7	775.5	927.8
세전이익	351.6	508.7	699.3	851.8
순이익	271.3	386.9	530.0	645.6
지배주주분순이익	272.0	387.5	530.0	645.6
EPS(원)	36,106	51,442	70,362	85,708
증감률(%YoY)	115.4	42.5	36.8	21.8
PER(배)	21.2	24.2	17.7	14.5
PBR(배)	7.05	8.01	5.64	4.14
EV/EBITDA(배)	14.8	16.5	11.7	9.2
영업이익률(%)	19.9	22.5	23.9	24.6
ROE(%)	39.4	39.0	37.4	32.9
순차입금비율(%)	3.0	2.6	-17.9	-38.2

Price Trend



삼양식품 (003230)

두려움이 곧 기회다



삼양식품의 주가가 최근 조정을 받고 있다. 단기 실적 전망치에 대한 불확실성과 수출 데이터 약세가 겹친 영향으로 판단된다. 하지만, 동사의 펀더멘탈은 여전히 견고하다. 글로벌 수요는 꾸준히 증가하고 있고, 물량을 공급할 Capa도 준비되어 있다. 라면 수출 데이터가 11월부터 반등할 가능성이 높다는 점을 감안한다면, 現 시점이 매수의 적기로 판단된다.

>>> 최근 주가 하락은 매수 기회

삼양식품의 주가가 고점 대비 -20% 이상 조정을 받았다. 시장에서 3분기 실적에 대한 눈높이가 소폭 하향되고 있고, 연말 마케팅 비용 확대에 대한 우려가 있으며, 10월 라면 수출 데이터도 9월 대비 부진한 상황이기 때문이다.

하지만, 불닭볶음면에 대한 글로벌 소비자들의 수요는 여전히 강하기 때문에 최근 주가 하락은 저가 매수의 기회로 판단된다. 올해 **중국** 수출은 작년 연간 수출을 이미 초과 달성하였고, **미국** 수출도 관세 우려에도 불구하고, 작년 수출 규모를 크게 상회하고 있으며, **동남아** 수출도 꾸준한 성장세를 보이고 있다. 하반기 **유럽** 수출은 거래선 정비 영향으로 상반기 대비 다소 둔화되었으나, 해당 영향이 마무리되는 내년초에는 정상 궤도로 돌아올 가능성이 높다.

>>> 빠르면 11월부터 라면 수출 데이터 반등 전망

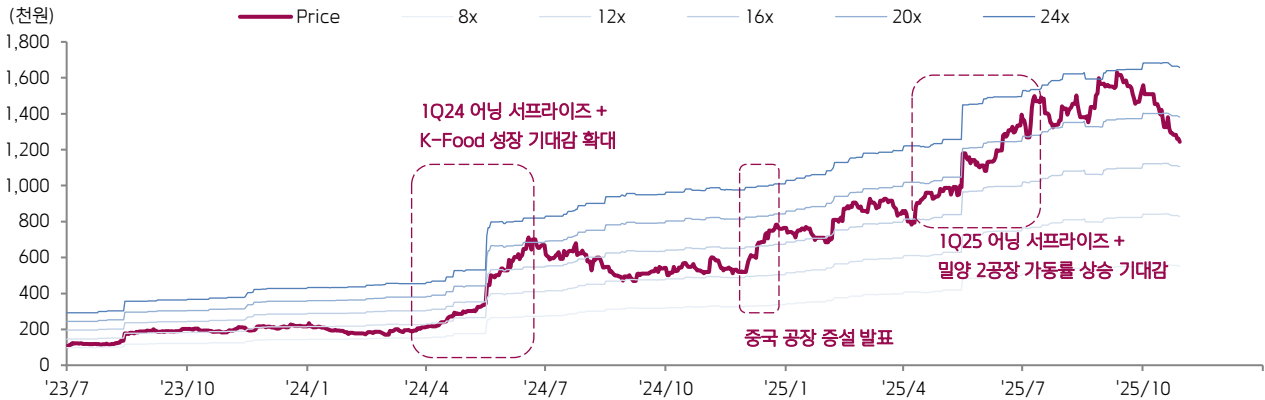
기본적으로 주가는 실적의 함수이다. 삼양식품의 3분기와 4분기 영업이익은 관세 부담과 글로벌 마케팅 비용 증가의 영향으로 QoQ 성장세가 둔화될 수 있기 때문에, 시장이 성장주에 대해 두려움을 갖는 것은 당연하다. **하지만, 실적을 선행하는 라면 수출 데이터는 빠르면 11월부터 반등하고, 월별 수출이 지속 증가하면서, 1Q26에 이익 성장 모멘텀이 강해질 것이다.** 내년에 미국 시장에서 코스트코를 중심으로 주요 채널의 입점률이 가파르게 상승할 것으로 전망되고, 중국은 내년 춘절 물량이 출고되기 시작할 것이며(실적은 1Q26에 집중 반영), 유럽도 거래선 정비 이후 수출 물량 정상화가 기대되기 때문이다.

10월 라면 수출 부진은 영업일 수가 적어서 보이는 착시 현상에 불과하다. 불닭볶음면의 글로벌 수요 증가는 여전히 강하고, 공급할 수 있는 Capa가 충분하며, 27년초에도 추가 증설이 예정되어 있다. 또한, 현지 통화 강세(달러/유로/위안), 선진 시장 비중 확대에 의해, ASP 상승 여력도 여전히 충분하다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 185만원 유지

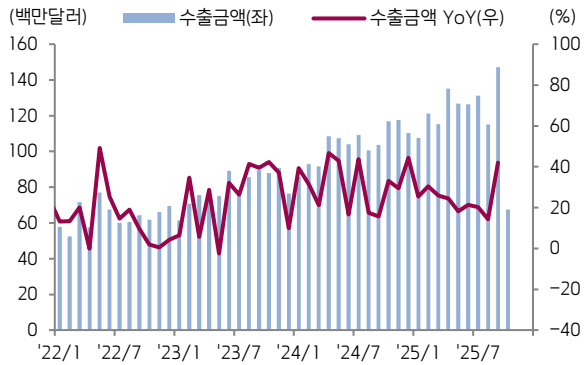
삼양식품에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 185만원을 유지한다. Capa 증설과 ASP 증가로 내년과 내후년에 고성장이 이어질 것으로 기대되기 때문에, 현재 시장이 가지고 있는 두려움을 매수의 기회로 활용할 필요가 있다.

삼양식품 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

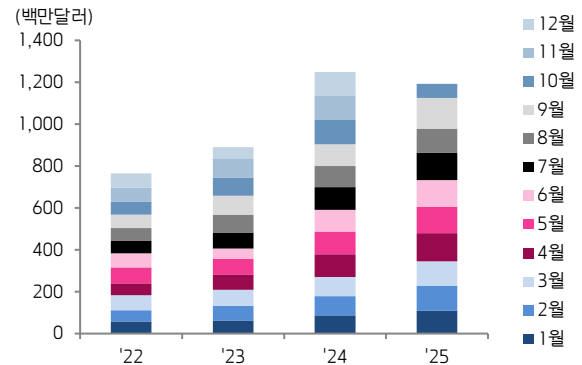
한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (1)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/10은 '25. 10. 1~20 기준

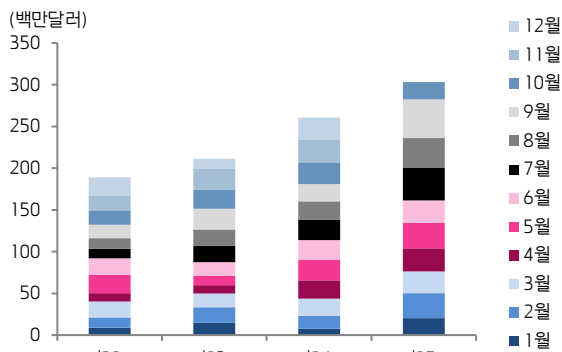
한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (2)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/10은 '25. 10. 1~20 기준

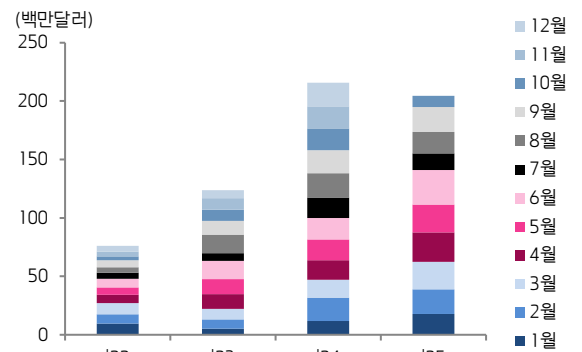
한국의 중국향 라면 수출액 추이



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/10은 '25. 10. 1~20 기준

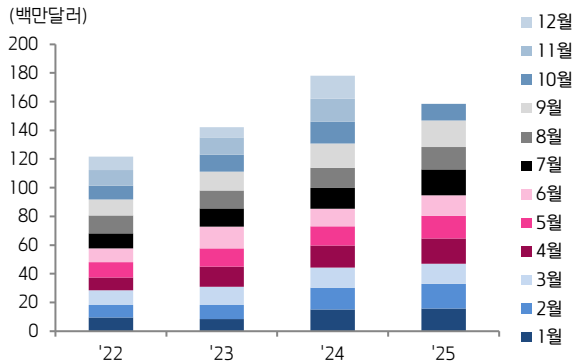
한국의 미국향 라면 수출액 추이



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/10은 '25. 10. 1~20 기준

한국의 동남아 Top 5 向 라면 수출액 추이

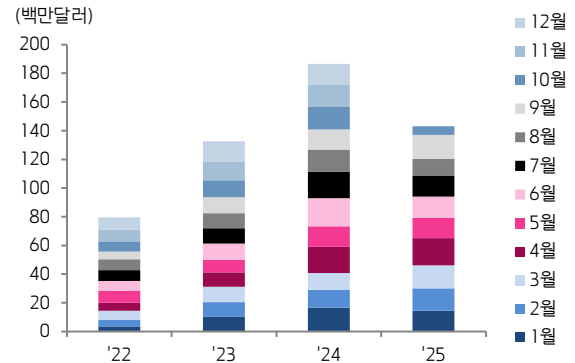


자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/10은 '25. 10. 1~20 기준

2) 동남아 Top 5: 말레이시아, 태국, 필리핀, 베트남, 인도네시아

한국의 유럽 Top 5 向 라면 수출액 추이

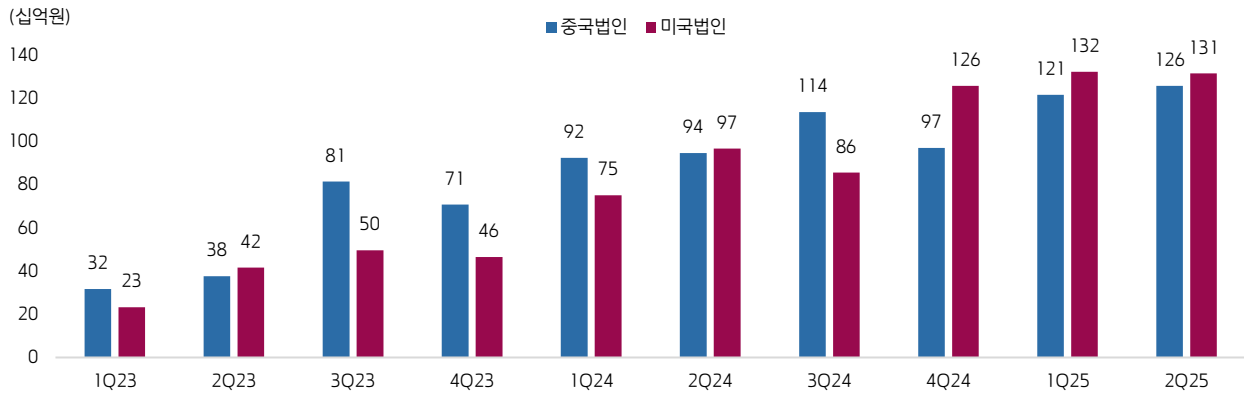


자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/10은 '25. 10. 1~20 기준

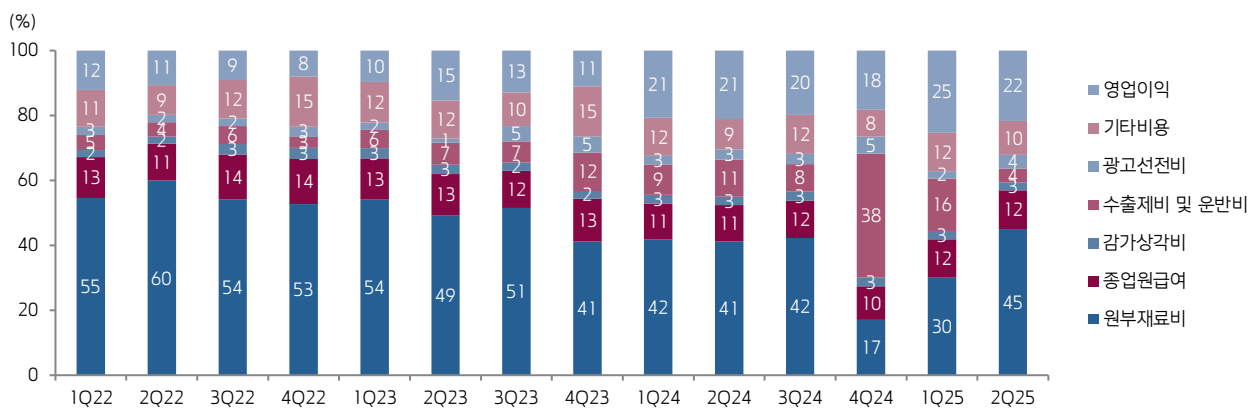
2) 유럽 Top 5: 네덜란드, 영국, 독일, 스웨덴, 프랑스

삼양식품 주요 해외법인 매출액 추이



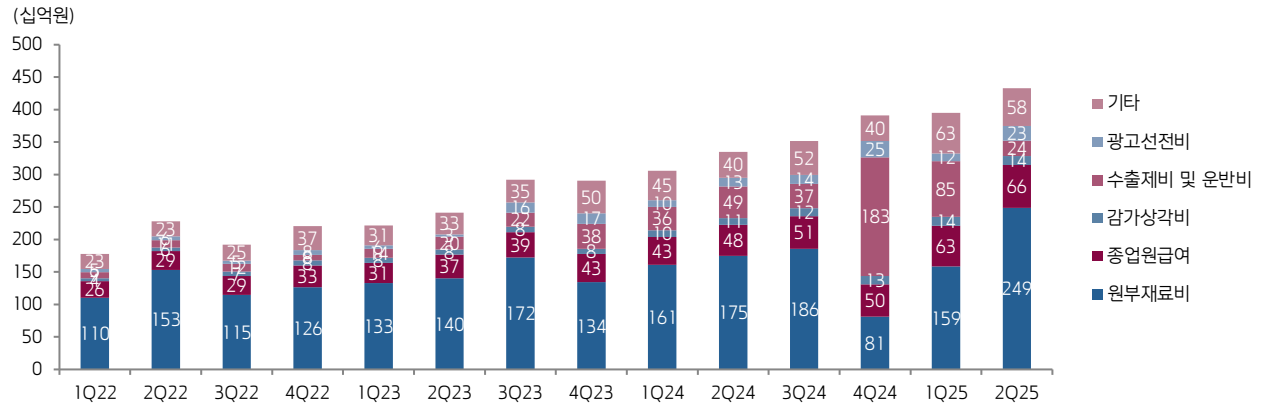
자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

삼양식품 연결기준 매출액 대비 비율 추이



자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

삼양식품 연결기준 주요 성격별 비용 추이(매출원가+판관비 기준)



자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

삼양식품 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	439.0	478.9	529.0	553.1	594.2	616.3	672.2	697.5	736.2	773.0	1,728.0	2,292.6	2,878.9
(YoY)	30.9%	46.6%	37.1%	30.3%	35.4%	28.7%	27.1%	26.1%	23.9%	25.4%	44.9%	32.7%	25.6%
국내	98.1	105.0	105.0	112.9	119.1	119.9	115.8	118.7	123.3	124.1	392.1	456.9	481.9
(YoY)	2.7%	0.0%	8.5%	22.3%	21.4%	14.2%	10.2%	5.1%	3.5%	3.5%	2.2%	16.5%	5.5%
해외	340.9	373.9	424.0	440.2	475.2	496.4	556.4	578.8	613.0	648.8	1,335.9	1,835.7	2,397.0
(YoY)	42.2%	68.6%	46.7%	32.5%	39.4%	32.8%	31.2%	31.5%	29.0%	30.7%	65.1%	37.4%	30.6%
매출총이익	191.1	176.1	244.9	255.5	267.7	274.1	303.1	317.3	339.2	361.8	723.2	1,042.1	1,321.4
(GPM)	43.5%	36.8%	46.3%	46.2%	45.0%	44.5%	45.1%	45.5%	46.1%	46.8%	41.9%	45.5%	45.9%
판관비	103.8	88.4	110.9	135.4	136.1	144.2	134.1	151.2	168.6	178.8	378.6	526.6	632.7
(판관비율)	23.7%	18.5%	21.0%	24.5%	22.9%	23.4%	19.9%	21.7%	22.9%	23.1%	21.9%	23.0%	22.0%
영업이익	87.3	87.7	134.0	120.1	131.6	129.9	169.0	166.1	170.6	183.0	344.6	515.6	688.7
(YoY)	101.0%	142.4%	67.2%	34.2%	50.7%	48.2%	26.1%	38.3%	29.6%	40.9%	133.6%	49.6%	33.6%
(OPM)	19.9%	18.3%	25.3%	21.7%	22.1%	21.1%	25.1%	23.8%	23.2%	23.7%	19.9%	22.5%	23.9%
세전이익	79.5	95.7	135.0	104.9	135.4	133.5	171.6	168.7	173.2	185.7	351.6	508.7	699.3
순이익	58.7	75.7	99.0	84.1	102.7	101.2	130.1	127.9	131.3	140.7	271.3	386.9	530.0
(지배)순이익	58.9	76.1	99.1	84.5	102.7	101.2	130.1	127.9	131.3	140.7	272.0	387.5	530.0
(YoY)	55.9%	142.9%	49.0%	19.8%	74.4%	33.0%	31.2%	51.3%	27.9%	39.1%	115.4%	42.5%	36.8%

자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,192.9	1,728.0	2,292.6	2,878.9	3,375.3
매출원가	776.2	1,004.8	1,250.5	1,557.4	1,815.9
매출총이익	416.7	723.2	1,042.1	1,321.4	1,559.5
판매비	269.2	378.6	526.6	632.7	729.9
영업이익	147.5	344.6	515.6	688.7	829.6
EBITDA	179.7	390.6	571.7	775.5	927.8
영업외손익	8.8	7.1	-6.8	10.5	22.2
이자수익	5.4	9.8	4.4	9.1	18.1
이자비용	12.2	14.4	10.5	7.8	5.1
외환관련이익	27.3	45.8	25.0	25.0	25.0
외환관련손실	25.5	18.4	25.0	25.0	25.0
종속 및 관계기업손익	5.5	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	8.3	-15.9	-0.9	9.0	9.0
법인세차감전이익	156.3	351.6	508.7	699.3	851.8
법인세비용	29.7	80.4	121.9	169.2	206.1
계속사업손익	126.6	271.3	386.9	530.0	645.6
당기순이익	126.6	271.3	386.9	530.0	645.6
지배주주순이익	126.3	272.0	387.5	530.0	645.6
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	31.2	44.9	32.7	25.6	17.2
영업이익 증감률	63.2	133.6	49.6	33.6	20.5
EBITDA 증감률	55.9	117.4	46.4	35.6	19.6
지배주주순이익 증감률	58.3	115.4	42.5	36.8	21.8
EPS 증감률	58.2	115.4	42.5	36.8	21.8
매출총이익율(%)	34.9	41.9	45.5	45.9	46.2
영업이익률(%)	12.4	19.9	22.5	23.9	24.6
EBITDA Margin(%)	15.1	22.6	24.9	26.9	27.5
지배주주순이익률(%)	10.6	15.7	16.9	18.4	19.1

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	497.3	682.1	625.9	973.6	1,546.2
현금 및 현금성자산	218.7	334.8	226.7	487.8	987.2
단기금융자산	22.8	15.6	15.6	15.6	15.6
매출채권 및 기타채권	81.4	138.4	145.8	183.1	214.7
재고자산	142.2	148.0	192.5	241.7	283.4
기타유동자산	32.2	45.3	45.3	45.4	45.3
비유동자산	673.0	912.6	1,266.5	1,389.7	1,391.5
투자자산	10.5	15.8	15.8	15.8	15.8
유형자산	543.0	748.0	1,101.9	1,225.1	1,226.9
무형자산	55.5	57.9	57.9	57.9	57.9
기타비유동자산	64.0	90.9	90.9	90.9	90.9
자산총계	1,170.3	1,594.8	1,892.4	2,363.3	2,937.8
유동부채	402.0	492.4	507.0	556.1	599.8
매입채무 및 기타채무	175.3	246.1	293.4	342.5	384.1
단기금융부채	175.5	121.0	88.3	88.3	90.4
기타유동부채	51.2	125.3	125.3	125.3	125.3
비유동부채	191.5	274.3	204.8	135.3	63.7
장기금융부채	168.6	254.2	184.7	115.2	43.6
기타비유동부채	22.9	20.1	20.1	20.1	20.1
부채총계	593.5	766.7	711.8	691.4	663.5
지배지분	564.8	816.8	1,170.1	1,661.3	2,263.7
자본금	37.7	37.7	37.7	37.7	37.7
자본잉여금	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4
기타자본	-6.8	-6.8	-6.8	-6.8	-6.8
기타포괄손익누계액	0.3	4.6	4.6	4.6	4.6
이익잉여금	522.2	769.9	1,123.1	1,614.4	2,216.8
비지배지분	12.0	11.2	10.5	10.5	10.5
자본총계	576.8	828.0	1,180.6	1,671.9	2,274.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	168.1	357.9	338.0	434.6	529.7
당기순이익	126.6	271.3	386.9	530.0	645.6
비현금항목의 가감	77.3	139.2	82.0	112.7	124.1
유형자산감가상각비	32.2	46.0	56.1	86.8	98.2
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-5.5	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	50.6	93.4	25.9	25.9	25.9
영업활동자산부채증감	-7.8	-7.4	-9.1	-38.9	-33.9
매출채권및기타채권의감소	0.2	-15.6	-7.4	-37.3	-31.6
재고자산의감소	-38.9	4.6	-44.5	-49.2	-41.7
매입채무및기타채무의증가	20.7	-6.9	47.3	49.1	41.6
기타	10.2	10.5	-4.5	-1.5	-2.2
기타현금흐름	-28.0	-45.2	-121.8	-169.2	-206.1
투자활동 현금흐름	-23.7	-214.3	-398.7	-194.0	-75.0
유형자산의 취득	-45.0	-228.5	-410.0	-210.0	-100.0
유형자산의 처분	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.5	-4.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	3.4	-5.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	14.0	7.2	0.0	0.0	0.0
기타	7.2	17.1	11.3	16.0	25.0
재무활동 현금흐름	-20.1	-34.9	-144.9	-119.2	-121.1
차입금의 증가(감소)	8.4	4.5	-102.2	-69.5	-69.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-11.9	-19.4	-24.6	-34.3	-38.8
기타	-16.6	-20.0	-18.1	-15.4	-12.8
기타현금흐름	-2.5	7.4	97.6	139.8	165.9
현금 및 현금성자산의 순증가	121.8	116.1	-108.1	261.1	499.5
기초현금 및 현금성자산	96.9	218.7	334.8	226.7	487.8
기말현금 및 현금성자산	218.7	334.8	226.7	487.8	987.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	16,761	36,106	51,442	70,362	85,708
BPS	74,979	108,436	155,323	220,537	300,503
CFPS	27,072	54,487	62,248	85,320	102,180
DPS	2,100	3,300	4,600	5,200	5,800
주가배수(배)					
PER	12.9	21.2	24.2	17.7	14.5
PER(최고)	13.9	22.2	32.4		
PER(최저)	6.2	4.7	13.0		
PBR	2.88	7.05	8.01	5.64	4.14
PBR(최고)	3.11	7.38	10.72		
PBR(최저)	1.38	1.56	4.29		
PSR	1.36	3.33	4.09	3.26	2.78
PCFR	8.0	14.0	20.0	14.6	12.2
EV/EBITDA	9.7	14.8	16.5	11.7	9.2
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	12.4	9.1	8.9	7.3	6.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.0	0.4	0.4	0.4	0.5
ROA	12.1	19.6	22.2	24.9	24.4
ROE	24.8	39.4	39.0	37.4	32.9
ROIC	18.6	34.3	38.8	41.1	46.0
매출채권회전율	14.3	15.7	16.1	17.5	17.0
재고자산회전율	9.4	11.9	13.5	13.3	12.9
부채비율	102.9	92.6	60.3	41.4	29.2
순차입금비용	17.8	3.0	2.6	-17.9	-38.2
이자보상배율	12.1	23.9	49.2	88.1	161.2
총차입금	344.1	375.2	273.0	203.5	134.0
순차입금	102.6	24.8	30.7	-299.9	-868.8
NOPLAT	179.7	390.6	571.7	775.5	927.8
FCF	94.0	62.9	29.1	359.9	593.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 현재 '삼양식품' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

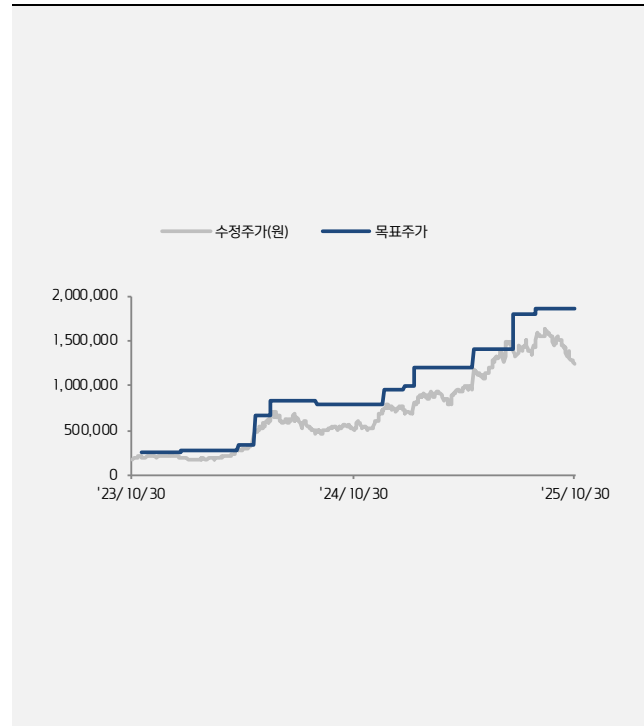
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼양식품 (003230)	2023-11-16	Buy(Initiate)	260,000원	6개월	-18.41	-9.81
	2024-01-18	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-31.63	-25.93
	2024-03-11	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-30.96	-23.52
	2024-03-26	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-26.33	0.37
	2024-04-22	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-5.50	31.32
	2024-05-20	Buy(Maintain)	660,000원	6개월	-16.79	-6.21
	2024-06-14	Buy(Maintain)	830,000원	6개월	-22.87	-14.22
	2024-07-16	Buy(Maintain)	830,000원	6개월	-24.94	-14.22
	2024-08-16	Buy(Maintain)	830,000원	6개월	-27.38	-14.22
	2024-08-30	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-35.49	-29.00
	2024-10-15	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-33.76	-24.75
	2024-11-15	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-33.73	-24.75
	2024-11-18	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-31.53	-8.00
	2024-12-19	Buy(Maintain)	950,000원	6개월	-20.71	-17.58
	2025-01-21	Buy(Maintain)	1,000,000원	6개월	-28.92	-19.10
	2025-02-07	Buy(Maintain)	1,200,000원	6개월	-28.59	-24.50
	2025-02-25	Buy(Maintain)	1,200,000원	6개월	-26.87	-19.92
	2025-04-22	Buy(Maintain)	1,200,000원	6개월	-25.03	-16.75
	2025-05-16	Buy(Maintain)	1,400,000원	6개월	-16.21	-15.71
	2025-05-20	Buy(Maintain)	1,400,000원	6개월	-9.90	7.00
	2025-07-21	Buy(Maintain)	1,800,000원	6개월	-22.34	-16.56
	2025-08-18	Buy(Maintain)	1,800,000원	6개월	-22.24	-16.56
	2025-08-26	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-18.43	-11.89
	2025-10-22	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-19.98	-11.89
	2025-10-30	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적응기준

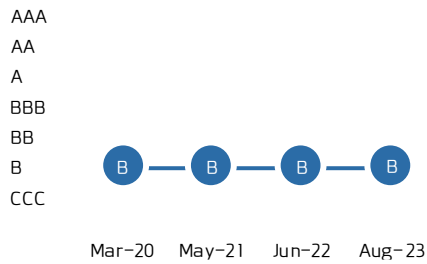
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

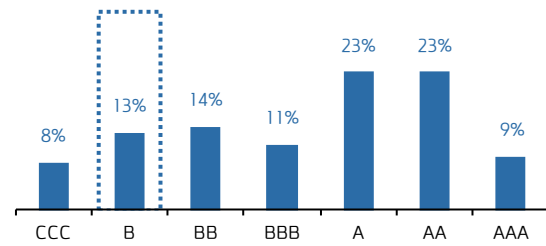
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



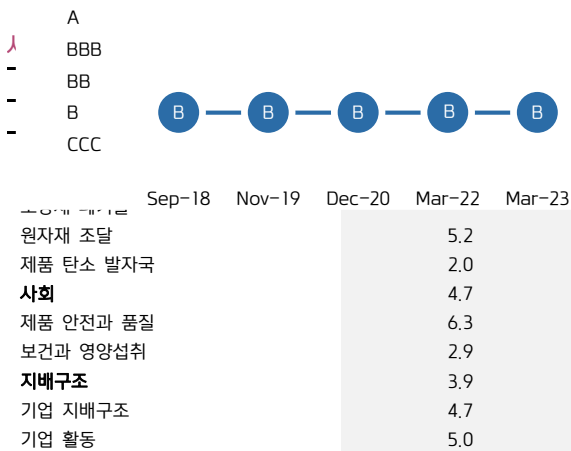
자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI 지수 내 식료품 기업 79개 참조



산업평균	비중	변동
4.5		
3.5	40.0%	
3.1	13.0%	
1.4	10.0%	
4.3	10.0%	
2.6	7.0%	
5	27.0%	
5.7	14.0%	
4.6	13.0%	
5.1	33.0%	▼0.3
5.7		▼0.3
6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(음식료)	포장재 폐기물	원자재 조달	제품 탄소 발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
콜마 BNH	●●●	●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●		
오리온 홀딩스	●	●	●●●	●●●	●●●●	●	●●●	●	BB	◀▶
삼양식품	●	●●●●	●●	●	●	●●●	●●	●	BB	◀▶
빙그레	●	●	●	●	●●	●●●	●	●●	B	◀▶
롯데웰푸드	●●●●	●	●●	●●	●●●	●●	●	●●●	B	◀▶
오뚜기	●	●●	●●	●●	●●	●●●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급: 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치