기업브리프

키움증권

☑ Company Update

2026. 11. 12

삼양식품 (003230)

해외 제2공장 증설로 매출 6조원 돌파 가능

BUY(Maintain)

목표주가: 1,850,000원

주가(11/11): 1,211,000원

시가총액: 91,225억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

삼양식품이 전일 공시와 언론보도를 통해, 베트남에 해외 제2공장 증설을 발표하면서, 주가는 정규장 종료 이후 시간외에서 추가로 +5% 이상 상승하였다. 이번 증설로 동사의 생산능력은 29년 1월에 최대 50.8억식까지 확대될 수 있고, 연매출은 6조원을 돌파할 수 있을 것으로 전망된다.

Stock Data

KOSPI (11/11)		5,375.36pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,547,000원	1,022,000원
등락률	-21.7%	18.5%
수익률	절대	상대
1M	3.3%	27.4%
6M	-8.2%	33.6%
1Y	-4.0%	-26.7%

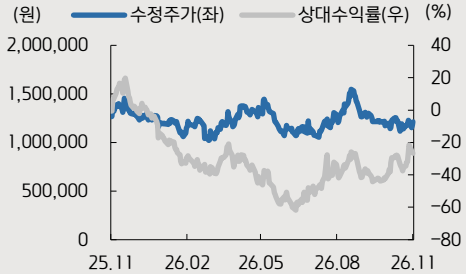
Company Data

발행주식수		7,533천주
일평균 거래량(3M)		47천주
외국인 지분율		17.7%
배당수익률(26E)		0.5%
BPS(26E)		227,327원
주요 주주	삼양라운드스퀘어 외 6 인	45.0%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,728.0	2,351.8	3,072.3	3,998.6
영업이익	344.6	524.2	724.5	905.8
EBITDA	390.6	587.9	805.2	998.6
세전이익	351.6	516.9	690.1	922.8
순이익	271.3	388.7	507.0	699.5
지배주주지분순이익	272.0	389.4	506.8	699.5
EPS(원)	36,106	51,697	67,277	92,855
증감률(%YoY)	115.4	43.2	30.1	38.0
PER(배)	21.2	23.8	18.0	13.0
PBR(배)	7.05	7.39	5.33	3.87
EV/EBITDA(배)	14.8	16.0	11.1	8.4
영업이익률(%)	19.9	22.3	23.6	22.7
ROE(%)	39.4	37.6	34.2	34.4
순차입금비율(%)	3.0	9.8	-13.8	-30.4

Price Trend



>>> 베트남에 해외 제2공장 증설 발표

삼양식품이 전일 공시와 언론보도를 통해, 해외 제2공장을 베트남 박닌성 투언타잉에 설립하고, **29년 1월부터 가동 예정**이라고 밝혔다. 최대 8개 라인을 증설할 수 있다는 점을 감안한다면, 전체 투자금액은 총 3,500억원 이상으로 늘어날 수 있으며, **생산능력은 현재 28.6억식 -> 27년 1월 39.6억식(중국 공장 가동) -> 29년 1월 최대 50.8억식(베트남 공장 가동)까지 확대**될 수 있다.

동사가 신규 거점으로 베트남을 선정한 이유는 원재료/인건비 절감, 낮은 관세와 물류비 경쟁력, 빠른 증설 대응 등으로 판단된다. 이번 증설을 통해, 동사는 권역별 생산 거점을 분리하고, 유럽과 동남아 시장의 수요 증가에 대응할 전망이다. 이에 따라, **시장에서는 주력 제품의 글로벌 수요 성장에 대한 신뢰도가 상승하고, 중장기 성장성이 제고되면서, 동사 주가 밸류에이션 상승에 긍정적인 여건이 조성될 것으로 전망**된다.

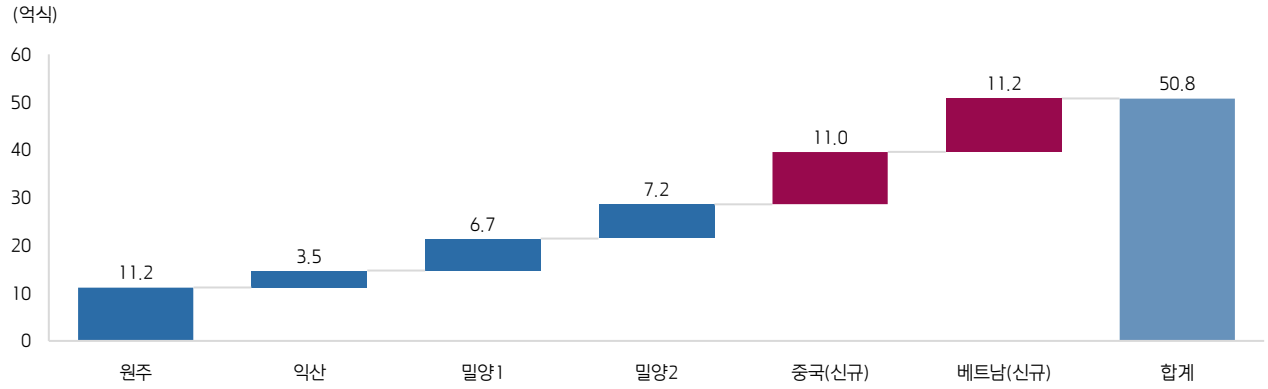
>>> 매출 26년 3조원 초반 -> 중장기 6조원 돌파 가능

현재 동사의 **연환산 매출은 3.2조**원 수준으로 평가된다. 당사는 **27년 1월 중국 공장 증설 이후**, 판매량 성장(+38~39%), 지역 믹스 및 유통마진 내재화에 따른 ASP 상승 등에 힘입어, 동사의 연환산 매출이 +50% 증가한 **4.8조원**까지 늘어날 수 있을 것으로 판단하고 있다. 만약, **29년 1월 베트남 공장도 완공**된다면, 생산능력이 추가로 +28% 증가하기 때문에, 가격 인상 없이도 동사의 **연환산 매출이 6조원을 돌파할 수 있을 전망**이다.

>>> 1Q27부터 중장기 이익 고성장 국면 진입 전망

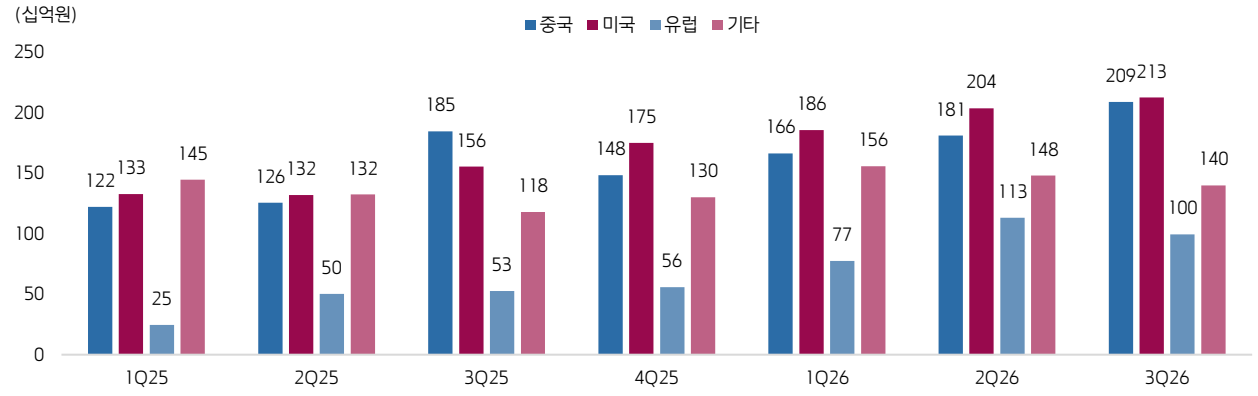
올해 삼양식품의 주가는 AI 관련주 강세에 따른 주식시장 내 상대강도 약화와 하반기 원/달러 하락에 수익성 우려 등으로 인해, 밸류에이션이 상승과 하락을 반복하는 모습을 보였었다. 하지만, **내년 1분기부터는 본격적으로 판매량 증가 Cycle에 돌입하고, 글로벌 시장에서 가격 전가 능력도 보유하고 있기 때문에, 이번에 확보된 생산능력을 바탕으로 4년여간 두 자릿수 성장률이 가능**할 것으로 판단된다. 따라서, 중장기 이익 고성장 국면에 진입할 것으로 전망되는 삼양식품에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 185만원을 유지하고, 업종 Top Pick 의견을 유지한다.

삼양식품 라면 Capa 현황 및 증설 계획



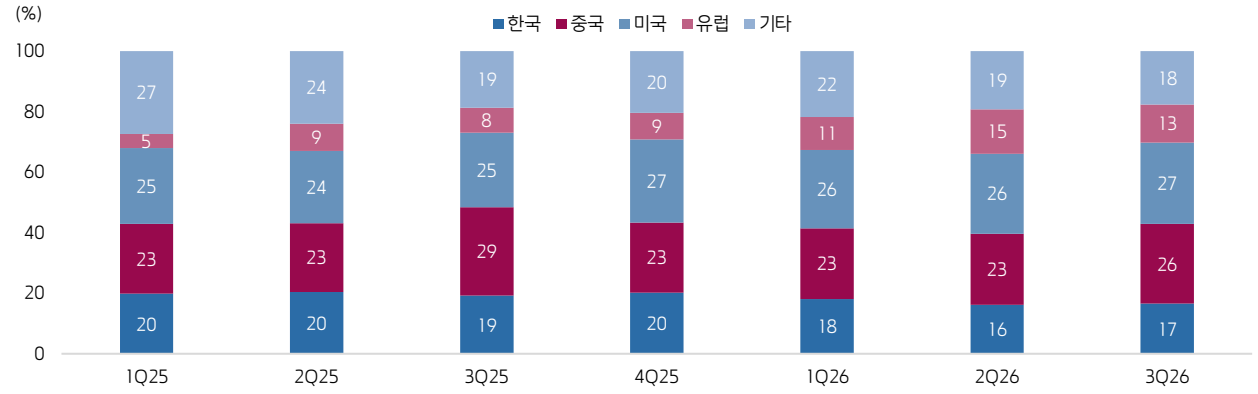
자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

삼양식품 지역별 매출액 추이



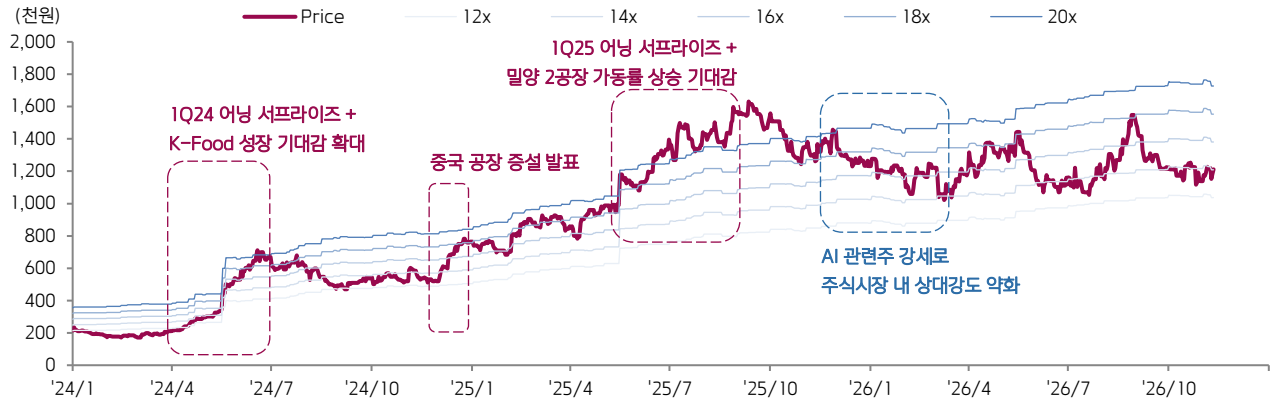
자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

삼양식품 지역별 매출 Mix 추이



자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

삼양식품 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

삼양식품 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**632.0**	**637.7**	**714.4**	**770.3**	**791.8**	**795.8**	**878.8**	**979.2**	**1,025.7**	**1,114.9**	**2,351.8**	**3,072.3**	**3,998.6**
(QoQ)	14.3%	0.9%	12.0%	7.8%	2.8%	0.5%	10.4%	11.4%	4.8%	8.7%			
(FX 효과 제외 QoQ)	15.5%	-2.7%	11.2%	5.5%	7.5%	5.0%	10.4%	11.4%	4.8%	8.7%			
(YoY)	44.0%	33.2%	35.0%	39.3%	25.3%	24.8%	23.0%	27.1%	29.5%	40.1%	36.1%	30.6%	30.2%
(FX 효과 제외 YoY)	41.8%	29.3%	34.2%	32.0%	22.6%	31.9%	31.3%	38.8%	35.3%	40.1%	31.7%	29.8%	36.8%
국내	121.5	128.6	129.4	124.5	131.1	128.8	130.0	133.1	140.3	137.8	468.0	513.8	541.2
(YoY)	23.8%	22.5%	23.2%	10.2%	7.9%	0.2%	0.5%	7.0%	7.0%	7.0%	19.3%	9.8%	5.3%
해외	510.5	509.1	585.0	645.8	660.8	667.0	748.8	846.1	885.5	977.1	1,883.8	2,558.6	3,457.4
(YoY)	49.8%	36.2%	38.0%	46.7%	29.4%	31.0%	28.0%	31.0%	34.0%	46.5%	41.0%	35.8%	35.1%
매출총이익	**261.2**	**291.4**	**302.9**	**370.5**	**368.9**	**332.8**	**372.6**	**432.8**	**460.8**	**509.3**	**1,053.0**	**1,375.2**	**1,775.5**
(GPM)	41.3%	45.7%	42.4%	48.1%	46.6%	41.8%	42.4%	44.2%	44.9%	45.7%	44.8%	44.8%	44.4%
판관비	**130.3**	**152.2**	**125.8**	**194.4**	**172.7**	**157.8**	**179.3**	**217.8**	**221.2**	**251.4**	**528.8**	**650.6**	**869.7**
(판관비율)	20.6%	23.9%	17.6%	25.2%	21.8%	19.8%	20.4%	22.2%	21.6%	22.6%	22.5%	21.2%	21.7%
영업이익	**130.9**	**139.2**	**177.1**	**176.2**	**196.2**	**175.0**	**193.3**	**215.1**	**239.6**	**257.9**	**524.2**	**724.5**	**905.8**
(QoQ)	9.0%	6.4%	27.2%	-0.5%	11.4%	-10.8%	10.5%	11.2%	11.4%	7.6%			
(YoY)	49.9%	58.8%	32.2%	46.7%	49.9%	25.7%	9.1%	22.1%	22.1%	47.3%	52.1%	38.2%	25.0%
(OPM)	20.7%	21.8%	24.8%	22.9%	24.8%	22.0%	22.0%	22.0%	23.4%	23.1%	22.3%	23.6%	22.7%
세전이익	138.0	139.0	201.2	182.3	127.4	179.2	197.6	219.3	243.8	262.1	516.9	690.1	922.8
순이익	110.0	95.6	144.5	137.5	89.2	135.8	149.8	166.2	184.8	198.7	388.7	507.0	699.5
(지배)순이익	**110.2**	**95.6**	**144.6**	**137.2**	**89.2**	**135.8**	**149.8**	**166.2**	**184.8**	**198.7**	**389.4**	**506.8**	**699.5**
(YoY)	87.2%	25.7%	45.9%	62.3%	-19.0%	42.0%	3.6%	21.1%	107.2%	46.3%	43.2%	30.1%	38.0%

자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,728.0	2,351.8	3,072.3	3,998.6	4,716.7
매출원가	1,004.8	1,298.8	1,697.1	2,223.1	2,526.4
매출총이익	723.2	1,053.0	1,375.2	1,775.5	2,190.4
판관비	378.6	528.8	650.6	869.7	1,004.7
영업이익	344.6	524.2	724.5	905.8	1,185.7
EBITDA	390.6	587.9	805.2	998.6	1,292.1
영업외손익	7.1	-7.3	-34.4	17.0	32.5
이자수익	9.8	7.8	13.3	22.4	37.9
이자비용	14.4	15.1	12.1	10.8	10.8
외환관련이익	45.8	57.6	55.0	55.0	55.0
외환관련손실	18.4	63.4	55.0	55.0	55.0
종속 및 관계기업손익	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
기타	-15.9	5.5	-35.9	5.1	5.1
법인세차감전이익	351.6	516.9	690.1	922.8	1,218.2
법인세비용	80.4	128.2	183.1	223.3	294.8
계속사업순손익	271.3	388.7	507.0	699.5	923.4
당기순이익	271.3	388.7	507.0	699.5	923.4
지배주주순이익	272.0	389.4	506.8	699.5	923.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	44.9	36.1	30.6	30.2	18.0
영업이익 증감율	133.6	52.1	38.2	25.0	30.9
EBITDA 증감율	117.4	50.5	37.0	24.0	29.4
지배주주순이익 증감율	115.4	43.2	30.1	38.0	32.0
EPS 증감율	115.4	43.2	30.1	38.0	32.0
매출총이익율(%)	41.9	44.8	44.8	44.4	46.4
영업이익률(%)	19.9	22.3	23.6	22.7	25.1
EBITDA Margin(%)	22.6	25.0	26.2	25.0	27.4
지배주주순이익률(%)	15.7	16.6	16.5	17.5	19.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	682.1	878.2	1,178.9	1,761.0	2,624.0
현금 및 현금성자산	334.8	332.8	592.2	1,027.5	1,774.8
단기금융자산	15.6	46.2	50.9	55.9	61.5
매출채권 및 기타채권	138.4	188.7	213.6	278.1	328.0
재고자산	148.0	245.0	256.7	334.1	394.1
기타유동자산	45.3	65.5	65.5	65.4	65.6
비유동자산	912.6	1,318.3	1,457.8	1,585.2	1,699.0
투자자산	15.8	18.2	18.3	18.5	18.7
유형자산	748.0	1,072.6	1,221.4	1,355.3	1,473.6
무형자산	57.9	67.7	58.2	51.6	46.8
기타비유동자산	90.9	159.8	159.9	159.8	159.9
자산총계	1,594.8	2,196.5	2,636.7	3,346.2	4,323.0
유동부채	492.4	555.5	538.4	851.2	966.3
매입채무 및 기타채무	246.1	263.7	346.6	454.8	570.0
단기금융부채	121.0	164.0	64.0	268.6	268.6
기타유동부채	125.3	127.8	127.8	127.8	127.7
비유동부채	274.3	369.5	369.5	122.5	122.5
장기금융부채	254.2	340.1	340.1	93.2	93.2
기타비유동부채	20.1	29.4	29.4	29.3	29.3
부채총계	766.7	925.0	907.8	973.7	1,088.8
지배지분	816.8	1,255.4	1,712.5	2,356.2	3,217.8
자본금	37.7	37.7	37.7	37.7	37.7
자본잉여금	11.4	79.5	79.5	79.5	79.5
기타자본	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	4.6	8.8	8.8	8.8	8.8
이익잉여금	769.9	1,129.5	1,586.6	2,230.3	3,091.9
비지배지분	11.2	16.2	16.4	16.4	16.4
자본총계	828.0	1,271.5	1,728.8	2,372.6	3,234.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	357.9	309.3	472.2	559.7	764.6
당기순이익	271.3	388.7	507.0	699.5	923.4
비현금항목의 가감	139.2	226.7	108.1	120.2	133.8
유형자산감가상각비	42.4	57.6	71.2	86.1	101.6
무형자산감가상각비	3.7	6.2	9.4	6.7	4.7
지분법평가손익	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타	93.3	163.2	27.8	27.7	27.8
영업활동자산부채증감	-7.4	-193.8	40.2	-36.6	2.2
매출채권및기타채권의감소	-15.4	-60.8	-25.0	-64.4	-49.9
재고자산의감소	4.6	-112.0	-11.7	-77.4	-60.0
매입채무및기타채무의증가	15.1	-2.0	82.9	108.2	115.1
기타	-11.7	-19.0	-6.0	-3.0	-3.0
기타현금흐름	-45.2	-112.3	-183.1	-223.4	-294.8
투자활동 현금흐름	-214.3	-479.0	-206.0	-197.4	-182.4
유형자산의 취득	-228.5	-449.0	-220.0	-220.0	-220.0
유형자산의 처분	0.1	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-4.9	-12.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-5.1	-2.0	0.1	0.1	0.1
단기금융자산의감소(증가)	7.2	-30.7	-4.6	-5.1	-5.6
기타	16.9	13.4	18.5	27.6	43.1
재무활동 현금흐름	-34.9	170.2	-161.5	-116.2	-79.9
차입금의 증가(감소)	4.5	126.3	-100.0	-42.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	99.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-19.4	-29.8	-36.0	-49.7	-55.7
기타	-20.0	-25.4	-25.5	-24.2	-24.2
기타현금흐름	7.4	-2.5	154.7	189.1	245.1
현금 및 현금성자산의 순증가	116.1	-2.0	259.3	435.3	747.4
기초현금 및 현금성자산	218.7	334.8	332.8	592.2	1,027.5
기말현금 및 현금성자산	334.8	332.8	592.2	1,027.5	1,774.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	36,106	51,697	67,277	92,855	122,580
BPS	108,436	166,650	227,327	312,782	427,162
CFPS	54,487	81,694	81,654	108,813	140,340
DPS	3,300	4,800	6,600	7,400	8,200
주가배수(배)					
PER	21.2	23.8	18.0	13.0	9.9
PER(최고)	22.2	32.2	23.1		
PER(최저)	4.7	12.9	14.6		
PBR	7.05	7.39	5.33	3.87	2.83
PBR(최고)	7.38	9.99	6.85		
PBR(최저)	1.56	4.00	4.32		
PSR	3.33	3.94	2.97	2.28	1.93
PCFR	14.0	15.1	14.8	11.1	8.6
EV/EBITDA	14.8	16.0	11.1	8.4	5.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	9.1	9.3	9.8	8.0	6.7
배당수익률(%,보통주,현금)	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7
ROA	19.6	20.5	21.0	23.4	24.1
ROE	39.4	37.6	34.2	34.4	33.1
ROIC	34.3	36.7	38.0	45.0	54.1
매출채권회전율	15.7	14.4	15.3	16.3	15.6
재고자산회전율	11.9	12.0	12.2	13.5	13.0
부채비율	92.6	72.7	52.5	41.0	33.7
순차입금비율	3.0	9.8	-13.8	-30.4	-45.6
이자보상배율	23.9	34.7	59.9	83.6	109.5
총차입금	375.2	504.2	404.1	361.8	361.8
순차입금	24.8	125.1	-238.9	-721.6	-1,474.6
NOPLAT	390.6	587.9	805.2	998.6	1,292.1
FCF	62.9	-189.0	433.1	522.8	787.3

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 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

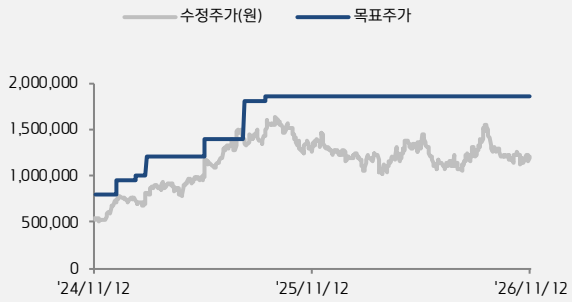
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
삼양식품 (003230)	2024-11-15	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-32.88	-32.88
	2024-11-18	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-26.47	-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	-21.83	-11.89
	2025-11-17	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-21.92	-11.89
	2025-11-19	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-25.61	-11.89
	2026-01-19	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-26.21	-11.89
	2026-01-30	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-27.85	-11.89
	2026-03-10	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-38.92	-34.27
	2026-03-31	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-34.96	-25.57
	2026-04-22	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-32.74	-25.57
	2026-05-14	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-32.03	-21.95
	2026-05-19	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-34.71	-21.95
	2026-07-21	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-34.67	-21.95
	2026-08-18	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-33.24	-16.38
	2026-09-28	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-35.00	-32.43
	2026-10-21	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-35.35	-32.22
	2026-11-09	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월	-35.39	-32.22
	2026-11-12	Buy(Maintain)	1,850,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

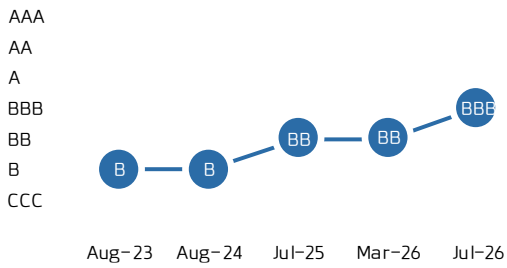
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

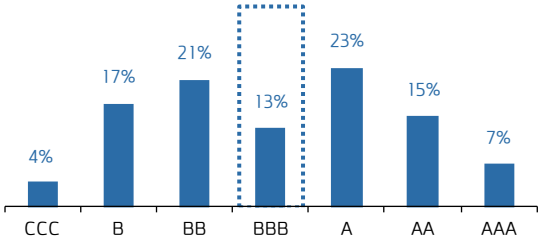
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 식료품 기업 257개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.5	4.4		
환경	3.4	3.2	0.4	▼0.1
물부족	2.0	3.3	0.1	▼0.2
포장재 폐기물	2.0	1.6	0.1	
원자재 조달	5.8	4.0	0.1	
제품 탄소 발자국	4.6	3.5	0.1	▼0.1
사회	4.8	4.8	0.3	▼0.1
제품 안전과 품질	4.9	5.0	0.1	
보건과 영양섭취	4.8	4.5	0.1	
지배구조	5.5	5.5	0.3	▲0.1
기업 지배구조	5.6	6.0		▲0.1
기업 활동	7.4	6.5		

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
Samyang Foods Inc.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	BBB	▲
OTOKI CORPORATION	● ●	●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	BB	▼
NONGSHIM CO., LTD.	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	B	◄►
ORION Holdings Corp.	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ●	●	B	◄►
LOTTE WELLFOOD CO.,LTD	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	●	●	B	▼
ORION CORP.	● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치