기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권
2026. 11. 16

농심 (004370)

내년 해외 매출 반등과 가격 전가력에 주목

농심의 3분기 영업이익은 국내 사업의 수익성 부진과 영국 주요 채널 입점 지연 등으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 다만, 내년 1분기부터는 녹산 수출 공장 가동 및 영국 매출 회복 등이 기대되고, 해외법인을 중심으로 가격을 인상할 가능성이 높기 때문에, 전사 이익의 안정적 증가는 가능할 것으로 전망된다.

>>> 3분기 영업이익 497억원으로 시장 컨센서스 하회

농심의 3분기 연결기준 영업이익은 497억원(-8.5% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 금값 하락에 따른 장기종업원 급여 충당금 환입 영향(94억원)에도 불구하고, 원부재료비 및 물류비 상승 부담으로 국내 사업의 수익성이 예상 보다 부진하였고, 영국 주요 채널 입점 지연과 직수출 전환 등의 영향으로 해외 사업의 매출과 이익이 예상 보다 부진하였기 때문이다.

국내는 매출이 YoY +5% 증가하고, 영업이익률이 YoY -1.9%p 하락하였다. 주력 제품 가격 인상, 라면 수출 증가, 장기종업원 급여 충당금 환입 영향에도 불구하고, 원부재료 및 물류비 상승 부담으로 수익성이 전년동기 대비 부진하였다. **해외**는 매출이 YoY +11% 증가하고, OPM이 YoY +2.0%p 개선되었다. 유럽 매출 부진에도 불구하고, 신라면 브랜드 중심의 주요 지역 판매량 성장과 미국 법인 매출 에누리 축소 등에 힘입어, 실적이 전년동기 대비 개선되었다.

>>> 내년 해외 매출 반등과 가격 전가력에 주목

농심의 4분기 연결기준 영업이익은 391억원(+16% YoY)으로 전망된다. 3분기의 일회성 수익이 사라지고, 영국 매출 회복 지연과 미국 법인 판촉비 확대 등의 영향으로 전사 수익성이 전분기 대비 하락할 전망이다(OPM 4.2%).

다만, **내년 1분기부터는 녹산 수출 공장 가동 및 영국 매출 회복 등이 나타나면서, 해외 매출이 점차 반등할 것으로 기대**된다. **중기적으로는 가격 인상 여부가 중요**할 전망이다. 동사는 주요 해외법인에서 가격을 인상할 여력이 있고, 국내도 밀가루 등 핵심 원재료의 단가 인상이 나타난다면, 가격 전략에 변화가 나타날 수 있을 것이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 580,000원 유지

농심에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 580,000원을 유지한다. 동사는 원부재료비 및 물류비 상승 부담을 해외 판매량 성장과 가격 인상 등으로 방어하면서, 안정적인 이익 성장 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

BUY(Maintain)
목표주가: 580,000원
주가(11/13): 366,500원
시가총액: 22,293억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (11/13)		5,290.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	472,000원	329,500원
등락률	-22.4%	11.2%
수익률	절대	상대
1M	-8.6%	4.3%
6M	0.8%	49.5%
1Y	-15.6%	-33.4%

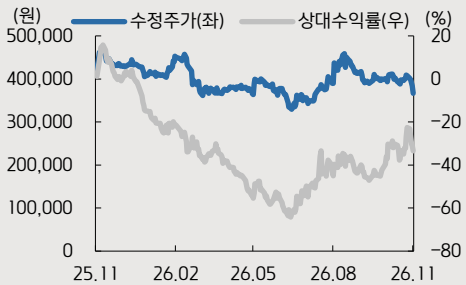
Company Data

발행주식수		6,083천주
일평균 거래량(3M)		26천주
외국인 지분율		23.9%
배당수익률(26E)		1.6%
BPS(26E)		489,775원
주요 주주	농심홀딩스 외 5 인	44.2%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,438.7	3,514.3	3,747.8	3,916.8
영업이익	163.1	183.9	215.5	241.7
EBITDA	285.7	311.3	333.2	374.6
세전이익	217.8	218.1	244.9	293.3
순이익	157.6	170.1	184.7	222.3
지배주주지분순이익	157.3	170.1	184.7	222.3
EPS(원)	25,861	27,970	30,367	36,554
증감률(%YoY)	-8.5	8.2	8.6	20.4
PER(배)	14.5	15.5	12.1	10.0
PBR(배)	0.85	0.93	0.75	0.70
EV/EBITDA(배)	5.0	5.1	4.3	3.4
영업이익률(%)	4.7	5.2	5.8	6.2
ROE(%)	6.2	6.2	6.4	7.2
순차입금비율(%)	-31.8	-36.8	-35.6	-38.6

Price Trend



농심 3Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	929.6	871.2	6.7%	956.1	-2.8%	925.6	0.4%	914.1	1.7%
영업이익	49.7	54.4	-8.6%	59.3	-16.1%	60.4	-17.7%	58.5	-15.0%
(OPM)	5.3%	6.2%	-0.9%p	6.2%	-0.8%p	6.5%	-1.2%p	6.4%	-1.1%p
지배주주순이익	29.7	50.6	-41.3%	54.7	-45.7%	52.7	-43.6%	52.1	-42.9%

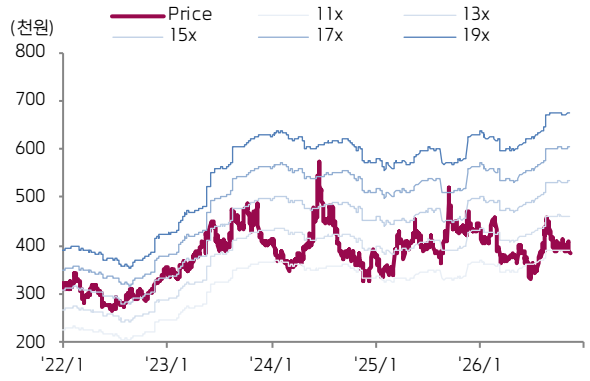
자료: 농심, Fn Guide, 키움증권 리서치

농심 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	923.1	3,727.3	3,858.6	928.2	3,747.8	3,916.8	0.5%	0.6%	1.5%
영업이익	48.1	233.3	252.1	39.1	215.5	241.7	-18.7%	-7.6%	-4.1%
(OPM)	5.2%	6.3%	6.5%	4.2%	5.8%	6.2%	-1.0%p	-0.5%p	-0.4%p
지배주주순이익	44.9	212.4	228.5	39.6	184.7	222.3	-11.8%	-13.0%	-2.7%

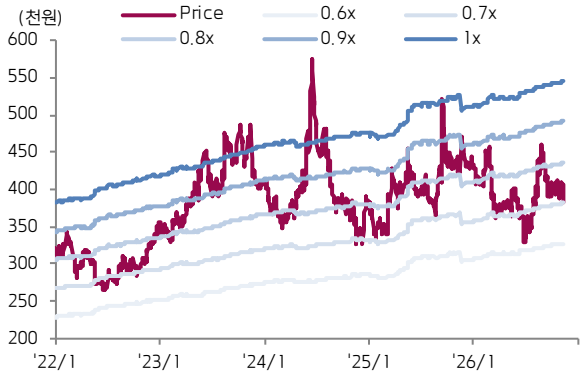
자료: 키움증권 리서치

농심 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

농심 FW12M PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

농심 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**871.2**	**882.4**	**934.0**	**956.1**	**929.6**	**928.2**	**967.0**	**975.5**	**982.0**	**992.2**	**3,514.3**	**3,747.8**	**3,916.8**
(YoY)	2.4%	3.2%	4.6%	10.2%	6.7%	5.2%	3.5%	2.0%	5.6%	6.9%	2.2%	6.6%	4.5%
국내	605.1	594.1	621.2	627.5	633.2	631.1	654.3	657.7	656.4	651.9	2,454.1	2,513.0	2,620.4
(YoY)	-2.0%	-2.8%	-2.8%	1.8%	4.6%	6.2%	5.3%	4.8%	3.7%	3.3%	-1.0%	2.4%	4.3%
면류	408.7	420.9	410.8	413.9	421.1	437.8	427.3	425.0	426.3	439.9	1,649.8	1,683.6	1,718.5
(YoY)	5.0%	1.9%	-0.7%	1.8%	3.0%	4.0%	4.0%	2.7%	1.2%	0.5%	3.7%	2.0%	2.1%
스낵	113.6	98.4	102.2	110.7	109.0	99.7	104.6	113.3	109.9	100.7	425.1	421.6	428.4
음료	53.4	34.7	36.2	50.0	52.0	34.7	36.2	50.0	52.0	34.7	171.8	172.9	172.9
수출/상품/기타	184.3	203.8	255.1	257.4	230.4	246.8	272.6	270.0	263.3	280.3	833.9	989.7	1,086.2
차이	-154.9	-163.7	-183.1	-204.5	-179.3	-187.9	-186.4	-200.6	-195.0	-203.7	-626.5	-754.8	-785.7
해외	266.1	288.5	312.8	328.6	296.4	297.1	312.8	317.8	325.6	340.3	1,060.3	1,234.9	1,296.4
(YoY)	14.3%	18.4%	23.1%	30.6%	11.4%	3.0%	0.0%	-3.3%	9.9%	14.5%	10.5%	16.5%	5.0%
(FX 효과 제외 YoY)	12.4%	14.4%	21.1%	23.2%	8.1%	9.5%	7.8%	7.1%	15.1%	14.5%	6.1%	15.2%	11.0%
북미	142.6	163.6	166.1	166.3	160.4	169.3	171.8	164.5	167.5	182.9	612.0	662.2	686.7
(YoY)	-6.7%	2.9%	2.2%	16.2%	12.5%	3.5%	3.4%	-1.1%	4.4%	8.0%	-1.8%	8.2%	3.7%
(USD YoY)	-8.5%	-0.9%	1.4%	8.6%	9.5%	11.0%	12.0%	10.0%	10.0%	8.0%	-6.0%	7.6%	9.9%
중국	44.0	41.3	52.7	53.9	53.6	46.2	53.4	53.8	55.9	50.3	172.8	206.3	213.5
(YoY)	31.8%	7.4%	16.0%	28.2%	21.7%	11.8%	1.4%	-0.2%	4.4%	9.0%	7.6%	19.4%	3.5%
(CNY YoY)	28.8%	1.9%	9.4%	12.7%	11.6%	13.0%	6.0%	9.0%	9.0%	9.0%	2.9%	11.6%	8.2%
일본	32.9	36.5	33.9	41.0	35.3	37.5	33.4	40.0	36.3	40.5	135.0	147.7	150.2
호주	18.6	14.5	18.2	19.8	20.5	15.3	17.9	18.6	20.4	16.4	63.3	73.7	73.2
유럽	23.7	28.4	37.2	43.0	22.2	24.2	31.5	36.0	40.5	45.0	61.3	126.6	153.0
러시아							3.8	4.3	4.7	5.2			18.0
베트남	4.1	4.1	4.6	4.6	4.4	4.6	4.7	4.9	5.0	5.2	15.9	18.2	19.8
영업이익	**54.4**	**33.4**	**67.4**	**59.3**	**49.7**	**39.1**	**61.1**	**61.4**	**59.8**	**59.5**	**183.9**	**215.5**	**241.7**
(YoY)	44.6%	63.4%	20.3%	47.6%	-8.5%	17.3%	-9.4%	3.7%	20.2%	52.1%	12.8%	17.2%	12.2%
(OPM)	6.2%	3.8%	7.2%	6.2%	5.3%	4.2%	6.3%	6.3%	6.1%	6.0%	5.2%	5.8%	6.2%
국내	41.3	23.5	48.0	30.7	31.0	25.4	41.4	37.4	35.2	36.7	132.4	135.1	150.7
(OPM)	6.8%	4.0%	7.7%	4.9%	4.9%	4.0%	6.3%	5.7%	5.4%	5.6%	5.4%	5.4%	5.8%
해외	11.9	8.0	23.1	27.1	19.3	11.9	23.3	22.6	25.2	21.0	46.7	81.5	92.1
(OPM)	4.5%	2.8%	7.4%	8.3%	6.5%	4.0%	7.5%	7.1%	7.7%	6.2%	4.4%	6.6%	7.1%
북미	4.9	6.8	13.3	20.4	13.3	11.6	14.0	14.7	16.2	17.7	25.9	58.6	62.6
(OPM)	3.4%	4.2%	8.0%	12.3%	8.3%	6.9%	8.2%	8.9%	9.7%	9.7%	4.2%	8.9%	9.1%
중국	3.6	0.4	7.2	4.4	4.2	0.4	7.3	4.9	4.9	0.9	11.9	16.3	17.9
(OPM)	8.1%	0.9%	13.6%	8.2%	7.9%	0.9%	13.6%	9.0%	8.7%	1.7%	6.9%	7.9%	8.4%
기타	3.5	0.8	2.7	2.3	1.8	-0.2	2.0	3.0	4.1	2.4	8.8	6.5	11.6
연결조정	1.2	1.8	-3.7	1.4	-0.6	1.8	-3.7	1.4	-0.6	1.8	4.9	-1.0	-1.0
세전이익	61.0	40.8	80.9	69.6	42.1	52.3	73.9	74.3	72.7	72.4	218.1	244.9	293.3
순이익	50.6	30.9	60.7	54.7	29.7	39.6	56.1	56.3	55.1	54.9	170.1	184.7	222.3
(지배)순이익	**50.6**	**30.9**	**60.6**	**54.7**	**29.7**	**39.6**	**56.1**	**56.3**	**55.1**	**54.9**	**170.1**	**184.7**	**222.3**
(YoY)	38.9%	24.7%	16.2%	50.1%	-41.3%	28.4%	-7.6%	2.9%	85.3%	38.6%	8.2%	8.6%	20.4%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,438.7	3,514.3	3,747.8	3,916.8	4,129.0
매출원가	2,473.2	2,495.4	2,620.0	2,713.0	2,847.5
매출총이익	965.5	1,018.9	1,127.9	1,203.8	1,281.5
판관비	802.5	835.0	912.3	962.1	1,016.8
영업이익	163.1	183.9	215.5	241.7	264.6
EBITDA	285.7	311.3	333.2	374.6	398.4
영업외손익	54.7	34.2	29.4	51.6	56.3
이자수익	28.1	28.4	31.7	36.0	40.6
이자비용	6.1	8.3	8.3	8.3	8.3
외환관련이익	14.7	13.7	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	12.6	12.9	20.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	30.7	13.2	15.9	23.8	23.9
법인세차감전이익	217.8	218.1	244.9	293.3	320.9
법인세비용	60.2	48.1	60.2	71.0	77.7
계속사업순손익	157.6	170.1	184.7	222.3	243.2
당기순이익	157.6	170.1	184.7	222.3	243.2
지배주주순이익	157.3	170.1	184.7	222.3	243.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.8	2.2	6.6	4.5	5.4
영업이익 증감율	-23.1	12.8	17.2	12.2	9.5
EBITDA 증감율	-13.5	9.0	7.0	12.4	6.4
지배주주순이익 증감율	-8.5	8.1	8.6	20.4	9.4
EPS 증감율	-8.5	8.2	8.6	20.4	9.4
매출총이익율(%)	28.1	29.0	30.1	30.7	31.0
영업이익률(%)	4.7	5.2	5.8	6.2	6.4
EBITDA Margin(%)	8.3	8.9	8.9	9.6	9.6
지배주주순이익률(%)	4.6	4.8	4.9	5.7	5.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,743.7	1,960.2	1,999.3	2,195.6	2,418.5
현금 및 현금성자산	140.9	253.5	269.2	433.2	615.4
단기금융자산	912.1	965.7	965.7	965.7	965.7
매출채권 및 기타채권	328.1	340.4	356.4	372.5	392.7
재고자산	323.2	353.3	360.7	377.0	397.4
기타유동자산	951.5	1,013.0	1,013.0	1,012.9	1,013.0
비유동자산	1,853.7	1,861.9	1,994.3	2,001.6	2,007.9
투자자산	58.3	70.3	70.5	70.6	70.7
유형자산	1,579.8	1,586.1	1,722.9	1,734.2	1,744.2
무형자산	73.6	64.9	60.3	56.2	52.3
기타비유동자산	142.0	140.6	140.6	140.6	140.7
자산총계	3,597.5	3,822.1	3,993.6	4,197.2	4,426.4
유동부채	678.2	833.1	856.2	873.8	896.0
매입채무 및 기타채무	567.9	622.4	646.8	664.4	686.5
단기금융부채	39.6	148.9	147.7	147.7	147.7
기타유동부채	70.7	61.8	61.7	61.7	61.8
비유동부채	246.7	157.9	157.9	157.9	157.9
장기금융부채	163.5	27.7	27.7	27.7	27.7
기타비유동부채	83.2	130.2	130.2	130.2	130.2
부채총계	924.9	990.9	1,014.1	1,031.7	1,053.8
지배지분	2,672.0	2,830.7	2,979.1	3,165.2	3,372.1
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	130.3	137.2	137.2	137.2	137.2
기타자본	-80.8	-66.9	-66.9	-66.9	-66.9
기타포괄손익누계액	154.6	151.7	151.7	151.7	151.7
이익잉여금	2,437.4	2,578.2	2,726.7	2,912.7	3,119.7
비지배지분	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
자본총계	2,672.6	2,831.2	2,979.6	3,165.6	3,372.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	272.5	268.7	365.8	412.7	358.9
당기순이익	157.6	170.1	184.7	222.3	243.2
비현금항목의 가감	205.6	210.3	217.5	247.6	178.7
유형자산감가상각비	118.1	122.2	113.2	128.7	130.0
무형자산감가상각비	4.6	5.2	4.5	4.2	3.8
지분법평가손익	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	83.0	83.0	99.9	114.8	45.0
영업활동자산부채증감	-51.6	-87.8	-0.4	-14.7	-18.5
매출채권및기타채권의감소	0.7	-16.1	-16.0	-16.1	-20.2
재고자산의감소	4.5	-34.3	-7.4	-16.3	-20.4
매입채무및기타채무의증가	-22.8	6.8	24.3	17.6	22.1
기타	-34.0	-44.2	-1.3	0.1	0.0
기타현금흐름	-39.1	-23.9	-36.0	-42.5	-44.5
투자활동 현금흐름	-381.9	-116.8	-250.0	-140.0	-140.0
유형자산의 취득	-122.9	-67.6	-250.0	-140.0	-140.0
유형자산의 처분	7.4	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.0	3.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	16.1	-11.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-294.8	-53.6	0.0	0.0	0.0
기타	13.3	12.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	95.1	-41.2	-48.8	-48.9	-48.9
차입금의 증가(감소)	140.5	0.3	-1.2	0.0	0.0
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	-28.9	-28.9	-35.0	-36.3	-36.3
기타	-16.5	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6
기타현금흐름	12.3	2.0	-51.3	-59.8	12.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-2.0	112.6	15.6	164.0	182.2
기초현금 및 현금성자산	142.9	140.9	253.5	269.2	433.2
기말현금 및 현금성자산	140.9	253.5	269.2	433.2	615.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	25,861	27,970	30,367	36,554	39,987
BPS	439,285	465,374	489,775	520,362	554,383
CFPS	59,710	62,531	66,117	77,265	69,360
DPS	5,000	6,000	6,000	6,000	6,000
주가배수(배)					
PER	14.5	15.5	12.1	10.0	9.2
PER(최고)	23.2	20.7	15.1		
PER(최저)	12.3	11.8	10.5		
PBR	0.85	0.93	0.75	0.70	0.66
PBR(최고)	1.36	1.24	0.94		
PBR(최저)	0.72	0.71	0.65		
PSR	0.66	0.75	0.59	0.57	0.54
PCFR	6.3	6.9	5.5	4.7	5.3
EV/EBITDA	5.0	5.1	4.3	3.4	2.8
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	18.3	20.6	19.7	16.3	14.9
배당수익률(%,보통주,현금)	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6
ROA	4.6	4.6	4.7	5.4	5.6
ROE	6.2	6.2	6.4	7.2	7.4
ROIC	6.7	7.9	8.8	9.6	10.3
매출채권회전율	10.7	10.5	10.8	10.7	10.8
재고자산회전율	10.7	10.4	10.5	10.6	10.7
부채비율	34.6	35.0	34.0	32.6	31.2
순차입금비율	-31.8	-36.8	-35.6	-38.6	-41.7
이자보상배율	26.8	22.1	26.1	29.3	32.0
총차입금	203.1	176.6	175.4	175.4	175.4
순차입금	-849.9	-1,042.6	-1,059.5	-1,223.5	-1,405.7
NOPLAT	115.6	140.9	162.5	183.2	200.6
FCF	70.2	117.1	29.8	161.4	175.9

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 13일 현재 '농심' 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

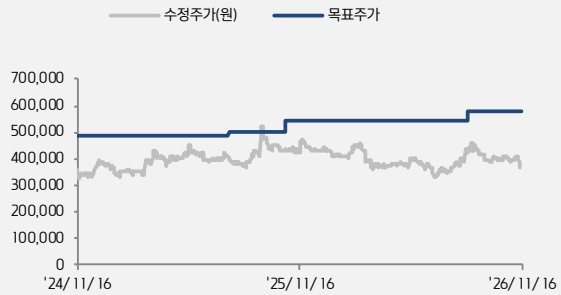
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
농심 (004370)	2025-01-21	BUY(Maintain)	490,000원	6개월	-23.40	-12.65
	2025-04-22	BUY(Maintain)	490,000원	6개월	-20.04	-7.35
	2025-07-21	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-15.73	4.40
	2025-10-22	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-20.22	-17.96
	2025-11-17	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-19.88	-12.59
	2026-01-19	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-22.88	-12.59
	2026-04-22	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-31.48	-25.93
	2026-07-21	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-30.65	-18.98
	2026-08-18	BUY(Maintain)	580,000원	6개월	-27.62	-20.86
	2026-09-28	BUY(Maintain)	580,000원	6개월	-28.67	-20.86
	2026-10-21	BUY(Maintain)	580,000원	6개월	-29.44	-20.86
	2026-11-16	BUY(Maintain)	580,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

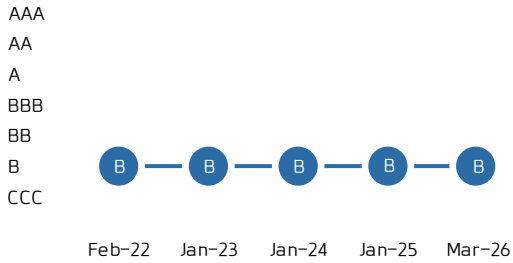
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

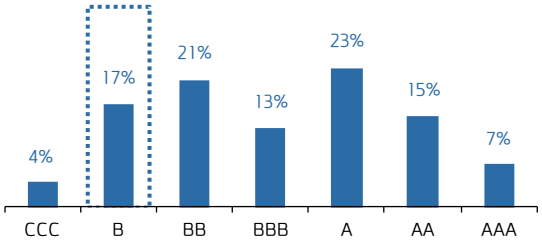
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 내 식품 기업257개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	3.0	4.4		
환경	2.7	3.2	0.4	▲0.5
물부족	2.1	3.3	0.1	▲1.0
포장재 폐기물	0.4	1.6	0.1	▼1.5
원자재 조달	5.9	4.0	0.1	▲1.7
제품 탄소발자국	2.7	3.5	0.1	▲0.8
사회	4.3	4.8	0.3	▼0.5
보건과 영양섭취	4.4	5.0	0.1	▼0.7
제품 안전과 품질	4.2	4.5	0.1	▼0.3
지배구조	2.3	5.5	0.3	▲0.3
기업 지배구조	4.7	6.0		▲0.3
기업 활동	0.7	6.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
26년 4월	대한민국: 가공식품 가격 담합 의혹 관련 공정거래위원회(공정위) 조사 착수

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(식품)	포장재 폐기물	원자재 조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
OTOKI CORPORATION	● ●	●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	BB	▼
DAESANG CORPORATION	● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	●	BB	◄►
ORION Holdings Corp.	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ●	●	B	◄►
LOTTE WELLFOOD CO.,LTD	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	●	●	B	▼
NONGSHIM CO., LTD.	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	B	◄►
ORION CORP.	● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	CCC	▼
OTOKI CORPORATION	● ●	●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	BB	▼

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