기업브리프

키움증권
2024. 12. 19

☑ Company Update

삼양식품 (003230)

근거 있는 자신감

BUY(Maintain)
목표주가: 950,000원 (상향)
주가(12/18): 707,000원
시가총액: 53,258억원

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

전일 삼양식품이 중국 현지 공장 증설 계획을 구체적으로 공시하였다. 동사는 27년부터 중국 자싱에 밀양 2공장 규모의 신공장을 추가로 가동할 계획이다. 이를 통해, 한국 법인은 미국, 유럽 등의 글로벌 수요 증가에 대응하고, 중국 법인은 중국 내수 시장 확대를 강화할 것으로 기대된다.

Stock Data

KOSPI (12/18)		2,484.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	736,000원	170,900원
등락률	-3.9%	313.7%
수익률	절대	상대
1M	30.0%	29.2%
6M	-0.7%	10.5%
1Y	222.8%	233.5%

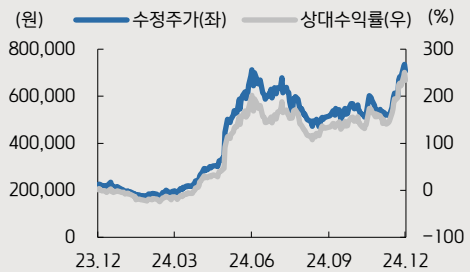
Company Data

발행주식수		7,533천주
일평균 거래량(3M)		79천주
외국인 지분율		13.4%
배당수익률(24E)		0.4%
BPS(24E)		107,569원
주요 주주	삼양라운드스퀘어 외 6 인	45.0%

투자지표

(억원, IFRS **)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	909.0	1,192.9	1,695.6	2,033.2
영업이익	90.4	147.5	345.2	427.5
EBITDA	115.3	179.7	386.6	480.4
세전이익	102.0	156.3	351.8	440.3
순이익	80.3	126.6	268.3	333.7
지배주주지분순이익	79.8	126.3	268.6	333.7
EPS(원)	10,593	16,761	35,658	44,300
증감률(%YoY)	41.6	58.2	112.7	24.2
PER(배)	12.0	12.9	19.8	16.0
PBR(배)	2.11	2.88	6.57	4.77
EV/EBITDA(배)	9.6	9.7	13.9	10.9
영업이익률(%)	9.9	12.4	20.4	21.0
ROE(%)	18.9	24.8	39.1	34.6
순차입금비율(%)	32.8	17.8	4.5	-8.0

Price Trend



>>> 중국 현지 생산법인 증설 결정

전일 삼양식품이 중국 현지 공장 증설 계획을 구체적으로 공시하였다. 동사는 약 2천억원을 투자하여, 중국 자싱(Jiaxing)에 라면 생산라인 6개를 증설하고, 27년 1분기부터 중국 현지 공장을 가동할 예정이다. **이번 증설규모는 25년 5월에 가동 예정인 밀양 2공장의 증설 규모와 유사한 수준이며(매출 기준 Capa 약 7,000억원 추산), 최근 4개 분기 누계 중국법인 매출액(약 3,700억원)의 2배 수준에 육박한 규모로 판단된다.**

동사의 중국 현지 공장 증설은 크게 두 가지 의미가 있는 것으로 판단된다. **첫째, 중국 내수 시장에서 2~3선 도시에 대한 공략이 강화될 전망**이다. 현재 동사는 1선 도시의 주요 채널에 대부분 입점하였고, 2선 도시 이하부터는 시장 침투율이 상대적으로 낮은 편이다. **둘째, 이번 증설은 미국, 유럽 등 불닭 볶음면의 글로벌 수요 증가에 대한 동사의 강한 자신감을 보여준 사례로 판단**된다. 동사가 25년 5월에 가동하는 밀양 2공장 증설로는 27년 이후 수요 증가 대응에 한계가 있다고 판단한 셈이기 때문이다. 현재 동사의 연간 미국 매출액은 4천억원에 근접하고 있으나, 코스트코/월마트 외의 메인스트림 채널에서의 입점률은 매우 낮은 수준이다. 향후 중국 현지 공장에서 기존 한국 법인의 중국 수출 물량을 공급한다면, 미국, 유럽 등의 수요 증가 분을 한국 법인에서 충분히 대응할 수 있다.

>>> 29년까지 연평균 매출 +16%, 영업이익 +20% 증가 가능

만약, 회사의 계획대로 글로벌 판매량이 증가한다면, 29년까지 동사의 연간 매출액은 약 3.5조원, 영업이익은 8,500억원 수준으로 확대될 것으로 기대된다. 24년 대비 매출액은 2배 이상, 영업이익은 2.5배 수준으로 증가하는 셈이다. 판매량 증가에 따른 규모의 경제 효과와 고단가 지역 매출 비중 확대는 고정비와 판촉비 증가 부담을 충분히 상쇄할 전망이다.

따라서, 이번 중국 현지 공장 증설 결정은 동사의 중장기 성장성을 크게 제고할 수 있기 때문에, 전사 실적 추정치와 Target Valuation을 모두 끌어올릴 것으로 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가 95만원

삼양식품에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 950,000원으로 상향 조정한다. 환율 상승에 따를 실적 추정치 상향과 중장기 성장성을 감안한 Target PER(20배) 적용을 반영하였다. 음식료 업종 Top Pick 의견을 유지한다.

삼양식품 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	**385.7**	**424.4**	**439.0**	**446.5**	**427.3**	**498.0**	**538.4**	**569.5**	**1,192.9**	**1,695.6**	**2,033.2**	**2,391.4**	**2,802.7**	**3,165.3**	**3,526.9**
(YoY)	57.1%	48.7%	30.9%	36.6%	10.8%	17.3%	22.7%	27.5%	31.2%	42.1%	19.9%	17.6%	17.2%	12.9%	11.4%
국내	96.8	92.3	98.1	95.0	95.0	99.5	102.1	102.0	383.6	382.2	398.5	413.4	429.1	435.7	442.4
(YoY)	10.4%	-3.3%	2.7%	-9.5%	-1.8%	7.8%	4.1%	7.4%	26.5%	-0.4%	4.3%	3.7%	3.8%	1.5%	1.5%
해외	289.0	332.1	340.9	351.5	332.3	398.6	436.3	467.5	809.3	1,313.5	1,634.7	1,978.0	2,373.6	2,729.6	3,084.5
(YoY)	83.0%	74.9%	42.2%	58.5%	15.0%	20.0%	28.0%	33.0%	33.6%	62.3%	24.5%	21.0%	20.0%	15.0%	13.0%
매출총이익	**163.5**	**192.4**	**191.1**	**198.0**	**188.1**	**220.8**	**241.3**	**256.8**	**416.7**	**745.1**	**907.0**	**1,089.7**	**1,279.4**	**1,464.3**	**1,648.7**
(GPM)	42.4%	45.3%	43.5%	44.4%	44.0%	44.3%	44.8%	45.1%	34.9%	43.9%	44.6%	45.6%	45.6%	46.3%	46.7%
판관비	**83.4**	**102.9**	**103.8**	**109.7**	**101.4**	**117.3**	**125.9**	**135.0**	**269.2**	**399.9**	**479.5**	**547.7**	**637.0**	**713.7**	**790.6**
(판관비율)	21.6%	24.3%	23.7%	24.6%	23.7%	23.6%	23.4%	23.7%	22.6%	23.6%	23.6%	22.9%	22.7%	22.5%	22.4%
영업이익	**80.1**	**89.5**	**87.3**	**88.3**	**86.7**	**103.5**	**115.5**	**121.8**	**147.5**	**345.2**	**427.5**	**542.0**	**642.4**	**750.7**	**858.1**
(YoY)	235.8%	103.1%	101.0%	144.1%	8.2%	15.7%	32.2%	37.9%	63.2%	134.0%	23.8%	26.8%	18.5%	16.9%	14.3%
(OPM)	20.8%	21.1%	19.9%	19.8%	20.3%	20.8%	21.4%	21.4%	12.4%	20.4%	21.0%	22.7%	22.9%	23.7%	24.3%
세전이익	84.2	92.2	79.5	95.9	89.9	106.7	118.7	125.0	156.3	351.8	440.3	558.7	659.0	767.3	874.8
순이익	66.5	70.3	58.7	72.7	68.1	80.9	89.9	94.7	126.6	268.3	333.7	423.5	499.6	581.6	663.1
(지배)순이익	**66.5**	**70.5**	**58.9**	**72.7**	**68.1**	**80.9**	**89.9**	**94.7**	**126.3**	**268.6**	**333.7**	**423.5**	**499.6**	**581.6**	**663.1**
(YoY)	197.9%	102.5%	55.9%	132.1%	2.4%	14.7%	52.8%	30.3%	58.2%	112.7%	24.2%	26.9%	18.0%	16.4%	14.0%

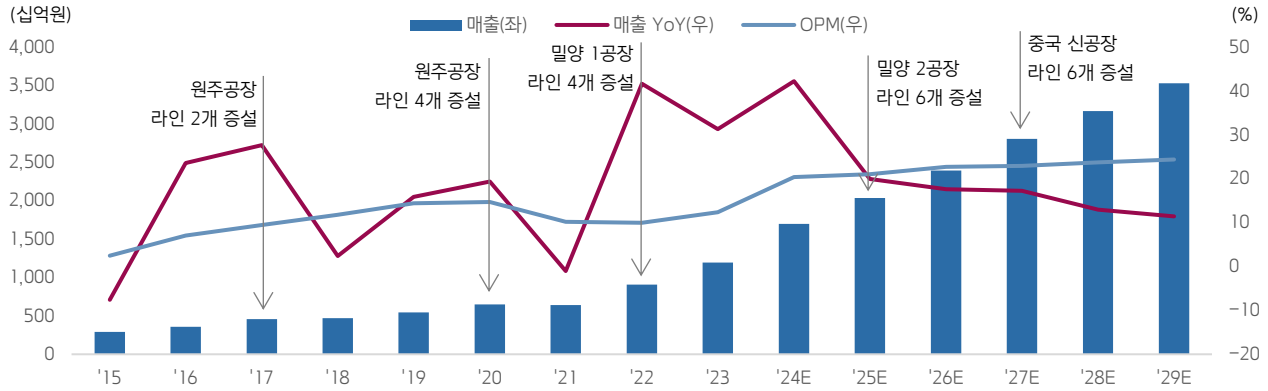
자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

삼양식품 목표주가 변경 내역

EPS(원)	47,278	'25E EPS * 75% + '26E EPS * 25%
Target PER(배)	20	
목표주가(원)	950,000	만원 이하 반올림

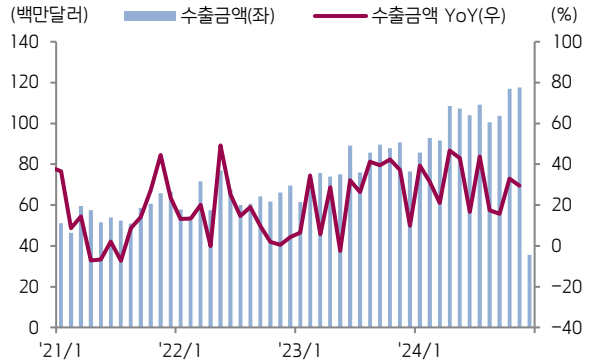
자료: 키움증권 리서치

삼양식품 연도별 매출/OPM 추이 및 전망



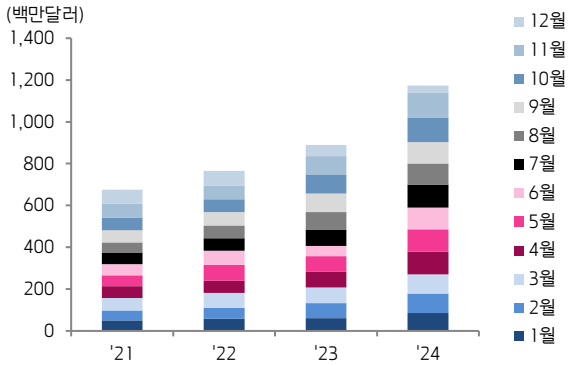
자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (1)



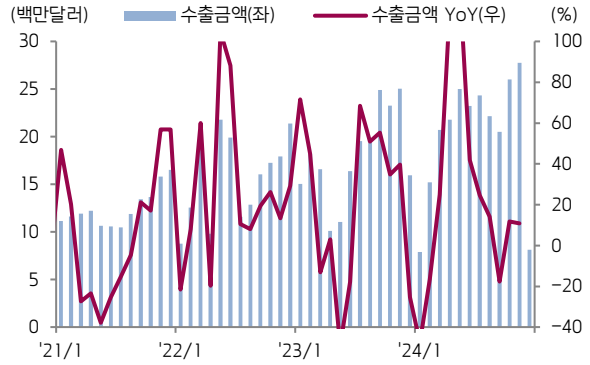
자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)
주: 1) '24/12은 '24. 12. 1~10 기준

한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (2)



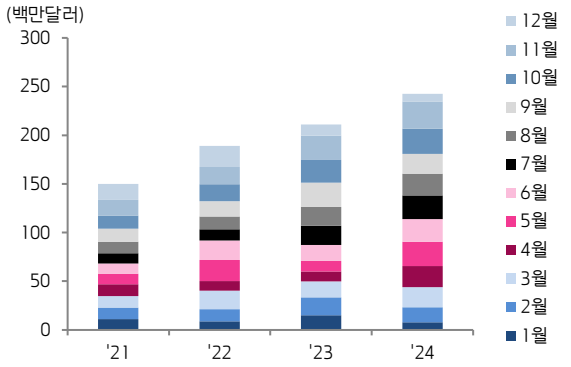
자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)
주: 1) '24/12은 '24. 12. 1~10 기준

한국의 중국向 라면 수출액 추이 (1)



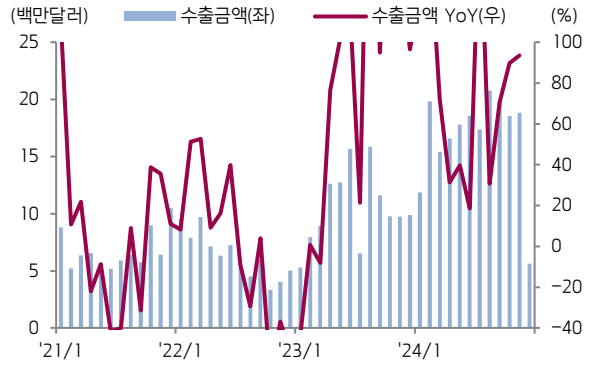
자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)
주: 1) '24/12은 '24. 12. 1~10 기준

한국의 중국向 라면 수출액 추이 (2)



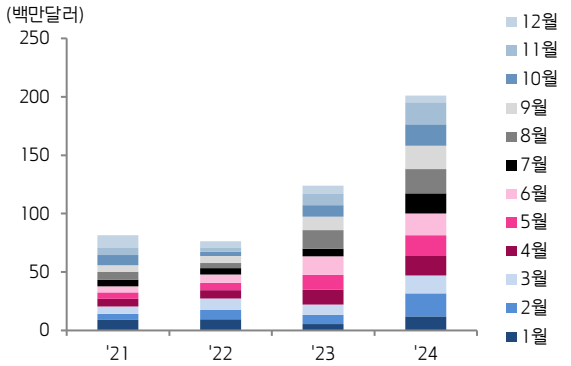
자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)
주: 1) '24/12은 '24. 12. 1~10 기준

한국의 미국向 라면 수출액 추이 (1)



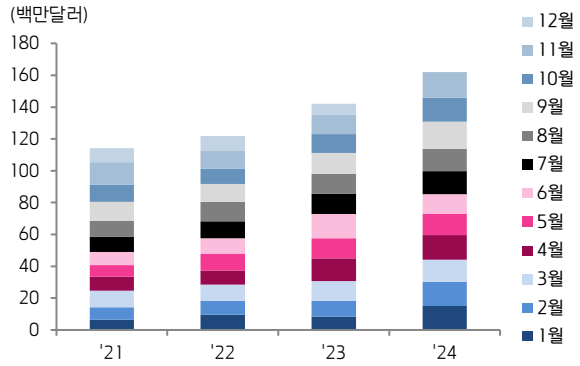
자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)
주: 1) '24/12은 '24. 12. 1~10 기준

한국의 미국向 라면 수출액 추이 (2)



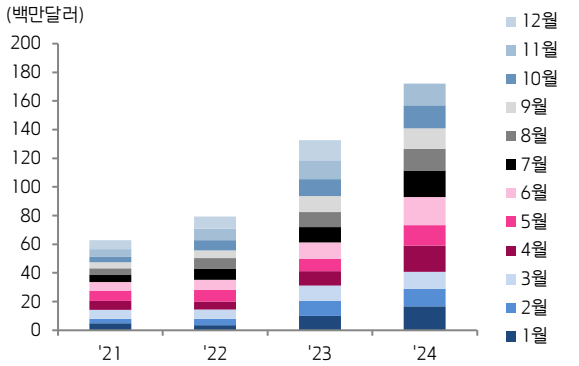
자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)
주: 1) '24/12은 '24. 12. 1~10 기준

한국의 동남아 Top 5 向 라면 수출액 추이



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)
주: 1) '24/12은 '24. 12. 1~10 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) '24/12은 '24. 12. 1~10 기준
2) 유럽 Top 5: 네덜란드, 영국, 독일, 스웨덴, 프랑스

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	909.0	1,192.9	1,695.6	2,033.2	2,391.4
매출원가	657.8	776.2	950.5	1,126.2	1,301.8
매출총이익	251.2	416.7	745.1	907.0	1,089.7
판관비	160.8	269.2	399.9	479.5	547.7
영업이익	90.4	147.5	345.2	427.5	542.0
EBITDA	115.3	179.7	386.6	480.4	610.7
영업외손익	11.6	8.8	6.6	12.8	16.6
이자수익	2.1	5.4	5.8	7.0	10.9
이자비용	4.8	12.2	10.6	10.6	10.6
외환관련이익	16.3	27.3	25.0	25.0	25.0
외환관련손실	16.6	25.5	30.0	25.0	25.0
종속 및 관계기업손익	2.4	5.5	0.0	0.0	0.0
기타	12.2	8.3	16.4	16.4	16.3
법인세차감전이익	102.0	156.3	351.8	440.3	558.7
법인세비용	21.7	29.7	83.5	106.5	135.2
계속사업순손익	80.3	126.6	268.3	333.7	423.5
당기순이익	80.3	126.6	268.3	333.7	423.5
지배주주순이익	79.8	126.3	268.6	333.7	423.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.6	31.2	42.1	19.9	17.6
영업이익 증감율	38.3	63.2	134.0	23.8	26.8
EBITDA 증감율	43.0	55.9	115.1	24.3	27.1
지배주주순이익 증감율	41.6	58.3	112.7	24.2	26.9
EPS 증감율	41.6	58.2	112.7	24.2	26.9
매출총이익율(%)	27.6	34.9	43.9	44.6	45.6
영업이익률(%)	9.9	12.4	20.4	21.0	22.7
EBITDA Margin(%)	12.7	15.1	22.8	23.6	25.5
지배주주순이익률(%)	8.8	10.6	15.8	16.4	17.7

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	353.9	497.3	589.6	773.9	1,049.8
현금 및 현금성자산	96.9	218.7	239.6	366.5	581.5
단기금융자산	36.8	22.8	22.8	22.8	22.8
매출채권 및 기타채권	85.8	81.4	118.9	142.5	167.7
재고자산	110.3	142.2	169.6	203.3	239.1
기타유동자산	24.1	32.2	38.7	38.8	38.7
비유동자산	571.0	673.0	801.5	938.6	1,079.8
투자자산	13.9	10.6	10.6	10.6	10.6
유형자산	475.3	543.0	671.6	808.6	949.8
무형자산	53.6	55.5	55.5	55.5	55.5
기타비유동자산	28.2	63.9	63.8	63.9	63.9
자산총계	924.9	1,170.3	1,391.1	1,712.5	2,129.7
유동부채	225.3	402.0	377.8	392.9	418.0
매입채무 및 기타채무	141.3	175.3	195.9	211.1	236.1
단기금융부채	52.3	175.5	130.6	130.6	130.6
기타유동부채	31.7	51.2	51.3	51.2	51.3
비유동부채	244.8	191.5	191.5	191.5	191.5
장기금융부채	230.7	168.6	168.6	168.6	168.6
기타비유동부채	14.1	22.9	22.9	22.9	22.9
부채총계	470.2	593.5	569.3	584.4	609.5
지배지분	453.0	564.8	810.3	1,116.4	1,508.6
자본금	37.7	37.7	37.7	37.7	37.7
자본잉여금	11.5	11.4	11.4	11.4	11.4
기타자본	-6.8	-6.8	-6.8	-6.8	-6.8
기타포괄손익누계액	1.4	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	409.2	522.2	767.7	1,073.8	1,466.0
비지배지분	1.8	12.0	11.6	11.6	11.6
자본총계	454.8	576.8	821.9	1,128.0	1,520.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	47.8	168.1	241.8	304.9	389.7
당기순이익	0.0	0.0	268.3	333.7	423.5
비현금항목의 가감	27.0	47.6	41.4	53.0	68.7
유형자산감가상각비	24.9	32.2	41.4	53.0	68.7
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-2.4	-5.5	0.0	0.0	0.0
기타	4.5	20.9	0.0	0.0	0.0
영업활동자산부채증감	-63.5	-7.8	-54.4	-45.3	-37.4
매출채권및기타채권의감소	-24.6	0.2	-37.5	-23.7	-25.1
재고자산의감소	-64.0	-38.9	-27.4	-33.8	-35.8
매입채무및기타채무의증가	14.7	20.7	20.6	15.2	25.1
기타	10.4	10.2	-10.1	-3.0	-1.6
기타현금흐름	84.3	128.3	-13.5	-36.5	-65.1
투자활동 현금흐름	-99.8	-23.7	-164.2	-183.0	-199.1
유형자산의 취득	-88.2	-45.0	-170.0	-190.0	-210.0
유형자산의 처분	1.2	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	7.9	-3.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	7.7	3.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	14.2	14.0	0.0	0.0	0.0
기타	-42.6	7.2	5.8	7.0	10.9
재무활동 현금흐름	37.1	-20.1	-71.2	-33.7	-38.2
차입금의 증가(감소)	69.7	8.4	-44.9	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-13.5	-11.9	-15.7	-23.1	-27.6
기타	-12.3	-16.6	-10.6	-10.6	-10.6
기타현금흐름	-2.6	-2.5	14.4	38.8	62.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-17.6	121.8	20.9	127.0	215.0
기초현금 및 현금성자산	114.5	96.9	218.7	239.5	366.5
기말현금 및 현금성자산	96.9	218.7	239.5	366.5	581.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	10,593	16,761	35,658	44,300	56,214
BPS	60,129	74,979	107,569	148,206	200,261
CFPS	14,246	23,125	41,112	51,332	65,339
DPS	1,400	2,100	3,100	3,700	4,200
주가배수(배)					
PER	12.0	12.9	19.8	16.0	12.6
PER(최고)	12.5	13.9	21.2		
PER(최저)	7.6	6.2	4.8		
PBR	2.11	2.88	6.57	4.77	3.53
PBR(최고)	2.20	3.11	7.03		
PBR(최저)	1.34	1.38	1.57		
PSR	1.05	1.36	3.14	2.62	2.23
PCFR	8.9	9.3	17.2	13.8	10.8
EV/EBITDA	9.6	9.7	13.9	10.9	8.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	13.0	12.4	8.6	8.3	7.4
배당수익률(%,보통주,현금)	1.1	1.0	0.4	0.5	0.6
ROA	9.6	12.1	20.9	21.5	22.0
ROE	18.9	24.8	39.1	34.6	32.3
ROIC	13.1	18.6	34.5	34.4	36.7
매출채권회전율	12.7	14.3	16.9	15.6	15.4
재고자산회전율	11.7	9.4	10.9	10.9	10.8
부채비율	103.4	102.9	69.3	51.8	40.1
순차입금비율	32.8	17.8	4.5	-8.0	-20.1
이자보상배율	18.9	12.1	32.5	40.3	51.0
총차입금	283.0	344.1	299.2	299.2	299.2
순차입금	149.3	102.6	36.8	-90.1	-305.1
NOPLAT	115.3	179.7	386.6	480.4	610.7
FCF	-50.7	94.0	80.3	141.7	232.2

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 12월 18일 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

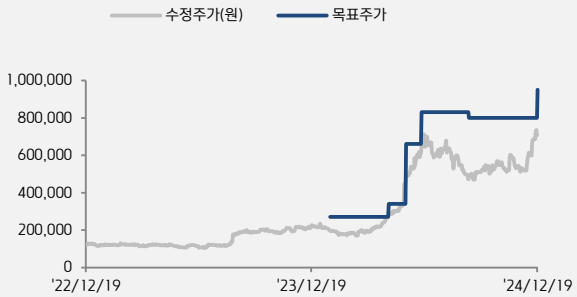
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-01-18	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	-33.52	-23.38
	2024-12-19	Buy(Maintain)	950,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

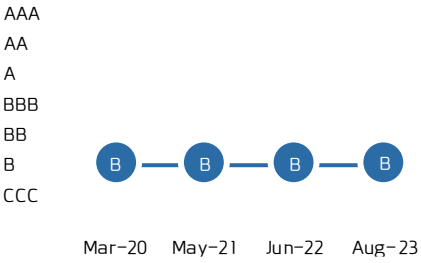
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

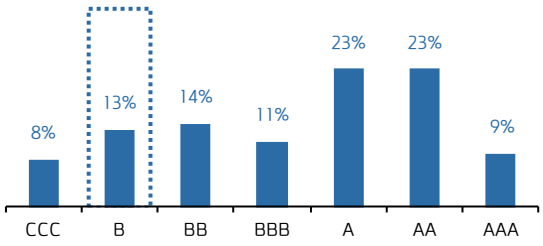
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급

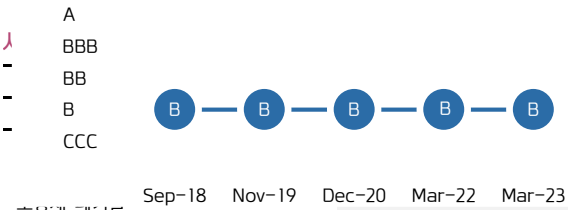


자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 식료품 기업 79개 참조



		산업평균	비중	변동
		4.5		
원자재 조달	5.2	3.5	40.0%	
제품 탄소 발자국	2.0	3.1	13.0%	
사회	4.7	1.4	10.0%	
제품 안전과 품질	6.3	4.3	10.0%	
보건과 영양섭취	2.9	2.6	7.0%	
지배구조	3.9	5	27.0%	
기업 지배구조	4.7	5.7	14.0%	
기업 활동	5.0	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