



## BUY(Maintain)

목표주가: 1,200,000원 (상향)

주가(2/6): 809,000원

시가총액: 60,942억원



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

## Stock Data

KOSPI (2/6)	2,536.75pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	809,000원	170,900원
등락률	0.0%	373.4%
수익률	절대	상대
1M	10.2%	8.1%
6M	42.7%	41.9%
1Y	355.8%	362.9%

## Company Data

발행주식수	7,533천주
일평균 거래량(3M)	83천주
외국인 지분율	14.3%
배당수익률(24E)	0.4%
BPS(24E)	108,487원
주요 주주	삼양라운드스퀘어 외 6 인
	45.0%

## 투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	1,192.9	1,730.0	2,284.1	2,732.7
영업이익	147.5	344.2	500.8	644.9
EBITDA	179.7	385.7	553.8	713.6
세전이익	156.3	352.4	514.1	664.1
순이익	126.6	272.4	389.7	503.4
지배주주지분순이익	126.3	272.7	389.7	503.4
EPS(원)	16,761	36,205	51,726	66,823
증감률(%YoY)	58.2	116.0	42.9	29.2
PER(배)	12.9	22.3	15.6	12.1
PBR(배)	2.88	7.46	5.17	3.69
EV/EBITDA(배)	9.7	15.9	10.8	8.0
영업이익률(%)	12.4	19.9	21.9	23.6
ROE(%)	24.8	39.5	39.0	35.6
순차입금비율(%)	17.8	4.0	-10.7	-24.9

## Price Trend

 Company Update

## 삼양식품 (003230)

## Beat and Raise



삼양식품의 4Q24 연결기준 실적은 중국법인의 재고 보유에 따른 춘절 매출 이연 반영과 일회성 광고판촉비 영향을 감안한다면, 실질적인 어닝 서프라이즈로 판단된다. 미국 시장의 수요 호조와 생산성 개선 등에 힘입어, ASP와 판매량 증가세가 예상 보다 가파르게 나타나고 있다. 이에 따라, 동사의 25년 실적 추정치와 목표주가를 모두 상향 조정한다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q24 실적, 실질적인 어닝 서프라이즈

삼양식품의 4Q24 연결기준 매출액은 4,808억원(+48% YoY/+9.5% QoQ), 영업이익은 873억원(OPM 18.2%)을 기록하였다. 매출액은 시장 기대치를 상회하였으나, ‘스플래시 불닭’ 글로벌 캠페인 전개에 따른 일회성 광고판촉비 증가로 인해, 영업이익은 시장 기대치에 부합하였다.

**매출액은 중국 춘절 물량 반영이 지연되었음에도 불구하고, 미국 메인스트림 채널 중심의 판매량 증가에 따른 지역 및 채널 믹스 개선, 달러 강세에 따른 수혜 등이 더해지면서, 시장 기대치를 상회한 것으로 판단된다.** 따라서, **일회성 광고판촉비가 아니었다면, 실질적인 분기 어닝 파워는 1,000억원에 육박한 것으로 추산된다.**

## &gt;&gt;&gt; 25년 1분기 OP 1,153억원, 연간 OP 5,008억원 전망

**중국 춘절을 대비한 4Q24의 先 생산 물량이 1Q25 연결 매출에 반영되는 점을 감안하여, 동사의 1Q25 연결기준 매출액과 영업이익을 각각 5,313억원 (+38% YoY/+10.5% QoQ), 1,153억원(+44% YoY / OPM 21.7%)으로 상향 조정한다.** 동사는 밀양 2공장 증설 물량이 아직 반영되고 있지 않음에도 불구하고, ASP와 판매량이 예상 보다 호조를 보이며, 분기 어닝 파워가 크게 상향되고 있다. **ASP는 달러 강세와 미국 시장 침투율 확대(채널 믹스 개선)로 상승세가 지속되고 있고, 판매량은 SKU 효율화 등을 통한 생산성 개선이 나타나면서, 現 Capa 레벨에서의 Peak 매출이 상향 조정되고 있는 것으로 판단된다.**

2Q25부터 밀양 2공장 가동이 시작되고, 3Q25부터 본격적인 생산량 확대가 기대된다. 특히, 미국은 매대 면적이 넓은 코스트코 입점률의 상승 여력이 충분하고, 크로거/타겟/샘스클럽 등 신규 채널의 입점 물량 확대가 본격화 될 전망이다. 중국도 춘절 직후 비수기에서 벗어나 연말로 갈수록 계절성이 강해지기 때문에, **올해 내내 매출과 영업이익의 QoQ 증가 흐름이 뚜렷할 전망이다.** 따라서, **25년 연결기준 매출액과 영업이익을 각각 2,28조원(+32% YoY), 5,008억원(+46% YoY / OPM 21.9%)으로 상향 조정한다.**

투자의견 BUY,  
목표주가 120만원

삼양식품에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 1,200,000원으로 상향 조정한다. 지역 및 채널 믹스 개선, 달러 강세에 따른 현 Capa 레벨에서의 Peak 매출 상향 조정과 미국 시장 내 성장 모멘텀 강화를 반영하여, 동사의 실적 추정치와 목표주가를 모두 상향 조정하였다(PER: '25E 15.6배, '26E 12.1배). 음식료 업종 Top Pick 관점을 유지한다.

### 삼양식품 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>326.7</b>	<b>385.7</b>	<b>424.4</b>	<b>439.0</b>	<b>480.8</b>	<b>531.3</b>	<b>547.9</b>	<b>579.3</b>	<b>625.6</b>	<b>1,192.9</b>	<b>1,730.0</b>	<b>2,284.1</b>	<b>2,732.7</b>
(YoY)	36.1%	57.1%	48.7%	30.9%	47.1%	37.7%	29.1%	32.0%	30.1%	31.2%	45.0%	32.0%	19.6%
국내	105.0	96.8	92.3	98.1	100.0	95.0	99.5	102.1	102.0	383.6	387.2	398.5	413.4
(YoY)	23.6%	10.4%	-3.3%	2.7%	-4.8%	-1.8%	7.8%	4.1%	2.0%	26.5%	0.9%	2.9%	3.7%
해외	221.8	289.0	332.1	340.9	380.8	436.3	448.4	477.2	523.6	809.3	1,342.8	1,885.6	2,319.3
(YoY)	43.0%	83.0%	74.9%	42.2%	71.7%	51.0%	35.0%	40.0%	37.5%	33.6%	65.9%	40.4%	23.0%
<b>매출총이익</b>	<b>128.4</b>	<b>163.5</b>	<b>192.4</b>	<b>191.1</b>	<b>203.6</b>	<b>228.3</b>	<b>237.0</b>	<b>259.3</b>	<b>275.5</b>	<b>416.7</b>	<b>750.7</b>	<b>1,000.0</b>	<b>1,218.8</b>
(GPM)	39.3%	42.4%	45.3%	43.5%	42.4%	43.0%	43.3%	44.8%	44.0%	34.9%	43.4%	43.8%	44.6%
<b>판관비</b>	<b>92.2</b>	<b>83.4</b>	<b>102.9</b>	<b>103.8</b>	<b>116.3</b>	<b>112.9</b>	<b>123.0</b>	<b>130.4</b>	<b>132.8</b>	<b>269.2</b>	<b>406.5</b>	<b>499.2</b>	<b>573.9</b>
(판관비율)	28.2%	21.6%	24.3%	23.7%	24.2%	21.3%	22.4%	22.5%	21.2%	22.6%	23.5%	21.9%	21.0%
<b>영업이익</b>	<b>36.2</b>	<b>80.1</b>	<b>89.5</b>	<b>87.3</b>	<b>87.3</b>	<b>115.3</b>	<b>114.0</b>	<b>128.9</b>	<b>142.6</b>	<b>147.5</b>	<b>344.2</b>	<b>500.8</b>	<b>644.9</b>
(YoY)	88.3%	235.8%	103.1%	101.0%	141.5%	44.0%	27.4%	47.6%	63.3%	63.2%	133.4%	45.5%	28.8%
(OPM)	11.1%	20.8%	21.1%	19.9%	18.2%	21.7%	20.8%	22.2%	22.8%	12.4%	19.9%	21.9%	23.6%
세전이익	42.0	84.2	92.2	79.5	96.3	118.6	117.3	132.2	145.9	156.3	352.3	514.1	664.1
순이익	31.4	66.5	70.3	58.7	76.7	89.9	88.9	100.2	110.6	126.6	272.3	389.7	503.4
<b>(지배)순이익</b>	<b>31.3</b>	<b>66.5</b>	<b>70.5</b>	<b>58.9</b>	<b>76.7</b>	<b>89.9</b>	<b>88.9</b>	<b>100.2</b>	<b>110.6</b>	<b>126.3</b>	<b>272.6</b>	<b>389.7</b>	<b>503.4</b>
(YoY)	1297.1%	197.9%	102.5%	55.9%	145.0%	35.2%	26.0%	70.2%	44.2%	58.2%	115.9%	42.9%	29.2%

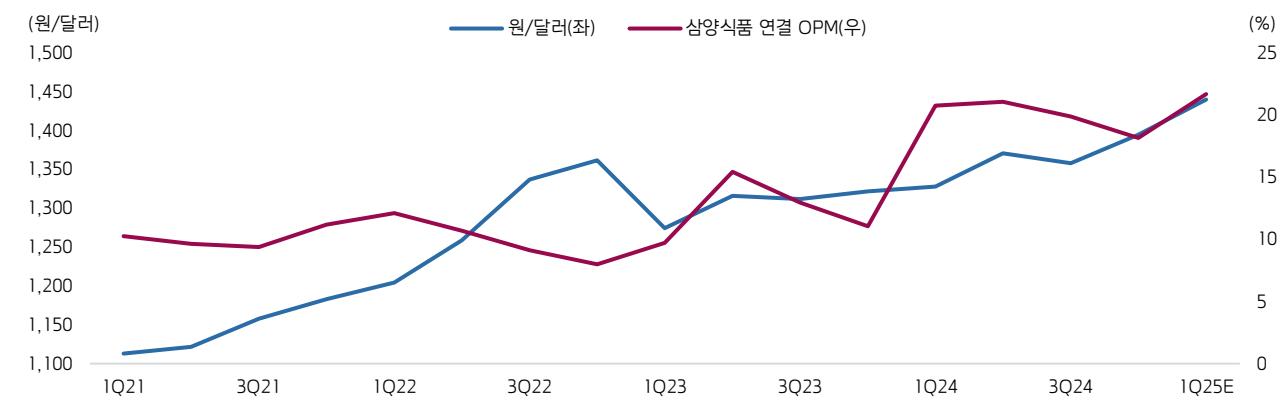
자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

### 삼양식품 목표주가 변경 내역

EPS(원)	59,275	'25E EPS * 50% + '26E EPS * 50%
Target PER(배)	20	
목표주가(원)	1,200,000	십만원 이하 반올림

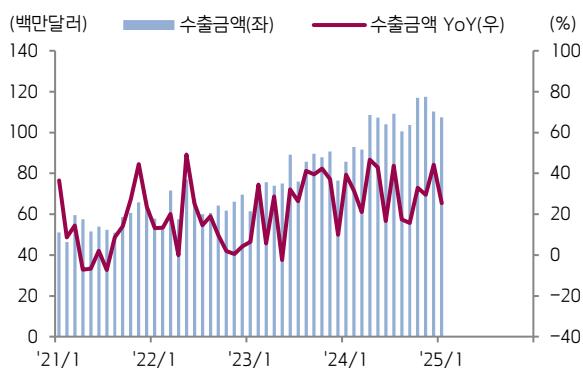
자료: 키움증권 리서치

### 분기 평균 원/달러 환율 vs 삼양식품 연결기준 영업이익률 추이 및 전망



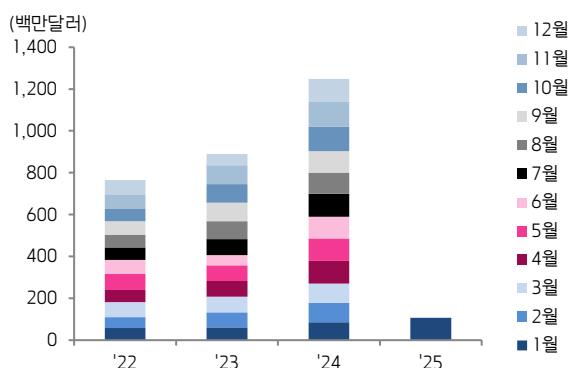
자료: 한국은행, 삼양식품, 키움증권 리서치

## 한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (1)



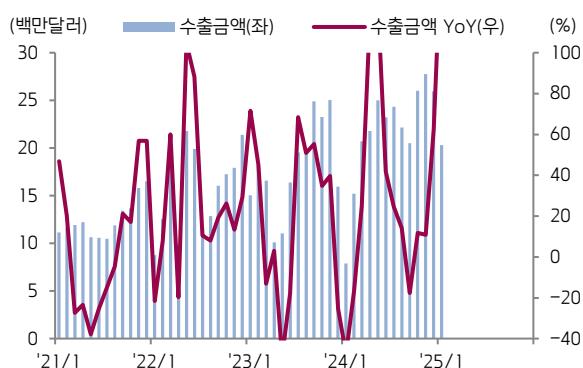
자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

## 한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (2)



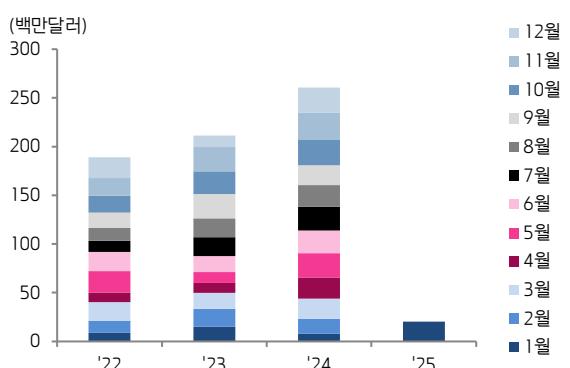
자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

## 한국의 중국向 라면 수출액 추이 (1)



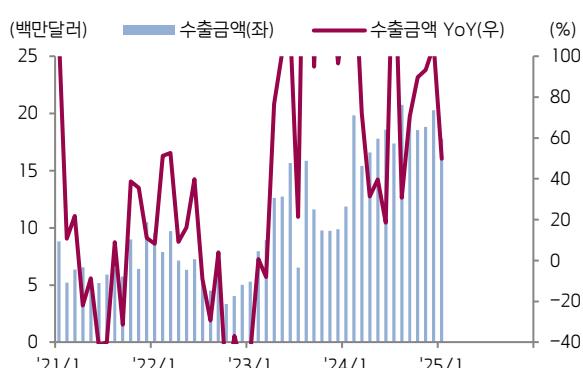
자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

## 한국의 중국向 라면 수출액 추이 (2)



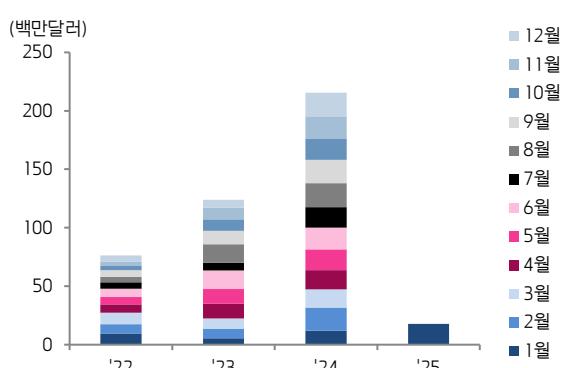
자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

## 한국의 미국向 라면 수출액 추이 (1)



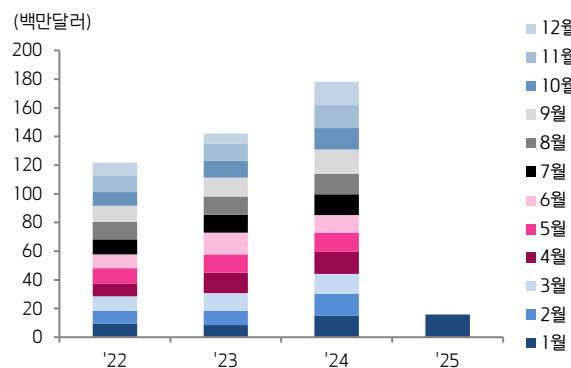
자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

## 한국의 미국向 라면 수출액 추이 (2)



자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

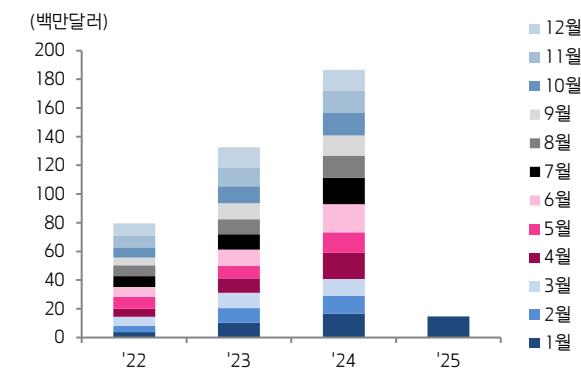
## 한국의 동남아 Top 5 향 라면 수출액 추이



자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) 동남아 Top 5: 말레이시아, 태국, 필리핀, 베트남, 인도네시아

## 한국의 유럽 Top 5 향 라면 수출액 추이



자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) 유럽 Top 5: 네덜란드, 영국, 독일, 스웨덴, 프랑스

## 포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
<b>매출액</b>	909.0	1,192.9	1,730.0	2,284.1	2,732.7
매출원가	657.8	776.2	979.2	1,284.1	1,513.9
매출총이익	251.2	416.7	750.7	1,000.0	1,218.8
판관비	160.8	269.2	406.5	499.2	573.9
<b>영업이익</b>	90.4	147.5	344.2	500.8	644.9
<b>EBITDA</b>	115.3	179.7	385.7	553.8	713.6
<b>영업외손익</b>	11.6	8.8	8.1	13.2	19.2
이자수익	2.1	5.4	10.1	7.9	12.2
이자비용	4.8	12.2	17.4	11.1	9.5
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	20.4	16.4	16.5
<b>법인세차감전이익</b>	102.0	156.3	352.4	514.1	664.1
법인세비용	21.7	29.7	80.0	124.4	160.7
<b>계속사업순손익</b>	80.3	126.6	272.4	389.7	503.4
<b>당기순이익</b>	80.3	126.6	272.4	389.7	503.4
<b>지배주주순이익</b>	79.8	126.3	272.7	389.7	503.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	41.6	31.2	45.0	32.0	19.6
영업이익 증감율	38.3	63.2	133.4	45.5	28.8
EBITDA 증감율	43.0	55.9	114.6	43.6	28.9
지배주주순이익 증감율	41.6	58.3	115.9	42.9	29.2
EPS 증감율	41.6	58.2	116.0	42.9	29.2
매출총이익율(%)	27.6	34.9	43.4	43.8	44.6
영업이익률(%)	9.9	12.4	19.9	21.9	23.6
EBITDA Margin(%)	12.7	15.1	22.3	24.2	26.1
지배주주순이익률(%)	8.8	10.6	15.8	17.1	18.4

## 현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	47.8	168.1	246.1	321.1	435.0
당기순이익	0.0	0.0	272.4	389.7	503.4
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	-57.7	-67.1	-46.4
매출채권및기타채권의감소	-24.6	0.2	-39.9	-38.8	-31.5
재고자산의감소	-64.0	-38.9	-30.8	-55.4	-44.9
매입채무및기타채무의증가	14.7	20.7	23.2	30.1	31.4
기타	10.4	10.2	-10.2	-3.0	-1.4
기타현금흐름	84.3	128.3	-10.0	-54.5	-90.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-99.8	-23.7	-159.9	-182.1	-197.8
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	10.1	7.9	12.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	37.1	-20.1	112.2	-210.6	-83.5
차입금의 증가(감소)	69.7	8.4	145.2	-176.4	-46.4
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	-17.3	-11.1	-9.5
기타현금흐름	-2.6	-2.5	16.3	56.1	85.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-17.6	121.8	214.7	-15.5	239.5
기초현금 및 현금성자산	114.5	96.9	218.7	433.4	417.9
기말현금 및 현금성자산	96.9	218.7	433.4	417.9	657.4

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	353.9	497.3	789.2	868.0	1,183.8
현금 및 현금성자산	96.9	218.7	433.4	417.9	657.4
단기금융자산	36.8	22.8	22.8	22.8	22.8
매출채권 및 기타채권	85.8	81.4	121.3	160.1	191.6
재고자산	110.3	142.2	173.0	228.4	273.3
기타유동자산	24.1	32.2	38.7	38.8	38.7
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	924.9	1,170.3	1,590.7	1,806.6	2,263.6
<b>유동부채</b>	225.3	402.0	470.4	370.6	386.7
매입채무 및 기타채무	141.3	175.3	198.5	228.6	260.0
단기금융부채	52.3	175.5	220.7	90.7	75.4
기타유동부채	31.7	51.2	51.2	51.3	51.3
<b>비유동부채</b>	244.8	191.5	291.5	245.1	214.0
장기금융부채	230.7	168.6	268.6	222.1	191.0
기타비유동부채	14.1	22.9	22.9	23.0	23.0
<b>부채총계</b>	470.2	593.5	761.9	615.7	600.6
<b>자본지분</b>	453.0	564.8	817.2	1,179.3	1,651.3
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	3.1	3.1	3.1
이익잉여금	409.2	522.2	771.8	1,133.9	1,605.9
비자지분	1.8	12.0	11.6	11.6	11.6
<b>자본총계</b>	454.8	576.8	828.8	1,190.9	1,663.0

## 투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	10,593	16,761	36,205	51,726	66,823
BPS	60,129	74,979	108,487	156,550	219,215
CFPS	14,246	23,125	41,658	58,758	75,948
DPS	1,400	2,100	3,100	3,700	4,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	12.0	12.9	22.3	15.6	12.1
PER(최고)	12.5	13.9	22.1		
PER(최저)	7.6	6.2	4.7		
PBR	2.11	2.88	7.46	5.17	3.69
PBR(최고)	2.20	3.11	7.37		
PBR(최저)	1.34	1.38	1.56		
PSR	1.05	1.36	3.52	2.67	2.23
PCFR	8.9	9.3	19.4	13.8	10.7
EV/EBITDA	9.6	9.7	15.9	10.8	8.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%),보통주,현금	13.0	12.4	8.5	7.1	6.2
배당수익률(%),보통주,현금	1.1	1.0	0.4	0.5	0.5
ROA	9.6	12.1	19.7	22.9	24.7
ROE	18.9	24.8	39.5	39.0	35.6
ROIC	13.1	18.6	34.8	39.7	42.5
매출채권회전율	12.7	14.3	17.1	16.2	15.5
재고자산회전율	11.7	9.4	11.0	11.4	10.9
부채비율	103.4	102.9	91.9	51.7	36.1
순차입금비율	32.8	17.8	4.0	-10.7	-24.9
이자보상배율	18.9	12.1	19.8	45.1	68.2
총차입금	283.0	344.1	489.3	312.9	266.5
순차입금	149.3	102.6	33.1	-127.8	-413.7
NOPLAT	115.3	179.7	385.7	553.8	713.6
FCF	-50.7	94.0	79.8	175.5	301.2

**Compliance Notice**

- 당사는 2월 6일 현재 '삼양식품' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

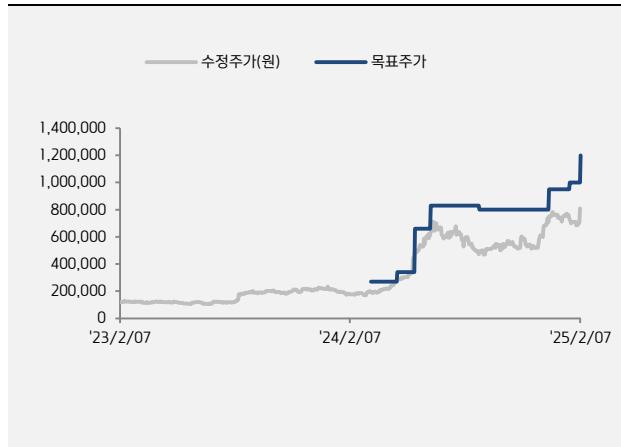
**고지사항**

- 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 일제의 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
삼양식품 (003230)	2024-03-11	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-28.57	-23.52	
	2024-03-26	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-19.64	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	-28.70	-27.50	
	2025-02-07	Buy(Maintain)	1,200,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

**목표주가추이(2개년)****투자의견 및 적용기준**

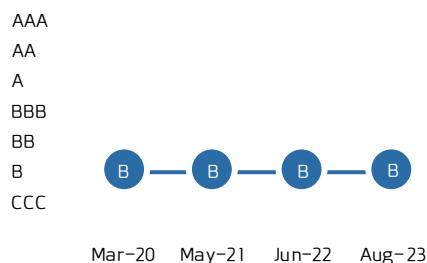
기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2024/12/31)**

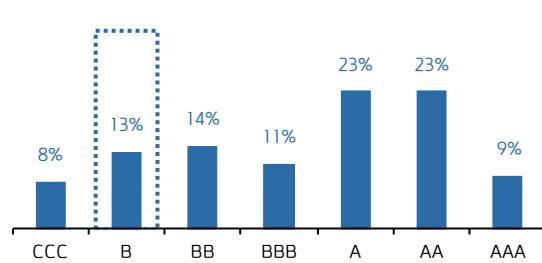
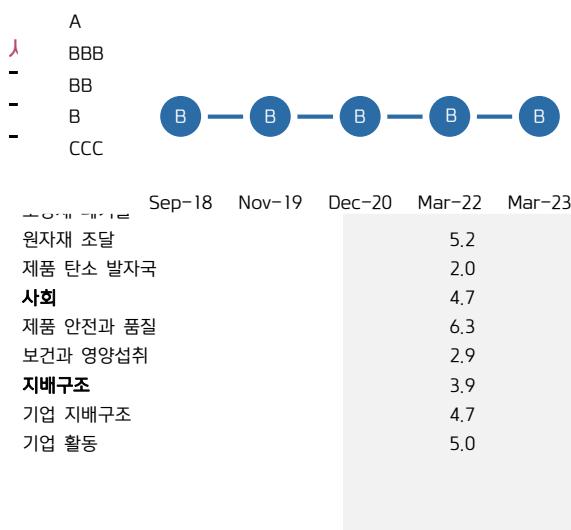
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

## 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

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	↔
롯데월파드	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	B	↔
오뚜기	●	● ●	● ●	● ●	● ● ●	●	●	●	CCC	↔

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 □ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치