



## BUY(Maintain)

목표주가: 1,400,000원 (상향)

주가(5/15): 991,000원

시가총액: 74,652억원

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

## Stock Data

KOSPI (5/15)	2,621,36pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	999,000원
등락률	-0.8%
수익률	절대
1M	7.4%
6M	84.5%
1Y	195.4%
	최저가 335,500원 195.4% 상대 1.5% 70.1% 207.7%

## Company Data

발행주식수	7,533천주
일평균 거래량(3M)	54천주
외국인 지분율	17.5%
배당수익률(25E)	0.4%
BPS(25E)	159,941원
주요 주주	삼양리운드스퀘어 외 6 인
	45.0%

## 투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,192.9	1,728.0	2,285.0	2,738.7
영업이익	147.5	344.6	537.8	694.7
EBITDA	179.7	390.6	593.9	755.1
세전이익	156.3	351.6	555.6	719.9
순이익	126.6	271.3	417.6	545.7
지배주주지분순이익	126.3	272.0	417.8	545.7
EPS(원)	16,761	36,106	55,466	72,437
증감률(%YoY)	58.2	115.4	53.6	30.6
PER(배)	12.9	21.2	17.9	13.7
PBR(배)	2.88	7.05	6.20	4.35
EV/EBITDA(배)	9.7	14.8	12.2	9.2
영업이익률(%)	12.4	19.9	23.5	25.4
ROE(%)	24.8	39.4	41.3	37.4
순차입금비율(%)	17.8	3.0	-18.5	-32.3

## Price Trend



## ☑ 실적 Review

## 삼양식품 (003230)

## ‘황제주’ 의 탄생



삼양식품의 1분기 매출액과 영업이익은 각각 시장 컨센서스를 6%, 28% 상회하였다. 불닭볶음면의 글로벌 판매량 증가, 지역 믹스 개선, 현지통화 강세 등에 힘입어, 어닝 서프라이즈를 시현하였다. 최근 원화 강세 영향으로 2분기 ASP 상승세는 다소 주춤 할 수 있으나, 밀양 2공장 완공으로 글로벌 공급 부족 현상에 대한 대응이 원활해지면서, 중기적으로 판매량과 ASP 상승세가 가속화 될 것으로 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 영업이익 1,340억원으로 시장 컨센서스 상회

삼양식품의 1분기 연결기준 매출액은 5,290억원(+10% QoQ/+37% YoY), 영업이익은 1,340억원(+53% QoQ/+67% YoY)으로 시장 컨센서스를 각각 6%, 28% 상회하였다. 주력 브랜드인 불닭볶음면의 글로벌 판매량 증가와 지역 믹스 개선, 현지통화 강세 등에 기인한다(1Q25 OPM 25.3%).

중국법인 매출액은 1,215억원으로 QoQ +25%, YoY +32% 증가하였다. 춘절 물량 판매 영향과 위안화 강세 영향이 반영되면서, 매출 증가세가 가파르게 나온 것으로 판단된다. 미국법인 매출액은 1,321억원으로 QoQ +5%, YoY +76% 증가하였다. 코스트코 중심의 메인스트림 채널 판매 증가와 달리 강세 영향으로 매출이 크게 증가한 것으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 글로벌 공급 능력 상향으로 실적 개선 지속 전망

최근 원화 강세 영향으로 2분기 ASP 상승세는 다소 주춤할 수 있다. 하지만, 밀양 2공장이 완공되면서, 글로벌 공급 부족 현상에 대한 대응이 원활해지면서, 판매량 증가와 지역 믹스 개선이 가속화 될 것으로 판단된다. 미국은 코스트코/월마트/크로거/타겟 등을 중심으로 판매량 성장세가 지속되고 있고, 유럽은 네덜란드/독일의 메인스트림 채널에서 회전율이 상승하면서 판매량이 증가하는 추세이다. 특히, 불닭볶음면의 글로벌 인지도가 상승하면서, 이탈리아/프랑스의 메인스트림 채널 진출이 활발해지고, 중국 시장에서도 동사 제품에 대한 관심이 환기되고 있는 점도 긍정적이다.

또한, 올해 상반기에 주력 경쟁사(Toyo Suisan, 농심 등)들이 미국과 한국 시장 등에서 가격 인상을 단행한 상황이다. 따라서, 중기적으로 동사의 매출 성장과 수익성 확보 여력도 추가로 확대될 여지가 있다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY 유지, 목표주가 1,400,000원으로 상향

삼양식품에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 140만원으로 상향한다(실적 추정치 상향 및 참조기간 변경). 밀양 2공장 증설로 글로벌 판매량 증가 및 ASP 확대가 지속되면서, 업종 내에서 가장 강력한 이익 증가를 보여줄 것으로 기대된다.

## 삼양식품 1Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q25P	1Q24	(YoY)	4Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	529.0	385.7	37.1%	478.9	10.5%	498.2	6.2%	531.3	-0.4%
영업이익	134.0	80.1	67.2%	87.7	52.8%	104.5	28.2%	115.3	16.2%
(OPM)	25.3%	20.8%	4.6%p	18.3%	7.0%p	21.0%	4.4%p	21.7%	3.6%p
지배주주순이익	99.1	66.5	49.0%	76.1	30.3%	80.9	22.5%	90.7	9.3%

자료: 삼양식품, Fn Guide, 키움증권 리서치

## 삼양식품 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E
매출액	547.9	2,278.8	2,725.5	544.7	2,285.0	2,738.7	-0.6%	0.3%	0.5%
영업이익	114.0	503.9	650.4	120.8	537.8	694.7	5.9%	6.7%	6.8%
(OPM)	20.8%	22.1%	23.9%	22.2%	23.5%	25.4%	1.4%p	1.4%p	1.5%p
지배주주순이익	89.6	395.0	511.1	95.9	417.8	545.7	7.0%	5.8%	6.8%

자료: 키움증권 리서치

## 삼양식품 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>385.7</b>	<b>424.4</b>	<b>439.0</b>	<b>478.9</b>	<b>529.0</b>	<b>544.7</b>	<b>585.9</b>	<b>625.4</b>	<b>1,728.0</b>	<b>2,285.0</b>	<b>2,738.7</b>
(YoY)	57.1%	48.7%	30.9%	46.6%	37.1%	28.3%	33.5%	30.6%	44.9%	32.2%	19.9%
국내	96.8	92.3	98.1	105.0	105.0	96.3	103.6	107.5	392.1	412.5	422.0
(YoY)	10.4%	-3.3%	2.7%	0.0%	8.5%	4.4%	5.6%	2.4%	2.2%	5.2%	2.3%
해외	289.0	332.1	340.9	373.9	424.0	448.4	482.4	517.8	1,335.9	1,872.6	2,316.7
(YoY)	83.0%	74.9%	42.2%	68.6%	46.7%	35.0%	41.5%	38.5%	65.1%	40.2%	23.7%
<b>매출총이익</b>	<b>163.5</b>	<b>192.4</b>	<b>191.1</b>	<b>176.1</b>	<b>244.9</b>	<b>244.4</b>	<b>262.0</b>	<b>284.2</b>	<b>723.2</b>	<b>1,035.5</b>	<b>1,279.5</b>
(GPM)	42.4%	45.3%	43.5%	36.8%	46.3%	44.9%	44.7%	45.4%	41.9%	45.3%	46.7%
<b>판관비</b>	<b>83.4</b>	<b>102.9</b>	<b>103.8</b>	<b>88.4</b>	<b>110.9</b>	<b>123.6</b>	<b>129.1</b>	<b>134.0</b>	<b>378.6</b>	<b>497.7</b>	<b>584.8</b>
(판관비율)	21.6%	24.3%	23.7%	18.5%	21.0%	22.7%	22.0%	21.4%	21.9%	21.8%	21.4%
<b>영업이익</b>	<b>80.1</b>	<b>89.5</b>	<b>87.3</b>	<b>87.7</b>	<b>134.0</b>	<b>120.8</b>	<b>132.9</b>	<b>150.2</b>	<b>344.6</b>	<b>537.8</b>	<b>694.7</b>
(YoY)	235.8%	103.1%	101.0%	142.4%	67.2%	35.0%	52.2%	71.3%	133.6%	56.1%	29.2%
(OPM)	20.8%	21.1%	19.9%	18.3%	25.3%	22.2%	22.7%	24.0%	19.9%	23.5%	25.4%
세전이익	84.2	92.3	79.5	95.7	135.0	126.5	138.6	155.6	351.6	555.6	719.9
순이익	66.5	70.3	58.7	75.7	99.0	95.9	105.0	117.8	271.3	417.6	545.7
<b>(지배)순이익</b>	<b>66.5</b>	<b>70.5</b>	<b>58.9</b>	<b>76.1</b>	<b>99.1</b>	<b>95.9</b>	<b>105.0</b>	<b>117.8</b>	<b>272.0</b>	<b>417.8</b>	<b>545.7</b>
(YoY)	197.9%	102.4%	55.9%	142.9%	49.0%	35.9%	78.4%	54.9%	115.4%	53.6%	30.6%

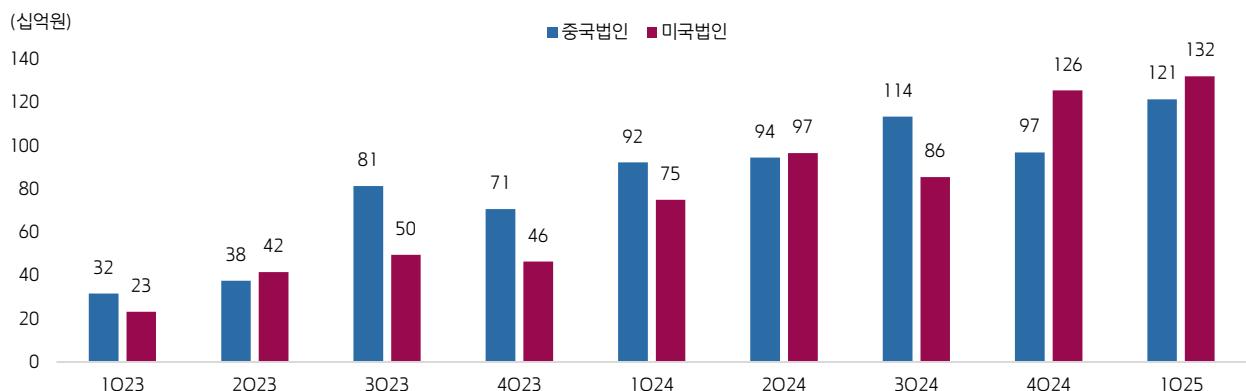
자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

## 삼양식품 목표주가 산출 내역

EPS(원)	68,194	'25E EPS * 25% + '26E EPS * 75%
Target PER(배)	20	
목표주가(원)	1,400,000	십만원 이하 반올림

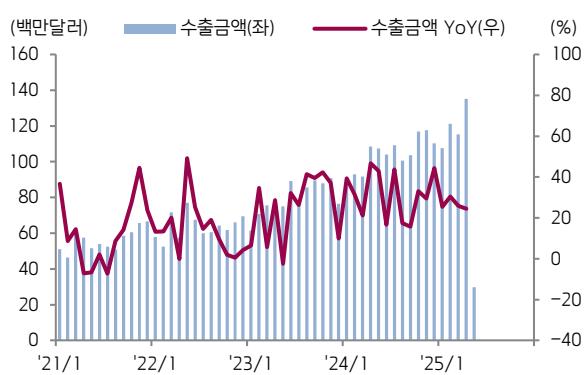
자료: 키움증권 리서치

## 삼양식품 주요 해외법인 매출액 추이



자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

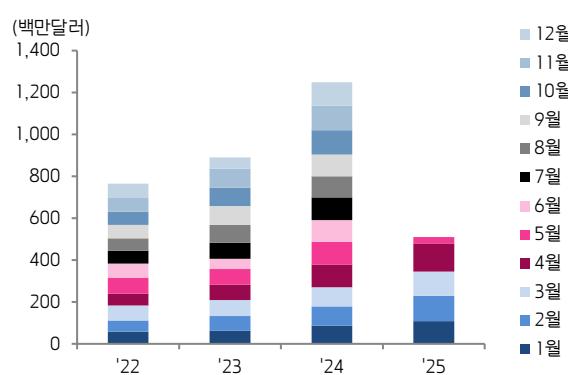
## 한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (1)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/5은 '25. 5. 1~10 기준

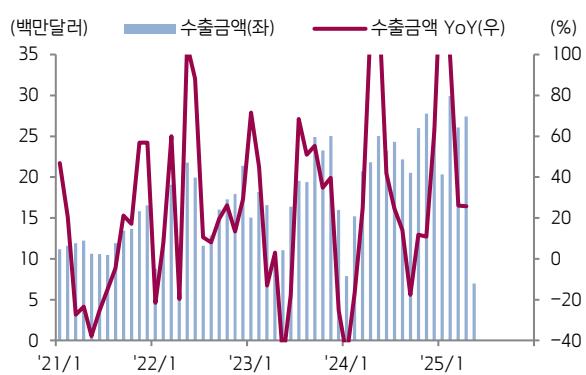
## 한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (2)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/5은 '25. 5. 1~10 기준

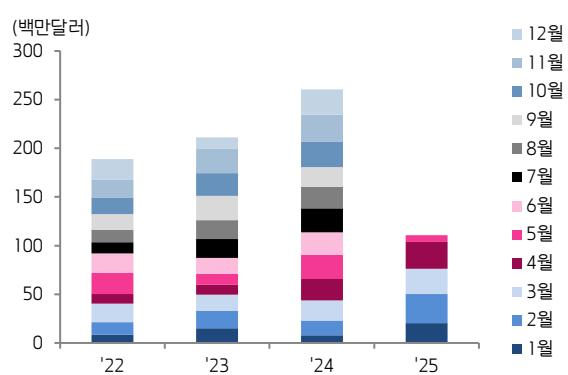
## 한국의 중국向 라면 수출액 추이 (1)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/5은 '25. 5. 1~10 기준

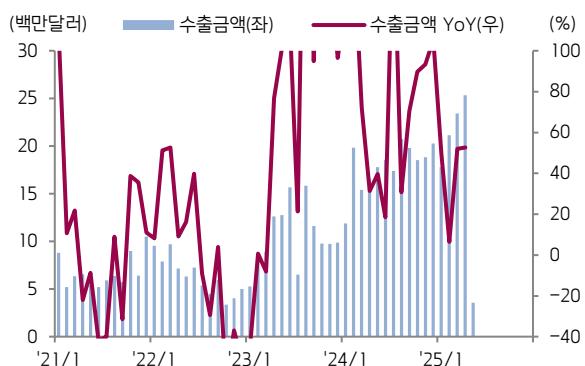
## 한국의 중국向 라면 수출액 추이 (2)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/5은 '25. 5. 1~10 기준

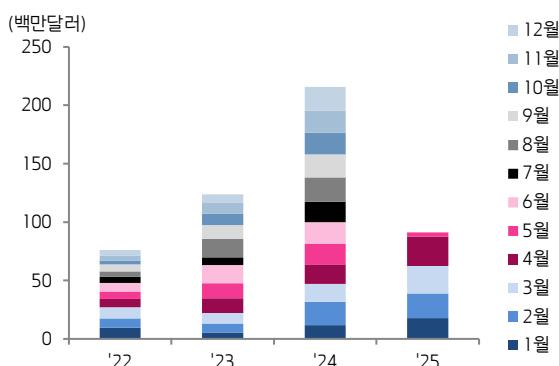
## 한국의 미국向 라면 수출액 추이 (1)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/5은 '25. 5. 1~10 기준

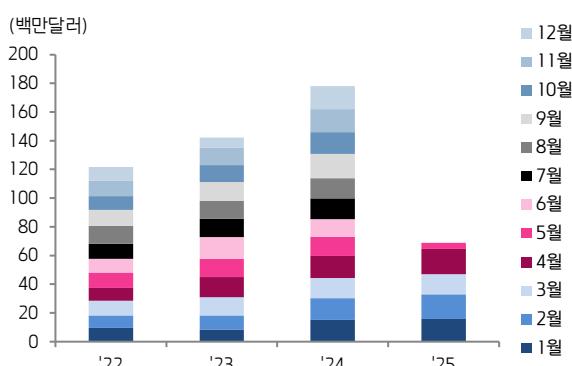
## 한국의 미국向 라면 수출액 추이 (2)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/5은 '25. 5. 1~10 기준

## 한국의 동남아 Top 5 向 라면 수출액 추이

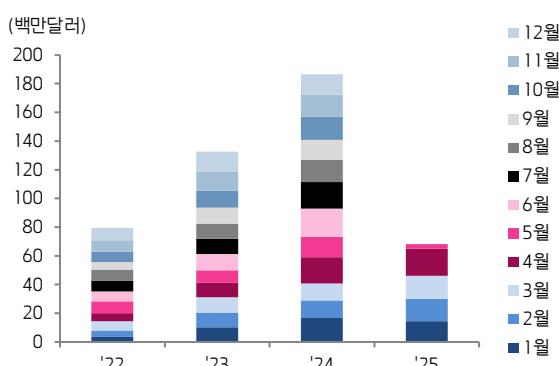


자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '25/5은 '25. 5. 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) '25/5은 '25. 5. 1~10 기준

2) 유럽 Top 5: 네덜란드, 영국, 독일, 스웨덴, 프랑스

## 포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	1,192.9	1,728.0	2,285.0	2,738.7	3,217.2
매출원가	776.2	1,004.8	1,249.6	1,459.2	1,709.7
매출총이익	416.7	723.2	1,035.5	1,279.5	1,507.5
판관비	269.2	378.6	497.7	584.8	678.3
<b>영업이익</b>	147.5	344.6	537.8	694.7	829.2
<b>EBITDA</b>	179.7	390.6	593.9	755.1	904.9
<b>영업외손익</b>	8.8	7.1	17.8	25.2	36.7
이자수익	5.4	9.8	9.0	13.7	22.6
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
증속 및 관계기업손익	5.5	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	8.3	-15.9	19.1	19.1	19.0
<b>법인세차감전이익</b>	156.3	351.6	555.6	719.9	865.9
법인세비용	29.7	80.4	137.9	174.2	209.5
<b>계속사업순손익</b>	126.6	271.3	417.6	545.7	656.3
<b>당기순이익</b>	126.6	271.3	417.6	545.7	656.3
<b>지배주주순이익</b>	126.3	272.0	417.8	545.7	656.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	31.2	44.9	32.2	19.9	17.5
영업이익 증감율	63.2	133.6	56.1	29.2	19.4
EBITDA 증감율	55.9	117.4	52.0	27.1	19.8
지배주주순이익 증감율	58.3	115.4	53.6	30.6	20.3
EPS 증감율	58.2	115.4	53.6	30.6	20.3
매출총이익율(%)	34.9	41.9	45.3	46.7	46.9
영업이익률(%)	12.4	19.9	23.5	25.4	25.8
EBITDA Margin(%)	15.1	22.6	26.0	27.6	28.1
지배주주순이익률(%)	10.6	15.7	18.3	19.9	20.4

## 현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	168.1	357.9	354.7	427.3	515.7
당기순이익	126.6	271.3	417.6	545.7	656.3
비현금항목의 가감	77.3	139.2	82.0	86.3	101.6
유형자산감가상각비	32.2	46.0	56.1	60.4	75.7
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	-7.1	-30.4	-32.8
매출채권및기타채권의감소	0.2	-15.6	-6.9	-28.9	-30.4
재고자산의감소	-38.9	4.6	-43.8	-38.1	-40.2
매입채무및기타채무의증가	20.7	-6.9	46.7	38.0	40.1
기타	10.2	10.5	-3.1	-1.4	-2.3
기타현금흐름	-28.0	-45.2	-137.8	-174.3	-209.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-23.7	-214.3	-174.1	-189.4	-70.5
유형자산의 취득	-45.0	-228.5	-190.0	-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	15.9	20.6	29.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-20.1	-34.9	-144.9	-114.8	-116.6
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	-29.8	-34.3
기타	-16.6	-20.0	-18.1	-15.5	-12.8
기타현금흐름	-2.5	7.4	112.0	140.2	164.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	121.8	116.1	147.6	263.4	493.3
기초현금 및 현금성자산	96.9	218.7	334.8	482.4	745.8
기말현금 및 현금성자산	218.7	334.8	482.4	745.8	1,239.0

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	497.3	682.1	880.5	1,210.8	1,774.7
현금 및 현금성자산	218.7	334.8	482.4	745.8	1,239.0
단기금융자산	22.8	15.6	15.6	15.6	15.6
매출채권 및 기타채권	81.4	138.4	145.4	174.2	204.7
재고자산	142.2	148.0	191.9	230.0	270.1
기타유동자산	32.2	45.3	45.2	45.2	45.3
<b>비유동자산</b>	673.0	912.6	1,046.5	1,196.1	1,220.4
투자자산	10.5	15.8	15.8	15.8	15.8
유형자산	543.0	748.0	881.9	1,031.5	1,055.8
무형자산	55.5	57.9	57.9	57.9	57.9
기타비유동자산	64.0	90.9	90.9	90.9	90.9
<b>자산총계</b>	1,170.3	1,594.8	1,927.0	2,406.9	2,995.1
<b>유동부채</b>	402.0	492.4	506.4	544.4	586.6
매입채무 및 기타채무	175.3	246.1	292.8	330.8	370.9
단기금융부채	175.5	121.0	88.3	88.3	90.4
기타유동부채	51.2	125.3	125.3	125.3	125.3
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	593.5	766.7	711.2	679.7	650.3
<b>자본지분</b>	564.8	816.8	1,204.8	1,716.2	2,333.8
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	1,157.9	1,669.3	2,286.8
비자본지분	12.0	11.2	11.0	11.0	11.0
<b>자본총계</b>	576.8	828.0	1,215.8	1,727.2	2,344.8

## 투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	16,761	36,106	55,466	72,437	87,130
BPS	74,979	108,436	159,941	227,824	309,805
CFPS	27,072	54,487	66,333	83,891	100,620
DPS	2,100	3,300	4,000	4,600	5,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	12.9	21.2	17.9	13.7	11.4
PER(최고)	13.9	22.2	17.3		
PER(최저)	6.2	4.7	12.0		
PBR	2.88	7.05	6.20	4.35	3.20
PBR(최고)	3.11	7.38	5.99		
PBR(최저)	1.38	1.56	4.17		
PSR	1.36	3.33	3.27	2.73	2.32
PCFR	8.0	14.0	14.9	11.8	9.8
EV/EBITDA	9.7	14.8	12.2	9.2	7.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	12.4	9.1	7.1	6.3	5.9
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.0	0.4	0.4	0.5	0.5
ROA	12.1	19.6	23.7	25.2	24.3
ROE	24.8	39.4	41.3	37.4	32.4
ROIC	18.6	34.3	44.9	49.8	53.5
매출채권회전율	14.3	15.7	16.1	17.1	17.0
재고자산회전율	9.4	11.9	13.4	13.0	12.9
부채비율	102.9	92.6	58.5	39.4	27.7
순차입금비율	17.8	3.0	-18.5	-32.3	-47.8
이자보상배율	12.1	23.9	51.3	88.9	161.1
총차입금	344.1	375.2	273.0	203.5	134.0
순차입금	102.6	24.8	-225.0	-557.8	-1,120.6
NOPLAT	179.7	390.6	593.9	755.1	904.9
FCF	94.0	62.9	263.3	346.5	571.5

## Compliance Notice

- 당사는 5월 15일 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 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)	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	-25.67	-17.67	
	2025-05-16	Buy(Maintain)	1,400,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

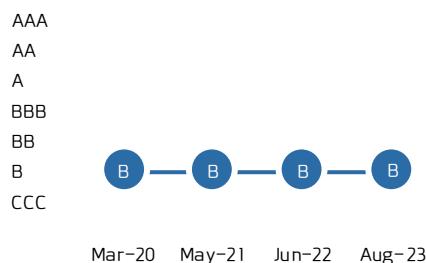
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

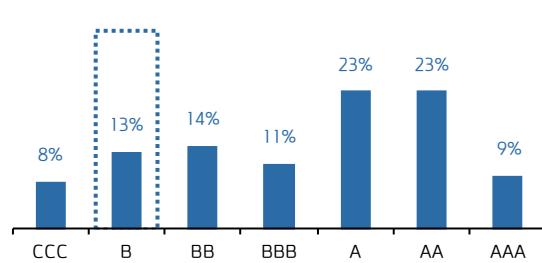
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

## 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 폐기율	원자재 조달	제품 탄소 발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
콜마 BNH	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	BB	↔
오리온 홀딩스	●	●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	●	BB	↔
삼양식품	●	● ● ●	●	●	●	● ●	●	●	BB	↔
빙그레	●	●	●	●	●	●	●	●	B	↔
롯데월프트	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	●	B	↔
오뚜기	●	● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	CCC	↔

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치