



## BUY(Maintain)

목표주가: 52,000원 (상향)

주가(4/8): 33,750원

시가총액: 6,512억원

음식료/유통 Analyst 박상준  
sjpark@kiwoom.comRA 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/8)		2,717.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	35,200원	26,000원
등락률	-4.1%	29.8%
수익률	절대	상대
1M	8.2%	6.7%
6M	8.5%	-3.8%
1Y	9.2%	0.1%

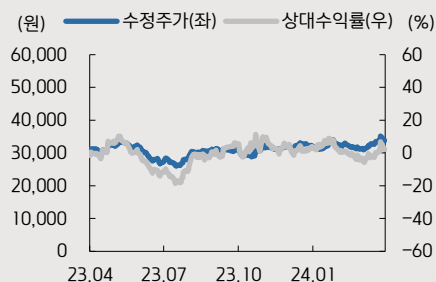
## Company Data

발행주식수	19,296천주
일평균 거래량(3M)	17천주
외국인 지분율	8.0%
배당수익률(24E)	3.0%
BPS(24E)	56,405원
주요 주주	동원산업 외 3인 74.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	4,023.6	4,360.8	4,605.0	4,907.8
영업이익	128.7	166.7	199.2	216.6
EBITDA	194.4	236.1	279.3	300.5
세전이익	118.6	146.8	177.4	196.2
순이익	90.8	108.8	134.5	148.8
지배주주지분순이익	90.8	108.8	134.5	148.8
EPS(원)	4,707	5,641	6,968	7,709
증감률(% YoY)	30.7	19.8	23.5	10.6
PER(배)	6.7	5.8	4.8	4.4
PBR(배)	0.69	0.65	0.60	0.53
EV/EBITDA(배)	5.5	4.4	3.6	3.1
영업이익률(%)	3.2	3.8	4.3	4.4
ROE(%)	10.8	11.7	13.0	12.9
순차입금비율(%)	52.1	42.4	33.6	24.1

## Price Trend



## 동원F&amp;B (049770)

## 엘니뇨와 불황에 강한 기업



동원F&B의 1분기 영업이익은 557억원으로 당사 추정치를 상회할 것으로 전망된다. 참치어가 등 전반적인 원재료 안정화, 선물세트 판매량 증가, 디마케팅 등에 기인한다. 중기적으로 참치어가 하락은 지속될 것으로 전망되며, 이에 따른 수익성 개선도 지속될 것으로 전망된다. 현재 주가 밸류에이션은 여전히 낮은 편으로 투자 매력도가 높은 상황으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 영업이익 557억원으로 당사 기대치 상회 전망

동원F&B의 1Q24 연결기준 영업이익 557억원(+28% YoY)으로 당사 추정치를 상회할 것으로 전망된다. 참치어가 등 전반적인 원재료 단가 안정화와 디마케팅에 따른 수익성 개선에 기인한다.

연결기준의 영업이익은 YoY +28% 증가할 것으로 전망된다. **일반식품** 부문은 참치어가 등 전반적인 원재료 안정화, 선물세트 판매량 증가에 힘입어 영업이익이 예상치를 상회할 것으로 전망된다. **조미유통/온라인** 부문은 채널 효율화에 따른 매출 성장세 둔화에도 불구하고, 디마케팅 효과로 인한 수익성 개선에 따라 영업이익이 YoY 증익할 것으로 전망된다. **사료** 부문 또한 사육두수와 판가 회복 지연에 따른 매출액 감소에도, 원가 안정화에 따른 수익성 증가로 영업이익이 YoY 증익할 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 올해 수익성 개선세 지속 전망

**별도** 실적은 인플레이션과 금리 인상에 따른 요리 소재 중심 판매량 증가와 참치어가 하락이 지속되며 매출액, 영업이익 성장이 지속될 것으로 기대된다. 특히, 고금리 상황이 장기화됨에 따라 요리 소재 중심 판매량 증가 트렌드는 지속될 것으로 판단된다. **연결 자회사** 영업이익도 조미유통 부문의 디마케팅 효과와 원자재 가격 하락에 따른 사료 부문 수익성 방어로 증익이 전망된다.

중기적으로 '20년~'22년 지속되었던 라니냐 기간에 상승했던 참치어가가 '23년 하반기부터 강한 엘니뇨로 인해 하락 전환했다. 現 시점은 라니냐에서 엘니뇨로 변화하는 시기로 이전보다 더 많은 어획량이 기대되며, **올해 상반기까지 참치어가의 하향 안정화 가시성은 높은 편이라** 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY 유지, 목표주가 52,000원으로 상향

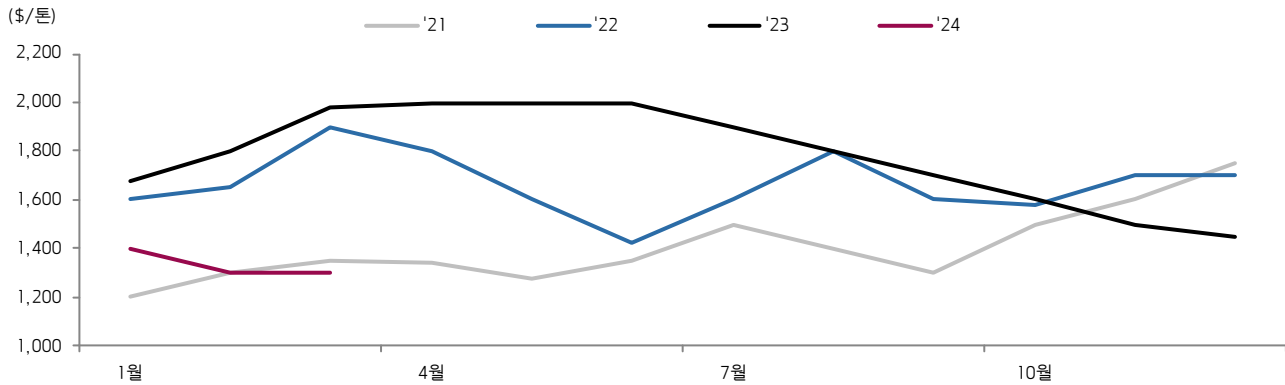
동원F&B에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 52,000원으로 상향(실적 추정치 상향)한다. 동사는 **소 사업부의 수익성 개선이 지속되는 가운데, 중기적으로 참치어가 하락에 따른 수익성 개선 가시성도 높은 편이다. 現 주가는 '24년 기준 PER 4.8배 수준으로 절대적인 밸류에이션 매력도도 높은 상황이라** 판단된다.

## 동원F&amp;B 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>1,080.8</b>	<b>1,052.0</b>	<b>1,207.5</b>	<b>1,020.6</b>	<b>1,153.5</b>	<b>1,102.1</b>	<b>1,268.0</b>	<b>1,081.3</b>	<b>4,360.8</b>	<b>4,605.0</b>	<b>4,907.8</b>
(YoY)	14.0%	9.1%	8.3%	2.4%	6.7%	4.8%	5.0%	6.0%	8.4%	5.6%	6.6%
일반식품(별도+온라인)	524.0	490.4	604.3	450.1	558.8	522.5	635.1	477.5	2,068.8	2,193.9	2,319.2
(YoY)	5.9%	9.8%	9.2%	0.5%	6.6%	6.5%	5.1%	6.1%	6.5%	6.0%	5.7%
조미유통	492.0	492.5	542.4	509.6	530.0	519.6	577.9	548.8	2,036.5	2,176.3	2,366.4
(YoY)	19.7%	5.3%	8.8%	6.0%	7.7%	5.5%	6.6%	7.7%	9.6%	6.9%	8.7%
사료	64.7	69.1	60.8	60.9	64.7	60.0	55.0	55.0	255.5	234.7	222.2
(YoY)	54.5%	38.2%	-2.9%	-10.2%	0.0%	-13.2%	-9.5%	-9.6%	14.9%	-8.1%	-5.3%
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>별도기준</b>	<b>498.9</b>	<b>462.6</b>	<b>581.7</b>	<b>446.0</b>	<b>528.8</b>	<b>488.0</b>	<b>604.9</b>	<b>463.9</b>	<b>1,989.2</b>	<b>2,085.7</b>	<b>2,169.1</b>
(YoY)	4.7%	8.3%	8.6%	2.1%	6.0%	5.5%	4.0%	4.0%	6.0%	4.9%	4.0%
<b>영업이익</b>	<b>43.4</b>	<b>27.4</b>	<b>63.0</b>	<b>32.8</b>	<b>55.7</b>	<b>37.2</b>	<b>68.6</b>	<b>37.8</b>	<b>166.7</b>	<b>199.2</b>	<b>216.6</b>
(YoY)	34.7%	22.4%	39.7%	13.4%	28.2%	35.6%	8.8%	15.2%	29.5%	19.5%	8.7%
(OPM)	4.0%	2.6%	5.2%	3.2%	4.8%	3.4%	5.4%	3.5%	3.8%	4.3%	4.4%
일반식품(별도+온라인)	28.4	10.9	43.3	14.5	36.1	17.9	49.0	19.0	97.1	122.0	132.6
(OPM)	5.4%	2.2%	7.2%	3.2%	6.5%	3.4%	7.7%	4.0%	4.7%	5.6%	5.7%
조미유통	11.3	12.2	17.3	13.3	14.9	14.9	16.8	15.5	54.2	62.1	68.8
(OPM)	2.3%	2.5%	3.2%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.7%	2.9%	2.9%
사료	2.1	3.4	3.2	5.3	3.1	3.4	3.7	3.8	13.9	13.9	13.9
(OPM)	3.3%	4.9%	5.2%	8.7%	4.8%	5.6%	6.7%	6.9%	5.5%	5.9%	6.3%
기타	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1
연결조정 등	1.4	0.9	-0.8	-0.5	1.4	0.9	-0.8	-0.5	1.1	1.1	1.1
<b>별도기준</b>	<b>27.4</b>	<b>11.3</b>	<b>41.6</b>	<b>15.5</b>	<b>35.1</b>	<b>18.4</b>	<b>47.2</b>	<b>20.1</b>	<b>95.9</b>	<b>120.8</b>	<b>131.3</b>
(YoY)	10.5%	16.9%	24.0%	-14.3%	28.1%	62.5%	13.5%	29.2%	11.2%	26.0%	8.7%
(OPM)	5.5%	2.4%	7.2%	3.5%	6.6%	3.8%	7.8%	4.3%	4.8%	5.8%	6.1%
세전이익	38.7	21.3	57.1	29.7	50.6	32.1	63.5	32.7	146.8	178.9	198.0
순이익	29.9	16.6	44.3	18.0	38.4	24.4	48.1	24.8	108.8	135.6	150.1
<b>(지배)순이익</b>	<b>29.9</b>	<b>16.6</b>	<b>44.3</b>	<b>18.0</b>	<b>38.4</b>	<b>24.4</b>	<b>48.1</b>	<b>24.8</b>	<b>108.8</b>	<b>135.6</b>	<b>150.1</b>
(YoY)	43.9%	13.7%	54.9%	-32.9%	28.2%	46.3%	8.6%	37.9%	19.8%	24.6%	10.7%

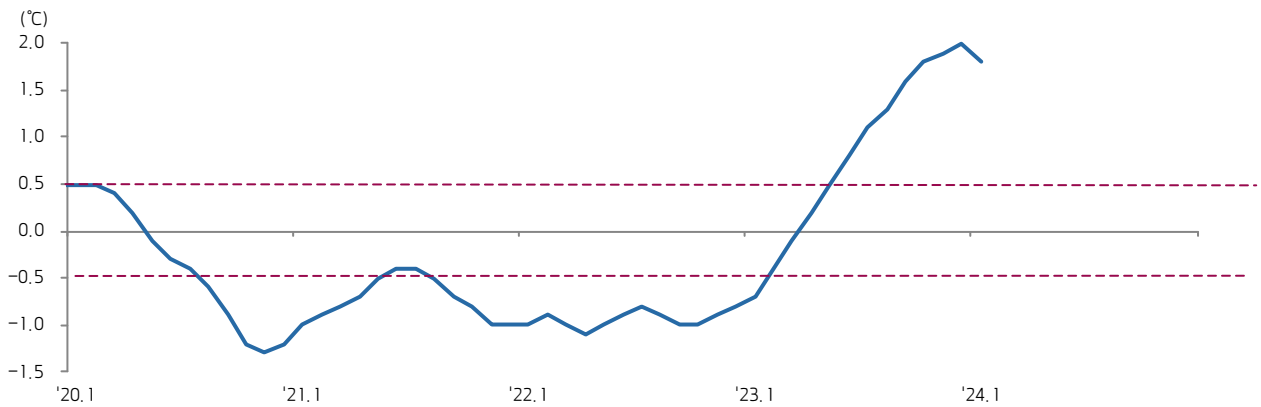
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

## 월별 참치어가(Skipjack Price) 추이



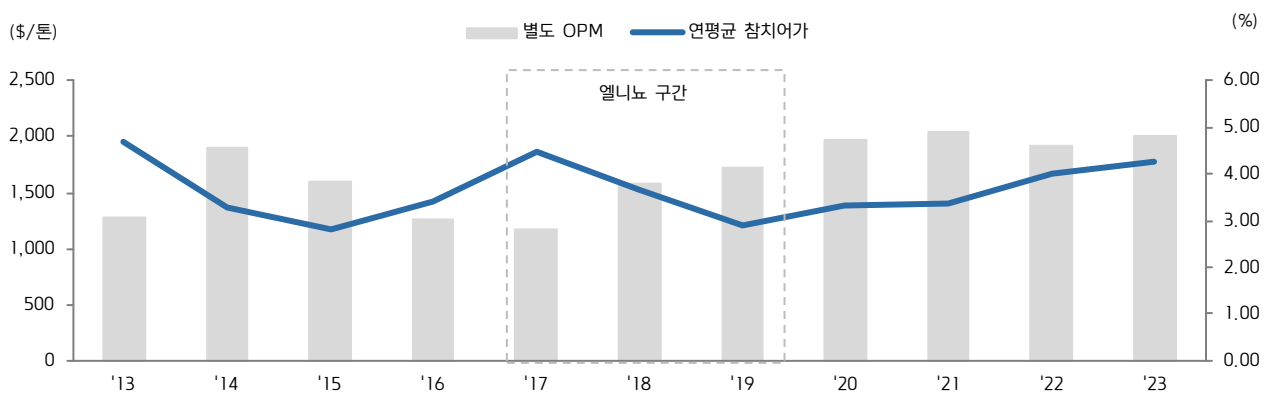
자료: Thai Union, 키움증권 리서치센터

## 월간 ONI 지수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 연간 참치어가 VS 별도 영업이익률



자료: Thai Union, 회사자료, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	4,023.6	4,360.8	4,605.0	4,907.8	5,252.5
매출원가	3,158.3	3,418.0	3,581.4	3,823.0	4,101.4
<b>매출총이익</b>	865.3	942.9	1,023.5	1,084.8	1,151.1
판관비	736.6	776.2	824.3	868.2	916.7
<b>영업이익</b>	128.7	166.7	199.2	216.6	234.4
<b>EBITDA</b>	194.4	236.1	279.3	300.5	321.5
<b>영업외손익</b>	-10.1	-19.9	-21.9	-20.3	-18.5
이자수익	1.9	4.9	3.6	5.1	6.9
이자비용	17.6	26.8	25.6	25.6	25.6
외환관련이익	8.1	7.3	6.4	6.4	6.4
외환관련손실	11.1	8.1	8.0	8.0	8.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.6	2.8	1.7	1.8	1.8
<b>법인세차감전이익</b>	118.6	146.8	177.4	196.2	215.8
법인세비용	27.7	37.9	42.9	47.5	52.2
<b>계속사업순손익</b>	90.8	108.8	134.5	148.8	163.6
<b>당기순이익</b>	90.8	108.8	134.5	148.8	163.6
<b>지배주주순이익</b>	90.8	108.8	134.5	148.8	163.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.3	8.4	5.6	6.6	7.0
영업이익 증감율	-1.3	29.5	19.5	8.7	8.2
EBITDA 증감율	0.7	21.5	18.3	7.6	7.0
지배주주순이익 증감율	30.7	19.8	23.6	10.6	9.9
EPS 증감율	30.7	19.8	23.5	10.6	10.0
매출총이익율(%)	21.5	21.6	22.2	22.1	21.9
영업이익률(%)	3.2	3.8	4.3	4.4	4.5
EBITDA Margin(%)	4.8	5.4	6.1	6.1	6.1
지배주주순이익률(%)	2.3	2.5	2.9	3.0	3.1

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	1,037.7	1,148.4	1,151.2	1,284.2	1,438.1
현금 및 현금성자산	99.8	137.7	76.9	149.3	234.2
단기금융자산	40.4	93.7	93.7	93.7	93.7
매출채권 및 기타채권	341.5	372.7	377.1	401.9	430.1
재고자산	546.0	485.6	544.7	580.5	621.3
기타유동자산	50.4	152.4	152.5	152.5	152.5
<b>비유동자산</b>	1,034.0	1,057.7	1,079.3	1,097.1	1,111.6
투자자산	22.9	27.4	27.4	27.4	27.4
유형자산	695.5	728.1	751.4	770.5	786.2
무형자산	82.0	77.6	76.0	74.6	73.5
기타비유동자산	233.6	224.6	224.5	224.6	224.5
<b>자산총계</b>	2,071.7	2,206.1	2,230.5	2,381.3	2,549.8
<b>유동부채</b>	840.6	960.4	869.6	890.9	915.1
매입채무 및 기타채무	486.3	485.2	502.4	523.6	547.8
단기금융부채	316.2	435.6	327.7	327.7	327.7
기타유동부채	38.1	39.6	39.5	39.6	39.6
<b>비유동부채</b>	347.3	272.5	272.5	272.5	272.5
장기금융부채	322.9	240.1	240.1	240.1	240.1
기타비유동부채	24.4	32.4	32.4	32.4	32.4
<b>부채총계</b>	1,187.9	1,232.9	1,142.2	1,163.4	1,187.6
<b>지배지분</b>	883.8	973.2	1,088.4	1,217.8	1,362.1
자본금	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3
자본잉여금	110.8	110.5	110.5	110.5	110.5
기타자본	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타포괄손익누계액	-25.6	-32.9	-32.9	-32.9	-32.9
이익잉여금	779.8	876.5	991.7	1,121.2	1,265.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	883.8	973.2	1,088.4	1,217.8	1,362.1

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	127.0	263.9	153.5	179.6	189.3
당기순이익	90.8	108.8	134.5	148.8	163.6
비현금항목의 가감	133.0	161.5	134.2	138.1	141.3
유형자산감가상각비	61.5	65.2	76.7	80.9	84.3
무형자산감가상각비	5.1	5.4	4.7	4.4	4.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	66.4	90.9	52.8	52.8	52.9
영업활동자산부채증감	-69.5	22.7	-50.2	-39.4	-44.8
매출채권및기타채권의감소	-60.6	-29.2	-4.4	-24.8	-28.2
재고자산의감소	-146.8	61.2	-59.1	-35.8	-40.8
매입채무및기타채무의증가	144.2	-17.7	17.1	21.3	24.2
기타	-6.3	8.4	-3.8	-0.1	0.0
기타현금흐름	-27.3	-29.1	-65.0	-67.9	-70.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	65.0	-213.6	-106.6	-106.6	-106.6
유형자산의 취득	-58.4	-156.8	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	2.5	2.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-5.7	-1.3	-3.0	-3.0	-3.0
투자자산의감소(증가)	7.2	-4.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	112.8	-53.3	0.0	0.0	0.0
기타	6.6	0.1	-3.6	-3.6	-3.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	-167.8	-12.4	-139.2	-35.2	-35.2
차입금의 증가(감소)	-122.3	43.3	-107.9	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	-13.5	-13.5	-15.4	-19.3	-19.3
기타	-32.0	-42.2	-15.9	-15.9	-15.9
기타현금흐름	-0.2	-0.1	31.6	34.6	37.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	24.1	37.8	-60.8	72.4	85.0
기초현금 및 현금성자산	75.8	99.8	137.7	76.9	149.3
기말현금 및 현금성자산	99.8	137.7	76.9	149.3	234.2

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,707	5,641	6,968	7,709	8,479
BPS	45,803	50,436	56,405	63,114	70,593
CFPS	11,601	14,008	13,923	14,865	15,801
DPS	3,500	800	1,000	1,000	1,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	6.7	5.8	4.8	4.4	4.0
PER(최고)	8.4	6.3	4.9		
PER(최저)	5.3	4.5	4.4		
PBR	0.69	0.65	0.60	0.53	0.48
PBR(최고)	0.86	0.71	0.61		
PBR(최저)	0.55	0.50	0.54		
PSR	0.15	0.14	0.14	0.13	0.12
PCFR	2.7	2.3	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	5.5	4.4	3.6	3.1	2.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	14.9	14.2	14.4	13.0	11.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.2	2.4	3.0	3.0	3.0
ROA	4.5	5.1	6.1	6.5	6.6
ROE	10.8	11.7	13.0	12.9	12.7
ROIC	8.2	10.5	11.6	12.0	12.5
매출채권회전율	12.9	12.2	12.3	12.6	12.6
재고자산회전율	8.5	8.5	8.9	8.7	8.7
부채비율	134.4	126.7	104.9	95.5	87.2
순차입금비용	52.1	42.4	33.6	24.1	15.3
이자보상배율	7.3	6.2	7.8	8.5	9.2
<b>총차입금</b>	600.4	644.0	536.1	536.1	536.1
순차입금	460.3	412.7	365.5	293.2	208.2
NOPLAT	194.4	236.1	279.3	300.5	321.5
FCF	33.9	67.9	78.2	106.1	117.3

## Compliance Notice

- 당사는 4월 8일 현재 '동원F&B' 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

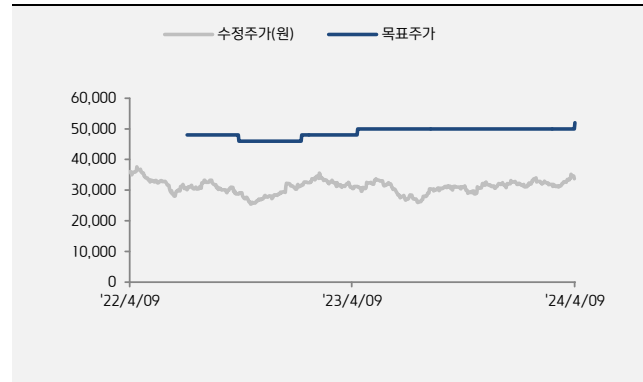
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
동원F&B (049770)	2022-07-12	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-35.50	-30.83
	2022-10-05	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-37.75	-29.78
	2023-01-16	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-32.34	-25.96
	2023-04-18	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-38.68	-32.60
	2023-07-17	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-40.72	-37.20
	2023-10-19	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-40.78	-37.20
	2023-11-02	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-38.99	-33.80
	2024-01-18	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-35.07	-29.60
	2024-04-09	BUY(Maintain)	52,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자이견 및 적용기준

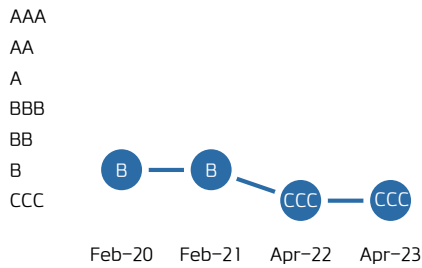
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

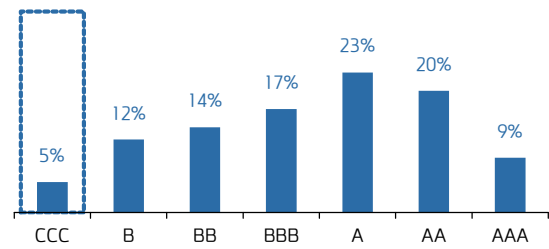
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 식품 제조 기업 81개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	2.3	4.5		
<b>환경</b>	2.5	3.6	40.0%	▲0.5
물 부족	1.9	3.8	13.0%	▲1.9
포장재 폐기물	0.7	2.8	10.0%	▼0.6
원자재 조달	4.5	4.1	10.0%	
제품의 탄소발자국	3.4	3.4	7.0%	▼0.1
<b>사회</b>	4.8	5	27.0%	▼1.0
제품 안전과 품질	4.8	5.7	14.0%	▼1.8
보건과 영양섭취	4.8	5.3	13.0%	▼0.1
<b>지배구조</b>		5.1	33.0%	▼0.4
기업 지배구조		5.6		▼0.2
기업 활동	4.3	6.2		▼0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
23년 1월	양반 수라 설렘탕 [반품, 한국]: 제품에서 건강에 위협이 될 수 있는 박테리아와 철 조각이 발견, 환자는 발생하지 않음

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (식품)	포장재 폐기물	원자재 조달	제품의 탄소발자국	물 부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
풀무원	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●		
오리온 홀딩스	● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	BB	▲
대상	●	●	● ●	●	● ●	● ●	● ●	●	B	◀▶
롯데웰푸드	● ●	●	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	B	◀▶
동원F&B	●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶
SPC 삼립	●	●	● ● ●	● ●	●	● ●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치