



BUY(Maintain)

목표주가: 830,000원

주가(8/14): 545,000원

시가총액: 41,055억원

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

Stock Data

KOSPI (8/14)		2,644.50pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	712,000원	170,900원
등락률	-23.5%	218.9%
수익률	절대	상대
1M	-8.1%	-0.7%
6M	216.9%	214.0%
1Y	208.1%	199.5%

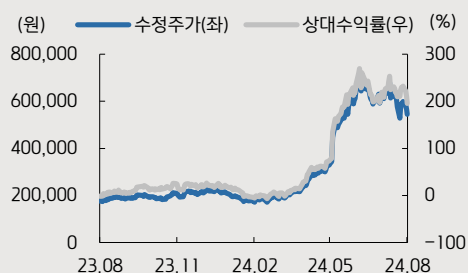
Company Data

발행주식수	7,533천주
일평균 거래량(3M)	162천주
외국인 지분율	13.7%
배당수익률(24E)	0.6%
BPS(24E)	107,538원
주요 주주	삼양내츄럴스 외 7인 45.0%

투자지표

(억원, IFRS **)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	909.0	1,192.9	1,654.9	1,948.5
영업이익	90.4	147.5	337.7	408.9
EBITDA	115.3	179.7	370.0	454.6
세전이익	102.0	156.3	349.6	425.4
순이익	80.3	126.6	268.2	322.4
지배주주지분순이익	79.8	126.3	268.4	322.4
EPS(원)	10,593	16,761	35,628	42,804
증감률(%YoY)	41.6	58.2	112.6	20.1
PER(배)	12.0	12.9	15.3	12.7
PBR(배)	2.11	2.88	5.07	3.71
EV/EBITDA(배)	9.6	9.7	11.2	8.7
영업이익률(%)	9.9	12.4	20.4	21.0
ROE(%)	18.9	24.8	39.0	33.7
순차입금비율(%)	32.8	17.8	2.6	-16.5

Price Trend



삼양식품 (003230)

초과수요의 힘



삼양식품의 2분기 연결기준 영업이익은 895억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 판매비 증가 부담에도 불구하고, 미국/유럽 중심의 판매량 성장에 힘입어, 시장 컨센서스를 상회한 것으로 판단된다. 실적발표 당일 주가는 차익실현 물량이 출회되면서, 일중 변동성이 확대되었으나, 메인 브랜드인 불닭볶음면의 중장기 성장성은 여전히 견고한 것으로 판단된다.

>>> 2분기 영업이익 895억원으로 시장 컨센서스 상회

삼양식품의 2분기 연결기준 영업이익은 895억원(+103% YoY/+12% QoQ)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 임금인상, 광고선전비 및 물류비 증가 부담에도 불구하고, 미국/유럽 중심의 수출 비중 확대에 의해, 매출액과 영업이익이 모두 시장 컨센서스를 상회한 것으로 판단된다.

2분기 매출액은 YoY +49%/QoQ +10% 성장하였다. 미국/유럽 수출 비중 확대에 따른 ASP 증가, 주말 생산 확대 등을 통한 판매량 증가로 전분기 대비 매출 증가세가 지속되었다. 특히, 미국과 유럽 매출은 QoQ +30% 이상의 성장세를 지속하면서, ASP와 판매량 증가를 주도하였다(2분기 매출 비중: 미국 23%, 중국 22%, 유럽 13% 추산).

>>> 미국, 유럽 중심의 성장세 지속 전망

핵심 제품인 불닭볶음면의 공급 부족 현상을 주말 생산 확대와 고판가 지역 비중 확대에 대응해 나가고 있다. 특히, 판가가 높은 미국과 유럽의 수요 성장세가 가파르게 나타나고 있기 때문에, 동사의 분기 매출액 상단이 계속 높아지고 있는 상황이다.

중기적으로는 미국 대형마트 입점 및 대대 면적 확대, 멕시코/캐나다 수출 확대, 유럽 현지 판매법인 설립을 통한 시장 침투율 상승 등에 힘입어, 매출 및 이익 고성장 국면이 지속될 전망이다. 특히, 고판가 지역에서 수요가 높아지고 있기 때문에, 매출 및 이익 성장률이 판매량 성장률을 능가할 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 830,000원 유지

삼양식품에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 830,000원을 유지한다. 실적발표 당일 주가는 차익실현 물량이 출회되면서, 일중 변동성이 크게 확대되었다. 하지만, 내년 5월 판매량 Capa +40% 증설과 미국/유럽 중심의 외형 성장 흐름에는 큰 변화가 없는 상황이다. 따라서, 최근 주가 하락 및 밸류에이션 조정을 비중확대의 기회로 활용할 필요가 있다.

삼양식품 2Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q24P	2Q23	(YoY)	1Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	424.4	285.4	48.7%	385.7	10.0%	393.9	7.8%	395.7	7.3%
영업이익	89.5	44.0	103.1%	80.1	11.7%	81.4	9.9%	81.2	10.2%
(OPM)	21.1%	15.4%	5.6%p	20.8%	0.3%p	20.7%	0.4%p	20.5%	0.6%p
지배주주순이익	70.5	34.8	102.4%	66.5	6.1%	63.9	10.4%	63.6	10.9%

자료: 삼양식품, Fn Guide, 키움증권 리서치

삼양식품 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q24E	2024E	2025E	3Q24E	2024E	2025E	3Q24E	2024E	2025E
매출액	397.1	1,600.8	1,885.6	419.1	1,654.9	1,948.5	5.5%	3.4%	3.3%
영업이익	75.5	324.2	396.1	85.4	337.7	408.9	13.2%	4.2%	3.2%
(OPM)	19.0%	20.3%	21.0%	20.4%	20.4%	21.0%	1.4%p	0.2%p	0.0%p
지배주주순이익	59.3	257.8	313.1	66.7	268.4	322.4	12.5%	4.1%	3.0%

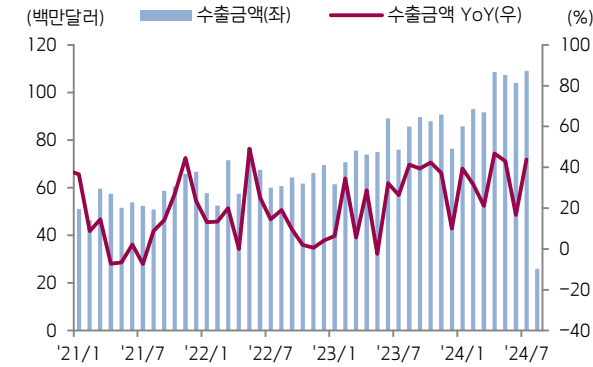
자료: 키움증권 리서치

삼양식품 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	245.6	285.4	335.2	326.7	385.7	424.4	419.1	425.6	1,192.9	1,654.9	1,948.5
(YoY)	21.5%	11.8%	58.5%	36.1%	57.1%	48.7%	25.0%	30.3%	31.2%	38.7%	17.7%
국내	87.6	95.5	95.5	105.0	96.8	92.3	93.0	93.0	383.6	375.1	392.1
(YoY)	26.5%	32.6%	24.0%	23.6%	10.4%	-3.3%	-2.6%	-11.4%	26.5%	-2.2%	4.5%
해외	157.9	189.9	239.8	221.8	289.0	332.1	326.1	332.6	809.3	1,279.8	1,556.4
(YoY)	18.9%	3.6%	78.2%	43.0%	83.0%	74.9%	36.0%	50.0%	33.6%	58.1%	21.6%
매출총이익	70.4	100.8	117.2	128.4	163.5	192.4	190.5	192.6	416.7	739.1	876.3
(GPM)	28.7%	35.3%	34.9%	39.3%	42.4%	45.3%	45.5%	45.3%	34.9%	44.7%	45.0%
판매비	46.5	56.7	73.7	92.2	83.4	102.9	105.1	110.0	269.2	401.4	467.4
(판매비율)	18.9%	19.9%	22.0%	28.2%	21.6%	24.3%	25.1%	25.8%	22.6%	24.3%	24.0%
영업이익	23.9	44.0	43.4	36.2	80.1	89.5	85.4	82.7	147.5	337.7	408.9
(YoY)	-2.6%	61.2%	124.7%	88.3%	235.8%	103.1%	96.7%	128.5%	63.2%	128.9%	21.1%
(OPM)	9.7%	15.4%	13.0%	11.1%	20.8%	21.1%	20.4%	19.4%	12.4%	20.4%	21.0%
세전이익	26.1	42.5	45.8	42.0	84.2	92.2	88.0	85.1	156.3	349.6	425.4
순이익	22.6	34.8	37.8	31.4	66.5	70.3	66.7	64.6	126.6	268.2	322.4
(지배)순이익	22.3	34.8	37.8	31.3	66.5	70.5	66.7	64.6	126.3	268.4	322.4
(YoY)	17.2%	27.0%	21.6%	1297.1%	197.9%	102.5%	76.7%	106.2%	58.2%	112.6%	20.1%

자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

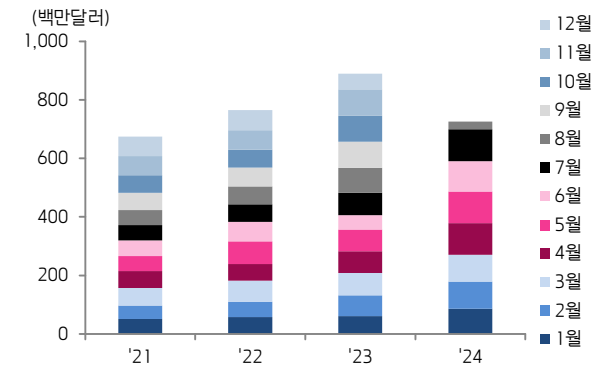
한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (1)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

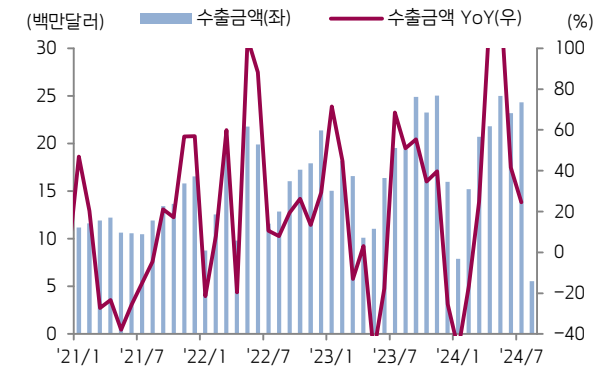
한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (2)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

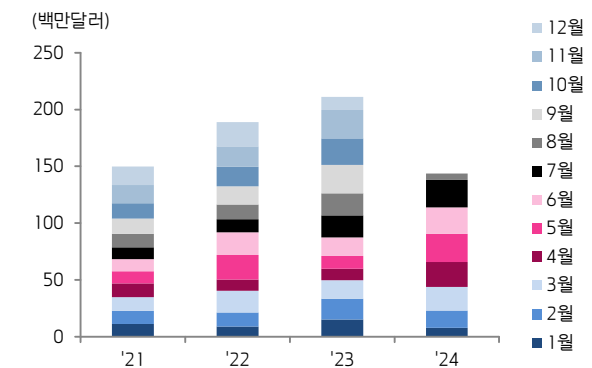
한국의 중국向 라면 수출액 추이 (1)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

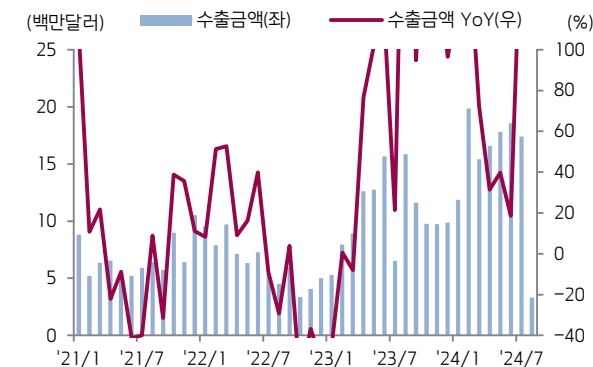
한국의 중국向 라면 수출액 추이 (2)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

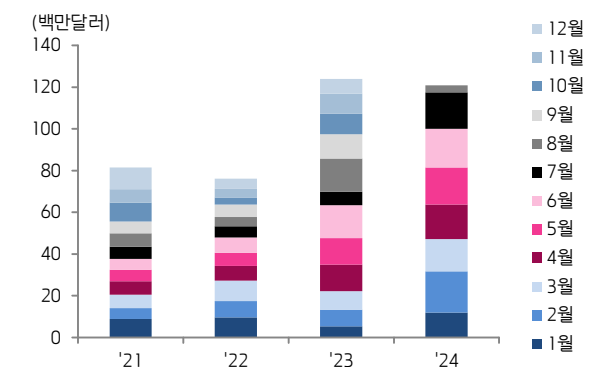
한국의 미국向 라면 수출액 추이 (1)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

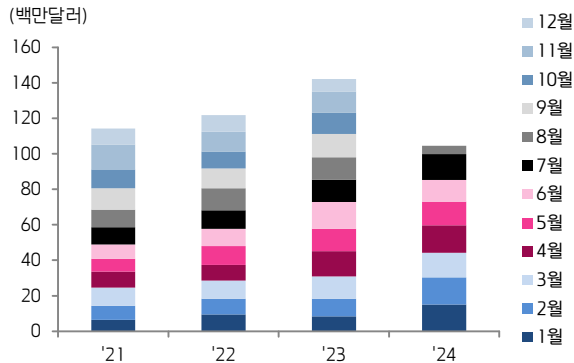
한국의 미국向 라면 수출액 추이 (2)



자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

한국의 동남아 Top 5 向 라면 수출액 추이

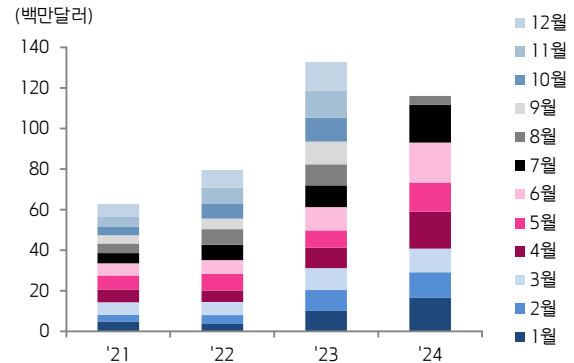


자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

2) 동남아 Top 5: 말레이시아, 태국, 필리핀, 베트남, 인도네시아

한국의 유럽 Top 5 向 라면 수출액 추이

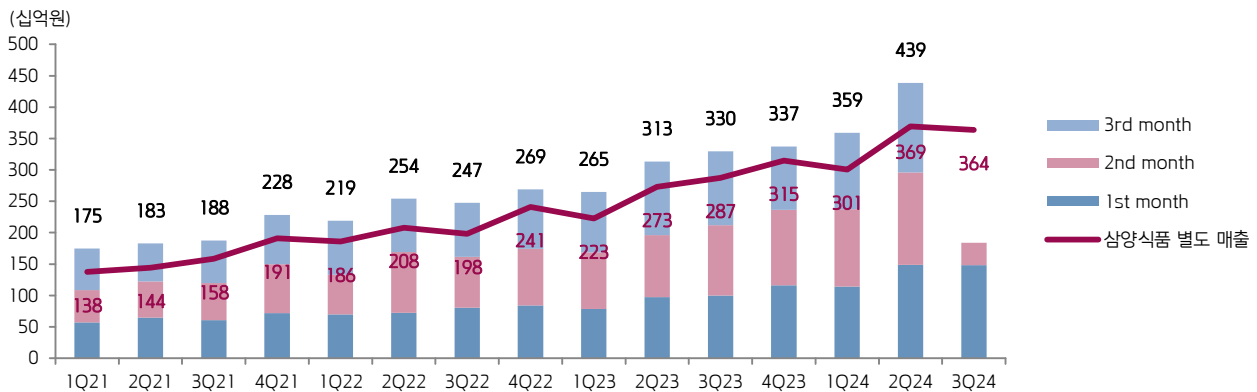


자료: 통계청, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) '24/8은 '24. 8. 1~10 기준

2) 유럽 Top 5: 네덜란드, 영국, 독일, 스웨덴, 프랑스

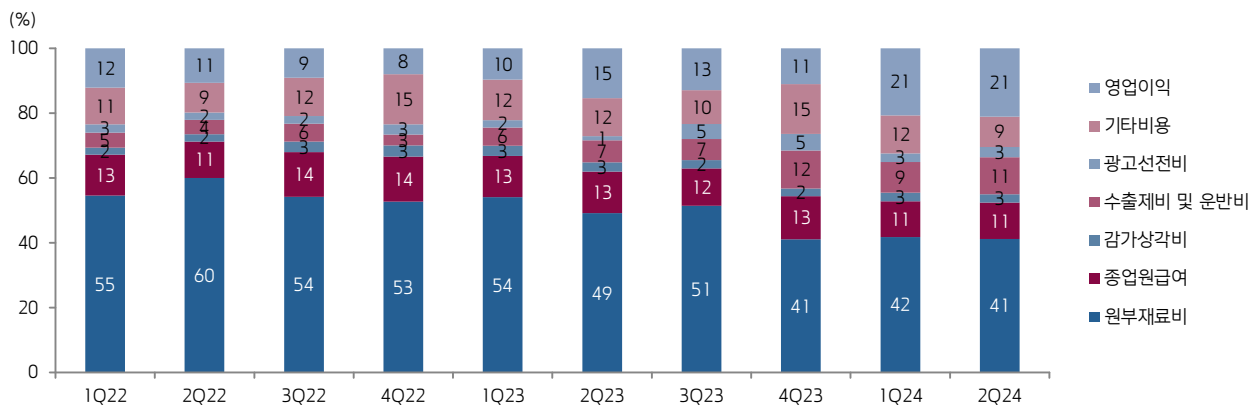
삼양식품 별도 매출액 vs 한국 라면 전체 수출액 추이



자료: 삼양식품, 한국무역통계진흥원, 한국은행, 키움증권 리서치(수리일 기준)

주: 1) 3Q24 삼양식품 별도 기준 매출액은 당사 추정치, 한국 라면 전체 수출액은 7/1~8/10 기준임.

삼양식품 연결기준 매출액 대비 비용 추이



자료: 삼양식품, 키움증권 리서치

주: 1) 4Q23은 비용 계정 변경에 따라, 원부재료비 항목 일부가 수출제비 및 운반비 항목으로 변경되었음

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	909.0	1,192.9	1,654.9	1,948.5	2,290.0
매출원가	657.8	776.2	915.8	1,072.2	1,239.5
매출총이익	251.2	416.7	739.1	876.3	1,050.4
판매비	160.8	269.2	401.4	467.4	530.2
영업이익	90.4	147.5	337.7	408.9	520.2
EBITDA	115.3	179.7	370.0	454.6	572.1
영업외손익	11.6	8.8	11.9	16.5	23.5
이자수익	2.1	5.4	6.2	10.7	17.7
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	25.0	25.0	25.0
종속 및 관계기업손익	2.4	5.5	0.0	0.0	0.0
기타	12.2	8.3	16.3	16.4	16.4
법인세차감전이익	102.0	156.3	349.6	425.4	543.7
법인세비용	21.7	29.7	81.5	102.9	131.6
계속사업순손익	80.3	126.6	268.2	322.4	412.1
당기순이익	80.3	126.6	268.2	322.4	412.1
지배주주순이익	79.8	126.3	268.4	322.4	412.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.6	31.2	38.7	17.7	17.5
영업이익 증감율	38.3	63.2	128.9	21.1	27.2
EBITDA 증감율	43.0	55.9	105.9	22.9	25.8
지배주주순이익 증감율	41.6	58.3	112.5	20.1	27.8
EPS 증감율	41.6	58.2	112.6	20.1	27.8
매출총이익율(%)	27.6	34.9	44.7	45.0	45.9
영업이익률(%)	9.9	12.4	20.4	21.0	22.7
EBITDA Margin(%)	12.7	15.1	22.4	23.3	25.0
지배주주순이익률(%)	8.8	10.6	16.2	16.5	18.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	47.8	168.1	259.0	307.5	371.4
당기순이익	0.0	0.0	268.2	322.4	412.1
비현금항목의 가감	27.0	47.6	32.3	45.7	52.0
유형자산감가상각비	24.9	32.2	32.3	45.7	52.0
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	-30.0	-27.7	-31.1
매출채권및기타채권의감소	-24.6	0.2	-34.6	-20.6	-23.9
재고자산의감소	-64.0	-38.9	-33.0	-31.1	-36.1
매입채무및기타채무의증가	14.7	20.7	41.3	26.2	30.5
기타	10.4	10.2	-3.7	-2.2	-1.6
기타현금흐름	84.3	128.3	-11.5	-32.9	-61.6
투자활동 현금흐름	-99.8	-23.7	-163.9	-99.3	-72.3
유형자산의 취득	-88.2	-45.0	-170.0	-110.0	-90.0
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	6.1	10.7	17.7
재무활동 현금흐름	37.1	-20.1	-71.2	-33.7	-37.5
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	-26.8
기타	-12.3	-16.6	-10.6	-10.6	-10.7
기타현금흐름	-2.6	-2.5	12.2	31.3	52.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-17.6	121.8	36.2	205.9	313.9
기초현금 및 현금성자산	114.5	96.9	218.7	254.9	460.7
기말현금 및 현금성자산	96.9	218.7	254.9	460.7	774.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	353.9	497.3	601.1	858.6	1,232.5
현금 및 현금성자산	96.9	218.7	254.9	460.7	774.6
단기금융자산	36.8	22.8	22.8	22.8	22.8
매출채권 및 기타채권	85.8	81.4	116.0	136.6	160.5
재고자산	110.3	142.2	175.2	206.2	242.4
기타유동자산	24.1	32.2	32.2	32.3	32.2
비유동자산	571.0	673.0	810.6	874.9	913.0
투자자산	13.9	10.6	10.6	10.6	10.6
유형자산	475.3	543.0	680.6	744.9	783.0
무형자산	53.6	55.5	55.5	55.5	55.5
기타비유동자산	28.2	63.9	63.9	63.9	63.9
자산총계	924.9	1,170.3	1,411.7	1,733.5	2,145.5
유동부채	225.3	402.0	398.4	424.6	455.1
매입채무 및 기타채무	141.3	175.3	216.5	242.8	273.3
단기금융부채	52.3	175.5	130.6	130.6	130.6
기타유동부채	31.7	51.2	51.3	51.2	51.2
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	589.9	616.1	646.6
지배지분	453.0	564.8	810.1	1,105.7	1,487.2
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	767.5	1,063.1	1,444.6
비지배지분	1.8	12.0	11.7	11.7	11.7
자본총계	454.8	576.8	821.8	1,117.4	1,498.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	10,593	16,761	35,628	42,804	54,704
BPS	60,129	74,979	107,538	146,778	197,423
CFPS	14,246	23,125	39,891	48,873	61,603
DPS	1,400	2,100	3,100	3,600	4,100
주가배수(배)					
PER	12.0	12.9	15.3	12.7	10.0
PER(최고)	12.5	13.9	18.0		
PER(최저)	7.6	6.2	4.8		
PBR	2.11	2.88	5.07	3.71	2.76
PBR(최고)	2.20	3.11	5.96		
PBR(최저)	1.34	1.38	1.58		
PSR	1.05	1.36	2.48	2.11	1.79
PCFR	8.9	9.3	13.7	11.2	8.8
EV/EBITDA	9.6	9.7	11.2	8.7	6.3
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	13.0	12.4	8.6	8.3	7.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.1	1.0	0.6	0.7	0.8
ROA	9.6	12.1	20.8	20.5	21.2
ROE	18.9	24.8	39.0	33.7	31.8
ROIC	13.1	18.6	34.3	35.2	41.1
매출채권회전율	12.7	14.3	16.8	15.4	15.4
재고자산회전율	11.7	9.4	10.4	10.2	10.2
부채비율	103.4	102.9	71.8	55.1	43.1
순차입금비용	32.8	17.8	2.6	-16.5	-33.2
이자보상배율	18.9	12.1	31.8	38.5	49.0
총차입금	283.0	344.1	299.2	299.2	299.2
순차입금	149.3	102.6	21.6	-184.3	-498.1
NOPLAT	115.3	179.7	370.0	454.6	572.1
FCF	-50.7	94.0	91.3	218.0	325.2

Compliance Notice

- 당사는 8월 14일 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

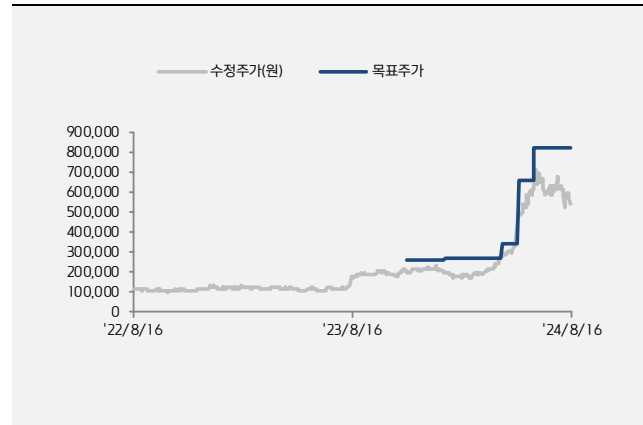
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					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	-24.07	-14.22
	2024-08-16	Buy(Maintain)	830,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

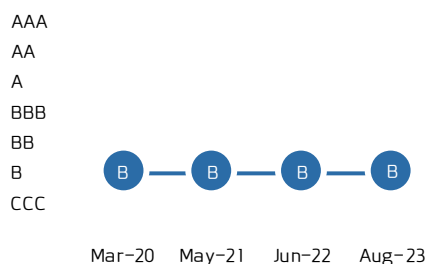
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/07/01~2024/06/30)

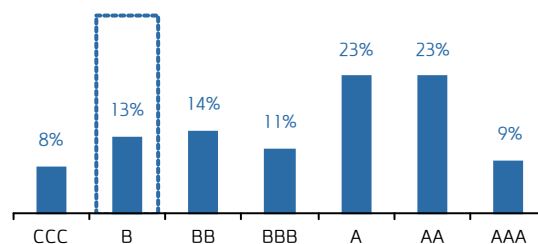
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

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

구분	Sep-18	Nov-19	Dec-20	Mar-22	Mar-23
원자재 조달				5.2	
제품 탄소 발자국				2.0	
사회				4.7	
제품 안전과 품질				6.3	
보건과 영양섭취				2.9	
지배구조				3.9	
기업 지배구조				4.7	
기업 활동				5.0	

산업평균	비중	변동
4.5		
3.5	40.0%	
3.1	13.0%	
1.4	10.0%	
4.3	10.0%	
2.6	7.0%	
5	27.0%	
5.7	14.0%	
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