

음식료

# 삼양식품 003230

## 1Q25 Re: OPM 25%, 식품업의 새로운 역사를 쓰다

May 16, 2025

**BUY**

유지

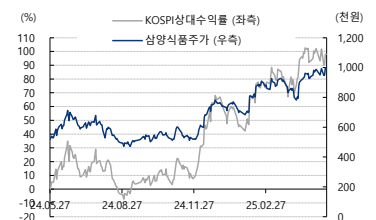
**TP1,330,000 원**

상향

### Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(05/15)     | 991,000 원 |
| 액면가(원)         | 5,000 원   |
| 52 주 최고가(보통주)  | 999,000 원 |
| 52 주 최저가(보통주)  | 335,500 원 |
| KOSPI (05/15)  | 2,621.36p |
| KOSDAQ (05/15) | 733.23p   |
| 자본금            | 377 억원    |
| 시가총액           | 74,652 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 753 만주    |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60 일)    | 4.6 만주    |
| 평균거래대금(60 일)   | 439 억원    |
| 외국인지분(보통주)     | 17.89%    |
| 주요주주           |           |
| 삼양푸드스퀘어 외 6 인  | 44.98%    |
| 국민연금공단         | 8.41%     |

### Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월  | 12개월  |
|----------|-----|------|-------|
| 절대주가     | 7.4 | 84.5 | 195.4 |
| 상대주가     | 1.5 | 70.1 | 207.7 |

### 1Q25 Re: OPM 25%, 식품업의 새로운 역사를 쓰다

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 5,290억원(YoY 37%, QoQ 11%), 1,340억원(YoY 67%)으로 시장기대치 +28% 상회하는 어닝서프라이즈 기록. 특히, 해외 비중 확대에 따른 P 효과+레버리지 효과+우호적 환율 등이 더해져 OPM도 25.3%(YoY +4.5%p, QoQ +7.0%). 매출/영업이익/OPM 모두 사상 최대치 기록하며, 국내 식품업체의 새로운 역사를 씀. 국내 물량 생산을 줄이고, 해외 물량을 적극적으로 늘린 것에 따른 효과로 분석. 특히, 미국/중국/유럽 전 지역에서 공급 부족 현상을 겪는 중

① 해외 매출액(연결)은 4.29천억원 추산(YoY 47%, QoQ 14%). 미국(연결 기준) 매출은 1,353억원(YoY 81%, QoQ 20%) 시현. QoQ 매출 증가는 1)코스트코 행사 물량 확대에 따른 판매 증가, 2) 크로거/타깃 등 신규 메인스트림 채널 입점 물량 확대 (기존은 물량 부족으로 MOQ만 입점). 월마트 매출은 QoQ 감소했으나, 영업 문제가 아닌 물량 공급 부족에 따른 매출 감소임. 또한, 평균 환율도 QoQ +50원 우호적이었음. 채널별 비중은 메인스트림 56%, 에스닉 31%, 캐나다/멕시코 10%대. 추산(4Q)는 메인스트림 52%, 에스닉 26%, 캐나다/멕시코 20%). 중국은 QoQ 1,259억원(YoY 35%, QoQ 12%) 시현. 춘절 효과 및 권역별 대리상 영업 강화 효과 기인. 또한, 학교 매점 등 채널 입점 진행 중인 것으로 파악됨. 유럽은 640억원(YoY 50%, QoQ 8%) 시현. 주요 입점 메인스트림 월별 매출액 증가 추세이나, 물량 부족으로 공급 원활 하지 않은 것으로 파악됨. 동남아는 698억원(YoY 33%, QoQ 27%) 시현. 맵 신제품 출시 및 인니/말레이시아 수출 증가 효과. 4월에도 라마단 이후 보복 소비 증가로 견조한 흐름 유지 중인 것으로 파악됨. ② OPM도 25.3%(YoY +4.5%p, QoQ +7.0%)으로 역대 최대치 기록. 매출원가율이 YoY -3.9%, 판매원가율이 YoY -0.6%p 기여. 해외 매출 확대에 따른 P 상승으로 레버리지 효과 극대화가 더해진 것으로 파악됨. 1분기 1년단위 원가 재계약으로 맥분 가격 하향 안정화 흐름도 긍정적인임. 또한, 마케팅비용 역시 QoQ -130억원 감소하며 긍정적인 영향을 미침

### 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 1,330,000원으로 상향

삼양식품의 목표주가를 기존 102만원에서 133만원으로 +30% 상향 조정. 목표 주가 상향은 25년/26년 영업이익 추정치를 기존대비 각각 +35%/+34% 조정해 기인(12MF EPS \* Target P/E 20배). 삼양식품은 현재 미국/중국/유럽 등 글로벌 전 지역에서 공급 부족 현상을 겪고 있는 것으로 파악됨. 이에 따라 전 분기에 공급된 지역은 이번 분기에는 공급이 어렵고, 이번 분기에는 공급이 필요한 지역에 우선 배정하는 방식으로, 물량을 돌려막는 상황이 지속되고 있음. 밀양 제2공장은 7월부터 본격 생산에 들어갈 예정이며, 사측의 내부 목표는 연말 기준 Full CAPA 달성인 것으로 파악됨. 현재 글로벌 시장에서 공급 부족이 지속되고 있는 점을 감안하면, 충분히 달성 가능한 목표로 판단하는 듯. 아울러, OPM 25%를 달성하며 삼양식품이 국내 식품 업계의 새로운 이정표를 세우고 있는 점은 매우 고무적.

### Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원)  | 2023.12 | 2024.12 | 2025.12E | 2026.12E | 2027.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 1,193   | 1,728   | 2,469    | 3,128    | 4,067    |
| YoY(%)       | 31.2    | 44.9    | 42.9     | 26.7     | 30.0     |
| 영업이익(십억원)    | 148     | 345     | 631      | 823      | 1,082    |
| OP 마진(%)     | 12.4    | 20.0    | 25.6     | 26.3     | 26.6     |
| 순이익(십억원)     | 127     | 271     | 465      | 607      | 799      |
| EPS(원)       | 16,761  | 36,106  | 61,792   | 80,531   | 106,041  |
| YoY(%)       | 58.2    | 115.4   | 71.1     | 30.3     | 31.7     |
| PER(배)       | 12.9    | 21.2    | 16.0     | 12.3     | 9.3      |
| PCR(배)       | 8.0     | 14.0    | 10.7     | 8.5      | 6.7      |
| PBR(배)       | 2.9     | 7.1     | 5.9      | 4.1      | 2.9      |
| EV/EBITDA(배) | 9.6     | 14.8    | 10.4     | 7.5      | 5.0      |
| ROE(%)       | 24.8    | 39.4    | 44.9     | 39.2     | 35.9     |



[화학/음식료] 권우정

3771- 9082,  
20240006@iprovest.com

[도표 1] 삼양식품 1Q25 Re

(단위: 십억원, %)

| 구분      | 1Q25  | 1Q24  | YoY  | Consen | %Diff | 4Q24  | QoQ  |
|---------|-------|-------|------|--------|-------|-------|------|
| 매출액     | 529.0 | 385.8 | 37.1 | 498.2  | 6.2   | 478.9 | 10.5 |
| 영업이익    | 134.0 | 80.1  | 67.2 | 104.5  | 28.3  | 87.7  | 52.8 |
| 세전이익    | 135.0 | 84.2  | 60.3 | 105.4  | 28.1  | 95.7  | 41.1 |
| (지배)순이익 | 99.1  | 66.5  | 49.1 | 80.9   | 22.5  | 76.1  | 30.3 |
| OPM%    | 25.3  | 20.8  |      | 21.0   |       | 18.3  |      |
| NPM%    | 18.7  | 17.2  |      | 16.2   |       | 15.9  |      |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼양식품 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|              | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | 2Q25F        | 3Q25F        | 4Q25F        | 23             | 24             | 25F            | 26F            |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>385.7</b> | <b>424.4</b> | <b>439.0</b> | <b>478.9</b> | <b>529.0</b> | <b>565.1</b> | <b>640.1</b> | <b>734.7</b> | <b>1,192.9</b> | <b>1,728.0</b> | <b>2,468.9</b> | <b>3,128.2</b> |
| 1. 국내        | 96.8         | 92.3         | 97.9         | 105.2        | 105.0        | 98.8         | 99.8         | 107.3        | 383.6          | 392.1          | 410.9          | 415.0          |
| 2. 해외        | 289.0        | 332.1        | 341.1        | 373.7        | 424.0        | 466.4        | 540.2        | 627.4        | 809.3          | 1,335.9        | 2,058.0        | 2,713.2        |
| <b>YoY</b>   | <b>57.1%</b> | <b>48.7%</b> | <b>30.9%</b> | <b>46.6%</b> | <b>37.1%</b> | <b>33.1%</b> | <b>45.8%</b> | <b>53.4%</b> | <b>31.2%</b>   | <b>44.9%</b>   | <b>42.9%</b>   | <b>26.7%</b>   |
| 1. 국내        | 10.4%        | -3.3%        | 2.5%         | 0.1%         | 8.5%         | 7.0%         | 2.0%         | 2.0%         | 26.5%          | 2.2%           | 4.8%           | 1.0%           |
| 2. 해외        | 83.0%        | 74.9%        | 42.2%        | 68.5%        | 46.7%        | 40.4%        | 58.4%        | 67.9%        | 33.6%          | 65.1%          | 54.1%          | 31.8%          |
| <b>영업이익</b>  | <b>80.1</b>  | <b>89.5</b>  | <b>87.3</b>  | <b>87.7</b>  | <b>134.0</b> | <b>146.4</b> | <b>162.5</b> | <b>187.9</b> | <b>147.5</b>   | <b>344.6</b>   | <b>630.8</b>   | <b>823.1</b>   |
| YoY          | 235.8%       | 103.1%       | 101.0%       | 142.4%       | 67.2%        | 63.7%        | 86.1%        | 114.3%       | 63.2%          | 133.6%         | 83.1%          | 30.5%          |
| OPM          | 20.8%        | 21.1%        | 19.9%        | 18.3%        | 25.3%        | 25.9%        | 25.4%        | 25.6%        | 12.4%          | 19.9%          | 25.6%          | 26.3%          |
| <b>세전이익</b>  | <b>84.2</b>  | <b>92.3</b>  | <b>79.5</b>  | <b>95.7</b>  | <b>135.0</b> | <b>149.4</b> | <b>154.3</b> | <b>196.3</b> | <b>156.3</b>   | <b>351.6</b>   | <b>635.0</b>   | <b>827.5</b>   |
| YoY          | 222.7%       | 117.0%       | 73.7%        | 128.1%       | 60.3%        | 61.9%        | 94.1%        | 105.2%       | 53.3%          | 124.9%         | 80.6%          | 30.3%          |
| <b>지배순이익</b> | <b>66.5</b>  | <b>70.5</b>  | <b>58.9</b>  | <b>76.1</b>  | <b>99.1</b>  | <b>109.5</b> | <b>113.1</b> | <b>143.9</b> | <b>126.6</b>   | <b>272.0</b>   | <b>465.5</b>   | <b>606.6</b>   |
| YoY          | 197.9%       | 102.4%       | 55.9%        | 142.9%       | 49.0%        | 55.2%        | 92.2%        | 89.2%        | 57.7%          | 114.9%         | 71.2%          | 30.3%          |
| NPM          | 17.2%        | 16.6%        | 13.4%        | 15.9%        | 18.7%        | 19.4%        | 17.7%        | 19.6%        | 10.6%          | 15.7%          | 18.9%          | 19.4%          |

자료: 교보증권 리서치센터

## [삼양식품 003230]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액               | 1,193 | 1,728 | 2,469 | 3,128 | 4,067 |
| 매출원가              | 776   | 1,005 | 1,432 | 1,814 | 1,814 |
| 매출총이익             | 417   | 723   | 1,037 | 1,314 | 2,252 |
| 매출총이익률 (%)        | 34.9  | 41.9  | 42.0  | 42.0  | 55.4  |
| 판매비와관리비           | 269   | 379   | 406   | 491   | 1,170 |
| 영업이익              | 148   | 345   | 631   | 823   | 1,082 |
| 영업이익률 (%)         | 12.4  | 19.9  | 25.6  | 26.3  | 26.6  |
| EBITDA            | 180   | 391   | 672   | 859   | 1,114 |
| EBITDA Margin (%) | 15.1  | 22.6  | 27.2  | 27.5  | 27.4  |
| 영업외손익             | 9     | 7     | 4     | 4     | 7     |
| 관계기업손익            | 6     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익              | 6     | 10    | 28    | 46    | 70    |
| 금융비용              | -12   | -29   | -35   | -36   | -37   |
| 기타                | 10    | 25    | 11    | -6    | -25   |
| 법인세비용차감전순이익       | 156   | 352   | 635   | 827   | 1,090 |
| 법인세비용             | 30    | 80    | 169   | 221   | 291   |
| 계속사업순이익           | 127   | 271   | 465   | 607   | 799   |
| 중단사업순이익           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익             | 127   | 271   | 465   | 607   | 799   |
| 당기순이익률 (%)        | 10.6  | 15.7  | 18.9  | 19.4  | 19.6  |
| 비지배자분순이익          | 0     | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 지배자분순이익           | 126   | 272   | 465   | 607   | 799   |
| 지배순이익률 (%)        | 10.6  | 15.7  | 18.9  | 19.4  | 19.6  |
| 매도가능금융자산평가        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익            | -2    | -1    | -1    | -1    | -1    |
| 포괄순이익             | 124   | 271   | 464   | 606   | 798   |
| 비지배자분포괄이익         | 0     | -1    | -1    | -2    | -2    |
| 지배자분포괄이익          | 124   | 271   | 466   | 607   | 800   |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름  | 168   | 358   | 513   | 655   | 852   |
| 당기순이익      | 127   | 271   | 465   | 607   | 799   |
| 비현금항목의 가감  | 77    | 139   | 214   | 244   | 287   |
| 감가상각비      | 32    | 46    | 41    | 36    | 32    |
| 외환손익       | 1     | -13   | -15   | -15   | -15   |
| 자본법평가손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타         | 44    | 106   | 188   | 223   | 270   |
| 자산부채의 증감   | -8    | -7    | -3    | 1     | 11    |
| 기타현금흐름     | -28   | -45   | -163  | -197  | -244  |
| 투자활동 현금흐름  | -24   | -214  | 9     | 9     | 10    |
| 투자자산       | 22    | -2    | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산       | -45   | -228  | 0     | 0     | 0     |
| 기타         | -1    | 16    | 9     | 9     | 10    |
| 재무활동 현금흐름  | -20   | -35   | 116   | -20   | -20   |
| 단기차입금      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채         | 0     | 25    | 25    | 25    | 25    |
| 장기차입금      | 8     | -20   | 0     | 0     | 0     |
| 자본의 증가(감소) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당       | -12   | -19   | -25   | -25   | -25   |
| 기타         | -17   | -20   | 116   | -20   | -20   |
| 현금의 증감     | 122   | 116   | 634   | 641   | 842   |
| 기초 현금      | 97    | 219   | 335   | 968   | 1,609 |
| 기말 현금      | 219   | 335   | 968   | 1,609 | 2,451 |
| NOPLAT     | 119   | 266   | 462   | 603   | 793   |
| FCF        | 99    | 76    | 500   | 641   | 836   |

자료: 삼양식품, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 497   | 682   | 1,345 | 2,004 | 2,846 |
| 현금및현금성자산    | 219   | 335   | 968   | 1,609 | 2,451 |
| 매출채권 및 기타채권 | 81    | 138   | 152   | 161   | 161   |
| 재고자산        | 142   | 148   | 163   | 171   | 171   |
| 기타유동자산      | 55    | 61    | 62    | 62    | 62    |
| 비유동자산       | 673   | 913   | 872   | 836   | 803   |
| 유형자산        | 543   | 748   | 707   | 671   | 639   |
| 관계기업투자금     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| 기타금융자산      | 7     | 13    | 13    | 13    | 13    |
| 기타비유동자산     | 119   | 149   | 149   | 149   | 149   |
| 자산총계        | 1,170 | 1,595 | 2,217 | 2,840 | 3,649 |
| 유동부채        | 402   | 492   | 643   | 651   | 651   |
| 매입채무 및 기타채무 | 175   | 246   | 261   | 269   | 269   |
| 차입금         | 76    | 78    | 78    | 78    | 78    |
| 유동성채무       | 91    | 25    | 161   | 161   | 161   |
| 기타유동부채      | 60    | 144   | 144   | 144   | 144   |
| 비유동부채       | 192   | 274   | 299   | 324   | 349   |
| 차입금         | 141   | 211   | 211   | 211   | 211   |
| 사채          | 0     | 0     | 25    | 49    | 74    |
| 기타비유동부채     | 51    | 64    | 64    | 64    | 64    |
| 부채총계        | 594   | 767   | 942   | 975   | 999   |
| 지배자분        | 565   | 817   | 1,258 | 1,840 | 2,614 |
| 자본금         | 38    | 38    | 38    | 38    | 38    |
| 자본잉여금       | 11    | 11    | 11    | 11    | 11    |
| 이익잉여금       | 522   | 770   | 1,211 | 1,793 | 2,567 |
| 기타자본변동      | -7    | -7    | -7    | -7    | -7    |
| 비지배자분       | 12    | 11    | 17    | 25    | 36    |
| 자본총계        | 577   | 828   | 1,275 | 1,865 | 2,650 |
| 총차입금        | 335   | 356   | 517   | 542   | 567   |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS        | 16,761  | 36,106  | 61,792  | 80,531  | 106,041 |
| PER        | 12.9    | 21.2    | 16.0    | 12.3    | 9.3     |
| BPS        | 74,979  | 108,436 | 166,961 | 244,224 | 346,998 |
| PBR        | 2.9     | 7.1     | 5.9     | 4.1     | 2.9     |
| EBITDAPS   | 23,851  | 51,851  | 89,160  | 114,075 | 147,932 |
| EV/EBITDA  | 9.6     | 14.8    | 10.4    | 7.5     | 5.0     |
| SPS        | 158,358 | 229,392 | 327,744 | 415,269 | 539,850 |
| PSR        | 1.4     | 3.3     | 3.0     | 2.4     | 1.8     |
| CFPS       | 13,117  | 10,090  | 66,353  | 85,093  | 110,992 |
| DPS        | 2,100   | 3,300   | 3,300   | 3,300   | 3,300   |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | 31.2  | 44.9  | 42.9  | 26.7  | 30.0  |
| 영업이익 증가율   | 63.2  | 133.6 | 83.1  | 30.5  | 31.5  |
| 순이익 증가율    | 57.7  | 114.3 | 71.6  | 30.3  | 31.7  |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 19.8  | 37.8  | 60.5  | 81.9  | 112.2 |
| ROA        | 12.1  | 19.7  | 24.4  | 24.0  | 24.6  |
| ROE        | 24.8  | 39.4  | 44.9  | 39.2  | 35.9  |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 102.9 | 92.6  | 73.9  | 52.3  | 37.7  |
| 순차입금비율     | 28.7  | 22.3  | 23.3  | 19.1  | 15.5  |
| 이자보상배율     | 12.1  | 23.9  | 30.2  | 37.6  | 47.2  |

삼양식품 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가      | 괴리율     |         | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|------------|------|-----------|---------|---------|----|------|------|-----|-------|
|            |      |           | 평균      | 최고/최저   |    |      |      | 평균  | 최고/최저 |
| 2024.05.20 | 매수   | 710,000   | (15.02) | 0.28    |    |      |      |     |       |
| 2024.08.16 | 매수   | 710,000   | (19.90) | 0.28    |    |      |      |     |       |
| 2024.10.28 | 매수   | 710,000   | (20.16) | 0.28    |    |      |      |     |       |
| 2024.11.15 | 매수   | 710,000   | (17.03) | 10.28   |    |      |      |     |       |
| 2025.01.15 | 매수   | 970,000   | (49.79) | (19.28) |    |      |      |     |       |
| 2024.02.06 | 매수   | 970,000   | (12.78) | (0.93)  |    |      |      |     |       |
| 2025.04.20 | 매수   | 1,020,000 | (5.63)  | (2.06)  |    |      |      |     |       |
| 2025.05.16 | 매수   | 1,330,000 |         |         |    |      |      |     |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자\_2025.03.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.5    | 2.8             | 0.7      | 0.0      |

### [업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### [기업 투자가간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하