

농심 004370

분위기 반전 성공. 턴어라운드는 2분기부터

4Q24Re: 내수 부진과 원부자재, 판촉비용 증가로 실적 부진

농심의 4분기 실적은 연결 매출액 8,551억원(-0.2% YoY), 영업이익 204억원(-48% YoY, OPM 2.4%)으로 부진한 실적을 이어갔다. 내수 소비 부진으로 외형 감소, 원부자재와 인건비성 비용 증가로 수익성이 하락했다. 법인별로는 1)국내(수출 포함) 매출 4,098억원(-1.1%)을 기록했는데 이중 수출 매출은 1,001억원(+22% YoY)으로 견조했으나 내수 라면과 스낵 소비 감소와 이에 대응하기 위한 판촉비 증가로 수익성 하락이 두드러졌다. 2)해외 매출은 2,438억원(+2% YoY)을 기록했는데 지역별 매출은 미국 1,361억원(+4% YoY)으로 전분기에 이어 성장 전환했고 일본, 호주, 베트남은 각각 전년비 +12%, +23%, +14% 매출 성장했다. 다만 중국 매출은 384억원(-14% YoY)으로 채널 조정 영향으로 부진했으나 전분기 대비 +15% 성장하며 회복세를 보이고 있다.

25년 가격 인상 및 신제품 글로벌 확대를 통한 성장 전망

농심의 25년 실적은 연결 매출액 3.7조원(+8% YoY), 영업이익 1,956억원(+20% YoY, OPM 5.3%)으로 외형 성장 및 수익성 개선을 전망한다. 동사는 원재료비 상승과 인건비 상승 부담으로 수익성이 하락(국내 OPM 23년 4.9%→24년 3.3%)해 국내 라면/스낵 주요 제품 출고가 3/17 평균 7% 인상하기로 했는데 본격적인 효과는 4월부터 국내 외형 성장과 수익 정상화가 나타날 것이다. 해외는 1)미국은 한인마트향 기저 부담이 낮아진 상황에서 신라면 톰바 등 신제품 확대를 통한 메인스트림 중심으로 성장세를 이어갈 전망이다. 2)중국인 저마진 채널 조정과 중국 내 온라인 유통 협력사 매출이 본격화되며 25년 턴어라운드가 기대된다. 3)유럽은 판매 법인이 영업 본격화, 4)일본, 호주, 베트남은 유통 커버리지 확대를 성장세를 이어갈 것이다. 다만 1분기는 가격 인상 효과 반영 전이고 해외 신제품 확대에 따른 프로모션비용 증가로 실적 부진을 예상한다.

투자의견 매수, 목표주가 54만원 유지

농심의 현재 주가는 25년 실적의 PER 13배 수준이다. 실적 턴어라운드 시점이 지연된 것은 아쉽지만 2분기 이후 풍부해지는 모멘텀이 긍정적이다.

Financial Data

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 3,129 | 3,411 | 3,439 | 3,713 | 3,892 |
| 영업이익 | 112 | 212 | 163 | 195 | 220 |
| 영업이익률(%) | 3.6 | 6.2 | 4.7 | 5.3 | 5.6 |
| 세전이익 | 159 | 231 | 216 | 235 | 260 |
| 지배주주지분순이익 | 116 | 172 | 157 | 176 | 195 |
| EPS(원) | 19,091 | 28,261 | 25,861 | 28,990 | 32,034 |
| 증감률(%) | 16.3 | 48.0 | -8.5 | 12.1 | 10.5 |
| ROE(%) | 5.2 | 7.3 | 6.3 | 6.7 | 7.0 |
| PER(배) | 18.7 | 14.4 | 15.1 | 13.5 | 12.2 |
| PBR(배) | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 7.6 | 5.6 | 6.1 | 5.3 | 4.6 |

자료: 농심, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어
02-709-2336
jihye.j@ds-sec.co.kr

김대성 연구원
02-709-2886
rlarla6019@ds-sec.co.kr

2025.03.13

매수(유지)

| | |
|-------------|----------|
| 목표주가(유지) | 540,000원 |
| 현재주가(03/12) | 391,000원 |
| 상승여력 | 38.1% |

Stock Data

| | |
|--------------|-----------|
| KOSPI | 2,574.8pt |
| 시가총액(보통주) | 2,378십억원 |
| 발행주식수 | 6,083천주 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 자본금 | 30십억원 |
| 60일 평균거래량 | 30천주 |
| 60일 평균거래대금 | 10,936백만원 |
| 외국인 지분율 | 18.4% |
| 52주 최고가 | 599,000원 |
| 52주 최저가 | 317,000원 |
| 주요주주 | |
| 농심홀딩스(외 6인) | 44.3% |
| 국민연금공단(외 1인) | 11.1% |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | 12.0 | 11.0 |
| 3M | 10.6 | 6.9 |
| 6M | 1.0 | 0.9 |

주가차트

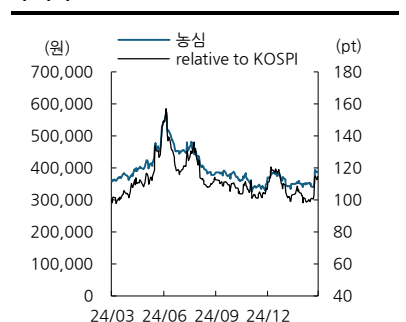
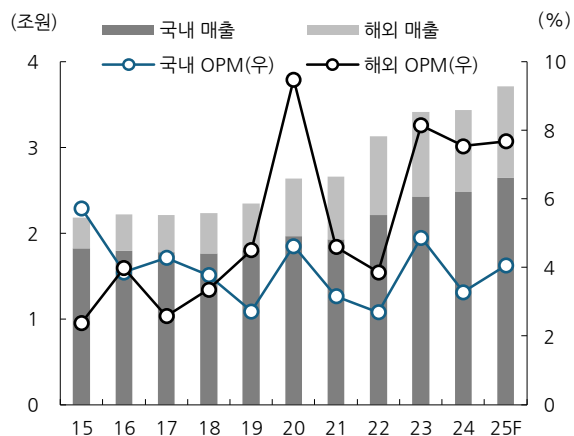


표1 농심 실적테이블

| (십억원, %) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 872.5 | 860.7 | 850.4 | 855.1 | 911.9 | 945.1 | 927.9 | 928.1 | 3,129.1 | 3,410.6 | 3,438.7 | 3,713.0 |
| YoY | 1.4% | 2.8% | -0.6% | -0.2% | 4.5% | 9.8% | 9.1% | 8.5% | 17.5% | 9.0% | 0.8% | 8.0% |
| 1. 국내 | 625.5 | 624.7 | 617.7 | 611.3 | 638.1 | 679.7 | 667.5 | 661.3 | 2,208.5 | 2,430.5 | 2,479.2 | 2,646.6 |
| YoY | 5.0% | 4.8% | -0.4% | -1.1% | 2.0% | 8.8% | 8.1% | 8.2% | 14.6% | 10.0% | 2.0% | 6.8% |
| 1) 라면(내수) | 389.8 | 391.9 | 386.2 | 409.8 | 388.5 | 415.1 | 409.1 | 431.8 | 1,413.2 | 1,548.8 | 1,577.7 | 1,644.6 |
| YoY | 2.2% | 5.2% | -1.1% | 1.4% | -0.3% | 5.9% | 5.9% | 5.4% | 12.2% | 9.6% | 1.9% | 4.2% |
| 2) 스낵(내수) | 114.1 | 107.5 | 103.9 | 98.9 | 111.9 | 113.2 | 110.8 | 105.4 | 383.9 | 432.8 | 424.4 | 441.3 |
| YoY | 11.3% | -0.3% | -6.6% | -11.0% | -2.0% | 5.4% | 6.7% | 6.6% | 12.7% | 12.8% | -1.9% | 4.0% |
| 3) 음료 | 45.8 | 63.0 | 57.2 | 38.5 | 43.5 | 59.9 | 54.3 | 36.6 | 202.3 | 221.4 | 204.5 | 194.3 |
| 4) 기타 | 214.3 | 213.7 | 199.9 | 195.6 | 219.3 | 218.6 | 204.6 | 200.5 | 654.8 | 683.5 | 823.5 | 843.0 |
| 5) 수출 | 108.8 | 122.2 | 114.1 | 100.1 | 129.8 | 168.9 | 157.5 | 137.9 | 336.2 | 347.4 | 445.3 | 594.0 |
| YoY | 25.3% | 30.5% | 34.1% | 22.3% | 19.3% | 38.2% | 38.0% | 37.7% | 13.4% | 3.3% | 28.2% | 33.4% |
| (매출에누리 등) | 83.6 | 92.1 | 82.6 | 83.1 | 85.3 | 92.4 | 89.1 | 86.9 | 270.3 | 294.1 | 341.4 | 353.8 |
| 2. 해외 | 247.1 | 236.0 | 232.6 | 243.8 | 273.8 | 265.3 | 260.4 | 266.8 | 920.5 | 980.1 | 959.5 | 1,066.3 |
| YoY | -6.6% | -2.4% | -1.2% | 2.3% | 10.8% | 12.4% | 11.9% | 9.5% | 25.0% | 6.5% | -2.1% | 11.1% |
| 1) 중국 | 47.6 | 41.1 | 33.4 | 38.4 | 53.2 | 46.2 | 37.5 | 42.1 | 205.5 | 189.3 | 160.5 | 178.9 |
| YoY | -18.0% | -7.6% | -21.0% | -13.6% | 11.8% | 12.4% | 12.2% | 9.5% | 6.6% | -7.9% | -15.2% | 11.5% |
| 2) 북미 | 161.2 | 150.1 | 152.8 | 159.1 | 175.4 | 166.2 | 170.6 | 172.9 | 576.0 | 635.2 | 623.2 | 685.1 |
| YoY | -6.2% | -3.7% | -0.8% | 3.5% | 8.8% | 10.7% | 11.7% | 8.7% | 38.4% | 10.3% | -1.9% | 9.9% |
| 3) 일본 | 23.3 | 27.0 | 26.2 | 29.9 | 27.2 | 32.1 | 30.2 | 34.2 | 87.3 | 95.3 | 106.4 | 123.8 |
| 4) 호주 | 11.7 | 14.6 | 16.7 | 13.0 | 14.1 | 17.0 | 17.9 | 13.8 | 42.8 | 49.0 | 56.0 | 62.8 |
| 5) 베트남 | 3.3 | 3.2 | 3.5 | 3.3 | 3.9 | 3.8 | 4.1 | 3.8 | 8.9 | 11.3 | 13.4 | 15.7 |
| 영업이익 | 61.4 | 43.7 | 37.6 | 20.4 | 54.5 | 48.1 | 53.7 | 38.9 | 112.2 | 212.1 | 163.1 | 195.1 |
| YoY | -3.7% | -18.7% | -32.5% | -47.6% | -11.3% | 10.1% | 42.8% | 90.4% | 5.7% | 89.1% | -23.1% | 19.6% |
| 영업이익률 | 7.0% | 5.1% | 4.4% | 2.4% | 6.0% | 5.1% | 5.8% | 4.2% | 3.6% | 6.2% | 4.7% | 5.3% |
| 1. 국내 | 37.2 | 16.5 | 17.6 | 10.1 | 32.9 | 19.5 | 31.9 | 23.0 | 59.6 | 118.4 | 81.4 | 107.3 |
| YoY | -3.5% | -38.9% | -47.6% | -47.8% | -11.5% | 18.2% | 81.4% | 127.9% | -2.2% | 98.6% | -31.3% | 31.8% |
| 영업이익률 | 6.0% | 2.6% | 2.8% | 1.6% | 5.2% | 2.9% | 4.8% | 3.5% | 2.7% | 4.9% | 3.3% | 4.1% |
| 2. 해외 | 22.7 | 25.3 | 16.8 | 7.6 | 20.0 | 26.7 | 21.4 | 13.8 | 35.5 | 79.9 | 72.3 | 81.9 |
| YoY | -9.3% | 14.4% | -4.8% | -49.8% | -11.6% | 5.6% | 27.3% | 81.6% | 4.9% | 124.9% | -9.4% | 13.3% |
| 영업이익률 | 9.2% | 10.7% | 7.2% | 3.1% | 7.3% | 10.1% | 8.2% | 5.2% | 3.9% | 8.2% | 7.5% | 7.7% |
| 순이익 | 53.1 | 42.8 | 36.9 | 24.7 | 48.4 | 43.6 | 47.8 | 36.6 | 116.0 | 171.5 | 157.6 | 176.3 |
| YoY | -1.8% | -4.9% | -26.2% | 11.0% | -9.0% | 1.8% | 29.3% | 48.2% | 16.5% | 47.8% | -8.1% | 11.9% |
| 순이익률 | 6.1% | 5.0% | 4.3% | 2.9% | 5.3% | 4.6% | 5.1% | 3.9% | 3.7% | 5.0% | 4.6% | 4.7% |

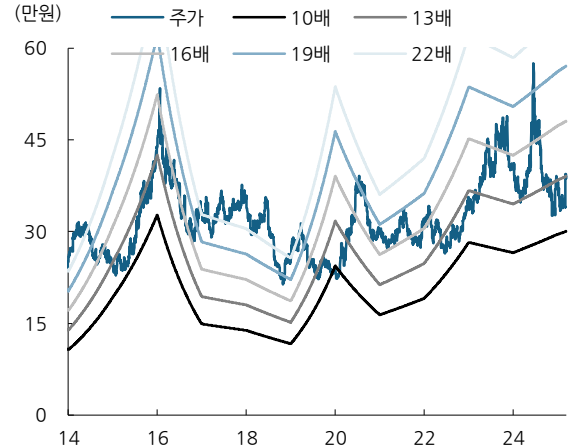
자료: 농심, DS투자증권 리서치센터

그림1 농심 연간 실적 추이 및 전망



자료: 농심, DS투자증권 리서치센터

그림2 농심 PER 밴드차트



자료: 농심, DS투자증권 리서치센터

[농심 004370]

| 재무상태표 (십억원) | | | | | | 손익계산서 (십억원) | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 1,209 | 1,420 | 1,674 | 1,770 | 1,860 | 매출액 | 3,129 | 3,411 | 3,439 | 3,713 | 3,892 |
| 현금 및 현금성자산 | 128 | 143 | 178 | 184 | 209 | 매출원가 | 2,230 | 2,375 | 2,453 | 2,643 | 2,766 |
| 매출채권 및 기타채권 | 296 | 313 | 313 | 339 | 354 | 매출총이익 | 900 | 1,035 | 986 | 1,070 | 1,125 |
| 재고자산 | 297 | 318 | 328 | 356 | 370 | 판매비 및 관리비 | 787 | 823 | 823 | 875 | 906 |
| 기타 | 488 | 646 | 856 | 891 | 927 | 영업이익 | 112 | 212 | 163 | 195 | 220 |
| 비유동자산 | 1,826 | 1,815 | 1,838 | 1,944 | 2,051 | (EBITDA) | 229 | 330 | 284 | 321 | 355 |
| 관계기업투자등 | 75 | 75 | 60 | 62 | 65 | 금융손익 | 7 | 17 | 23 | 22 | 23 |
| 유형자산 | 1,527 | 1,535 | 1,555 | 1,649 | 1,745 | 이자비용 | 3 | 4 | 5 | 7 | 7 |
| 무형자산 | 47 | 62 | 74 | 76 | 79 | 관계기업등 투자손익 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 3,035 | 3,235 | 3,512 | 3,714 | 3,910 | 기타영업외손익 | 40 | 3 | 31 | 18 | 17 |
| 유동부채 | 616 | 696 | 672 | 724 | 753 | 세전계속사업이익 | 159 | 231 | 216 | 235 | 260 |
| 매입채무 및 기타채무 | 519 | 596 | 589 | 639 | 666 | 계속사업법인세비용 | 43 | 60 | 60 | 59 | 65 |
| 단기금융부채 | 30 | 32 | 34 | 34 | 34 | 계속사업이익 | 116 | 171 | 156 | 176 | 195 |
| 기타유동부채 | 67 | 69 | 49 | 51 | 53 | 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 103 | 97 | 263 | 267 | 270 | 당기순이익 | 116 | 171 | 156 | 176 | 195 |
| 장기금융부채 | 34 | 29 | 160 | 160 | 160 | 지배주주 | 116 | 172 | 157 | 176 | 195 |
| 기타비유동부채 | 69 | 68 | 103 | 107 | 110 | 총포괄이익 | 120 | 179 | 156 | 176 | 195 |
| 부채총계 | 719 | 794 | 935 | 991 | 1,023 | 매출총이익률 (%) | 28.7 | 30.4 | 28.7 | 28.8 | 28.9 |
| 지배주주지분 | 2,304 | 2,430 | 2,567 | 2,712 | 2,877 | 영업이익률 (%) | 3.6 | 6.2 | 4.7 | 5.3 | 5.6 |
| 자본금 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | EBITDA마진률 (%) | 7.3 | 9.7 | 8.3 | 8.6 | 9.1 |
| 자본잉여금 | 122 | 122 | 130 | 130 | 130 | 당기순이익률 (%) | 3.7 | 5.0 | 4.5 | 4.7 | 5.0 |
| 이익잉여금 | 2,197 | 2,316 | 2,445 | 2,590 | 2,755 | ROA (%) | 3.9 | 5.5 | 4.7 | 4.9 | 5.1 |
| 비지배주주지분(연결) | 11 | 11 | 10 | 10 | 10 | ROE (%) | 5.2 | 7.3 | 6.3 | 6.7 | 7.0 |
| 자본총계 | 2,315 | 2,441 | 2,577 | 2,723 | 2,887 | ROIC (%) | 4.5 | 8.8 | 6.5 | 7.6 | 8.1 |

| 현금흐름표 (십억원) | | | | | | 주요투자지표 (원, 배) | | | | | |
|-------------|------|------|------|-------|-------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 160 | 327 | 240 | 295 | 325 | 투자지표 (x) | | | | | |
| 당기순이익(손실) | 116 | 171 | 158 | 176 | 195 | P/E | 18.7 | 14.4 | 15.1 | 13.5 | 12.2 |
| 비현금수익비용가감 | 150 | 191 | 153 | 129 | 139 | P/B | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| 유형자산감가상각비 | 115 | 115 | 117 | 123 | 132 | P/S | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| 무형자산상각비 | 1 | 3 | 4 | 3 | 3 | EV/EBITDA | 7.6 | 5.6 | 6.1 | 5.3 | 4.6 |
| 기타현금수익비용 | 33 | 73 | 30 | 3 | 4 | P/CF | 8.2 | 6.8 | 7.6 | 7.8 | 7.1 |
| 영업활동 자산부채변동 | -74 | 1 | -29 | -10 | -9 | 배당수익률 (%) | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 매출채권 감소(증가) | -60 | -12 | -1 | -27 | -14 | 성장성 (%) | | | | | |
| 재고자산 감소(증가) | -43 | -24 | -8 | -28 | -15 | 매출액 | 17.5 | 9.0 | 0.8 | 8.0 | 4.8 |
| 매입채무 증가(감소) | 38 | 50 | 1 | 50 | 27 | 영업이익 | 5.7 | 89.1 | -23.1 | 19.6 | 12.7 |
| 기타자산 부채변동 | -8 | -13 | -21 | -6 | -6 | 세전이익 | 16.1 | 45.5 | -6.4 | 8.6 | 10.5 |
| 투자활동 현금 | -107 | -267 | -317 | -258 | -270 | 당기순이익 | 16.5 | 47.8 | -8.9 | 12.9 | 10.5 |
| 유형자산처분(취득) | -51 | -107 | -141 | -217 | -228 | EPS | 16.3 | 48.0 | -8.5 | 12.1 | 10.5 |
| 무형자산 감소(증가) | -1 | 0 | -2 | -6 | -6 | 안정성 (%) | | | | | |
| 투자자산 감소(증가) | 243 | 378 | 421 | -29 | -30 | 부채비율 | 31.1 | 32.5 | 36.3 | 36.4 | 35.4 |
| 기타투자활동 | -298 | -538 | -594 | -6 | -6 | 유동비율 | 196.0 | 203.9 | 249.1 | 244.4 | 246.9 |
| 재무활동 현금 | -86 | -45 | 107 | -30 | -30 | 순차입금/자기자본(x) | -18.9 | -25.1 | -24.9 | -24.8 | -25.2 |
| 차입금의 증가(감소) | -59 | -16 | 131 | 0 | 0 | 영업이익/금융비용(x) | 36.6 | 54.9 | 32.6 | 28.9 | 32.6 |
| 자본의 증가(감소) | -23 | -29 | -29 | -30 | -30 | 총차입금 (십억원) | 64 | 61 | 194 | 194 | 194 |
| 배당금의 지급 | 23 | 29 | 29 | 30 | 30 | 순차입금 (십억원) | -437 | -612 | -643 | -676 | -728 |
| 기타재무활동 | -4 | 1 | 4 | 0 | 0 | 주당지표(원) | | | | | |
| 현금의 증가 | -30 | 15 | 35 | 7 | 24 | EPS | 19,091 | 28,261 | 25,861 | 28,990 | 32,034 |
| 기초현금 | 157 | 128 | 143 | 178 | 184 | BPS | 378,810 | 399,535 | 421,947 | 445,937 | 472,971 |
| 기말현금 | 128 | 143 | 178 | 184 | 209 | SPS | 514,425 | 560,704 | 565,335 | 610,418 | 639,788 |
| NOPLAT | 82 | 157 | 118 | 146 | 165 | CFPS | 43,659 | 59,561 | 51,141 | 50,248 | 54,858 |
| FCF | 84 | 96 | -35 | 37 | 55 | DPS | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |

자료: 농심, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

농심 (004370) 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | (원) | |
|------------|------|---------|--------|------------|--|--|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | | |
| 2023-03-17 | 매수 | 400,000 | -2.6 | 7.9 | <div> <div>1,000,000</div> <div>500,000</div> <div>0</div> </div> <div> <div>23/03</div> <div>23/07</div> <div>23/11</div> <div>24/03</div> <div>24/07</div> <div>24/11</div> <div>25/01</div> </div> <div> <div>농심</div> <div>목표주가</div> </div> | |
| 2023-05-30 | 매수 | 560,000 | -25.9 | -18.0 | | |
| 2023-07-19 | 매수 | 560,000 | -27.2 | -18.0 | | |
| 2023-08-14 | 매수 | 620,000 | -33.8 | -21.3 | | |
| 2023-11-20 | 매수 | 620,000 | -37.7 | -31.3 | | |
| 2024-01-23 | 매수 | 620,000 | -39.3 | -31.5 | | |
| 2024-05-17 | 매수 | 500,000 | -6.4 | 15.0 | | |
| 2024-08-16 | 매수 | 540,000 | -32.3 | -24.3 | | |
| 2024-11-18 | 매수 | 540,000 | -34.2 | -27.0 | | |
| 2025-03-13 | 매수 | 540,000 | | | | |

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 | | | 산업 | |
|----|-----------------------------|--|------|----------------------------|
| 매수 | +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 | | 비중확대 | 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
| 중립 | -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우 | | 중립 | |
| 매도 | -10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우 | | 비중축소 | |

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

| 매수 | 중립 | 매도 |
|-------|------|------|
| 98.7% | 1.3% | 0.0% |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

