

## 삼양식품 003230

## 여전히 견조한 해외 수요

## 4Q25Re: 해외 매출 호조로 판관비용 증가에도 이익률 개선

삼양식품의 4Q25 실적은 연결 매출액 6,377억원(+33% YoY), 영업이익 1,390억원(+59% YoY, OPM 21.8%)으로 시장기대치(OP 1,429억원)에 부합했다. 해외 매출액은 5,094억원(+36% YoY)으로 미국과 유럽, 중국을 중심으로 성장했고 내수 매출액은 1,283억원(+22% YoY)으로 신제품 '삼양1963' 성과와 불닭볶음면 매출 성장이 기여한 것으로 파악된다. 해외 법인 매출은 1)미국 1,792억원(+59% YoY)으로 가격 인상, 환율 효과, 판매량 증가로 고성장했고 견조한 판매로 재고도 빠르게 소진되고 있으며, 2)중국 1,514억원(+35% YoY)으로 경기 둔화로 광군제 부진 및 판매 지연, 3)유럽 559억원(+87% YoY)으로 커버리지를 확대하며 성장한 것으로 추정한다. 당분기 마진이 높은 해외 매출 비중이 80%를 기록했고 달러 강세에 따른 ASP 상승, 고단가 신제품 매출 성장으로 매출원가율이 -10%p YoY 하락한 것으로 파악된다. 판관비는 신제품 및 불닭/맵탕/탱글/해외 광고비 증가, 인력 충원에 따른 인건비 증가, 홈페이지 대손충당금 반영 등 판관비율이 +3%p YoY 상승하며 영업이익 성장을 제한했다.

## 1분기도 미국과 유럽 중심 수출 증가와 수익성 개선 기대

삼양식품의 1Q26 실적은 중국 재고 소진, 미국과 유럽향 수출 증가로 호실적을 이어갈 것으로 전망한다. 중국은 전분기 수출을 집중해 확보한 재고를 1분기 소진하며 실적 성장이 기대되고 미국은 가격 인상 효과와 판매량 증가에 따른 호실적이 이어질 것이다. 특히 미국과 유럽의 재고가 빠르게 소진되며 1분기는 해당 지역으로 수출이 집중되어 믹스 개선이 기대되고 밀양2공장의 가동률도 빠르게 상승하고 있어 수익성 개선에 기여할 전망이다. 삼양식품의 수출 실적은 영업일수가 부족한 2월을 지나 3월부터 상승하기 시작하며 2분기 해외 법인 실적 성장으로 이어질 것으로 기대된다.

## 투자의견 매수, 목표주가 190만원 유지

삼양식품에 대해 투자의견과 목표주가를 기존과 동일하게 유지한다. 동사의 현재 주가는 26년 실적 대비 PER 17배에 불과해 밸류에이션 매력에 높다.

## Financial Data

| (십억원)        | 2022   | 2023   | 2024   | 2025P  | 2026F  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 909    | 1,193  | 1,728  | 2,352  | 2,936  |
| 영업이익         | 90     | 148    | 345    | 524    | 688    |
| 영업이익률(%)     | 9.9    | 12.4   | 19.9   | 22.3   | 23.4   |
| 세전이익         | 102    | 156    | 352    | 516    | 700    |
| 지배주주지분순이익    | 80     | 126    | 272    | 388    | 547    |
| EPS(원)       | 10,593 | 16,761 | 36,106 | 51,554 | 72,667 |
| 증감률(%)       | 41.6   | 58.2   | 115.4  | 42.8   | 41.0   |
| ROE(%)       | 18.9   | 24.8   | 39.4   | 39.1   | 38.4   |
| PER(배)       | 12.0   | 12.9   | 21.2   | 23.6   | 16.7   |
| PBR(배)       | 2.1    | 2.9    | 7.1    | 7.8    | 5.5    |
| EV/EBITDA(배) | 9.8    | 9.6    | 14.8   | 16.0   | 11.8   |

자료: 삼양식품, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 연구원

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2026.01.30

## 매수(유지)

|             |            |
|-------------|------------|
| 목표주가(유지)    | 1,900,000원 |
| 현재주가(01/29) | 1,216,000원 |
| 상승여력        | 56.3%      |

## Stock Data

|               |            |
|---------------|------------|
| KOSPI         | 5,221.3pt  |
| 시가총액(보통주)     | 9,160십억원   |
| 발행주식수         | 7,533천주    |
| 액면가           | 5,000원     |
| 자본금           | 38십억원      |
| 60일 평균거래량     | 63천주       |
| 60일 평균거래대금    | 80,667백만원  |
| 외국인 지분율       | 16.8%      |
| 52주 최고가       | 1,665,000원 |
| 52주 최저가       | 667,000원   |
| 주요주주          |            |
| 삼양푸드스퀘어(외 7인) | 45.0%      |
| 국민연금공단(외 1인)  | 9.6%       |

## 주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M  | -3.9  | -27.7 |
| 3M  | -2.3  | -30.2 |
| 6M  | -10.7 | -72.3 |

## 주가차트

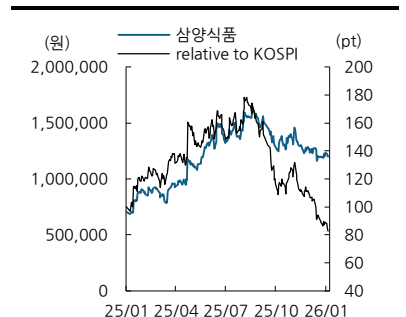


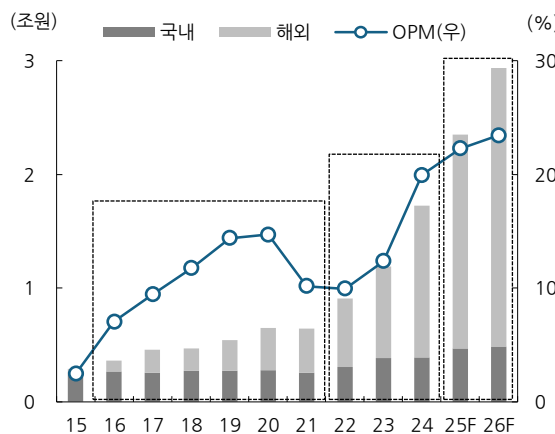
표1 삼양식품 실적테이블

| (십억원, %) | 1Q25  | 2Q25   | 3Q25    | 4Q25P  | 1Q26F  | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2023    | 2024    | 2025P   | 2026F   |
|----------|-------|--------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액      | 529.0 | 553.1  | 632.0   | 637.7  | 669.2  | 718.6 | 777.2 | 771.2 | 1,192.9 | 1,728.0 | 2,351.8 | 2,936.2 |
| YoY      | 37.1% | 30.3%  | 44.0%   | 33.2%  | 26.5%  | 29.9% | 23.0% | 20.9% | 31.2%   | 44.9%   | 36.1%   | 24.9%   |
| 1. 해외    | 424.0 | 440.2  | 510.5   | 509.4  | 562.5  | 599.5 | 652.4 | 635.8 | 809.3   | 1,335.9 | 1,884.0 | 2,450.4 |
| YoY      | 46.7% | 32.5%  | 49.8%   | 36.2%  | 32.7%  | 36.2% | 27.8% | 24.8% | 33.6%   | 65.1%   | 41.0%   | 30.1%   |
| 1)미국     | 135.3 | 135.2  | 160.0   | 179.2  | 198.0  | 204.4 | 219.8 | 238.3 | 160.8   | 382.9   | 609.6   | 860.4   |
| YoY      | 80.5% | 38.4%  | 63.9%   | 59.0%  | 46.3%  | 51.2% | 37.4% | 33.0% | 158.1%  | 138.1%  | 59.2%   | 41.1%   |
| 2)중국     | 125.9 | 129.6  | 189.3   | 151.4  | 176.3  | 187.9 | 227.1 | 196.8 | 221.3   | 419.2   | 596.2   | 788.1   |
| YoY      | 34.9% | 36.5%  | 60.0%   | 34.5%  | 40.0%  | 45.0% | 20.0% | 30.0% |         | 89.4%   | 42.2%   | 32.2%   |
| 3)일본     | 7.4   | 8.7    | 8.0     | 9.6    | 8.9    | 10.4  | 9.6   | 11.5  | 23.6    | 26.3    | 33.6    | 40.4    |
| YoY      | 27.0% | 37.3%  | 29.3%   | 20.0%  | 20.0%  | 20.0% | 20.0% | 20.0% |         | 11.4%   | 27.9%   | 20.0%   |
| 4)인도네시아  | 4.6   | 6.9    | 6.4     | 8.8    | 6.0    | 9.0   | 8.3   | 11.5  | 0.5     | 13.5    | 26.8    | 34.8    |
| YoY      | 50.3% | 69.2%  | 126.3%  | 150.0% | 30.0%  | 30.0% | 30.0% | 30.0% |         | 2610.7% | 98.0%   | 30.0%   |
| 5)유럽     | 24.6  | 50.1   | 52.5    | 55.9   | 61.4   | 70.1  | 73.5  | 72.7  |         | 32.6    | 183.0   | 277.7   |
| YoY      |       |        | 1867.5% | 86.7%  | 150.0% | 40.0% | 40.0% | 30.0% |         | 흑전      | 461.1%  | 51.7%   |
| 6)기타     | 126.2 | 109.8  | 94.4    | 104.4  | 112.0  | 117.8 | 114.2 | 105.0 | 403.1   | 461.4   | 434.8   | 449.0   |
| YoY      | 12.9% | -15.0% | -16.7%  | -2.5%  | -11.2% | 7.3%  | 20.9% | 0.6%  | -25.8%  | 14.5%   | -5.8%   | 3.3%    |
| 2. 내수    | 105.0 | 112.9  | 121.5   | 128.3  | 106.6  | 119.1 | 124.8 | 135.4 | 383.6   | 392.1   | 467.7   | 485.9   |
| YoY      | 8.5%  | 22.3%  | 23.8%   | 22.3%  | 1.5%   | 5.5%  | 2.7%  | 5.5%  | 26.5%   | 2.2%    | 19.3%   | 3.9%    |
| 매출총이익    | 244.9 | 255.5  | 261.2   | 297.2  | 316.0  | 340.9 | 353.7 | 360.4 | 416.7   | 723.2   | 1,058.8 | 1,371.0 |
| YoY      | 49.8% | 32.8%  | 36.7%   | 68.7%  | 29.0%  | 33.5% | 35.4% | 21.3% | 65.9%   | 73.5%   | 46.4%   | 29.5%   |
| 매출총이익률   | 46.3% | 46.2%  | 41.3%   | 46.6%  | 47.2%  | 47.4% | 45.5% | 46.7% | 34.9%   | 41.9%   | 45.0%   | 46.7%   |
| 영업이익     | 134.0 | 120.1  | 130.9   | 139.0  | 165.4  | 168.5 | 174.9 | 179.2 | 147.5   | 344.6   | 523.9   | 688.0   |
| YoY      | 67.2% | 34.2%  | 49.9%   | 58.5%  | 23.5%  | 40.3% | 33.6% | 28.9% | 63.2%   | 133.6%  | 52.1%   | 31.3%   |
| 영업이익률    | 25.3% | 21.7%  | 20.7%   | 21.8%  | 24.7%  | 23.4% | 22.5% | 23.2% | 12.4%   | 19.9%   | 22.3%   | 23.4%   |
| 순이익      | 99.0  | 84.1   | 110.0   | 94.5   | 131.7  | 134.1 | 139.1 | 142.5 | 126.6   | 271.3   | 387.6   | 547.4   |
| YoY      | 48.9% | 19.5%  | 87.3%   | 24.9%  | 33.1%  | 59.5% | 26.5% | 50.7% | 57.7%   | 114.3%  | 42.9%   | 41.2%   |
| 순이익률     | 18.7% | 15.2%  | 17.4%   | 14.8%  | 19.7%  | 18.7% | 17.9% | 18.5% | 10.6%   | 15.7%   | 16.5%   | 18.6%   |

자료: 삼양식품, DS투자증권 리서치센터

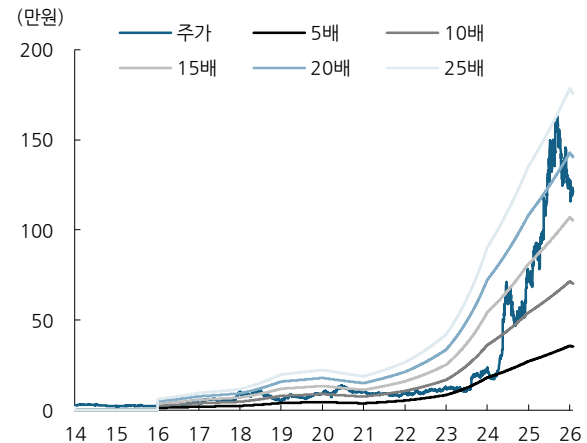
주: 법인별 매출에서 지역 매출은 각 지역의 판매법인 실적으로 실제 해당 지역에서 발생한 매출과 차이 존재

그림1 삼양식품 연간 실적 추이 및 전망



자료: 삼양식품, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 삼양식품 PER 밴드차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

## [ 삼양식품 003230 ]

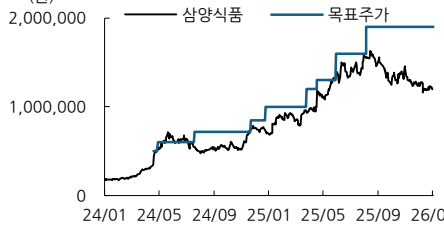
| 재무상태표 (십억원) |      |       |       |       |       | 손익계산서 (십억원)   |      |       |       |       |       |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2022 | 2023  | 2024  | 2025P | 2026F |               | 2022 | 2023  | 2024  | 2025P | 2026F |
| 유동자산        | 354  | 497   | 682   | 808   | 946   | 매출액           | 909  | 1,193 | 1,728 | 2,352 | 2,936 |
| 현금 및 현금성자산  | 97   | 219   | 335   | 312   | 368   | 매출원가          | 658  | 776   | 1,005 | 1,293 | 1,565 |
| 매출채권 및 기타채권 | 86   | 81    | 138   | 158   | 191   | 매출총이익         | 251  | 417   | 723   | 1,059 | 1,371 |
| 재고자산        | 110  | 142   | 148   | 212   | 257   | 판매비 및 관리비     | 161  | 269   | 379   | 535   | 683   |
| 기타          | 61   | 55    | 61    | 125   | 130   | 영업이익          | 90   | 148   | 345   | 524   | 688   |
| 비유동자산       | 571  | 673   | 911   | 1,324 | 1,755 | (EBITDA)      | 115  | 180   | 391   | 588   | 791   |
| 관계기업투자등     | 12   | 10    | 12    | 21    | 22    | 금융손익          | -3   | -5    | 23    | 3     | 12    |
| 유형자산        | 475  | 543   | 748   | 1,107 | 1,513 | 이자비용          | 5    | 12    | 14    | 0     | 0     |
| 무형자산        | 54   | 55    | 58    | 69    | 88    | 관계기업등 투자손익    | 2    | 11    | 0     | 0     | 1     |
| 자산총계        | 925  | 1,170 | 1,594 | 2,132 | 2,701 | 기타영업외손익       | 12   | 3     | -16   | -11   | 0     |
| 유동부채        | 225  | 402   | 492   | 557   | 618   | 세전계속사업이익      | 102  | 156   | 352   | 516   | 700   |
| 매입채무 및 기타채무 | 141  | 175   | 246   | 278   | 336   | 계속사업법인세비용     | 22   | 30    | 80    | 129   | 153   |
| 단기금융부채      | 52   | 176   | 132   | 206   | 206   | 계속사업이익        | 80   | 127   | 271   | 388   | 547   |
| 기타유동부채      | 32   | 51    | 114   | 74    | 77    | 중단사업이익        | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채       | 245  | 192   | 274   | 388   | 389   | 당기순이익         | 80   | 127   | 271   | 388   | 547   |
| 장기금융부채      | 231  | 169   | 254   | 363   | 363   | 지배주주          | 80   | 126   | 272   | 388   | 547   |
| 기타비유동부채     | 14   | 23    | 20    | 25    | 26    | 총포괄이익         | 80   | 126   | 271   | 388   | 547   |
| 부채총계        | 470  | 594   | 767   | 945   | 1,007 | 매출총이익률 (%)    | 27.6 | 34.9  | 41.9  | 45.0  | 46.7  |
| 지배주주지분      | 453  | 565   | 817   | 1,171 | 1,679 | 영업이익률 (%)     | 9.9  | 12.4  | 19.9  | 22.3  | 23.4  |
| 자본금         | 38   | 38    | 38    | 38    | 38    | EBITDA마진률 (%) | 12.7 | 15.1  | 22.6  | 25.0  | 26.9  |
| 자본잉여금       | 11   | 11    | 11    | 11    | 11    | 당기순이익률 (%)    | 8.8  | 10.6  | 15.7  | 16.5  | 18.6  |
| 이익잉여금       | 409  | 522   | 770   | 1,129 | 1,636 | ROA (%)       | 9.5  | 12.1  | 19.7  | 20.8  | 22.7  |
| 비지배주주지분(연결) | 2    | 12    | 11    | 16    | 16    | ROE (%)       | 18.9 | 24.8  | 39.4  | 39.1  | 38.4  |
| 자본총계        | 455  | 577   | 828   | 1,187 | 1,695 | ROIC (%)      | 13.2 | 18.6  | 35.0  | 34.8  | 32.9  |

| 현금흐름표 (십억원) |      |      |      |       |       | 주요투자지표 (원, 배) |         |         |         |         |         |
|-------------|------|------|------|-------|-------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|             | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P | 2026F |               | 2022    | 2023    | 2024    | 2025P   | 2026F   |
| 영업활동 현금흐름   | 48   | 168  | 358  | 364   | 629   | 투자지표 (x)      |         |         |         |         |         |
| 당기순이익(손실)   | 80   | 127  | 467  | 388   | 547   | P/E           | 12.0    | 12.9    | 21.2    | 23.6    | 16.7    |
| 비현금수익비용가감   | 27   | 77   | 139  | -1    | 103   | P/B           | 2.1     | 2.9     | 7.1     | 7.8     | 5.5     |
| 유형자산감가상각비   | 25   | 32   | 46   | 59    | 98    | P/S           | 1.1     | 1.4     | 3.3     | 3.9     | 3.1     |
| 무형자산감가상각비   | 0    | 0    | 0    | 5     | 5     | EV/EBITDA     | 9.8     | 9.6     | 14.8    | 16.0    | 11.8    |
| 기타현금수익비용    | 2    | 45   | 67   | -66   | -1    | P/CF          | 8.9     | 8.0     | 9.5     | 23.7    | 14.1    |
| 영업활동 자산부채변동 | -63  | -8   | -7   | -23   | -21   | 배당수익률 (%)     | 1.1     | 1.0     | 0.4     | 0.4     | 0.5     |
| 매출채권 감소(증가) | -25  | 0    | -16  | -26   | -33   | 성장성 (%)       |         |         |         |         |         |
| 재고자산 감소(증가) | -64  | -39  | 5    | -83   | -44   | 매출액           | 41.6    | 31.2    | 44.9    | 36.1    | 24.9    |
| 매입채무 증가(감소) | 15   | 21   | -7   | 23    | 58    | 영업이익          | 38.3    | 63.2    | 133.6   | 52.1    | 31.3    |
| 기타자산 부채변동   | 10   | 10   | 11   | 62    | -2    | 세전이익          | 41.4    | 53.3    | 124.9   | 46.9    | 35.5    |
| 투자활동 현금     | -100 | -24  | -214 | -537  | -534  | 당기순이익         | 41.7    | 57.7    | 114.3   | 42.9    | 41.3    |
| 유형자산처분(취득)  | -87  | -45  | -228 | -491  | -504  | EPS           | 41.6    | 58.2    | 115.4   | 42.8    | 41.0    |
| 무형자산 감소(증가) | 8    | -3   | -5   | -13   | -24   | 안정성 (%)       |         |         |         |         |         |
| 투자자산 감소(증가) | 10   | 14   | 8    | 1     | -1    | 부채비율          | 103.4   | 102.9   | 92.6    | 79.6    | 59.4    |
| 기타투자활동      | -30  | 11   | 11   | -35   | -5    | 유동비율          | 157.1   | 123.7   | 138.5   | 145.0   | 153.1   |
| 재무활동 현금     | 37   | -20  | -35  | 151   | -40   | 순차입금/자기자본(x)  | 37.8    | 17.8    | 4.3     | 20.7    | 11.2    |
| 차입금의 증가(감소) | 68   | 4    | -3   | 181   | 0     | 영업이익/금융비용(x)  | 18.9    | 12.1    | 23.9    | n/a     | n/a     |
| 자본의 증가(감소)  | -20  | -12  | -27  | -30   | -40   | 총차입금 (십억원)    | 283     | 344     | 386     | 569     | 569     |
| 배당금의 지급     | 14   | 12   | 27   | 30    | 40    | 순차입금 (십억원)    | 172     | 103     | 36      | 246     | 190     |
| 기타재무활동      | -10  | -12  | -5   | 0     | 0     | 주당지표(원)       |         |         |         |         |         |
| 현금의 증가      | -18  | 122  | 116  | -22   | 56    | EPS           | 10,593  | 16,761  | 36,106  | 51,554  | 72,667  |
| 기초현금        | 114  | 97   | 219  | 335   | 312   | BPS           | 60,129  | 74,979  | 108,436 | 155,481 | 222,848 |
| 기말현금        | 97   | 219  | 335  | 312   | 368   | SPS           | 120,674 | 158,358 | 229,392 | 312,197 | 389,782 |
| NOPLAT      | 71   | 119  | 266  | 393   | 538   | CFPS          | 14,246  | 27,072  | 80,448  | 51,368  | 86,362  |
| FCF         | -56  | 172  | 384  | -174  | 95    | DPS           | 1,400   | 2,100   | 3,300   | 4,800   | 5,800   |

자료: 삼양식품, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

## 삼양식품 (003230) 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자       | 투자의견 | 목표주가(원)   | 과리율(%) |            | (원)                                                                                |  |
|------------|------|-----------|--------|------------|------------------------------------------------------------------------------------|--|
|            |      |           | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |                                                                                    |  |
| 2024-05-17 | 매수   | 500,000   | -2.3   | 0.4        |  |  |
| 2024-05-27 | 매수   | 600,000   | 1.8    | 18.7       |                                                                                    |  |
| 2024-08-16 | 매수   | 720,000   | -23.8  | 2.2        |                                                                                    |  |
| 2024-11-15 | 매수   | 720,000   | -17.6  | 2.2        |                                                                                    |  |
| 2024-12-19 | 매수   | 850,000   | -11.6  | -7.9       |                                                                                    |  |
| 2025-01-21 | 매수   | 1,000,000 | -14.8  | -3.9       |                                                                                    |  |
| 2025-02-06 | 매수   | 1,000,000 | -12.5  | -3.9       |                                                                                    |  |
| 2025-04-22 | 매수   | 1,200,000 | -19.8  | -16.8      |                                                                                    |  |
| 2025-05-07 | 매수   | 1,200,000 | -19.0  | -16.8      |                                                                                    |  |
| 2025-05-16 | 매수   | 1,300,000 | -8.4   | 2.2        |                                                                                    |  |
| 2025-06-27 | 매수   | 1,600,000 | -11.2  | -0.2       |                                                                                    |  |
| 2025-08-18 | 매수   | 1,600,000 | -8.0   | -0.2       |                                                                                    |  |
| 2025-09-03 | 매수   | 1,900,000 | -29.1  | -14.2      |                                                                                    |  |
| 2025-11-04 | 매수   | 1,900,000 | -32.5  | -23.4      |                                                                                    |  |
| 2025-11-17 | 매수   | 1,900,000 | -32.9  | -23.4      |                                                                                    |  |
| 2026-01-09 | 매수   | 1,900,000 | -36.6  | -35.0      |                                                                                    |  |
| 2026-01-30 | 매수   | 1,900,000 |        |            |                                                                                    |  |

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

## 투자의견 비율

기준일 2025.12.31

| 매수    | 중립   | 매도   |
|-------|------|------|
| 98.8% | 0.6% | 0.6% |

## 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 당사에 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.