

오리온 271560

넥스트 중국이 기다리고 있다

중국 외 매출 비중 확대에 따른 밸류에이션 프리미엄 확대 기대

오리온의 중국 외 매출 비중이 15년 41%에서 22년 56%로 확대되는 추세이며 23년은 59%로 전망한다. 국내 법인의 견조한 성장과 함께 베트남과 러시아 법인이 고성장하고 있기 때문이다. 22년 베트남과 러시아 법인의 합산 매출액은 6,827억원으로 5년간 18% 성장했으며 전체 실적에서 차지하는 비중은 동기간 17%에서 24%까지 확대됐다. 과거 오리온의 중국 매출이 2010년 5,247억원에서 2015년 1.3조원으로 연평균 20% 성장할 당시 평균 PER은 30배로 업종대비 45%의 프리미엄을 받았다. 오리온의 현재주가는 23년 기준 PER 13배로 향후 중국 외 국가 실적 성장과 비중 확대에 따른 밸류에이션 상승이 기대된다.

성장 모멘텀은 베트남, 러시아, 인도 CAPA 확대와 함께

23년 오리온 베트남 실적은 매출액 5,691억원(+20% YoY), 영업이익 1,093억원(+22% YoY, OPM 19.2%)으로 전망한다. 오리온은 베트남 제과 시장 점유율 1위를 차지하고 있다. 국민 간식이 된 초코파이를 비롯해 쌀과자 ‘안’, 양산빵 ‘썬봉’, 젤리 ‘뽕젤리’ 등 카테고리 확대로 베트남은 23년에도 20%대 성장이 기대된다. 현재 오리온 베트남 공장의 가동률은 100%를 초과하고 있어 CAPA 증설이 예정돼 있다.

러시아와 인도에서도 CAPA 증설과 카테고리 확대로 성장이 기대된다. 러시아는 14 종류의 잼 초코파이와 비스킷 매출 확대로 22년 처음 연매출 2,000억원을 돌파했다. 프베리 신공장의 파이 라인 가동률은 이미 100%를 넘었으며 22년 4분기 비스킷, 23년 젤리 라인을 추가해 카테고리를 확대할 것이다. 러시아 매출액은 23년 2,586억원(+23% YoY)으로 전망한다. 인도는 21년 라자스탄 공장 완공 후 매출이 성장하기 시작했으나 아직 월매출 15~20억원 수준이다. 17조원에 달하는 인도 제과 시장을 공략하기 위해 스낵과 파이라인을 증설하고 매출액을 2배 이상 확대할 계획이다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	2,230	2,355	2,873	3,126	3,430
영업이익	376	373	467	517	576
영업이익률(%)	16.9	15.8	16.2	16.6	16.8
세전이익	397	379	487	517	576
지배주주지분순이익	268	258	357	379	423
EPS(원)	6,768	6,518	9,033	9,597	10,692
증감률(%)	24.1	-3.7	38.6	6.2	11.4
ROE(%)	15.5	12.8	15.0	13.9	13.7
PER(배)	18.3	15.9	13.8	13.0	11.7
PBR(배)	2.7	1.9	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	9.2	7.0	6.8	5.9	4.9

자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2023.03.08

BUY(유지)

목표주가(유지)	160,000원
현재주가(03/07)	125,100원
상승여력	27.9%

Stock Data

KOSPI	2,463.4pt
시가총액(보통주)	4,946십억원
발행주식수	39,536천주
액면가	500원
자본금	20십억원
60일 평균거래량	120천주
60일 평균거래대금	14,742백만원
외국인 지분율	40.3%
52주 최고가	129,900원
52주 최저가	80,200원
주요주주	
오리온홀딩스(외 7인)	43.8%
국민연금공단(외 1인)	10.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	2.5	2.0
3M	8.3	4.9
6M	32.9	29.3

주가차트

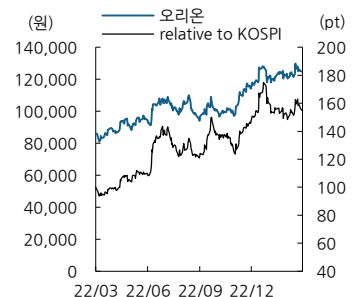
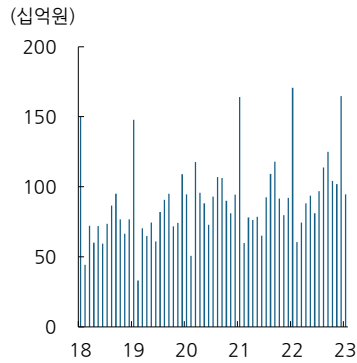
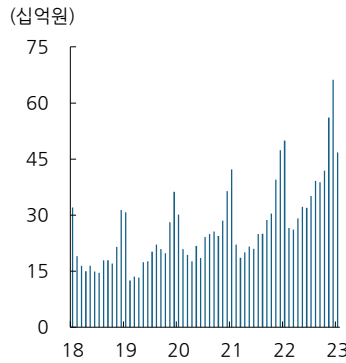


그림1 중국 월매출 추이



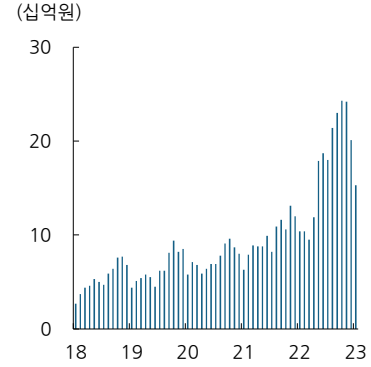
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림2 베트남 월매출 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림3 러시아 월매출 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

표1 오리온 월별 실적 추이

당월(십억원)	22/01	22/02	22/03	22/04	22/05	22/06	22/07	22/08	22/09	22/10	22/11	22/12	23/01
매출액													
한국(오리온)	76.1	66.3	77.3	76.9	76.5	74.7	75.8	79.9	80.3	81.9	83.4	89.9	81.2
중국(OFC)	170.6	60.5	74.5	88.1	93.6	81.1	96.9	113.8	125.0	104.2	101.8	164.8	94.5
베트남(OFV)	49.9	26.5	26.1	29.1	32.2	31.9	35.1	39.1	38.8	41.9	56.1	66.2	46.8
러시아(OIE)	10.4	10.4	9.5	11.9	17.9	18.7	18.0	21.4	23.0	24.3	24.2	20.1	15.3
합산	307.0	163.7	187.4	206.0	220.2	206.4	225.8	254.2	267.1	252.3	265.5	341.0	237.8
YoY													
한국(오리온)	9.8%	8.5%	13.0%	13.6%	18.6%	18.9%	14.5%	23.3%	15.2%	14.2%	25.2%	20.5%	6.7%
중국(OFC)	4.0%	1.0%	-4.6%	15.3%	18.9%	24.6%	4.6%	4.3%	5.9%	13.6%	27.6%	78.9%	-44.6%
베트남(OFV)	18.2%	19.9%	40.3%	45.5%	49.1%	51.9%	41.0%	56.4%	35.2%	37.8%	42.0%	39.7%	-6.2%
러시아(OIE)	65.1%	31.6%	6.7%	35.2%	103.4%	88.9%	119.5%	96.3%	98.3%	129.2%	84.7%	67.5%	47.1%
합산	8.9%	8.4%	7.7%	19.1%	26.8%	30.0%	17.7%	21.2%	17.1%	23.4%	33.4%	50.8%	-22.5%
YoY(현지통화)													
한국(오리온)	9.8%	8.5%	13.0%	13.6%	18.6%	18.9%	14.5%	23.3%	15.2%	14.2%	25.2%	20.5%	6.7%
중국(OFC)	-6.1%	-7.8%	-13.7%	3.1%	10.0%	14.1%	-4.8%	-3.6%	-3.2%	5.4%	24.6%	79.2%	-43.2%
베트남(OFV)	7.0%	9.9%	28.8%	31.2%	32.0%	34.8%	25.3%	41.1%	18.0%	22.3%	35.0%	32.5%	-7.1%
러시아(OIE)	55.9%	27.0%	42.5%	30.1%	58.6%	30.5%	53.1%	43.0%	38.0%	65.0%	34.7%	36.1%	29.1%
영업이익													
한국(오리온)	13.6	8.3	12.2	12.6	12.8	10.5	9.6	11.7	12.0	14.4	14.0	9.0	12.9
중국(OFC)	33.5	5.3	10.7	11.7	15.1	8.9	10.1	24.6	24.9	19.0	21.0	26.8	11.1
베트남(OFV)	10.5	4.8	3.3	4.2	5.4	4.9	5.8	7.5	7.7	8.2	12.9	14.6	9.9
러시아(OIE)	1.4	1.3	1.2	2.1	3.0	2.6	2.9	3.8	3.9	4.9	4.9	2.7	2.5
합산	59.0	19.7	27.4	30.6	36.3	26.9	28.4	47.6	48.5	46.5	52.8	53.1	36.4
YoY													
한국(오리온)	-2.2%	-15.3%	4.3%	5.0%	30.6%	18.0%	0.0%	39.3%	5.3%	8.3%	26.1%	-18.9%	-5.1%
중국(OFC)	-7.2%	55.9%	52.9%	112.7%	196.1%	242.3%	-34.4%	-8.6%	-8.8%	13.8%	125.8%	114%	-66.9%
베트남(OFV)	-7.9%	50.0%	200.0%	90.9%	80.0%	88.5%	65.7%	114.3%	35.1%	32.3%	27.7%	24.8%	-5.7%
러시아(OIE)	27.3%	8.3%	-7.7%	50.0%	150.0%	100.0%	262.5%	171.4%	143.8%	172.2%	145.0%	68.8%	78.6%
합산	-5.6%	11.9%	29.9%	45.0%	90.1%	74.7%	-3.1%	18.4%	5.4%	22.4%	62.5%	43.9%	-38.3%
영업이익률													
한국(오리온)	17.9%	12.5%	15.8%	16.4%	16.7%	14.1%	12.7%	14.6%	14.9%	17.6%	16.8%	10.0%	15.9%
중국(OFC)	19.6%	8.8%	14.4%	13.3%	16.1%	11.0%	10.4%	21.6%	19.9%	18.2%	20.6%	16.3%	11.7%
베트남(OFV)	21.0%	18.1%	12.6%	14.4%	16.8%	15.4%	16.5%	19.2%	19.8%	19.6%	23.0%	22.1%	21.2%
러시아(OIE)	13.5%	12.5%	12.6%	17.6%	16.8%	13.9%	16.1%	17.8%	17.0%	20.2%	20.2%	13.4%	16.3%
합산	19.2%	12.0%	14.6%	14.9%	16.5%	13.0%	12.6%	18.7%	18.2%	18.4%	19.9%	15.6%	15.3%

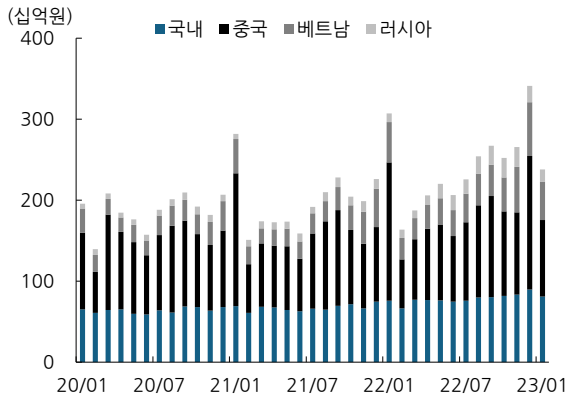
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

표2 오리온 실적 테이블

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022P	2023F
매출액	653.2	627.4	741.1	851.6	665.3	724.3	843.6	892.7	2,229.8	2,355.5	2,873.2	3,126.0
YoY	8.5%	25.0%	18.5%	35.9%	1.9%	15.4%	13.8%	4.8%	10.2%	5.6%	22.0%	8.8%
1. 국내	219.7	228.2	236.0	255.2	246.7	255.8	258.6	272.5	769.2	807.4	939.1	1,033.6
YoY	10.6%	17.0%	17.6%	19.9%	12.3%	12.1%	9.6%	6.8%	5.0%	5.0%	16.3%	10.1%
2. 중국	305.2	263.2	335.7	370.8	269.5	292.3	379.6	349.3	1,090.9	1,105.5	1,274.9	1,290.7
YoY	1.1%	19.6%	5.0%	40.5%	-11.7%	11.1%	13.1%	-5.8%	12.0%	1.3%	15.3%	1.2%
3. 베트남	102.5	93.2	113.0	164.2	111.6	121.2	141.0	195.3	292.0	341.4	472.9	569.1
YoY	23.7%	48.6%	44.0%	39.9%	8.9%	30.0%	24.7%	19.0%	15.7%	16.9%	38.5%	20.3%
4. 러시아	30.3	48.6	62.3	68.7	43.5	61.0	70.5	83.6	89.0	117.0	209.8	258.6
YoY	30.9%	76.6%	103.4%	92.2%	43.8%	25.6%	13.1%	21.8%	15.2%	31.4%	79.4%	23.2%
5. 기타/조정	-4.5	-5.8	-5.9	-7.3	-6.0	-6.0	-6.0	-8.0	-11.4	-15.8	-23.5	-26.0
매출 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1. 국내	33.6	36.4	31.8	30.0	37.1	35.3	30.7	30.5	34.5	34.3	32.7	33.1
2. 중국	46.7	42.0	45.3	43.5	40.5	40.4	45.0	39.1	48.9	46.9	44.4	41.3
3. 베트남	15.7	14.9	15.3	19.3	16.8	16.7	16.7	21.9	13.1	14.5	16.5	18.2
4. 러시아	4.6	7.7	8.4	8.1	6.5	8.4	8.4	9.4	4.0	5.0	7.3	8.3
영업이익	108.6	89.7	121.7	146.7	102.8	106.2	152.5	155.8	376.1	372.9	466.7	517.4
YoY	6.5%	62.9%	6.6%	44.2%	-5.3%	18.4%	25.3%	6.2%	14.8%	-0.9%	25.1%	10.9%
영업이익률	16.6%	14.3%	16.4%	17.2%	15.5%	14.7%	18.1%	17.5%	16.9%	15.8%	16.2%	16.6%
1. 국내	34.1	35.5	33.2	37.4	34.5	39.7	38.8	43.6	114.2	131.0	140.2	156.6
YoY	-3.4%	15.2%	13.0%	5.3%	1.3%	11.7%	16.7%	16.7%	5.8%	14.7%	7.0%	11.7%
영업이익률	15.5%	15.6%	14.1%	14.6%	14.0%	15.5%	15.0%	16.0%	14.8%	16.2%	14.9%	15.1%
2. 중국	49.5	35.7	59.6	66.7	38.6	41.0	75.9	59.4	183.2	167.8	211.5	214.9
YoY	6.4%	170.3%	-14.3%	73.5%	-21.9%	14.7%	27.3%	-11.0%	15.5%	-8.4%	26.1%	1.6%
영업이익률	16.2%	13.6%	17.8%	18.0%	14.3%	14.0%	20.0%	17.0%	16.8%	15.2%	16.6%	16.6%
3. 베트남	18.6	14.5	21.0	35.7	20.1	19.4	26.8	43.0	63.7	64.1	89.8	109.3
YoY	18.6%	85.2%	64.3%	28.2%	8.0%	33.6%	27.8%	20.3%	33.2%	0.8%	40.0%	21.7%
영업이익률	18.2%	15.6%	18.6%	21.7%	18.0%	16.0%	19.0%	22.0%	21.8%	18.8%	19.0%	19.2%
4. 러시아	3.9	7.7	10.6	12.6	7.0	10.2	14.0	15.9	16.9	16.8	34.7	47.2
YoY	6.9%	98.1%	181.5%	128.4%	80.6%	32.8%	32.2%	26.5%	31.7%	-0.9%	106.9%	35.7%
영업이익률	12.9%	15.9%	17.0%	18.3%	16.2%	16.8%	19.8%	19.0%	19.0%	14.4%	16.6%	18.2%
5. 기타/조정	2.5	-3.7	-2.7	-5.7	2.5	-4.0	-3.0	-6.0	-1.8	-6.8	-9.6	-10.5
영업이익 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1. 국내	31.4	39.6	27.3	25.5	33.6	37.3	25.4	28.0	30.4	35.1	30.0	30.3
2. 중국	45.6	39.8	49.0	45.5	37.6	38.6	49.8	38.1	48.7	45.0	45.3	41.5
3. 베트남	17.2	16.2	17.2	24.3	19.6	18.2	17.6	27.6	16.9	17.2	19.2	21.1
4. 러시아	3.6	8.6	8.7	8.6	6.8	9.6	9.2	10.2	4.5	4.5	7.4	9.1
순이익	77.2	70.9	86.7	163.7	77.1	79.7	114.4	116.9	274.6	263.7	398.5	388.0
YoY	7.7%	79.4%	12.7%	116.8%	-0.2%	12.4%	31.9%	-28.6%	24.5%	-4.0%	51.1%	-2.6%
순이익률	11.8%	11.3%	11.7%	19.2%	11.6%	11.0%	13.6%	13.1%	12.3%	11.2%	13.9%	12.4%

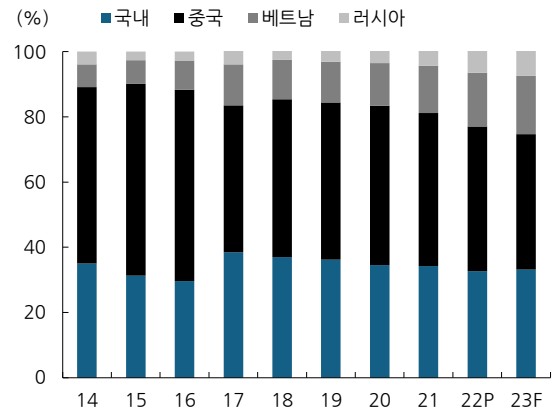
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 오리온 지역별 매출액 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림5 오리온 지역별 매출 비중 추이 및 전망



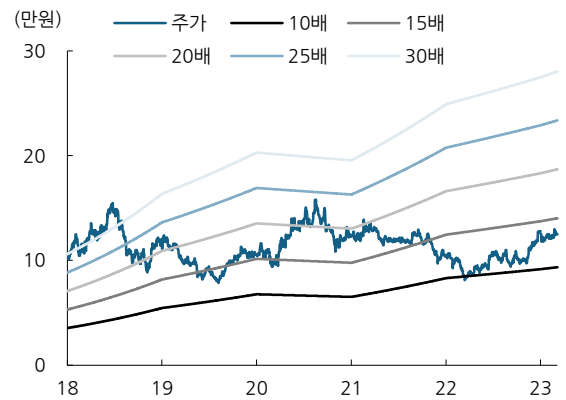
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 오리온 베트남 제과 라인업



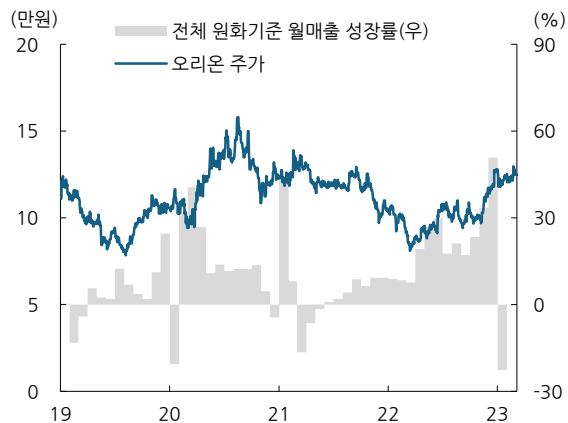
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 오리온 PER밴드 차트



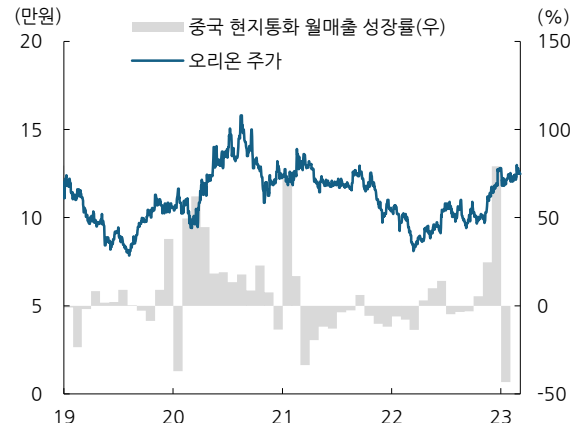
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

그림8 오리온 월매출 성장률과 주가 추이



자료: 오리온, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림9 오리온 중국 월매출 성장률과 주가 추이



자료: 오리온, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

[오리온 271560]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2020	2021	2022P	2023F	2024F		2020	2021	2022P	2023F	2024F
유동자산	798	1,146	1,393	1,709	2,154	매출액	2,230	2,355	2,873	3,126	3,430
현금 및 현금성자산	367	550	647	929	1,320	매출원가	1,277	1,409	1,773	1,895	2,079
매출채권 및 기타채권	164	191	217	228	247	매출총이익	953	946	1,100	1,231	1,350
재고자산	180	208	255	268	290	판매비 및 관리비	577	573	634	714	774
기타	86	196	274	285	296	영업이익	376	373	467	517	576
비유동자산	1,868	1,974	2,080	2,144	2,136	(EBITDA)	515	523	623	663	728
관계기업투자등	49	48	52	54	56	금융손익	4	9	22	20	21
유형자산	1,663	1,774	1,873	1,927	1,914	이자비용	7	6	5	5	5
무형자산	55	57	57	60	60	관계기업등 투자손익	1	0	1	1	1
자산총계	2,665	3,120	3,474	3,853	4,290	기타영업외손익	17	-3	-3	-21	-22
유동부채	346	522	561	580	613	세전계속사업이익	397	379	487	517	576
매입채무 및 기타채무	264	268	337	354	384	계속사업법인세비용	123	115	122	129	144
단기금융부채	10	171	155	155	155	계속사업이익	275	264	365	388	432
기타유동부채	71	83	68	71	74	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	422	306	273	284	295	당기순이익	275	264	365	388	432
장기금융부채	246	83	14	14	14	지배주주	268	258	357	379	423
기타비유동부채	176	223	259	270	281	총포괄이익	239	420	365	388	432
부채총계	768	828	834	864	908	매출총이익률 (%)	42.7	40.2	38.3	39.4	39.4
지배주주지분	1,830	2,211	2,545	2,895	3,288	영업이익률 (%)	16.9	15.8	16.2	16.6	16.8
자본금	20	20	20	20	20	EBITDAMA진률 (%)	23.1	22.2	21.7	21.2	21.2
자본잉여금	598	598	598	598	598	당기순이익률 (%)	12.3	11.2	12.7	12.4	12.6
이익잉여금	622	847	1,182	1,531	1,924	ROA (%)	10.5	8.9	10.8	10.4	10.4
비지배주주지분(연결)	68	82	94	94	94	ROE (%)	15.5	12.8	15.0	13.9	13.7
자본총계	1,898	2,293	2,639	2,989	3,382	ROIC (%)	15.5	14.9	19.0	20.5	22.5

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2020	2021	2022P	2023F	2024F		2020	2021	2022P	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	461	405	313	529	574	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	275	264	365	388	432	P/E	18.3	15.9	13.8	13.0	11.7
비현금수익비용가감	287	274	22	146	152	P/B	2.7	1.9	1.9	1.7	1.5
유형자산감가상각비	135	146	151	138	144	P/S	2.2	1.7	1.7	1.6	1.4
무형자산상각비	4	4	5	8	8	EV/EBITDA	9.2	7.0	6.8	5.9	4.9
기타현금수익비용	148	125	-150	-1	-1	P/CF	8.7	7.6	12.8	9.3	8.5
영업활동 자산부채변동	-35	-59	-13	-5	-11	배당수익률 (%)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권 감소(증가)	26	-12	-5	-10	-19	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-36	-14	-23	-12	-23	매출액	10.2	5.6	22.0	8.8	9.7
매입채무 증가(감소)	15	3	32	16	30	영업이익	14.8	-0.9	25.1	10.9	11.4
기타자산, 부채변동	-40	-36	-16	1	2	세전이익	29.0	-4.6	28.5	6.3	11.4
투자활동 현금	-163	-227	-139	-218	-153	당기순이익	24.5	-4.0	38.4	6.3	11.4
유형자산처분(취득)	-145	-139	-93	-193	-130	EPS	24.1	-3.7	38.6	6.2	11.4
무형자산 감소(증가)	-5	-4	-2	-11	-7	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-1	-39	35	-11	-12	부채비율	40.5	36.1	31.6	28.9	26.8
기타투자활동	-12	-45	-78	-4	-4	유동비율	230.8	219.6	248.4	294.6	351.2
재무활동 현금	-86	-40	-127	-30	-30	순차입금/자기자본(x)	-9.7	-18.8	-27.2	-33.8	-41.7
차입금의 증가(감소)	-63	-10	-98	0	0	영업이익/금융비용(x)	51.1	58.4	93.7	114.4	127.4
자본의 증가(감소)	-24	-30	-30	-30	-30	총차입금 (십억원)	256	255	169	169	169
배당금의 지급	24	30	30	30	30	순차입금 (십억원)	-184	-431	-719	-1,010	-1,412
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	202	183	97	281	391	EPS	6,768	6,518	9,033	9,597	10,692
기초현금	165	367	550	647	929	BPS	46,286	55,925	64,381	73,226	83,167
기말현금	367	550	647	929	1,320	SPS	56,400	59,578	72,674	79,066	86,744
NOPLAT	260	259	350	388	432	CFPS	14,198	13,610	9,794	13,517	14,779
FCF	363	252	235	311	421	DPS	750	750	750	750	750

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

오리온 (271560) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022-03-02	담당자변경				
2022-03-02	Buy	130,000	-26.0	-15.4	
2022-04-20	Buy	130,000	-23.6	-15.4	
2022-05-25	Buy	130,000	-22.0	-15.4	
2022-06-15	Buy	130,000	-21.0	-15.4	
2022-08-03	Buy	130,000	-22.1	-15.4	
2022-09-21	Buy	140,000	-25.0	-16.1	
2022-10-19	Buy	140,000	-23.9	-16.1	
2022-12-09	Buy	160,000	-23.3	-18.9	
2022-12-21	Buy	160,000	-22.8	-18.9	
2023-01-30	Buy	160,000	-22.6	-18.9	
2023-03-08	Buy	160,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	기준	산업
BUY	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL
REDUCE	- 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2022.12.31

BUY	NEUTRAL	REDUCE
100.0%	0.0%	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 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.