



정하늘's China in Focus

EBEST EDGE

부진한 7월 수출입, 그래도 희망은 있다

Investment Edge

중국의 7월 수출(달러 기준) 증가율은 7.2%로 시장 컨센서스 10.9%와 전월 11.3%를 모두 하회했다. 수입 역시 11.0%로 시장 컨센서스(16.6%)와 전월(17.2%) 증가율을 모두 하회했다. 이는 완만해진 선진국 경기개선 속도와 그간 급증해 온 원자재 수입에 따른 풍선효과에 기인하는 것으로 판단한다.

수출 증가율(yoy)은 전월대비 4.1%p 낮아졌다. 여전히 중국과의 교역량 1위는 EU로 전체 교역량 중 15.7%를 차지한다. 2016년 8월 이후 지속적으로 상승해 온 유로존 PMI 둔화 등 경기개선 속도가 완만해진 것을 반영하는 것으로 판단한다. 그러나 사실상 미국의 경기개선이 이어지고 있다는 점을 고려할 때, 기저효과 등 일시적인 요인을 제외하면, 수출 증가율은 하반기에도 긍정적인 흐름을 이어갈 것으로 판단된다.

수입 증가율(yoy)은 전월대비 6.2%p 하락했다. 이는 주요 원자재 수입량이 부진한 데 기인한다. 실제로 고무, 철광석, 원유, 플라스틱, 구리 등의 수입량을 살펴보면(그림2), 2017년 이후의 원자재 수입량은 예년보다 단연 많은 수준이다. 결국 7월 원자재 수입량 부진은 6월까지 이어진 막대한 수입량으로 인한 풍선효과라 판단한다.

그렇다면, 하반기 중국의 수출입은 어떠한 모습을 보일까? 수출의 경우, 선진국의 경기개선에 따른 대외수요 회복세는 지속될 것으로 판단된다. 그러나 이러한 움직임이 2016년 하반기부터 시작되었다는 점을 고려할 때, 기저효과 등 일시적인 요인들의 영향으로 등락을 보일 것으로 판단된다.

한편 수입은 중국 내 경기를 의미한다. 하반기 중국 수입 증가율의 추이는 부동산 경기에 따라 결정될 것으로 판단한다. 이와 동시에 수입의 경우, 하반기 높은 기저효과가 반영된다는 점을 고려할 때, 하반기 수입 증가율은 상반기를 하회할 것으로 예상된다. 중국 부동산은 9~10월 하반기 성수기 거래량 회복이 중요한 지표가 될 것이다.

2016년의 수출입 증가율을 살펴볼 때, 8월은 수출입 모두 상대적으로 높은 증가율을 보인 바 있다. 이에 따라 2017년 8월의 수출입 증가율에 대한 눈높이를 다소 낮출 필요가 있다. 한편 수출선행지수가 2016년 6월 이후 지속적으로 상승세를 보이고 있다는 점을 고려할 때, 급격한 수출입 증가율 둔화 가능성은 크지 않다고 판단한다.



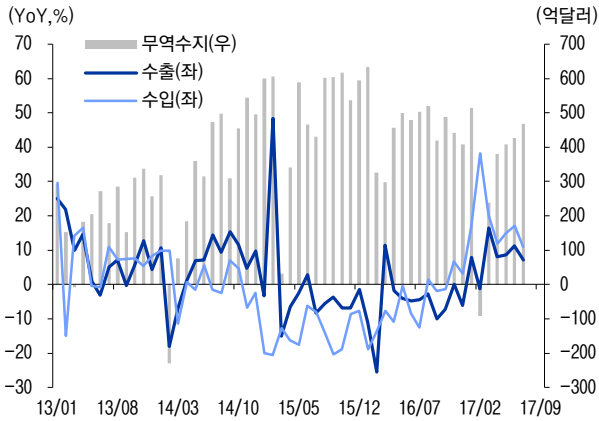
China Economy

정하늘

02. 3779-8987

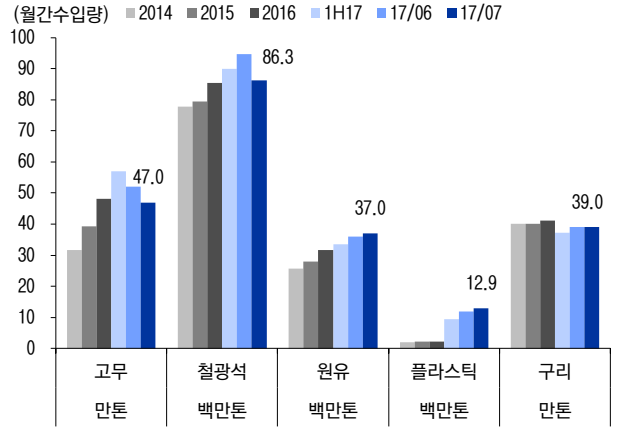
haneulj@ebestsec.co.kr

그림1 2017년 7월 수출 7.2%yoy, 수입 11.0%yoy 증가



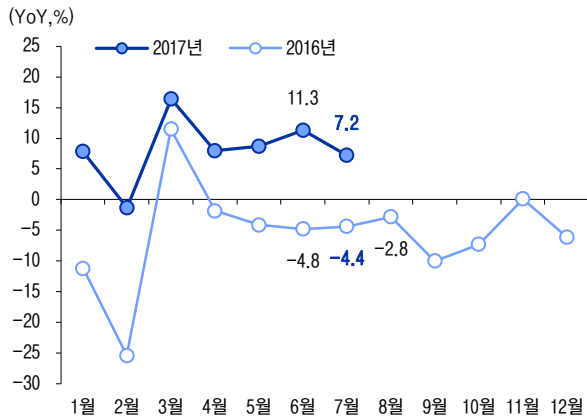
자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요 원자재 수입량 부진: 풍선효과에 기인



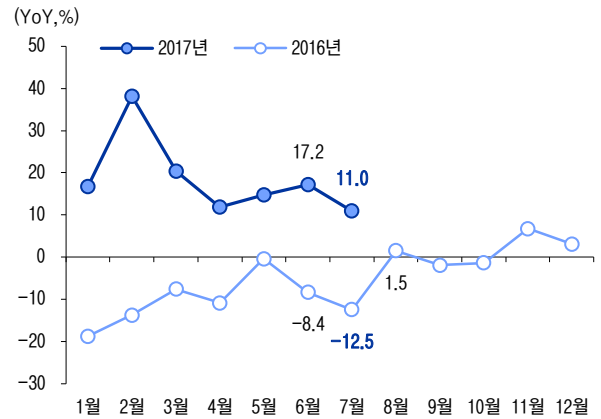
자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 수출, 시장 컨센서스(10.9%)와 전월치(11.3%) 하회



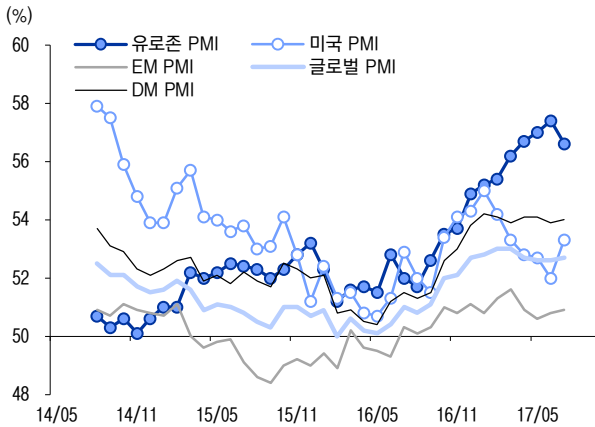
자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 수입, 시장 컨센서스(16.6%)와 전월치(17.2%) 하회



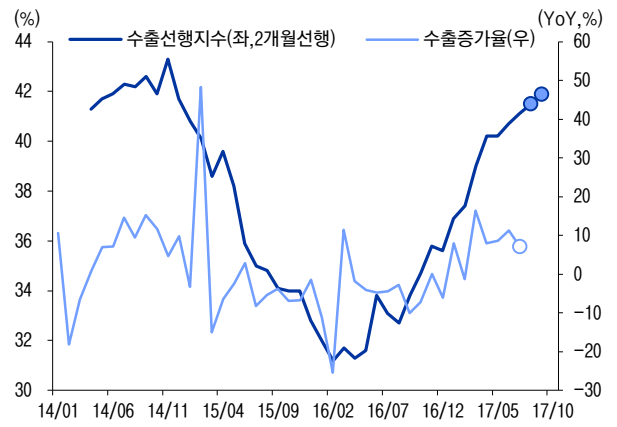
자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 중국과의 무역교역량 1위 유로존 PMI, 소폭 둔화



주: 미국과 유로존 제조업 PMI 모두 Markit의 데이터를 적용
 자료: CEIC, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 수출선행지수, 2016년 6월 이후 상승세 지속



자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 2017년 7월 중국 수출입 증가율: 미국으로부터의 수입증가율 호조

지역	단위:YoY,%	15년	16년	16/06	16/07	16/08	16/09	16/10	16/11	16/12	17/01	17/02	17/03	17/04	17/05	17/06	17/07
전체	수출	-2.6	-6.4	-4.8	-4.4	-2.8	-10.0	-7.3	0.1	-6.1	7.9	-1.3	16.4	8.0	8.7	11.3	7.2
	수입	-14.4	-5.4	-8.4	-12.5	1.5	-1.9	-1.4	6.7	3.1	16.7	38.1	20.3	11.9	14.8	17.2	11.0
전체(홍콩제외)	수출	-1.6	-5.4	-6.0	-5.9	-0.7	-10.2	-7.1	2.9	-1.2	5.7	-6.9	15.3	7.4	8.0	11.8	7.5
	수입	-14.5	-5.7	-9.6	-14.0	1.3	-1.8	-0.9	5.5	3.5	16.3	38.9	20.6	13.0	16.4	17.3	12.8
미국	수출	3.5	-5.1	-10.5	-2.4	-0.2	-8.1	-5.8	7.3	5.1	6.3	-4.2	19.7	11.7	11.7	19.8	8.9
	수입	-5.9	-9.8	-12.4	-23.2	-3.7	-11.8	-6.9	10.2	-3.3	23.4	38.0	15.1	1.5	27.1	14.8	24.2
EU	수출	-3.9	-3.7	-3.6	-3.7	2.4	-9.8	-8.8	4.8	-4.8	3.0	-5.8	16.6	4.0	9.7	15.2	10.1
	수입	65.4	-0.5	-3.5	-8.0	12.7	-3.8	2.4	11.6	1.6	7.9	33.7	9.3	2.6	10.6	22.9	13.8
ASEAN	수출	2.6	-5.3	-4.5	-6.2	-2.0	-10.8	-1.1	-3.8	-2.2	-0.8	1.9	11.9	5.2	3.7	-0.4	4.1
	수입	-9.8	4.2	-10.9	-12.5	9.2	11.8	18.4	25.6	17.6	17.3	44.0	22.7	19.5	18.3	21.6	18.6
일본	수출	-9.2	-4.7	-3.0	-5.3	0.4	-7.0	-3.3	2.9	-5.5	9.3	-7.8	8.5	13.3	3.7	5.5	6.6
	수입	-12.3	1.7	0.0	-4.6	13.2	6.3	5.4	15.8	10.5	10.2	39.4	13.6	6.9	13.1	17.5	12.2
한국	수출	1.1	-5.6	-3.7	-1.4	-0.8	-5.2	-18.2	-3.5	8.3	11.3	11.2	13.7	0.7	10.2	10.9	3.6
	수입	-8.3	-8.8	-4.2	-12.1	-2.7	-9.7	-12.1	-8.6	-1.3	5.7	25.5	7.3	4.5	7.8	4.6	8.0
홍콩	수출	-7.9	-12.1	-7.1	-9.5	-17.7	-10.4	-10.1	-21.4	-26.5	-14.3	11.3	-4.8	-15.3	-10.6	-7.3	-3.6
	수입	-1.0	33.0	70.8	122.7	14.3	-3.2	-49.1	-60.7	-61.4	-58.1	-40.5	-59.8	-72.3	-76.2	-60.0	-79.7

주1: 과거 홍콩을 통한 수출입 실적의 과대계상 영향을 배제하고자 중국 본토와 홍콩 간의 수출입을 제외한 중국의 수출입 증가율 현황을 추가

주2: 개별 국가의 수출입증가율 중 짙은 남색으로 표시된 부분은 전체 수출입 증가율을 상회하는 경우를 의미

자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 2017년 7월 중국 수출입 규모: 중국과의 교역량 1위는 여전히 EU(전체 교역량 중 15.7%)

지역	단위:억달러	15년	16년	16/06	16/07	16/08	16/09	16/10	16/11	16/12	17/01	17/02	17/03	17/04	17/05	17/06	17/07
전체	수출	22,824	21,366	1,802	1,826	1,906	1,845	1,779	1,935	2,093	1,828	1,201	1,806	1,800	1,910	1,966	1,936
	수입	16,808	15,895	1,323	1,324	1,385	1,425	1,291	1,493	1,686	1,314	1,292	1,567	1,420	1,502	1,538	1,469
	무역수지	6,017	5,471	479	502	520	420	488	442	407	513	-91	239	380	408	428	467
미국	수출	4,101	3,891	316	343	362	360	349	365	371	338	217	325	329	352	379	373
	수입	1,498	1,351	108	97	110	111	107	135	153	124	113	148	116	132	125	121
	무역수지	2,604	2,540	207	245	252	249	242	230	217	214	104	177	213	220	254	252
EU	수출	3,564	3,433	289	298	325	289	274	297	335	306	210	287	287	310	333	328
	수입	2,094	2,084	179	182	189	173	154	185	198	165	164	210	178	202	220	207
	무역수지	1,470	1,349	111	117	136	116	121	112	136	141	46	77	108	108	114	122
ASEAN	수출	2,790	2,643	223	220	219	217	221	241	261	223	146	242	235	243	222	228
	수입	1,881	1,960	156	151	172	184	171	202	219	162	157	190	178	183	190	179
	무역수지	909	683	67	69	48	33	50	39	42	62	-10	52	57	59	32	50
일본	수출	1,359	1,296	105	105	110	118	111	122	113	123	79	121	112	108	111	112
	수입	1,431	1,455	125	121	130	134	121	135	150	101	124	141	131	128	147	136
	무역수지	-71	-159	-20	-16	-19	-15	-10	-13	-37	21	-45	-20	-19	-20	-36	-24
한국	수출	1,015	958	79	78	80	79	80	87	100	79	66	93	84	88	87	81
	수입	1,746	1,592	133	128	135	142	131	149	162	131	130	143	130	137	140	138
	무역수지	-731	-634	-55	-49	-55	-63	-52	-61	-62	-52	-64	-50	-47	-49	-52	-57
홍콩	수출	3,345	2,940	253	243	233	260	243	277	338	192	162	225	208	215	235	235
	수입	128	170	17	26	13	9	5	8	8	6	5	6	6	6	7	5
	무역수지	3,217	2,770	237	217	220	250	238	270	329	187	157	219	202	209	228	229

자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 2017년 7월 주요 품목 수입 현황: 주요 원자재 수입량 부진, 풍선효과에 기인

품목	단위	15년	16년	16/06	16/07	16/08	16/09	16/10	16/11	16/12	17/01	17/02	17/03	17/04	17/05	17/06	17/07
대두	억달러	349	340	30.2	32.5	32.9	30.8	22.5	33.8	39.3	33.3	24.0	27.2	34.1	39.9	31.1	40.5
	YoY,%	-13.4	-2.6	-13.5	-19.3	0.3	1.9	0.6	15.3	9.7	51.6	40.3	19.2	27.8	34.8	2.9	24.4
	만톤	8,174	8,323	756	776	767	719	521	784	900	766	554	633	802	959	769	1008
	YoY,%	14.5	1.8	-6.5	-18.3	-1.5	-0.9	-5.8	6.0	-1.3	35.3	22.8	3.8	13.4	25.2	1.7	29.9
천연/합성 고무	백만달러	7,812	8,717	642	645	709	742	681	881	1,259	950	1,131	1,509	1,262	1,135	1,000	836
	YoY,%	-12.6	11.6	8.3	-12.4	1.7	-0.7	9.0	20.1	52.8	51.7	165.1	113.2	81.5	61.5	55.9	29.5
	만톤	472	578	41.0	42.0	47.0	50.0	44.0	56.0	73.0	51.0	56.0	70.0	58.0	55.0	52.0	47.0
	YoY,%	27.0	22.5	25.1	-0.1	16.0	8.0	8.3	12.9	24.3	13.3	80.6	32.1	16.0	19.6	26.8	11.9
철광석	억달러	579	568	47.3	49.1	48.9	55.5	49.0	55.3	60.6	69.7	65.5	78.1	68.6	67.2	57.4	49.2
	YoY,%	-38.7	-2.0	8.2	-8.8	10.7	11.1	10.7	17.4	22.8	85.5	107.9	101.1	55.4	34.1	21.4	0.0
	백만톤	953	1,025	81.6	88.4	87.7	93.0	80.8	92.0	89.0	92.0	83.5	95.6	82.2	91.5	94.7	86.3
	YoY,%	2.2	7.5	8.9	2.7	18.3	8.0	7.0	12.0	-7.6	11.9	13.4	11.4	-2.0	5.5	16.0	-2.4
원유	십억달러	134	115	9.8	10.6	10.7	10.5	9.4	11.2	12.3	13.0	12.5	15.4	13.1	14.1	13.1	11.9
	YoY,%	-41.2	-14.0	-26.4	-23.7	-5.6	2.2	0.6	16.0	17.0	72.3	69.4	99.1	50.1	50.3	33.3	11.8
	백만톤	335	381	30.6	25.0	26.0	27.0	28.0	29.0	30.0	31.0	32.0	33.0	34.0	35.0	36.0	37.0
	YoY,%	8.8	13.6	3.8	1.2	23.5	18.3	9.3	18.3	9.6	27.5	-0.1	19.4	5.6	15.4	17.9	11.8
초기 플라스틱	억달러	450	413	33.4	33.1	35.3	35.4	32.5	39.2	42.7	36.1	40.5	45.3	35.7	37.0	38.1	36.4
	YoY,%	-12.7	-8.2	-12.7	-16.3	-3.7	-7.0	-4.0	15.3	13.7	14.2	62.1	22.0	3.9	10.3	14.1	10.1
	백만톤	26.1	25.7	2.0	0.9	1.9	2.9	3.9	4.9	5.9	6.9	7.9	8.9	9.9	10.9	11.9	12.9
	YoY,%	3.0	-1.5	-1.9	-4.8	4.7	-3.3	-6.1	13.9	14.6	11.4	55.6	11.1	-4.6	3.4	7.8	5.4
철강제품	억달러	143	132	11.4	11.1	11.4	11.2	10.3	11.5	11.8	10.8	11.3	14.0	11.8	12.4	12.9	11.8
	YoY,%	-20.0	-8.3	-11.4	-11.1	2.6	4.3	5.1	15.3	-2.4	10.6	25.9	11.2	9.9	15.1	13.7	6.8
	백만톤	12.8	13.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.3	1.1	1.1	1.1	1.0
	YoY,%	-11.4	3.3	-2.3	7.8	8.5	11.7	13.7	21.3	0.6	17.2	17.2	2.4	-1.8	1.8	-0.9	-13.3
비가공구리	억달러	292	264	22.1	19.1	19.3	18.6	15.7	21.1	29.4	23.3	21.6	27.2	19.5	24.5	24.5	24.8
	YoY,%	-18.5	-9.6	-4.2	-13.6	-6.7	-28.1	-34.4	-16.9	6.2	5.8	3.4	-6.9	-17.4	7.5	10.9	30.2
	만톤	481.2	494.0	42.0	36.0	35.0	34.0	29.0	38.0	49.0	38.0	34.0	43.0	30.0	39.0	39.0	39.0
	YoY,%	-0.3	2.7	20.3	3.4	0.9	-25.3	-31.5	-17.8	-7.7	-13.6	-19.0	-24.6	-33.3	-9.3	-7.1	8.3
금속가공선반	천만달러	862	751	67.0	60.7	60.5	67.5	43.9	55.8	64.0	44.4	51.7	63.3	71.7	66.9	86.1	80.7
	YoY,%	-20.4	-12.9	-13.9	-34.1	-9.0	-9.6	-30.1	-13.1	-17.2	-37.4	5.9	-21.6	15.3	-3.0	28.5	33.0
	백대	859	718	72.8	71.4	52.3	70.1	45.2	47.4	65.9	51.6	48.3	65.1	75.5	71.9	92.5	92.1
	YoY,%	-19.1	-16.3	-26.1	-28.6	-28.3	4.2	-24.5	-13.2	4.9	-14.4	32.7	-9.1	17.7	18.3	27.1	29.0
자동차/샷시	억달러	449	446	39.3	39.5	41.3	35.7	36.1	43.3	47.3	33.2	33.7	42.2	37.3	45.7	44.4	42.9
	YoY,%	-26.1	-0.6	-7.0	-3.5	31.8	-15.0	6.5	30.8	14.9	27.9	46.5	7.0	1.9	16.9	12.8	8.7
	만대	110	107	9.0	10.0	10.0	9.0	9.0	11.0	12.0	8.0	8.0	10.0	9.0	11.0	11.0	11.0
	YoY,%	-22.9	-2.3	-5.1	-0.5	27.8	-17.0	3.7	31.6	8.7	33.1	59.8	11.0	12.3	22.1	22.1	9.8
항공기	억달러	257	204	24.4	23.9	24.2	22.3	12.4	15.9	22.3	15.3	5.3	12.3	16.0	19.0	19.3	n/a
	YoY,%	-1.4	-20.6	-5.8	-21.6	11.4	-12.4	-37.9	-25.0	-28.4	146.9	-39.9	4.4	-22.1	71.8	-20.9	n/a
	백대	1,443	74	1.8	10.3	8.5	19.8	3.5	2.1	11.0	92.3	10.2	0.9	18.6	46.6	7.2	n/a
	YoY,%	1,241	-94.9	-98	-91	-94	-76	-98	-99	-98	587	1,727	-34	1,897	4,178	302	n/a
반도체(IC)	십억달러	230	230	19.0	18.2	21.0	22.2	19.8	21.6	24.2	15.7	17.0	18.1	18.1	19.8	21.3	21.5
	YoY,%	5.5	-0.3	51.8	48.0	54.3	55.4	57.1	62.5	66.9	66.9	48.6	70.0	34.5	97.5	67.3	64.3
	억개	3,141	3,441	281.3	282.5	324.5	326.4	292.3	321.3	340.0	243.1	248.2	296.1	293.1	316.1	332.4	338.0
	YoY,%	9.6	9.6	7.3	3.1	20.8	14.8	14.0	5.7	8.3	1.7	23.5	9.3	4.5	12.3	18.2	19.7

주: 수입증가를 중 짙은 남색으로 표시된 부분은 품목별 수입규모 증가율이 전체 수입 증가율을 상회하는 경우를 의미
 자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 2017년 7월 주요 품목 수출 현황: 반도체(IC) 수출 호조

품목	단위	15년	16년	16/06	16/07	16/08	16/09	16/10	16/11	16/12	17/01	17/02	17/03	17/04	17/05	17/06	17/07
전기모터	천만달러	1,058	1,050	95.7	89.7	92.4	83.2	75.7	85.0	91.1	84.5	65.5	98.0	92.6	98.2	91.9	91.4
	YoY,%	-1.4	-0.8	3.0	-0.6	4.4	-6.9	-8.0	10.2	-7.5	-5.8	2.5	12.3	-3.2	-2.2	-4.0	1.8
	억대	30.6	29.0	2.50	2.54	2.70	2.56	2.16	2.29	2.48	2.23	1.73	2.52	2.42	2.52	2.40	2.51
	YoY,%	2.8	-5.0	-4.7	-6.7	-2.8	-7.6	-7.7	0.0	-10.6	-11.1	8.9	-3.4	-5.5	-0.1	-4.2	-1.4
반도체(IC)	억달러	698	634	55.8	53.4	46.6	51.5	48.1	59.9	63.1	45.4	45.9	45.2	49.7	49.5	56.0	58.7
	YoY,%	14.7	-9.1	-11.6	-9.7	-24.4	-18.8	-19.6	-20.6	-26.1	-6.5	29.0	-25.6	-13.9	-7.4	0.2	10.0
	십억개	183	182	16.0	15.9	16.1	16.4	14.8	16.9	17.0	14.6	13.5	15.0	15.7	16.0	18.2	19.7
	YoY,%	19.0	-0.3	13.9	6.9	-5.0	-0.1	-2.1	-7.0	-10.6	7.4	29.3	-1.8	5.5	7.2	13.4	23.7
철강제품	억달러	628	552	55.9	53.2	48.7	47.2	41.8	45.6	46.0	45.9	35.5	51.3	47.7	50.4	48.3	47.9
	YoY,%	-11.3	-12.1	9.4	0.1	-5.2	-16.9	-10.5	-1.2	-5.8	4.7	0.9	19.4	7.6	5.8	-13.6	-10.1
	십만톤	1,124	1,090	109.4	103.0	90.1	88.0	76.9	81.2	78.0	74.2	57.5	75.6	64.9	69.8	68.1	69.6
	YoY,%	19.8	-3.0	23.1	5.8	-7.4	-21.8	-14.8	-15.5	-26.8	-23.8	-29.1	-24.2	-28.5	-25.9	-37.8	-32.4
플라스틱제품	억달러	378	376	31.5	31.1	33.0	30.6	29.7	32.8	37.6	33.7	17.5	32.6	34.9	36.6	34.7	34.1
	YoY,%	1.9	-0.7	-3.5	-2.0	-0.5	-7.8	-4.5	0.2	2.2	0.3	-14.1	17.8	3.9	7.6	10.2	9.7
	만톤	973	1,057	90.0	90.0	98.0	86.0	85.0	95.0	100.0	100.0	53.0	95.0	98.0	108.0	106.0	103.0
	YoY,%	2.3	8.6	6.1	8.4	14.0	5.2	7.4	21.0	6.2	11.1	-8.6	23.4	5.4	13.7	17.8	14.4
LCD	억달러	310	261	21.4	21.5	24.1	24.1	25.0	23.2	23.7	19.4	18.4	21.4	18.8	19.6	21.8	21.1
	YoY,%	-2.6	-15.7	-13.5	-18.1	-18.3	-17.0	-5.5	-9.1	-20.9	0.9	19.0	-1.6	-12.4	-4.0	1.9	-1.9
	백만대	2,294	1,916	176	165	162	169	155	154	192	125	101	166	145	145	165	166
	YoY,%	-6.4	-16.4	-5.8	-16.3	-15.9	-17.8	-14.5	-21.8	-19.5	-23.0	-3.9	2.6	-8.5	-7.1	-6.3	0.4
자동데이터처리기	십억달러	152	138	11.3	11.4	11.8	11.8	12.3	13.8	14.0	10.3	9.3	12.6	11.2	11.5	14.6	14.0
	YoY,%	-16.1	-9.8	-8.3	-9.0	-4.3	-12.4	-8.3	-1.3	-3.8	5.8	6.6	11.1	4.3	10.2	29.2	22.6
	억대	17.2	16.3	1.4	1.4	1.5	1.4	1.3	1.5	1.6	1.3	0.8	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
	YoY,%	-10.6	-5.3	0.2	-2.1	-3.4	-7.6	-7.8	2.1	-8.5	-4.4	-8.9	9.7	-4.4	4.9	-10.2	-5.1

주: 수출증가율 중 짙은 남색으로 표시된 부분은 품목별 수출규모 증가율이 전년 수출 증가율을 상회하는 경우를 의미
 자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터표

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정하늘)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.