

2017. 1. 13



▲ 유통/화장품

Analyst 양지혜

02. 6098-6667

jihye.yang@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 200,000 원

현재주가 (1.12) 190,500 원

상승여력 5.0%

KOSPI 2,087.14pt

시가총액 53,103억원

발행주식수 2,788만주

유동주식비율 71.90%

외국인비중 48.15%

52주 최고/최저가 195,000원 / 153,500원

평균거래대금 180.8억원

주요주주(%)

이명희 외 3인 28.1

국민연금 8.4

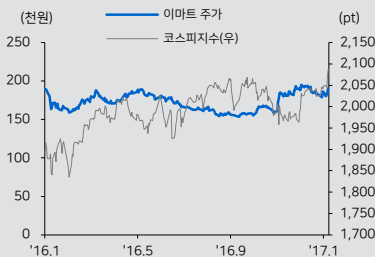
Aberdeen Asset Management 5.0

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -0.78 15.11 0.53

상대주가 -5.14 10.15 -2.45

주가그래프



이마트 139480

성장보다는 방어를 잘하는 회사

- ✓ 4Q 연결기준 매출액 3,59조원 (+8.1% YoY), 영업이익 1,114억원 (+33.2% YoY) 전망
- ✓ 할인점 기준점성장률 +0.5% 추정, 지난해 낮은 기저와 신선식품 가격급등 수혜
- ✓ 2017년 신사업의 안정적인 성장에도 내수 침체와 경쟁 상황에 따른 불확실성 상존
- ✓ 2017년 PER 16.3배, 성장률과 낮은 ROE 감안할 때 유통업종 평균 대비 높은 수준
- ✓ 투자의견 Hold로 하향, 적정주가 20만원 제시

지난해 낮은 기저 바탕으로 4Q 양호한 실적이 예상됨

이마트의 연결기준 4분기 매출액은 3,59조원 (+8.1% YoY), 영업이익은 1,114억원 (+33.2% YoY)을 기록하여, 시장 컨센서스 (영업이익 1,032억원)를 소폭 상회할 전망이다. 별도기준으로는 총매출액 3,30조원 (+6.1% YoY), 영업이익 1,386억원 (+10.4% YoY)이 예상된다. 4분기 할인점 기준점성장률은 0.5%를 기록하여 3분기 +1.4% 대비 부진했지만 지난해 쿠팡과의 할인경쟁이 완화되고 신선식품 가격 급등에 따른 수혜로 매출총이익률이 개선되면서 영업이익 증가폭은 확대될 전망이다. 연결기준으로는 신세계조선호텔의 김해공항면세점 철수로 인한 손실폭은 크게 축소되었지만 위드미, 슈퍼사업 등의 손상차손은 소폭 확대될 수 있다.

2017년 내수 소비 침체와 경쟁 상황에 따른 불확실성 상존

2017년 트레이더스와 온라인몰의 안정적인 고성장은 지속될 전망이다. 다만 트레이더스와 온라인몰의 수익성이 전사 대비 낮은 수준이고 내수 소비 침체와 함께 기존 할인점과의 자기잠식 가능성이 상존하고 있어 여전히 실적 향방의 핵심 지표는 할인점의 기준점성장률이다. 2016년에는 홈플러스와 쿠팡 등 경쟁사들이 수익성 개선에 중점을 두면서 경쟁 강도가 완화되었지만 지속 여부는 지켜볼 필요가 있다. 노브랜드 등 PB상품 강화도 효율성 측면에서는 긍정적이지만 HMR을 제외하고는 기존 상품과의 단순 대체로 추가적인 성장의 폭은 예상보다 낮을 수 있다.

추가적인 주가 상승여력은 제한적, 투자의견 Hold로 하향

이마트의 4분기 양호한 실적이 예상되어 적정주가를 18만원에서 20만원으로 상향 조정한다. 이마트의 연평균 매출액성장률은 5% 수준이 예상되는 가운데 2017년 예상 PER은 16.3배로 성장률과 ROE (4% 수준)를 감안할 때 유통업종 평균 PER 12배 대비 높은 수준이다. 따라서 추가적인 주가 상승여력은 제한적이라고 판단하여 투자의견을 Trading Buy에서 Hold로 하향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	13,153.6	583.0	290.0	10,404	-37.9	234,489	19.5	0.9	9.5	4.3	95.9
2015	13,640.0	503.8	454.7	16,312	56.8	236,867	11.6	0.8	10.1	6.5	100.2
2016E	14,711.7	529.0	292.0	10,475	-35.8	246,115	17.5	0.7	9.8	4.1	103.8
2017E	15,611.5	573.4	326.1	11,699	11.7	256,570	16.3	0.7	9.4	4.4	103.9
2018E	16,314.1	599.2	346.9	12,444	6.4	267,753	15.3	0.7	9.0	4.5	101.9

표1 4Q16 Earnings Preview

(십억원)	4Q16E	4Q15	(% YoY)	3Q16	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	3,594.3	3,325.2	8.1	4,034.0	-10.9	3,646.6	-1.4
영업이익	111.4	83.7	33.2	214.6	-48.1	103.2	8.0
지배주주순이익	29.2	-44.9	흑전	147.8	-80.2	55.3	-47.2

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표2 추정치 변경내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2016E	2017 E	2016 E	2017 E	2016 E	2017 E
매출액	14,738.3	15,643.1	14,711.7	15,611.5	-0.2	-0.2
영업이익	508.1	532.0	529.0	573.4	4.1	7.8
지배주주순이익	305.9	311.9	306.6	327.6	0.2	5.0

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 이마트 적정주가 산출

(십억원)	비고
연결EBITDA	1,037 2017년 예상
멀티플 (X)	8.5 유통업종 평균
영업가치	8,815
연결순차입금	4,294
삼성생명 (지분율 5.88%)	914 시가 대비 30% 할인
자산가치	-3,380
기업가치	5,434
주식수	27,876
적정주가 (원)	194,945
메리츠증권증권 적정주가 (원)	200,000

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표4 이마트 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원)	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16E	2016E	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2017E
매출액	13,640.0	3,630.0	3,453.5	4,034.0	3,594.3	14,711.7	3,824.7	3,664.9	4,275.4	3,846.6	15,611.5
증가율 (% YoY)	3.7	6.8	6.8	9.5	8.1	7.9	5.4	6.1	6.0	7.0	6.1
기존점성장률	-1.2	-0.7	-0.8	1.4	0.5	0.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
이마트	11,148.9	2,914.5	2,666.0	3,181.3	2,742.2	11,504.0	3,016.5	2,778.0	3,305.4	2,851.9	11,951.7
슈퍼사업	989.7	257.3	261.9	270.0	246.0	1,035.2	262.4	267.1	275.4	250.9	1,055.9
신세계 푸드	906.4	245.6	260.8	282.4	275.0	1,063.8	278.5	295.7	320.2	311.9	1,206.2
조선호텔 (연결)	491.6	159.4	187.7	203.4	276.1	826.6	207.2	244.0	264.4	358.9	1,074.6
위드미	135.1	54.0	88.8	113.4	90.0	346.2	70.0	100.0	130.0	110.0	410.0
중국법인	212.2	57.4	45.1	45.5	25.0	173.0	50.0	40.0	40.0	23.0	153.0
베트남 법인		10.3	9.9	10.3	10.0	40.5	12.0	12.0	12.0	12.0	48.0
비중 (%)											
이마트	81.7	80.3	77.2	78.9	76.3	78.2	78.9	75.8	77.3	74.1	76.6
슈퍼사업	7.3	7.1	7.6	6.7	6.8	7.0	6.9	7.3	6.4	6.5	6.8
신세계 푸드	6.6	6.8	7.6	7.0	7.7	7.2	7.3	8.1	7.5	8.1	7.7
조선호텔 (연결)	3.6	4.4	5.4	5.0	7.7	5.6	5.4	6.7	6.2	9.3	6.9
위드미	1.0	1.5	2.6	2.8	2.5	2.4	1.8	2.7	3.0	2.9	2.6
중국법인	1.6	1.6	1.3	1.1	0.7	1.2	1.3	1.1	0.9	0.6	1.0
베트남 법인		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
증가율 (% YoY)											
이마트	2.9	3.1	1.5	4.8	3.0	3.2	3.5	4.2	3.9	4.0	3.9
슈퍼사업	7.9	11.9	2.3	2.9	2.0	4.6	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
신세계 푸드	39.0	16.6	18.0	19.7	15.2	17.4	13.4	13.4	13.4	13.4	13.4
조선호텔 (연결)	-22.4	52.1	75.1	73.5	70.0	68.1	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
위드미	364.8	239.6	220.6	163.1	86.0	156.3	29.6	12.6	14.6	22.2	18.4
중국법인	-41.3	-20.5	-16.8	-17.0	-19.4	-18.5	-12.9	-11.3	-12.1	-8.0	-11.6
베트남 법인							16.5	21.2	16.5	20.0	18.5
매출원가	9,843.8	2,628.1	2,473.4	2,904.8	2,559.1	10,565.4	2,761.4	2,624.0	3,073.6	2,738.7	11,197.8
증가율 (% YoY)	3.8	6.7	6.5	9.0	7.0	7.3	5.1	6.1	5.8	7.0	6.0
매출원가율 (%)	72.2	72.4	71.6	72.0	71.2	71.8	72.2	71.6	71.9	71.2	71.7
매출총이익	3,796.2	1,001.9	980.1	1,129.2	1,035.2	4,146.3	1,063.3	1,040.8	1,201.8	1,107.8	4,413.7
증가율 (% YoY)	3.3	7.0	7.8	11.0	10.9	9.2	6.1	6.2	6.4	7.0	6.4
매출총이익률 (%)	27.8	27.6	28.4	28.0	28.8	28.2	27.8	28.4	28.1	28.8	28.3
판관비	3,292.4	845.9	933.1	914.6	923.7	3,617.3	891.2	985.8	974.8	988.6	3,840.4
증가율 (% YoY)	6.6	9.1	10.6	11.0	8.7	9.9	5.4	5.7	6.6	7.0	6.2
판관비율 (%)	24.1	23.3	27.0	22.7	25.7	24.6	23.3	26.9	22.8	25.7	24.6
영업이익	503.8	156.0	47.0	214.6	111.4	529.0	172.1	55.0	227.0	119.2	573.4
증가율 (% YoY)	-13.6	-3.1	-28.5	10.9	33.2	5.0	10.3	17.0	5.8	7.0	8.4
영업이익률 (%)	3.7	4.3	1.4	5.3	3.1	3.6	4.5	1.5	5.3	3.1	3.7

자료: 이마트, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 이마트 분기별 실적 추이 및 전망 (별도기준)											
(십억원)	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16E	2016E	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2017E
총매출액	12,833.7	3,361.0	3,139.7	3,698.7	3,299.5	13,498.9	3,512.2	3,312.2	3,871.6	3,470.4	14,166.4
기존사업	11,019.3	2,852.4	2,626.9	3,107.1	2,694.6	11,281.0	2,909.4	2,705.7	3,169.2	2,748.5	11,532.9
신사업	1,814.3	508.6	512.8	591.6	604.9	2,217.9	602.8	606.5	702.4	721.9	2,633.5
이마트 물	662.6	194.8	200.2	212.1	227.4	834.5	233.8	240.2	254.5	272.8	1,001.4
트레이더스	962.4	270.0	267.7	327.4	332.5	1,197.6	324.0	321.2	392.9	399.0	1,437.1
기타	189.3	43.8	44.9	52.1	45.0	185.8	45.0	45.0	55.0	50.0	195.0
순매출액	11,148.9	2,914.5	2,666.0	3,181.3	2,742.2	11,504.0	3,016.5	2,778.0	3,305.4	2,851.9	11,951.7
매출총이익	3,317.4	861.5	815.6	958.3	857.9	3,493.3	902.6	857.9	1,002.8	898.8	3,662.1
판관비	2,688.0	672.9	749.6	730.3	719.3	2,872.1	706.0	781.7	766.6	756.5	3,010.8
영업이익	629.4	188.6	66.0	228.0	138.6	621.2	196.7	76.2	236.2	142.3	651.3
기존사업	632.3	193.2	67.9	223.5	132.0	616.6	197.8	73.1	228.2	131.9	631.0
신사업	(2.9)	(4.6)	(1.9)	4.5	6.5	4.5	(1.2)	3.1	8.0	10.4	20.3
이마트 물	(24.6)	(12.5)	(9.4)	(8.6)	(5.7)	(36.2)	(12.9)	(9.6)	(10.2)	(8.2)	(40.8)
트레이더스	19.0	7.3	6.9	12.1	10.0	36.3	9.7	9.6	14.9	12.0	46.3
기타	2.7	0.6	0.6	1.0	2.3	4.5	2.0	3.1	3.2	6.6	14.9
수익성 (%)											
매출총이익	25.8	25.6	26.0	25.9	26.0	25.9	25.7	25.9	25.9	25.9	25.9
판관비	20.9	20.0	23.9	19.7	21.8	21.3	20.1	23.6	19.8	21.8	21.3
영업이익	4.9	5.6	2.1	6.2	4.2	4.6	5.6	2.3	6.1	4.1	4.6
기존사업	5.7	6.8	2.6	7.2	4.9	5.5	6.8	2.7	7.2	4.8	5.5
신사업	-0.2	-0.9	-0.4	0.8	1.1	0.2	-0.2	0.5	1.1	1.4	0.8
이마트 물	-3.7	-6.4	-4.7	-4.1	-2.5	-4.3	-5.5	-4.0	-4.0	-3.0	-4.1
트레이더스	2.0	2.7	2.6	3.7	3.0	3.0	3.0	3.0	3.8	3.0	3.2
기타	1.4	1.4	1.3	1.9	5.0	2.4	4.4	6.9	5.9	13.1	7.6
성장률 (% YoY)											
총매출액	3.5	4.7	3.7	6.1	6.1	5.2	4.5	5.5	4.7	5.2	4.9
기존사업	1.1	1.9	1.3	4.1	2.0	2.4	2.0	3.0	2.0	2.0	2.2
신사업	21.4	24.2	18.1	18.0	28.9	22.2	18.5	18.3	18.7	19.3	18.7
이마트 물	27.3	30.6	20.0	23.6	30.0	25.9	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
트레이더스	28.5	26.0	20.6	17.0	35.0	24.4	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
기타	-15.8	-4.8	-1.1	4.4	-6.3	-1.8	2.7	0.2	5.6	11.1	5.0
순매출액	2.9	3.1	1.5	4.8	3.0	3.2	3.5	4.2	3.9	4.0	3.9
매출총이익	3.8	4.2	2.8	6.7	7.4	5.3	4.8	5.2	4.6	4.8	4.8
판관비	5.8	6.5	7.5	6.8	6.7	6.8	4.9	4.3	5.0	5.2	4.8
영업이익	-4.2	-2.8	-31.0	6.4	10.4	-1.3	4.3	15.4	3.6	2.7	4.9
기존사업	-7.9	-1.2	-29.9	5.1	3.7	-2.5	2.4	7.6	2.1	-0.1	2.3
신사업	적지	적지	적지	164.7	흑전	흑전	적지	흑전	77.4	58.3	347.1

자료: 이마트, 메리츠증권 리서치센터

이마트(139480)

Income Statement

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	13,153.6	13,640.0	14,711.7	15,611.5	16,314.1
매출액증가율 (%)	0.9	3.7	7.9	6.1	4.5
매출원가	9,480.4	9,843.8	10,565.4	11,197.8	11,701.7
매출총이익	3,673.2	3,796.2	4,146.3	4,413.7	4,612.3
판매비와관리비	3,090.3	3,292.4	3,617.3	3,840.4	4,013.2
영업이익	583.0	503.8	529.0	573.4	599.2
영업이익률 (%)	4.4	3.7	3.6	3.7	3.7
금융수익	-89.6	244.6	-77.7	-82.8	-78.6
종속/관계기업관련손익	-22.7	6.9	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-46.9	-61.6	-30.0	-20.0	-20.0
세전계속사업이익	423.8	693.8	421.4	470.6	500.6
법인세비용	131.9	237.9	126.4	141.2	150.2
당기순이익	291.9	455.9	295.0	329.4	350.4
지배주주지분 순이익	290.0	454.7	292.0	326.1	346.9

Balance Sheet

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	1,304.5	1,464.4	1,501.9	1,602.0	1,725.0
현금및현금성자산	60.5	63.4	48.1	59.3	112.8
매출채권	191.9	216.5	220.2	233.7	244.2
재고자산	804.5	886.1	911.7	967.5	1,011.0
비유동자산	12,523.0	13,029.4	13,767.1	14,260.9	14,607.6
유형자산	9,265.6	9,805.4	10,362.8	10,706.0	10,936.1
무형자산	371.3	383.2	375.6	368.5	361.9
투자자산	2,449.1	2,391.7	2,579.6	2,737.4	2,860.6
자산총계	13,827.5	14,493.8	15,269.0	15,862.9	16,332.6
유동부채	3,372.3	3,934.5	4,103.7	4,265.4	4,391.7
매입채무	773.7	820.8	859.9	912.5	953.5
단기차입금	599.3	451.9	451.9	451.9	451.9
유동성장기부채	787.2	1,006.8	1,006.8	1,006.8	1,006.8
비유동부채	3,395.4	3,319.9	3,672.8	3,817.3	3,852.1
사채	2,091.9	2,361.4	2,661.4	2,761.4	2,761.4
장기차입금	361.3	282.8	282.8	282.8	282.8
부채총계	6,767.7	7,254.4	7,776.5	8,082.8	8,243.8
자본금	139.4	139.4	139.4	139.4	139.4
자본잉여금	4,237.0	4,237.0	4,237.0	4,237.0	4,237.0
기타포괄이익누계액	1,316.5	996.2	996.2	996.2	996.2
이익잉여금	1,250.7	1,653.2	1,903.4	2,187.7	2,492.8
비지배주주지분	151.9	253.3	256.3	259.6	263.1
자본총계	7,059.7	7,239.4	7,492.5	7,780.1	8,088.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	701.0	733.9	924.8	919.4	925.3
당기순이익(손실)	291.9	455.9	295.0	329.4	350.4
유형자산감가상각비	391.1	409.2	442.6	456.9	469.9
무형자산상각비	22.8	24.6	7.6	7.1	6.6
운전자본의 증감	-168.3	-129.2	179.7	126.0	98.4
투자활동 현금흐름	-957.8	-1,003.9	-1,199.1	-967.1	-830.5
유형자산의 증가(CAPEX)	-959.1	-1,006.4	-1,000.0	-800.0	-700.0
투자자산의 감소(증가)	-212.9	66.6	-187.9	-157.8	-123.2
재무활동 현금흐름	250.5	279.1	259.0	58.9	-41.3
차입금증감	305.7	244.6	300.8	100.7	0.5
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	-9.6	2.9	-15.3	11.2	53.6
기초현금	70.1	60.5	63.4	48.1	59.3
기말현금	60.5	63.4	48.1	59.3	112.8

Key Financial Data

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
주당데이터(원)					
SPS	471,864	489,313	527,759	560,039	585,240
EPS(지배주주)	10,404	16,312	10,475	11,699	12,444
CFPS	36,482	29,557	34,051	36,495	37,871
EBITDAPS	35,761	33,635	35,127	37,213	38,588
BPS	234,489	236,867	246,115	256,570	267,753
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
배당수익률(%)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Valuation(Multiple)					
PER	19.5	11.6	17.5	16.3	15.3
PCR	5.6	6.4	5.4	5.2	5.0
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
EBITDA	996.9	937.6	979.2	1,037.3	1,075.7
EV/EBITDA	9.5	10.1	9.8	9.4	9.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.3	6.5	4.1	4.4	4.5
EBITDA 이익률	7.6	6.9	6.7	6.6	6.6
부채비율	95.9	100.2	103.8	103.9	101.9
금융비용부담률	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
이자보상배율(x)	4.7	4.0	4.0	4.1	4.3
매출채권회전율(x)	62.5	66.8	67.4	68.8	68.3
재고자산회전율(x)	17.0	16.1	16.4	16.6	16.5

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 1월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 1월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 1월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
종가대비 4등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	92.7%
중립	7.3%
매도	0.0%

2016년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

이마트(139480) 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자의견	적정주가(원)	담당자	주가 및 적정주가 변동추이
2015.01.15	산업분석	Buy	330,000	유주연	
2015.03.13	산업분석	Buy	330,000	유주연	
2015.03.31	산업브리프	Buy	330,000	유주연	
2015.04.10	산업분석	Buy	330,000	유주연	
2015.06.10	기업브리프	Buy	330,000	유주연	
2015.06.30	산업브리프	Buy	330,000	유주연	
2015.07.09	산업분석	Buy	330,000	유주연	
2015.10.13	산업분석	Buy	330,000	유주연	
2015.10.29	산업브리프	Buy	330,000	유주연	
				담당자 변경	
2016.05.31	기업브리프	Hold	200,000	양지혜	
2016.07.08	기업브리프	Hold	180,000	양지혜	
2016.11.08	기업브리프	Trading Buy	180,000	양지혜	
2017.01.13	기업브리프	Hold	200,000	양지혜	