

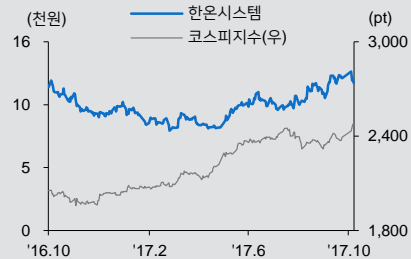
2017. 10. 16



▲ 자동차, 타이어
 Analyst 김준성
 02. 6098-6690
 joonsung.kim@meritz.co.kr
 RA 이종현
 02. 6098-6654
 jonghyun_lee@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	15,000 원
현재주가 (10.13)	12,200 원
상승여력	23.0%
KOSPI	2,473.62pt
시가총액	65,124억원
발행주식수	53,380만주
유동주식비율	30.01%
외국인비중	19.40%
52주 최고/최저가	13,150원/8,250원
평균거래대금	190.6억원
주요주주(%)	
한앤코오토홀딩스	50.50
한국타이어	19.49
국민연금공단	5.01
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	-0.4 38.0 6.1
상대주가	-5.0 19.9 -13.6
주가그래프	



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2015	5,558.1	359.6	230.5	432	-16.3	16,342	28.3	3.7	12.1	13.7	21.1
2016	5,703.7	422.5	292.1	547	26.7	3,424	22.3	3.6	11.0	16.4	33.3
2017E	5,661.9	445.7	308.3	578	5.5	3,860	21.1	3.2	10.1	15.9	36.3
2018E	6,035.2	521.1	370.4	694	20.1	4,273	17.6	2.9	8.9	17.1	33.5
2019E	6,484.4	561.4	393.5	737	6.3	4,685	16.5	2.6	8.2	18.2	31.1

한온시스템 018880

구체화되는 매출성장 가시성, 정가확인 필요

- ✓ 1) 현대·기아차 회복에 근거한 중국 가동률 개선, 2) VW·Ford 중국 로컬OE xEV 신규 수주 및 현대·기아차 플랫폼 수주 확보에 근거한 높은 수주성장 확인
- ✓ 17-20E 매출 영업이익 연평균성장률 각각 +7.1%, +10.9% 전망
- ✓ 기술력과 시장점유율 기준 유일한 Peer인 Denso의 사업부별 가중평균 PER 밸류에이션 적용, 열관리 사업에 대한 적정가치 PER 21.6배 확인. 당사 18년 이익추정치에 이를 적용 적정주가를 15,000원으로 상향

중국 회복 시작, 가동률 2Q17 60% → 9월 80% → 4Q17 90% 이상

현대·기아차 부진 영향으로 지난 2Q17 이후 8월까지 60%로 주저 않았던 중국공장 가동률은 지난 9월 80%까지 회복을 실현했다. 이 같은 가동률 회복은 현대·기아차 1) 신차출시, 2) 판촉강화, 3) 소비심리회복에 근거하며, 이들 효과가 강화될 4Q17에는 90% 이상까지 개선될 예정이다.

영업상황이 정상적이었던 지난 16년 중국 영업이익은 당사 추정 1,350억원 (+2% YoY)이었으며, 전체 영업이익 중 비중이 32%에 달했다. 17년 현대·기아차 판매급감 영향으로 약 750억원 (-45% YoY) 수준까지 줄어들며 중국 영업이익은 9월 이후 판매회복 본격화가 지속되며 18년 1,100억원 (+49% YoY)까지 늘어날 전망이다.

구체화되는 매출성장 가시성, 지속되는 신규 수주

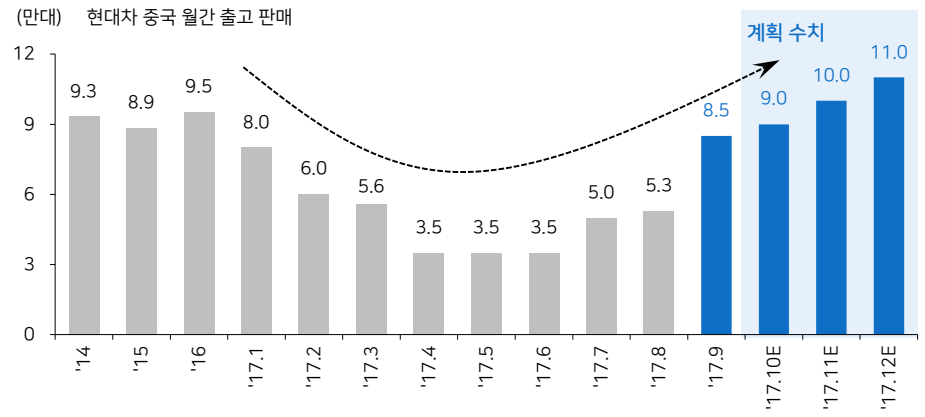
한온의 연간 신규수주는 16년 \$1.2b 수준이었으며, 17년 상반기 이미 16년을 넘어선 \$1.5b의 신규수주를 확보했다. 사업계획에 따르면 17년 연간 신규수주 규모는 적어도 \$2.0b을 넘어설 예정이다.

미래 매출성장 가시성을 담보하는 신규수주의 가파른 성장은 1) xEV 신규 공급계약 구체화, 2) 현대·기아차 플랫폼 수주 확보에 근거한다. VW MEB 플랫폼 독점수주, Ford 첫 xEV 수주 (Denso 독점구조 해제), 중국 장안기차 포함 4개 이상 업체의 xEV 수주가 17년 구체화됐으며, 현대·기아차 또한 18년 시작될 신차 cycle에 적용될 플랫폼 통합 (부품사 공급점유율 증가) 수주를 17년 개시했다.

적정 밸류에이션, Denso 사업부별 가중치 로직에 근거 21.6 배 PER 적용

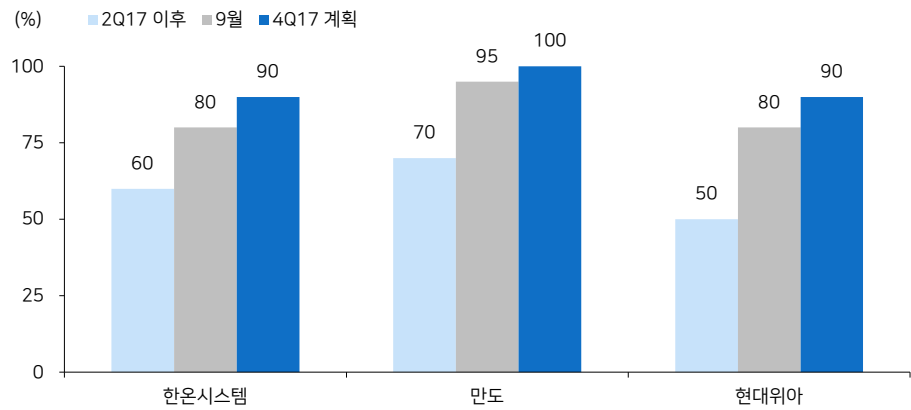
xEV 핵심부품 e-comp에 있어 시장선도 기술력 기반 과점업체는 Denso와 한온 뿐이다. 차량 열관리 단일품목 pure player인 한온의 적정가치 산출을 위해서 Denso에 대한 사업부 가중치 PER 밸류에이션을 적용했다. 1H17 기준 Denso는 열관리와 기타부품 매출비중이 3:7이었으며, 18년 EPS 기준 14.4배에 거래 중이다. 기타부품 매출비중 (70%)에 글로벌 30대 부품업체 18년 기준 평균 PER 11.3배를 적용했을 때, 14.4배를 도출하기 위한 열관리 사업 (30%)에 적용된 가치는 21.6배였다. 당사 18년 EPS 추정 값에 21.6배를 적용해 적정주가를 15,000원으로 상향한다.

그림1 현대·기아차, 9월 이후 본격적인 중국 판매회복 시작



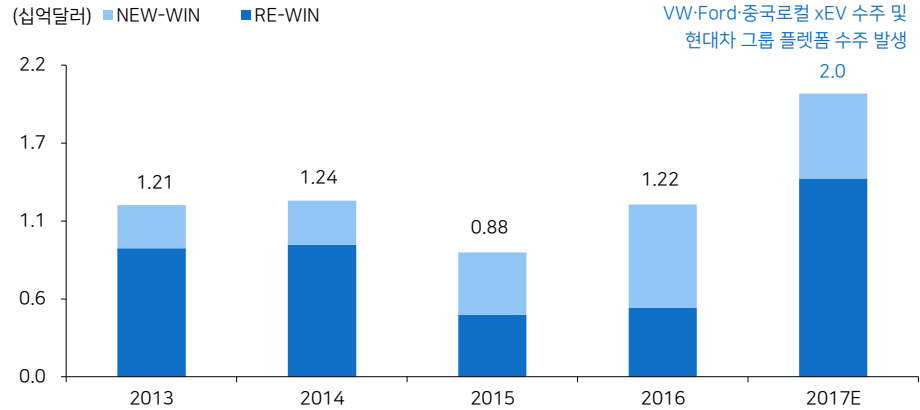
자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 지난 2Q17 이후 60%까지 떨어졌던 한온의 가동률 4Q17 90% 수준으로 회복할 전망



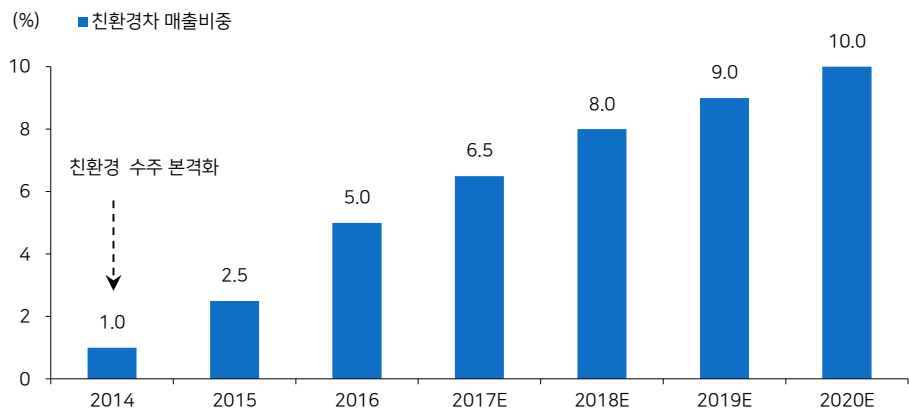
자료: 한온시스템, 현대위아, 만도, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 현대차그룹 플랫폼 통합으로 17년부터 연간 신규수주 규모의 구조적 레벨업 실현



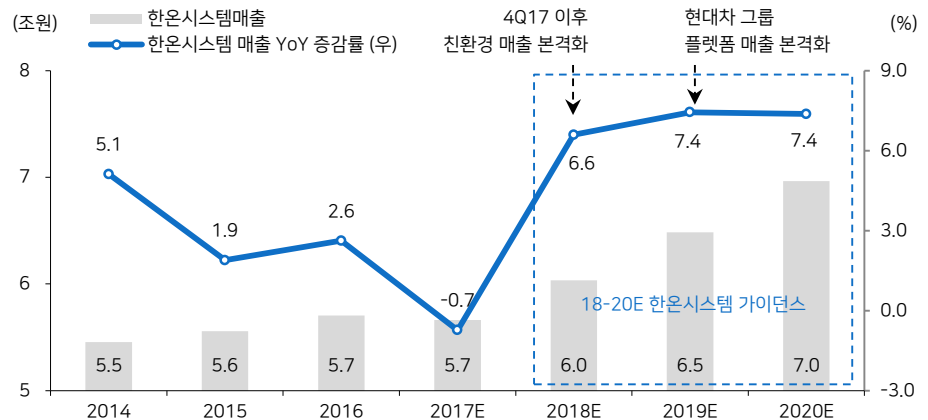
자료: 한온시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림4 수주에서 매출인식까지 적어도 3년 이상 걸리는 친환경차 매출 2H17 이후 본격화



자료: 한온시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림5 18년부터 기업가치 개선의 선결조건인 매출성장 근거 발현 (친환경 + 플랫폼 통합)



자료: 한온시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림6 xEV 핵심부품 e-Compressor에 대해 시장 선도 기술력을 바탕으로 Denso와 함께 과점체제 형성 중인 한온시스템



참고: 수직 계열화가 이루어진 Denso의 Toyota 매출 제외 기준
 자료: 한온시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

참고: 수직 계열화가 이루어진 Denso의 Toyota 매출 제외 기준
 자료: 한온시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

표1 공조 및 열관리 사업 매출비중이 30% 수준인 Denso의 현재 사업부문 별 PER에 있어 해당 사업 만이 지니고 있는 가치는 약 21.6배 수준

(%, 배)	매출 비중		현재 PER	적용 PER 밸류에이션	
	기타 (a)	공조 및 열관리 (b)		기타 (d)	공조 및 열관리 (e)
Denso	70	30	14.4	11.3	21.6

참고: 적정 PER 산정은 Denso 가 현재 거래되고 있는 PER 값에 각 사업부의 가치가 가중 평균되어 있다고 가정하고, 기타 사업의 가치를 배제한 공조 사업 만이 지닌 PER 값을 확인한 것
 자료: Denso, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

**표2 100% 공조 사업을 통해 매출 발생이 이루어지는 pure player 한온시스템에 대해
적정 PER 21.6배 적용하여 적정주가 15,000원으로 변경 (현 주가 대비 괴리율 +23.0%)**

적정 밸류에이션, Denso의 공조사업 PER (배, a)	21.6
한온시스템 2018E EPS (원, b)	694
Fair Value (원, c = a x b)	15,010
적정 주가 ('000 rounding, 원)	15,000
현재 주가 (10월 13일 기준 증가)	12,200
괴리율 (%)	23.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

표3 Denso의 기타 사업에 적용한 11.3배는 글로벌 부품사의 18E 기준 평균 PER

(조원, 배, %)	시가총액	PER		EPS growth (YoY)		PBR		EV/EBITDA		ROE	
		17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E
Adient	8.8	8.2	7.3	8.8	11.6	1.7	1.4	6.3	5.6	21.1	19.3
Lear	13.3	10.4	9.9	15.4	5.4	2.9	2.5	5.9	5.6	32.4	26.8
Magna	22.7	9.3	8.4	9.8	10.9	1.9	1.3	5.5	5.3	21.1	20.4
Delphi	29.2	14.6	13.5	3.9	7.7	7.2	5.5	9.7	9.1	57.6	45.5
Autoliv	12.3	20.3	17.7	-10.2	14.6	2.8	2.6	9.0	8.1	14.0	15.2
Tenneco	3.7	9.2	8.5	6.0	8.7	4.7	3.8	5.1	4.6	53.6	45.0
BorgWarner	12.2	13.8	12.9	10.2	7.6	2.8	2.5	7.8	7.2	21.9	20.4
Visteon	4.3	20.3	18.1	13.3	12.2	9.0	7.0	10.2	9.4	34.9	37.5
Cummins	32.6	17.4	15.7	16.7	10.9	3.8	3.5	10.2	9.5	23.2	22.7
Aisin Seiki	17.8	12.5	11.6	2.1	7.9	1.3	1.2	4.7	4.3	10.3	10.5
Denso	45.3	15.3	14.4	7.3	6.5	1.3	1.2	6.6	6.0	8.4	8.5
Sumitomo Electric	14.8	12.3	11.0	5.2	11.9	1.0	0.9	6.1	5.4	8.1	8.5
JTEKT	5.6	11.2	10.5	1.5	7.1	1.1	1.0	5.2	4.7	10.2	10.5
Toyota Boshoku	4.6	10.7	10.1	-12.2	6.6	1.7	1.5	3.8	3.4	16.8	15.7
Toyoda Gosei	3.7	13.6	12.1	60.3	12.4	1.1	1.0	4.3	3.9	8.5	9.0
Koito	11.7	17.5	16.5	10.8	6.0	3.0	2.6	7.4	6.6	18.4	17.2
Continental	57.4	13.4	12.1	12.7	10.6	2.6	2.3	6.6	5.9	20.3	19.6
BASF	108.8	15.0	14.8	28.0	1.4	2.4	2.3	8.1	7.8	15.8	15.4
Schaeffler	12.0	9.1	8.3	6.8	9.8	3.4	2.6	4.9	4.5	41.7	34.5
Hella	7.6	14.1	13.1	17.2	7.6	2.3	2.0	5.9	5.4	16.9	16.1
Thyssenkrupp	19.7	14.0	12.0	64.4	16.8	3.7	2.9	5.6	5.3	30.6	27.7
Plastic Omnium Co.	7.3	12.2	10.9	9.8	12.2	2.6	2.2	5.8	5.1	21.7	20.5
Faurecia	11.1	13.8	12.2	28.0	13.3	2.5	2.1	4.8	4.3	18.4	18.2
Valeo	20.2	14.6	12.7	15.0	14.4	3.1	2.7	6.9	6.0	22.4	22.3
GKN	8.2	10.0	9.1	-1.9	9.1	2.3	2.0	5.6	5.1	24.5	23.9
현대모비스	23.7	8.9	7.5	-12.6	19.7	0.8	0.7	5.6	4.9	8.9	9.9
현대위아	1.7	13.5	7.8	-1.1	73.2	0.5	0.5	5.2	4.0	3.8	6.5
만도	2.5	15.0	11.5	-16.0	30.2	1.6	1.5	6.9	5.9	11.2	13.1
S&T모티브	0.65	8.7	7.7	123.6	13.5	0.9	0.8	4.0	3.2	10.5	10.9
에스엘	0.64	5.9	5.9	-1.9	-0.2	0.6	0.6	4.0	3.5	11.4	10.3
Peer group 평균		12.8	11.3	9.2	10.9	2.4	2.0	6.2	5.6	19.9	18.9
한온시스템	5,733	21.1	17.6	5.5	20.1	3.2	2.9	10.2	9.1	15.9	17.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

표4 한온시스템 3Q17 Preview, 전년동기 통상임금 환입 80억원을 제외하면 YoY 이익성장 실현

(십억원)	3Q16	2Q17	3Q17E				
			(% YoY)	(% QoQ)	메리츠	차이	컨센서스
매출액	1,283.1	1,373.3	1.9	-4.8	1,306.9	0.8	1,297.0
영업이익	106.7	102.7	-9.4	-5.9	96.6	-4.3	101.0
세전이익	101.8	98.4	2.0	5.5	103.8	2.8	101.0
순이익	69.0	67.2	10.6	13.5	76.2	7.4	71.0
영업이익률(%)	8.3	7.5			7.4		7.8
세전이익률(%)	7.9	7.2			7.9		7.8
순이익률(%)	5.4	4.9			5.8		5.5

자료: Bloomberg, 한온시스템, 메리츠증권 리서치센터

표5 시장기대치에 부합하는 17·18년 이익실현 전망

(십억원)	2017E			2018E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	5,661.9	5,676.0	-0.2	6,035.2	6,131.0	-1.6
영업이익	445.7	452.0	-1.4	521.1	515.0	1.2
세전이익	432.3	430.0	0.5	514.1	514.0	0.0
순이익	308.3	300.0	2.8	370.4	367.0	0.9
영업이익률 (%)	7.9	8.0	-0.1%ppt	8.6	8.4	0.2%ppt
세전이익률 (%)	7.6	7.6	0.1%ppt	8.5	8.4	0.1%ppt
순이익률 (%)	5.4	5.3	0.2%ppt	6.1	6.0	0.2%ppt

자료: Bloomberg, 한온시스템, 메리츠증권 리서치센터

표6 예상보다 더 빠른 중국시장 회복을 반영해 18년 EPS 추정치를 +2.8% 상향조정

(십억원)	2016	2017E	2018E
매출액 - 신규 추정	5,703.7	5,661.9	6,035.2
매출액 - 기존 추정	5,703.7	5,661.9	6,029.2
% change	0.0%	0.0%	0.1%
영업이익 - 신규 추정	422.5	445.7	521.1
영업이익 - 기존 추정	422.5	456.3	508.1
% change	0.0%	-2.3%	2.6%
세전이익- 신규 추정	415.7	432.3	514.1
세전이익- 기존 추정	415.7	438.1	510.2
% change	0.0%	-1.3%	0.8%
지배주주 순이익 - 신규 추정	292.1	308.3	370.4
지배주주 순이익 - 기존 추정	292.1	312.8	360.4
% change	0.0%	-1.4%	2.8%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	547.3	577.6	693.8
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	547.3	585.7	675.0
% change	0.0%	-1.4%	2.8%

자료: 한온시스템, 메리츠증권리서치센터

표7 한온시스템 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	2016	2017E	2018E
매출액	1,428.1	1,490.8	1,283.1	1,501.7	1,449.0	1,373.3	1,306.9	1,532.8	5,703.7	5,661.9	6,035.2
(% YoY)	3.8	7.0	-3.5	2.8	1.5	-7.9	1.9	2.1	2.6	-0.7	6.6
OP	104.8	95.0	106.7	116.0	127.2	102.7	96.6	119.2	422.5	445.7	521.1
(% YoY)	30.8	11.6	44.8	-3.8	21.3	8.1	-9.4	2.7	17.5	5.5	16.9
RP	104.2	88.1	101.8	121.6	103.2	98.4	103.8	126.9	415.7	432.3	514.1
(% YoY)	28.5	-5.6	43.1	21.4	-0.9	11.7	2.0	4.3	20.2	4.0	18.9
NP	68.5	60.1	69.0	94.6	71.4	67.2	75.3	94.5	292.1	308.3	370.4
(% YoY)	20.0	-2.3	62.6	36.0	4.2	11.8	9.2	-0.1	26.7	5.5	20.1
OP margin (%)	7.3	6.4	8.3	7.7	8.8	7.5	7.4	7.8	7.4	7.9	8.6
RP margin (%)	7.3	5.9	7.9	8.1	7.1	7.2	7.9	8.3	7.3	7.6	8.5
NP margin (%)	4.8	4.0	5.4	6.3	4.9	4.9	5.8	6.2	5.1	5.4	6.1

자료: 한온시스템, 메리츠증권 리서치센터

한온시스템(018880)

Income Statement

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	5,558.1	5,703.7	5,661.9	6,035.2	6,484.4
매출액증가율 (%)	1.9	2.6	-0.7	6.6	7.4
매출원가	4,697.0	4,804.8	4,770.7	5,049.5	5,428.5
매출총이익	861.1	898.9	891.2	985.7	1,055.8
판매비와관리비	501.5	476.3	445.5	464.7	494.4
영업이익	359.6	422.5	445.7	521.1	561.4
영업이익률 (%)	6.5	7.4	7.9	8.6	8.7
금융수익	-16.6	-22.0	-5.4	-5.3	-22.6
중속/관계기업관련손익	12.6	9.0	9.0	10.4	10.9
기타영업외손익	-13.9	-6.9	-13.4	-7.0	-11.7
세전계속사업이익	345.7	415.7	432.3	514.1	549.7
법인세비용	102.3	111.9	114.6	133.7	142.9
당기순이익	243.4	303.8	317.7	380.4	406.8
지배주주지분 순이익	230.5	292.1	308.3	370.4	393.5

Balance Sheet

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	1,993.5	2,151.0	2,355.1	2,484.8	2,663.5
현금및현금성자산	447.1	425.2	679.4	724.2	778.1
매출채권	999.1	930.9	895.8	924.6	961.0
재고자산	382.2	429.7	424.6	440.8	482.8
비유동자산	1,465.8	1,708.8	1,920.4	2,081.5	2,229.8
유형자산	1,092.7	1,178.1	1,265.2	1,337.5	1,397.3
무형자산	207.4	350.3	429.5	506.5	581.2
투자자산	90.6	98.7	141.5	150.9	162.1
자산총계	3,459.4	3,859.7	4,275.5	4,566.3	4,893.3
유동부채	1,430.9	1,463.4	1,332.5	1,388.2	1,478.5
매입채무	724.8	700.3	679.4	694.1	778.1
단기차입금	334.6	301.3	120.5	121.7	123.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	229.0	511.4	825.3	840.1	856.8
사채	0.0	299.3	598.5	610.5	622.7
장기차입금	45.8	26.4	50.1	50.1	50.1
부채총계	1,659.9	1,974.8	2,157.7	2,228.3	2,335.3
자본금	53.4	53.4	53.4	53.4	53.4
자본잉여금	-23.1	-23.1	-23.1	-23.1	-23.1
기타포괄이익누계액	-115.3	-139.3	-139.3	-139.3	-139.3
이익잉여금	1,829.6	1,936.6	2,169.4	2,389.7	2,609.6
비지배주주지분	54.7	57.3	57.3	57.3	57.3
자본총계	1,799.4	1,884.9	2,117.7	2,338.0	2,558.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	447.5	389.2	582.9	593.6	665.9
당기순이익(손실)	243.4	303.8	317.7	380.4	406.8
유형자산감가상각비	169.8	175.8	188.4	203.2	215.8
무형자산상각비	4.1	10.4	14.8	15.0	17.2
운전자본의 증감	-45.8	-204.9	30.0	-30.4	-5.4
투자활동 현금흐름	-255.9	-451.9	-366.6	-401.9	-594.0
유형자산의 증가(CAPEX)	-226.9	-249.7	-274.7	-274.7	-274.7
투자자산의 감소(증가)	-4.9	-2.0	-31.6	-9.3	-63.4
재무활동 현금흐름	-111.8	48.3	42.6	-147.0	-18.0
차입금증감	-3.8	247.9	122.7	13.2	168.8
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	65.8	-22.0	254.3	44.8	53.9
기초현금	382.7	448.5	425.2	679.4	724.2
기말현금	447.1	425.2	679.4	724.2	778.1

Key Financial Data

	2015	2016	2017E	2018 E	2019E
주당데이터(원)					
SPS	10,412	10,685	10,607	11,306	12,148
EPS(지배주주)	432	547	578	694	737
CFPS	838	796	1,273	1,357	1,458
EBITDAPS	999	1,140	1,216	1,385	1,488
BPS	3,268	3,424	3,860	4,273	4,685
DPS	194	194	300	350	400
배당수익률(%)	1.6	1.6	2.5	2.9	3.3
Valuation(Multiple)					
PER	28.3	22.3	21.1	17.6	16.5
PCR	16.1	13.6	12.7	11.1	10.4
PSR	10,412	10,685	10,607	11,306	12,148
PBR	3.7	3.6	3.2	2.9	2.6
EBITDA	533.4	608.7	648.9	739.2	794.4
EV/EBITDA	12.1	11.0	10.1	8.9	8.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.7	16.4	15.9	17.1	18.2
EBITDA 이익률	9.6	10.7	11.5	12.2	12.3
부채비율	21.1	33.3	36.3	33.5	31.1
금융비용부담률	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2,667.5	2,025.2	2,034.4	2,642.7	3,163.8
매출채권회전율(x)	5.8	5.9	6.2	6.6	6.9
재고자산회전율(x)	14.7	14.0	13.3	13.9	14.0

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 10월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 10월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 10월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성, 이종현)

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 추천기준일직전 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)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	94.0%
중립	6.0%
매도	0.0%

2017년 09월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

한온시스템 (018880) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.07.04	산업분석	Hold	9,000	김준성	20.3	30.6	
2016.08.11	기업브리프	Hold	9,000	김준성	27.1	48.3	
2016.10.11	기업브리프	Hold	10,500	김준성	-3.5	15.7	
2017.02.15	기업브리프	Hold	9,500	김준성	2.4	20.5	
2017.08.16	기업브리프	Trading Buy	12,000	김준성	0.4	9.6	
2017.10.16	기업브리프	Buy	15,000	김준성	-	-	