

2017. 10. 27



▲ 정유/화학

Analyst 노우호

02-6098-6668

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 이민영

02-6098-6656

my.lee@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 495,000 원

현재주가 (10.26) 394,500 원

상승여력 25.5%

KOSPI 2,480.63pt

시가총액 278,487억원

발행주식수 7,059만주

유동주식비율 64.28%

외국인비중 37.99%

52주 최고/최저가 407,500원/219,500원

평균거래대금 997.0억원

주요주주(%)

LG 외 4 인 33.38

국민연금 9.74

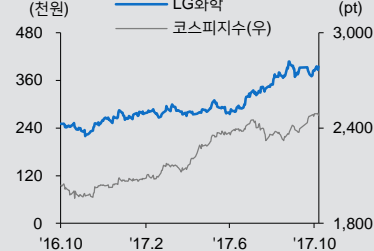
주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

절대주가 5.1 41.1 63.0

상대주가 0.6 25.6 32.3

주가그래프



LG화학 051910

영업실적 개선이 보장된 유일한 대안

- ✓ 3Q17 영업이익 7,897 억원(+71.7% YoY, +8.6% QoQ)으로 시장 예상치 상회
- ✓ 기초소재 다운스트림 수요 증가와 전자소재 비용 절감에 따른 수익성 개선효과
- ✓ 4Q17 영업이익 7,167 억원 및 17년 연간 이익은 3.0 조원으로 실적 우상향 예상
- ✓ 이익 펀더멘털 강화와 주주친화적 배당금 정책 시행은 주가 상승의 Trigger
- ✓ 투자 의견 Buy 유지, 18년 이익 증가를 감안해 적정주가 49.5 만원으로 상향

3Q17 영업이익 7,897 억원(+8.6% QoQ)을 시현하며 시장 예상치 상회

3Q17 영업이익은 7,897 억원을 달성하며 실적 개선 기초를 이어갔다. 기초소재 이익은 7,553 억원으로 전사 이익을 주도했다. 이는 (1) 역사적 고점에 도달한 ABS 스프레드(589 달러/톤, +24% QoQ), (2) 타이트한 공급에 따른 PVC 강세(+5% QoQ), (3) 미국 태풍 영향에 따른 기초유분 스프레드 개선에 기인한다. 전자소재는 유리기관 손상차손(1,200 억원) 처리에 따른 감가상각비용(월 40 억원)이 감소했고, OLED 등 출하량 증가에 따라 이익규모가 확대되었다. 전지부문은 소형전지의 고객사 출하량 증가 및 자동차 전지의 적자폭 감소에 힘입어 이익은 181 억원으로 2개 분기 연속 흑자를 기록했다.

투자포인트 (1) Cash Cow NCC, (2) 전지 영업실적 증가, (3) 배당

당사는 향후 2~3 년간 화학업종 호황을 전망하고 있다. 이는 글로벌 경기 반등이 화학 수요 확대에 확산된다는 판단이다. 특히 역내 화학 업황은 중국 수급 동향에 큰 영향을 받는다. 동사의 주력 ABS, PVC 는 중국 내 타이트한 수급의 가장 큰 수혜를 받는 제품이다. 고부가 다운스트림 수요가 견조한 가운데 18 년 시행되는 중국의 폐플라스틱 수입 중단 정책으로 기초유분을 비롯한 Virgin 수지에 대한 수요가 증가하겠다. 글로벌 경기 개선과 중국의 수급 호조세를 기반으로 역내 NCC 업황 강세는 지속, 기초소재부분은 안정된 이익으로 동사의 cash cow 로 자리매김 할 전망이다. 또한 동사는 연도별 전지사업부 성장 계획을 갖고 있다. 소형전지와 ESS 가 판매실적 증가를 견인하는 속, 자동차 전지 외형확대에 따라 전지부문 실적 우상향이 지속되겠다. 동사는 10/26 배당금 확대를 통한 주주환원정책을 공시했다. 이익 펀더멘털 강화와 배당정책은 주가 Level-up 의 확실한 재료라는 판단이다. 투자 의견 Buy 와 적정주가 49.5 만원을 제시한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2015	20,206.6	1,823.6	1,153.0	16,807	35.3	169,006	19.5	1.9	7.7	9.2	41.8
2016	20,659.3	1,991.9	1,281.1	18,749	11.6	177,337	13.9	1.5	5.8	9.5	45.8
2017E	25,784.8	3,030.2	2,124.0	30,702	63.8	182,563	12.9	2.1	6.8	14.3	47.9
2018E	29,193.3	3,554.3	2,494.7	35,147	14.5	210,074	11.1	1.8	5.8	14.6	44.1
2019E	30,813.3	3,747.1	2,650.5	37,378	6.3	239,550	10.4	1.6	5.2	13.7	39.3

표1 LG화학 3Q17 Earnings Review

(십억원)	3Q17P	3Q16	(% YoY)	2Q17	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	6,397.1	5,054.3	26.6	6,382.1	0.2	6,466.8	-1.1%	6,455.8	-0.9
영업이익	789.7	460.0	71.7	726.9	8.6	741.7	6.5%	751.1	5.1
순이익(지배)	521.0	295.6	76.2	577.1	-9.7	514.1	1.3%	525.3	-0.8

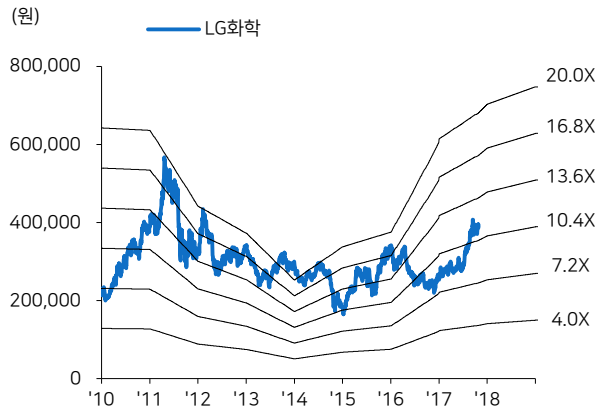
자료: FnGuide, LG화학, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 LG화학 사업부문별 실적 추정치

(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	4Q17E	2016	2017E	2018E
매출액	4,874.1	5,219.2	5,054.3	5,511.7	6,486.7	6,382.1	6,397.1	6,519.0	20,659.3	25,784.8	29,193.3
기초소재	3,512.0	3,652.8	3,524.7	3,757.6	4,495.3	4,318.6	4,316.0	4,392.8	14,447.1	17,522.7	19,062.9
전자소재	627.2	649.6	640.6	738.6	726.0	747.3	787.3	925.4	2,656.0	3,186.0	3,300.5
전지	814.4	809.0	878.9	1,059.4	999.4	1,119.8	1,188.8	1,200.6	3,561.7	4,508.6	5,207.4
팜한농/바이오		188.6	86.7	50.2	383.3	320.9	235.5	80.1	325.5	1,019.8	971.2
영업이익	457.7	612.5	460.0	461.7	796.9	726.9	789.7	716.7	1,991.9	3,030.2	3,554.3
% OP	9.4%	11.7%	9.1%	8.4%	12.3%	11.4%	12.3%	11.0%	9.6%	11.8%	12.2%
기초소재	466.2	649.1	517.2	506.1	733.7	685.5	755.3	659.0	2138.6	2,833.5	3,063.4
전자소재	-8.0	-14.5	-16.2	-16.2	29.3	23.4	40.8	45.2	-54.9	138.7	181.9
전지	-0.3	-31.2	-14.1	-3.7	-10.4	7.5	18.1	24.8	-49.3	40.0	201.0
팜한농/바이오		9.1	-20.2	-30.7	71.0	32.5	3.5	-12.3	-41.8	94.7	108.0
세전이익	423.1	500.1	378.6	358.1	698.3	729.6	702.4	657.2	1,659.8	2,787.5	3,315.6
순이익(지배주주)	339.8	376.9	295.6	268.9	531.5	577.1	521.0	494.5	1,281.0	2,124.0	2,494.7
% YoY											
매출액	-0.8%	2.9%	-2.4%	9.3%	33.1%	22.3%	26.6%	18.3%	2.2%	24.8%	13.2%
영업이익	26.5%	8.7%	-15.8%	31.2%	74.1%	18.7%	71.7%	55.2%	9.2%	52.1%	17.3%
세전이익	30.5%	1.5%	-13.9%	22.3%	65.0%	45.9%	85.5%	83.5%	7.1%	67.9%	18.9%
당기순이익	40.0%	7.9%	-15.6%	27.8%	56.4%	53.1%	76.2%	83.9%	11.5%	65.8%	17.5%
% QoQ											
매출액	-3.3%	7.1%	-3.2%	9.0%	17.7%	-1.6%	0.2%	1.9%			
영업이익	30.0%	33.8%	-24.9%	0.4%	72.6%	-8.8%	8.6%	-9.2%			
세전이익	44.4%	18.2%	-24.3%	-5.4%	95.0%	4.5%	-3.7%	-6.4%			
당기순이익	61.6%	10.9%	-21.6%	-9.0%	97.7%	8.6%	-9.7%	-5.1%			

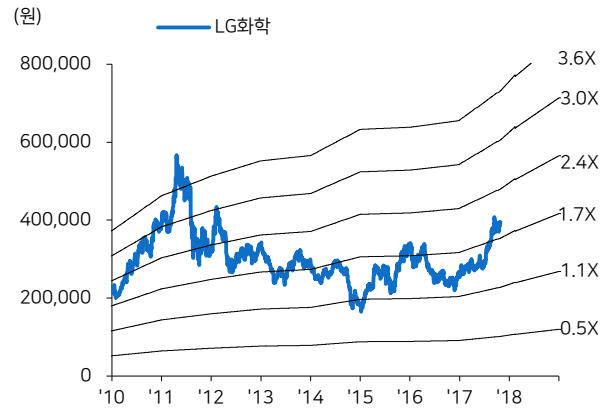
자료: LG화학, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 LG화학 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 LG화학 12M Trailing PBR 밴드 차트



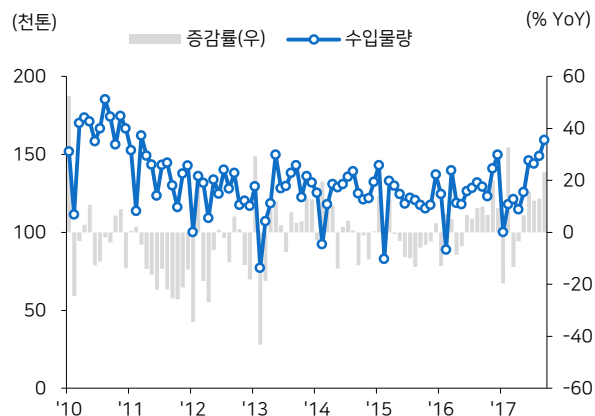
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 LG화학 적정주가 산출 내역

사업가치 (A)	EBITDA(*18E)	Fair Value	Multiple	비고
기초소재	3,440	24,128	7.0	Dow Chemical, Lyondell Basell 평균을 10% 할인
정보전자소재	440	3,106	7.1	Nitto Denko, Asahi Glass, JSR 평균을 10% 할인
전자부문	886	8,861	10.0	삼성 SDI, 파나소니
소계	4,767	36,095		
자산가치 (B)		BV/시가		비고
관계기업 및 공동기업		455		LG Holdings (HK) Ltd. 등 장부가 기준
총 기업가치 (C=A+B)		36,550		
순차입금/보증 (D)		493		2018말 연결기준 순차입금 추정
우선주가치 (E)		1,915		10/26일 종가 기준
적정 시가총액 (C-D-E)		34,142		
발행주식수 (천주)		68,940		자기주식 165.2만주 제외
적정 주당 주주가치(원)		495,245		
적정주가		495,000		

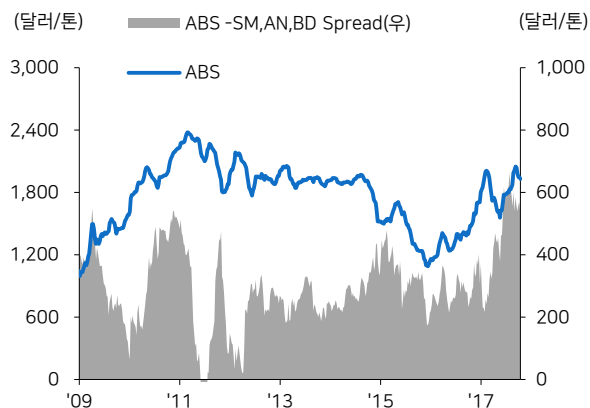
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 중국의 월별 ABS 수입량 추이



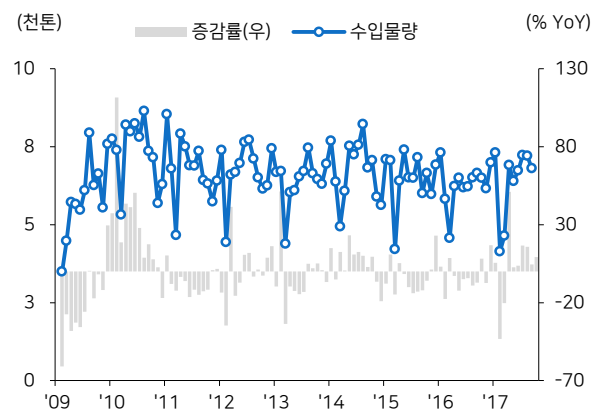
자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 역사적 고점을 기록한 ABS 스프레드



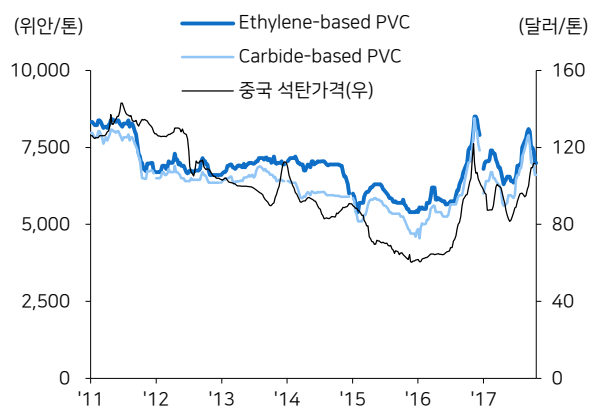
자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 중국의 월별 PVC 수입량 추이



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 PVC: 중국 내 타이트한 공급으로 강세 기조 유지



자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 중국의 폐플라스틱 수입량 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표4 북미 모델별 전기차 판매 동향

(대)	'16.9	'16.10	'16.11	'16.12	'17.1	'17.2	'17.3	'17.4	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9
Tesla Model S*	4,350	925	1,400	5,850	900	1,750	3,450	1,125	1,620	2,350	1,425	2,150	4,860
Nissan Leaf	1,316	1,412	1,457	1,899	772	1,037	1,478	1,063	1,392	1,506	1,283	1,154	1,055
GM Volt	2,031	2,191	2,531	3,691	1,611	1,820	2,132	1,807	1,817	1,745	1,518	1,445	1,453
BMW i3	391	442	629	791	382	318	703	516	506	567	601	504	538
Ford Fusion Energi	1,652	1,372	1,817	-	606	837	1,002	905	1,000	707	703	762	763
Ford C-Max Energi	689	571	721	-	473	639	662	749	950	936	844	705	683
Fiat 500e*	690	745	590	650	752	590	785	541	473	359	475	415	375
Toyota Prius PHV	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VW e-Golf	529	407	305	443	332	293	342	307	381	232	308	317	187
Chevrolet Spark	315	260	39	17	4	4	3	1	0	1	1	0	0
Mercedes B-Class ED	51	58	52	54	53	56	50	66	46	46	81	58	87
BMW i8	158	199	173	133	50	58	49	36	33	41	27	23	14
Ford Focus Electric	82	73	66	-	56	228	407	125	132	110	148	131	131
Daimler Smart ED	44	43	47	40	15	22	13	3	1	3	0	94	123
Porsche Cayenne S-E	131	138	179	152	177	121	126	185	174	195	160	178	124
Kia Soul	217	190	179	-	117	152	171	167	129	100	145	300	255
Cadillac ELR	6	3	5	3	3	-	2	2	0	7	2	1	0
Porsche Panamera S-E	28	38	88	-	2	1	3	2	1	0	0	1	1
BMW X5 xDrive40e	482	406	436	-	262	275	397	291	433	488	463	317	333
Mitsubishi i-MiEV	17	4	5	3	0	1	3	2	0	0	0	0	0
Mercedes S550 PHV	41	174	52	71	-	1	3	-	-	-	-	-	-
Tesla Model X	3,200	725	900	3,875	750	800	2,750	715	1,730	2,200	1,650	1,575	3,120
Audi A3 Spurbk e-tron	312	348	394	589	387	400	414	301	294	324	218	129	85
Volvo XC90	148	142	161	-	96	83	103	145	146	202	174	265	236
Total	17,224	11,007	13,237	24,785	11,004	12,375	18,542	13,367	16,596	17,046	15,620	16,639	21,325

자료: InsideEVs, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 중국 전기차 판매 동향

(천대)	'16.5	'16.6	'16.7	'16.8	'16.9	'16.10	'16.11	'16.12	'17.1	'17.2	'17.3	'17.4	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9
PHEV	9.0	10.0	10.0	10.0	9.0	5.0	7.0	N/A	N/A	3.7	5.8	5.8	7.0	11.0	12.0	12.0	14.0
EV	26.0	34.0	26.0	28.0	35.0	39.0	65.0	N/A	N/A	13.9	25.3	28.6	39.0	48.0	45.0	56.0	64.0
Total	35.0	44.0	36.0	38.0	44.0	44.0	72.0	N/A	N/A	17.6	31.2	34.4	46.0	59.0	57.0	68.0	78.0

자료: China Association of Automobile Manufacturers, 메리츠증권증권 리서치센터

LG 화학 (051910)

Income Statement

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	20,206.6	20,659.3	25,784.8	29,193.3	30,813.3
매출액증가율 (%)	-10.5	2.2	24.8	13.2	5.5
매출원가	16,540.5	16,595.1	19,342.7	19,892.5	21,122.1
매출총이익	3,666.0	4,064.2	6,442.1	9,300.8	9,691.2
판매관리비	1,842.5	2,072.3	3,412.0	5,746.4	5,944.2
영업이익	1,823.6	1,991.9	3,030.2	3,554.3	3,747.1
영업이익률	9.0	9.6	11.8	12.2	12.2
금융손익	-82.7	-120.3	-100.7	-130.7	-116.3
중속/관계기업손익	11.0	-3.8	9.7	12.0	12.0
기타영업외손익	-202.3	-208.0	-122.3	-120.0	-120.0
세전계속사업이익	1,549.6	1,659.8	2,787.5	3,315.6	3,522.8
법인세비용	401.1	378.8	611.1	795.8	845.5
당기순이익	1,148.5	1,281.0	2,205.7	2,519.9	2,677.3
지배주주지분 순이익	1,153.0	1,281.1	2,124.0	2,494.7	2,650.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	3,172.1	2,516.7	2,518.2	3,707.6	4,367.4
당기순이익(손실)	1,148.5	1,281.0	2,205.7	2,519.9	2,677.3
유형자산상각비	1,215.2	1,282.4	1,382.7	1,578.8	1,746.4
무형자산상각비	40.9	54.3	66.0	42.4	40.3
운전자본의 증감	160.8	-382.1	-1,272.3	-433.5	-96.5
투자활동 현금흐름	-1,697.8	-1,736.8	-1,837.3	-2,490.0	-2,688.9
유형자산의증가(CAPEX)	-1,633.4	-1,398.5	-2,211.1	-2,450.0	-2,680.0
투자자산의감소(증가)	203.4	-22.1	-30.6	-40.0	-8.9
재무활동 현금흐름	-757.5	-1,007.3	-32.6	-463.5	-463.5
차입금의 증감	-274.9	231.9	932.7	-80.0	-80.0
자본의 증가	0.0	0.0	1,138.5	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	716.9	-230.6	638.7	754.1	1,215.1
기초현금	988.0	1,704.9	1,474.4	2,113.0	2,867.2
기말현금	1,704.9	1,474.4	2,113.0	2,867.2	4,082.2

Balance Sheet

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	8,655.6	9,226.9	10,552.8	12,155.8	13,559.9
현금및현금성자산	1,704.9	1,474.4	2,113.0	2,867.2	4,082.2
매출채권	3,236.6	3,533.7	4,273.6	4,723.9	4,824.1
재고자산	2,338.6	2,965.2	3,185.8	3,521.5	3,596.2
비유동자산	9,923.1	11,260.1	13,431.5	14,300.3	15,202.6
유형자산	8,867.2	9,680.1	10,881.6	11,752.8	12,686.5
무형자산	501.9	832.1	1,775.2	1,732.8	1,692.6
투자자산	330.8	349.1	379.6	419.6	428.5
자산총계	18,578.7	20,487.1	23,984.3	26,456.1	28,762.5
유동부채	4,799.0	5,446.9	5,326.3	5,612.1	5,613.6
매입채무	1,172.5	1,723.3	1,643.5	1,816.7	1,855.2
단기차입금	1,839.7	1,633.9	1,427.2	1,427.2	1,427.2
유동성장기부채	311.1	578.7	427.3	347.3	267.3
비유동부채	676.2	989.2	2,439.5	2,489.1	2,500.2
사채	199.8	39.7	1,146.9	1,146.9	1,146.9
장기차입금	274.1	608.0	792.6	792.6	792.6
부채총계	5,475.2	6,436.1	7,765.8	8,101.2	8,113.7
자본금	369.5	369.5	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	1,157.8	1,157.8	2,274.4	2,274.4	2,274.4
기타포괄이익누계액	-52.6	-37.0	-92.4	-92.4	-92.4
이익잉여금	11,532.5	12,462.8	13,848.2	15,959.5	18,226.6
비지배주주지분	112.1	113.6	152.0	177.2	204.0
자본총계	13,103.5	14,051.0	16,218.5	18,354.9	20,648.8

Key Financial Data

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당데이터(원)					
SPS	304,908	311,739	365,325	413,548	436,497
EPS(지배주주)	16,807	18,749	30,702	35,147	37,378
CFPS	43,065	46,573	58,516	71,220	76,293
EBITDAPS	46,471	50,227	63,458	73,316	78,389
BPS	169,006	177,337	182,563	210,074	239,550
DPS	4,500	5,000	5,000	5,000	5,000
배당수익률(%)	1.4	1.9	1.3	1.3	1.3
Valuation(Multiple)					
PER	19.5	13.9	12.9	11.1	10.4
PCR	7.6	5.6	6.6	5.4	5.1
PSR	1.1	0.8	1.1	0.9	0.9
PBR	1.9	1.5	2.1	1.8	1.6
EBITDA	3,079.7	3,328.6	4,478.9	5,175.5	5,533.7
EV/EBITDA	7.7	5.8	6.8	5.8	5.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.2	9.5	14.3	14.6	13.7
EBITDA 이익률	15.2	16.1	17.4	17.7	18.0
부채비율	41.8	45.8	47.9	44.1	39.3
금융비용부담률	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	31.4	25.9	26.8	28.1	30.2
매출채권회전율(x)	6.2	6.1	6.6	6.5	6.5
재고자산회전율(x)	8.0	7.8	8.4	8.7	8.7

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 10월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 10월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 10월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 노우호, 이민영)

동 자료는 금융투자회사 영업 및 업무에 관한 규정 중 제 2장 조사분석자료의 작성과 공표에 관한 규정을 준수하고 있음을 알려드립니다. 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 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	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 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	94.0%
중립	6.0%
매도	0.0%

2017년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 화학 (051910) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2015.10.28	산업분석	Buy	400,000	황유식	-24.3	-20.3	
2015.11.10	산업분석	Buy	400,000	황유식	-22.8	-16.5	
2015.12.07	산업브리프	Buy	400,000	황유식	-21.3	-14.6	
2016.01.27	기업브리프	Buy	400,000	황유식	-25.1	-14.6	
				담당자 변경			
2016.07.12	산업분석	Buy	370,000	노우호	-30.8	-30.0	
2016.07.20	산업브리프	Buy	370,000	노우호	-31.0	-30.0	
2016.07.22	기업브리프	Buy	370,000	노우호	-32.1	-28.2	
2016.08.11	기업브리프	Buy	370,000	노우호	-31.5	-28.2	
2016.08.19	산업브리프	Buy	370,000	노우호	-32.0	-26.9	
2016.10.11	기업분석	Buy	370,000	노우호	-32.4	-26.9	
2016.10.19	기업브리프	Buy	370,000	노우호	-32.8	-26.9	
2017.01.11	산업분석	Buy	370,000	노우호	-32.2	-23.0	
2017.01.31	기업브리프	Buy	370,000	노우호	-32.1	-23.0	
2017.02.06	산업브리프	Buy	370,000	노우호	-31.6	-23.0	
2017.02.21	산업브리프	Buy	370,000	노우호	-31.2	-22.3	
2017.03.03	산업브리프	Buy	370,000	노우호	-30.3	-19.1	
2017.04.05	산업분석	Buy	370,000	노우호	-29.9	-19.1	
2017.04.20	기업브리프	Buy	370,000	노우호	-28.6	-16.4	
2017.06.26	산업브리프	Buy	370,000	노우호	-28.4	-16.4	
2017.07.10	산업브리프	Buy	370,000	노우호	-28.3	-16.4	
2017.07.12	1년 경과				-14.6	-11.8	
2017.07.20	기업브리프	Buy	370,000	노우호	-3.8	10.1	
2017.09.29	기업브리프	Buy	430,000	노우호	-10.5	-8.0	
2017.10.27	기업브리프	Buy	495,000	노우호	-	-	