

2018. 10. 4



▲ 통신/미디어

Analyst **정지수**  
02. 6098-6681  
jisoo.jeong@meritz.co.kr

**Trading Buy**

**적정주가 (12개월)** **18,000 원**

**현재주가 (10/2)** **17,000 원**

**상승여력** **5.9%**

KOSPI 2,309.57pt

시가총액 74,224억원

발행주식수 43,661만주

유동주식비율 63.95%

외국인비중 42.64%

52주 최고/최저가 18,300원/11,700원

평균거래대금 400.1억원

**주요주주(%)**

LG 외 1 인 36.05

국민연금 9.77

The Capital Group Companies, Inc. 외 7.67

**주가상승률(%)** **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 8.3 38.8 27.3

상대주가 8.9 46.9 32.0

**주가그래프**



# LG유플러스 032640

## 3Q18 Preview: 내실 있는 실적

- ✓ 3Q18 매출액 3,05조원(-0.4% YoY), 영업이익 2,185억원(+2.1% YoY) 전망
- ✓ IFRS 15 기준 영업이익 1,983억원으로 회계 기준 변경 영향 약 202억원 예상
- ✓ 3Q18 무선 가입자 순증 22만명으로 연간 목표인 80만 가입자 순증 초과 달성 전망
- ✓ 데이터 트래픽 증가로 인한 88요금제 신규 유치율 증가(약 18%)는 긍정적
- ✓ 투자의견 Trading Buy 유지, 적정주가 18,000원으로 상향

### 3Q18 Preview: 숫자에 가린 긍정적인 내용

구 회계 기준 3Q18 매출액과 영업이익은 각각 3조 468억원(-0.4% YoY), 2,185억원(+2.1% YoY)을 기록할 전망이다. 선택약정할인 가입자 증가와 IoT 가입자 유입으로 무선 ARPU는 전 분기 대비 -2.1% 감소가 예상되나, 시장 경쟁 완화에 따른 무선 가입자 순증세 지속과 88요금제 출시에 따른 고가 가입자 유입 영향은 긍정적이다. IFRS 15 기준 영업이익은 1,983억원(-7.4% YoY)으로 회계 기준 변경에 따른 효과는 약 202억원 감소를 예상한다.

### 무선 사업부 강세 지속

3Q18 무선 가입자 순증은 약 22만명으로 상반기 좋았던 흐름이 이어지며 올해 연간 순증 목표인 80만 가입자를 초과 달성할 전망이다. 데이터 트래픽 증가에 따른 고가 가입자 유입도 지속되고 있다. 특히, 88요금제 가입자의 경우 신규 유치율이 18%까지 늘어났으며, 가족 결합 효과로 인해 저가 가입자 유입에도 효과적이다. 가입자 확대에 따른 판매비 증가로 3Q18 마케팅비용은 전 분기 대비 소폭 증가한 5,137억원을 전망한다.

### 투자 의견 Trading Buy 유지, 적정주가 18,000 원으로 상향

미디어 사업의 경우 유아용 콘텐츠에 집중한 '아이들나라'가 시장의 좋은 반응을 얻고 있고, 넷플릭스 등 글로벌 콘텐츠 사업자와의 협업 가능성도 긍정적이다. 투자 의견 Trading Buy를 유지하며, 적정주가는 무형자산상각비 하향 조정과 멀티플 상향 조정 효과를 반영해 기존 16,000원에서 18,000원으로 상향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	11,451.1	746.5	492.8	1,129	40.3	11,054	10.1	1.0	3.6	10.6	148.4
2017	12,279.4	826.3	547.2	1,253	11.0	11,985	11.2	1.2	3.6	10.9	128.1
2018E	12,320.9	908.1	572.8	1,312	4.7	12,867	11.4	1.2	3.3	10.6	119.1
2019E	12,491.1	914.1	597.4	1,368	4.3	13,805	11.0	1.1	3.2	10.3	112.5
2020E	12,975.2	1,016.9	688.5	1,577	15.3	14,932	9.5	1.0	2.9	11.0	108.6

3Q18 영업이익 2,185억원 전망  
(IFRS15 기준 1,983억원)

구 회계 기준 3Q18 매출액과 영업이익은 각각 3조 468억원(-0.4% YoY), 2,185억원(+2.1% YoY)을 기록할 전망이다. 선택약정할인 가입자 증가와 IoT 가입자 유입으로 무선 ARPU는 전 분기 대비 -2.1% 감소가 예상되나, 시장 경쟁 완화에 따른 무선 가입자 순증세 지속과 88요금제 출시에 따른 고가 가입자 유입 영향은 긍정적이다. IFRS 15 기준 영업이익은 1,983억원(-7.4% YoY)으로 회계 기준 변경에 따른 효과는 약 202억원 감소를 예상한다.

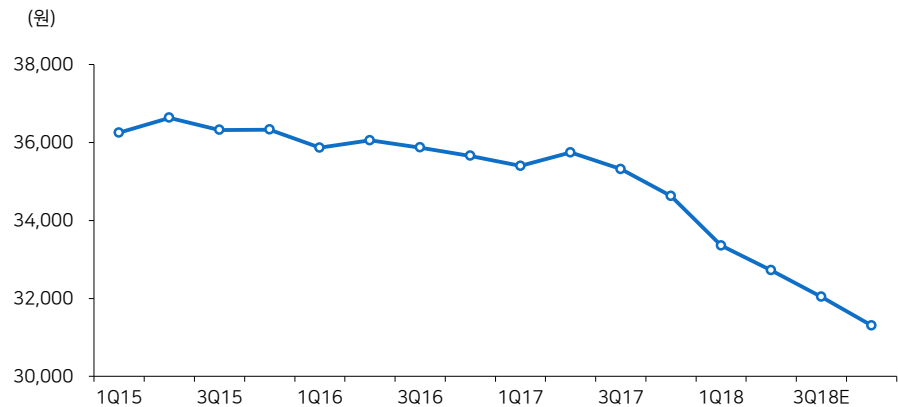
표1 LG유플러스 3Q18 Preview

(십억원)	3Q18E	3Q17	(% YoY)	2Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
<b>매출액</b>	<b>3,046.8</b>	<b>3,059.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>3,039.2</b>	<b>0.2</b>	<b>3,034.3</b>	<b>0.4</b>
무선수익	1,343.3	1,406.5	-4.5	1,342.5	0.1		
유선수익	480.5	449.7	6.8	477.3	0.7		
단말수익	696.2	682.4	2.0	664.7	4.7		
임대수익	6.3	6.4	-1.2	5.7	10.0		
<b>영업이익</b>	<b>218.5</b>	<b>214.1</b>	<b>2.1</b>	<b>248.1</b>	<b>-11.9</b>	<b>221.0</b>	<b>-1.1</b>
<b>세전이익</b>	<b>184.0</b>	<b>184.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>226.0</b>	<b>-18.6</b>	<b>196.8</b>	<b>-6.5</b>
<b>당기순이익</b>	<b>138.1</b>	<b>142.8</b>	<b>-3.3</b>	<b>165.1</b>	<b>-16.3</b>	<b>149.7</b>	<b>-7.7</b>

주: K-IFRS 1018호, 구 회계 기준

자료: LG유플러스, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 LG유플러스 무선 ARPU 추이 및 전망



자료: LG유플러스, 메리츠증권증권 리서치센터

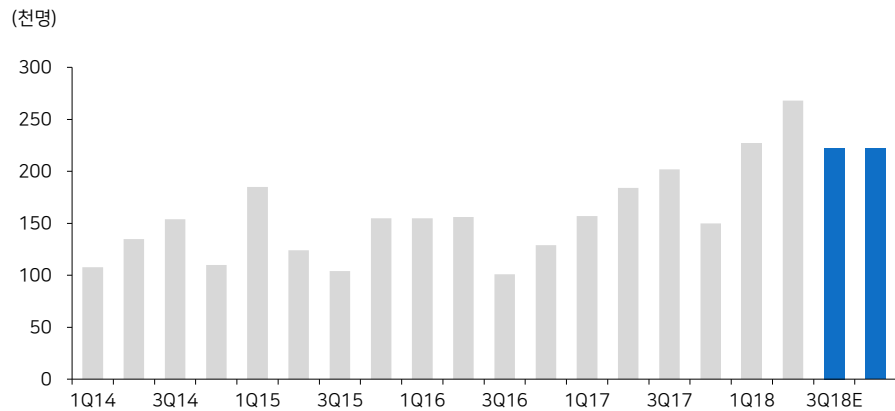
**내실 있는 무선 사업 성과 지속**

3Q18 무선 가입자 순증은 약 22만명으로 상반기 좋았던 흐름이 이어지며 올해 연간 순증 목표인 80만 가입자를 초과 달성할 전망이다. 데이터 트래픽 증가에 따른 고가 가입자 유입도 지속되고 있다. 특히, 88요금제 가입자의 경우 신규 유치가 18%까지 늘어났으며, 가족 결합 효과로 인해 저가 가입자 유입에도 효과적이다. 가입자 증가에 따른 판매비 증가로 3Q18 마케팅비용은 전 분기 대비 소폭 증가한 5,137억원을 전망한다.

**미디어 사업 호조 지속 + 케이블 SO 인수 가능성 기대**

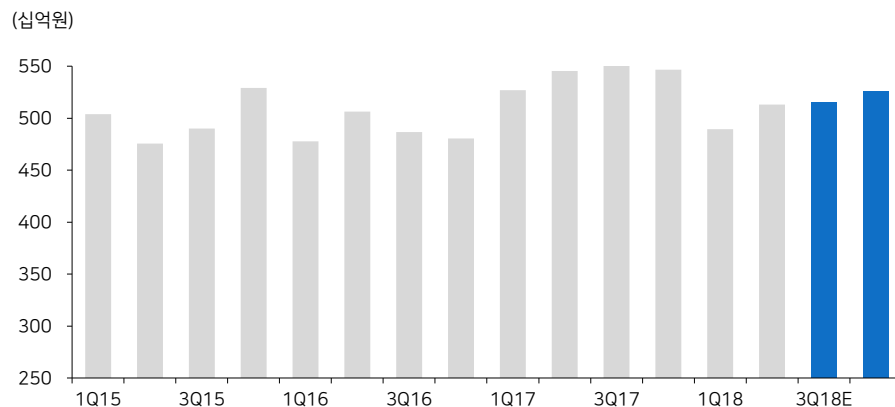
미디어 사업의 경우 유아용 콘텐츠에 집중한 ‘U+tv 아이들나라’가 시장의 좋은 반응을 얻고 있고, 넷플릭스 등 글로벌 콘텐츠 사업자와의 협업 가능성도 긍정적이다. 또한, 케이블 SO 인수 시 유료방송 시장 재편에 따른 협상력 강화와 규모의 경제 달성을 통한 이익 레버리지 효과로 증장기 실적 개선에도 긍정적이라는 판단이다.

**그림2 LG유플러스 무선 가입자 순증 추이 및 전망**



자료: LG유플러스, 메리츠증권 리서치센터

**그림3 LG유플러스 분기 마케팅비용 추이 및 전망**



자료: LG유플러스, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG유플러스 실적 추이 및 전망 (구 회계 기준)											
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
<b>영업수익</b>	<b>3,065.1</b>	<b>3,039.2</b>	<b>3,046.8</b>	<b>3,199.5</b>	<b>3,008.7</b>	<b>3,105.1</b>	<b>3,095.7</b>	<b>3,281.6</b>	<b>12,279.4</b>	<b>12,320.9</b>	<b>12,491.1</b>
% YoY	6.4%	1.0%	-0.4%	-3.9%	-1.8%	2.2%	1.6%	2.6%	7.2%	0.3%	1.4%
무선수익	1,345.2	1,342.5	1,343.3	1,333.0	1,315.8	1,316.9	1,326.9	1,331.9	5,570.2	5,364.1	5,291.6
유선수익	470.1	477.3	480.5	494.1	501.0	506.2	512.0	518.1	1,769.6	1,922.0	2,037.3
단말수익	755.8	664.7	696.2	817.2	665.9	699.5	693.1	836.7	2,873.2	2,934.0	2,895.1
임대수익	5.7	5.7	6.3	6.3	6.0	6.1	6.2	6.1	26.6	24.0	24.3
<b>영업비용</b>	<b>2,820.0</b>	<b>2,791.1</b>	<b>2,828.2</b>	<b>2,973.5</b>	<b>2,791.7</b>	<b>2,873.4</b>	<b>2,871.0</b>	<b>3,040.9</b>	<b>11,453.1</b>	<b>11,412.9</b>	<b>11,577.0</b>
% YoY	5.3%	-0.4%	-0.6%	-4.9%	-1.0%	2.9%	1.5%	2.3%	7.0%	-0.4%	1.4%
인건비	265.5	247.4	264.4	268.1	262.1	263.4	268.1	272.3	1,025.7	1,045.3	1,066.0
감가상각비	356.4	355.9	353.5	348.8	345.8	363.4	355.1	367.3	1,444.1	1,414.6	1,431.7
지급수수료	356.5	365.8	360.1	365.6	367.6	375.5	373.7	382.1	1,362.2	1,448.0	1,498.8
판매수수료	421.7	414.7	434.9	439.5	452.2	459.7	463.5	463.3	1,818.5	1,710.9	1,838.7
상품구입비	741.1	707.9	723.9	851.5	693.0	725.9	708.5	843.4	2,929.9	3,024.5	2,970.8
<b>영업이익</b>	<b>245.1</b>	<b>248.1</b>	<b>218.5</b>	<b>226.0</b>	<b>217.0</b>	<b>231.7</b>	<b>224.7</b>	<b>240.7</b>	<b>826.3</b>	<b>908.0</b>	<b>914.1</b>
% YoY	20.8%	19.2%	2.1%	12.2%	-11.4%	-6.6%	2.8%	6.5%	10.7%	9.9%	0.7%
영업이익률(%)	8.0%	8.2%	7.2%	7.1%	7.2%	7.5%	7.3%	7.3%	6.7%	7.4%	7.3%
법인세차감전순이익	219.4	226.0	184.0	189.4	190.0	205.1	197.1	214.6	666.9	789.2	806.8
법인세비용	61.3	61.0	45.9	48.4	50.1	53.2	50.7	55.6	119.7	216.5	209.5
<b>당기순이익</b>	<b>158.1</b>	<b>165.1</b>	<b>138.1</b>	<b>140.9</b>	<b>139.9</b>	<b>151.8</b>	<b>146.4</b>	<b>159.1</b>	<b>547.2</b>	<b>572.7</b>	<b>597.2</b>
당기순이익률(%)	5.2%	5.4%	4.5%	4.4%	4.7%	4.9%	4.7%	4.8%	4.5%	4.6%	4.8%
<b>주요지표 (천명)</b>											
무선통신 가입자	13,410	13,678	13,900	14,122	14,348	14,568	14,779	14,985	13,183	14,122	14,985
LTE 가입자	12,439	12,789	13,083	13,371	13,652	13,925	14,182	14,431	12,138	13,371	14,431
LTE 침투율(%)	92.8%	93.5%	94.1%	94.7%	95.1%	95.6%	96.0%	96.3%	92.1%	94.7%	96.3%

자료: LG유플러스, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG유플러스 실적 추이 및 전망 (IFRS 15 회계 기준)											
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
영업수익	2,979.9	2,980.7	3,011.7	3,163.0	2,955.3	3,049.1	3,055.5	3,240.1	12,279.4	12,102.9	12,300.0
영업비용	2,792.3	2,769.7	2,813.4	2,958.5	2,761.0	2,844.8	2,854.4	3,023.8	11,453.1	11,333.8	11,484.0
영업이익	187.7	211.1	198.3	204.4	194.3	204.3	201.1	216.3	826.3	769.2	816.0
당기순이익	115.5	137.1	122.4	124.2	122.3	130.8	128.2	140.1	547.2	466.9	521.4
영업이익률(%)	6.3%	7.1%	6.6%	6.5%	6.6%	6.7%	6.6%	6.7%	6.7%	6.4%	6.6%
당기순이익률(%)	3.9%	4.6%	4.1%	3.9%	4.1%	4.3%	4.2%	4.3%	4.5%	3.9%	4.2%

주: 2017년 연간 실적은 구 회계 기준

자료: LG유플러스, 메리츠증권 리서치센터

투자의견 Trading Buy 유지,  
적정주가 18,000 원으로 상향

투자의견 Trading Buy를 유지하며, 적정주가는 기존 16,000원에서 18,000원으로 +12.5% 상향한다. 적정주가는 5G 주파수 상각 시점 지연 효과를 반영해 2019년 예상 무형자산상각비 증가분을 기존 1,100억원에서 800억원으로 하향 조정하며, 통신비 규제 이슈 일단락에 따른 EV/EBITDA 상향 조정 효과(할인율 15% → 10%)를 반영했다.

표4 LG유플러스 Valuation

구분	내용	비고
EBITDA(십억원)	2,855.9	12MF 기준
Target EV/EBITDA(배)	3.6	과거 3년 평균에 10% 할인
영업가치(십억원)	10,331.9	
순차입금(십억원)	2,496.3	
적정기업가치(십억원)	7,835.6	
발행주식수(천주)	436,611	
<b>적정주가(원)</b>	<b>17,946</b>	

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

## LG 유플러스 (032640)

### Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>11,451.1</b>	<b>12,279.4</b>	<b>12,320.9</b>	<b>12,491.1</b>	<b>12,975.2</b>
매출액증가율 (%)	6.1	7.2	0.3	1.4	3.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	11,451.1	12,279.4	12,320.9	12,491.1	12,975.2
판매관리비	10,704.6	11,453.1	11,412.9	11,577.0	11,958.3
<b>영업이익</b>	<b>746.5</b>	<b>826.3</b>	<b>908.1</b>	<b>914.1</b>	<b>1,016.9</b>
영업이익률	6.5	6.7	7.4	7.3	7.8
금융손익	-119.9	-113.0	-67.5	-51.3	-35.3
중속/관계기업손익	0.5	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	15.5	-45.6	-51.3	-56.0	-52.5
세전계속사업이익	642.6	666.8	789.3	806.8	929.0
법인세비용	149.8	119.7	216.5	209.5	240.7
<b>당기순이익</b>	<b>492.7</b>	<b>547.1</b>	<b>572.7</b>	<b>597.3</b>	<b>688.3</b>
지배주주지분 순이익	492.8	547.2	572.8	597.4	688.5

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>2,224.8</b>	<b>2,279.4</b>	<b>2,219.4</b>	<b>2,502.0</b>	<b>2,654.5</b>
당기순이익(손실)	492.7	547.1	572.7	597.3	688.3
유형자산상각비	1,473.8	1,444.1	1,641.6	1,666.3	1,708.5
무형자산상각비	179.8	244.9	227.1	234.6	243.2
운전자본의 증감	-101.4	-159.7	-222.0	4.0	14.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-1,492.4</b>	<b>-1,358.3</b>	<b>-1,950.5</b>	<b>-2,002.0</b>	<b>-2,055.7</b>
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,283.6	-1,182.6	-1,750.0	-1,800.0	-1,850.0
투자자산의 감소(증가)	6.0	-31.5	-0.3	-1.1	-3.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-707.3</b>	<b>-788.5</b>	<b>15.0</b>	<b>-137.1</b>	<b>-13.1</b>
차입금의 증감	-596.0	-637.6	189.6	50.7	174.6
자본의 증가	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	25.1	132.6	283.9	363.0	585.6
기초현금	292.2	317.3	449.9	733.7	1,096.7
기말현금	317.3	449.9	733.7	1,096.7	1,682.3

### Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>유동자산</b>	<b>2,619.6</b>	<b>3,073.0</b>	<b>3,365.7</b>	<b>3,765.0</b>	<b>4,454.1</b>
현금및현금성자산	317.3	449.9	733.7	1,096.7	1,682.3
매출채권	1,567.0	1,938.2	1,944.8	1,971.6	2,048.1
재고자산	261.6	334.5	335.7	340.3	353.5
<b>비유동자산</b>	<b>9,369.6</b>	<b>8,862.5</b>	<b>8,944.0</b>	<b>9,044.3</b>	<b>9,145.8</b>
유형자산	6,949.6	6,527.0	6,635.4	6,769.1	6,910.6
무형자산	1,192.2	957.3	930.3	895.7	852.6
투자자산	48.4	79.0	79.3	80.4	83.5
<b>자산총계</b>	<b>11,989.1</b>	<b>11,935.5</b>	<b>12,309.8</b>	<b>12,809.3</b>	<b>13,599.8</b>
<b>유동부채</b>	<b>3,574.4</b>	<b>3,664.6</b>	<b>3,769.2</b>	<b>3,987.3</b>	<b>4,433.6</b>
매입채무	298.4	515.6	305.7	305.7	317.6
단기차입금	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
유동성장기부채	1,038.1	866.0	1,172.9	1,359.6	1,704.6
<b>비유동부채</b>	<b>3,588.4</b>	<b>3,037.9</b>	<b>2,922.6</b>	<b>2,794.6</b>	<b>2,646.9</b>
사채	2,164.9	2,035.6	2,017.8	2,001.3	1,986.1
장기차입금	761.2	425.0	325.5	206.0	50.8
<b>부채총계</b>	<b>7,162.8</b>	<b>6,702.5</b>	<b>6,691.8</b>	<b>6,781.9</b>	<b>7,080.5</b>
<b>자본금</b>	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>
자본잉여금	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9
기타포괄이익누계액	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
이익잉여금	1,414.1	1,820.6	2,205.7	2,615.3	3,107.3
비지배주주지분	0.2	0.1	-0.0	-0.1	-0.3
<b>자본총계</b>	<b>4,826.3</b>	<b>5,233.0</b>	<b>5,618.0</b>	<b>6,027.5</b>	<b>6,519.3</b>

### Key Financial Data

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	26,227	28,124	28,219	28,609	29,718
EPS(지배주주)	1,129	1,253	1,312	1,368	1,577
CFPS	5,830	6,140	6,250	6,329	6,670
EBITDAPS	5,497	5,761	6,360	6,447	6,799
BPS	11,054	11,985	12,867	13,805	14,932
DPS	350	400	430	430	450
배당수익률(%)	3.1	2.9	2.9	2.9	3.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	10.1	11.2	11.4	11.0	9.5
PCR	2.0	2.3	2.4	2.4	2.2
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR	1.0	1.2	1.2	1.1	1.0
EBITDA	2,400.0	2,515.3	2,776.8	2,814.9	2,968.5
EV/EBITDA	3.6	3.6	3.3	3.2	2.9
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	10.6	10.9	10.6	10.3	11.0
EBITDA 이익률	21.0	20.5	22.5	22.5	22.9
부채비율	148.4	128.1	119.1	112.5	108.6
금융비용부담률	1.2	1.0	0.9	0.9	0.9
이자보상배율(x)	5.2	7.1	8.3	8.1	8.7
매출채권회전율(x)	7.4	7.0	6.3	6.4	6.5
재고자산회전율(x)	36.6	41.2	36.8	37.0	37.4

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 10월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 10월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 10월 04일 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:정지수)

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 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

**투자등급 관련사항** (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

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

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	96.3%
중립	3.8%
매도	0.0%

2018년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 유플러스 (032640) 투자등급변경 내용**

\* 적정가격 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.10.11	기업브리프	Trading Buy	13,000	정지수	-10.2	-6.5	
2016.11.01	기업브리프	Trading Buy	13,500	정지수	-11.6	-7.0	
2016.11.21	산업분석	Trading Buy	13,500	정지수	-12.5	-7.0	
2017.01.10	산업브리프	Trading Buy	13,500	정지수	-7.6	11.9	
2017.04.05	기업브리프	Trading Buy	17,000	정지수	-15.8	-12.9	
2017.04.28	기업브리프	Trading Buy	17,000	정지수	-15.3	-6.5	
2017.05.31	산업분석	Trading Buy	17,000	정지수	-10.8	0.0	
2017.07.11	기업브리프	Trading Buy	17,000	정지수	-10.2	0.0	
2017.09.06	산업분석	Trading Buy	16,000	정지수	-15.9	-13.4	
2017.09.26	산업브리프	Trading Buy	16,000	정지수	-17.0	-13.4	
2017.11.03	기업브리프	Trading Buy	16,000	정지수	-18.1	-13.4	
2017.11.28	산업분석	Trading Buy	16,000	정지수	-15.6	-5.3	
2018.01.11	산업브리프	Trading Buy	16,000	정지수	-14.2	-2.5	
2018.02.01	기업브리프	Trading Buy	16,000	정지수	-16.3	-2.5	
2018.04.17	산업브리프	Buy	16,000	정지수	-16.9	-2.5	
2018.05.08	기업브리프	Buy	16,000	정지수	-17.2	-2.5	
2018.05.28	산업분석	Buy	16,000	정지수	-17.0	-2.5	
2018.07.13	산업브리프	Trading Buy	16,000	정지수	-16.6	-2.5	
2018.07.27	기업브리프	Trading Buy	16,000	정지수	-14.8	1.9	
2018.09.06	1년 경과				5.4	14.4	
2018.10.04	기업브리프	Trading Buy	18,000	정지수	-	-	