

2018. 10. 30



▲ 유통/화장품

Analyst 양지혜
02. 6098-6667
jihye.yang@meritz.co.kr

Trading Buy

적정주가 (12개월)	180,000 원
현재주가 (10.29)	160,000 원
상승여력	12.5%
KOSPI	1,996.05pt
시가총액	93,534억원
발행주식수	5,846만주
유동주식비율	52.38%
외국인비중	34.48%
52주 최고/최저가	351,500원/160,000원
평균거래대금	480.0억원
주요주주(%)	
아모레퍼시픽그룹 외 3 인	47.56
국민연금	7.06
GIC Private Limited	6.04
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	-38.7 -52.2 -49.2
상대주가	-28.0 -40.3 -36.5

주가그래프

아모레퍼시픽 090430

브랜드와 채널 경쟁력 회복 절실

- ✓ 3Q 매출액 1조 2,784억원 (+5.7% YoY)와 영업이익 765억원 (-24.3% YoY) 기록
- ✓ 면세점 성장을 +40% YoY 에도 일회성비용 및 마케팅 투자로 실적 크게 부진
- ✓ 채널 경쟁력 약화, 브랜드 투자 확대에 따른 이익 모멘텀 훼손 예상
- ✓ 주가 상승여력 크지 않지만 현 주가 역사적 최저 PBR에 가까이 이르고 있음
- ✓ 투자의견 Trading Buy 유지, 적정주가 180,000원으로 하향

3Q 실적, 국내 일회성비용 및 중국법인 마케팅 투자로 크게 부진

아모레퍼시픽의 3분기 실적은 매출액 1조 2,784억원 (+5.7% YoY)과 영업이익 765억원 (-24.3% YoY)을 기록하여 시장 컨센서스 대비 크게 하회했다. 면세점 성장을 +40.1% YoY를 달성했으나 퇴직급여총당금 150억원과 마일리지 적립 변경에 따른 손익 효과 77억원 영향으로 국내 영업이익이 -26.6% YoY 감소했다. 해외법인 매출액은 +4.7% YoY, 영업이익은 -42.3% YoY 감소하였으며 마케팅 투자 대비 외형 성장이 더디게 나타나면서 크게 부진한 실적을 나타냈다.

채널 경쟁력 약화, 브랜드 투자 확대에 따른 이익 모멘텀 훼손 예상

자체적인 유통 채널을 강점 바탕으로 성장해 온 아모레퍼시픽은 달라진 유통 환경에 맞추어 글로벌 플랫폼과의 파트너십이나 전략적 제휴를 통한 신시장을 확대할 계획이다. 또한 브랜드 가치를 높이기 위한 적극적인 광고 마케팅 및 M&A 투자 등을 고려하고 있으며 공격적인 투자 진행으로 당분간 전사적인 수익성 하락이 불가피할 전망이다.

투자의견 Trading Buy 유지, 적정주가 180,000 원으로 하향

아모레퍼시픽에 대한 투자의견 Trading Buy를 유지하고 실적 추정치를 크게 조정 (2019년 EPS -19% 하향)하여 적정주가를 275,000원에서 180,000원으로 하향한다. 적정주가는 2019년 예상 EPS에 목표 PER 27배 (글로벌 화장품 평균)를 적용했다. 당분간 브랜드 투자로 실적이 크게 부진할 것으로 예상되어 주가 상승 여력은 크지 않겠지만, 현 주가는 역사적 최저 PBR 수준에 가까이 이르고 있어 추가적인 주가 하락폭은 점차 줄어들 것으로 판단한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	5,645.4	848.1	639.3	10,649	10.3	56,202	30.2	5.7	19.5	17.7	33.0
2017	5,123.8	596.4	394.0	6,508	-38.9	60,186	46.8	5.1	23.2	9.8	28.7
2018E	5,270.2	509.8	374.9	6,151	-8.0	64,204	29.8	2.9	14.7	8.7	27.8
2019E	5,767.4	547.5	400.5	6,563	9.4	68,452	28.0	2.7	13.6	8.7	28.0
2020E	6,228.8	606.6	449.0	7,364	12.2	73,247	24.9	2.5	12.2	9.2	27.8

표1 아모레퍼시픽 2Q18 Earnings Review

(십억원)	3Q18P	3Q17	(% YoY)	2Q18	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,278.4	1,209.9	5.7	1,343.7	-4.9	1,304.0	-2.0	1,341.6	-4.7
영업이익	76.5	101.1	-24.3	145.8	-47.5	115.6	-33.8	131.0	-41.6
지배주주순이익	48.9	78.4	-37.6	108.5	-54.9	90.1	-45.7	100.3	-51.2
영업이익률 (%)	6.0			10.9		8.9		9.8	-3.8%p
지배주주순이익률 (%)	3.8			8.1		6.9		7.5	-3.7%p

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
매출액	5,287.9	5,753.6	5,270.2	5,767.4	-0.3	0.2
영업이익	584.0	663.6	509.7	547.5	-12.7	-17.5
지배주주순이익	434.3	493.0	374.9	400.5	-13.7	-18.8

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표3 아모레퍼시픽 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	2017	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	2018E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E
매출액	5,123.9	1,431.6	1,343.7	1,278.4	1,216.6	5,270.2	1,562.2	1,471.8	1,397.6	1,335.9	5,767.4
증가율 (% YoY)	-9.2	-8.8	11.5	5.7	6.7	2.9	9.1	9.5	9.3	9.8	9.4
매출원가	1,379.7	382.4	358.9	347.3	322.4	1,411.0	414.0	385.6	377.3	354.0	1,531.0
증가율 (% YoY)	-3.2	-0.9	11.2	-2.0	1.9	2.3	8.3	7.4	8.7	9.8	8.5
매출원가율 (%)	26.9	26.7	26.7	27.2	26.5	26.8	26.5	26.2	27.0	26.5	26.5
매출총이익	3,744.0	1,049.2	984.8	931.1	894.2	3,859.3	1,148.2	1,086.2	1,020.2	981.9	4,236.5
증가율 (% YoY)	-11.3	-11.3	11.6	8.8	8.6	3.1	9.4	10.3	9.6	9.8	9.8
매출총이익률 (%)	73.1	73.3	73.3	72.8	73.5	73.2	73.5	73.8	73.0	73.5	73.5
판관비	3,147.7	813.3	839.0	854.6	842.7	3,349.6	899.1	927.6	936.4	926.0	3,689.0
증가율 (% YoY)	-6.7	-6.1	7.5	13.3	12.9	6.4	10.5	10.6	9.6	9.9	10.1
판관비중 (%)	61.4	56.8	62.4	66.8	69.3	63.6	57.6	63.0	67.0	69.3	64.0
Personnel (인건비)	454.8	115.5	134.1	146.0	105.6	501.2	127.1	147.5	160.6	116.1	551.3
증가율 (% YoY)	4.2	-6.0	19.7	14.0	15.0	10.2	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
매출대비 (%)	8.9	8.1	10.0	11.4	8.7	9.5	8.1	10.0	11.5	8.7	9.6
A&P (광고판촉비)	540.4	134.6	139.6	150.9	173.9	599.0	154.8	160.5	173.5	200.0	688.8
증가율 (% YoY)	-3.1	6.5	-4.0	22.0	20.0	10.8	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
매출대비 (%)	10.5	9.4	10.4	11.8	14.3	11.4	9.9	10.9	12.4	15.0	11.9
Commission (수수료)	1,269.0	336.3	334.3	332.9	321.3	1,324.8	369.9	367.7	366.2	353.4	1,457.3
증가율 (% YoY)	-13.6	-15.2	9.7	15.5	15.0	4.4	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
매출대비 (%)	24.8	23.5	24.9	26.0	26.4	25.1	23.7	25.0	26.2	26.5	25.3
기타	883.5	226.9	231.0	224.8	241.9	924.6	247.3	251.8	236.0	256.4	991.6
증가율 (% YoY)	-2.9	3.0	5.8	4.9	5.0	4.7	9.0	9.0	5.0	6.0	7.2
영업이익	596.3	235.9	145.8	76.5	51.5	509.7	249.1	158.6	83.9	55.9	547.5
증가율 (% YoY)	-29.7	-25.5	43.6	-24.3	-33.0	-14.5	5.6	8.8	9.6	8.5	7.4
영업이익률 (%)	11.6	16.5	10.9	6.0	4.2	9.7	15.9	10.8	6.0	4.2	9.5

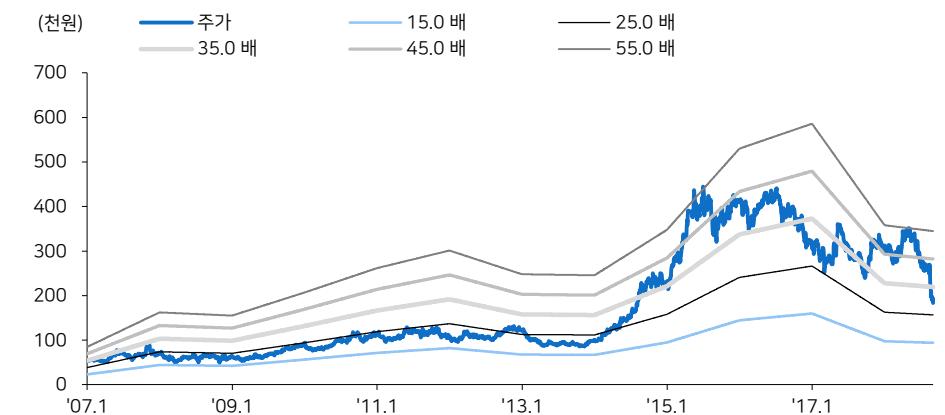
자료: 아모레퍼시픽, 메리츠종금증권 리서치센터

표4 아모레퍼시픽 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	2017	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	2018E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E
매출액	5,123.9	1,431.6	1,343.7	1,278.4	1,216.6	5,270.2	1,562.2	1,471.8	1,397.6	1,335.9	5,767.4
증가율 (% YoY)	-9.2	-8.8	11.5	5.7	6.7	2.9	9.1	9.5	9.3	9.8	9.4
국내 Total											
매출액	3,347.4	940.8	877.7	839.7	695.1	3,353.3	1,018.6	955.7	910.6	756.9	3,641.9
증가율(% YoY)	-16.3	-14.8	9.0	6.3	7.4	0.2	8.3	8.9	8.4	8.9	8.6
영업이익	402.0	157.5	92.6	49.1	31.5	336.7	161.1	108.7	54.5	33.9	358.2
증가율(% YoY)	-40.7	-32.7	12.1	-26.6	-7.8	-16.3	2.3	17.4	11.0	7.5	6.4
영업이익률(%)	12.0	16.7	10.6	5.8	4.5	10.0	15.8	11.4	6.0	4.5	9.8
Luxury Brands	1,767.4	505.2	485.4	455.1	387.9	1,833.6	564.6	543.5	510.3	434.9	2,053.3
증가율(% YoY)	-16.5	-13.0	12.0	11.8	12.8	3.7	11.8	12.0	12.1	12.1	12.0
Sulwhasoo	1,151.5	328.3	318.6	302.3	268.0	1,217.2	377.6	366.4	347.6	308.2	1,399.8
증가율(% YoY)	-17.5	-18.3	17.4	18.1	20.0	5.7	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
Hera	378.3	108.2	90.4	77.3	73.8	349.6	111.4	93.1	79.6	76.0	360.1
증가율(% YoY)	-19.9	-8.4	-8.8	-6.0	-5.0	-7.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Vitabeautie	123.9	36.7	42.1	45.3	19.0	143.2	40.4	46.3	49.9	20.9	157.5
증가율(% YoY)	6.8	23.0	37.6	4.3	5.0	15.6	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Others-Luxury	113.8	32.0	34.2	30.2	27.1	123.5	35.2	37.7	33.3	29.8	135.9
증가율(% YoY)	-13.8	3.4	3.6	19.5	10.0	8.5	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Premium Brands	887.1	227.7	205.4	189.8	171.8	794.6	232.9	210.5	194.9	176.2	814.5
증가율(% YoY)	-21.6	-25.3	-3.4	-0.8	-2.8	-10.4	2.3	2.5	2.7	2.6	2.5
Laneige	445.2	123.2	114.1	115.0	101.3	453.7	129.4	119.8	120.8	106.3	476.3
증가율(% YoY)	-19.9	-19.1	20.0	14.6	5.0	1.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
loope	224.3	50.8	44.8	35.3	31.9	162.7	51.3	45.2	35.6	32.2	164.4
증가율(% YoY)	-31.6	-37.0	-29.7	-20.3	-15.0	-27.4	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Mamonde	70.3	17.9	18.4	14.3	13.5	64.1	18.2	18.8	14.6	13.8	65.4
증가율(% YoY)	-7.5	-22.9	4.0	-9.7	-5.0	-8.8	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Others-Premium	143.9	35.8	28.1	25.2	25.1	114.1	34.0	26.7	23.9	23.8	108.4
증가율(% YoY)	-18.2	-26.4	-24.2	-18.3	-10.0	-20.7	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0
Mass Brands	468.6	147.7	103.6	128.5	81.3	461.1	147.5	103.6	127.8	82.6	461.6
증가율(% YoY)	-6.3	-2.4	4.5	-7.1	1.3	-1.6	-0.2	0.1	-0.5	1.6	0.1
Ryo	117.2	40.5	27.2	35.3	23.9	126.8	44.5	29.9	38.8	26.2	139.5
증가율(% YoY)	-5.5	-6.1	16.5	17.4	10.0	8.2	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Mise-en-scene	143.9	45.2	32.5	34.4	33.0	145.1	46.1	33.1	35.1	33.7	148.0
증가율(% YoY)	2.8	2.2	0.8	-5.3	2.0	0.8	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Happy Bath	87.0	20.7	21.9	20.2	14.0	76.8	19.7	20.8	19.1	13.3	72.9
증가율(% YoY)	-1.1	-6.3	-9.2	-17.7	-10.0	-11.8	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0
Others-Mass	120.5	41.4	21.9	38.6	10.5	112.5	37.3	19.7	34.8	9.4	101.2
증가율(% YoY)	-18.6	-1.4	13.5	-18.5	-10.0	-6.7	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0
OSULLOC	46.9	13.2	13.2	13.4	12.2	52.0	13.8	13.8	14.1	12.8	54.6
증가율(% YoY)	-9.9	8.4	9.0	6.3	5.0	11.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Others	177.4	49.9	70.2	52.9	41.9	214.9	59.8	84.3	63.5	50.3	257.9
증가율(% YoY)	-11.3	-9.7	45.3	31.3	20.0	21.1	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
해외 Total											
매출액	1,820.5	500.8	476.7	447.2	521.5	1,946.2	543.6	516.1	486.9	579.0	2,125.6
증가율(% YoY)	7.3	5.0	16.7	4.7	2.7	6.9	8.5	8.3	8.9	11.0	9.2
영업이익	194.3	81.5	45.4	26.2	20.0	173.1	88.0	49.9	29.3	22.0	189.3
증가율(% YoY)	-7.7	-7.5	129.3	-42.3	-51.2	-10.9	8.0	10.0	12.0	10.0	9.4
영업이익률(%)	10.7	16.3	9.5	5.9	3.8	8.9	16.2	9.7	6.0	3.8	8.9
아시아	1,731.9	478.0	456.2	422.3	509.0	1,865.5	525.8	501.8	464.5	559.9	2,052.1
증가율(% YoY)	9.9	6.5	16.4	3.9	5.0	7.7	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
유럽	35.7	7.6	6.3	6.4	6.4	26.7	8.0	6.6	6.7	6.7	28.0
증가율(% YoY)	-47.6	-53.7	16.7	-11.1	-5.0	-25.3	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
미국	52.9	15.3	14.2	18.6	21.1	69.2	19.9	18.5	24.2	27.4	89.9
증가율(% YoY)	-0.8	30.8	25.7	35.8	30.0	30.7	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0

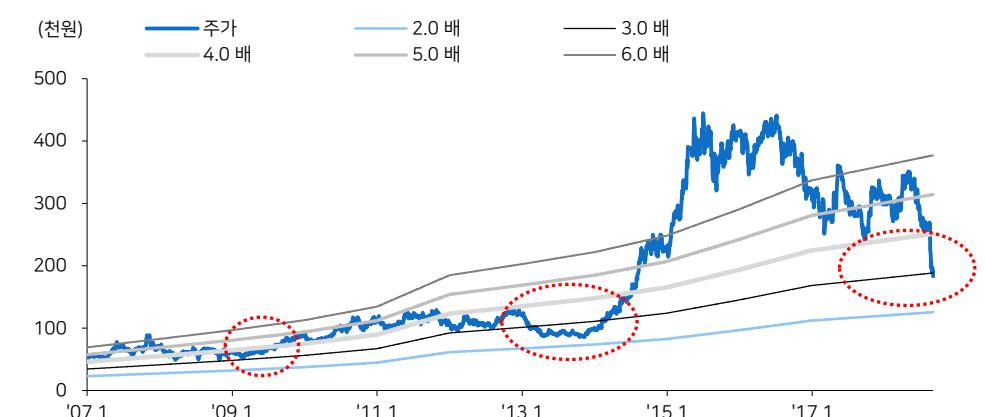
자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

그림1 아모레퍼시픽 PER band



자료: 아모레퍼시픽, 메리츠종금증권 리서치센터

그림2 아모레퍼시픽 PBR band



자료: 아모레퍼시픽, 메리츠종금증권 리서치센터

아모레퍼시픽 (090430)

Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	5,645.4	5,123.8	5,270.2	5,767.4	6,228.8
매출액증가율 (%)	18.4	-9.2	2.9	9.4	8.0
매출원가	1,424.8	1,379.7	1,410.9	1,530.9	1,638.2
매출총이익	4,220.7	3,744.1	3,859.3	4,236.5	4,590.6
판매관리비	3,372.6	3,147.7	3,349.5	3,688.9	3,984.0
영업이익	848.1	596.4	509.8	547.5	606.6
영업이익률	15.0	11.6	9.7	9.5	9.7
금융손익	11.7	10.7	8.8	12.2	16.9
종속/관계기업손익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-3.3	-39.9	-17.0	-7.0	3.0
세전계속사업이익	856.6	567.3	501.6	552.8	626.4
법인세비용	210.8	169.3	132.6	149.1	173.9
당기순이익	645.7	398.0	369.0	403.7	452.6
지배주주지분 순이익	639.3	394.0	374.9	400.5	449.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	677.0	512.6	621.9	651.0	702.1
당기순이익(손실)	645.7	398.0	369.0	403.7	452.6
유형자산상각비	181.2	223.7	245.6	249.9	253.6
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-163.3	-93.0	7.4	-2.5	-4.1
투자활동 현금흐름	-609.6	-400.8	-394.2	-300.9	-292.8
유형자산의증가(CAPEX)	-494.8	-768.6	-380.0	-280.0	-280.0
투자자산의감소(증가)	-4.7	-6.0	-1.8	-6.1	-5.6
재무활동 현금흐름	-133.0	-110.9	-98.3	-112.4	-122.1
차입금의 증감	-21.7	-18.2	-10.0	-14.9	-14.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-63.5	-19.5	129.4	237.7	287.3
기초현금	687.2	623.7	604.2	733.6	971.3
기말현금	623.7	604.2	733.6	971.3	1,258.5

Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	2,116.4	1,677.5	1,850.6	2,201.6	2,587.3
현금및현금성자산	623.7	604.2	733.5	971.3	1,258.5
매출채권	294.5	324.7	318.4	348.4	376.3
재고자산	409.9	374.8	403.5	441.6	476.9
비유동자산	3,065.2	3,698.2	3,834.4	3,870.6	3,902.6
유형자산	2,358.6	2,613.2	2,747.6	2,777.8	2,804.1
무형자산	228.1	239.7	239.7	239.7	239.7
투자자산	56.4	62.4	64.1	70.2	75.8
자산총계	5,181.6	5,375.7	5,685.0	6,072.2	6,489.9
유동부채	1,171.2	1,046.5	1,086.3	1,171.2	1,249.3
매입채무	165.9	132.1	153.2	167.7	181.1
단기차입금	96.4	85.1	75.1	65.1	55.1
유동성장기부채	48.3	0.0	5.0	5.0	5.0
비유동부채	113.7	153.9	152.0	157.8	162.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	42.9	37.9	32.9	27.9
부채총계	1,285.0	1,200.3	1,238.3	1,329.0	1,412.1
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	720.5	720.5	720.5	720.5	720.5
기타포괄이익누계액	-17.2	-40.1	-40.1	-40.1	-40.1
이익잉여금	3,158.7	3,456.5	3,733.8	4,027.0	4,358.0
비지배주주지분	17.8	21.6	15.7	18.9	22.5
자본총계	3,896.6	4,175.4	4,446.8	4,743.2	5,077.8

Key Financial Data

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당데이터(원)					
SPS	96,572	87,649	90,153	98,658	106,550
EPS(지배주주)	10,649	6,508	6,151	6,563	7,364
CFPS	18,036	14,518	12,629	13,520	14,766
EBITDAPS	17,607	14,028	12,920	13,640	14,715
BPS	56,202	60,186	64,204	68,452	73,247
DPS	1,580	1,280	1,408	1,549	1,704
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.8	0.8	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	30.2	46.8	29.8	28.0	24.9
PCR	17.8	21.0	14.5	13.6	12.4
PSR	3.3	3.5	2.0	1.9	1.7
PBR	5.7	5.1	2.9	2.7	2.5
EBITDA	1,029.3	820.1	755.3	797.4	860.2
EV/EBITDA	19.5	23.2	14.7	13.6	12.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	17.7	9.8	8.7	8.7	9.2
EBITDA 이익률	18.2	16.0	14.3	13.8	13.8
부채비율	33.0	28.7	27.8	28.0	27.8
금융비용부담률	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
이자보상배율(x)	217.5	193.6	184.2	219.7	280.6
매출채권회전율(x)	19.7	16.6	16.4	17.3	17.2
재고자산회전율(x)	15.4	13.1	13.5	13.6	13.6

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 10월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유기증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 10월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 10월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 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 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)		

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

아모레퍼시픽 (090430) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.11.24	산업분석	Buy	460,000	양지혜	-28.0	-17.4	
2017.01.06	기업브리프	Trading Buy	370,000	양지혜	-15.6	-12.2	
2017.02.03	기업브리프	Trading Buy	340,000	양지혜	-16.6	-9.6	
2017.03.23	기업브리프	Trading Buy	320,000	양지혜	-11.1	-0.8	
2017.04.25	기업브리프	Hold	320,000	양지혜	-3.9	12.8	
2017.05.29	산업분석	Hold	360,000	양지혜	-10.1	-3.2	
2017.06.29	기업브리프	Hold	340,000	양지혜	-13.4	-8.4	
2017.07.27	기업브리프	Hold	300,000	양지혜	-7.7	8.8	
2017.10.31	기업브리프	Hold	340,000	양지혜	-6.7	-4.3	
2017.11.27	산업분석	Trading Buy	340,000	양지혜	-7.4	-0.9	
2018.01.08	산업브리프	Trading Buy	340,000	양지혜	-8.1	-0.9	
2018.02.01	기업브리프	Trading Buy	330,000	양지혜	-12.8	-8.5	
2018.02.27	산업브리프	Trading Buy	330,000	양지혜	-5.6	6.5	
2018.05.10	기업브리프	Trading Buy	370,000	양지혜	-10.4	-7.4	
2018.06.04	산업분석	Trading Buy	370,000	양지혜	-12.9	-7.4	
2018.07.06	산업브리프	Trading Buy	340,000	양지혜	-16.2	-12.8	
2018.07.27	기업브리프	Trading Buy	320,000	양지혜	-17.3	-13.4	
2018.09.10	산업분석	Trading Buy	320,000	양지혜	-20.3	-13.4	
2018.10.17	기업브리프	Trading Buy	275,000	양지혜	-31.7	-28.0	
2018.10.30	기업브리프	Trading Buy	180,000	양지혜	-	-	