

2019. 2. 13



▲ 운송/자동차부품

Analyst **이종현**
02. 6098-6654
jonghyun_lee@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	44,000 원
현재주가 (2.12)	32,900 원
상승여력	33.7%
KOSPI	2,190.47pt
시가총액	8,671억원
발행주식수	2,636만주
유동주식비율	32.97%
외국인비중	9.32%
52주 최고/최저가	51,000원/28,800원
평균거래대금	31.9억원
주요주주(%)	
AK홀딩스 외 3 인	58.85
제주특별자치도청	7.75

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.7	-18.2	-24.8
상대주가	-7.8	-14.7	-18.1

주가그래프



제주항공 089590

저평가 국면

- ✓ 4Q18 영업이익 54억원 (YoY -69.3%) 기록하며 시장기대치 하회
- ✓ 지방발 노선 확대, 4Q17 추석기저효과 및 연료비 부담 증가가 실적 부진의 이유
- ✓ 19년 실적 추정치 하향조정하며 적정주가를 기존 50,000원에서 44,000원으로 변경
- ✓ 다만 19년 실적 전망대비 주가 및 밸류에이션 하락 폭 크다는 판단. 1) 연료비 부담 완화, 2) 리스 및 정비 계약방식 변경, 3) 구매기 효과, 4) 일회성 비용 기저로 19년 지배순이익은 YoY +42.6% 상승 전망. ROE +4.1%p 개선 가능. 투자 의견 Buy 유지

추석 기저·지방발 노선 확대·유류비 부담으로 부진한 실적 기록

제주항공의 4Q18 매출과 영업이익은 각각 3,175억원 (YoY + 21.4%), 54억원 (YoY -69.3%)을 기록하며 부진한 실적을 기록하였다. 슬랏 선확보를 위한 지방발 노선 확대 (국제선 운항편수 중 지방발 비중 17년 18%→18년 22%) 및 4Q17 추석기저효과 과로 국제선 L/F와 원화 Yield가 동반 감소하였고 (각각 YoY -4.0%p, -4.9%), 항공유 가격이 YoY +27% 상승하며 유류비 부담이 증가한 탓이다(218억 손실 추정). 순이익은 영업외단에서 배터리 과징금 선인식 90억원, 기말 유가급락에 따른 파생손실 148억원 등 일회성 비용이 반영되며 140억원 적자를 기록하였다.

적정주가 하향조정하나 현 주가는 저평가 구간이라는 판단

여유 슬랏이 감소하는 가운데 중장기적 성장기반 확보를 위한 지방발 슬랏 확보는 전략적으로 필수적이지만, 단기적으로 L/F와 Yield 동반 하락이 불가피하다. 이를 반영하여 실적추정치치를 하향조정하며 적정주가를 기존 50,000원에서 44,000원으로 변경한다. 당사 19년 BPS 추정치 17,421원에 적정 PBR 2.54배를 적용하였다.

다만 동사의 주가는 시장 전반에 퍼져 있는 경쟁심화 우려로 과도하게 디스카운트 받고 있다는 판단이다. 1) 연료비 부담 완화와 2) 리스 및 정비 계약방식 변경·구매기 효과 Full-Year 반영에 따른 C/ASK 감소세 지속, 3) 일회성 비용 기저 등으로 19년 지배순이익은 YoY +42.6% 상승할 전망이다. ROE는 18년 19.9%에서 19년 24.0%로 개선된다. 실적 전망치대비 밸류에이션 하락폭이 크다는 판단이다. 상장 이후 최저 수준의 밸류에이션을 받고 있다. 추가적으로 동사의 주가는 원/달러 환율 방향성과 궤를 같이 하는 패턴이 존재한다. 19년 달러약세 압력이 지속된다는 점도 주가적 관점에서 긍정적이다. Buy 투자 의견을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	747.6	58.4	53.0	2,038	n/a	10,342	12.3	2.4	4.6	19.5	120.8
2017	996.4	101.3	77.8	2,954	44.9	12,574	12.0	2.8	5.1	25.8	141.5
2018P	1,259.4	101.2	70.9	2,689	-9.0	14,481	12.2	2.3	4.7	19.9	168.4
2019E	1,507.4	113.5	101.1	3,834	42.6	17,421	8.6	1.9	4.1	24.0	167.3
2020E	1,704.1	142.3	118.8	4,506	17.5	21,033	7.3	1.6	3.2	23.4	160.3

표1 제주항공 4Q18 실적 Review

(십억원)	4Q18P	4Q17	(% YoY)	3Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	317.5	261.6	21.4	350.1	-9.3	323.6	-1.9	312.2	1.7
영업이익	5.4	17.5	-69.3	37.8	-85.7	9.0	-40.1	7.4	-27.2
세전이익	-17.5	16.5	적전	40.9	적전	8.1	적전	-0.9	적지
순이익	-14.0	13.2	적전	31.1	적전	5.6	적전	-0.7	적지
영업이익률(%)	1.7	6.7	-5.0	10.8	-9.1	2.8		2.4	
순이익률(%)	-4.4	5.0	-9.4	8.9	-13.3	1.7		-0.2	

자료: 제주항공, 메리츠종금증권 리서치센터

표2 19년, 영업이익은 컨센서스 상회, 세전이익 및 순이익은 컨센서스 하회 전망

(십억원)	2019E			2020E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,507.4	1,450.0	4.0	1,704.1	1,622.8	5.0
영업이익	113.5	136.0	-16.6	142.3	149.3	-4.7
세전이익	129.6	142.5	-9.1	152.3	154.9	-1.7
순이익	101.1	109.7	-7.9	118.8	119.3	-0.4
영업이익률(%)	7.5	9.4	-1.9	8.3	9.2	-0.9
세전이익률(%)	8.6	9.8	-1.2	8.9	9.5	-0.6
순이익률(%)	6.7	7.6	-0.9	7.0	7.4	-0.4

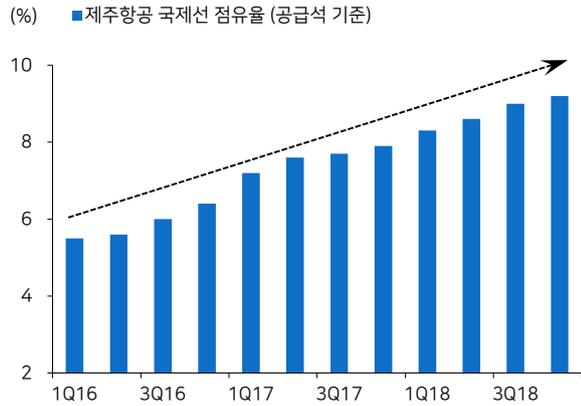
자료: Bloomberg, 제주항공, 메리츠종금증권 리서치센터

표3 추정치 변경 내역

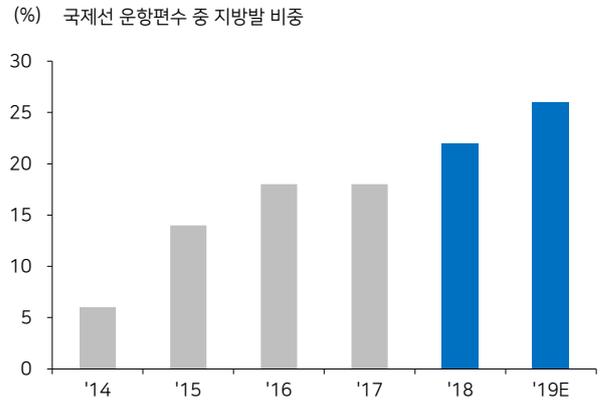
(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2018P	2019E	2018P	2019E	2018P	2019E
매출액	1,254.2	1,538.9	1,259.4	1,507.4	0.4	-2.0
영업이익	103.2	158.7	101.2	113.5	-1.9	-28.5
세전이익	109.9	163.0	93.3	129.6	-15.1	-20.5
지배순이익	84.2	125.1	70.9	101.1	-15.8	-19.2

자료: 제주항공, 메리츠종금증권 리서치센터

그림1 향후 슬랏 부족에 대비한 슬랏 선확보 위해 지방발 노선 확대 중 (단기적으로 수익성보다는 점유율 확대 전략)

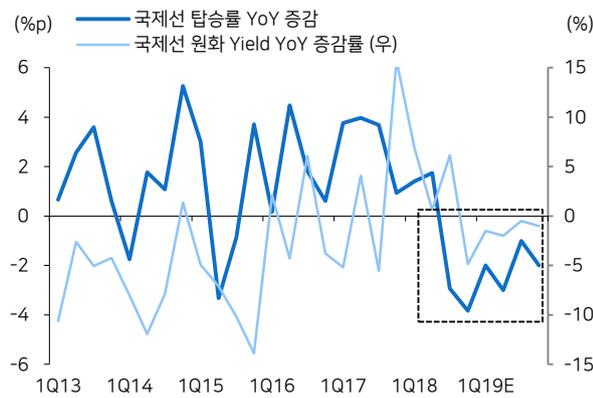


자료: 제주항공, 메리츠증권 리서치센터



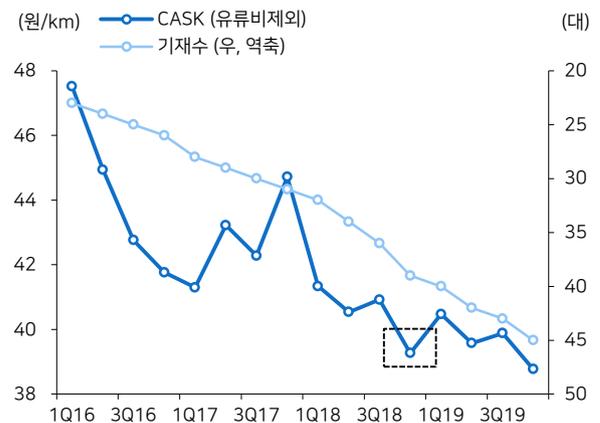
자료: 제주항공, 메리츠증권 리서치센터

그림2 국제선 L/F 및 Yield 추이



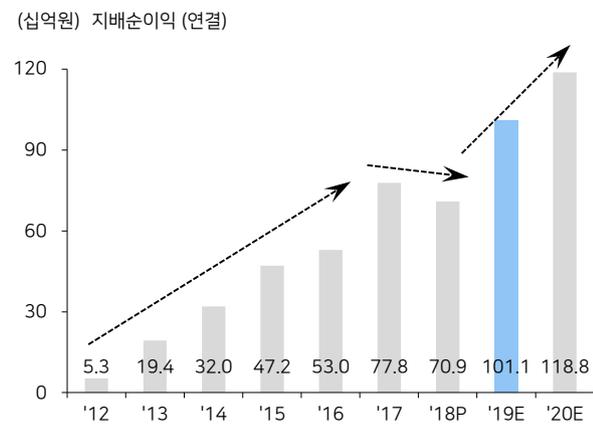
자료: 제주항공, 메리츠증권 리서치센터

그림3 기재수 vs. CASK (유류비제외)



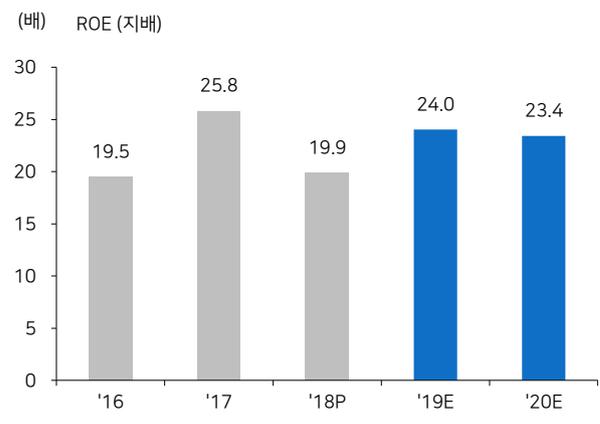
자료: 제주항공, 메리츠증권 리서치센터

그림4 연결 지배순이익 추이 및 전망



자료: 제주항공, 메리츠증권 리서치센터

그림5 ROE(지배) 추이 및 전망



자료: 제주항공, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2016	2017	2018P	2019E
매출액	308.6	283.3	350.1	317.5	383.0	341.4	421.6	361.4	747.6	996.4	1,259.4	1,507.4
(% YoY)	28.5	24.2	31.3	21.4	24.1	20.5	20.4	13.8	23.0	33.3	26.4	19.7
부문별 매출액												
1) 국내선 여객	47.3	63.8	59.8	53.9	46.2	62.4	59.2	52.7	202.9	224.1	224.7	220.6
(% YoY)	7.7	4.0	-3.4	-5.3	-2.1	-2.1	-1.1	-2.1	1.9	10.4	0.3	-1.9
RPK (백만Km)	522.5	575.4	560.7	568.3	516.5	569.0	560.2	561.7	2,163.9	2,169.7	2,226.9	2,207.4
Yield (원/Km)	90.4	110.8	106.7	94.8	89.5	109.7	105.6	93.9	93.8	103.3	100.9	99.9
L/F (%)	93.7	95.4	93.2	93.6	91.7	93.4	92.2	91.6	92.1	95.6	94.0	92.3
2) 국제선 여객	243.8	201.8	263.6	234.2	312.4	251.9	332.2	279.2	494.4	711.4	943.5	1,175.8
(% YoY)	33.5	33.5	38.9	24.8	28.1	24.8	26.0	19.2	33.2	43.9	32.6	24.6
RPK (백만Km)	3,665.4	3,640.6	4,102.8	4,065.5	4,767.8	4,637.0	5,196.4	4,896.1	8,443.0	11,914.1	15,474.3	19,497.2
Yield (원/Km)	66.5	55.4	64.2	57.6	65.5	54.3	63.9	57.0	58.6	59.7	61.0	60.3
L/F (%)	90.2	87.6	86.8	84.4	88.2	84.6	85.8	82.4	85.2	88.2	87.1	85.2
영업이익	46.4	11.6	37.8	5.4	57.1	5.1	45.5	5.7	58.4	101.3	101.2	113.5
(% YoY)	70.6	-28.2	-6.5	-69.3	23.1	-55.7	20.4	6.2	13.6	73.4	-0.1	12.1
(영업이익률, %)	15.0	4.1	10.8	1.7	14.9	1.5	10.8	1.6	7.8	10.2	8.0	7.5
세전이익	47.9	22.0	40.9	-17.5	64.5	8.4	48.6	8.0	68.8	101.2	93.3	129.6
(% YoY)	116.9	9.6	-4.0	적전	34.7	-61.6	18.8	흑전	29.8	47.1	-7.8	38.8
당기순이익(지배)	36.9	16.8	31.1	-14.0	50.3	6.6	37.9	6.2	53.0	77.8	70.9	101.1
(% YoY)	116.8	10.2	-3.7	적전	36.3	-60.9	21.9	흑전	12.3	46.9	-8.9	42.6
주요 가정												
원/달러 환율(평균)	1,072.3	1,079.5	1,121.3	1,127.7	1,119.7	1,125.0	1,112.5	1,087.5	1,160.6	1,129.8	1,127.7	1,087.5
원/달러 환율(기말)	1,066.0	1,070.0	1,109.3	1,114.3	1,125.0	1,125.0	1,100.0	1,075.0	1,207.7	1,071.0	1,114.3	1,075.0
항공유(달러/배럴)	78.4	83.7	87.3	83.8	69.4	76.4	80.3	81.2	53.5	64.6	84.6	76.8
(% YoY)	19.3	34.1	45.5	15.3	-12.3	-12.1	-9.5	-3.2	-18.5	20.7	29.3	-9.2

자료: 회사자료, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 Valuation Table: 19년 BPS 추정치에 ROE/COE 2.54배 적용하여 적정주가 44,000원 제시

	2016	2017	2018P	2019E	비고
COE (%)	6.1	6.3	11.3	9.5	
무위험 수익률 (Rf)	1.44	1.80	2.14	2.03	3년 국고채 수익률, 19년=(18년*2+17년*1)/3
시장 기대수익률 (Rm)	8.99	9.96	12.03	11.34	KOSPI PER 역수, 19년=(18년*2+17년*1)/3
마켓 리스크 프리미엄 (Rm-Rf)	7.55	8.16	9.89	9.31	
Beta (52주)	0.62	0.55	0.92	0.80	19년=(18년*2+17년*1)/3
ROE (지배)	19.5	25.8	19.9	24.0	
(ROE-g)/(COE-g)	3.6	4.09	1.76	2.54	영구성장률 0% 가정
BPS (지배)	10,342	12,574	14,481	17,421	
Target PBR (배)		4.09		2.54	상장 이후 평균적으로 받아왔던 2.5배와 유사한 수준
적정주가 (원)				44,210	
현재주가 (원)				32,900	
상승여력 (%)				34.4	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 제주항공 12M Fwd PBR 추이 (컨센서스 기준)



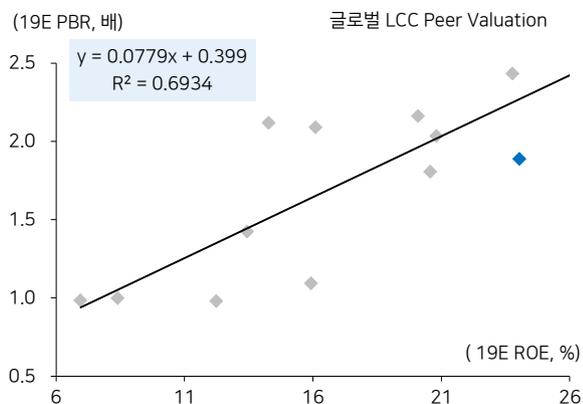
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 제주항공 12M Fwd PER 추이 (컨센서스 기준)



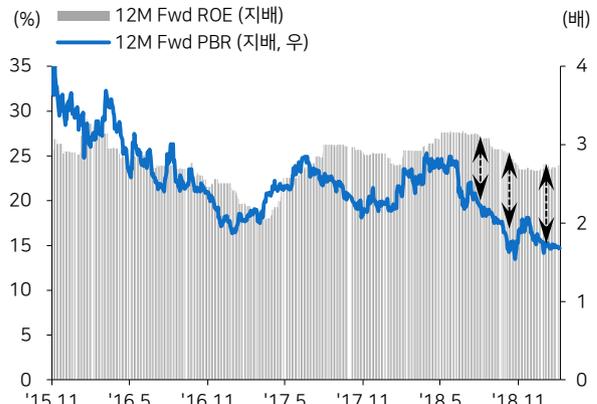
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 글로벌 LCC Peer Valuation (당사추정치 기준)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 제주항공 12M Fwd PBR 추이 (컨센서스 기준)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 Global LCC Peer Valuation Table

Company Name	국가	Mkt Cap (조원)	PER		EPS Growth		PBR		ROE		EV/EBITDA		배당수익률	
			19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E
사우스웨스트 에어라인스	US	36.2	11.1	10.4	23.5	6.7	2.4	2.1	23.8	21.1	6.1	5.6	1.2	1.4
스피리트 에어라인스	US	4.8	9.6	8.9	50.0	6.9	1.8	1.5	20.6	17.3	6.0	5.6	0.0	0.0
제트블루 에어웨이즈	US	6.3	8.8	7.8	33.9	13.2	1.0	0.9	12.2	11.5	4.5	4.0	0.0	0.0
얼리전트 트래블	US	2.5	10.2	9.6	34.3	6.5	2.7	2.2	28.1	23.6	6.1	5.7	2.1	2.1
웨스트제트 에어라인스	CA	2.0	12.2	9.4	110.8	29.7	1.0	0.9	8.4	10.3	5.3	4.7	2.9	2.9
이지젯	GB	7.3	11.0	10.2	-1.6	8.0	1.4	1.3	13.4	13.4	6.0	5.8	4.6	4.9
라이언에어	IR	16.2	11.6	9.4	8.9	23.3	2.2	1.8	20.1	20.6	6.9	5.8	0.1	0.1
위즈 에어 홀딩스	SZ	4.7	12.5	10.5	24.8	19.9	2.0	1.7	20.8	20.9	5.1	4.4	0.0	0.0
춘추항공	CH	5.0	15.3	12.7	28.8	20.1	2.1	1.8	14.3	14.8	10.8	9.4	1.0	1.2
Juneyao Airlines Co Ltd	CH	3.8	12.9	10.2	21.8	26.1	2.1	1.8	16.1	17.6	13.1	11.5	2.2	2.7
에바 항공	TA	2.6	9.1	12.1	13.8	-24.2	1.0	0.9	7.0	7.9	5.2	4.6	N/A	N/A
비엣젯 항공	VN	3.3	10.0	7.6	17.7	32.4	3.4	2.5	40.5	38.9	7.6	4.5	2.1	1.6
에어아시아 X	MA	0.3	N/A	31.7	100.0	N/A	1.3	1.2	-2.2	-2.1	11.1	9.1	0.0	0.0
세부 항공	PH	1.1	7.1	5.9	36.9	20.4	1.1	0.9	15.9	17.1	5.4	5.0	3.1	3.2
인터글로브 에비에이션	IN	7.2	20.1	16.4	726.7	22.2	5.4	4.7	29.8	30.8	9.1	6.8	2.6	3.0
티웨이항공	SK	0.3	7.1	5.8	-39.0	21.6	1.3	1.1	20.0	20.0	1.7	1.5	N/A	N/A
Average			11.2	11.2	74.5	15.5	2.0	1.7	18.0	17.7	6.9	5.9	1.6	1.7
제주항공	SK	0.9	8.6	7.3	42.6	17.5	1.9	1.6	24.0	23.4	4.1	3.2	2.0	2.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림10 제주항공 주가 vs. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림11 금가격 vs. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

제주항공 (089590)

Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018P	2019E	2020E
매출액	747.6	996.4	1,259.4	1,507.4	1,704.1
매출액증가율 (%)	N/A	33.3	26.4	19.7	13.0
매출원가	602.0	774.9	1,015.6	1,224.1	1,369.8
매출총이익	145.6	221.5	243.8	283.2	334.3
판매관리비	87.2	120.2	142.6	169.8	192.0
영업이익	58.4	101.3	101.2	113.5	142.3
영업이익률	7.8	10.2	8.0	7.5	8.3
금융손익	9.6	1.2	-1.5	14.1	8.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	-1.4	-6.3	2.0	2.0
세전계속사업이익	68.8	101.2	93.3	129.6	152.3
법인세비용	15.8	23.4	22.4	28.5	33.5
당기순이익	53.0	77.8	70.9	101.1	118.8
지배주주지분 순이익	53.0	77.8	70.9	101.1	118.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018P	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	110.2	144.6	187.1	146.2	170.6
당기순이익(손실)	53.0	77.8	70.9	101.1	118.8
유형자산상각비	10.5	20.4	29.2	39.7	50.1
무형자산상각비	3.5	4.8	7.5	4.5	2.7
운전자본의 증감	33.1	23.1	79.5	1.0	-1.0
투자활동 현금흐름	-61.8	-223.4	-312.5	-187.2	-185.4
유형자산의 증가(CAPEX)	-30.4	-133.2	-130.0	-105.0	-115.0
투자자산의 감소(증가)	-2.2	-3.6	-1.5	-1.5	-1.2
재무활동 현금흐름	-7.3	20.2	67.1	85.2	86.6
차입금의 증감	0.1	-0.0	75.0	97.0	98.0
자본의 증가	220.9	0.5	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	42.4	-64.7	-58.3	44.3	71.8
기초현금	125.8	168.2	103.6	45.3	89.6
기말현금	168.2	103.6	45.3	89.6	161.3

Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018P	2019E	2020E
유동자산	437.8	450.1	470.0	597.9	736.0
현금및현금성자산	168.2	103.6	45.3	89.6	161.3
매출채권	24.7	32.4	40.9	49.0	55.4
재고자산	8.3	9.4	11.8	14.2	16.0
비유동자산	162.6	350.3	554.5	629.6	707.1
유형자산	58.9	170.6	271.4	336.7	401.6
무형자산	11.9	18.5	11.1	6.6	3.9
투자자산	2.2	5.8	7.4	8.8	10.0
자산총계	600.3	800.4	1,024.5	1,227.5	1,443.1
유동부채	260.9	368.2	398.7	394.0	390.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
단기차입금	20.3	8.0	7.2	6.4	5.8
유동성장기부채	0.0	46.5	51.2	56.3	61.9
비유동부채	67.5	100.7	244.1	374.3	498.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	75.0	172.0	270.0
부채총계	328.4	469.0	642.8	768.3	888.7
자본금	131.5	131.8	131.8	131.8	131.8
자본잉여금	89.4	89.6	89.6	89.6	89.6
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	-6.5	-12.9	-19.4
이익잉여금	50.9	114.9	168.7	252.6	354.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	271.9	331.4	381.7	459.2	554.4

Key Financial Data

	2016	2017	2018P	2019E	2020E
주당데이터(원)					
SPS	28,765.0	37,831.2	47,782.6	57,191.6	64,653.7
EPS(지배주주)	2,038.2	2,953.9	2,689.2	3,834.4	4,506.2
CFPS	3,029.0	5,283.5	4,805.4	6,448.7	7,594.9
EBITDAPS	2,247.6	3,847.0	3,839.8	4,305.2	5,398.1
BPS	10,341.7	12,574.5	14,480.9	17,421.2	21,033.4
DPS	500.0	600.0	650.0	650.0	650.0
배당수익률(%)	2.0	1.7	2.0	2.0	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	12.3	12.0	12.2	8.6	7.3
PCR	10.6	6.3	6.8	5.1	4.3
PSR	1.1	0.9	0.7	0.6	0.5
PBR	2.4	2.8	2.3	1.9	1.6
EBITDA	72.5	126.5	137.9	157.6	195.0
EV/EBITDA	4.6	5.1	4.7	4.1	3.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	19.5	25.8	19.9	24.0	23.4
EBITDA 이익률	9.7	12.7	11.0	10.5	11.4
부채비율	120.8	141.5	168.4	167.3	160.3
금융비용부담률	0.1	0.0	0.1	0.3	0.5
이자보상배율(x)	140.4	223.5	62.4	27.9	18.4
매출채권회전율(x)	30.2	34.9	34.3	33.5	32.6
재고자산회전율(x)	90.0	112.7	118.7	115.8	112.8

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 2월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 2월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 2월 13일 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: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 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
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	95.5%
중립	4.5%
매도	0.0%

2018년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

제주항공 (089590) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.04.05	산업브리프	Buy	40,000	김승철	-27.5	-8.5	
2017.06.07	산업분석	Buy	45,500	김승철	-17.5	-12.3	
				담당자 변경			
2017.10.25	산업분석	Buy	43,000	최치현	-20.9	-18.0	
2017.11.08	기업브리프	Buy	43,000	최치현	-17.9	-8.5	
2018.01.31	산업브리프	Buy	47,000	최치현	-17.6	-16.8	
2018.02.07	기업브리프	Buy	47,000	최치현	-4.1	8.5	
2018.05.30	산업분석	Buy	56,000	최치현	-29.2	-8.9	
				담당자 변경			
2018.11.26	산업분석	Buy	50,000	이종현	-31.5	-21.8	
2019.02.13	기업브리프	Buy	44,000	이종현	-	-	