

2019. 2. 15



▲ **유통/화장품**

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

Hold

적정주가 (12개월) 200,000 원

현재주가 (2.14) 193,500 원

상승여력 3.4%

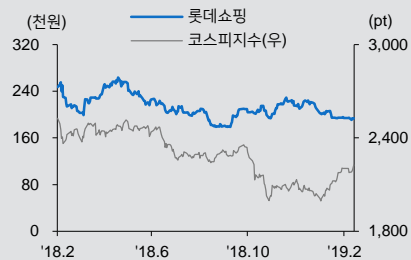
KOSPI	2,225.85pt
시가총액	54,739억원
발행주식수	2,829만주
유통주식비율	39.17%
외국인비중	20.73%
52주 최고/최저가	264,000원/179,000원
평균거래대금	144.8억원

주요주주(%)

신동빈 외 14 인	60.67
Orbis Investment Management	5.00
국민연금	5.00

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.3	1.3	-9.6
상대주가	-13.1	2.8	-1.6

주가그래프



롯데쇼핑 023530

또 다시 어닝쇼크

- ✓ 4Q 매출액 4,44조원 (-5.9% YoY), 영업이익 903억원 (-54.6% YoY) 기록
- ✓ 일회성 손실 914억원을 감안하더라도 실질적인 영업이익 -32.1% YoY 크게 감소함
- ✓ 영업외로는 대규모 영업권 상각 및 유형자산 상각으로 세전손실 -4,479억원 기록
- ✓ 국내 오프라인 채널과 중국 백화점의 추가적인 구조조정에 따른 손실폭 확대 가능
- ✓ 투자의견 Hold, 적정주가 200,000원으로 하향

4Q 매출액 4.44조원 (-5.9% YoY), 영업이익 903억원 (-54.6% YoY)

롯데쇼핑의 4분기 매출액 4.44조원 (-5.9% YoY), 영업이익 902억원 (-54.6% YoY) 을 기록하여 시장 컨센서스 (매출액 4,68조원, 영업이익 2,302억원) 대비 대폭 하회했다. 기타 부문 청두HK 일회성손실 260억원과 국내 및 중국 백화점 점포 구조조정관련 손실 654억원을 감안하더라도 실질적인 영업이익이 -32.1% YoY 크게 감소했다. 지난 3분기 동안 비용 절감을 통해 이익을 개선시켜온 국내 백화점이 일회성 손실을 제외하고도 전년수준의 이익에 머물렀으며 국내 할인점 또한 -80억원으로 적자전환했다. 하이마트 (-53.5% YoY), 슈퍼 (손실폭 확대), 홈쇼핑 (-11.4% YoY), 롯데컬처웍스 (적자전환) 또한 모두 부진한 영업이익을 달성했다. 영업외로는 중국 할인점 폐점 관련 총당금 239억원 환입에도 영업권 상각 3,488억원 (하이마트 2,712억원 등), 유형자산 상각 1,873억원 (백화점 931억원, 마트 537억원, 슈퍼 253억원, 립스 41억원 등)이 발생하여 세전손실이 -4,479억원을 기록했다.

투자의견 Hold, 적정주가 200,000원으로 하향

롯데쇼핑에 대해 투자의견을 Trading Buy에서 Hold로 적정주가 또한 250,000원에서 200,000원으로 하향한다. 적정주가는 현금흐름 관점에서 DCF (WACC 6.2%, 계속성장률 1%)로 산출하였다. 투자의견을 Hold로 하향하는 이유는 1) 국내 오프라인 채널과 중국 백화점의 추가적인 구조조정에 따른 손실폭 확대 가능성이 잠재하고 2) 기존 백화점과 할인점 또한 상권 변화 및 온라인 채널과의 경쟁 심화로 수익 창출력이 감소할 것으로 판단하기 때문이다. 향후 중국 백화점 구조조정이 최종 마무리되고 국내 오프라인 채널 또한 적극적인 비용 효율화 작업을 통해 영업이익 개선이 재개되기 전까지 주가 상승 폭은 제한될 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	18,179.9	529.9	-136.4	-4,437	-108.6	450,130	N/A	0.4	7.1	-0.9	109.3
2018P	17,820.8	597.0	-54.3	-1,927	145.1	440,361	N/A	0.5	7.2	-0.4	114.9
2019E	18,107.4	671.7	366.8	12,966	-816.3	448,130	14.9	0.4	6.4	2.9	112.7
2020E	18,324.7	691.2	466.1	16,476	27.1	459,409	11.7	0.4	6.2	3.6	109.6
2021E	18,507.9	716.6	468.0	16,544	0.4	470,756	11.7	0.4	5.9	3.6	106.5

표1 롯데쇼핑 4Q18 Earnings Review

(십억원)	4Q18P	4Q17	(% YoY)	3Q18	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	4,398.4	4,674.9	-5.9	4,653.1	-5.5	4,745.5	-7.3	4,677.9	-6.0
영업이익	90.3	199.1	-54.6	306.9	-70.6	285.4	-68.4	230.2	-60.8
지배주주순이익	-446.6	181.9	적자전환	181.9	적자전환	214.3	-308.3	135.2	-430.3
영업이익률 (%)	2.1			6.6		6.0		4.9	-2.9%p
지배주주순이익률 (%)	-10.2			3.9		4.5		2.9	-13.0%p

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2018E	2019E	2018P	2019E	2018E	2019E
매출액	18,189.7	18,447.2	17,820.8	18,107.4	-2.0	-1.8
영업이익	684.3	833.0	597.0	671.7	-12.8	-19.4
지배주주순이익	118.0	466.4	-54.3	366.8	-146.0	-21.4

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 롯데쇼핑 DCF Valuation

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
EBIT	763	530	597	672	691	717	724
- EBIT에 대한 세금	337	573	302	188	194	255	221
- CAPEX	1,207	884	800	800	800	800	800
- 순운전자본 증가(감소)	-518	564	219	-44	-33	-28	-28
+ 감가상각비	836	779	798	799	799	799	799
+ 무형자산상각비	137	126	126	94	71	53	40
FCFF	711	-586	200	620	600	542	570
Terminal Value			13,193				
Terminal Growth (%)			1.0				
NPV of FCFF			2,139				
PV of Terminal Value			7,826				
Enterprise Value			9,965				
Cash & Equivalents			2,626				
Other Investment			1,234				
Interest Bearing Debt			7,823				
Minority Interest			693				
Preferred Stock			0				
Equity Value			5,309				
Mid-year adj Factor			1.06				
Current Equity Value			5,629				
Shares Outstanding			28,122				
추정주당가치 (원)			200,161				
현재주가 (원)			193,500				
Upside (%)			3.4				

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표4 롯데쇼핑 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
순매출액 (재무제표)	4,347.0	4,413.3	4,674.9	4,398.4	4,382.1	4,532.6	4,757.6	4,435.0
% YoY	-2.2	0.3	2.5	-5.9	0.8	2.7	1.8	0.8
매출원가	2,491.0	2,579.3	2,757.9	2,495.4	2,497.8	2,606.3	2,807.0	2,505.8
% of Sales	57.3	58.4	59.0	56.7	57.0	57.5	59.0	56.5
% YoY	-3.2	1.7	2.3	-7.0	0.3	1.0	1.8	0.4
매출총이익	1,856.0	1,834.0	1,917.0	1,903.0	1,884.3	1,926.4	1,950.6	1,929.2
판매비	1,691.0	1,799.0	1,718.0	1,813.0	1,665.2	1,813.1	1,722.3	1,818.4
% of Sales	38.9	40.8	36.7	41.2	38.0	40.0	36.2	41.0
% YoY	-1.5	-1.3	1.4	3.9	-1.5	0.8	0.2	0.3
영업이익	165.0	86.6	199.0	90.3	219.1	113.3	228.4	110.9
% of Sales	3.8	2.0	4.3	2.1	5.0	2.5	4.8	2.5
% YoY	6.5	105.8	15.3	-54.6	32.8	30.9	14.8	22.8

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 롯데쇼핑 점포수 현황

(개)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
국내							
백화점	40	43	49	53	55	56	57
% YoY	5.3	7.5	14.0	8.2	3.8	1.8	1.8
Full-line store	28	29	31	31	30	30	31
Franchise store	3	2	2	3	3	3	2
Young Plaza	2	2	2	2	2	2	2
Outlet mall	7	10	14	17	20	21	22
할인점	103	109	114	117	120	123	124
% YoY	8.4	5.8	4.6	2.6	2.6	2.5	0.8
해외							
백화점	4	6	8	9	9	9	8
% YoY	33.3	50.0	33.3	12.5	0.0	0.0	-11.1
러시아	1	1	1	1	1	1	1
중국	3	4	5	5	5	5	4
인도네시아		1	1	1	1	1	1
베트남			1	2	2	2	2
할인점	137	149	151	152	174	171	60
% YoY	10.5	8.8	1.3	0.7	14.5	-1.7	-64.9
중국	102	107	103	100	115	112	0
베트남	4	6	10	11	13	13	13
인도네시아	31	36	38	41	46	46	47

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표6 롯데쇼핑 사업부별 매출액 및 영업이익 현황										
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2018P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E
백화점										
순매출액	822.0	770.0	746.0	894.0	3,232.0	837.0	785.1	759.6	911.6	3,293.3
% YoY	3.1	1.0	3.9	-3.6	0.9	1.8	2.0	1.8	2.0	1.9
국내	793.0	742.0	719.0	867.0	3,121.0	808.9	756.8	733.4	884.3	3,183.4
% YoY	3.8	0.8	4.2	-3.5	-58.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
해외	29.0	28.0	27.0	27.0	111.0	28.1	28.3	26.2	27.3	109.9
% YoY	-12.1	7.7	-3.6	-6.9	-4.3	-3.0	1.0	-3.0	1.0	-1.0
영업이익	143.0	57.0	90.0	136.0	425.0	136.8	52.2	91.0	161.9	441.8
% of Sales	6.8	2.8	12.1	15.2	13.1	16.3	6.6	12.0	17.8	13.4
% YoY	25.4	42.5	57.9	-25.3	7.3	-4.4	-8.4	1.1	19.0	4.0
국내	160.0	73.0	105.0	196.0	534.0	161.8	77.2	110.0	176.9	525.8
% of Sales	20.2	9.8	14.6	22.6	17.1	20.0	10.2	15.0	20.0	16.0
% YoY	18.5	19.7	36.4	-2.5	12.7	1.1	5.8	4.8	-9.8	-1.5
해외	-17.0	-17.0	-15.0	-61.0	-110.0	-25.0	-25.0	-19.0	-15.0	-84.0
% of Sales	-58.6	-60.7	-55.6	-225.9	-99.1	-88.9	-88.4	-72.5	-55.0	-76.5
% YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
할인점										
순매출액	1,553.0	1,581.0	1,707.0	1,498.0	6,317.0	1,537.3	1,605.5	1,704.2	1,495.9	6,342.9
% YoY	-12.5	-1.2	3.6	-3.0	-0.1	-1.0	1.6	-0.2	-0.1	0.4
국내	1,226.0	1,197.0	1,375.0	1,176.0	4,974.0	1,201.5	1,209.0	1,361.3	1,164.2	4,935.9
% YoY	0.7	0.6	4.6	-4.5	-6.7	-2.0	1.0	-1.0	-1.0	-0.8
해외	326.0	385.0	333.0	322.0	1,366.0	335.8	396.6	343.0	331.7	1,407.0
% YoY	-41.5	-6.1	0.3	3.2	-15.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
영업이익	-44.0	-78.0	32.0	25.6	-64.4	23.0	21.9	28.1	22.5	95.6
% of Sales	-2.5	-4.3	1.9	1.7	-1.0	1.5	1.4	1.7	1.5	1.5
% YoY	적지	적지	흑전	흑전	적지	흑전	-3,148.3	975.5	흑전	흑전
국내	6.0	-38.0	23.0	17.6	8.6	18.0	16.9	23.1	17.5	75.6
% of Sales	0.5	-3.2	1.7	1.5	0.2	1.5	1.4	1.7	1.5	2.3
% YoY	-25.0	적지	53.3	-11.8	-60.7	200.4	-144.5	0.6	-1.0	774.5
해외	-49.0	-41.0	8.0	8.0	-74.0	5.0	5.0	5.0	5.0	20.0
% of Sales	-15.0	-10.6	2.4	2.5	-5.4	1.5	1.3	1.5	1.5	1.4
% YoY	적지	적지	1,428.6	흑전	적지	흑전	흑전	-3,750.0	-3750.0	흑전
하이마트										
매출액	952.5	1,087.0	1,113.0	960.3	4,112.7	975.1	1,138.2	1,173.5	982.6	4,269.4
% YoY	6.3	2.4	-5.8	-0.3	0.3	2.4	4.7	5.4	2.3	3.8
영업이익	41.4	66.9	64.7	13.4	186.5	35.1	65.1	72.1	14.4	186.7
% of Sales	4.3	6.2	5.8	1.4	4.5	3.6	5.7	6.1	1.5	4.4
% YoY	13.7	9.2	-20.0	-53.6	-10.1	-15.1	-2.7	11.4	7.1	0.1
슈퍼사업부										
매출액	490.0	503.0	521.0	461.0	1,975.0	470.4	492.9	500.2	451.8	1,915.3
% YoY	-4.5	-4.9	-3.0	-6.3	-4.6	-4.0	-2.0	-4.0	-2.0	-3.0
영업이익	-10.0	-14.0	-16.0	-23.0	-63.0	-9.4	-9.9	-10.0	-18.1	-47.3
% of Sales	-2.0	-2.8	-3.1	-5.0	-3.2	-2.0	-2.0	-2.0	-4.0	-1.4
% YoY	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	-24.9

기타사업부										
홈쇼핑 매출액	231.0	221.0	209.0	248.0	909.0	233.3	223.2	211.1	250.5	918.1
% YoY	2.7	-6.0	-1.9	-1.6	-1.7	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
롯데컬처웍스 매출액	175.0	150.0	262.0	187.0	774.0	180.3	154.5	269.9	192.6	797.2
% YoY	8.7	0.0	30.3	-4.6	9.2	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
기타 매출액	124.0	111.0	116.0	150.0	501.0	148.8	133.2	139.2	150.0	571.2
% YoY	55.0	76.2	73.1	-61.1	-15.9	20.0	20.0	20.0	0.0	14.0
홈쇼핑 영업이익	32.0	22.0	19.0	26.0	99.0	28.0	24.6	19.0	25.0	96.6
% of Sales	13.9	10.0	9.1	10.5	10.9	12.0	11.0	9.0	10.0	10.5
시네마 영업이익	7.0	-6.0	26.0	-2.0	25.0	7.2	1.5	18.9	1.9	29.6
% of Sales	4.0	-4.0	9.9	-1.1	3.2	4.0	1.0	7.0	1.0	3.7
기타 영업이익	-4.0	-13.0	-16.0	-52.0	-84.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-40.0
% of Sales	-3.2	-11.7	-13.8	-34.7						

자료: 메리츠증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530)

Income Statement

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
매출액	18,179.9	17,820.8	18,107.4	18,324.7	18,507.9
매출액증가율 (%)	-24.6	-2.0	1.6	1.2	1.0
매출원가	10,543.7	10,312.8	10,416.8	10,541.8	10,647.3
매출총이익	7,636.2	7,508.0	7,690.5	7,782.8	7,860.6
판매관리비	7,106.4	6,911.0	7,018.9	7,091.6	7,144.1
영업이익	529.9	597.0	671.7	691.2	716.6
영업이익률	2.9	3.4	3.7	3.8	3.9
금융손익	-143.9	-120.5	-118.5	-112.7	-106.6
중속/관계기업손익	68.4	60.0	50.0	50.0	50.0
기타영업외손익	-624.4	-630.4	-140.0	-40.0	0.0
세전계속사업이익	-170.1	-93.9	463.1	588.5	660.0
법인세비용	273.5	-47.5	129.7	164.8	234.5
당기순이익	-20.6	-46.4	333.5	423.7	425.5
지배주주지분 손이익	-136.4	-54.3	366.8	466.1	468.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	1,569.3	730.6	1,390.9	1,438.8	1,412.2
당기순이익(손실)	-20.6	-46.4	333.5	423.7	425.5
유형자산상각비	779.2	798.4	798.6	798.7	798.9
무형자산상각비	125.6	125.6	94.2	70.6	53.0
운전자본의 증감	-77.9	-248.1	65.8	49.9	42.1
투자활동 현금흐름	-1,263.2	-721.4	-841.5	-828.5	-822.1
유형자산의증가(CAPEX)	-883.9	-800.0	-800.0	-800.0	-800.0
투자자산의감소(증가)	1,578.7	42.4	-33.8	-25.7	-21.6
재무활동 현금흐름	74.9	-380.2	-456.8	-454.1	-451.3
차입금의 증감	-6,764.8	-121.0	-199.2	-199.4	-199.5
자본의 증가	-421.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	357.1	-370.9	92.5	156.2	138.8
기초현금	2,269.2	2,626.2	2,255.3	2,347.9	2,504.0
기말현금	2,626.2	2,255.3	2,347.9	2,504.0	2,642.9

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
유동자산	6,295.3	6,792.3	6,957.8	7,169.3	7,354.8
현금및현금성자산	2,626.2	2,255.3	2,347.9	2,504.0	2,642.9
매출채권	715.5	676.1	687.0	695.2	702.2
재고자산	1,354.0	2,293.0	2,329.9	2,357.8	2,381.4
비유동자산	21,653.2	21,486.9	21,428.0	21,384.2	21,354.0
유형자산	14,918.3	14,919.9	14,921.4	14,922.7	14,923.8
무형자산	2,426.2	2,300.6	2,206.4	2,135.8	2,082.8
투자자산	2,145.7	2,103.3	2,137.1	2,162.8	2,184.4
자산총계	27,948.5	28,279.2	28,385.8	28,553.6	28,708.8
유동부채	8,544.5	9,165.5	9,214.2	9,239.0	9,252.1
매입채무	2,175.5	2,911.4	2,958.3	2,993.8	3,023.7
단기차입금	923.4	903.4	853.4	803.4	753.4
유동성장기부채	2,155.4	2,125.4	2,125.4	2,125.4	2,125.4
비유동부채	6,052.6	5,955.7	5,827.2	5,693.5	5,557.2
사채	3,489.7	3,439.7	3,339.7	3,239.7	3,139.7
장기차입금	1,099.2	1,079.2	1,029.2	979.2	929.2
부채총계	14,597.1	15,121.2	15,041.4	14,932.5	14,809.3
자본금	140.6	140.6	140.6	140.6	140.6
자본잉여금	3,505.7	3,505.7	3,505.7	3,505.7	3,505.7
기타포괄이익누계액	-82.7	-82.7	-82.7	-82.7	-82.7
이익잉여금	11,730.3	11,529.0	11,748.8	12,067.8	12,388.8
비지배주주지분	692.8	700.7	667.4	625.0	582.4
자본총계	13,351.4	13,158.0	13,344.4	13,621.1	13,899.5

Key Financial Data

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	591,345	632,124	640,091	647,772	654,249
EPS(지배주주)	-4,437	-1,927	12,966	16,476	16,544
CFPS	49,050	33,717	52,119	55,518	57,211
EBITDAPS	46,665	53,950	55,301	55,164	55,443
BPS	450,130	440,361	448,130	459,409	470,756
DPS	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200
배당수익률(%)	2.6	2.5	2.7	2.7	2.7
Valuation(Multiple)					
PER	N/A	N/A	14.9	11.7	11.7
PCR	4.1	6.3	3.7	3.5	3.4
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EBITDA	1,434.6	1,520.9	1,564.4	1,560.5	1,568.4
EV/EBITDA	7.1	7.2	6.4	6.2	5.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-0.9	-0.4	2.9	3.6	3.6
EBITDA 이익률	7.9	8.5	8.6	8.5	8.5
부채비율	109.3	114.9	112.7	109.6	106.5
금융비용부담률	1.3	0.9	0.9	0.9	0.8
이자보상배율(x)	2.2	3.5	4.1	4.3	4.6
매출채권회전율(x)	26.4	25.6	26.6	26.5	26.5
재고자산회전율(x)	7.8	9.8	7.8	7.8	7.8

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 2월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 2월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 2월 15일 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: 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 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 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

롯데쇼핑 (023530) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.04.24	기업브리프	Hold	260,000	양지혜	-2.0	3.1	
2017.04.28	기업브리프	Hold	260,000	양지혜	-0.9	3.1	
2017.05.15	기업브리프	Hold	270,000	양지혜	8.8	18.9	
2017.07.13	기업브리프	Trading Buy	330,000	양지혜	-13.4	-10.8	
2017.07.31	기업브리프	Hold	280,000	양지혜	-11.3	-0.9	
2017.10.27	기업브리프	Hold	180,000	양지혜	27.0	41.4	
2018.01.22	산업브리프	Hold	200,000	양지혜	20.4	27.8	
2018.02.09	기업브리프	Hold	220,000	양지혜	6.3	20.0	
2018.05.14	기업브리프	Hold	240,000	양지혜	-11.4	0.0	
2018.08.13	기업브리프	Hold	210,000	양지혜	-6.9	2.4	
2018.11.09	기업브리프	Trading Buy	250,000	양지혜	-12.7	-12.2	
2018.11.19	산업분석	Trading Buy	250,000	양지혜	-16.2	-8.4	
2019.02.15	기업브리프	Hold	200,000	양지혜	-	-	