

2019. 4. 5



▲ 자동차/타이어
Analyst 김준성
02. 6098-6690
joonsung.kim@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **41,000 원**

현재주가 (4.4) **30,650 원**

상승여력 **33.8%**

KOSPI 2,206.53pt

시가총액 14,392억원

발행주식수 4,696만주

유동주식비율 68.27%

외국인비중 22.32%

52주 최고/최저가 49,400원/26,550원

평균거래대금 150.6억원

주요주주(%)

한라홀딩스 외 11 인 30.30

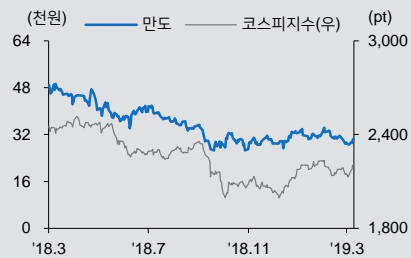
국민연금 13.44

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -7.4 3.5 -38.0

상대주가 -8.1 6.7 -32.3

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	5,866.4	305.0	199.5	4,249	58.6	32,265	7.2	0.9	4.7	13.9	194.7
2017	5,684.7	83.5	4.8	102	-97.6	30,075	300.9	1.0	7.1	0.3	215.2
2018	5,664.8	197.4	105.7	2,250	341.8	31,556	13.6	1.0	5.7	7.3	199.5
2019E	6,042.9	244.4	156.8	3,338	48.4	34,225	9.2	0.9	5.1	10.1	187.4
2020E	6,379.6	290.3	182.9	3,894	16.6	36,992	7.9	0.8	4.7	10.9	180.6

만도 204320

중국 회복에 대한 동상이몽이 깨질 시기

- ✓ 중국 수요회복 기대감 통해 중국 로컬OE 주가 상승기조 이어지고 있으나, 만도는 현대차 1공장 가동중단/ 전환배치 영향에 따른 1Q19 실적부진 부담으로 정체 국면
- ✓ 그러나 정부의 소비 부양정책 효과가 본격화되고 현대차 1공장 생산물량의 타공장 대체생산 및 신차투입이 시작되는 4월 이후에는 중국 판매회복 확인이 가능할 전망
- ✓ 중국 판매회복은 실적개선 가시성을 높임과 동시에 성장하는 ADAS의 밸류에이션 반영 근거로 이어질 수 있다고 판단. 투자 의견 Buy 유지, 적정주가 41,000원 제시

중국 수요회복 기대감에 대한 로컬OE vs. 만도 주가의 동상이몽

연초 이후 중국 정부의 적극적인 자동차 소비부양 의지발현 및 정책제시 (증치세 3% 인하)가 이어지며, 중국 로컬OE 주가에 수요 회복에 대한 기대감이 강하게 반영 중이다 (연초 이후 주가: Great Wall +47%, Geely +29%, BAIC +46%, Brilliance +48%, Changan +29%). 그러나 지난 18년 로컬OE (Geely)와 밀접한 주가 동행관계 보였던 만도 주가는 연초 이후 등락을 거듭하며 현재까지 +6% 회복에 그쳤다.

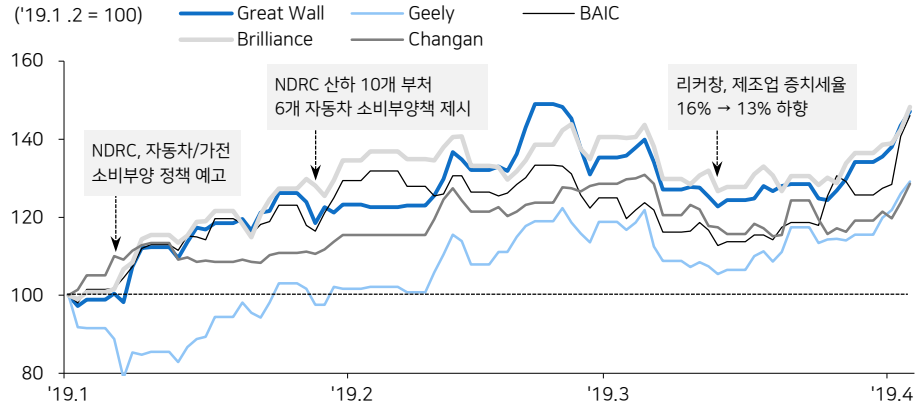
현대차 중국 1공장 생산중단 영향으로 부진할 1Q19 실적

이 같은 차이는 만도 중국매출의 30% 이상을 구성해온 현대차가 지난 1월 1공장 (북경) 가동중단과 인력 및 생산모델의 전환배치를 시작하며 일시적으로 가동률이 급락했으며, 이에 따른 1Q19 실적 악화 우려가 부각됐기 때문이다. 전환배치가 마무리되면 운영 CAPA의 조정을 통한 실질 가동률 상승으로 실적개선이 가능할 전망이다. 불가피해 보이는 1Q19 실적의 시장기대치 하회는 (영업이익 당사추정 417억원 vs. 487억원, -14%) 지난 3월 이후 주가회복의 놀림목으로 작용 중이다.

기업가치 회복 선결조건인 중국 회복, 4월 이후 본격화 전망

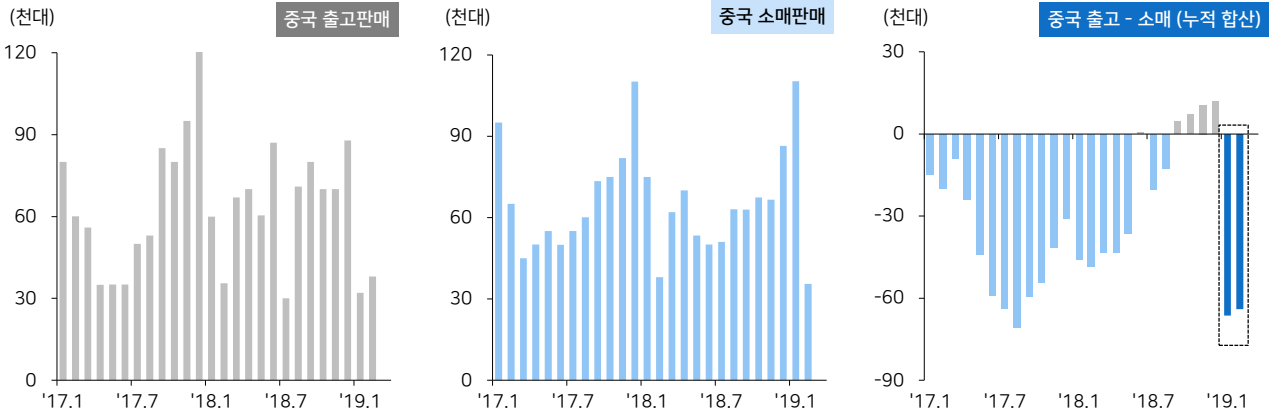
만도의 기업가치를 구성하는 큰 줄기는 1) 높은 이익기여도를 보여왔던 중국 실적과 2) 높은 매출성장세를 보여왔던 ADAS 실적 및 수주이다. 지난 2년간 실적개선의 발목을 잡았던 중국이 1Q19까지 기대치 하회 근거로 작용하는 점은 매우 아쉬운 상황이다. 그러나 중국 정부의 부양정책 효과가 본격화되고 현대차 1공장 생산물량의 전환배치 및 신차투입이 시작되는 4월 이후에는 중국 판매회복 확인 가능할 전망이다. 중국 판매회복은 실적회복 가시성을 높임과 동시에 성장하는 ADAS 사업의 밸류에이션 반영 근거로 이어질 수 있다고 판단한다. 19년 이익추정치 조정을 반영해 적정주가를 41,000원으로 하향하나 투자 의견 Buy를 유지한다.

그림1 수요 회복 기대감으로 연초 이후 강한 회복세를 보였던 로컬OE 업체들의 주가



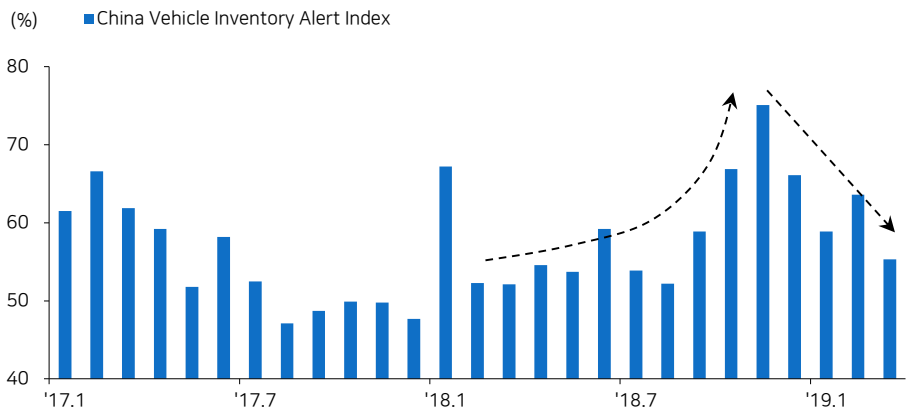
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 그러나 만도는 지난 1월 시작된 현대차 1공장 가동중단에 따른 실적부진 우려가 놀림목으로 작용하며 주가 정체 국면, 소매판매 회복 기조 속 가동중단 이뤄지며 현대차 재고 크게 줄어들었으며, 전환배치 시작되는 2Q19부터 판매회복 전망



자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 산업 전체 재고수준도 안정된 상황이며, 부양정책 발효되는 4월 이후 수요회복 시작



자료: CADA, 메리츠증권증권 리서치센터

표1 중국에서의 실적 훼손 요인이 축소된다면, 고성장을 지속 중인 ADAS 사업의 가치에 대한 재부각 가능할 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	비고
현대차 글로벌 판매 (천대)	4,854	4,484	4,599	4,801	4,982	5,055	
기아차 글로벌 판매 (천대)	3,018	2,708	2,688	2,815	2,890	2,970	
현대/기아차 합산 글로벌 판매 (천대)	7,872	7,192	7,287	7,616	7,872	8,025	
(YoY 성장률, %)	-1.7	-8.6	1.3	4.5	3.4	1.9	
ADAS 적용가능 주요시장 판매비중	86.0%	86.0%	86.0%	86.0%	86.0%	86.0%	
ADAS 적용가능 차량 중 ADAS 채택율	4.7%	8.1%	11.6%	17.4%	23.3%	29.1%	현대/기아차 ADAS 패키지 소형차량까지 확대 목표
ADAS 적용 차량 글로벌 판매비중	4.0%	7.0%	10.0%	15.0%	20.0%	25.0%	현기차 20년까지 AEB 의무화, 18년 북미/국내 시작
현대/기아차 ADAS 채택 글로벌 판매볼륨 (천대)	315	503	729	1,142	1,574	2,006	
ADAS 패키지 대당 납품가 (백만원)	1.26	1.20	1.14	1.08	1.03	0.98	규모의 경제 효과로 매년 ASP 5% 인하 가정
현대/기아차 ADAS 부품매입 총액	396.7	604.2	830.7	1,237.2	1,619.8	1,960.9	
만도 ADAS 공급점유율	72.4%	60.4%	62.8%	60.6%	55.6%	50.6%	19년 이후 만도의 공급점유율 매년 5%p 감소 가정
모비스 ADAS 공급점유율	20.0%	20.0%	20.0%	21.0%	24.0%	28.0%	
기타 ADAS 공급점유율	7.6%	19.6%	17.2%	18.4%	20.4%	21.4%	
만도 ADAS 매출	287.3	364.7	521.4	750.0	900.9	992.6	
1Q	64.2	84.0	93.4	160.0			
2Q	70.9	92.9	133.0	180.0			
3Q	63.6	91.8	133.0	200.0			
4Q	88.6	96.0	162.0	210.0			
만도 ADAS 영업이익	4.3	17.9	33.4	56.3	72.1	79.4	
만도 ADAS 영업이익 (%)	1.5	4.9	6.4	7.5	8.0	8.0	
만도 연결매출	5,866.4	5,684.7	5,791.6	6,210.8	6,483.3	6,677.8	
만도 영업이익	305.0	237.0	231.0	263.9	288.6	317.5	
만도 영업이익률 (%)	5.2	4.2	4.0	4.2	4.5	4.8	
만도 ADAS 매출 비중 (%)	4.9	6.4	9.0	12.1	13.9	14.9	
만도 ADAS 영업이익 비중 (%)	1.4	7.5	14.4	21.3	25.0	25.0	

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표1 1Q19 실적은 현대차 중국 1공장 가동중단 영향으로 시장 기대치를 하회할 전망

(십억원)	1Q19E	1Q18	(% YoY)	4Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,367.1	1,346.2	1.6	1,487.1	-8.1	1,385.0	-1.3
영업이익	41.7	43.3	-3.7	37.8	10.2	48.7	-14.4
세전이익	36.9	38.0	-2.9	20.6	79.2	40.3	-8.6
지배순이익	26.2	22.9	14.0	21.9	19.3	29.2	-10.3
영업이익률 (%)	3.0	3.2		2.5		3.5	
세전이익률 (%)	2.7	2.8		1.4		2.9	
순이익률 (%)	1.9	1.7		1.5		2.1	

자료: Bloomberg, 만도, 메리츠증권 리서치센터

표2 그러나 4월 이후 본격적인 중국 판매회복세 시작되며 연간 실적은 기대치 상회 예상

(십억원)	2019E			2020E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,042.9	5,996.0	0.8	6,379.6	6,319.0	1.0
영업이익	244.4	239.3	2.1	290.3	277.0	4.8
세전이익	217.3	201.2	8.0	252.4	236.1	6.9
순이익	156.8	146.7	6.9	182.9	172.9	5.8
영업이익률 (%)	4.0	4.0	0.1p	4.6	4.4	0.2p
세전이익률 (%)	3.6	3.4	0.2p	4.0	3.7	0.2p
순이익률 (%)	2.6	2.4	0.1p	2.9	2.7	0.1p

자료: Bloomberg, 만도, 메리츠증권 리서치센터

표3 1Q19 실적부진을 반영해 19년 이익추정치를 4.2% 하향 조정

(십억원)	2018	2019E	2020E
매출액 - 신규 추정	5,664.8	6,042.9	6,379.6
매출액 - 기존 추정	5,668.2	6,087.3	6,383.8
% change	-0.1%	-0.7%	-0.1%
영업이익 - 신규 추정	197.4	244.4	290.3
영업이익 - 기존 추정	200.8	257.1	291.2
% change	-1.7%	-5.0%	-0.3%
세전이익 - 신규 추정	141.4	217.3	252.4
세전이익 - 기존 추정	144.8	227.0	253.0
% change	-2.3%	-4.2%	-0.3%
지배주주 순이익 - 신규 추정	105.7	156.8	182.9
지배주주 순이익 - 기존 추정	109.0	163.5	182.8
% change	-3.1%	-4.2%	0.0%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	2,250.1	3,338.3	3,894.0
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	2,321.4	3,482.8	3,893.6
% change	-3.1%	-4.2%	0.0%

자료: 만도, 메리츠증권 리서치센터

표1 만도 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	1,346.2	1,433.4	1,398.1	1,487.1	1,367.1	1,545.8	1,529.9	1,600.2	5,668.2	6,042.9	6,379.6
(% YoY)	-5.9	2.9	3.5	-1.5	1.6	7.8	9.4	7.6	-0.3	6.6	5.6
OP	43.3	66.4	49.9	37.8	41.7	68.7	61.1	72.9	200.8	244.4	290.3
(% YoY)	-28.3	20.1	흑자전환	-40.5	-3.7	3.5	22.2	92.8	140.3	21.7	18.8
RP	38.0	49.0	33.9	20.6	36.9	58.1	56.8	65.5	144.8	217.3	252.4
(% YoY)	-20.7	-1.4	흑자전환	-53.7	-2.9	18.5	67.7	218.6	651.4	50.1	16.1
NP	22.9	36.5	24.3	21.9	26.2	42.0	41.0	47.6	109.0	156.8	182.9
(% YoY)	-29.8	9.9	흑자전환	-35.2	14.0	15.0	69.1	116.9	2,179.1	43.8	16.6
OP margin (%)	3.2	4.6	3.6	2.5	3.0	4.4	4.0	4.6	3.5	4.0	4.6
RP margin (%)	2.8	3.4	2.4	1.4	2.7	3.8	3.7	4.1	2.6	3.6	4.0
NP margin (%)	1.7	2.5	1.7	1.5	1.9	2.7	2.7	3.0	1.9	2.6	2.9

자료: 만도, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 글로벌 ADAS 부품업체 Peer Group의 19E 평균 PER 12.2배를 만도 적정 밸류에이션으로 적용

	국가	시총 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
			19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E
AISIN SEIKI CO LTD	JN	12.9	10.2	9.1	10.0	9.9	0.8	0.8	8.8	9.3	4.0	3.6
DENSO CORP	JN	37.2	11.3	10.4	7.8	8.5	0.9	0.9	8.4	8.6	4.7	4.2
AUTOLIV INC	SW	7.8	11.4	9.7	6.0	15.6	2.7	2.3	28.5	28.4	6.3	5.5
CONTINENTAL AG	GE	37.7	11.7	9.9	(5.8)	15.3	1.5	1.4	14.0	15.1	5.1	4.6
HELLA GMBH & CO KGAA	GE	6.3	11.5	11.0	(11.9)	3.7	1.5	1.4	14.4	13.4	4.7	4.4
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	GB	2.2	7.7	6.2	(29.3)	20.1	4.0	2.7	62.9	51.4	5.0	4.5
VALEO SA	FR	8.9	11.2	8.9	17.7	22.4	1.4	1.3	12.6	14.8	4.3	3.9
NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	US	3.8	9.3	8.5	0.7	7.3	1.7	1.5	20.3	18.7	4.5	4.0
GENTEX CORP	US	6.1	13.3	12.0	0.4	7.5	2.9	2.7	22.3	22.2	8.4	8.0
WABCO HOLDINGS INC	US	7.7	17.3	16.2	(0.4)	5.4	5.2	4.2	31.7	30.3	10.7	10.6
NVIDIA CORP	US	130.6	28.7	35.2	35.0	(19.3)	11.6	10.7	47.8	29.7	25.6	29.6
TEXAS INSTRUMENTS INC	US	120.4	22.0	19.8	(12.9)	10.5	12.5	11.8	56.2	60.4	15.5	14.3
MAGNA INTERNATIONAL INC	CA	19.0	8.2	7.3	2.0	10.3	1.3	1.2	19.6	19.2	4.6	4.5
HYUNDAI MOBIS CO LTD	SK	21.3	9.2	8.2	25.0	9.7	0.6	0.6	7.4	7.6	4.8	4.2
글로벌 Peer group 평균 (만도제외)		24.1	12.2	10.9	3.2	10.3	3.0	2.6	23.7	21.8	6.5	6.1
MANDO CORP	SK	1.4	9.2	7.9	48.4	16.6	0.9	0.8	10.1	10.9	5.1	4.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 조정된 19년 이익추정치에 Peer Group 밸류에이션 적용해 적정주가 41,000원 제시

적정 밸류에이션 PER (배, a) - 글로벌 부품사 평균 밸류에이션	12.2배
만도 2019년 EPS 추정치 (원, b)	3,338원
Fair Value (원, c = a x b)	40,723.6원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	41,000원
현재 주가 (4월 4일 기준 증가)	30,650원
과리율 (%)	34.4%

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

만도 (204320)

Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	5,866.4	5,684.7	5,664.8	6,042.9	6,379.6
매출액증가율 (%)	10.7	-3.1	-0.3	6.7	5.6
매출원가	5,005.4	5,012.2	4,940.5	5,261.5	5,524.8
매출총이익	861.0	672.5	724.4	781.4	854.9
판매관리비	556.0	589.0	526.9	537.0	564.5
영업이익	305.0	83.5	197.4	244.4	290.3
영업이익률	5.2	1.5	3.5	4.0	4.6
금융손익	-33.0	-33.8	-44.4	-34.6	-40.5
중속/관계기업손익	52.8	32.7	-65.2	44.0	45.0
기타영업외손익	-45.8	-63.2	53.6	-36.5	-42.5
세전계속사업이익	279.1	19.3	141.4	217.3	252.4
법인세비용	69.0	1.0	28.5	52.8	61.3
당기순이익	210.1	18.3	112.9	164.5	191.0
지배주주지분 손이익	199.5	4.8	109.0	156.8	182.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	350.2	276.9	286.9	437.0	381.2
당기순이익(손실)	210.1	18.3	112.9	164.5	191.0
유형자산상각비	200.8	209.6	218.9	219.6	224.5
무형자산상각비	27.8	35.4	52.8	52.1	52.4
운전자본의 증감	-170.4	-193.5	-170.8	-41.9	-141.2
투자활동 현금흐름	-366.2	-377.4	-297.6	-366.5	-333.9
유형자산의증가(CAPEX)	-336.5	-285.7	-262.5	-262.5	-262.5
투자자산의감소(증가)	22.7	-17.1	3.4	3.7	-0.9
재무활동 현금흐름	3.9	41.0	10.0	-62.7	-40.3
차입금의 증감	57.7	94.9	32.3	-39.2	6.7
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0
현금의 증가(감소)	-15.1	-65.9	-1.1	7.9	7.0
기초현금	199.8	184.7	118.8	117.6	125.5
기말현금	184.7	118.8	117.6	125.5	132.5

Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
유동자산	2,100.9	2,021.1	1,972.7	2,104.4	2,310.3
현금및현금성자산	184.7	118.8	117.6	125.5	132.5
매출채권	1,405.1	1,418.1	1,348.9	1,438.9	1,607.7
재고자산	336.4	313.4	318.6	339.9	358.8
비유동자산	2,363.5	2,430.0	2,464.5	2,515.1	2,564.6
유형자산	1,900.4	1,905.3	1,943.0	1,985.9	2,023.8
무형자산	196.6	222.7	212.2	208.6	209.5
투자자산	119.7	119.1	110.5	117.8	124.4
자산총계	4,464.4	4,451.0	4,437.3	4,619.5	4,874.8
유동부채	1,753.0	1,953.6	1,835.8	1,876.1	1,990.1
매입채무	1,051.2	1,036.5	960.2	1,027.3	1,084.5
단기차입금	165.4	100.7	98.0	100.0	100.0
유동성장기부채	141.1	164.3	461.4	415.3	419.4
비유동부채	1,196.3	1,085.2	1,119.7	1,136.2	1,147.7
사채	449.0	299.2	498.5	503.5	506.0
장기차입금	534.0	475.1	323.7	323.7	323.7
부채총계	2,949.3	3,038.8	2,955.5	3,012.4	3,137.8
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	601.8	601.8	601.8	601.8	601.8
기타포괄이익누계액	-5.2	-5.2	-5.2	-5.2	-5.2
이익잉여금	654.2	604.4	681.2	822.3	966.3
비지배주주지분	217.3	164.3	157.0	141.3	127.1
자본총계	1,515.1	1,412.3	1,481.8	1,607.1	1,737.0

Key Financial Data

	2016	2017	2018	2019E	2020E
주당데이터(원)					
SPS	124,930	121,062	120,638	128,690	135,861
EPS(지배주주)	4,249	102	2,250	3,338	3,894
CFPS	3,932	2,529	2,505	2,672	2,821
EBITDAPS	11,364	6,997	9,990	10,991	12,080
BPS	32,265	30,075	31,556	34,225	36,992
DPS	1,000	200	500	1,000	1,100
배당수익률(%)	3.3	0.7	1.6	3.3	3.6
Valuation(Multiple)					
PER	7.2	300.9	13.6	9.2	7.9
PCR	3.4	5.8	3.8	3.4	3.1
PSR	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8
EBITDA	533.6	328.6	469.1	516.1	567.2
EV/EBITDA	4.7	7.1	5.7	5.1	4.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.9	0.3	7.3	10.1	10.9
EBITDA 이익률	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
부채비율	194.7	215.2	199.5	187.4	180.6
금융비용부담률	6.5	6.2	7.3	6.7	6.3
이자보상배율(x)	0.8	0.2	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율(x)	4.4	4.0	4.1	4.3	4.2
재고자산회전율(x)	17.8	17.5	17.9	18.4	18.3

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 4월 05일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 4월 05일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 4월 05일 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:김준성)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

만도 (204320) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.04.28	기업브리프	Trading Buy	260,000	김준성	-4.8	2.5	
2017.06.13	기업브리프	Buy	295,000	김준성	-16.0	-11.5	
2017.07.28	기업브리프	Buy	295,000	김준성	-15.7	-8.6	
2017.10.11	산업분석	Buy	295,000	김준성	-13.7	9.5	
2017.10.30	기업브리프	Buy	355,000	김준성	-10.3	-8.0	
2017.11.27	산업분석	Trading Buy	365,000	김준성	-18.1	-7.0	
2018.02.07	기업브리프	Buy	365,000	김준성	-26.3	-7.0	
2018.04.16	산업분석	Buy	315,000	김준성	-28.7	-24.5	
2018.05.24	산업분석	Buy	63,000	김준성	-32.9	-24.5	
2018.06.28	기업브리프	Buy	60,000	김준성	-34.8	-30.3	
2018.07.27	기업브리프	Buy	60,000	김준성	-36.6	-30.2	
2018.09.17	기업브리프	Buy	52,000	김준성	-37.2	-32.1	
2018.10.11	산업브리프	Buy	52,000	김준성	-42.3	-32.1	
2019.01.14	산업분석	Buy	45,000	김준성	-28.0	-24.6	
2019.02.01	기업브리프	Buy	45,000	김준성	-30.0	-23.8	
2019.04.05	기업브리프	Buy	41,000	김준성	-	-	