

2019. 5. 13



▲ **통신/미디어**  
 Analyst **정지수**  
 02. 6454-4863  
 jisoo.jeong@meritz.co.kr  
 RA **문경원**  
 02. 6454-4881  
 kyeongwon.moon@meritz.co.kr

**Buy**

**적정주가 (12개월)** **83,000 원**

**현재주가 (5.10)** **72,200 원**

**상승여력** **15.0%**

KOSPI	2,108.04pt
시가총액	14,440억원
발행주식수	2,000만주
유통주식비율	58.79%
외국인비중	31.93%
52주 최고/최저가	73,900원/51,200원
평균거래대금	37.5억원

<b>주요주주(%)</b>	
정성이 외 2인	39.00
NHPEA IV Highlight Holdings AB	18.00
국민연금	10.95

<b>주가상승률(%)</b>			
	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	5.2	33.0	6.5
상대주가	11.1	31.6	24.5

**주가그래프**



# 이노션 214320

## 1Q19 Review: 일거양득의 사업 제휴

- ✓ 1Q19 연결 영업이익 248억원(+2.2% YoY)으로 시장 컨센서스(266억원) 소폭 하회
- ✓ 본사는 다소 부진했으나, 미주 지역 중심의 비계열 물량 증가로 해외 사업 호조
- ✓ 2019년 매출총이익 5,010억원(+6.2% YoY), 영업이익 1,316억원(+11.4% YoY) 전망
- ✓ 현대기아차 신차 라인업 가동과 글로벌 M&A를 통한 비유기적 성장 기대
- ✓ 롯데컬처웍스와의 사업 제휴와 지분 교환으로 기업가치 및 주주가치 제고 가능

### 1Q19 Review: 비계열 광고주 영입 지속

1Q19 연결 매출총이익 및 영업이익은 각각 1,137억원(+6.0% YoY), 248억원(+2.2% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 266억원)를 소폭 하회했다. 본사 매출총이익은 작년 평창올림픽 효과와 신차 부재 등으로 다소 부진한 248억원(-7.5% YoY)을 기록했으나, 미주 지역 중심의 비계열 물량 증가로 해외 매출총이익은 전년 대비 +10.4% 늘어난 894억원을 기록했다. 지역별로는 미주(+14.6% YoY)와 유럽(+7.4%)이 안정적으로 성장한 가운데 중국(-28.5%)은 어려운 경영 환경이 지속됐다.

### 2019년 영업이익 1,316억원(+11.4% YoY) 전망

2019년 연결 실적은 매출총이익 5,010억원(+6.2% YoY), 영업이익 1,316억원(+11.4% YoY)을 전망한다. 올해는 주 광고주인 현대기아차의 신차 라인업이 본격 가동됨에 따라 마케팅 활동을 강화할 방침이다. 대형 SUV 펠리세이드, 텔루라이드가 미국 판매 호조를 보이고 있고, 3Q19 제네시스 G80, 4Q19 제네시스 SUV 등 전략 차종 론칭도 예고되어 있다. 한편, 비유기적 성장을 위한 글로벌 M&A도 적극 추진 중이며 올해 안에 가시적 성과가 나타날 전망이다.

### 롯데컬처웍스와의 사업협력 및 제휴는 긍정적 요인

이노션은 디지털과 콘텐츠 사업 확대를 위해 롯데컬처웍스와의 제휴 추진을 밝혔다. 콘텐츠 펀드 조성과 함께 합작법인을 통한 종합 콘텐츠 제작 스튜디오를 설립하며, 광고 거래 역시 확대할 계획이다. 이와 더불어 정성이 고문이 보유한 이노션 지분 10.3%와 롯데컬처웍스 13.6%를 교환해 일감몰아주기 이슈를 선제적으로 대응해 기업가치와 주주가치 제고가 가능할 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	1,138.7	96.7	61.5	3,074	-3.0	33,615	23.8	2.2	7.5	9.3	137.2
2018	1,239.2	118.2	76.8	3,842	22.1	36,374	16.5	1.7	4.8	11.0	134.7
2019E	1,376.4	131.6	88.9	4,447	13.9	39,120	16.2	1.8	5.1	11.8	136.2
2020E	1,525.0	140.7	95.6	4,781	6.8	42,201	15.1	1.7	4.3	11.8	137.4
2021E	1,689.1	153.2	104.2	5,211	8.7	45,712	13.9	1.6	3.4	11.9	138.2

**표1 이노션 1Q19 Earnings Review**

(십억원)	1Q19P	1Q18	(% YoY)	4Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사추정치	(% diff.)
매출총이익	113.7	107.2	6.0	130.4	-12.8	119.5	-4.9	113.4	0.2
영업이익	24.8	24.3	2.2	33.7	-26.5	26.6	-6.8	24.7	0.4
세전이익	27.9	27.2	2.4	35.1	-20.5	28.8	-3.2	27.5	1.4
당기순이익	20.4	19.6	4.0	24.8	-17.7	20.2	1.0	20.3	0.5

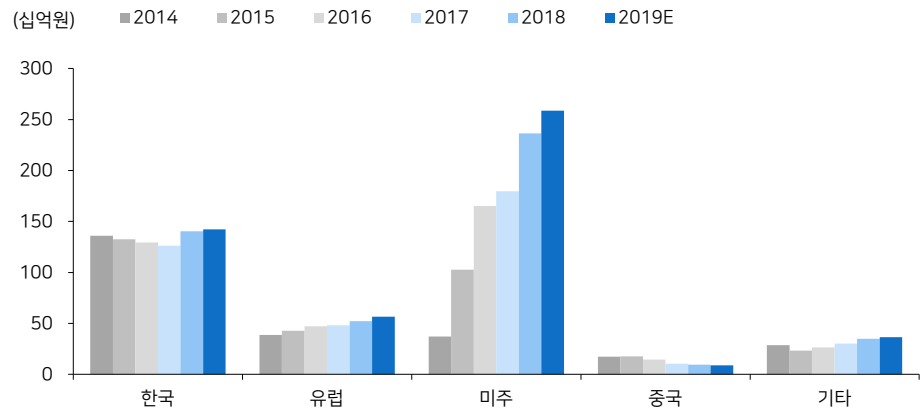
자료: 이노션, WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

**표2 추정치 변경 내역**

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출총이익	500.9	529.8	501.0	525.5	0.0%	-0.8%
영업이익	131.9	145.1	131.6	140.7	-0.2%	-3.0%
세전이익	142.5	155.6	143.6	152.6	0.8%	-1.9%
당기순이익	105.8	116.1	105.2	112.4	-0.6%	-3.2%

자료: 이노션, 메리츠증권증권 리서치센터

**그림1 이노션 지역별 매출총이익 추이 및 전망**



자료: 이노션, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 이노션 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
<b>매출총이익</b>	<b>107.2</b>	<b>114.8</b>	<b>119.5</b>	<b>130.4</b>	<b>113.7</b>	<b>120.9</b>	<b>127.4</b>	<b>139.0</b>	<b>471.9</b>	<b>501.0</b>	<b>525.5</b>
% YoY	15.8%	17.0%	24.1%	22.7%	6.0%	5.4%	6.7%	6.6%	20.0%	6.2%	4.9%
I. 본사	26.8	37.3	35.6	40.6	24.8	37.6	36.9	42.8	140.4	142.1	144.8
1. 매체대행	12.6	20.7	22.0	26.0	10.9	20.9	23.2	27.7	81.3	82.7	82.8
1) 국내매체대행	11.9	16.7	14.0	17.1	10.2	16.5	14.8	18.5	59.7	60.0	59.7
지상파	3.1	3.8	2.8	2.6	1.7	3.9	3.3	2.9	12.3	11.8	12.0
인쇄	2.0	3.2	2.4	3.3	2.3	2.9	2.4	3.1	10.8	10.7	9.7
뉴미디어 등	6.8	9.7	8.8	11.3	6.2	9.6	9.1	12.5	36.6	37.5	38.0
2) 해외매체대행	0.7	4.1	7.9	8.9	0.7	4.4	8.4	9.2	21.6	22.6	23.1
2. 광고제작	4.5	4.8	5.0	4.4	4.6	4.1	4.4	4.2	18.7	17.2	17.2
3. 옥외광고	1.8	2.3	2.3	1.7	2.1	2.5	2.5	1.8	8.2	8.9	9.6
4. 프로모션	4.1	5.5	2.2	4.6	4.0	5.9	2.3	5.0	16.3	17.2	18.3
5. 기타	3.9	4.0	4.1	3.9	3.3	4.2	4.5	4.1	15.8	16.1	16.8
II. 해외	80.9	77.8	84.1	90.1	89.4	83.7	90.9	96.5	332.9	360.5	382.1
1. 유럽	14.0	12.6	12.6	13.1	15.0	13.5	13.7	14.3	52.3	56.5	61.1
2. 미주	57.6	53.9	60.6	64.4	66.0	58.2	65.1	69.2	236.5	258.6	273.7
3. 중국	1.9	2.3	2.5	2.7	1.3	2.1	3.1	2.5	9.3	9.0	8.7
4. 기타	7.5	9.1	8.4	9.9	7.0	9.9	9.0	10.5	34.8	36.4	38.5
<b>판관비</b>	<b>82.9</b>	<b>85.0</b>	<b>89.1</b>	<b>96.7</b>	<b>88.9</b>	<b>89.1</b>	<b>90.3</b>	<b>101.1</b>	<b>353.7</b>	<b>369.4</b>	<b>384.7</b>
% YoY	16.6%	17.6%	25.5%	17.8%	7.1%	4.9%	1.4%	4.6%	19.3%	4.5%	4.1%
인건비	63.3	64.4	67.5	73.7	68.9	66.9	69.0	76.2	268.9	281.0	289.4
<b>영업이익</b>	<b>24.3</b>	<b>29.8</b>	<b>30.4</b>	<b>33.7</b>	<b>24.8</b>	<b>31.8</b>	<b>37.1</b>	<b>37.9</b>	<b>118.2</b>	<b>131.6</b>	<b>140.7</b>
% YoY	13.2%	15.6%	20.4%	39.3%	2.2%	6.9%	22.0%	12.3%	22.2%	11.4%	6.9%
영업이익률	7.9%	10.0%	10.1%	9.9%	7.2%	9.7%	11.2%	10.1%	9.5%	9.6%	9.2%
OP/GP	22.6%	25.9%	25.5%	25.9%	21.8%	26.3%	29.1%	27.3%	25.0%	26.3%	26.8%
법인세차감전순이익	27.2	33.4	33.0	35.1	27.9	34.8	40.1	40.8	128.7	143.6	152.6
법인세비용	7.6	8.7	8.2	10.3	7.5	9.2	10.7	11.0	34.8	38.4	40.2
<b>당기순이익</b>	<b>19.6</b>	<b>24.7</b>	<b>24.8</b>	<b>24.8</b>	<b>20.4</b>	<b>25.6</b>	<b>29.4</b>	<b>29.8</b>	<b>93.9</b>	<b>105.2</b>	<b>112.4</b>
당기순이익률	6.4%	8.3%	8.2%	7.3%	5.9%	7.8%	8.9%	8.0%	7.5%	7.6%	7.4%
<b>국내 매체별 광고비</b>											
전파매체	309.1	437.3	362.0	748.1	302.9	428.5	354.7	733.1	1,793.0	1,715.7	1,681.4
인쇄매체	376.5	435.8	418.5	539.7	369.0	427.1	410.2	528.9	1,873.9	1,904.9	1,866.8
뉴미디어(유료방송)	1,265.1	1,747.1	1,385.6	1,626.6	1,326.8	1,832.2	1,453.1	1,705.8	6,024.3	6,317.9	6,375.4
광고물제작(BTL)	218.1	292.6	238.8	280.4	220.0	303.8	240.9	282.8	1,038.3	1,047.5	1,048.3

자료: 이노션, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 현대차 18~20년 주요시장 신차 출시 일정

출시시장	2018	1H19	2H19	2020
한국	싼타페 신형 (3월) 투싼 기반 FCEV (3월) 코나 EV (4월) 투싼 F/L (5월) 벨로스터 N (5-6월) i40 (5-6월) 아반떼 F/L (9월) EQ900 F/L (11-12월) E-seg SUV 신형 (12월)	쏘나타 신형 (3월) 쏘나타 HEV(2Q말) 코나HEV(1H) 아이오닉 HEV F/L (1,2월) 아이오닉 EV F/L (2Q)	제네시스 G80 신형 (9월) 제네시스 GV80 D-seg SUV (11,12월) A-seg SUV 신형 (7월) 포터EV (2H) 포터(3Q) F/L i30(2H) F/L 그랜저(2H) F/L	넥쏘 수소트럭 아반떼 투싼 GV70 싼타페 F/L 코나 F/L 코나 F/L 그랜저HEV F/L
미국	신형 벨로스터 (3월) 코나 (4월) 제네시스 G70 (4월) 싼타페 신형 (7월) 아반떼 F/L (6-7월) 코나 EV, NEXO (8-9월, 수출) 투싼 F/L (10월, 수출) 벨로스터 N (3Q)	A-seg SUV 신형 (2Q) 펠리세이드 (4월 - 5월) G90 F/L (5월)	쏘나타 신형 (3Q) 아이오닉 F/L (3Q)	
중국	쏘나타 PHEV (2월) 코나 (3월) 아반떼 PHEV (7-8월) 투싼 F/L(9-10월) A-seg SUV 신형 (10월) 싼타페 신형 (11월) SQ, C2-seg Sedan (11-12월)	싼타페 (1,2월) 아반떼 F/L (1H) 링동 F/L (1H)	쏘나타 신형 (9월,10월) 쏘나타 HV(2H) 엔씨노 HV(2H) 베르나 (10월) ix25 (2H)	
유럽	싼타페 신형 (수출, 4월) 코나 EV (4-5월) FE (4-5월) I20 F/L (5-6월) 투싼 F/L (3Q) i30 F/L (3Q) PD N (12월)	코나 HEV (6월) 엔씨노 HV(6월) 아이오닉 F/L (2Q)	i10 신형 (12월) 아이오닉 HV (2H) 아이오닉 EV (2H)	A-seg SUV 신형

주: 중국 NEV 크레딧제도 시행, 유럽 자동차 배출가스 규제로 인해 친환경 차종은 변동이 많이 있을 예정  
 자료: 현대차, 메리츠증권리서치센터

표5 기아차 18~20년 주요시장 신차 출시 일정

출시시장	2018	1H19	2H19	2020
한국	K3 신형 (3월) K5 F/L (2월) K9 신형 (4월) 카니발 F/L (4월) 니로 EV (7월) 스포티지 F/L (7월) 쏘울 신형 (10월)	쏘울 (1Q) 쏘울 EV (1Q) 니로 F/L (1Q) K7 F/L (2Q)	K5 신형 (3Q) SP2(KX3) (3Q) Mohave F/L (3Q)	SP2 쏘렌토 카니발 스포티지
미국	쏘렌토 F/L (4월) 카니발 F/L (4월) K5 F/L (7월) K3 신형 (8-9월) K9 신형 (8-9월) 니로 EV (11월)	텔룰라이드 (1Q) 쏘울 EV (1Q) 쏘울 (1Q) 스포티지 F/L (1Q)	SP2 (4Q) 니로 F/L (4Q) K7 F/L (4Q)	K5 신형
중국	NP (현지모델 C-seg SUV, 3월) K5 F/L (6월) K5 PHEV (6-7월) QE (A-seg SUV, 9월) KX3 (10월) B-seg SUV EV (10월) K3 PHEV (11월)	K3 (2Q) 스포티지 F/L (1Q) KX5 F/L (1Q)	K3 PHEV (6,7월) K3 EV (1H) KX3 EV (1H) SP2 (4Q) K2 F/L (4Q)	
유럽	K5 F/L (5월) Ceed 신형 (6월) 니로 EV (9월) 스포티지 F/L (9월) 쏘울 신형 EV (12월)	씨드 슈팅 브레이크 (1Q) 니로 F/L (2Q)	K5 신형 (4Q) Ceed 기반 B-seg CUV (3Q)	

주: 기아차는 2020년에 신차 사이클 시작  
 자료: 기아차, 메리츠증권리서치센터

## 이노션 (214320)

## Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,138.7	1,239.2	1,376.4	1,525.0	1,689.1
매출액증가율 (%)	8.3	8.8	11.1	10.8	10.8
매출원가	745.5	767.3	875.4	999.5	1,137.1
매출총이익	393.2	471.9	501.0	525.5	551.9
판매관리비	296.5	353.7	369.4	384.7	398.7
<b>영업이익</b>	<b>96.7</b>	<b>118.2</b>	<b>131.6</b>	<b>140.7</b>	<b>153.2</b>
영업이익률	8.5	9.5	9.6	9.2	9.1
금융손익	6.9	11.3	11.2	11.2	11.2
종속/관계기업손익	1.0	-0.2	1.5	1.4	1.4
기타영업외손익	-0.0	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
세전계속사업이익	104.5	128.7	143.6	152.6	165.1
법인세비용	28.8	36.4	38.4	40.3	42.9
<b>당기순이익</b>	<b>75.7</b>	<b>92.4</b>	<b>105.2</b>	<b>112.4</b>	<b>122.2</b>
지배주주지분 순이익	61.5	76.8	88.9	95.6	104.2

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>115.5</b>	<b>4.5</b>	<b>123.4</b>	<b>138.4</b>	<b>151.8</b>
당기순이익(손실)	75.7	92.4	105.2	112.4	122.2
유형자산상각비	5.2	5.4	9.4	12.3	14.7
무형자산상각비	1.2	1.9	1.5	1.4	1.4
운전자본의 증감	21.9	-110.1	7.3	12.3	13.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>35.0</b>	<b>55.1</b>	<b>-56.9</b>	<b>-64.7</b>	<b>-70.3</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-8.8	-8.8	-17.0	-21.0	-22.0
투자자산의감소(증가)	5.4	1.6	-2.0	-2.6	-2.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-31.6</b>	<b>-34.0</b>	<b>-30.0</b>	<b>-34.0</b>	<b>-34.0</b>
차입금의 증감	18.8	0.9	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	99.0	26.8	36.5	39.7	47.6
기초현금	231.2	330.2	357.0	393.5	433.1
기말현금	330.2	357.0	393.5	433.1	480.7

## Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	1,509.2	1,575.7	1,747.2	1,933.0	2,141.9
현금및현금성자산	330.2	357.0	393.4	433.1	480.7
매출채권	718.1	264.8	294.1	325.8	360.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	117.3	165.2	173.3	183.2	192.0
유형자산	32.6	25.9	33.5	42.2	49.4
무형자산	54.1	111.5	110.0	108.6	107.2
투자자산	24.3	22.4	24.4	27.0	29.9
<b>자산총계</b>	<b>1,626.5</b>	<b>1,740.9</b>	<b>1,920.5</b>	<b>2,116.2</b>	<b>2,333.9</b>
유동부채	891.7	934.0	1,037.5	1,149.4	1,273.2
매입채무	798.0	247.3	274.7	304.3	337.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	49.2	65.1	70.0	75.3	81.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>940.9</b>	<b>999.1</b>	<b>1,107.5</b>	<b>1,224.7</b>	<b>1,354.3</b>
자본금	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
자본잉여금	132.9	132.9	132.9	132.9	132.9
기타포괄이익누계액	-20.4	-20.5	-20.5	-20.5	-20.5
이익잉여금	560.2	614.9	669.9	731.5	801.7
비지배주주지분	13.3	14.4	30.7	47.4	65.4
<b>자본총계</b>	<b>685.6</b>	<b>741.9</b>	<b>813.1</b>	<b>891.4</b>	<b>979.6</b>

## Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	56,934	61,959	68,822	76,247	84,453
EPS(지배주주)	3,074	3,842	4,447	4,781	5,211
CFPS	5,469	6,667	7,169	7,702	8,377
EBITDAPS	5,154	6,273	7,124	7,722	8,466
BPS	33,615	36,374	39,120	42,201	45,712
DPS	1,000	1,500	1,700	1,700	1,700
배당수익률(%)	1.4	2.4	2.4	2.4	2.4
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	23.8	16.5	16.2	15.1	13.9
PCR	13.4	9.5	10.1	9.4	8.6
PSR	1.3	1.0	1.0	0.9	0.9
PBR	2.2	1.7	1.8	1.7	1.6
EBITDA	103.1	125.5	142.5	154.4	169.3
EV/EBITDA	7.5	4.8	5.1	4.3	3.4
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	9.3	11.0	11.8	11.8	11.9
EBITDA 이익률	9.1	10.1	10.4	10.1	10.0
부채비율	137.2	134.7	136.2	137.4	138.2
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	1,832.3	1,605.6	1,750.5	1,871.6	2,037.6
매출채권회전율(x)	1.5	2.5	4.9	4.9	4.9
재고자산회전율(x)					

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 5월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 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:정지수,문경원)

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	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

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

**이노션 (214320) 투자등급변경 내용**

\* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	피리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.11.14	산업분석	Buy	94,000	정지수	-20.8	-17.2	
2018.01.24	기업브리프	Buy	94,000	정지수	-26.7	-17.2	
2018.04.30	기업브리프	Buy	92,000	정지수	-27.4	-25.3	
2018.06.05	산업분석	Buy	82,000	정지수	-28.8	-17.1	
2018.07.30	기업브리프	Buy	82,000	정지수	-29.4	-17.1	
2018.10.17	기업브리프	Buy	79,000	정지수	-31.6	-30.0	
2018.10.29	기업브리프	Buy	79,000	정지수	-29.9	-25.6	
2018.11.21	산업분석	Buy	79,000	정지수	-23.7	-14.7	
2019.01.10	기업브리프	Buy	79,000	정지수	-22.0	-11.9	
2019.01.28	기업브리프	Buy	83,000	정지수	-15.9	-11.0	
2019.05.13	기업브리프	Buy	83,000	정지수	-	-	