

019. 05. 20



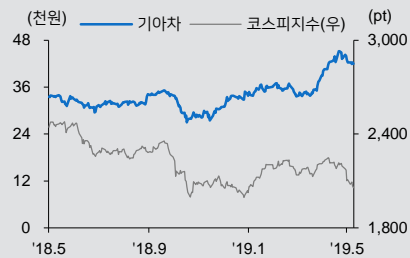
▲ 자동차/타이어
Analyst 김준성
02. 6098-6690
joonsung.kim@meritz.co.kr

Trading Buy

적정주가 (12개월)	48,000 원
현재주가 (05.17)	42,000 원
상승여력	14.3%
KOSPI	2,055.80pt
시가총액	170,253억원
발행주식수	40,536만주
유동주식비율	62.02%
외국인비중	43.43%
52주 최고/최저가	45,250원/27,000원
평균거래대금	522.1억원
주요주주(%)	
현대자동차 외 3인	35.62
국민연금	6.52

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.7	42.4	25.4
상대주가	8.5	44.9	49.3

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	53,535.7	662.2	968.0	2,388	-64.9	66,264	17.6	0.6	6.2	3.6	94.7
2018	54,169.8	1,157.5	1,155.9	2,852	19.4	67,208	14.7	0.6	5.2	4.3	90.1
2019E	56,704.0	1,993.5	2,361.1	5,825	104.3	71,859	7.2	0.6	4.0	8.4	87.3
2020E	57,834.8	1,949.9	2,232.0	5,506	-5.5	77,065	7.6	0.5	3.8	7.4	80.3
2021E	59,089.2	2,153.3	2,433.3	6,003	9.0	82,510	7.0	0.5	3.4	7.5	76.2

기아차 000270

FX tailwind

- ✓ 업종 내 주요기업 중 환율 변화에 따른 이익 민감도가 가장 높은 기아차
- ✓ 내수 판매부진 타개 위해 진행된 수출 판매비중 확대가, 가파른 원화 가치 하락으로 해외시장 가격경쟁력 강화 및 실질 ASP 상승 통한 손익개선 상승효과로 연결 중
- ✓ 우호적인 환율 수준을 반영해 19년 EPS 추정을 +3.6% 조정하며, 적정주가 또한 48,000 원으로 상향. 향후 환율 수준에 따라 적정 기업가치 수준 변화될 전망

내수 판매부진 타개 위해 늘어난 수출 Mix 확대, 환율 약세로 전화위복

기아차의 달러/유로 매출비중은 각각 37%, 25%로 산정되며, 현재 달러 및 유로 대비 원화 가치는 전년동기 대비 각각 6.7%, 0.5%, 전분기 대비 각각 2.4%, 1.2% 약세이다. 환율변화에 따른 이익민감도가 높은 기아차의 19년 영업이익은 평균환율이 10 원 약 세 전환될 때마다 +5.5% 추정치 상향조정이 이루어질 수 있다.

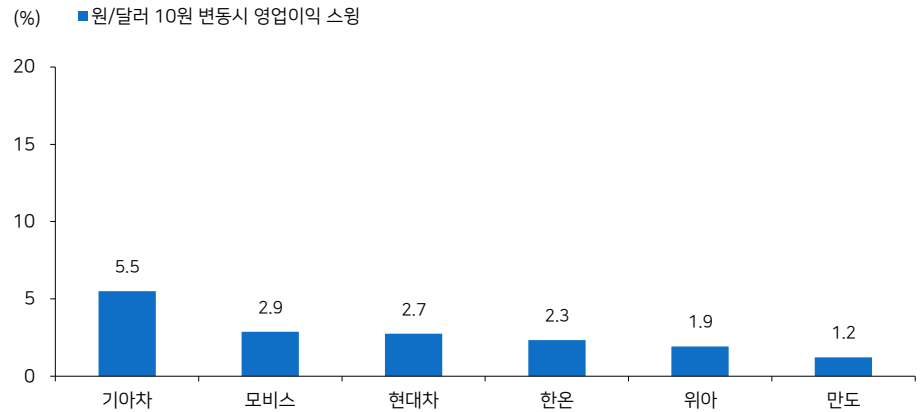
현대차 신차출시에 따른 간섭효과와 모델 노후화로 기아차의 내수판매는 지속적으로 부진할 전망이다. 이 같은 판매부진이 국내공장 전반의 가동률 하락으로 이어지지 않도록 기아차는 수출판매를 확대해왔으며, 수출비중 확대는 우호적 환율환경 속에서 이익 방향성에 긍정적 요인으로 작용할 수 있다.

관세우려 완화로 이익개선 기대감의 기업가치 반영 빨라질 전망

지난 5월 17일 트럼프의 수입 자동차 및 부품에 대한 행정명령 발표로 비영업적 기업가치 할인요인은 해소된 상황이다. 트럼프는 관세부와 여부에 대한 결정을 180일 유보했으며, 일본/유럽에 대해서는 직접적인 관세 협상을 지시한 반면, 한국은 캐나다/멕시코와 더불어 국가안보에 도움이 될 수 있는 FTA 재협상 국가로 분류했다.

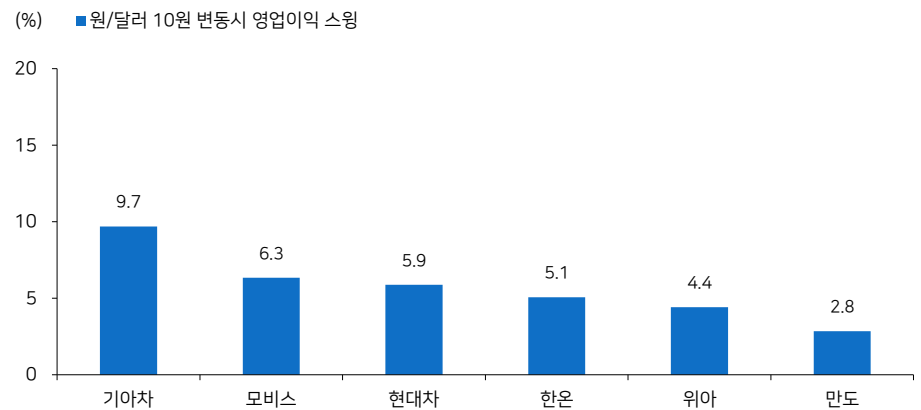
최종적인 관세부와 결정이 내려질 연말, 한국에 대한 새로운 위협요인이 등장하지 않는다면 최근 이뤄지고 있는 한국/미국공장 가동률 개선과 수출물량에 대한 환율수혜가 실현이익 개선 및 기업가치 상승으로 이어질 수 있다. 우호적인 환율 변화를 반영해 19년 EPS 추정을 +3.6% 조정하며, 적정주가를 48,000 원으로 상향한다. 신차효과와 본격적인 시작점이 4Q19 이후인 기아차의 기업가치는 각각의 신차 출하 이후 영업지표 개선 폭을 반영해 계단식으로 기업가치가 변동하는 현대차와 달리, 통상임금 총당금 환입이나 환율 환경 변화와 같은 즉각적인 이익추정 변동요인에 더 민감하게 반응한다. 향후 환율 수준에 따라 실현가능 이익 수준이 더욱 크게 변화할 수 있으며, 지속적인 확인이 요구된다.

그림1 원/달러 10원 변동 시 주요 자동차 업체들의 영업이익 민감도 (기아차 5.5%)



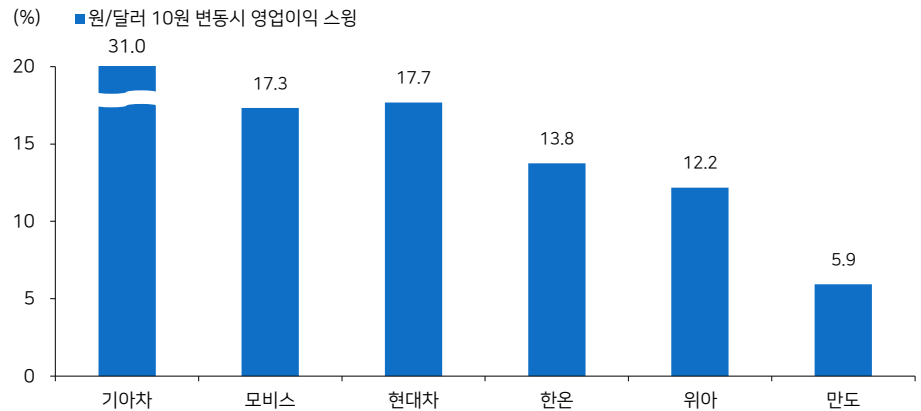
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 2Q19 QTD 평균 환율 수준이 연말까지 유지됐을 때, 영업이익 민감도 (기아차 9.7%)



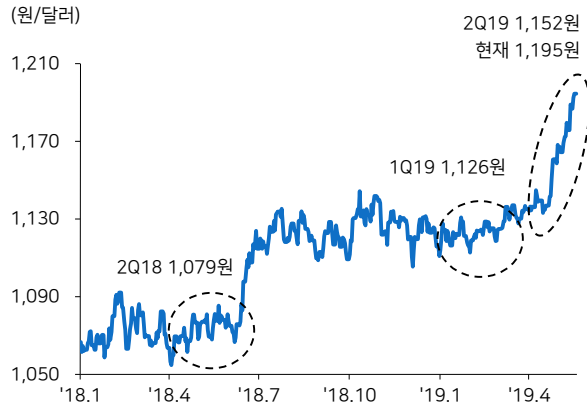
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 현 시점 (5/19)의 환율 수준이 연말까지 유지됐을 때, 영업이익 민감도 (기아차 31%)



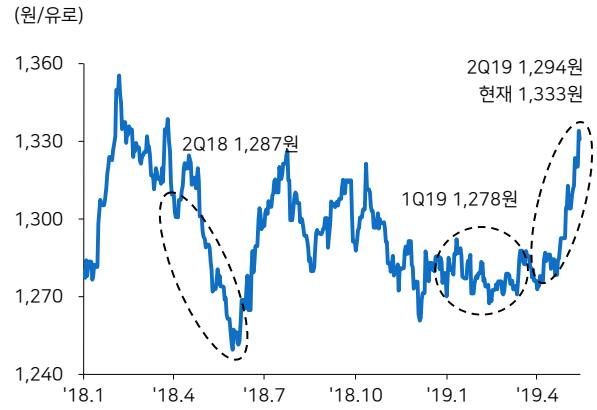
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 YoY/QoQ 우호적 흐름을 보이고 있는 원/달러 환율



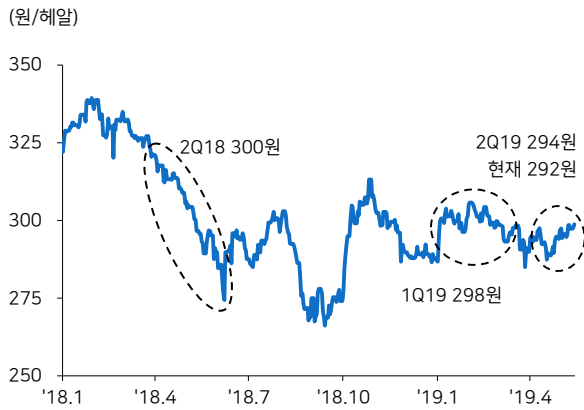
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 YoY/QoQ 우호적 흐름을 보이고 있는 원/유로 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 YoY/QoQ 안정세를 찾고 있는 원/헤알 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 YoY/QoQ 우호적 흐름을 보이고 있는 원/루블 환율



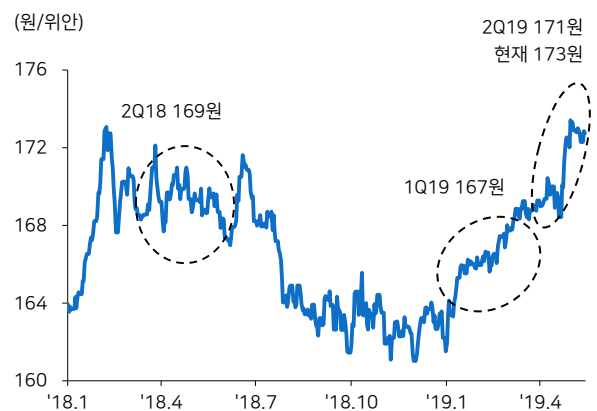
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 YoY/QoQ 우호적 흐름을 보이고 있는 원/루피 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림9 YoY/QoQ 우호적 흐름을 보이고 있는 원/위안 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

표1 기아차 환율 민감도 점검, 현재 수준 (2Q19 QTD 평균)의 환율이 연말까지 유지될 경우 영업이익 추정치 +9.7% 가능

결과값: 환율가정 10원 변동시 손익 변동

매출	1.1%
영업이익	9.7%

기존 환율 가정		
(원)	2019E 평균	2019E 기말
달러	1,128.9	1,130.0
유로	1,278.0	1,278.0
루블	17.3	17.4
헤알	295.9	295.0
루피	16.4	16.5
위안	167.0	165.0

신규 환율 가정		
(원)	2019E 평균	2019E 기말
달러	1,152.0	1,150.0
유로	1,293.0	1,300.0
루블	17.8	17.8
헤알	294.0	295.0
루피	16.6	16.7
위안	170.4	167.0

(십억원, %)	기존 환율 가정하에 2019E 요약 I/S
매출	55,805
수출 매출 (북미, 유럽 제외)	19,560
달러비중	33.0
유로비중	37.0
기타비중	30.0
북미 매출	14,158
유럽 매출	6,931
내수 및 기타 매출	15,156

(십억원, %)	신규 환율 가정하에 2019E 요약 I/S
매출	56,393
수출 매출 (북미, 유럽 제외)	19,777
달러비중	33.0
유로비중	37.0
기타비중	30.0
북미 매출	14,448
유럽 매출	7,012
내수 및 기타 매출	15,156

매출원가	46,683
매출원가율	83.7

매출원가	47,056
매출원가율	83.4
해외공장 매출 변동	371
해외공장 매출 변동률	1.8
자동차 매출 중 해외공장 비중	37.8
자동차 매출원가 중 해외공장 매출원가	21,171
해외공장 매출원가 변동	373

판관비	7,188
판관비율	12.9
외화판매보증충당부채	1,589
달러화표시	1,112
유로화표시	477
판보증 전입 (+)/환입 (-)	15.7

판관비	7,216
판관비율	12.8
외화판매보증충당부채	1,589
달러화표시	1,112
유로화표시	477
판보증 전입 (+)/환입 (-)	43.9

영업이익	1,934
OPM	3.5

영업이익	2,121
OPM	3.8

연결기준 판매대수 (대)	2,405,620
연결기준 ASP (백만원)	22.1

연결기준 판매대수 (대)	2,405,620
연결기준 ASP (백만원)	23.4

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표2 우호적인 환율흐름 지속으로 19년 영업이익, 시장기대치를 +10.2% 상회할 전망

(십억원)	2019E			2020E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	56,704.0	55,678.2	1.8	57,834.8	58,151.5	-0.5
영업이익	1,993.5	1,809.4	10.2	1,949.9	1,930.8	1.0
세전이익	3,140.0	2,655.8	18.2	2,861.6	2,744.4	4.3
순이익	2,361.1	2,027.0	16.5	2,232.0	2,129.9	4.8
영업이익률(%)	3.5	3.2	0.3p	3.4	3.3	0.1p
세전이익률(%)	5.5	4.8	0.8p	4.9	4.7	0.2p
순이익률(%)	4.2	3.6	0.5p	3.9	3.7	0.2p

자료: Bloomberg, 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 기존 대비 높아진 환율 전망을 반영해, 19년 이익추정치를 상향 조정

(십억원)	2018	2019E	2020E
매출액 - 신규 추정	54,169.8	56,704.0	57,834.8
매출액 - 기존 추정	54,169.8	55,804.6	57,240.0
% change	0.0%	1.6%	1.0%
영업이익 - 신규 추정	1,157.5	1,993.5	1,949.9
영업이익 - 기존 추정	1,157.5	1,933.9	1,913.1
% change	0.0%	3.1%	1.9%
세전이익 - 신규 추정	1,468.6	3,140.0	2,861.6
세전이익 - 기존 추정	1,468.6	3,061.4	2,802.4
% change	0.0%	2.6%	2.1%
지배주주 순이익 - 신규 추정	1,155.9	2,361.1	2,232.0
지배주주 순이익 - 기존 추정	1,155.9	2,279.0	2,205.5
% change	0.0%	3.6%	1.2%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	2,851.6	5,824.6	5,506.2
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	2,851.6	5,622.1	5,440.7
% change	0.0%	3.6%	1.2%

자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

(십억원, 천대)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	12,562.2	14,060.1	14,074.3	13,473.2	12,444.3	15,024.3	14,442.6	14,792.8	54,169.8	56,704.0	57,834.8
(% YoY)	-2.2	3.5	-0.2	3.6	-0.9	6.9	2.6	9.8	1.2	4.7	2.0
연결기준 판매볼륨	540	603	553	650	568	616	567	655	2,345	2,406	2,450
(% YoY)	-7.0	-1.1	-9.0	17.7	5.1	2.3	2.7	0.8	-0.2	2.6	1.8
국내공장	339	388	335	417	348	387	336	409	1,479	1,480	1,505
(% YoY)	-10.3	0.4	-13.7	18.7	2.7	-0.2	0.3	-2.1	-1.7	0.0	1.7
해외공장	202	215	217	232	220	229	231	246	866	926	945
(% YoY)	-1.1	-3.7	-0.6	16.0	9.2	6.8	6.3	6.0	2.4	6.9	2.1
연결기준 ASP (백만원)	22.1	21.9	24.0	20.0	21.2	23.2	24.3	21.3	21.9	22.5	22.5
(% YoY)	6.2	3.2	10.1	-11.1	-4.1	5.7	1.2	6.7	1.6	2.6	0.1
OP	305.6	352.5	117.3	382.0	594.1	450.3	440.6	508.5	1,157.5	1,993.5	1,949.9
(% YoY)	-20.2	-12.7	흑자전환	26.3	94.4	27.7	275.7	33.1	74.8	72.2	-2.2
RP	513.8	444.4	316.4	194.1	942.8	732.3	685.1	779.8	1,468.6	3,140.0	2,861.6
(% YoY)	-33.0	-14.2	흑자전환	-35.9	83.5	64.8	116.5	301.8	28.8	113.8	-8.9
지분법이익	220.4	236.4	200.8	-40.9	160.0	228.0	221.3	249.1	616.8	858.4	895.7
(% YoY)	-14.6	99.0	97.5	-147.8	-27.4	-3.6	10.2	-709.7	-55.8	-4.1	-22.8
NP	432.0	331.9	297.7	94.3	647.3	571.2	534.3	608.2	1,155.9	2,361.1	2,232.0
(% YoY)	-43.6	-14.8	흑자전환	-10.0	49.9	72.1	79.5	544.7	19.4	104.3	-5.5
OP margin (%)	2.4	2.5	0.8	2.8	4.8	3.0	3.1	3.4	2.1	3.5	3.4
RP margin (%)	4.1	3.2	2.2	1.4	7.6	4.9	4.7	5.3	2.7	5.5	4.9
NP margin (%)	3.4	2.4	2.1	0.7	5.2	3.8	3.7	4.1	2.1	4.2	3.9
글로벌 판매볼륨	623	693	623	778	651	708	640	797	2,716	2,796	2,880
(% YoY)	-5.5	4.7	-9.8	11.2	4.6	2.2	2.9	2.5	0.2	2.9	3.0
글로벌 ASP (백만원)	22	22	24	20	21	23	24	21	22	22	22
(% YoY)	2.7	2.4	9.0	-8.4	-4.9	4.6	0.1	7.5	0.9	2.0	-0.1
글로벌 ASP (천달러)	20	20	21	17	18	20	21	18	20	19	20
(% YoY)	10.5	7.1	10.2	-10.1	-9.4	-2.6	-3.2	4.5	3.7	-2.5	1.7
평균환율 (원/달러)	1,072	1,080	1,121	1,127	1,126	1,160	1,160	1,160	1,100	1,151	1,130
기말환율 (원/달러)	1,067	1,115	1,109	1,129	1,137	1,160	1,160	1,160	1,129	1,160	1,130

자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

적정 밸류에이션 PER (배, a) -	8.2배
기아차 2H19-1H20 EPS 추정치 (원, b)	5,782원
Fair Value (원, c = a x b)	47,527원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	48,000원
현재 주가 (5월 17일 기준 증가)	42,000원
과리율 (%)	14.3%

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

기아차 (000270)

Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	53,535.7	54,169.8	56,704.0	57,834.8	59,089.2
매출액증가율 (%)	1.6	1.2	4.7	2.0	2.2
매출원가	44,618.7	46,177.3	47,391.5	48,438.5	49,377.7
매출총이익	8,917.0	7,992.5	9,312.6	9,396.2	9,711.5
판매관리비	8,254.8	6,835.1	7,319.1	7,446.3	7,558.2
영업이익	662.2	1,157.5	1,993.5	1,949.9	2,153.3
영업이익률	1.2	2.1	3.5	3.4	3.6
금융손익	157.7	-63.4	9.5	44.9	47.7
종속/관계기업손익	564.0	616.8	858.4	895.7	948.1
기타영업외손익	-243.9	-242.3	278.6	-28.9	-29.5
세전계속사업이익	1,140.1	1,468.6	3,140.0	2,861.6	3,119.6
법인세비용	172.0	312.7	778.9	629.5	686.3
당기순이익	968.0	1,155.9	2,361.1	2,232.0	2,433.3
지배주주지분 순이익	968.0	1,155.9	2,361.1	2,232.0	2,433.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	2,594.2	4,470.8	2,046.0	1,990.2	2,209.5
당기순이익(손실)	968.0	1,155.9	2,361.1	2,232.0	2,433.3
유형자산상각비	1,261.1	1,302.6	1,306.7	1,315.8	1,340.7
무형자산상각비	594.6	632.2	675.4	689.2	707.9
운전자본의 증감	-2,583.2	-29.5	-2,461.5	-2,692.3	-2,725.6
투자활동 현금흐름	-4,794.6	-1,155.4	-1,623.8	-1,665.8	-1,794.7
유형자산의증가(CAPEX)	-1,689.5	-2,376.3	-2,019.8	-1,615.9	-1,680.5
투자자산의감소(증가)	-723.0	-7.4	-649.1	-289.6	-439.5
재무활동 현금흐름	731.9	-2,543.0	-201.6	-274.2	-359.2
차입금의 증감	1,171.0	-2,215.9	119.2	90.6	46.2
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,502.5	730.9	220.7	50.1	55.6
기초현금	3,064.2	1,561.7	2,292.7	2,513.3	2,563.4
기말현금	1,561.7	2,292.7	2,513.3	2,563.4	2,619.0

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	21,642.1	19,711.8	21,012.8	22,068.0	23,787.5
현금및현금성자산	1,561.7	2,292.7	2,513.3	2,563.4	2,619.0
매출채권	2,093.0	2,049.2	2,145.1	2,187.9	2,235.3
재고자산	8,543.6	7,233.9	7,572.4	7,723.4	8,481.8
비유동자산	30,652.4	32,074.8	33,556.1	34,246.4	35,147.1
유형자산	13,652.9	14,803.3	15,516.4	15,816.4	16,156.2
무형자산	2,470.5	2,510.4	2,540.8	2,592.7	2,662.9
투자자산	13,489.0	13,874.0	14,523.0	14,812.6	15,252.1
자산총계	52,294.4	51,786.6	54,568.9	56,314.4	58,934.7
유동부채	15,323.0	14,834.7	15,548.7	15,222.5	15,703.9
매입채무	5,113.3	6,244.9	6,237.4	5,783.5	5,908.9
단기차입금	2,993.7	1,366.6	1,435.0	1,435.0	1,363.2
유동성장기부채	862.7	906.4	906.4	906.4	915.5
비유동부채	10,110.2	9,708.4	9,891.1	9,852.6	9,784.2
사채	3,020.0	3,099.0	3,191.9	3,255.8	3,288.3
장기차입금	1,874.7	1,311.2	1,337.4	1,364.2	1,377.8
부채총계	25,433.3	24,543.1	25,439.8	25,075.1	25,488.1
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,715.8	1,715.8	1,715.8	1,715.8	1,715.8
기타포괄이익누계액	-852.0	-1,107.1	-1,217.8	-1,339.6	-1,473.6
이익잉여금	24,074.3	24,711.7	26,708.0	28,940.0	31,281.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	26,861.2	27,243.5	29,129.0	31,239.3	33,446.6

Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	132,068	133,633	139,884	142,674	145,769
EPS(지배주주)	2,388	2,852	5,825	5,506	6,003
CFPS	13,888	12,058	11,120	11,551	12,175
EBITDAPS	6,212	7,629	9,807	9,757	10,366
BPS	66,264	67,208	71,859	77,065	82,510
DPS	1,100	800	900	1,000	1,150
배당수익률(%)	2.6	1.9	2.1	2.4	2.7
Valuation(Multiple)					
PER	17.6	14.7	7.2	7.6	7.0
PCR	3.0	3.5	3.8	3.6	3.4
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDA	2,518.0	3,092.4	3,975.6	3,954.9	4,201.9
EV/EBITDA	6.2	5.2	4.0	3.8	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.6	4.3	8.4	7.4	7.5
EBITDA 이익률	4.7	5.7	7.0	6.8	7.1
부채비율	94.7	90.1	87.3	80.3	76.2
금융비용부담률	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	3.0	5.7	9.5	9.2	10.2
매출채권회전율(x)	23.8	26.2	27.0	26.7	26.7
재고자산회전율(x)	6.2	6.9	7.7	7.6	7.3

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 5월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 20일 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	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 4등급	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	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	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

기아차 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.07.03	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-5.4	-2.2	
2017.07.10	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-6.9	-2.2	
2017.08.02	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-8.5	-2.2	
2017.08.31	기업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-8.6	-2.2	
2017.09.01	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-11.9	-2.2	
2017.10.11	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-12.8	-2.2	
2017.11.02	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-13.3	-2.2	
2017.11.27	산업분석	Trading Buy	40,000	김준성	-17.1	-15.9	
2017.12.04	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-17.2	-13.4	
2018.02.01	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-16.7	-11.9	
2018.03.05	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-16.7	-11.9	
2018.03.08	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-17.6	-11.9	
2018.04.16	산업분석	Trading Buy	36,000	김준성	-12.8	-11.9	
2018.04.24	산업브리프	Trading Buy	36,000	김준성	-12.2	-8.1	
2018.05.02	산업브리프	Trading Buy	36,000	김준성	-9.0	-5.7	
2018.05.24	산업분석	Trading Buy	36,000	김준성	-9.5	-5.7	
2018.06.04	산업브리프	Trading Buy	36,000	김준성	-10.1	-5.7	
2018.07.02	산업브리프	Trading Buy	36,000	김준성	-10.8	-5.7	
2018.07.30	기업브리프	Buy	40,000	김준성	-17.8	-11.9	
2018.10.11	산업브리프	Buy	42,000	김준성	-28.6	-20.8	
2018.10.29	산업브리프	Buy	42,000	김준성	-29.9	-20.8	
2018.11.07	산업분석	Buy	40,000	김준성	-21.8	-12.9	
2019.01.14	산업분석	Buy	40,000	김준성	-19.9	-8.4	
2019.01.28	기업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-16.8	-7.5	
2019.03.18	산업분석	Trading Buy	40,000	김준성	-13.9	9.8	
2019.04.25	기업브리프	Trading Buy	45,000	김준성	-3.9	0.6	
2019.05.20	기업브리프	Trading Buy	48,000	김준성	-	-	