

2019. 8. 2



▲ 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) **94,000 원**

현재주가 (8.1) **72,300 원**

상승여력 **30.0%**

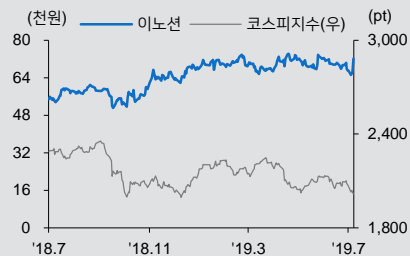
KOSPI	2,017.34pt
시가총액	14,460억원
발행주식수	2,000만주
유동주식비율	69.09%
외국인비중	31.59%
52주 최고/최저가	74,300원/51,200원
평균거래대금	32.7억원

주요주주(%)

정성이 외 2인	28.70
NHPEA IV Highlight Holdings AB	18.00
국민연금공단	12.10

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.8	3.7	32.2
상대주가	6.5	13.3	51.2

주가그래프



이노션 214320

2Q19 Review: 또 다른 성장 엔진 탑재

- ✓ 2Q19 연결 영업이익 288억원(-3.4% YoY)으로 시장 컨센서스(305억원) 소폭 하회
- ✓ 2Q19 본사는 다소 부진했으나, 해외 매출총이익은 전 지역에서 고르게 성장
- ✓ 2019년 매출총이익 5,045억원(+6.9% YoY), 영업이익 1,262억원(+6.8% YoY) 전망
- ✓ Wellcom사 인수로 비계열 비중 20% → 32%, 2020년 영업이익 추정치 +12.7% 상향
- ✓ 투자의견 Buy 유지, 적정주가는 기존 90,000원에서 94,000원으로 상향

2Q19 Review: 해외 전 지역에서 고른 성장

2Q19 연결 매출총이익 및 영업이익은 각각 1,244억원(+8.4% YoY), 288억원(-3.4% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 305억원)를 소폭 하회했다. 본사 매출총이익은 작년 러시아 월드컵 기저 효과와 신차 효과 부재로 전년 동기 대비 -22.7% 감소한 288억원을 기록했다. 해외 매출총이익은 959억원(+23.2% YoY)을 기록했으며, 미주(+28.8% YoY), 유럽(+14.3%), 중국(+23.5%), 신흥시장(+2.7%) 등 전 지역에서 고르게 성장했다.

2019년 영업이익 1,262억원(+6.8% YoY) 전망

2019년 연결 실적은 매출총이익 5,045억원(+6.9% YoY), 영업이익 1,262억원(+6.8% YoY)을 전망한다. 주 광고주인 현대기아차의 신차 라인업이 2H19부터 본격적으로 가동됨에 따라 관련 마케팅 활동이 강화될 전망이다. 미주 지역 Canvas와 D&G를 통한 비계열 고객 확대도 지속되고 있으며, Wellcom사 인수가 완료될 경우 전사 비계열 비중은 20%에서 32%까지 확대될 전망이다.

글로벌 디지털 마케팅 솔루션 기업 Wellcom Group 인수

이노션은 글로벌 디지털 마케팅 솔루션 기업 Wellcom Group 지분 85%를 1,836억 원에 인수할 계획이다. Wellcom사의 FY2018 매출액 및 영업이익은 각각 1,321억원, 150억원이다. 2019년 11월 인수 완료 예정이며, 2020년 1분기 실적부터 본격적으로 반영될 전망이다. Wellcom사 인수를 통해 2020년 영업이익 추정치를 기존 1,407억 원에서 +12.7% 증가한 1,585억원으로 상향 조정했으며, 적정주가 역시 기존 90,000원에서 94,000원으로 상향한다.

(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	126.2	82.0	4,098	11.9	38,772	17.6	1.9	5.3	10.9	136.5
2020E	1,517.6	158.5	105.7	5,285	22.8	42,356	13.7	1.7	3.8	13.0	134.8
2021E	1,622.4	165.3	110.8	5,538	4.5	46,194	13.1	1.6	3.2	12.5	129.8

표1 이노션 2Q19 Earnings Review

(십억원)	2Q19P	2Q18	(% YoY)	1Q19	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사추정치	(% diff.)
매출총이익	124.4	114.8	8.4	113.7	9.4	121.2	2.6	120.9	2.9
영업이익	28.8	29.8	-3.4	24.8	15.9	30.5	-5.7	31.8	-9.6
세전이익	33.0	33.4	-1.3	28.5	15.8	33.8	-2.5	35.0	-5.8
당기순이익	24.1	24.7	-2.1	21.0	14.7	23.7	1.9	25.7	-6.1

자료: 이노션, WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출총이익	501.0	525.5	504.5	595.9	0.7%	13.4%
영업이익	131.6	140.7	126.2	158.5	-4.1%	12.7%
세전이익	144.8	153.6	141.1	173.1	-2.6%	12.7%
당기순이익	106.1	112.7	103.3	126.9	-2.6%	12.6%

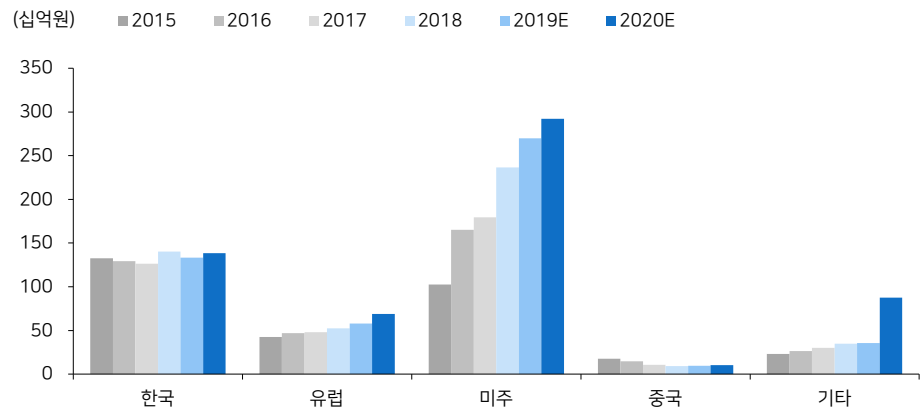
자료: 이노션, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 이노션 Valuation

구분	내용 (십억원)	비고
12M FWD 지배주주순이익	97.8	
EPS(원)	4,890	
Target PER(배)	19.3	최근 3년 평균
적정주가(원)	94,154	

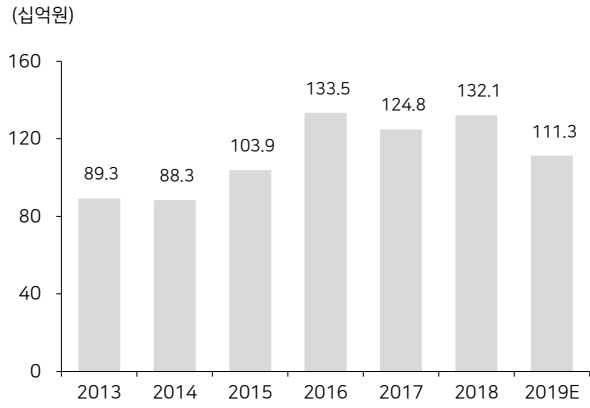
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 이노션 지역별 매출총이익 추이 및 전망



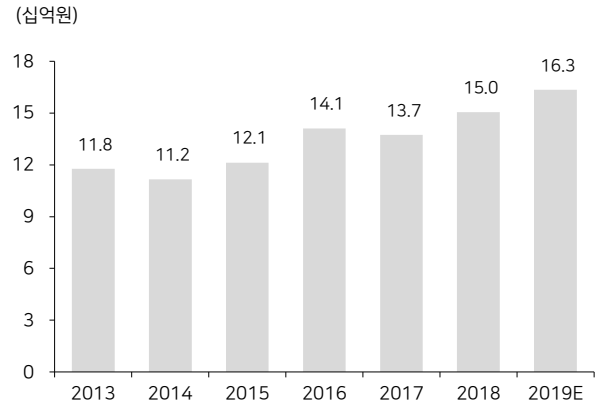
자료: 이노션, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 Wellcom 연간 매출액 추이 및 전망



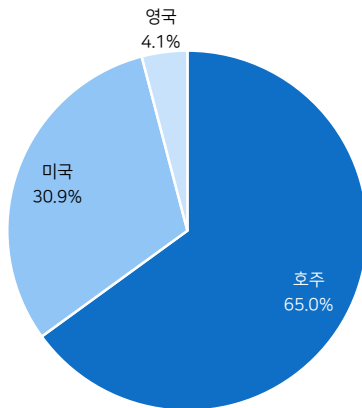
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 Wellcom 연간 영업이익 추이 및 전망



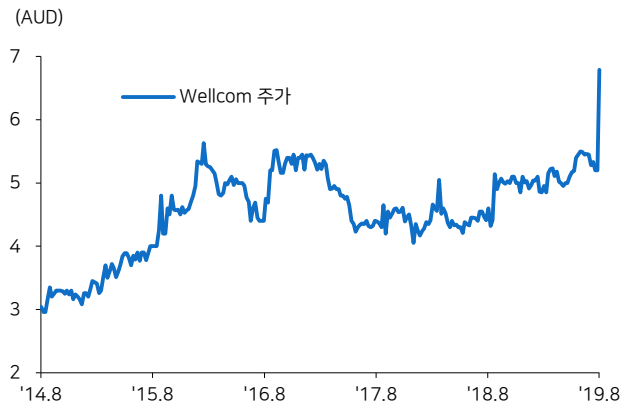
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 Wellcom 영업이익의 지역별 비중 (2018년)



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 Wellcom 최근 5년 주가 흐름



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 이노션 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출총이익	107.2	114.8	119.5	130.4	113.7	124.4	127.5	138.9	471.9	504.5	595.9
% YoY	15.8%	17.0%	24.1%	22.7%	6.0%	8.4%	6.7%	6.5%	20.0%	6.9%	18.1%
I. 본사	26.8	37.3	35.6	40.6	24.8	28.8	36.9	42.7	140.4	133.2	138.3
1. 매체대행	12.6	20.7	22.0	26.0	10.9	13.9	23.2	27.7	81.3	75.7	78.0
1) 국내매체대행	11.9	16.7	14.0	17.1	10.2	13.1	14.8	18.5	59.7	56.7	58.6
지상파	3.1	3.8	2.8	2.6	1.7	2.0	3.3	2.9	12.3	9.9	11.4
인쇄	2.0	3.2	2.4	3.3	2.3	2.8	2.4	3.1	10.8	10.5	9.7
뉴미디어 등	6.8	9.7	8.8	11.3	6.2	8.3	9.1	12.5	36.6	36.2	37.6
2) 해외매체대행	0.7	4.1	7.9	8.9	0.7	0.8	8.4	9.2	21.6	19.0	19.4
2. 광고제작	4.5	4.8	5.0	4.4	4.6	3.0	4.4	4.2	18.7	16.1	16.9
3. 옥외광고	1.8	2.3	2.3	1.7	2.1	2.1	2.4	1.7	8.2	8.4	8.5
4. 프로모션	4.1	5.5	2.2	4.6	4.0	4.8	2.2	4.7	16.3	15.8	15.5
5. 기타	3.9	4.0	4.1	3.9	3.3	5.0	4.7	4.3	15.8	17.3	19.4
II. 해외	80.9	77.8	84.1	90.1	89.4	95.9	91.0	96.6	332.9	372.8	459.0
1. 유럽	14.0	12.6	12.6	13.1	15.0	14.4	13.9	14.5	52.3	57.8	68.9
2. 미주	57.6	53.9	60.6	64.4	66.0	69.4	65.1	69.2	236.5	269.8	292.3
3. 중국	1.9	2.3	2.5	2.7	1.3	2.8	3.1	2.5	9.3	9.7	10.3
4. 기타	7.5	9.1	8.4	9.9	7.0	9.3	8.9	10.3	34.8	35.5	87.5
판관비	82.9	85.0	89.1	96.7	88.9	95.6	92.9	100.8	353.7	378.3	437.4
% YoY	16.6%	17.6%	25.5%	17.8%	7.1%	12.5%	4.4%	4.3%	19.3%	7.0%	15.6%
인건비	63.3	64.4	67.5	73.7	68.9	72.2	66.8	72.8	268.9	280.6	327.0
영업이익	24.3	29.8	30.4	33.7	24.8	28.8	34.6	38.1	118.2	126.2	158.5
% YoY	13.2%	15.6%	20.4%	39.3%	2.2%	-3.4%	13.7%	13.0%	22.2%	6.8%	25.6%
영업이익률	7.9%	10.0%	10.1%	9.9%	7.2%	8.8%	10.4%	10.2%	9.5%	9.2%	10.4%
OP/GP	22.6%	25.9%	25.5%	25.9%	21.8%	23.1%	27.1%	27.4%	25.0%	25.0%	26.6%
법인세차감전순이익	27.2	33.4	33.0	35.1	28.5	33.0	38.0	41.6	128.7	141.1	173.1
법인세비용	7.6	8.7	8.2	10.3	7.4	8.8	10.2	11.3	34.8	37.7	46.2
당기순이익	19.6	24.7	24.8	24.8	21.0	24.1	27.8	30.3	93.9	103.3	126.9
당기순이익률	6.4%	8.3%	8.2%	7.3%	6.1%	7.4%	8.4%	8.1%	7.5%	7.5%	8.4%
국내 매체별 광고비											
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

표5 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) 아반떼 F/L (9월) G90 F/L (12월) 펠리세이드 (12월)	아이오닉 HEV F/L (1월) 쏘나타 신형 (3월) 아이오닉 EV F/L (5월)	베뉴 (7월) 쏘나타 HEV (3Q) 코나 HEV (3Q) 포터 F/L (3Q) GV80 (11월) 포터 EV (12월) i30 F/L (4Q) 그랜저 F/L (4Q)	G80 신형 (1Q) 아반떼 (1H) 싼타페 F/L (1H) 그랜저 HEV F/L (1H) 투싼 (2H) GV70 (2H) 코나 F/L (2H) G70 F/L (2H)
미국	신형 벨로스터 (3월) 코나 (4월) G70 (4월) 싼타페 신형 (7월) 아반떼 F/L (7월) 코나 EV (9월, 수출) 투싼 F/L (10월, 수출) 벨로스터 N (3Q)	G90 F/L (5월)	펠리세이드 (7월) 쏘나타 신형 (3Q) 아이오닉 F/L (3Q) 베뉴 (4Q)	G80 (1H) GV80 (1H) 아반떼 (2H) 싼타페 F/L (2H)
중국	쏘나타 PHEV (2월) 코나 (3월) 아반떼 PHEV (8월) 투싼 F/L (9-10월) 싼타페 신형 (11월) 라페스타 (12월)	싼타페 (3월) 아반떼 (AD) F/L (3월)	ix25 신형 (3Q) 베르나 F/L (10월) 쏘나타 신형 (11월) 라페스타 EV (4Q) 엔씨노 EV (4Q)	GV70 (1H) G80 (1H) G70 (1H) 미스트라 (1H) 중국형 MPV (1H) 아반떼 (2H) 싼타페 F/L (4Q) ix35 F/L (4Q)
유럽	싼타페 신형 (수출, 4월) 코나 EV (5월) FE (5월) i20 F/L (6월) 투싼 F/L (3Q) i30 F/L (3Q) PD N (12월)	아이오닉 F/L (5월) 아이오닉 EV F/L (7월) 코나 HEV (7월)	i10 신형 (12월)	GV70 (1H) G80 (1H) G70 (1H) i30 F/L (1H) i20 (2H) 투싼 (2H) i30N F/L (2H) 싼타페 F/L (2H) 코나 F/L (2H)

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표6 기아차 18~20년 주요시장 신차 출시 일정

출시시장	2018	1H19	2H19	2020
한국	K5 F/L (2월) K3 신형 (3월) K9 신형 (4월) 카니발 F/L (4월) 니로 EV (7월) 스포티지 F/L (7월) 쏘울 신형 (10월)	쏘울 EV (2월) 니로 F/L (3월) K7 F/L (6월)	SP2 (7월) 봉고 F/L (8월) 모하비 F/L (9월) K5 (11월) K5 HEV (11월) K5 신형 (11월)	쏘렌토 (2월) 쏘렌토 HEV (2월) 봉고 EV (2월) 모닝 F/L (3월) 카니발 (7월) 스팅어 F/L (7월) 스토닉 F/L (10월) 스포티지 (12월) 스포티지 HEV (12월)
미국	쏘렌토 F/L (4월) 카니발 F/L (4월) K5 F/L (7월) K3 신형 (8월) K9 신형 (9월) 니로 EV (11월)	스포티지 F/L (1월) 텔루라이드 (2월) 쏘울 EV (2월) 쏘울 (3월)	니로 F/L (11월) SP2 (12월) K7 F/L (4Q)	K5 F/L (2월) K5 신형 (5월) 쏘렌토 (7월) 쏘렌토 HEV (8월) 리오 F/L (11월) 카니발 (12월) 스팅어 F/L (12월)
중국	NP (3월) K5 F/L (6월) K5 PHEV (6월) KX1 (8월) KX3 (10월) K3 PHEV (11월)	스포티지 F/L (2월)	SP2 (10월)	K3 EV (2월) 프라이드 F/L (5월) 모닝 F/L (5월) K5 (6월) 스토닉 F/L (7월) SP2 EV (8월) 스팅어 F/L (8월)
유럽	K5 F/L (5월) Ceed 신형 (6월) 니로 EV (9월) 스포티지 F/L (9월) Ceed 웨건 (11월)	스포티지 F/L (2월) K3 (4월) K3 PHEV (5월) 니로 F/L (6월)	Ceed CUV (8월) Ceed CUV PHEV (11월) Ceed CUV 웨건 PHEV (11월) KX3 EV (2H)	쏘렌토 (4월) 쏘렌토 HEV (4월) 쏘렌토 PHEV (9월)
인도	K5 F/L (5월)	스포티지 F/L (2월)	KX3 EV (2H)	쏘렌토 (4월)

자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

이노션 (214320)

Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,138.7	1,239.2	1,376.4	1,517.6	1,622.4
매출액증가율 (%)	8.3	8.8	11.1	10.3	6.9
매출원가	745.5	767.3	872.0	921.7	996.3
매출총이익	393.2	471.9	504.5	595.9	626.1
판매관리비	296.5	353.7	378.3	437.4	460.8
영업이익	96.7	118.2	126.2	158.5	165.3
영업이익률	8.5	9.5	9.2	10.4	10.2
금융손익	6.9	11.3	12.7	12.6	12.5
종속/관계기업손익	1.0	-0.2	1.9	1.8	1.8
기타영업외손익	-0.0	-0.6	0.3	0.2	0.2
세전계속사업이익	104.5	128.7	141.1	173.1	179.8
법인세비용	28.8	36.4	37.7	46.2	47.2
당기순이익	75.7	92.4	103.3	126.9	132.6
지배주주지분 순이익	61.5	76.8	82.0	105.7	110.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	115.5	4.5	121.5	152.3	157.3
당기순이익(손실)	75.7	92.4	103.3	126.9	132.6
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	11.7	8.6
투자활동 현금흐름	35.0	55.1	-57.4	-62.5	-52.8
유형자산의증가(CAPEX)	-8.8	-8.8	-17.0	-21.0	-22.0
투자자산의감소(증가)	5.4	1.6	-2.4	-2.5	-1.9
재무활동 현금흐름	-31.6	-34.0	-30.0	-34.0	-34.0
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	34.2	55.8	70.5
기초현금	231.2	330.2	357.0	391.1	446.9
기말현금	330.2	357.0	391.1	446.9	517.4

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	1,509.2	1,575.7	1,744.9	1,939.5	2,113.1
현금및현금성자산	330.2	357.0	391.1	446.9	517.4
매출채권	718.1	264.8	294.1	324.3	346.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	117.3	165.2	173.8	183.5	191.3
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	24.9	27.4	29.2
자산총계	1,626.5	1,740.9	1,918.7	2,123.1	2,304.4
유동부채	891.7	934.0	1,037.5	1,143.9	1,222.9
매입채무	798.0	247.3	274.7	302.9	323.8
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	75.0	78.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	940.9	999.1	1,107.5	1,218.9	1,301.7
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	662.9	734.6	811.3
비지배주주지분	13.3	14.4	35.8	57.0	78.8
자본총계	685.6	741.9	811.2	904.1	1,002.7

Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	56,934	61,959	68,822	75,881	81,120
EPS(지배주주)	3,074	3,842	4,098	5,285	5,538
CFPS	5,469	6,667	7,042	8,724	9,104
EBITDAPS	5,154	6,273	6,855	8,612	9,072
BPS	33,615	36,374	38,772	42,356	46,194
DPS	1,000	1,500	1,700	1,700	1,700
배당수익률(%)	1.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Valuation(Multiple)					
PER	23.8	16.5	17.6	13.7	13.1
PCR	13.4	9.5	10.3	8.3	7.9
PSR	1.3	1.0	1.1	1.0	0.9
PBR	2.2	1.7	1.9	1.7	1.6
EBITDA	103.1	125.5	137.1	172.2	181.4
EV/EBITDA	7.5	4.8	5.3	3.8	3.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.3	11.0	10.9	13.0	12.5
EBITDA 이익률	9.1	10.1	10.0	11.3	11.2
부채비율	137.2	134.7	136.5	134.8	129.8
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	1,832.3	1,605.6	1,678.6	2,107.9	2,198.4
매출채권회전율(x)	1.5	2.5	4.9	4.9	4.8
재고자산회전율(x)					

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 02일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 02일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 02일 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)

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	97.0%
중립	3.0%
매도	0.0%

2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

이노션 (214320) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		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	-15.4	-10.5	
2019.06.05	산업분석	Buy	90,000	정지수	-22.5	-17.9	
2019.08.02	기업브리프	Buy	94,000	정지수	-	-	