

2019. 8. 9



▲ 운송/자동차부품

Analyst **이종현**  
02. 6454-4868  
jonghyun\_lee@meritz.co.kr

**Buy**

적정주가 (12개월) **200,000 원**

현재주가 (8.8) **137,000 원**

상승여력 **45.2%**

KOSPI 1,920.61pt

시가총액 31,253억원

발행주식수 2,281만주

유동주식비율 39.41%

외국인비중 19.15%

52주 최고/최저가 190,500원/130,500원

평균거래대금 78.3억원

주요주주(%)

CJ제일제당 외 1인 40.17

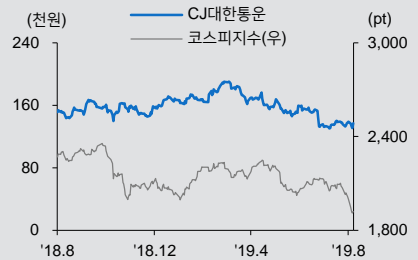
국민연금 7.11

주가상승률(%)

1개월 3.8    6개월 -21.3    12개월 -9.0

절대주가 11.5    상대주가 -10.8    9.1

주가그래프



# CJ대한통운 000120

## 점진적 기업가치 개선 전망

- ✓ 2Q19 영업이익 718억원 (YoY +25.7%) 기록하며 시장기대치 상회
- ✓ 택배 매출총이익이 642억원 (YoY +9.6%, QoQ +65.9%)을 기록하며 호실적 견인
- ✓ 물량이 QoQ +4.8% 늘어나며 영업레버리지 발생한 점이 호실적의 근거
- ✓ 3Q~4Q19 영업이익 QoQ 증익 방향성과 최저임금인상 부담 완화로 20년 이익개선 가시성 높다는 점 (영업이익 YoY +11%) 고려하면 주가는 바닥을 다졌다는 판단
- ✓ 투자자의 신뢰가 낮아졌다는 점에서 향후 실적 확인하며 점진적 기업가치개선 예상

### 2Q19 영업이익 718억원 기록하며 시장기대치를 상회

CJ대한통운의 2Q19 매출과 영업이익은 각각 2,542억원 (YoY +11.0%), 718억원 (YoY +25.7%, OPM 2.8%)으로 시장기대치를 상회하였다. 1Q19 부진한 실적으로 기대감이 낮아있던 택배부문 매출총이익은 642억원(YoY +9.6%, QoQ +65.9%)을 기록하였다. 1Q19 대비 단가는 2,000원 수준으로 크게 차이가 없었지만, 물량이 3.2억박스 QoQ +4.8% 늘어나며 영업레버리지가 발생한 점이 호실적의 근거였다. 다만 물량이 전년동기대비 +4.7% 증가하는데 그친 점은 아쉬운 대목이었다. CL과 글로벌 부문 매출총이익은 각각 YoY +5.0%·+23.8% 증가하며 양호한 흐름을 지속하였다. 판관비율은 YoY -0.2%p 감소한 6.4%를 기록하며 이익개선에 기여하였다.

### 바닥을 다진 주가, 향후 실적 확인하며 점진적인 기업가치개선 예상

택배부문에서 YoY +5% 수준의 단가상승률이 지속될 전망이다 QoQ로 물량이 지속 늘어난다는 점에서 하반기에도 실적호조 가시성이 높다. 연결OP는 1Q19 453억원 → 2Q19 718억원에 이어 3Q19·4Q19 각각 839억원(YoY +58.8%)·912억원(YoY +4.4%)을 예상한다. 18·19년 각각 500억원·300억원의 비용부담을 야기했던 최저임금부담이 20년 완회(최저임금인상률 18년 +16.4%, 19년 +10.9%, 20년 +2.9%)된다는 점을 고려하면 20년 실적개선 가시성(3,246억원, YoY+11%)도 높다.

현재 동사의 주가는 12M fwd PBR 0.82배 수준으로 13년 GLS합병이후 가장 낮은 밸류에이션을 받고 있다. 향후 실적 성장 및 수익성 개선 방향성을 감안하면 주가는 바닥을 다졌다는 판단이다. 다만 4Q18 어닝서프라이즈, 1Q19 쇼크, 2Q19 서프라이즈로 실적추정 가시성에 대한 투자자의 신뢰가 낮아졌다는 점에서 향후 실적을 확인하며 점진적인 기업가치개선을 예상한다. 적정주가를 228,000원에서 200,000원으로 하향조정한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	7,110.4	235.7	31.5	1,380	-43.6	134,556	101.4	1.0	14.1	1.3	126.7
2018	9,219.7	242.7	37.9	1,660	20.3	146,637	100.6	1.1	15.2	1.5	150.9
2019E	10,267.8	292.3	34.4	1,507	-9.2	166,392	90.9	0.8	8.6	1.2	156.5
2020E	10,989.3	324.6	65.4	2,867	90.3	168,570	47.8	0.8	8.2	2.2	158.4
2021E	11,725.1	343.3	79.8	3,499	22.1	171,538	39.2	0.8	7.9	2.6	159.9

표1 CJ대한통운 2Q19 실적 Review

(십억원)	2Q19P	2Q18	(% YoY)	1Q19	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	2,534.8	2,284.6	11.0	2,432.7	4.2	2,614.1	-3.0	2,627.3	-3.5
영업이익	71.8	57.1	25.7	45.3	58.3	67.2	6.8	59.0	21.7
세전이익	22.5	20.0	12.3	-13.4	흑전	22.3	0.9	6.6	240.5
순이익	13.3	4.6	187.1	-15.3	흑전	12.6	5.7	2.9	361.0
영업이익률(%)	2.8	2.5		1.9		2.6		2.2	
순이익률(%)	0.5	0.2		-0.6		0.5		0.1	

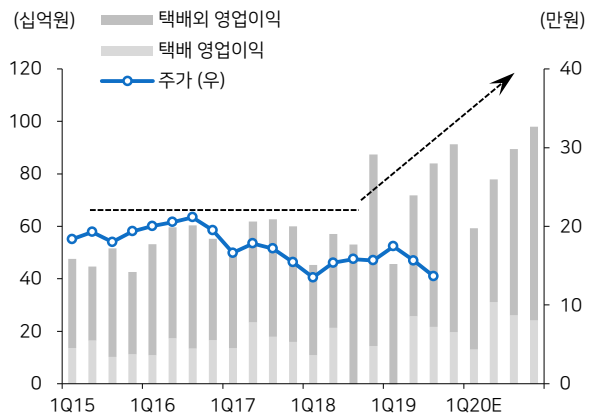
자료: CJ대한통운, 메리츠증권리서치센터

표2 실적추정치 변경 테이블

(십억원)	2019E	2020E
매출액 - 신규 추정	10,267.8	10,989.3
매출액 - 기존 추정	10,550.3	11,494.8
% change	-2.7%	-4.4%
영업이익 - 신규 추정	292.3	324.6
영업이익 - 기존 추정	267.2	302.0
% change	9.4%	7.5%
세전이익 - 신규 추정	65.7	102.5
세전이익 - 기존 추정	34.4	83.3
% change	91.0%	23.1%
지배주주 순이익 - 신규 추정	34.4	65.4
지배주주 순이익 - 기존 추정	13.1	52.5
% change	161.5%	24.6%
EPS (지배주주) - 신규 추정	1,507	2,867
EPS (지배주주) - 기존 추정	576	2,301
% change	161.5%	24.6%

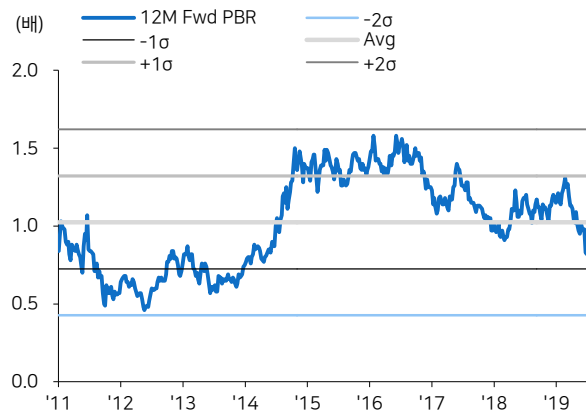
자료: CJ대한통운, 메리츠증권리서치센터

그림1 CJ대한통운 영업이익 vs. 주가



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 CJ대한통운 12M Fwd PBR 밸류에이션



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 적정주가 변경 테이블

적정 밸류에이션 PBR (배, a)	1.19	GLS합병 이후 14-19년 평균 밸류에이션
적용 BPS (원, b)	167,481	19-20년 BPS 평균값
Fair Value (원, c = a x b)	198,933	
<b>적정 주가 ('000 rounding, 원)</b>	<b>200,000</b>	
현재 주가 (원)	137,000	8월 8일 기준 증가
<b>과리율 (%)</b>	<b>45.2</b>	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>2,001.5</b>	<b>2,284.6</b>	<b>2,418.4</b>	<b>2,515.2</b>	<b>2,432.7</b>	<b>2,534.8</b>	<b>2,624.9</b>	<b>2,675.3</b>	<b>7,110.4</b>	<b>9,219.7</b>	<b>10,267.8</b>	<b>10,989.3</b>
(%, YoY)	25.5	33.8	29.1	30.0	21.5	11.0	8.5	6.4	16.9	29.7	11.4	7.0
CL (3자물류)	615.5	641.0	649.2	619.7	623.1	648.0	655.7	638.2	2,427.8	2,525.4	2,565.0	2,634.0
(%, YoY)	5.1	6.3	4.7	0.1	1.2	1.1	1.0	3.0	2.9	4.0	1.6	2.7
<b>택배</b>	<b>556.6</b>	<b>586.2</b>	<b>587.8</b>	<b>644.9</b>	<b>612.8</b>	<b>642.6</b>	<b>658.0</b>	<b>737.0</b>	<b>2,075.0</b>	<b>2,375.5</b>	<b>2,650.5</b>	<b>2,952.8</b>
(%, YoY)	16.2	15.0	10.7	16.1	10.1	9.6	11.9	14.3	13.7	14.5	11.6	11.4
글로벌	773.3	861.6	1,047.5	1,009.8	1,022.0	1,080.6	1,147.6	1,136.5	2,607.6	3,655.8	4,386.7	4,717.0
(%, YoY)	45.7	44.8	45.1	32.9	32.2	25.4	13.5	12.5	37.4	40.2	20.0	7.5
건설	56.0	195.9	134.0	240.8	174.8	163.6	163.6	163.6		663.0	665.6	685.6
(%, YoY)					212.0	-16.5	-3.9	-32.1			0.4	3.0
<b>매출총이익</b>	<b>175.3</b>	<b>208.3</b>	<b>206.5</b>	<b>237.9</b>	<b>204.9</b>	<b>234.9</b>	<b>242.4</b>	<b>257.1</b>	<b>756.2</b>	<b>828.1</b>	<b>939.2</b>	<b>1,018.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>45.3</b>	<b>57.1</b>	<b>52.9</b>	<b>87.4</b>	<b>45.3</b>	<b>71.8</b>	<b>84.0</b>	<b>91.2</b>	<b>235.7</b>	<b>242.7</b>	<b>292.3</b>	<b>324.6</b>
(%, YoY)	-11.4	-7.7	-15.6	45.6	0.1	25.7	58.8	4.4	3.2	3.0	20.5	11.0
CL (3자물류)	21.6	22.0	30.0	40.4	25.7	31.1	39.3	44.2	120.9	114.0	140.2	143.9
(%, YoY)	-27.1	-24.8	-9.7	40.3	18.8	41.2	30.7	9.5	-3.7	-5.7	23.0	2.7
<b>택배</b>	<b>11.0</b>	<b>21.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>14.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>25.7</b>	<b>21.7</b>	<b>19.6</b>	<b>70.6</b>	<b>46.5</b>	<b>66.8</b>	<b>94.4</b>
(%, YoY)	-18.7	-8.8	적전	-9.4	적전	20.4	흑전	36.3	21.8	-34.1	43.5	41.3
글로벌	13.2	12.8	16.3	25.1	12.2	15.0	17.3	21.4	42.8	67.4	65.8	66.2
(%, YoY)	74.3	40.4	46.8	67.2	-8.1	17.0	6.5	-14.7	-1.4	57.5	-2.3	0.6
<b>세전이익</b>	<b>43.4</b>	<b>20.0</b>	<b>8.4</b>	<b>13.2</b>	<b>-13.4</b>	<b>22.5</b>	<b>32.1</b>	<b>24.5</b>	<b>73.1</b>	<b>85.0</b>	<b>65.7</b>	<b>102.5</b>
(%, YoY)	235.5	-47.1	-58.8	600.4	적전	12.3	281.8	85.9	-19.6	16.2	-22.7	55.9
<b>지배주주순이익</b>	<b>32.9</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-15.3</b>	<b>13.3</b>	<b>21.2</b>	<b>15.2</b>	<b>31.5</b>	<b>37.9</b>	<b>34.4</b>	<b>65.4</b>
(%, YoY)	776.1	-79.2	적전	흑전	적전	187.1	흑전	2,958.0	-43.6	20.3	-9.2	90.3
<b>수익성</b>												
<b>매출총이익률</b>	<b>8.8</b>	<b>9.1</b>	<b>8.5</b>	<b>9.5</b>	<b>8.4</b>	<b>9.3</b>	<b>9.2</b>	<b>9.6</b>	<b>10.6</b>	<b>9.0</b>	<b>9.1</b>	<b>9.3</b>
<b>영업이익률</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>3.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>
CL (3자물류)	3.5	3.4	4.4	6.2	3.9	4.8	6.0	6.9	5.0	4.5	5.5	5.5
택배	2.0	3.6	-0.0	2.4	-0.0	4.0	3.3	2.7	3.4	2.0	2.5	3.2
글로벌	1.7	1.5	1.6	2.5	1.2	1.4	1.5	1.9	1.6	1.8	1.5	1.4
<b>세전이익률</b>	<b>2.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>
<b>지배주주순이익률</b>	<b>1.6</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>
<b>주요 영업 지표</b>												
<b>택배가격 (원)</b>	<b>1,944.8</b>	<b>1,911.3</b>	<b>1,942.5</b>	<b>1,960.0</b>	<b>1,999.3</b>	<b>2,000.6</b>	<b>2,039.6</b>	<b>2,058.8</b>	<b>1,967.0</b>	<b>1,940.1</b>	<b>2,025.9</b>	<b>2,060.4</b>
(%, YoY)	-2.7	-2.0	-0.5	-0.5	2.8	4.7	5.0	5.0	-2.5	-1.4	4.4	1.7
택배물량 (백만박스)	286.2	306.7	302.6	328.9	306.5	321.2	322.6	358.0	1,054.9	1,224.4	1,308.3	1,433.2
(%, YoY)	19.4	17.4	11.3	16.6	7.1	4.7	6.6	8.8	16.7	16.1	6.9	9.5
산업택배물량 (백만박스)	603.0	623.8	619.8	696	650.6	684.9	674.6	757.6	2,319	2,543	2,767.7	2,961.4
(%, YoY)	10.3	10.2	4.3	13.7	7.9	9.8	8.8	8.8	13.3	9.6	8.9	7.0
<b>택배점유율</b>	<b>47.5</b>	<b>49.2</b>	<b>48.8</b>	<b>47.3</b>	<b>47.1</b>	<b>46.9</b>	<b>47.8</b>	<b>47.3</b>	<b>45.5</b>	<b>48.2</b>	<b>47.3</b>	<b>48.4</b>
(%p, YoY)	3.6	3.0	3.1	1.2	-0.4	-2.3	-1.0	0.0	1.3	2.7	-0.9	1.1

주: 2Q19 사업부문별 영업이익은 당사 추정치  
 자료: CJ대한통운, 메리츠증권증권 리서치센터

## CJ 대한통운 (000120)

## Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	7,110.4	9,219.7	10,267.8	10,989.3	11,725.1
매출액증가율 (%)	16.9	29.7	11.4	7.0	6.7
매출원가	6,354.2	8,391.6	9,328.6	9,970.8	10,639.8
매출총이익	756.2	828.1	939.2	1,018.5	1,085.3
판매관리비	520.5	585.4	646.9	693.9	742.0
<b>영업이익</b>	<b>235.7</b>	<b>242.7</b>	<b>292.3</b>	<b>324.6</b>	<b>343.3</b>
영업이익률	3.3	2.6	2.8	3.0	2.9
금융손익	-64.6	-84.5	-122.6	-110.6	-110.6
중속/관계기업손익	-20.4	-25.7	-21.2	-23.6	-23.6
기타영업외손익	-77.5	-47.5	-82.8	-88.0	-88.0
세전계속사업이익	73.1	85.0	65.7	102.5	121.2
법인세비용	34.2	33.2	17.4	23.3	27.6
<b>당기순이익</b>	<b>38.9</b>	<b>51.8</b>	<b>48.3</b>	<b>79.1</b>	<b>93.6</b>
지배주주지분 순이익	31.5	37.9	34.4	65.4	79.8

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>246.4</b>	<b>61.9</b>	<b>358.7</b>	<b>272.6</b>	<b>300.6</b>
당기순이익(손실)	38.9	51.8	48.3	79.1	93.6
유형자산상각비	120.5	155.6	329.1	333.4	340.7
무형자산상각비	40.8	58.1	63.6	62.8	62.0
운전자본의 증감	-53.0	-254.0	-172.9	-299.8	-288.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-689.6</b>	<b>-843.5</b>	<b>-234.2</b>	<b>-254.0</b>	<b>-254.8</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-484.6	-519.7	-300.0	-300.0	-300.0
투자자산의감소(증가)	-5.2	-9.7	15.0	11.8	11.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>456.5</b>	<b>778.5</b>	<b>-83.2</b>	<b>-22.8</b>	<b>-22.8</b>
차입금의 증감	456.9	618.6	-365.8	-50	-50
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	15.6	9.0	49.4	3.1	30.3
기초현금	138.7	154.3	163.3	212.7	215.8
기말현금	154.3	163.3	212.7	215.8	246.1

## Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	1,803.5	2,180.8	2,308.1	2,403.5	2,521.6
현금및현금성자산	154.3	163.3	212.7	215.8	246.1
매출채권	1,307.4	1,524.6	1,540.2	1,593.5	1,641.5
재고자산	15.7	21.2	23.6	25.3	27.0
비유동자산	4,505.4	5,695.9	6,699.8	6,807.8	6,919.4
유형자산	2,429.5	3,306.4	3,396.2	3,516.6	3,630.2
무형자산	1,468.4	1,776.7	1,753.1	1,730.3	1,708.4
투자자산	129.2	141.7	263.5	251.7	239.9
<b>자산총계</b>	<b>6,308.9</b>	<b>7,876.7</b>	<b>9,007.9</b>	<b>9,211.3</b>	<b>9,441.1</b>
유동부채	1,890.1	2,614.0	2,648.5	2,763.2	2,880.2
매입채무	700.6	823.1	916.6	981.0	1,046.7
단기차입금	476.9	913.9	663.9	663.9	663.9
유동성장기부채	263.5	377.1	352.1	352.1	352.1
비유동부채	1,636.1	2,123.8	2,847.9	2,883.3	2,928.5
사채	987.9	1,167.7	1,117.7	1,067.7	1,017.7
장기차입금	468.4	416.0	391.0	391.0	391.0
<b>부채총계</b>	<b>3,526.2</b>	<b>4,737.8</b>	<b>5,496.4</b>	<b>5,646.5</b>	<b>5,808.6</b>
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,248.4	2,260.5	2,260.5	2,260.5	2,260.5
기타포괄이익누계액	-55.6	-55.0	-61.2	-65.5	-69.9
이익잉여금	573.5	600.3	616.3	660.1	718.4
비지배주주지분	411.1	476.7	490.6	504.3	518.1
<b>자본총계</b>	<b>2,782.7</b>	<b>3,138.9</b>	<b>3,511.5</b>	<b>3,564.8</b>	<b>3,632.4</b>

## Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	311,691	404,153	450,099	481,727	513,981
EPS(지배주주)	1,380	1,660	1,507	2,867	3,499
CFPS	16,407	19,036	28,169	29,416	30,333
EBITDAPS	17,403	20,005	30,030	31,596	32,700
BPS	134,556	146,637	166,392	168,570	171,538
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	101.4	100.6	90.9	47.8	39.2
PCR	10.2	8.8	4.9	4.7	4.5
PSR	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	1.0	1.1	0.8	0.8	0.8
EBITDA	397.0	456.4	685.1	720.8	746.0
EV/EBITDA	14.1	15.2	8.6	8.2	7.9
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	1.3	1.5	1.2	2.2	2.6
EBITDA 이익률	5.6	4.9	6.7	6.6	6.4
부채비율	126.7	150.9	156.5	158.4	159.9
금융비용부담률	0.78	0.93	0.89	0.76	0.71
이자보상배율(x)	4.3	2.8	3.2	3.9	4.1
매출채권회전율(x)	6.0	6.5	6.7	7.0	7.2
재고자산회전율(x)	460.1	500.0	457.8	449.1	448.5

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 09일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 09일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 09일 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 : 이중현)

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

**CJ 대한통운 (000120) 투자등급변경 내용**

\* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2018.11.26	산업분석	Buy	228,000	이중현	-28.9	-24.8	
2019.01.09	기업브리프	Buy	228,000	이중현	-27.8	-23.7	
2019.02.11	기업브리프	Buy	228,000	이중현	-25.1	-16.4	
2019.04.10	기업브리프	Buy	228,000	이중현	-25.6	-16.4	
2019.05.07	기업브리프	Buy	228,000	이중현	-26.8	-16.4	
2019.06.04	산업분석	Buy	228,000	이중현	-29.8	-16.4	
2019.08.09	기업브리프	Buy	200,000	이중현	-	-	