

2021. 1. 27



▲ 전기전자/2차전지

Analyst 주민우

02. 6454-4865

minwoo.ju@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 280,000 원

현재주가 (1.27) 214,500 원

상승여력 30.5%

KOSPI 3,122.56pt

시가총액 160,218억원

발행주식수 7,469만주

유동주식비율 73.39%

외국인비중 35.55%

52주 최고/최저가 217,000원/85,700원

평균거래대금 1,411.7억원

주요주주(%)

삼성전자 외 5 인 23.93

국민연금공단 12.81

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 3.0 29.8 21.3

상대주가 0.1 4.6 8.1

주가그래프



삼성전기 009150

MLCC 가격 인상에 대한 대비가 필요

- ✓ 연말 비수기임에도 MLCC 수요 호조로 풀가동 유지. 실적은 컨센서스 부합.
- ✓ 4Q20 MLCC 마진은 20%에 육박하며 2018년 MLCC 업사이클 수준에 근접
- ✓ 1Q21 영업이익은 컨센서스를 14% 상회할 전망
- ✓ IT 수요 회복과 차량용 수요 증가가 더해져 MLCC 수급은 타이트한 상황
- ✓ 선두업체인 무라타의 가격정책이 MLCC업체들에게 매우 중요한 역할을 할 전망
- ✓ MLCC 가격 인상될 경우 실적 & 멀티플 동시 상향 가능. 이에 대한 대비가 필요

4Q20 review: 컨센서스 부합

4Q20 매출액(2.0조원)과 영업이익(2,527억원)은 컨센서스에 부합했다. 4Q20 MLCC 가격은 -5.1% QoQ, 출하량은 +4.5% 변동했다. 연말 재고조정 시점임에도 중화권 업사이드 수요와 차량용 수요 증가에 힘입어 풀가동을 유지했다. 재고는 여전히 적정재고(45일 내외)를 하회하고 있다. 다만 환율영향으로 ASP는 하락했다. 컴포넌트 사업부 마진이 20%에 육박했는데 이는 2018년 MLCC 업사이클 마진(23~38%) 수준에 근접하고 있다.

MLCC 가격 인상에 대한 대비가 필요

1Q21 영업이익(2,921억원)은 컨센서스를 14% 상회할 전망이다. 컴포넌트 사업부에서 MLCC 가격이 +0.0% QoQ, 출하량이 5% QoQ 변동하며 20%의 마진이 유지되고, 모토솔루션 사업부에서는 신모델 양산 효과가 반영되기 때문이다.

IT 수요 회복과 차량용 수요 증가가 더해져 MLCC 수급은 타이트한 상태다. 풀가동을 유지하고 있음에도 재고가 적정재고 밑으로 유지되고 있음이 그 근거다. MLCC 가격이 인상될 수 있는 환경임에도 아직 삼성전기는 MLCC 가격을 인상하지 않고 있다. 선두업체인 무라타의 MLCC 가격 정책이 매우 중요한 역할을 할 전망이다. 삼성전기 영업이익의 70% 이상을 차지하는 MLCC의 가격이 인상될 경우 전사 실적 추정치 상향은 물론 멀티플 상향까지 기대할 수 있다. 최근의 주가 상승은 이런 기대감을 일부 반영한 결과다.

MLCC 수익성을 3%p 상향한 결과를 반영해 2021년 영업이익을 6% 상향했다. 또한 MLCC 가격 인상 기대감을 반영하기 위해 일본 Peer 업체(무라타, 타요유덴) 평균 멀티플 3.2배(vs기존 2.2배 적용)를 적용해 적정주가를 28만원으로 상향한다.

	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
(십억원)											
2018	8,002.0	1,149.9	656.2	8,786	305.7	63,815	14.2	2.0	5.5	14.5	74.8
2019	8,040.8	734.0	514.3	6,885	-21.6	69,957	15.0	1.5	6.0	10.2	59.7
2020P	8,411.0	815.7	603.9	8,085	17.4	77,507	26.5	1.7	9.2	10.8	50.4
2021E	9,134.6	1,150.4	881.6	11,803	46.0	88,207	18.2	2.4	7.2	14.1	47.9
2022E	9,654.5	1,222.0	962.4	12,885	9.2	99,707	16.6	2.2	6.5	13.6	39.9

표1 삼성전기 4Q20P 실적 Review

(십억원)	4Q20P	4Q19	(% YoY)	3Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	2,086.4	1,845.6	13.0%	2,287.9	-8.8%	2,133.5	-2.2%	2,153.3	-3.1%
영업이익	252.7	138.7	82.2%	302.5	-16.5%	257.1	-1.7%	252.6	0.0%
세전이익	248.2	148.7	66.9%	304.7	-18.6%	242.9	2.2%	257.5	-3.6%
지배주주 순이익	202.5	-22.6	nm	230.2	-12.0%	174.8	15.9%	202.1	0.2%
영업이익률(%)	12.1%	7.5%		13.2%		12.1%		11.7%	
지배주주 순이익률(%)	9.7%	-1.2%		10.1%		8.2%		9.4%	

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 추정치 변경 내역

	New			Old			차이(%)		
(십억원)	1Q21E	2021E	2022E	1Q21E	2021E	2022E	1Q21E	2021E	2022E
매출액	2,303	9,135	9,655	2,466	10,083	10,818	-6.6%	-9.4%	-10.8%
영업이익	292	1,150	1,222	263	1,087	1,157	11.0%	5.8%	5.6%
영업이익률 (%)	12.7%	12.6%	12.7%	9.5%	8.8%	10.7%			
세전이익	283	1,128	1,229	255	1,060	1,155	11.0%	6.4%	6.3%
순이익	223	882	962	201	830	906	11.1%	6.2%	6.2%

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전기 실적 테이블

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020P	2021E	2022E
환율	1,194	1,221	1,187	1,118	1,123	1,108	1,095	1,085	1,180	1,103	1,071
연결 매출액	2,224.5	1,812.2	2,287.9	2,086.4	2,303.2	2,167.4	2,505.7	2,158.4	8,411.0	9,134.6	9,654.5
(% QoQ)	20.5%	-18.5%	26.2%	-8.8%	10.4%	-5.9%	15.6%	-13.9%			
(% YoY)	7.9%	-5.5%	3.2%	13.0%	3.5%	19.6%	9.5%	3.5%	4.6%	8.6%	5.7%
컴포넌트솔루션	858	840	983	965	1,017	1,025	1,136	1,046	3,645	4,224	4,502
(% QoQ)	10.7%	-2.1%	17.1%	-1.9%	5.4%	0.8%	10.8%	-7.9%			
(% YoY)	2.5%	6.7%	19.9%	24.5%	18.6%	22.1%	15.5%	8.5%	13.3%	15.9%	6.6%
모듈솔루션	892	550	794	564	846	721	879	657	2,800	3,102	3,221
(% QoQ)	52.5%	-38.3%	44.3%	-28.9%	50.0%	-14.8%	22.0%	-25.3%			
(% YoY)	-6.2%	-33.3%	-15.6%	-3.6%	-5.1%	31.0%	10.8%	16.4%	-15.2%	10.8%	3.8%
기판솔루션	384	368	452	558	440	422	490	456	1,761	1,808	1,931
(% QoQ)	-10.5%	-4.1%	22.9%	23.4%	-21.1%	-4.2%	16.3%	-7.1%			
(% YoY)	16.7%	6.1%	-6.8%	30.1%	14.7%	14.7%	8.5%	-18.3%	10.8%	2.7%	6.8%
연결 영업이익	164.6	96.0	302.5	252.7	292.1	266.4	333.7	258.1	815.7	1,150.4	1,222.0
(% QoQ)	18.6%	-41.7%	215.1%	-16.5%	15.6%	-8.8%	25.3%	-22.7%			
(% YoY)	-32.1%	-41.4%	59.9%	82.2%	77.5%	177.5%	10.3%	2.1%	11.1%	41.0%	6.2%
컴포넌트솔루션	89.7	86.7	190.0	190.1	201.1	202.9	226.9	200.9	556.4	831.8	893.9
(% QoQ)	-21.4%	-3.3%	119.2%	0.0%	5.8%	0.9%	11.8%	-11.5%			
(% YoY)	-53.0%	-27.3%	135.0%	66.6%	124.3%	134.1%	19.4%	5.7%	10.2%	49.5%	7.5%
모듈솔루션	67.2	3.4	78.8	7.8	64.7	43.5	64.2	9.5	157.3	181.8	181.6
(% QoQ)	172.9%	-95.0%	2225.0%	-90.0%	724.7%	-32.8%	47.6%	-85.3%			
(% YoY)	-6.0%	-93.3%	16.1%	-68.2%	-3.8%	1182.1%	-18.6%	20.5%	-26.7%	15.6%	-0.1%
기판솔루션	7.7	5.9	33.6	58.3	26.3	20.0	42.7	47.8	105.5	136.8	146.6
(% QoQ)	-72.0%	-22.8%	468.2%	73.5%	-54.8%	-24.1%	113.5%	11.9%			
(% YoY)	-138.6%	-199.6%	7.1%	113.1%	243.5%	238.1%	27.0%	-18.1%	220.2%	29.7%	7.2%
연결 영업이익률	7.4%	5.3%	13.2%	12.1%	12.7%	12.3%	13.3%	12.0%	9.7%	12.6%	12.7%
컴포넌트솔루션	10.5%	10.3%	19.3%	19.7%	19.8%	19.8%	20.0%	19.2%	15.3%	19.7%	19.9%
모듈솔루션	7.5%	0.6%	9.9%	1.4%	7.6%	6.0%	7.3%	1.4%	5.6%	5.9%	5.6%
기판솔루션	2.0%	1.6%	7.4%	10.5%	6.0%	4.7%	8.7%	10.5%	6.0%	7.6%	7.6%
세전이익	156.7	67.8	304.7	248.2	283.1	244.5	332.0	268.9	777.4	1,128.5	1,228.7
지배주주순이익	132.1	39.2	230.2	202.5	223.5	189.2	255.7	213.2	603.9	881.6	962.4
지배주주순이익률	5.9%	2.2%	10.1%	9.7%	9.7%	8.7%	10.2%	9.9%	7.2%	9.7%	10.0%

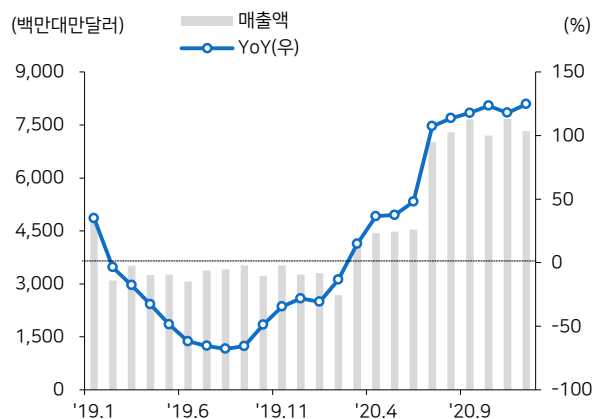
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표4 MLCC 실적추정 가정

(%)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
단가												
QoQ	20.0%	-14.0%	-15.0%	-8.5%	0.6%	2.0%	0.3%	-5.1%	0.0%	1.0%	4.0%	-2.0%
YoY	38.6%	22.6%	-12.3%	-19.7%	-32.7%	-20.2%	-5.8%	-2.3%	-2.9%	-3.9%	-0.3%	2.9%
출하량												
QoQ	-23.1%	9.4%	18.7%	4.4%	6.2%	0.5%	15.5%	4.5%	5.0%	0.0%	6.0%	-5.0%
YoY	-19.8%	-26.1%	-11.8%	4.3%	43.9%	32.3%	28.7%	28.8%	27.4%	26.7%	16.3%	5.7%
가동률	80.0%	70.0%	75.0%	81.0%	86.0%	82.3%	95.1%	97.4%	94.7%	94.7%	100.4%	95.4%

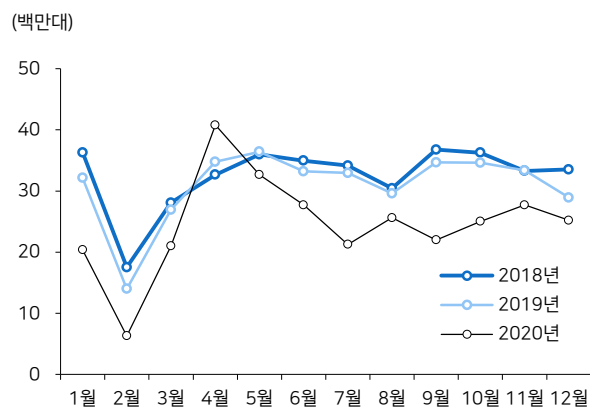
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 Yageo 월별 매출액 추이



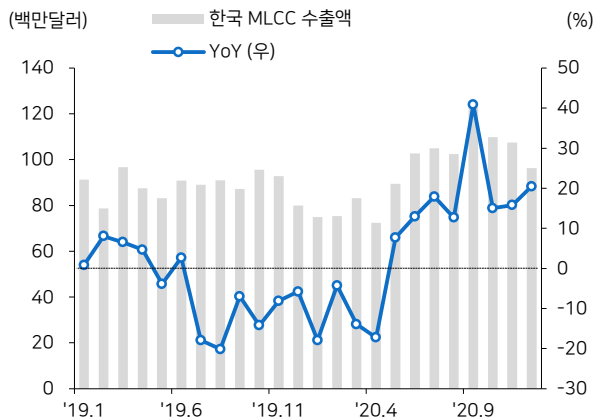
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 출하량



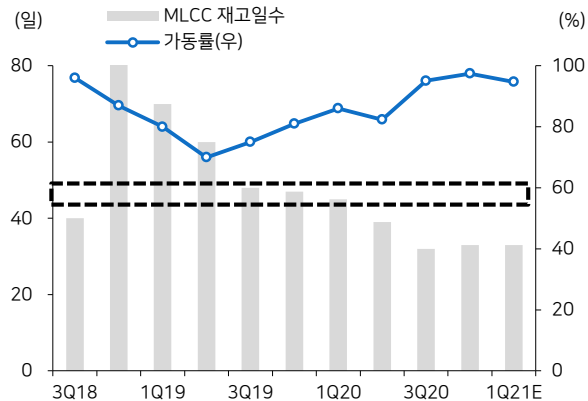
자료: 中国信通院, 메리츠증권 리서치센터

그림3 국내 월별 MLCC 수출액 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

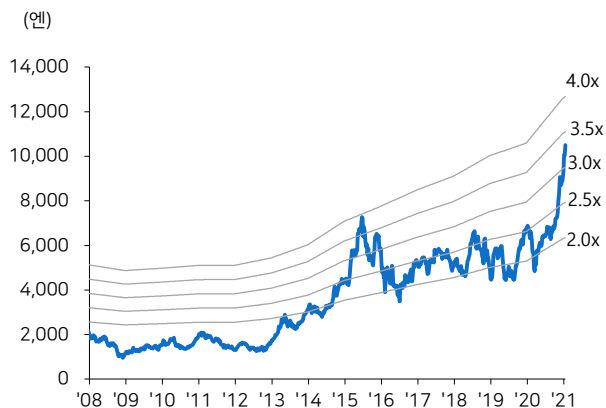
그림4 삼성전기 재고일수 및 가동률 추이



참고: 점선표시는 적정재고일수

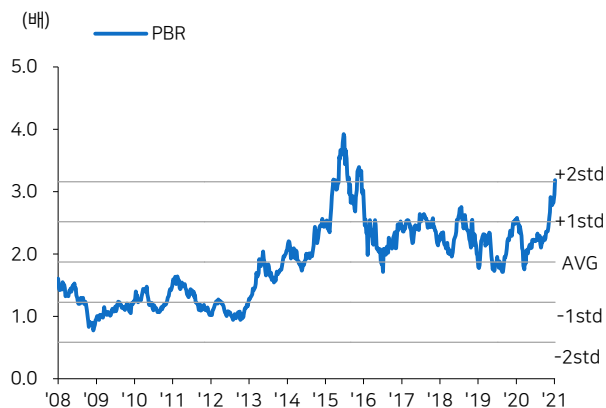
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 무라타 PBR 밴드



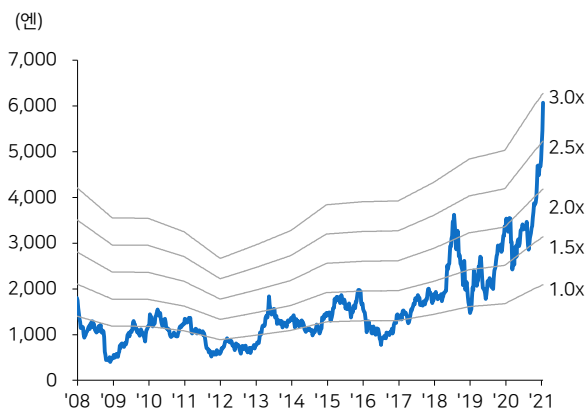
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 무라타 PBR 변동 추이



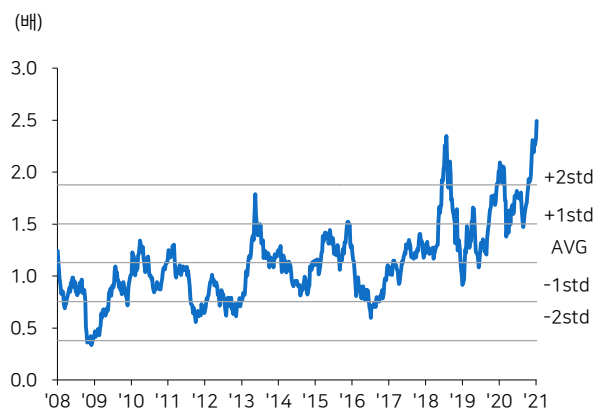
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 타코유텐 PBR 밴드



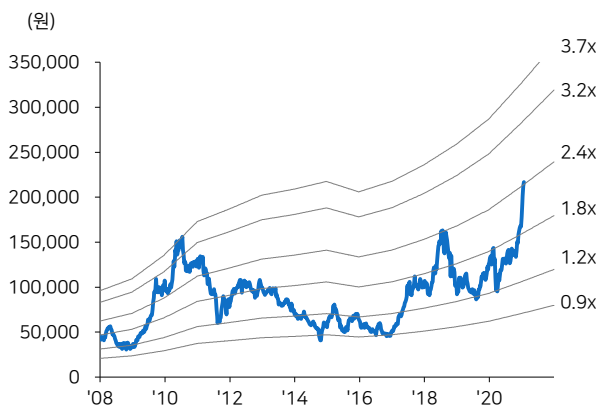
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 타코유텐 PBR 변동 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 삼성전기 PBR 밴드



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

그림10 삼성전기 PBR 변동 추이



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

표5 MLCC Peer 밸류에이션 비교

	매출액		영업이익		EPS성장률 (%)		PER (배)		PBR (배)		ROE (%)		EV/EBITDA (배)	
	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
삼성전기	9,134	9,654	1,150	1,222	46.0	9.2	18.2	16.6	2.4	2.2	14.1	13.6	7.2	6.5
Murata	16,333	17,820	3,171	3,757	21.2	20.5	28.3	23.6	3.4	3.1	13.4	14.2	13.5	11.6
Taiyo yuden	3,087	3,367	451	546	34.0	24.6	23.5	19.0	3.0	2.6	12.8	15.2	9.8	8.7
TDK	14,685	15,733	1,532	1,836	31.9	20.7	19.5	16.3	2.3	2.0	12.5	13.4	7.7	6.6
Yageo	3,434	3,905	833	958	33.7	25.5	17.1	13.6	4.0	3.5	25.9	27.6	12.1	10.5

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 밸류에이션 테이블

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P
주가 (원)												
High	113,500	160,000	138,000	112,500	102,000	74,700	82,000	63,300	114,500	166,000	126,000	178,000
Low	33,100	91,200	59,200	77,800	71,500	39,800	48,800	44,800	49,850	88,900	84,100	85,700
Average	68,263	123,942	96,548	98,459	87,690	60,348	63,848	52,509	84,932	124,684	103,177	132,900
확정치 기준 PBR (배)												
High	3.4	3.6	3.1	2.2	1.9	1.3	1.5	1.2	2.1	2.6	1.8	2.3
Low	1.0	2.0	1.3	1.6	1.3	0.7	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	1.1
Average	2.1	2.8	2.1	2.0	1.6	1.0	1.2	1.0	1.6	2.0	1.5	1.7
확정치 BPS (원)	33,174	44,782	45,198	50,185	53,789	58,677	54,408	54,640	54,531	63,815	69,957	77,507
확정치 ROE (%)	12.3	18.3	10.0	11.9	8.2	11.5	0.3	0.3	3.8	14.5	10.2	10.8
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	3.8	4.4	3.0	2.2	1.9	1.3	1.4	1.1	1.9	2.6	1.8	2.3
Low	1.1	2.5	1.3	1.5	1.3	0.7	0.8	0.8	0.8	1.4	1.2	1.1
Average	2.3	3.4	2.1	1.9	1.6	1.1	1.1	0.9	1.4	1.9	1.5	1.7
컨센서스 BPS (원)	29,525	36,666	46,726	50,540	54,670	56,486	58,791	55,669	58,824	64,033	70,286	76,969
컨센서스 ROE (%)	13.7	21.1	7.5	12.8	10.2	7.2	1.6	0.5	4.1	15.1	10.7	10.7

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 삼성전기 적정주가 산정표

(원)	2021E	비고
BPS	88,207	2021E BPS
적정배수 (배)	3.2	무라타, 타요유덴 멀티플 평균
적정가치	283,144	
적정주가	280,000	
현재주가	214,500	
상승여력 (%)	30.5%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	8,002.0	8,040.8	8,411.0	9,134.6	9,654.5
매출액증가율 (%)	17.0	0.5	4.6	8.6	5.7
매출원가	5,514.6	5,990.0	6,350.8	6,929.2	7,317.9
매출총이익	2,487.4	2,050.8	2,060.1	2,205.5	2,336.6
판매관리비	1,337.5	1,316.8	1,357.7	1,055.1	1,114.6
영업이익	1,149.9	734.0	815.7	1,150.4	1,222.0
영업이익률	14.4	9.1	9.7	12.6	12.7
금융손익	-63.9	-56.6	-42.5	-32.2	-6.0
종속/관계기업손익	7.2	11.9	8.1	10.0	9.0
기타영업외손익	-8.1	1.3	3.0	0.3	3.6
세전계속사업이익	1,085.2	699.3	777.4	1,128.5	1,228.7
법인세비용	280.4	71.1	147.0	225.7	245.7
당기순이익	685.0	536.8	623.8	902.8	982.9
지배주주지분 순이익	656.2	514.3	603.9	881.6	962.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	1,558.7	1,021.3	1,741.8	2,120.8	2,061.4
당기순이익(손실)	685.0	528.1	623.8	902.8	982.9
유형자산상각비	710.9	844.5	966.0	996.6	997.9
무형자산상각비	25.5	25.5	25.8	26.0	26.3
운전자본의 증감	-369.8	-493.7	-62.4	107.6	-63.5
투자활동 현금흐름	-698.1	-517.0	-730.7	-923.8	-723.8
유형자산의증가(CAPEX)	-1,195.2	-1,548.0	-750.0	-900.0	-700.0
투자자산의감소(증가)	-114.6	207.7	-4.3	-3.8	-3.8
재무활동 현금흐름	-235.8	-619.5	-495.1	59.5	-394.5
차입금의 증감	-114.8	-474.3	-332.3	146.9	-291.6
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	557.8	-146.9	271.8	1,107.1	627.5
기초현금	444.6	1,002.4	855.5	1,127.3	2,234.4
기말현금	1,002.4	855.5	1,127.3	2,234.4	2,861.9

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
유동자산	3,525.3	3,507.5	3,940.6	5,013.3	5,800.4
현금및현금성자산	1,002.4	803.8	1,127.3	2,234.4	2,861.9
매출채권	984.7	976.1	1,214.0	1,197.8	1,341.0
재고자산	1,115.6	1,271.3	1,265.1	1,209.5	1,156.1
비유동자산	5,119.6	5,166.7	5,115.3	5,083.3	4,970.0
유형자산	4,558.0	4,514.5	4,477.5	4,380.9	4,263.0
무형자산	162.5	141.2	149.8	143.8	122.5
투자자산	99.2	85.5	90.4	104.2	117.0
자산총계	8,644.9	8,674.2	9,055.8	10,096.7	10,770.4
유동부채	2,509.6	1,850.4	1,782.9	2,279.5	2,353.0
매입채무	276.7	263.0	309.6	330.8	368.4
단기차입금	962.0	569.2	85.2	300.0	280.0
유동성장기부채	432.1	190.9	481.9	685.6	685.6
비유동부채	1,188.8	1,393.8	1,252.7	988.6	720.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	1,060.1	1,219.7	1,080.5	808.9	537.3
부채총계	3,698.4	3,244.2	3,035.6	3,268.1	3,073.0
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2
기타포괄이익누계액	355.2	425.7	472.9	487.2	497.3
이익잉여금	3,179.3	3,572.9	4,096.0	4,890.1	5,748.9
비지배주주지분	125.5	145.1	164.8	164.8	164.8
자본총계	4,946.5	5,430.1	6,020.2	6,828.6	7,697.4

Key Financial Data

	2018	2019	2020P	2021E	2022E
주당데이터(원)					
SPS	107,131	107,650	112,606	122,294	129,255
EPS(지배주주)	8,786	6,885	8,085	11,803	12,885
CFPS	10,374	941	6,545	17,729	11,309
EBITDAPS	24,563	21,475	24,200	29,093	30,073
BPS	63,815	69,957	77,507	88,207	99,707
DPS	1,000	1,100	1,400	1,600	1,800
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8
Valuation(Multiple)					
PER	14.2	15.0	26.5	18.2	16.6
PCR	12.0	109.7	32.8	12.1	19.0
PSR	1.2	1.0	1.9	1.8	1.7
PBR	2.0	1.5	1.7	2.4	2.2
EBITDA	1,835	1,604	1,808	2,173	2,246
EV/EBITDA	5.5	6.0	9.2	7.2	6.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	14.5	10.2	10.8	14.1	13.6
EBITDA 이익률	35.8	32.1	33.4	40.6	42.8
부채비율	74.8	59.7	50.4	47.9	39.9
금융비용부담률	0.8	0.7	0.5	0.4	0.1
이자보상배율(x)	15.1	9.4	13.2	20.4	22.6
매출채권회전율(x)	8.8	8.2	7.7	7.6	7.6
재고자산회전율(x)	5.4	5.0	5.0	5.6	6.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 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	82.2%
중립	17.8%
매도	0.0%

2020년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.10.11	기업분석	Buy	140,000	주민우	-18.1	-10.4	
2020.01.02	기업브리프	Buy	150,000	주민우	-12.0	-8.7	
2020.01.30	기업브리프	Buy	170,000	주민우	-30.5	-14.1	
2020.04.28	기업브리프	Buy	164,000	주민우	-27.2	-22.6	
2020.06.02	산업분석	Buy	180,000	주민우	-27.2	-19.7	
2020.07.29	기업브리프	Buy	190,000	주민우	-27.7	-23.9	
2020.10.26	기업브리프	Buy	200,000	주민우	-16.9	8.5	
2021.01.27	기업브리프	Buy	280,000	주민우	-	-	