

은행

금리 그 다음

금리 그 다음



은행/지주

Analyst **은경완**

02. 6454-4870

kw.eun@meritz.co.kr

Top Picks

종목	투자판단	적정주가
KB금융(105560)	Buy	74,000원
JB금융지주(175330)	Buy	11,000원

Contents

산업분석

Part I	FY21 Review	09
Part II	FY22 Outlook	13
Part III	Digital Transformation	41
Part IV	Strategy & Top picks	55

기업분석

	KB금융 (105560) 대장주 지위 탈환 예상	70
	JB금융지주 (175330) 마지막 숙제 해결 기대	72

Summary

금리 그 다음

Overweight

FY21 Review

I

- 경기 회복을 동반한 금리 상승, 호실적 발표, 규제 리스크 정점 통과로 코스피 대비 20.4%p 초과수익 기록
- NIM의 금리 민감도, 지역 경기 및 부동산 회복, 내부등급법으로 자본비율 상승한 지방은행의 강세 지속
- 기관 투자자는 1.1조원 순매도 했으나 외국인이 2.0조원(카카오뱅크 0.4조원 포함) 순매수하며 주가 상승 주도

FY22 Outlook

II

- 한국의 잠재 성장률과 추세 물가의 중간 값을 기준으로 국내 기준금리 1.50%까지 정상화 전망
- 완만한 NIM 상승, 6%의 대출성장률, 소폭의 총당금 증가를 반영해 FY22E 순이익 19.1조원(+4.7% YoY) 추정
- 은행업종의 보수적인 실적 추정 관행을 감안시 실제 이익은 현재 예상치를 상회할 가능성 다분

Digital Transformation

III

- 카카오뱅크 IPO, 토스뱅크 영업 개시 등 핀테크 기업의 가파른 성장에도 명확한 기업가치 평가 방법론 부재한 상황
- 카카오뱅크의 높은 밸류에이션이 유지되기 위한 조건은 자산 성장 동력 및 차별화 된 수수료이익 기반 확보 여부
- 투자자 입장에서 핀테크 기업이 기존 은행주 시총의 상당 부분을 흡수하고 있는 만큼 종목간 시총 변화에 주목할 필요

Strategy & Top picks

IV

- 우리는 FY22 은행주의 절대 투자 매력도 보단 코스피 내, 금융업종 내 상대 투자 매력도에 집중
- 또한 내년을 기점으로 본격화 될 적극적인 주주환원정책 역시 은행업종 주가 상승을 지지할 것으로 예상
- 금리에 대한 판단이 엇갈리고 있는 만큼 다시 자본력에 초점을 둘 필요. 중간배당 정례화, 자사주 매입 및 소각 가능성이 열려있는 KB금융, 실적 개선 및 내부등급법 승인으로 차별화 된 배당성향 상향 기대되는 JB금융지주를 최선호주로 추천

항목	변수	Worst	Base	Best	
주가 결정 요인	1. 금리	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기준금리 ▪ 코로나19 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 0.75% ▪ 재확산 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1.50% ▪ 위드코로나 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 2.00% ▪ 집단면역
	2. 실적	<ul style="list-style-type: none"> ▪ NIM ▪ Loan growth ▪ Credit cost 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1분기 이후 하락 전환 ▪ 경기 침체로 대출 성장률 둔화 ▪ 코로나19 추가 총당금 적립 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 연중 내내 완만한 상승 기조 ▪ 실 수요 중심의 6% 성장 ▪ 소폭 증가 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기업대출 금리 정상화로 추가 NIM 개선 ▪ 강한 경기 회복으로 6% 이상 성장 ▪ 기 적립한 코로나19 총당금 환입
	3. 밸류에이션	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 주주환원정책 ▪ 규제 리스크 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 배당성향 후퇴 ▪ 코로나19 금융지원 재연장 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 대형은행 중심의 주주환원정책 강화 ▪ 코로나19금융지원 종료/DSR 도입 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 자사주 매입 및 소각 정례화 ▪ 가계대출 관련 규제 완화
4. 수급	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 환율 ▪ 핀테크 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1,200원/달러 ▪ 기관/외국인 수급 이탈 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1,130원/달러 ▪ 낮은 밸류에이션 환기 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1,100원/달러 ▪ 밸류에이션 재평가 	
산업 투자 전략		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 은행업종 Underweight ▪ 비은행 자회사 포트폴리오 보유로 이익안정성 높은 은행 중심으로 대응 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 은행업종 Overweight ▪ 금리 보단 자본력 또는 주주환원여력이 높은 은행 매수 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 은행업종 Overweight ▪ NIM의 금리 민감도가 높고 기업여신 중심의 자산 포트폴리오 보유한 은행 매수 	
Top-Picks		<ul style="list-style-type: none"> ▪ KB금융 ▪ 신한지주 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ KB금융 ▪ JB금융지주 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ KB금융 ▪ 지방은행/기업은행 	

기업분석

종목	투자판단	적정주가
KB금융(105560)	Buy	74,000원
JB금융지주(175330)	Buy	11,000원

KB금융(105560) 대장주 지위 탈환 예상

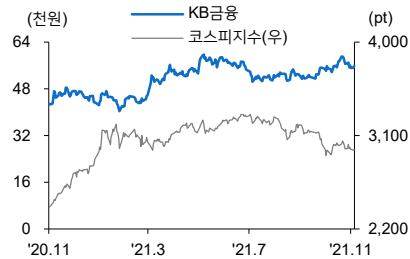
Analyst 은경완 02. 6454-4870
kw.eun@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	74,000원
현재주가 (11.9)	55,800원
상승여력	32.6%
KOSPI	2,962.46pt
시가총액	232,021억원
발행주식수	41,581만주
유동주식비율	77.69%
외국인비중	68.89%
52주 최고/최저가	59,700원/40,300원
평균거래대금	749.5억원
주요주주(%)	
국민연금공단	9.77
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.02

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.3	-4.3	29.9
상대주가	1.1	3.3	7.3

주가그래프



2021년 상고하저의 주가흐름 연출

- 상반기 높았던 주가 상승과 달리 하반기로 들어서며 좁은 박스권의 등락 지속 중
- 1분기 실적 Peak-out 우려, 상대적으로 높은 밸류에이션, 카카오뱅크 상장 등이 부담으로 작용한 결과
- 또한 2021년 은행주 매수 논리가 금리에 기반했던 만큼 자회사 포트폴리오(= 이익안정성) 매력도 퇴색

선도적인 자본활용 정책 시행 기대

- 압도적인 자본력을 바탕으로 M&A, 글로벌 진출, 자사주 매입 및 소각 등 선도적인 자본활용 행보 지속
- 지주사 설립 후 처음으로 750원의 중간배당을 지급했으나 본격적인 주주환원확대는 내년부터 시행 예정
- 2022년 중간배당 지급 정책으로의 전환은 물론 자사주 매입, 보유 자사주(6.3%) 소각 가능성 등에 주목

은행업종 최선호주 추천

- 금리 모멘텀 보단 분기 실적 흐름과 주주환원여력에 주목하고 있는 만큼 KB금융의 투자 매력도 상승
- 경쟁은행 대비 약점으로 평가 받던 디지털 분야도 KB스타뱅킹 App 전면 개편 등 적극적으로 대응
- 업계 최고의 이익 안정성과 자본비율 보유, 디지털 경쟁력 강화 등을 근거로 은행업종 최선호주 추천

(십억원)	총영업이익	총전이익	영업이익	당기순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)
2019	11,432	5,161	4,491	3,312	7,928	8.3	98,898	6.0	0.5	8.9	0.7
2020	12,493	5,659	4,616	3,455	8,309	4.8	109,086	5.2	0.4	8.5	0.6
2021E	14,384	7,065	6,145	4,412	10,610	27.7	120,324	5.3	0.5	9.9	0.7
2022E	15,138	7,570	6,522	4,656	11,197	5.5	130,371	5.0	0.4	9.5	0.7

Balance Sheet				
(십억원)	2019	2020	2021E	2022E
현금 및 예치금	20,838	25,609	28,140	29,842
대출채권	339,684	377,167	404,613	421,452
금융자산	129,121	166,048	172,477	179,655
유형자산	5,067	5,434	5,303	5,523
기타자산	23,828	36,415	43,399	45,205
자산총계	518,538	610,672	653,932	681,676
예수부채	305,593	338,580	360,806	382,629
차입부채	37,819	49,827	52,102	49,614
사채	50,936	62,761	66,549	63,371
기타부채	85,072	116,143	126,904	134,579
부채총계	479,419	567,311	606,360	630,193
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	399	1,696	2,570	2,570
자본잉여금	17,123	16,724	16,942	16,942
자본조정	-1,136	-1,136	-1,136	-1,136
기타포괄손익누계액	348	612	714	811
이익잉여금	19,710	22,517	25,702	29,520
비지배지분	585	858	689	686
자본총계	39,119	43,361	47,572	51,483
Key Financial Data I				
(%)	2019	2020	2021E	2022E
주당지표 (원)				
EPS	7,928	8,309	10,610	11,197
BPS	98,898	109,086	120,324	130,371
DPS	2,210	1,770	2,900	3,200
Valuation (%)				
PER (배)	6.0	5.2	5.3	5.0
PBR (배)	0.5	0.4	0.5	0.4
배당수익률	4.6	4.1	5.2	5.7
배당성장률	26.0	20.0	26.0	26.5
수익성 (%)				
NIM	2.3	2.1	2.2	2.2
ROE	8.9	8.5	9.9	9.5
ROA	0.7	0.6	0.7	0.7
Credit cost	0.2	0.3	0.2	0.2
효율성 (%)				
예대율	111.2	111.4	112.1	110.1
C/I Ratio	54.9	54.7	50.9	50.0

Income Statement				
(십억원)	2019	2020	2021E	2022E
순이자이익	9,197	9,722	11,148	11,956
이자수익	14,639	14,486	15,027	16,161
이자비용	5,442	4,763	3,879	4,204
순수수료이익	2,355	2,959	3,559	3,512
수수료수익	3,879	4,527	5,187	5,147
수수료비용	1,524	1,568	1,628	1,636
기타비이자이익	-120	-189	-323	-330
총영업이익	11,432	12,493	14,384	15,138
판관비	6,271	6,833	7,319	7,568
총전영업이익	5,161	5,659	7,065	7,570
총당금전입액	670	1,043	920	1,048
영업이익	4,491	4,616	6,145	6,522
영업외손익	43	146	-27	-108
세전이익	4,534	4,762	6,118	6,415
법인세비용	1,221	1,259	1,676	1,732
당기순이익	3,313	3,502	4,441	4,683
지배주주	3,312	3,455	4,412	4,656
비지배지분	1	47	29	27
Key Financial Data II				
(%)	2019	2020	2021E	2022E
자본적정성				
BIS Ratio	14.5	15.3	16.2	16.8
Tier 1 Ratio	13.9	14.1	15.0	15.7
CET 1 Ratio	13.6	13.3	14.1	14.7
자산건전성				
NPL Ratio	0.5	0.4	0.4	0.4
Precautionary Ratio	1.3	1.1	1.0	1.0
NPL Coverage	301.8	345.9	331.6	345.2
성장성				
자산증가율	8.1	17.8	7.1	4.2
대출증가율	6.4	11.0	7.3	4.2
순이익증가율	8.2	4.3	27.7	5.5
Dupont Analysis				
순이자이익	1.8	1.6	1.7	1.8
비이자이익	0.4	0.5	0.5	0.5
판관비	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1
대손상각비	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2

JB금융지주(175330) 마지막 숙제 해결 기대

Analyst 은경완 02.6454-4870
kw.eun@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	11,000원		
현재주가 (11.9)	8,320원		
상승여력	32.2%		
KOSPI	2,962.46pt		
시가총액	16,389억원		
발행주식수	19,698만주		
유동주식비율	82.01%		
외국인비중	40.90%		
52주 최고/최저가	9,170원/5,180원		
평균거래대금	40.4억원		
주요주주(%)			
삼양사 외 2 인	14.61		
아프로파이낸셜대부 외 1 인	10.25		
국민연금공단	9.22		
주가상승률(%)			
	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.7	10.2	53.5
상대주가	-2.9	18.9	26.8
주가그래프			



높은 수익성에 화답한 2021년

- 그간 거래대금 부족, 낮은 시가총액 등의 이유로 투자자 외면 받았으나 2021년에는 높은 수익성에 화답
- 실제 압도적인 NIM(+24bp YTD) 경쟁력을 바탕으로 업종 내 유일하게 두 자릿수 ROE(FY21E 12.2%) 유지
- 이에 올해만 47.5%의 높은 주가 상승 시현하며 시중은행 수준인 PBR 0.4배 내외의 밸류에이션에서 거래 중

내부등급법 승인 후 주주환원 확대 기대

- 큰 폭의 이익 개선세에도 여전히 자본비율은 업종 내 최하위인 10.5%(3Q21 CET1 비율)에 불과
- 배당수익률은 뒤쳐지지 않으나 배당성향 상향, 자사주 매입 등 주주환원여력 측면에선 상대적 열위
- 다만 빠른 시일 내 내부등급법 승인이 예상되는 만큼 향후 좀 더 공격적인 자본정책 시행 기대

은행업종 최선호주 추천

- 타행대비 유연한 여수신 전략, 경영진의 주주가치 제고 의지 등을 감안시 차별화 된 수익성 유지될 전망
- 주주환원정책 확대, 비은행 포트폴리오 강화 등이 현실화 될 경우 추가적인 밸류에이션 상승도 가능
- 이익 추정치 및 밸류에이션 시점 변경 등을 근거로 적정주가 11,000원으로 상향. 은행업종 최선호주 추천

(십억원)	총영업이익	총전이익	영업이익	당기순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)
2019	1,295	630	485	342	1,736	14.8	17,854	3.2	0.3	10.4	0.7
2020	1,354	664	470	364	1,845	6.3	19,328	3.1	0.3	10.1	0.7
2021E	1,538	821	649	474	2,405	30.3	20,771	3.5	0.4	12.2	0.9
2022E	1,656	899	706	507	2,574	7.1	22,785	3.2	0.4	12.0	0.9

JB금융지주(175330)

Balance Sheet				
(십억원)	2019	2020	2021E	2022E
현금 및 예치금	2,711	2,781	2,787	2,915
대출채권	37,109	41,438	43,769	45,642
금융자산	4,892	6,226	6,597	6,880
유형자산	405	412	406	424
기타자산	2,412	2,519	2,615	2,727
자산총계	47,530	53,375	56,175	58,588
예수부채	34,175	38,122	39,707	41,532
차입부채	1,585	1,892	1,928	1,948
사채	6,506	7,837	8,677	8,769
기타부채	1,444	1,495	1,663	1,740
부채총계	43,710	49,347	51,975	53,989
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	403	403	403	403
자본잉여금	705	705	705	705
자본조정	-16	-16	-16	-16
기타포괄손익누계액	-53	-52	-52	-56
이익잉여금	1,445	1,732	2,012	2,408
비지배지분	350	273	163	170
자본총계	3,820	4,029	4,200	4,599

Key Financial Data I				
(%)	2019	2020	2021E	2022E
주당지표 (원)				
EPS	1,736	1,845	2,405	2,574
BPS	17,854	19,328	20,771	22,785
DPS	300	374	510	570
Valuation (%)				
PER (배)	3.2	3.1	3.5	3.2
PBR (배)	0.3	0.3	0.4	0.4
배당수익률	5.5	6.6	6.1	6.9
배당성장률	17.1	20.0	21.0	22.0
수익성 (%)				
NIM	2.4	2.2	2.5	2.5
ROE	10.4	10.1	12.2	12.0
ROA	0.7	0.7	0.9	0.9
Credit cost	0.4	0.5	0.4	0.4
효율성 (%)				
예대율	108.6	108.7	110.2	109.9
C/I Ratio	51.3	50.9	46.6	45.7

Income Statement				
(십억원)	2019	2020	2021E	2022E
순이자이익	1,233	1,260	1,436	1,555
이자수익	1,893	1,814	1,870	2,009
이자비용	660	554	435	454
순수수료이익	52	65	65	66
수수료수익	138	160	158	162
수수료비용	86	94	93	95
기타비이자이익	10	29	38	35
총영업이익	1,295	1,354	1,538	1,656
판관비	664	689	717	757
총전영업이익	630	664	821	899
총당금전입액	145	195	172	193
영업이익	485	470	649	706
영업외손익	-2	-6	0	-6
세전이익	483	464	649	700
법인세비용	121	73	157	175
당기순이익	362	391	492	525
지배주주	342	364	474	507
비지배지분	20	27	19	18

Key Financial Data II				
(%)	2019	2020	2021E	2022E
자본적정성				
BIS Ratio	13.2	13.2	13.1	13.7
Tier 1 Ratio	11.2	11.4	11.6	12.3
CET 1 Ratio	9.7	10.0	10.4	11.1
자산건전성				
NPL Ratio	0.9	0.7	0.6	0.6
Precautionary Ratio	1.9	1.8	1.7	1.7
NPL Coverage	169.9	214.3	214.6	216.2
성장성				
자산증가율	1.6	12.3	5.2	4.3
대출증가율	0.5	11.7	5.6	4.3
순이익증가율	41.6	6.3	30.3	7.1
Dupont Analysis				
순이자이익	2.6	2.4	2.6	2.7
비이자이익	0.1	0.2	0.2	0.2
판관비	-1.4	-1.3	-1.3	-1.3
대손상각비	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 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)	

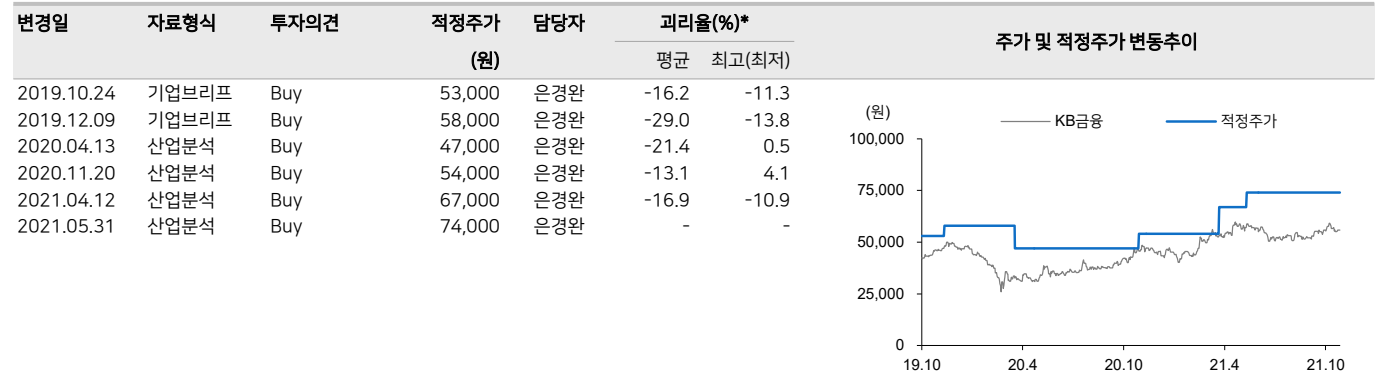
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	80.9%
중립	19.1%
매도	0.0%

2021년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

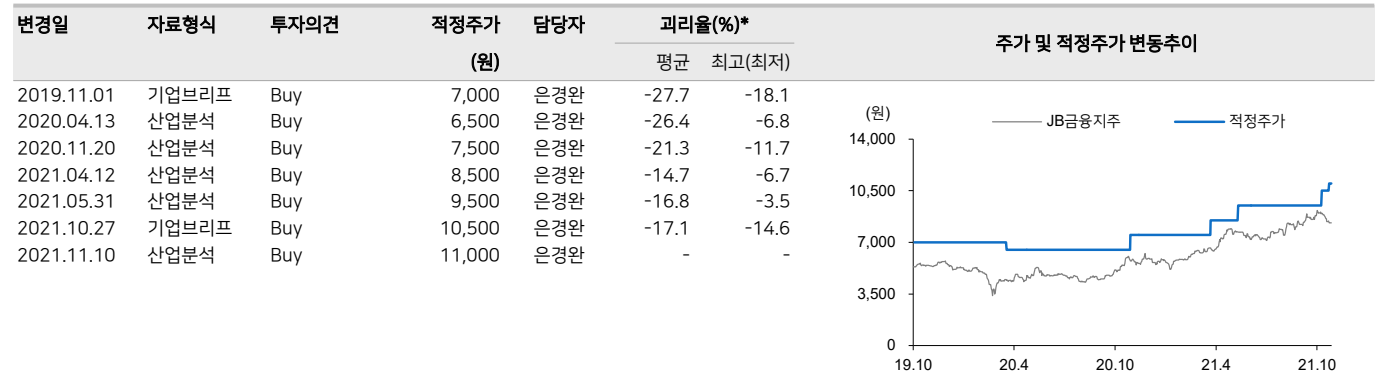
KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.10.28	기업브리프	Buy	52,000	은경완	-26.7	-11.9	
2020.04.13	산업분석	Buy	38,000	은경완	-20.1	-5.9	
2020.09.07	기업브리프	Buy	36,000	은경완	-17.1	-6.5	
2020.11.20	산업분석	Buy	38,000	은경완	-10.7	-0.8	
2021.04.12	산업분석	Buy	45,000	은경완	-11.8	-5.0	
2021.05.31	산업분석	Buy	53,000	은경완	-	-	

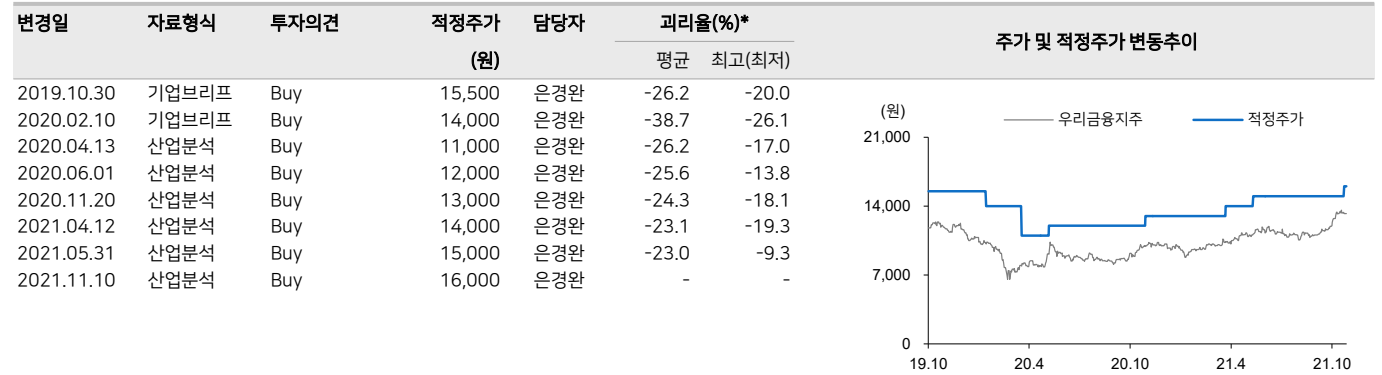
하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.10.28	기업브리프	Buy	43,000	은경완	-24.7	-10.0	
2020.04.13	산업분석	Buy	36,000	은경완	-28.4	-17.4	
2020.06.01	산업분석	Buy	38,000	은경완	-22.1	-3.3	
2020.11.20	산업분석	Buy	43,000	은경완	-12.6	-0.5	
2021.04.12	산업분석	Buy	55,000	은경완	-19.5	-14.2	
2021.05.31	산업분석	Buy	63,000	은경완	-	-	

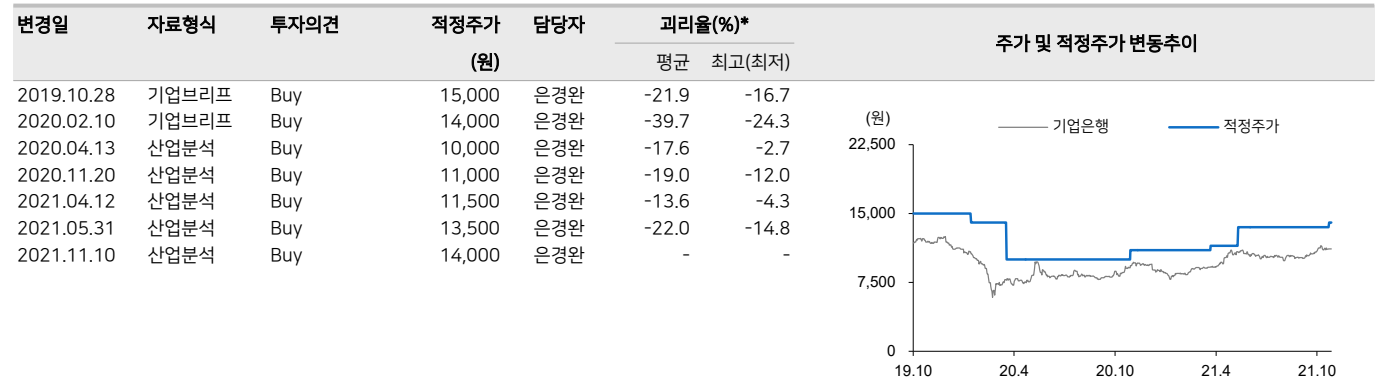
우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.11.01	기업브리프	Buy	8,500	은경완	-23.7	-7.2	
2020.04.13	산업분석	Buy	6,000	은경완	-20.6	-15.2	
2020.06.01	산업분석	Buy	6,500	은경완	-18.0	-4.9	
2020.11.20	산업분석	Buy	7,000	은경완	-16.7	-8.7	
2021.03.08	산업브리프	Buy	8,000	은경완	-16.8	-14.0	
2021.04.12	산업분석	Buy	8,500	은경완	-12.0	-2.5	
2021.05.31	산업분석	Buy	10,000	은경완	-20.4	-8.3	
2021.10.29	기업브리프	Buy	11,000	은경완	-	-	

DGB 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.11.01	기업브리프	Buy	9,000	은경완	-30.5	-16.8	
2020.04.13	산업분석	Buy	6,000	은경완	-17.0	-11.2	
2020.06.01	산업분석	Buy	6,500	은경완	-15.4	6.2	
2020.10.30	기업브리프	Buy	7,000	은경완	2.0	12.0	
2020.11.20	산업분석	Buy	9,000	은경완	-20.6	-15.1	
2021.03.08	산업브리프	Buy	9,500	은경완	-13.3	-5.7	
2021.04.12	산업분석	Buy	10,000	은경완	-12.3	-5.4	
2021.05.31	산업분석	Buy	12,000	은경완	-21.7	-9.6	
2021.10.29	기업브리프	Buy	13,000	은경완	-	-	