

2022. 1. 11



▲ 화장품/섬유/의복  
Analyst **하누리**  
02. 6454-4892  
nuri.ha@meritz.co.kr

## Buy

적정주가 (12개월) **120,000 원**

현재주가 (1.10) **81,600 원**

상승여력 **47.1%**

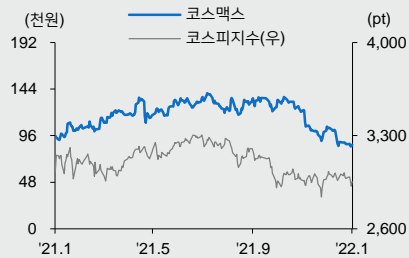
KOSPI	2,926.72pt
시가총액	9,261억원
발행주식수	1,135만주
유동주식비율	72.00%
외국인비중	24.25%
52주 최고/최저가	140,000원/81,600원
평균거래대금	110.7억원

### 주요주주(%)

코스맥스비티아이 외 9 인	26.13
국민연금공단	12.99

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-21.5	-38.2	-13.5
상대주가	-19.3	-32.0	-6.8

### 주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	1,382.9	66.6	21.4	2,082	-258.6	33,393	46.8	2.9	12.8	6.2	337.3
2021E	1,560.0	117.8	73.3	6,768	-246.1	49,060	12.9	1.8	7.3	16.3	188.6
2022E	1,695.7	134.3	109.9	9,687	67.7	58,746	8.4	1.4	5.7	18.0	161.5
2023E	1,805.8	145.2	135.8	11,964	8.4	70,710	6.8	1.2	4.8	18.5	139.5
2024E	1,923.0	156.9	140.3	12,361	3.3	83,071	6.6	1.0	2.9	16.1	120.9

# 코스맥스 192820

## 4Q21E Preview: 중국, 양날의 검

- ✓ 4Q21E 매출 3,898억원(+10%), 영업이익 256억원(+144%, OPM +4%p),
- ✓ 국내: 색조 수출 증가 & 기초 내수 호조 → 매출 +17%, 영업이익 +18%
- ✓ 중국: 상해(+25%) 신규 고객 유치 vs. 광저우(-7%)주력 거래선 재고 조정
- ✓ 기타: 미국(-37%) 소독제 역기저, 태국(-18%) 코로나, 인니(+150%) 온라인 호조
- ✓ 중국 법인 상장 따른 수급 분산 vs. 대중국 실적 차별화 → 조정 시 매수

### 4Q21E 한/중 호조 vs. 미국 부진

코스맥스는 2021년 4분기 매출액 3,898억원(+10.0% YoY; 이하 YoY), 영업이익 256억원(+144.3%, OPM +3.6%p), 순이익 140억원(흑전)을 기록할 전망이다. 수주 증가와 그에 따른 영업 레버리지 효과가 두드러지겠다.

**[국내]** 매출액과 영업이익으로 각각 2,130억원(+16.8%), 204억원(+17.9%)을 추정한다. 색조 클리오(수출 증가), 기초 KAH(내수 호조)등 주력 거래선 약진에 따른 낙수효과가 기대된다.

**[중국]** 상해(+25.0%) 강세와 광저우(-7.0%) 약세가 공존하겠다. 상해는 신규 고객사 추가, 광저우는 거래선 재고 조정을 반영했다. Yatsen이 직전분기 선주문한 광군제 물량을 완연하게 소진하지 못한 모습이다(3Q21 광저우 +20.9%; 퍼펙트 다이얼리 광군제 색조 순위: 2020년 1위 → 2021년 5위). 상해 기여도(75.5%)가 절대적인 점을 감안, 중국(+15.3%) 전체 성과는 강세 기초를 이어갈 전망이다.

**[기타]** 미국(누월드 -48.0%, 오하이오 -25.0%)은 소독제 역기저 부담, 태국(-18.0%)의 경우 코로나로 인한 생산 차질을 빚겠다. 인도네시아(+150.0%)는 최대 고객사의 온라인 판매 증가 수혜가 예상된다.

### 투자의견 Buy(유지) 및 적정주가 120,000원(하향)

중국 법인 상장이 가시화되고 있는 점을 감안, 적정주가 산출 변수를 변경한다(표2 참고, 중국 법인 EPS와 한국·미국·동남아 법인 EPS를 분리하여 산정). 중국은 양날의 검이다. 주요 성장 동력이자, 수급 이탈 요인이기 때문이다. 업종 전반에 모멘텀 약화로 단기 주가가 지지부진 하겠지만, 대중국 실적 차별화가 가능한 종목임에는 틀림이 없다. 조정 시 매수 접근을 추천한다.

(십억원)	4Q21E	4Q20	(% YoY)	3Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	389.8	354.5	10.0	395.0	-1.3	413.1	-5.7
영업이익	25.6	10.5	144.3	25.0	2.6	27.3	-6.3
순이익	14.0	-9.5	흑전	11.2	25.4	10.0	39.8
영업이익률(%)	6.6	3.0	3.6	6.3	0.2	6.6	0.0

자료: 코스맥스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	1,560.0	1,695.7	1,585.3	1,733.8	-1.6	-2.2	1,580.2	1,748.1
영업이익	117.8	134.3	121.3	130.8	-2.9	2.7	119.6	138.4
순이익	73.3	109.9	61.3	110.9	19.6	-0.9	67.7	97.5

자료: 메리츠증권 리서치센터

구분	순이익	Target PER	적정가치	비고
<b>(A) 영업가치</b>				
한국, 미국, 동남아 법인	44	14.6	640	- 순이익: 연결 지배순이익에서 중국 순이익 차감 - Target PER: 한/미 화장품 Peer 평균 값에 50% 할인 적용
<b>(B) 지분가치</b>				
중국 법인	66	21.2	701	- 순이익: 중국 연결 순이익 - Target PER: 중국 화장품 Peer 평균 값에 40% 할인 적용 - 적정가치: 중국 법인 상장 후 보유 지분율 50% 가정
적정 시가총액			1,341	(A) + (B)
주식 수			11,350	
<b>적정주가 (원)</b>			120,000	
현재주가 (원)			81,600	
상승여력 (%)			47.1	

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E
코스맥스	926	1,696	1,806	134	145	110	136	8.4	6.8	1.4	1.2	18.0	18.5	5.7	4.8
LG생활건강	17,243	8,434	8,785	1,304	1,368	848	895	20.9	19.8	3.3	2.9	14.9	14.1	11.5	10.6
아모레퍼시픽	9,388	4,959	5,184	375	391	289	301	34.2	32.7	2.2	2.1	5.8	5.8	11.7	11.8
L'Oreal	314,407	46,790	50,003	9,150	9,921	7,234	7,767	43.0	39.5	7.2	6.7	17.4	17.5	26.7	24.9
Estee Lauder	158,930	24,284	26,231	4,976	5,524	3,668	4,114	43.6	38.7	16.8	16.0	43.7	39.2	27.3	24.7
Proya	7,857	1,088	1,343	167	209	139	175	56.1	44.6	12.2	10.1	22.3	230	41.6	33.0
Shanghai Jahwa	5,154	1,690	1,906	175	231	147	195	35	26	3.6	3.3	10.6	12.6	23.7	18.1
Yatsen	1,440	1,224	1,421	-141	-66	-106	-51	-	-	1.3	1.1	-6.5	-2.0	-	-
Fujian Green Pine	1,094	803	910	93	98	83	93	15.1	11.6	1.6	1.5	10.2	11.7	11.1	10.3
<b>평균(국내사 제외)</b>								<b>32.9</b>	<b>29.3</b>	<b>7.3</b>	<b>6.9</b>	<b>21.4</b>	<b>20.5</b>	<b>18.6</b>	<b>17.1</b>

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출.

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 코스맥스 분기 실적 추이 및 전망											
(십억원, %, %p)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>328.5</b>	<b>379.2</b>	<b>320.7</b>	<b>354.5</b>	<b>345.0</b>	<b>430.4</b>	<b>395.0</b>	<b>389.8</b>	<b>1,382.9</b>	<b>1,560.0</b>	<b>1,695.7</b>
<b>국내</b>	<b>202.0</b>	<b>209.0</b>	<b>172.1</b>	<b>182.3</b>	<b>188.5</b>	<b>230.0</b>	<b>217.7</b>	<b>213.0</b>	<b>765.4</b>	<b>849.2</b>	<b>916.7</b>
<b>중국</b>	<b>88.4</b>	<b>131.3</b>	<b>108.4</b>	<b>139.6</b>	<b>133.4</b>	<b>176.6</b>	<b>151.4</b>	<b>161.0</b>	<b>467.7</b>	<b>622.4</b>	<b>686.8</b>
상해	63.4	98.1	80.6	97.2	99.6	140.4	117.8	121.5	339.3	479.3	532.0
광저우	25.0	33.2	27.8	42.4	33.9	36.2	33.6	39.4	128.4	143.1	154.7
<b>미국</b>	<b>37.7</b>	<b>40.5</b>	<b>56.0</b>	<b>50.5</b>	<b>32.3</b>	<b>34.4</b>	<b>37.5</b>	<b>31.8</b>	<b>184.7</b>	<b>136.0</b>	<b>141.2</b>
오하이오	17.1	19.0	18.3	23.8	14.0	15.0	20.2	17.9	78.2	67.1	71.6
뉴월드	20.6	21.5	37.6	26.7	18.3	19.4	17.3	13.9	106.5	69.0	69.6
<b>기타</b>	<b>15.5</b>	<b>15.5</b>	<b>9.7</b>	<b>10.4</b>	<b>13.5</b>	<b>14.8</b>	<b>15.5</b>	<b>15.9</b>	<b>51.1</b>	<b>59.6</b>	<b>68.5</b>
인도네시아	10.2	10.9	5.6	4.4	7.0	10.1	11.0	10.9	31.0	39.0	47.2
태국	5.3	4.6	4.1	6.1	6.5	4.6	4.5	5.0	20.1	20.6	21.3
<b>영업이익</b>	<b>16.0</b>	<b>26.2</b>	<b>13.9</b>	<b>10.5</b>	<b>23.3</b>	<b>43.9</b>	<b>25.0</b>	<b>25.6</b>	<b>66.6</b>	<b>117.8</b>	<b>134.3</b>
영업이익률	4.9	6.9	4.3	3.0	6.8	10.2	6.3	6.6	4.8	7.6	7.9
개별	16.4	20.8	11.4	17.3	15.9	20.4	20.6	20.4	65.9	77.4	87.9
자회사(연결-개별)	-0.3	5.4	2.5	-6.8	7.4	23.5	4.3	5.2	0.8	40.4	46.4
<b>순이익</b>	<b>4.8</b>	<b>20.3</b>	<b>5.8</b>	<b>-9.5</b>	<b>16.1</b>	<b>32.0</b>	<b>11.2</b>	<b>14.0</b>	<b>21.4</b>	<b>73.3</b>	<b>109.9</b>
순이익률	1.5	5.3	1.8	-2.7	4.7	7.4	2.8	3.6	1.5	4.7	6.5
<b>국내</b>	<b>10.8</b>	<b>6.9</b>	<b>4.7</b>	<b>-57.0</b>	<b>20.7</b>	<b>17.2</b>	<b>-11.5</b>	<b>-11.6</b>	<b>-34.6</b>	<b>14.8</b>	<b>62.2</b>
상해	-3.3	9.2	0.8	5.3	7.3	15.6	12.3	12.3	12.0	47.5	53.7
광저우	2.8	2.4	2.5	4.9	2.3	3.4	2.7	3.0	12.5	11.4	12.5
오하이오	-3.2	-5.1	-4.9	-7.9	-6.9	-8.5	-6.1	-5.4	-21.1	-26.9	-17.4
뉴월드	-4.3	-10.2	-4.9	-18.1	-5.3	-6.7	-6.9	-7.6	-37.4	-26.5	-15.0
인도네시아	-1.7	4.0	-1.1	0.2	-0.3	0.8	1.1	1.0	1.4	2.6	4.0
태국	-1.1	-0.7	-1.4	0.1	-0.2	-0.5	-1.7	-0.5	-3.1	-2.9	-2.3
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>0.2</b>	<b>14.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>5.0</b>	<b>13.5</b>	<b>23.2</b>	<b>10.0</b>	<b>3.9</b>	<b>12.8</b>	<b>8.7</b>
<b>국내</b>	<b>6.2</b>	<b>8.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-6.7</b>	<b>10.1</b>	<b>26.5</b>	<b>16.8</b>	<b>3.6</b>	<b>10.9</b>	<b>8.0</b>
상해	-22.4	10.4	-3.3	-17.6	57.0	43.1	46.2	25.0	-8.8	41.3	11.0
광저우	13.8	13.3	9.0	27.8	35.5	9.0	20.9	-7.0	16.8	11.4	8.1
오하이오	-29.2	-1.5	-18.8	43.7	-17.8	-21.1	10.1	-25.0	-5.2	-14.3	6.7
뉴월드	3.1	25.6	58.3	68.8	-11.4	-9.4	-53.9	-48.0	38.8	-35.2	0.9
인도네시아	26.2	31.8	-50.4	-63.0	-31.1	-7.1	97.0	150.0	-21.3	25.9	21.1
태국	31.3	23.8	-8.9	9.3	21.5	1.2	9.1	-18.0	12.6	2.4	3.3
<b>영업이익</b>	<b>18.4</b>	<b>99.2</b>	<b>33.7</b>	<b>-37.9</b>	<b>45.2</b>	<b>67.5</b>	<b>79.7</b>	<b>144.3</b>	<b>23.4</b>	<b>76.8</b>	<b>14.0</b>
영업이익률	0.8	3.0	1.1	-1.8	1.9	3.3	2.0	3.6	0.8	2.7	0.4
개별	111.7	95.1	33.1	30.8	-2.9	-1.5	80.7	17.9	63.9	17.5	13.6
자회사(연결-개별)	적전	116.8	36.2	적전	흑전	330.9	74.8	흑전	-94.3	5,030.5	14.9
<b>순이익</b>	<b>-46.7</b>	<b>117.1</b>	<b>53.9</b>	<b>적전</b>	<b>234.5</b>	<b>58.0</b>	<b>91.6</b>	<b>흑전</b>	<b>-32.8</b>	<b>242.7</b>	<b>50.0</b>

자료: 코스맥스, 메리츠증권 리서치센터

## 코스맥스 (192820)

### Income Statement

(십억원)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>1,382.9</b>	<b>1,560.0</b>	<b>1,695.7</b>	<b>1,805.8</b>	<b>1,923.0</b>
매출액증가율 (%)	3.9	12.8	8.7	6.5	6.5
매출원가	1,172.0	1,287.4	1,402.8	1,493.8	1,590.8
매출총이익	210.8	272.7	293.0	312.0	332.3
판매관리비	144.2	154.9	158.7	166.8	175.4
<b>영업이익</b>	<b>66.6</b>	<b>117.8</b>	<b>134.3</b>	<b>145.2</b>	<b>156.9</b>
영업이익률	4.8	7.6	7.9	8.0	8.2
금융손익	-23.2	-6.2	-6.3	-6.5	-7.0
중속/관계기업손익	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
기타영업외손익	-43.2	-27.8	0.2	0.2	0.0
세전계속사업이익	0.1	83.8	128.1	138.8	149.9
법인세비용	29.2	39.0	49.4	53.5	61.8
<b>당기순이익</b>	<b>-29.1</b>	<b>44.8</b>	<b>78.7</b>	<b>85.3</b>	<b>88.1</b>
지배주주지분 손이익	21.4	73.3	109.9	135.8	140.3

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	<b>622.6</b>	<b>714.7</b>	<b>791.5</b>	<b>883.4</b>	<b>1,062.2</b>
현금및현금성자산	102.5	180.7	232.0	294.5	435.1
매출채권	297.7	303.6	315.7	328.4	349.7
재고자산	193.3	201.1	213.1	228.0	242.8
<b>비유동자산</b>	<b>566.4</b>	<b>639.5</b>	<b>641.6</b>	<b>633.4</b>	<b>531.3</b>
유형자산	437.1	506.6	507.4	498.4	394.7
무형자산	56.8	49.5	48.6	47.8	47.5
투자자산	30.1	33.0	35.3	36.9	38.7
<b>자산총계</b>	<b>1,189.0</b>	<b>1,354.2</b>	<b>1,433.1</b>	<b>1,516.8</b>	<b>1,593.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>718.1</b>	<b>692.3</b>	<b>701.6</b>	<b>697.3</b>	<b>682.6</b>
매입채무	142.9	150.0	156.0	159.2	169.5
단기차입금	379.5	361.2	351.2	334.2	334.2
유동성장기부채	63.6	35.9	35.9	35.9	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>199.1</b>	<b>192.6</b>	<b>183.5</b>	<b>186.3</b>	<b>189.5</b>
사채	35.0	51.8	46.8	46.8	46.8
장기차입금	116.4	85.2	77.2	77.2	77.2
<b>부채총계</b>	<b>917.1</b>	<b>884.9</b>	<b>885.1</b>	<b>883.6</b>	<b>872.2</b>
<b>자본금</b>	<b>5.0</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>
자본잉여금	182.1	295.1	295.1	295.1	295.1
기타포괄이익누계액	-17.7	9.4	9.4	9.4	9.4
이익잉여금	173.8	246.9	356.8	492.6	632.9
비지배주주지분	-71.0	-87.5	-118.8	-169.3	-221.5
<b>자본총계</b>	<b>271.9</b>	<b>469.3</b>	<b>548.0</b>	<b>633.2</b>	<b>721.3</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>41.5</b>	<b>127.7</b>	<b>136.1</b>	<b>130.7</b>	<b>177.9</b>
당기순이익(손실)	-29.1	44.8	78.7	85.3	88.1
유형자산상각비	43.6	53.6	59.2	59.0	103.8
무형자산상각비	2.2	2.6	0.9	0.8	0.3
운전자본의 증감	-21.5	-13.8	-2.7	-14.3	-14.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-64.6</b>	<b>-97.6</b>	<b>-62.7</b>	<b>-51.9</b>	<b>-2.2</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-59.0	-96.6	-60.0	-50.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-10.1	-3.2	-2.3	-1.6	-1.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>50.7</b>	<b>40.7</b>	<b>-22.0</b>	<b>-16.3</b>	<b>-35.1</b>
차입금의 증감	62.2	-55.4	-22.0	-16.3	-35.1
자본의 증가	0.1	113.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	26.0	78.1	51.4	62.5	140.6
기초현금	76.6	102.5	180.7	232.0	294.5
기말현금	102.5	180.7	232.0	294.5	435.1

### Key Financial Data

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	134,679	144,099	149,407	159,108	169,438
EPS(지배주주)	2,082	6,768	9,687	11,964	12,361
CFPS	13,327	17,300	17,676	18,420	22,986
EBITDAPS	10,953	16,063	17,130	18,064	22,986
BPS	33,393	49,060	58,746	70,710	83,071
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	46.8	12.9	8.4	6.8	6.6
PCR	7.3	5.1	4.6	4.4	3.6
PSR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
PBR	2.9	1.8	1.4	1.2	1.0
EBITDA	112.5	173.9	194.4	205.0	260.9
EV/EBITDA	12.8	7.3	5.7	4.8	2.9
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	6.2	16.3	18.0	18.5	16.1
EBITDA 이익률	8.1	11.1	11.5	11.4	13.6
부채비율	337.3	188.6	161.5	139.5	120.9
금융비용부담률	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9
이자보상배율(x)	3.3	6.3	7.4	8.3	9.5
매출채권회전율(x)	4.6	5.2	5.5	5.6	5.7
재고자산회전율(x)	6.9	7.9	8.2	8.2	8.2

**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 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)	

**투자 의견 비율**

투자 의견	비율
매수	80.1%
중립	19.9%
매도	0.0%

2021년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**코스맥스 (192820) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.10.16	산업분석	Hold	78,419	양지혜	-2.8	8.8	
2019.12.31				Univ Out			
2020.04.22	산업분석	Hold	91,162	하누리	-6.7	-2.2	
2020.05.15	기업브리프	Hold	98,024	하누리	-6.6	2.5	
2020.07.13	기업브리프	Buy	117,628	하누리	-22.2	-15.8	
2020.08.14	기업브리프	Buy	147,036	하누리	-30.0	-16.0	
2021.01.18	기업브리프	Buy	127,431	하누리	-13.6	-4.2	
2021.04.12	기업브리프	Buy	156,838	하누리	-22.4	-13.7	
2021.05.28	산업분석	Buy	160,000	하누리	-18.6	-15.0	
2021.07.09	산업브리프	Buy	180,000	하누리	-28.0	-22.2	
2021.08.12	기업브리프	Buy	190,000	하누리	-32.5	-28.4	
2021.11.11	기업브리프	Buy	170,000	하누리	-43.5	-37.4	
2022.01.11	기업브리프	Buy	120,000	하누리	-	-	