



## ▶ 화장품/섬유의복

Analyst **하누리**  
02. 6454-4892  
nuri.ha@meritz.co.kr

RA **오지우**  
02. 6454-4905  
jiwoo.oh@meritz.co.kr

**Buy**

<b>적정주가 (12개월)</b>	<b>110,000 원</b>
<b>현재주가 (3.7)</b>	<b>80,800 원</b>
<b>상승여력</b>	<b>36.1%</b>
KOSPI	2,651.31pt
시가총액	9,170억원
발행주식수	1,135만주
유동주식비율	71.99%
외국인비중	24.49%
52주 최고/최저가	140,000원/69,300원
평균거래대금	115.3억원
<b>주요주주(%)</b>	
코스맥스비티아이 외 12 인	26.15
국민연금공단	12.99
베어링자산운용	5.01
<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월 6개월 12개월</b>
절대주가	6.9 -39.9 -29.5
상대주가	10.7 -27.8 -19.6

**주가그래프**

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	1,330.7	54.0	31.8	3,099	-13.0	33,451	25.3	2.3	13.6	10.5	280.6
2020	1,382.9	66.6	21.4	2,082	-258.6	33,393	46.8	2.9	12.8	6.2	337.3
2021P	1,591.5	122.6	74.3	6,858	-212.4	49,146	12.7	1.8	7.1	16.5	196.1
2022E	1,762.0	140.7	105.3	9,275	114.6	58,421	8.7	1.4	5.4	17.2	168.2
2023E	1,889.1	152.4	134.7	11,867	9.0	70,288	6.8	1.1	4.5	18.4	145.6

**코스맥스 192820****4Q21 Review: 중국이 '다'했다**

- ✓ 4Q21: 매출액 4,212억원(+19%), 영업이익 304억원(+190%, OPM 7%)
- ✓ ① 국내: 색조 수출 증가 & 기초 수주 확대 → 매출 +19%, 영업이익 +19%
- ✓ ② 중국: 상해(+56%) 신규 유치 및 OBM 추가, 광저우(-13%) Yatsen 재고 조정
- ✓ ③ 미국: 소독제 역기저 & 원가 부담 → 매출 -38%, 순손실 329억원
- ✓ 미국 빅배스 완료 • 중국 신규 색조 출범 vs. 중국 법인 상장 → 주가 부침 지속

**4Q21 중국 수익성 향상**

코스맥스는 2021년 4분기 매출액 4,212억원(+18.8% YoY; 이하 YoY), 영업이익 304억원(+190.1%, OPM 7.2%), 순이익 150억원(흑전)을 기록하면서, 시장 기대치를 웃돌았다. 중국 수익성 향상이 주효했다(조정 전 순이익: 중국 203억원, 개별 -59억원/일회성 제거 시 161억원, 미국 -329억원, 동남아 -27억원).

**[국내]** 매출액과 영업이익으로 각각 2,170억원(+19.0%), 206억원(+19.1%)을 실현했다. 대중/대일 색조(3CE, 클리오) 수출 및 내수향 기초(KAHI) 판매 모두 견조했다.

**[해외]** **상해**(매출 +55.8%) 성장이 돋보였다. 온라인 신규 고객사 유치가 계속되는 가운데, 국제무역 법인의 '동인비' OBM 매출(113억원) 또한 추가되었다. 브랜드 투자 집행(유통망 확장 및 마케팅 투입; 관련 손실 전액 KGC인삼공사가 후행 보전)에도 불구하고, 믹스 개선에 기반한 수익성 향상이 나타났다(OPM: OBM 제거 20.6%, OBM 합산 14.0% 추정). **광저우**(-13.0%)는 Yatsen(매출 비중 40%) 재고 조정으로 부진했다. 3Q21 선주문 물량이 소진되지 못한 영향이다(3Q21 광저우 +20.9%). **미국**(-37.6%)은 부진했다. 소독제 역기저 부담과 원부자재 공급 차질에 기인한다. 가동률 저하와 일회성 비용이 더해지며, 적자를 면치 못했다(순손실 329억원).

**투자의견 Buy(유지) 및 적정주가 110,000원(하향) 제시**

2022E 수익성 개선은 따 놓은 당상이다(연결 EPS +42%; 미국 재고평가손 및 영업권 상각, 국내 대여금 대손충당금 합산 일회성 비용 제거 350억원 추정). 중국의 구조적 성장(현지 색조 브랜드 출범 증가 수혜)과 국내 색조 판매 개선에 대한 기대도 유효하다. 단, 중국 법인 상장(4Q22E~1Q23E 예상)에 따른 수급 이탈 우려는 여전한 바, 주가 부침이 지속될 전망이다(조정 시 바텀피싱, 급등 시 차익 실현).

표1 코스맥스 4Q21 실적 Review

(실적원)	4Q21P	4Q20	(% YoY)	3Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	421.2	354.5	18.8	395.0	6.7	402.7	4.6	389.8	8.1
영업이익	30.4	10.5	190.1	25.0	21.8	24.0	26.6	25.6	18.8
순이익	15.0	-9.5	혹전	11.2	34.2	11.6	29.1	14.0	7.0
영업이익률(%)	7.2	3.0	4.3	6.3	0.9	6.0	1.3	6.6	0.7

자료: 코스맥스, 메리츠증권 리서치센터

표2 코스맥스 연간 실적 추정치 변동

(실적원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2021P	2022E	2021E	2022E	2021P	2022E	2021E	2022E
매출액	1,591.5	1,762.0	1,560.0	1,695.7	2.0	3.9	1,572.9	1,737.4
영업이익	122.6	140.7	117.8	134.3	4.1	4.8	116.2	134.7
순이익	74.3	105.3	73.3	109.9	1.3	-4.2	69.9	96.5

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 코스맥스 적정주가 산정

(실적원)	순이익	Target PER	적정가치	비고
<b>(A) 영업가치</b>				
한국, 미국, 동남아 법인	37	14.6	538	- 순이익: 연결 지배순이익에서 중국 순이익 차감 - Target PER: 한/미 화장품 Peer 평균 값에 40% 할인 적용
<b>(B) 지분가치</b>				
중국 법인	76	19.4	736	- 순이익: 중국 연결 순이익 - Target PER: 중국 화장품 Peer 평균 값에 40% 할인 적용 - 적정가치: 중국 법인 상장 후 보유 지분율 50% 가정
<b>적정 시가총액</b>			1,274	(A) + (B)
주식 수			11,350	
<b>적정주가 (원)</b>			110,000	
현재주가 (원)			80,800	
상승여력 (%)			36.1	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

(실적원)	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
<b>코스맥스</b>	917	1,762	1,889	141	152	105	135	8.7	6.8	1.4	1.1	17.2	18.4	5.4	4.5
LG생활건강	14,853	8,094	8,387	1,245	1,297	811	850	18.9	18.0	2.8	2.5	14.3	13.5	10.2	9.5
아모레퍼시픽	10,500	5,167	5,585	386	430	321	368	34.2	29.8	2.4	2.3	6.5	7.1	13.2	12.6
L'Oréal	247,498	51,208	54,676	10,055	10,860	7,934	8,558	31.6	29.2	6.4	6.2	21.2	22.7	20.3	18.9
Estee Lauder	123,723	24,572	26,342	5,063	5,594	3,780	4,163	32.9	29.5	13.9	13.1	48.1	49.9	20.8	18.8
Proya	6,991	1,099	1,356	168	211	141	177	48.9	39.1	10.7	8.8	22.3	23.1	36.2	28.7
Shanghai Jahwa	5,082	1,670	1,888	175	230	148	194	34.0	25.6	3.5	3.1	10.4	12.3	23.7	18.0
Yatsen	1,075	1,206	1,377	-131	-56	-108	-38	-	-	0.9	0.8	-6.5	-2.0	-	-
Fujian Green Pine	814	804	904	79	91	75	80	11.8	10.0	1.2	1.1	10.2	11.1	8.5	7.6
<b>평균(국내사 제외)</b>								26.8	24.3	6.2	6.0	23.2	24.1	15.1	13.9

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	4Q21P	2020	2021P	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>421.2</b>	<b>1,382.9</b>	<b>1,591.5</b>	<b>1,762.0</b>
국내	202.0	209.0	172.1	182.3	188.5	230.0	217.7	217.0	765.4	853.1	930.4
중국	88.4	131.3	108.4	139.6	133.4	176.6	151.4	188.4	467.7	649.9	743.4
상해	63.4	98.1	80.6	97.2	99.6	140.4	117.8	151.5	339.3	509.3	598.4
광저우	25.0	33.2	27.8	42.4	33.9	36.2	33.6	36.9	128.4	140.6	145.1
미국	37.7	40.5	56.0	50.5	32.3	34.4	37.5	31.5	184.7	135.8	142.0
오하이오	17.1	19.0	18.3	23.8	14.0	15.0	20.2	14.1	78.2	63.3	66.5
누월드	20.6	21.5	37.6	26.7	18.3	19.4	17.3	17.4	106.5	72.5	75.5
기타	15.5	15.5	9.7	10.4	13.5	14.8	15.5	15.3	51.1	59.0	66.1
인도네시아	10.2	10.9	5.6	4.4	7.0	10.1	11.0	11.0	31.0	39.1	45.8
태국	5.3	4.6	4.1	6.1	6.5	4.6	4.5	4.3	20.1	19.9	20.3
<b>매출총이익</b>	<b>46.0</b>	<b>63.8</b>	<b>49.3</b>	<b>51.7</b>	<b>59.8</b>	<b>82.5</b>	<b>67.7</b>	<b>67.5</b>	<b>210.8</b>	<b>277.5</b>	<b>306.5</b>
매출총이익률	14.0	16.8	15.4	14.6	17.3	19.2	17.1	16.0	15.2	17.4	17.4
<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>30.4</b>	<b>66.6</b>	<b>122.6</b>	<b>140.7</b>
국내	16.4	20.8	11.4	17.3	15.9	20.4	20.6	20.6	65.9	77.6	87.5
해외(연결-개별)	-0.3	5.4	2.5	-6.8	7.4	23.5	4.3	9.8	0.8	45.0	53.3
영업이익률	4.9	6.9	4.3	3.0	6.8	10.2	6.3	7.2	4.8	7.7	8.0
국내	8.1	9.9	6.6	9.5	8.4	8.9	9.5	9.5	8.6	9.1	9.4
해외	-0.3	3.2	1.7	-4.0	4.7	11.7	2.4	4.8	0.1	6.1	6.4
<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>15.0</b>	<b>21.4</b>	<b>74.3</b>	<b>105.3</b>
순이익률	1.5	5.3	1.8	-2.7	4.7	7.4	2.8	3.6	1.5	4.7	6.0
국내	10.8	6.9	4.7	-57.0	20.7	17.2	-11.5	-5.9	-34.6	20.5	54.1
중국	-0.5	11.6	3.3	10.2	9.6	19.0	15.0	20.3	24.5	63.9	73.7
상해	-3.3	9.2	0.8	5.3	7.3	15.6	12.3	14.8	12.0	50.0	61.0
광저우	2.8	2.4	2.5	4.9	2.3	3.4	2.7	5.5	12.5	13.9	12.7
미국	-7.5	-15.3	-9.8	-26.0	-12.2	-15.2	-13.0	-32.9	-58.5	-73.3	-42.5
오하이오	-3.2	-5.1	-4.9	-7.9	-6.9	-8.5	-6.1	-6.0	-21.1	-27.5	-21.4
누월드	-4.3	-10.2	-4.9	-18.1	-5.3	-6.7	-6.9	-26.9	-37.4	-45.8	-21.1
동남아	-2.8	3.3	-2.5	0.3	-0.5	0.3	-0.6	-2.7	-1.6	-3.5	-2.2
인도네시아	-1.7	4.0	-1.1	0.2	-0.3	0.8	1.1	-0.3	1.4	1.3	1.5
태국	-1.1	-0.7	-1.4	0.1	-0.2	-0.5	-1.7	-2.4	-3.1	-4.8	-3.7
<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>18.8</b>	<b>3.9</b>	<b>15.1</b>	<b>10.7</b>
국내	6.2	8.4	0.4	-1.2	-6.7	10.1	26.5	19.0	3.6	11.5	9.1
상해	-22.4	10.4	-3.3	-17.6	57.0	43.1	46.2	55.8	-8.8	50.1	17.5
광저우	13.8	13.3	9.0	27.8	35.5	9.0	20.9	-13.0	16.8	9.5	3.2
오하이오	-29.2	-1.5	-18.8	43.7	-17.8	-21.1	10.1	-40.8	-5.2	-19.1	5.1
누월드	3.1	25.6	58.3	68.8	-11.4	-9.4	-53.9	-34.8	38.8	-31.9	4.1
인도네시아	26.2	31.8	-50.4	-63.0	-31.1	-7.1	97.0	152.4	-21.3	26.2	17.1
태국	31.3	23.8	-8.9	9.3	21.5	1.2	9.1	-29.2	12.6	-1.0	1.8
<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>190.1</b>	<b>23.4</b>	<b>84.0</b>	<b>14.8</b>
개별	111.7	95.1	33.1	30.8	-2.9	-1.5	80.7	19.1	63.9	17.8	12.7
자회사(연결-개별)	적전	116.8	36.2	적전	흑전	330.9	74.8	흑전	-94.3	5,614.3	18.3
영업이익률	0.8	3.0	1.1	-1.8	1.9	3.3	2.0	4.3	0.8	2.9	0.3
<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>247.3</b>	<b>41.8</b>

자료: 코스맥스, 메리츠증권 리서치센터

## 코스맥스 (192820)

## Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021P	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>1,330.7</b>	<b>1,382.9</b>	<b>1,591.5</b>	<b>1,762.0</b>	<b>1,889.1</b>
매출액증가율 (%)	5.6	3.9	15.1	10.7	7.2
매출원가	1,147.2	1,172.0	1,314.0	1,455.6	1,560.5
매출총이익	183.5	210.8	277.5	306.5	328.6
판매관리비	129.5	144.2	154.9	165.7	176.3
<b>영업이익</b>	<b>54.0</b>	<b>66.6</b>	<b>122.6</b>	<b>140.7</b>	<b>152.4</b>
영업이익률	4.1	4.8	7.7	8.0	8.1
금융손익	-18.5	-23.2	-9.8	-10.1	-10.4
증속/관계기업손익	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타영업외손익	0.5	-43.2	-34.4	-4.4	-4.4
세전계속사업이익	35.9	0.1	78.3	126.1	137.4
법인세비용	17.6	29.2	43.8	48.6	53.0
<b>당기순이익</b>	<b>18.3</b>	<b>-29.1</b>	<b>34.4</b>	<b>77.5</b>	<b>84.4</b>
지배주주지분 순이익	31.8	21.4	74.3	105.3	134.7

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>74.6</b>	<b>41.5</b>	<b>131.7</b>	<b>137.0</b>	<b>132.4</b>
당기순이익(순실)	18.3	-29.1	34.4	77.5	84.4
유형자산상각비	36.3	43.6	53.6	59.2	59.0
무형자산상각비	1.7	2.2	2.6	0.9	0.8
운전자본의 증감	0.9	-21.5	0.5	-0.6	-11.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-95.9</b>	<b>-64.6</b>	<b>-99.6</b>	<b>-63.0</b>	<b>-52.3</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-104.8	-59.0	-96.6	-60.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-1.7	-10.1	-5.2	-2.5	-2.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>62.9</b>	<b>50.7</b>	<b>41.6</b>	<b>-21.9</b>	<b>-16.2</b>
차입금의 증감	34.2	62.2	-54.6	-21.9	-16.2
자본의 증가	53.1	0.1	113.7	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	41.4	26.0	81.0	52.1	63.9
기초현금	35.2	76.6	102.5	183.5	235.6
기말현금	76.6	102.5	183.5	235.6	299.5

## Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>유동자산</b>	<b>618.3</b>	<b>622.6</b>	<b>717.6</b>	<b>795.1</b>	<b>888.6</b>
현금및현금성자산	76.6	102.5	183.5	235.6	299.5
매출채권	299.7	297.7	303.6	315.7	328.4
재고자산	208.9	193.3	201.1	213.1	228.0
<b>비유동자산</b>	<b>586.1</b>	<b>566.4</b>	<b>641.5</b>	<b>643.9</b>	<b>636.1</b>
유형자산	431.8	437.1	506.6	507.4	498.4
무형자산	102.9	56.8	49.5	48.6	47.8
투자자산	20.1	30.1	35.0	37.5	39.5
<b>자산총계</b>	<b>1,204.4</b>	<b>1,189.0</b>	<b>1,359.1</b>	<b>1,439.0</b>	<b>1,524.7</b>
<b>유동부채</b>	<b>716.4</b>	<b>718.1</b>	<b>704.1</b>	<b>715.1</b>	<b>712.9</b>
매입채무	179.7	142.9	150.0	156.0	159.2
단기차입금	356.3	379.5	361.2	351.2	334.2
유동성장기부채	45.9	63.6	35.9	35.9	35.9
<b>비유동부채</b>	<b>171.5</b>	<b>199.1</b>	<b>196.1</b>	<b>187.5</b>	<b>190.9</b>
사채	17.4	35.0	51.8	46.8	46.8
장기차입금	115.0	116.4	85.2	77.2	77.2
<b>부채총계</b>	<b>887.9</b>	<b>917.1</b>	<b>900.1</b>	<b>902.6</b>	<b>903.8</b>
자본금	5.0	5.0	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	182.0	182.1	295.1	295.1	295.1
기타포괄이익누계액	-4.9	-17.7	9.4	9.4	9.4
이익잉여금	161.5	173.8	247.9	353.1	487.8
비지배주주지분	-27.0	-71.0	-98.8	-126.6	-176.9
<b>자본총계</b>	<b>316.5</b>	<b>271.9</b>	<b>459.0</b>	<b>536.5</b>	<b>620.9</b>

## Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	129,592	134,679	147,004	155,251	166,451
EPS(지배주주)	3,099	2,082	6,858	9,275	11,867
CFPS	11,844	13,327	16,793	17,503	18,302
EBITDAPS	8,959	10,953	16,507	17,695	18,696
BPS	33,451	33,393	49,146	58,421	70,288
DPS	881	0	0	0	0
배당수익률(%)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	25.3	46.8	12.7	8.7	6.8
PCR	6.6	7.3	5.2	4.6	4.4
PSR	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5
PBR	2.3	2.9	1.8	1.4	1.1
EBITDA	92.0	112.5	178.7	200.8	212.2
EV/EBITDA	13.6	12.8	7.1	5.4	4.5
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	10.5	6.2	16.5	17.2	18.4
EBITDA 이익률	6.9	8.1	11.2	11.4	11.2
부채비율	280.6	337.3	196.1	168.2	145.6
금융비용부담률	1.7	1.4	1.2	1.0	0.9
이자보상배율(x)	2.4	3.3	6.6	7.8	8.7
매출채권회전율(x)	4.4	4.6	5.3	5.7	5.9
재고자산회전율(x)	6.4	6.9	8.1	8.5	8.6

**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 간접 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	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	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	투자의견	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	-32.9	-25.0	
2022.03.08	기업브리프	Buy	110,000	하누리	-	-	