



▶ 통신/미디어

Analyst 정지수

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 44,000 원

현재주가 (4.7) 36,000 원

상승여력 22.2%

KOSPI 2,695.86pt

시가총액 94,000억원

발행주식수 26,111만주

유동주식비율 56.40%

외국인비중 41.54%

52주 최고/최저가 37,100원/27,850원

평균거래대금 379.9억원

주요주주(%)

국민연금공단 12.57

신한은행 외 2 인 5.48

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 12.7 13.9 28.8

상대주가 10.8 25.1 49.9

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	23,916.7	1,184.1	658.0	2,520	5.6	53,661	9.5	0.4	2.4	4.8	116.5
2021	24,898.0	1,671.8	1,356.9	5,197	107.5	57,357	5.9	0.5	2.7	9.4	124.3
2022E	25,682.6	1,721.3	1,188.5	4,552	-6.2	60,057	7.9	0.6	2.7	7.8	113.3
2023E	26,231.3	1,948.4	1,386.6	5,311	16.8	63,471	6.8	0.6	2.3	8.6	103.5
2024E	26,823.1	2,147.2	1,495.5	5,728	7.7	67,212	6.3	0.5	2.0	8.8	94.5

KT 030200

베일을 벗은 미디어/콘텐츠 전략

- ✓ 1Q22 연결 영업이익 4,735억원(+6.6% YoY)으로 컨센서스(4,653억원) 부합 전망
- ✓ 유무선 가입자 안정적 성장으로 별도 영업이익 3,773억원(+3.1% YoY) 전망
- ✓ 2022년 연결 매출액 25.68조원(+4.1% YoY), 영업이익 1.72조원(+2.9% YoY) 전망
- ✓ 스튜디오지니 중심으로 미디어/콘텐츠 밸류체인 구축하며 올해부터 본격 사업 확장
- ✓ 오리지널 콘텐츠 제작과 유통전략, 제휴로 미디어/콘텐츠 매출 2025년 5조원 목표

1Q22 Preview: 높아진 이익 체력을 안정적으로 유지

1Q22 연결 매출액과 영업이익은 각각 6조 2,706억원(+4.0% YoY), 4,735억원(+6.6% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 4,653억원)에 부합할 전망이다. 5G 가입자 719만 명(보급률 31.4%), 무선 ARPU 32,485원(+0.4% QoQ)을 예상하며, 별도 영업이익은 3,773억원(+3.1% YoY)을 기록할 전망이다. BC카드, KT에스테이트 등 영업 환경이 개선된 연결 자회사 영업이익은 971억원(+24.0% YoY)을 전망한다.

2022년 연결 영업이익 1.71조원(+2.5% YoY) 전망

2022년 연결 매출액 25.68조원(+4.1% YoY), 영업이익 1조 7,213억원(+2.9% YoY)을 전망한다. 5G 가입자 979만명(보급률 42.1%), 무선 ARPU 32,797원(+1.6% YoY) 등 주요 지표 개선으로 별도 영업이익 1.16조원(+9.0% YoY)을 예상하며, 그 중 기업부문 AI/DX는 +18.5%의 고성장이 기대된다. 연결 자회사의 영업이익 기여도는 꾸준히 증가('22년 5,392억원 → '23년 6,725억원 → '24년 8,151억원)할 전망이며, 콘텐츠 사업은 2022년에도 높은 외형 성장(+28.5%)이 가능할 전망이다.

KT스튜디오지니 중심의 미디어 밸류체인 완성

KT스튜디오지니 중심으로 기획과 제작, 플랫폼, 유통, 원천IP에 이르기까지 콘텐츠 사업 밸류체인을 구축하고 본격적인 사업을 추진한다. 올해 〈구필수는 없다〉, 〈이상한 변호사 우영우〉 등 10여편의 오리지널 콘텐츠 라인업이 준비 중이며, 일부 작품은 이미 해외 선판매가 완료되는 등 초기 성과는 고무적이다. 최근 지분 관계를 맺은 CJ ENM과 다수의 협업을 예고하고 있으며, 이러한 시너지를 바탕으로 2021년 3.6조원인 미디어/콘텐츠 매출을 2025년 5조원 규모로 확대한다는 방침이다.

1Q22 연결 영업이익 4,735억원
으로 기대 컨센서스 부합 전망

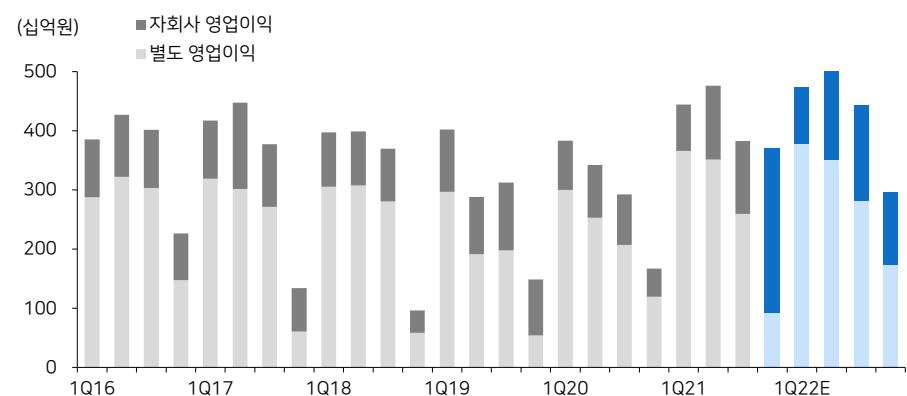
1Q22 연결 매출액과 영업이익은 각각 6조 2,706억원(+4.0% YoY), 4,735억원(+6.6% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 4,653억원)에 부합할 전망이다. 5G 가입자 719만명(보급률 31.4%), 무선 ARPU는 32,485원(+0.4% QoQ)을 예상한다. 유무선 가입자의 안정적인 성장을 바탕으로 별도 영업이익 역시 3,773억원(+3.1% YoY)으로 개선될 전망이다. BC카드와 KT에스테이트 등 주요 연결 자회사들의 영업 상황 개선으로 연결 자회사 영업이익은 전년 대비 +24.0% 개선된 971억원을 전망한다.

표1 KT 1Q22 Preview

(십억원)	1Q22E	1Q21	(% YoY)	4Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	6,270.6	6,029.5	4.0	6,623.6	-5.3	6,294.5	-0.4
KT	4,679.0	4,574.5	2.3	4,669.5	0.2		
무선	1,829.6	1,770.7	3.3	1,796.4	1.8		
인터넷	501.3	503.2	-0.4	501.7	-0.1		
유선전화	369.7	377.3	-2.0	368.3	0.4		
IPTV	489.1	446.2	9.6	478.6	2.2		
기업	725.0	684.2	6.0	696.7	4.1		
그룹사	2,612.2	2,406.1	8.6	3,354.6	-22.1		
스카이라이프	229.0	166.9	37.2	242.8	-5.7		
콘텐츠	284.5	199.6	42.5	276.2	3.0		
BC카드	849.6	839.5	1.2	945.2	-10.1		
에스테이트	89.0	62.6	42.1	336.0	-73.5		
영업이익	473.5	444.3	6.6	369.4	28.2	465.3	1.8
세전이익	509.4	468.2	8.8	507.2	0.4	486.7	4.7
당기순이익	362.7	326.5	11.1	424.3	-14.5	358.0	1.3

자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림1 KT 본사 및 자회사 영업이익 추이 및 전망

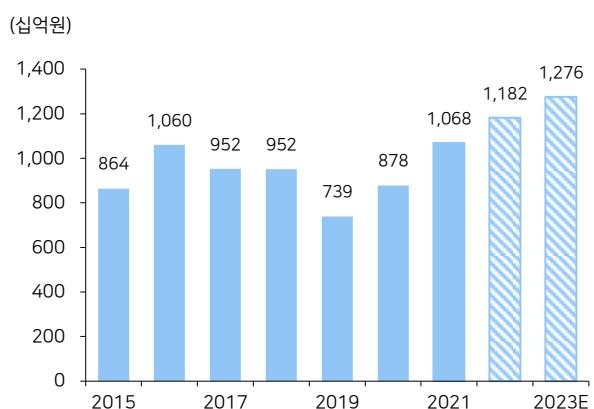


자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

2022년 연결 영업이익 1.72조원 (+2.9% YoY)으로 성장 지속 전망

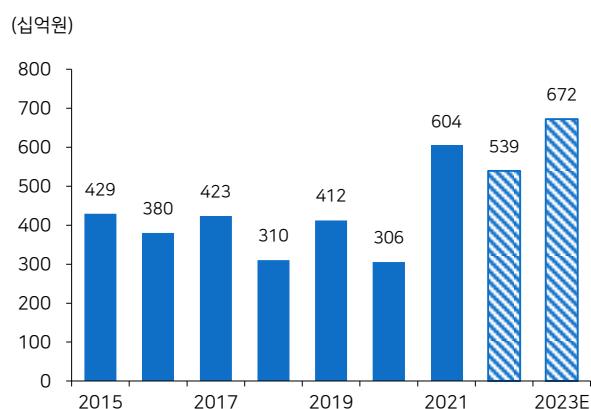
2022년 연결 매출액 25.68조원(+4.1% YoY), 영업이익 1조 7,213억원(+2.9% YoY)을 전망한다. 연말 5G 가입자는 979만명(보급률 42.1%), 무선 ARPU는 전년 대비 +1.6% 성장한 32,797원을 예상한다. 기존 통신 사업 중 기업 부문 AI/DX는 전년 대비 +18.5% 고성장을 이어갈 전망이며, 그룹사 중에는 콘텐츠 사업이 2021년에 이어 2022년에도 높은 외형 성장(+28.5%)이 가능할 전망이다. KT 연결 자회사들의 영업이익 기여도는 꾸준히 증가('22년 5,392억원 → '23년 6,725억원 → '24년 8,151억원)할 전망이다. 자회사들 중 올해 6~7월 밀리의 서재, 11월 케이뱅크 상장이 예정되어 있고, 스튜디오지니의 경우 2023년 상장 전망이다.

그림2 KT 별도 영업이익 추이 및 전망



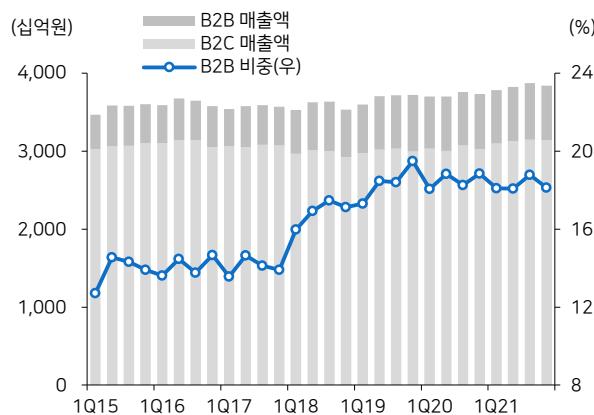
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KT 연결 자회사 영업이익 추이 및 전망



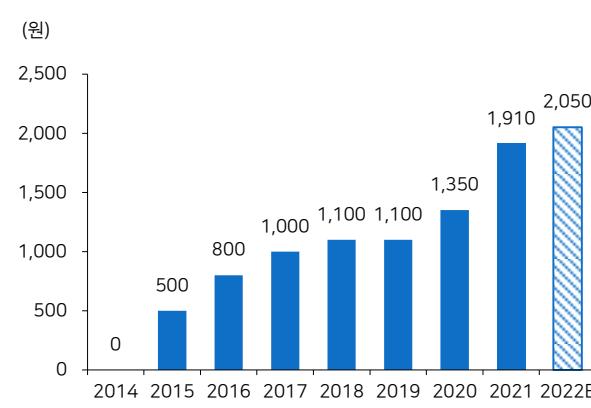
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 KT 분기별 B2B 매출액 및 비중



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 DPS(주당배당금) 추이 및 전망

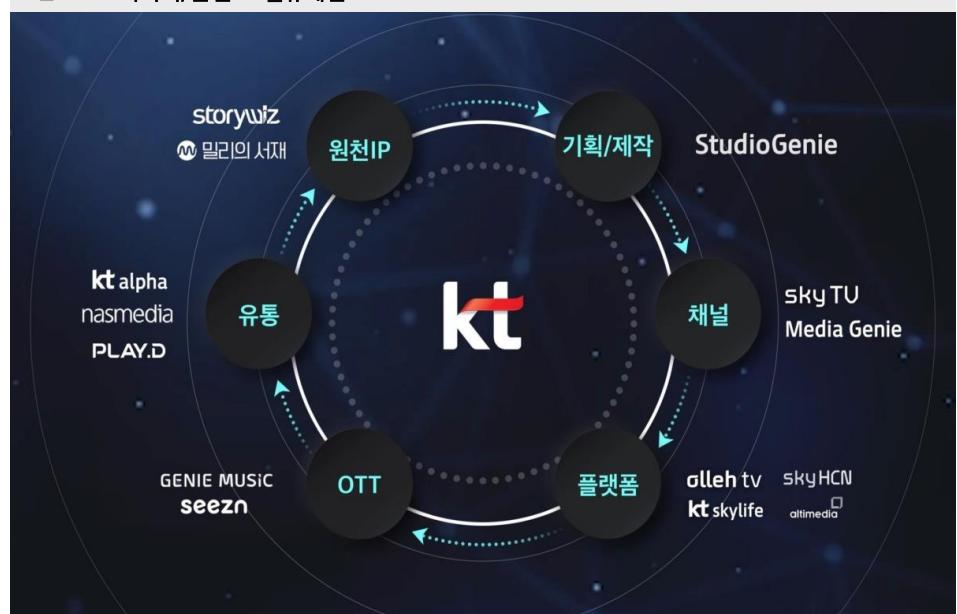


자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

KT 미디어/콘텐츠 사업의 원년

KT는 스튜디오지니를 중심으로 콘텐츠 기획/제작과 유통, 실시간 방송 및 OTT 같은 방송 플랫폼으로 이어지는 미디어/콘텐츠 밸류체인을 구축하고 2022년부터 본격적으로 사업 확대를 추진 중이다. 최근에는 CJ ENM이 스튜디오지니에 1천억 원을 투자하며 전략적 파트너십을 체결했다. CJ ENM과는 IP와 유통 채널을 확대하고 공동 제작을 기획하는 등 다양한 시너지가 가능할 전망이다.

그림1 KT 미디어/콘텐츠 밸류체인



자료: KT

그림2 KT와 CJ ENM 콘텐츠 협력 MOU 체결



자료: 언론

‘22년 10여편의 오리지널 드라마
제작으로 본격적인 사업 확장

해외 선판매 완료 등 유통 전략
초기 성과는 긍정적 &
2025년 미디어 매출 5조원 목표

스튜디오지니는 2021년 첫 오리지널 콘텐츠 <크라임퍼즐>을 시작으로 2022년 <구필수는 없다>, <이상한 변호사 우영우> 등 10여편의 오리지널 콘텐츠 라인업을 준비 중이다. 이 과정에서 ‘스토리워즈’와 ‘밀리의 서재’가 보유한 다수의 원천IP가 강점으로 작용될 전망이며, 지속적인 콘텐츠 사업 확장을 위해 2023년까지 원천 IP 1천여 개 이상, 드라마IP 100여개 이상의 라이브러리를 구축한다는 계획이다.

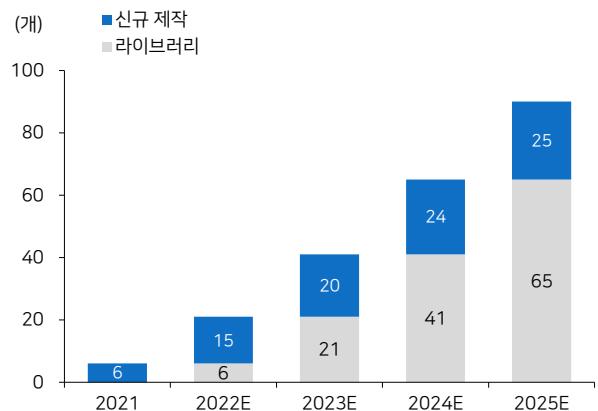
KT가 제작한 드라마, 예능 콘텐츠는 지금까지는 올레TV나 스카이TV, 시즌 (Seezn) 등 Captive 채널에 유통하며 사업 안정화 단계를 거쳤지만, 앞으로는 넷플릭스, 디즈니 플러스 등 글로벌 OTT에 판매하는 유통 전략을 수립했으며, 올해 방영되는 일부 드라마 작품이 이미 해외 선판매가 완료됐다는 점에서 초기 성과 역시 고무적이다. KT는 이러한 성과를 바탕으로 2021년 3.6조원인 미디어/콘텐츠 매출액을 2025년 5조원 규모로 확대한다는 방침이다.

그림1 스튜디오지니 2021년 & 2022년 드라마 라인업



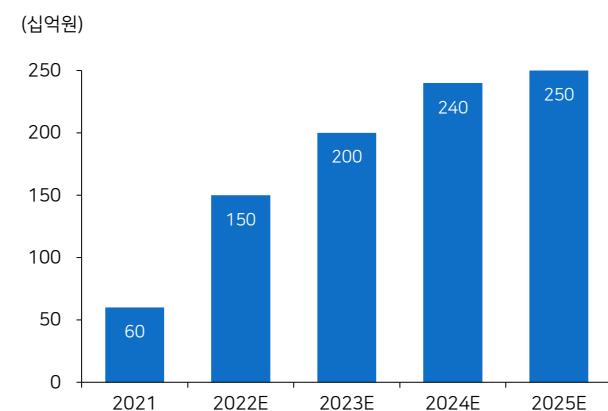
자료: KT

그림2 KT 미디어/콘텐츠 제작 계획



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KT 연간 콘텐츠 제작비 추정



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

표2 KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
영업수익	6,029.5	6,027.6	6,217.4	6,623.6	6,270.6	6,348.6	6,465.8	6,597.6	23,916.6	24,898.1	25,682.6
% YoY	3.4%	2.6%	3.6%	6.7%	4.0%	5.3%	4.0%	-0.4%	-1.7%	4.1%	4.1%
KT	4,574.5	4,478.8	4,664.7	4,669.5	4,679.0	4,672.4	4,815.3	4,835.6	17,879.2	18,387.5	19,002.3
무선	1,770.7	1,788.5	1,794.7	1,796.4	1,829.6	1,852.2	1,872.7	1,888.0	6,933.7	7,150.3	7,442.5
인터넷	503.2	507.4	510.7	501.7	501.3	501.1	501.1	500.1	2,001.2	2,023.0	2,003.6
유선전화	377.3	370.5	368.4	368.3	369.7	367.5	366.0	364.7	1,483.0	1,484.5	1,467.9
IPTV	446.2	466.6	473.4	478.6	489.1	499.1	509.3	519.0	1,723.2	1,864.8	2,016.5
기업	684.2	691.3	727.7	696.7	725.0	731.3	766.4	730.6	2,756.4	2,799.9	2,953.2
부동산	41.3	43.6	44.3	48.2	39.3	41.6	41.2	44.0	185.1	177.4	166.1
단말	751.6	610.9	745.6	779.5	725.0	679.6	758.6	789.1	2,796.5	2,887.6	2,952.4
그룹사	2,406.1	2,606.3	2,733.7	3,354.6	2,612.2	2,787.2	2,873.0	3,188.6	10,064.1	11,100.7	11,460.9
스카이라이프	166.9	175.1	178.4	242.8	229.0	222.4	225.3	222.8	698.7	763.2	899.5
콘텐츠	199.6	211.8	241.6	276.2	284.5	293.6	303.3	312.4	772.1	929.2	1,193.7
BC카드	839.5	906.8	888.1	945.2	849.6	914.1	895.2	952.8	3,386.3	3,579.6	3,611.6
에스테이트	62.6	66.8	111.3	336.0	89.0	92.7	115.2	127.7	364.5	576.7	424.5
기타	1,137.4	1,245.8	1,314.3	1,554.3	1,160.1	1,264.5	1,334.0	1,573.0	4,842.6	5,251.8	5,331.6
(연결조정)	-951.1	-1,057.5	-1,181.0	-1,400.5	-1,020.5	-1,111.0	-1,222.5	-1,426.6	-4,026.7	-4,590.1	-4,780.6
영업비용	5,585.2	5,551.8	5,835.0	6,254.1	5,797.2	5,839.4	6,022.6	6,302.1	22,732.6	23,226.1	23,961.3
% YoY	2.5%	0.3%	2.2%	3.5%	3.8%	5.2%	3.2%	0.8%	-2.0%	2.2%	2.2%
인건비	1,024.2	1,025.5	1,090.0	1,076.1	1,058.8	1,069.2	1,113.8	1,113.9	4,123.7	4,215.8	4,355.7
사업경비	2,320.7	2,380.9	2,447.7	2,601.2	2,422.2	2,486.2	2,532.1	2,644.4	9,425.1	9,750.5	10,084.9
서비스구입비	757.4	795.0	835.8	987.0	844.9	866.8	881.1	943.1	3,276.7	3,375.2	3,535.9
판매관리비	614.4	608.4	582.0	620.9	603.7	600.8	589.1	617.9	2,435.9	2,425.7	2,425.7
상품구입비	868.5	741.9	879.4	968.8	867.5	816.4	906.5	982.8	3,471.2	3,458.6	3,458.6
영업이익	444.3	475.8	382.4	369.4	473.5	509.2	443.1	295.4	1,184.0	1,672.0	1,721.3
% YoY	16.0%	39.2%	30.8%	121.5%	6.6%	7.0%	15.9%	-20.0%	2.9%	41.2%	2.9%
영업이익률	7.4%	7.9%	6.2%	5.6%	7.6%	8.0%	6.9%	4.5%	5.0%	6.7%	6.7%
법인세차감전순이익	468.2	522.7	480.3	507.2	509.4	562.3	508.5	341.9	975.0	1,978.6	1,922.1
법인세비용	141.7	151.9	142.6	82.9	146.7	161.9	145.9	98.1	271.7	519.1	552.7
당기순이익	326.5	370.8	337.8	424.3	362.7	400.3	362.6	243.8	703.3	1,459.6	1,369.4
당기순이익률	5.4%	6.2%	5.4%	6.4%	5.8%	6.3%	5.6%	3.7%	2.9%	5.9%	5.3%
주요지표 (천명)											
무선통신 가입자수	22,427	22,621	22,735	22,799	22,920	23,042	23,145	23,246	22,305	22,799	23,246
5G 가입자수	4,404	5,014	5,617	6,378	7,190	8,098	8,968	9,789	3,619	6,378	9,789
5G 침투율	19.6%	22.2%	24.7%	28.0%	31.4%	35.1%	38.7%	42.1%	16.2%	28.0%	42.1%

자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

KT (030200)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	23,916.7	24,898.0	25,682.6	26,231.3	26,823.1
매출액증가율 (%)	-1.7	4.1	3.2	2.1	2.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	23,916.7	24,898.0	25,682.6	26,231.3	26,823.1
판매관리비	22,732.6	23,226.2	23,961.3	24,283.0	24,675.9
영업이익	1,184.1	1,671.8	1,721.3	1,948.4	2,147.2
영업이익률	5.0	6.7	6.7	7.4	8.0
금융손익	-8.8	163.0	78.6	132.8	101.4
증속/관계기업손익	18.0	116.1	82.9	101.9	96.2
기타영업외손익	-218.3	27.6	39.4	60.9	72.5
세전계속사업이익	975.1	1,978.4	1,922.1	2,243.9	2,417.3
법인세비용	271.7	519.0	552.7	644.4	694.2
당기순이익	703.4	1,459.4	1,369.4	1,599.5	1,723.1
지배주주지분 순이익	658.0	1,356.9	1,188.5	1,386.6	1,495.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	4,739.8	5,561.8	4,919.7	5,296.4	5,501.4
당기순이익(손실)	703.4	1,459.4	1,369.4	1,599.5	1,723.1
유형자산상각비	3,039.5	3,042.6	3,240.8	3,402.8	3,572.9
무형자산상각비	628.2	604.7	681.0	593.2	521.5
운전자본의 증감	-600.4	31.7	-371.5	-299.2	-316.1
투자활동 현금흐름	-3,761.5	-5,137.5	-3,529.7	-3,515.0	-3,632.1
유형자산의증가(CAPEX)	-3,207.6	-3,495.0	-3,086.0	-3,209.4	-3,337.8
투자자산의감소(증가)	-12.9	-1,008.6	-42.7	-29.9	-32.2
재무활동 현금흐름	-647.6	-41.3	-1,177.5	-931.7	-903.4
차입금의 증감	130.5	1,355.9	-727.1	-448.3	-408.2
자본의 증가	-1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	328.7	385.0	212.4	849.6	966.0
기초현금	2,305.9	2,634.6	3,019.6	3,232.0	4,081.6
기말현금	2,634.6	3,019.6	3,232.0	4,081.6	5,047.6

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	11,154.2	11,858.4	12,312.9	13,331.9	14,480.5
현금및현금성자산	2,634.6	3,019.6	3,232.0	4,081.6	5,047.6
매출채권	3,056.1	2,982.9	3,076.9	3,142.6	3,213.5
재고자산	534.6	514.2	530.4	541.7	553.9
비유동자산	22,508.4	25,301.0	24,908.0	24,426.3	23,963.2
유형자산	14,206.1	14,464.9	14,310.1	14,116.8	13,881.7
무형자산	2,161.3	3,447.3	3,166.3	2,848.1	2,587.9
투자자산	1,102.2	2,110.8	2,153.6	2,183.4	2,215.7
자산총계	33,662.6	37,159.3	37,220.9	37,758.1	38,443.7
유동부채	9,192.5	10,072.4	9,637.9	9,428.7	9,225.1
매입채무	1,239.7	1,537.2	1,585.6	1,619.5	1,656.0
단기차입금	95.8	338.9	318.9	298.9	278.9
유동성장기부채	1,322.3	1,389.5	1,050.0	950.0	850.0
비유동부채	8,918.6	10,519.8	10,129.8	9,772.0	9,456.8
사채	5,720.0	6,205.1	5,885.1	5,605.1	5,365.1
장기차입금	178.2	501.2	451.2	401.2	351.2
부채총계	18,111.1	20,592.2	19,767.7	19,200.7	18,681.9
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,440.3	1,440.3	1,440.3	1,440.3
기타포괄이익누계액	86.1	117.5	117.5	117.5	117.5
이익잉여금	12,155.4	13,287.4	13,992.5	14,884.0	15,860.7
비지배주주지분	1,540.0	1,590.6	1,771.5	1,984.4	2,211.9
자본총계	15,551.4	16,567.2	17,453.2	18,557.5	19,761.8

Key Financial Data

(주당데이터(원))	2020	2021	2022E	2023E	2024E
SPS	91,596	95,354	98,359	100,460	102,727
EPS(지배주주)	2,520	5,197	4,552	5,311	5,728
CFPS	20,473	22,205	22,305	23,612	24,363
EBITDAPS	18,581	20,371	21,612	22,766	23,904
BPS	53,661	57,357	60,057	63,471	67,212
DPS	1,350	1,910	2,050	2,100	2,200
배당수익률(%)	5.6	6.2	5.7	5.8	6.1
Valuation(Multiple)					
PER	9.5	5.9	7.9	6.8	6.3
PCR	1.2	1.4	1.6	1.5	1.5
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EBITDA	4,851.7	5,319.2	5,643.0	5,944.4	6,241.6
EV/EBITDA	2.4	2.7	2.7	2.3	2.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.8	9.4	7.8	8.6	8.8
EBITDA 이익률	20.3	21.4	22.0	22.7	23.3
부채비율	116.5	124.3	113.3	103.5	94.5
금융비용부담률	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9
이자보상배율(X)	4.5	6.3	6.3	7.7	8.9
매출채권회전율(X)	7.7	8.2	8.5	8.4	8.4
재고자산회전율(X)	39.9	47.5	49.2	48.9	49.0

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2022년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KT (030200) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2020.02.06	기업브리프	Buy	36,000	정지수	-37.3	-29.3	
2020.05.14	기업브리프	Buy	32,000	정지수	-23.6	-11.6	
2021.04.13	산업분석	Buy	34,000	정지수	-15.1	-13.4	
2021.05.11	기업브리프	Buy	35,000	정지수	-8.3	-3.4	
2021.05.31	산업분석	Buy	38,000	정지수	-13.9	-10.0	
2021.07.06	기업브리프	Buy	40,000	정지수	-16.5	-12.8	
2021.08.10	기업브리프	Buy	42,000	정지수	-24.5	-17.0	
2022.03.02	기업분석	Buy	44,000	정지수	-	-	