



△ 화장품/의류

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

Buy

적정주가 (12개월)	50,000 원
현재주가 (7.15)	28,600 원
상승여력	74.8%
KOSPI	2,330.98pt
시가총액	10,210억원
발행주식수	3,570만주
유동주식비율	45.95%
외국인비중	5.05%
52주 최고/최저가	40,800원/22,500원
평균거래대금	64.6억원
주요주주(%)	
신세계 외 1 인	54.05
국민연금공단	10.07
네이버	6.85
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	-13.7 7.1 -28.0
상대주가	-9.4 34.3 1.6

주가그래프

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	1,425.0	84.5	74.0	2,072	28.3	16,730	21.2	2.6	13.9	13.0	88.4
2020	1,325.5	33.8	50.9	1,426	-31.1	17,903	22.6	1.8	15.4	8.2	78.9
2021	1,450.8	92.0	82.1	2,300	62.2	20,084	12.7	1.4	8.1	12.1	61.1
2022E	1,560.7	139.2	115.7	3,240	40.1	22,731	8.8	1.3	6.1	15.1	53.9
2023E	1,675.5	158.6	133.0	3,727	15.0	26,058	7.7	1.1	5.1	15.3	47.1

신세계인터내셔날 031430

2Q22E Preview: 신기록 경신

- ✓ 2Q22E 매출액 3,830억원(+12%), 영업이익 382억원(+44%, OPM +10%)
- ✓ 의류: 해외 호조, 국내 효율화, 톤보이 견조 → 매출 +17%, 영업이익 +76%
- ✓ 화장품: 수입 견조, 스위스퍼펙션 확장, 자체 부진 → 매출 +5%, 영업이익 -14%
- ✓ 생활용품: 신규 점포 출시 → 매출 +10%, 영업이익 BEP
- ✓ 선행 PER 8배의 구조적 성장주 → 적극 매수 추천

2Q22E 역대 최고치 달성

신세계인터내셔널은 2022년 2분기 매출액 3,830억원(+12.4% YoY; 이하 YoY), 영업이익 382억원(+44.2%, OPM +10.0%), 순이익 313억원(+64.2%)으로, 시장 기대치를 웃돌겠다(영업이익 컨센서스 대비 +13.0%). 의류 호실적과 화장품 정상화를 기반으로 분기 최대 실적을 달성할 전망이다.

[의류] 매출액 2,272원(+16.6%), 영업이익 302억원(+75.9%)을 추정한다. 해외패션(매출액 +24.2%, 영업이익 +45.6%) 신기록 경신에 국내패션(매출액 +6.2%, 영업이익 +615.7%; 톤보이 합산) 수익성 개선이 더해지겠다.

[화장품] 매출액과 영업이익으로 각각 874억원(+4.5%), 92억원(-14.4%)을 예상한다. 수입 브랜드(매출액 +7.0%, 영업이익 +7.5%) 호조와 스위스퍼펙션(매출액 +75.0%, 영업이익 +70.7%) 확장이 기대된다. 비디비치 역기저 부담은 3Q22E부터 제거될 전망이다(비디비치/연작/로이비/뿌아레 합산 매출액: 2Q22E -8.7%, 3Q22E +2.3%).

[생활용품] 예상 매출액은 685억원(+10.2%), 영업이익은 1억원(-7억원)이다. 신규 점포 출시에 따른 점점 확대와 비용 증가를 반영했다.

투자의견 Buy 및 적정주가 50,000원 제시

신규 브랜드 유치와 적자 사업 효율화를 기반으로 구조적 성장을 실현하고 있다. 화장품은 라페르바를 통한 신규 브랜드 발굴 및 스위스퍼펙션 저변 확장, 해외패션은 라이선싱 브랜드 추가가 계속된다. 국내패션은 저마진 데이즈/코모도 철수, 생활용품은 자주 매장 효율화를 통해 수익성 향상을 도모한다. SIV를 활용한 온/오프라인의 유기적 사업 전개 또한 돋보인다. 실적 성장에 주가 조정으로 Valuation 부담을 덜기도 했다(12개월 선행 PER 8.1배). 적극 매수 접근을 추천한다.

표1 신세계인터내셔널 2Q22E 실적 Preview

(십억원)	2Q22E	2Q21	(% YoY)	1Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	383.0	340.7	12.4	352.2	8.7	375.2	2.1
영업이익	38.2	26.5	44.2	33.1	15.4	33.8	13.0
순이익	31.3	19.1	64.2	26.7	17.2	26.4	18.6
영업이익률(%)	10.0	7.8	2.2	9.4	0.6	9.0	1.0

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표2 신세계인터내셔널 연간 실적 추정치 변동

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	1,560.7	1,675.5	1,540.2	1,641.9	1.3	2.0	1,552.8	1,665.7
영업이익	139.2	158.6	134.0	153.0	3.9	3.7	127.3	136.2
순이익	115.7	133.0	116.0	130.1	-0.3	2.2	108.7	118.8

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 신세계인터내셔널 적정주가 산정

(십억원, 천주, 원, %)	NOPLAT/NI	Target PER	적정가치	비고
영업가치 (A)			1,722	(A1)+(A2)+(A3)+(A4)
화장품 (A1)	자체 브랜드+수입 판권	29.1	17.4	506 국내 화장품 Peer 평균 PER에 40% 할인 적용
의류 (A2)	해외패션+국내패션+톰보이	107.2	11.2	1,201 내수 의류 브랜드 Peer 평균 PER 적용
생활용품 (A3)	자주	1.5	10.3	16 일본 생활용품 Peer 평균 PER에 30% 할인 적용
지분가치 (B)			215	
신세계사이먼	자문수수료 및 지분법수익	21.7	9.9	215 신세계(10.8배) 및 현대백화점(9.0배) 당사 Implied PER 평균 적용
순부채 (C)			177	1Q22 장부가에서 Usance 차감
적정 시가총액 (D)			1,760	(A)+(B)-(C)
주식 수 (E)			35,700	
적정주가 (원)			50,000	(D)/(E), 반올림
현재주가 (원)			28,600	
상승여력 (%)			74.8	

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

(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
신세계인터내셔널	1,021	1,561	1,676	139	159	116	133	8.8	7.7	1.3	1.1	15.1	15.3	6.1	5.1
LG생활건강	11,245	1,769	2,353	536	742	394	502	21.6	16.3	2.3	2.1	9.8	12.2	10.5	8.2
아모레퍼시픽	7,867	4,699	5,343	328	427	237	332	35.0	25.1	1.9	1.8	4.9	6.6	11.1	9.5
클리오	248	270	300	18	21	15	21	16.0	11.6	1.3	1.2	8.7	11.1	7.7	6.1
L'Oreal	237,476	48,247	51,334	9,243	10,037	7,335	7,939	32.8	30.4	7.2	6.5	22.0	22.4	21.0	19.6
Estee Lauder	113,981	22,915	25,074	4,511	5,091	3,384	3,797	34.0	30.1	14.3	12.3	39.5	43.7	21.3	19.1
Shiseido	21,183	9,893	10,312	522	969	371	647	58.1	32.8	4.0	3.7	7.3	11.6	19.6	14.0
Proya	8,460	1,149	1,439	174	221	145	185	57.5	45.0	12.7	10.1	22.0	23.1	42.1	33.9
Shanghai Jahwa	4,547	1,609	1,822	164	210	147	188	31.2	24.3	3.1	2.8	10.0	11.6	22.1	17.8
평균(국내사 제외)								52.0	38.9	32.4	10.5	9.3	7.9	14.2	23.4

주: 평균 값은 글로벌 회사 기준 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 신세계인터내셔널 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	341.9	340.7	350.2	417.9	352.2	383.0	373.6	451.8	1,450.8	1,560.7	1,675.5
의류	195.9	194.9	196.4	261.4	217.4	227.2	206.9	285.8	848.6	937.3	1,001.0
해외	96.0	112.4	109.8	148.2	127.2	139.5	119.2	164.4	466.4	550.4	583.4
국내	100.0	82.5	86.5	113.2	90.2	87.6	87.7	121.4	382.2	387.0	417.6
화장품	93.7	83.6	86.5	82.5	78.5	87.4	93.0	93.2	346.3	352.1	383.8
수입	56.9	59.0	64.7	59.6	60.8	63.1	69.0	66.6	240.3	259.5	278.9
자체	36.8	24.6	21.8	22.9	17.7	24.2	24.1	26.6	106.1	92.6	104.9
생활용품	53.8	62.2	67.1	68.5	56.7	68.5	73.7	72.8	251.6	271.7	290.7
영업이익	21.3	26.5	14.1	30.1	33.1	38.2	27.8	40.1	92.0	139.2	158.6
영업이익률	6.2	7.8	4.0	7.2	9.4	10.0	7.4	8.9	6.3	8.9	9.5
의류	12.5	17.2	10.7	24.5	27.2	30.2	18.1	31.3	64.8	106.7	118.4
해외	11.6	16.3	14.3	17.2	20.5	23.7	16.5	21.6	59.4	82.2	87.7
국내	0.9	0.9	-3.7	7.3	6.7	6.5	1.6	9.7	5.4	24.5	30.6
화장품	13.3	10.8	9.7	7.4	8.3	9.2	11.1	11.9	41.2	42.2	48.8
수입	10.2	11.8	12.9	7.1	11.0	12.7	13.8	9.2	42.0	46.7	51.0
자체	3.1	-1.0	-3.2	0.3	-2.7	-3.5	-2.7	2.7	-0.9	-4.5	-2.3
생활용품	-2.2	0.8	-2.5	0.2	-0.7	0.1	0.2	0.5	-3.7	0.1	3.3
순이익	23.4	19.1	9.8	29.8	26.7	31.3	20.4	37.2	82.1	115.7	133.0
순이익률	6.8	5.6	2.8	7.1	7.6	8.2	5.5	8.2	5.7	7.4	7.9
(% YoY)											
매출액	5.7	18.6	4.9	9.7	3.0	12.4	6.7	8.1	9.5	7.6	7.4
의류	6.2	12.7	3.5	15.5	11.0	16.6	5.4	9.3	9.7	10.5	6.8
해외	21.3	15.9	15.4	20.7	32.5	24.2	8.5	10.9	18.3	18.0	6.0
국내	-5.1	8.6	-8.4	9.3	-9.7	6.2	1.3	7.3	0.8	1.3	7.9
화장품	2.2	48.4	1.3	-17.2	-16.3	4.5	7.5	13.0	4.0	1.7	9.0
수입	18.1	63.9	42.6	-2.4	6.9	7.0	6.6	11.6	26.0	8.0	7.5
자체	-19.2	10.4	-50.2	-51.1	-58.2	-8.7	2.3	15.4	-32.3	-19.8	6.9
생활용품	13.0	7.4	10.6	15.5	5.4	10.2	9.8	6.3	11.6	8.0	7.0
영업이익	78.1	흑전	102.6	73.0	55.6	44.2	96.7	33.5	172.4	51.4	13.9
영업이익률	2.5	8.7	1.9	2.6	3.2	2.2	3.4	1.7	3.8	2.6	0.5
의류	911.1	2,304.4	흑전	109.0	117.3	75.9	69.4	27.9	387.6	64.7	10.9
해외	377.5	206.0	158.6	35.4	76.3	45.6	15.2	25.2	128.5	38.4	6.7
국내	흑전	흑전	적지	흑전	663.5	615.7	적지	34.1	흑전	355.6	25.1
화장품	-13.7	-685.4	1.6	-26.6	-37.6	-14.4	14.1	61.6	24.2	2.5	15.7
수입	6.3	309.8	78.3	-39.6	7.4	7.5	6.6	30.6	33.7	11.1	9.3
자체	-47.1	적지	적전	흑전	적전	흑전	흑전	적전	적전	적지	적지
생활용품	-74.1	112.9	-28.2	흑전	67.7	-87.6	흑전	214.5	23.3	흑전	2,530.6
순이익	400.4	17.4	87.4	20.3	14.0	64.2	108.5	24.8	61.2	40.9	15.0

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표6 신세계인터내셔널 화장품 부문 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	93.7	83.6	86.5	82.5	78.5	87.4	93.0	93.2	346.3	352.1	383.8
수입 MD 브랜드 (별도)	56.9	59.0	64.7	59.6	60.8	63.1	69.0	66.6	240.3	259.5	278.9
국내 자체 브랜드 (별도)	35.2	22.4	20.0	18.9	14.7	20.5	20.4	21.8	96.4	77.4	82.7
스위스퍼펙션 (연결)	1.7	2.1	1.8	4.0	3.0	3.7	3.7	4.9	9.7	15.3	22.1
영업이익	13.3	10.8	9.7	7.4	8.3	9.2	11.1	11.9	41.2	42.2	48.8
영업이익률	14.2	12.9	11.3	8.9	10.6	10.6	11.9	12.7	11.9	12.0	12.7
수입 MD 브랜드 (별도)	10.2	11.8	12.9	7.1	11.0	12.7	13.8	9.2	42.0	46.7	51.0
국내 자체 브랜드 (별도)	2.3	-1.9	-3.9	-1.5	-4.3	-5.0	-4.1	0.9	-5.0	-10.8	-11.2
스위스퍼펙션 (연결)	0.7	0.9	0.7	1.8	1.6	1.5	1.4	1.8	4.1	6.3	8.9
(% YoY)											
매출액	2.2	48.4	1.3	-17.2	-16.3	4.5	7.5	13.0	4.0	1.7	9.0
수입 MD 브랜드 (별도)	18.1	63.9	42.6	-2.4	6.9	7.0	6.6	11.6	26.0	8.0	7.5
국내 자체 브랜드 (별도)	-19.2	10.4	-50.2	-51.1	-58.2	-8.7	2.3	15.4	-32.3	-19.8	6.9
스위스퍼펙션 (연결)	-	-	-	-	78.6	75.0	100.0	21.2	-	58.0	45.0
영업이익	-13.7	-685.4	1.6	-26.6	-37.6	-14.4	14.1	61.6	24.2	2.5	15.7
영업이익률	-2.6	16.2	0.0	-1.1	-3.6	-2.3	0.7	3.8	1.9	0.1	0.7
수입 MD 브랜드 (별도)	6.3	309.8	78.3	-39.6	7.4	7.5	6.6	30.6	33.7	11.1	9.3
국내 자체 브랜드 (별도)	-59.4	적지	적전	적지	적전	-161.8	-4.3	흑전	적전	적지	적지
스위스퍼펙션 (연결)	-	-	-	-	124.7	70.7	95.0	-1.9	-	52.4	41.5
비중 (%)											
매출액	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
수입 MD 브랜드 (별도)	60.7	70.6	74.8	72.3	77.5	72.3	74.1	71.4	69.4	73.7	72.7
국내 자체 브랜드 (별도)	37.5	26.9	23.1	22.8	18.7	23.5	21.9	23.3	27.8	22.0	21.6
스위스퍼펙션 (연결)	1.8	2.6	2.1	4.9	3.8	4.3	3.9	5.2	2.8	4.3	5.8
영업이익	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
수입 MD 브랜드 (별도)	77.1	109.5	133.0	96.0	132.7	137.6	124.2	77.6	102.2	110.8	104.7
국내 자체 브랜드 (별도)	17.6	-17.6	-40.5	-20.7	-51.9	-53.7	-37.0	7.5	-12.2	-25.7	-22.9
스위스퍼펙션 (연결)	5.3	8.1	7.5	24.6	19.2	16.1	12.9	14.9	10.0	14.9	18.2

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

신세계인터내셔널 (031430)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	1,425.0	1,325.5	1,450.8	1,560.7	1,675.5
매출액증가율 (%)	12.9	-7.0	9.5	7.6	7.4
매출원가	588.1	581.7	593.4	636.1	679.8
매출총이익	836.9	743.8	857.4	924.6	995.8
판매관리비	752.4	710.1	765.4	785.4	837.2
영업이익	84.5	33.8	92.0	139.2	158.6
영업이익률	5.9	2.5	6.3	8.9	9.5
금융손익	-8.0	-4.7	-2.4	-1.1	0.4
종속/관계기업손익	15.0	12.5	15.6	13.5	15.9
기타영업외손익	8.9	11.4	0.3	0.1	-0.2
세전계속사업이익	100.4	53.0	105.4	151.8	174.6
법인세비용	26.4	2.1	22.8	36.0	41.4
당기순이익	74.0	51.0	82.6	115.8	133.2
지배주주지분 순이익	74.0	50.9	82.1	115.7	133.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	103.0	104.6	153.3	144.5	168.5
당기순이익(손실)	74.0	51.0	82.6	115.8	133.2
유형자산상각비	49.6	58.2	55.8	48.5	45.8
무형자산상각비	6.1	5.8	7.2	6.4	5.2
운전자본의 증감	-26.1	11.3	-7.1	-24.4	-15.6
투자활동 현금흐름	-25.3	-49.0	-37.4	-72.3	-45.6
유형자산의증가(CAPEX)	-36.4	-39.3	-33.1	-40.7	-33.0
투자자산의감소(증가)	-14.2	-10.3	-20.6	-28.7	-11.4
재무활동 현금흐름	-85.5	-33.5	-94.8	-17.8	-24.0
차입금의 증감	74.3	-2.1	-95.2	-6.6	-9.7
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-7.7	22.1	21.5	54.7	98.9
기초현금	12.4	4.7	26.8	48.2	102.9
기말현금	4.7	26.8	48.2	102.9	201.8

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
유동자산	436.3	426.8	459.8	543.1	669.7
현금및현금성자산	4.7	26.8	48.2	102.9	201.8
매출채권	106.1	93.6	113.5	120.3	126.3
재고자산	263.4	253.7	250.7	270.8	289.2
비유동자산	692.6	720.7	699.3	709.7	703.1
유형자산	328.2	310.1	286.7	282.2	269.5
무형자산	46.8	67.0	71.4	64.5	59.4
투자자산	154.2	164.5	185.1	213.8	225.1
자산총계	1,128.9	1,147.5	1,159.1	1,252.8	1,372.8
유동부채	292.3	300.2	203.8	192.5	192.3
매입채무	45.2	37.7	36.1	39.0	41.6
단기차입금	55.2	66.4	44.2	30.9	19.9
유동성장기부채	84.6	97.8	0.0	0.0	0.0
비유동부채	237.3	206.1	235.7	246.1	247.4
사채	103.6	42.9	106.0	108.4	108.4
장기차입금	0.0	17.9	17.5	16.9	16.9
부채총계	529.6	506.2	439.5	438.5	439.6
자본금	35.7	35.7	35.7	35.7	35.7
자본잉여금	119.8	119.8	119.8	119.8	119.8
기타포괄이익누계액	-1.6	-1.1	0.4	0.6	0.6
이익잉여금	443.4	484.8	561.1	655.4	774.2
비지배주주지분	2.0	2.1	2.6	2.8	2.9
자본총계	599.3	641.2	719.6	814.3	933.2

Key Financial Data

	2019	2020	2021	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	39,916	37,129	40,638	43,716	46,934
EPS(지배주주)	2,072	1,426	2,300	3,240	3,727
CFPS	4,130	3,227	4,610	5,813	6,341
EBITDAPS	3,926	2,740	4,341	5,437	5,868
BPS	16,730	17,903	20,084	22,731	26,058
DPS	220	220	300	400	400
배당수익률(%)	0.5	0.7	1.0	1.4	1.4
Valuation(Multiple)					
PER	21.2	22.6	12.7	8.8	7.7
PCR	10.6	10.0	6.3	4.9	4.5
PSR	1.1	0.9	0.7	0.7	0.6
PBR	2.6	1.8	1.4	1.3	1.1
EBITDA	140.2	97.8	155.0	194.1	209.5
EV/EBITDA	13.9	15.4	8.1	6.1	5.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.0	8.2	12.1	15.1	15.3
EBITDA 이익률	9.8	7.4	10.7	12.4	12.5
부채비율	88.4	78.9	61.1	53.9	47.1
금융비용부담률	0.7	0.8	0.5	0.3	0.3
이자보상배율(X)	8.0	3.4	13.8	26.1	30.4
매출채권회전율(X)	13.7	13.3	14.0	13.4	13.6
재고자산회전율(X)	5.7	5.1	5.8	6.0	6.0

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 관리사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 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	77.8%
중립	22.2%
매도	0.0%
2022년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	

신세계인터넷내셔널 (031430) 투자등급변경 내용

* 전정주가 대상시점 1년이며 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가	담당자	괴리율(%)*		(원)	주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)		
2020.07.06	기업브리프	Buy	48,000	하누리	-37.8	-31.0	(원)	
2020.10.05	기업브리프	Buy	42,000	하누리	-26.4	-20.0		
2021.01.13	기업브리프	Buy	44,000	하누리	-19.8	-14.3		
2021.02.09	기업브리프	Buy	48,000	하누리	-17.3	-11.7		
2021.04.09	기업브리프	Buy	52,000	하누리	-21.2	-11.0		
2021.05.13	기업브리프	Buy	56,000	하누리	-27.5	-15.7		
2021.10.12	산업브리프	Buy	50,000	하누리	-32.2	-29.6		
2021.11.10	기업브리프	Buy	48,000	하누리	-38.5	-34.4		
2022.01.11	기업브리프	Buy	36,000	하누리	-20.1	-5.6		
2022.04.08	산업브리프	Buy	40,000	하누리	-19.5	-15.9		
2022.05.13	기업브리프	Buy	50,000	하누리	-	-		

