

2023. 11. 1



▲ 이차전지/석유화학

Analyst **노우호**  
02. 6454-4867  
wooho.rho@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** 122,000 원  
**현재주가 (10.31)** 78,700 원  
**상승여력** 55.0%

|            |                  |
|------------|------------------|
| KOSPI      | 2,277.99pt       |
| 시가총액       | 29,802억원         |
| 발행주식수      | 3,787만주          |
| 유동주식비율     | 48.87%           |
| 외국인비중      | 10.86%           |
| 52주 최고/최저가 | 116,300원/68,500원 |
| 평균거래대금     | 216.9억원          |

|                |       |
|----------------|-------|
| <b>주요주주(%)</b> |       |
| SK 외 6 인       | 40.93 |
| 국민연금공단         | 7.80  |

|                 |            |            |             |
|-----------------|------------|------------|-------------|
| <b>주가상승률(%)</b> | <b>1개월</b> | <b>6개월</b> | <b>12개월</b> |
| 절대주가            | 3.7        | -20.8      | -24.0       |
| 상대주가            | 12.2       | -13.1      | -23.4       |

**주가그래프**



# SKC 011790

## 3Q23 Review: 가파른 포트폴리오 정리

- ✓ 3Q23 Review: 영업적자 -447억원으로 시장 예상치를 큰 폭으로 하회 적자폭 확대 배경은 화학 수익성 악화 및 이차전지 소재부문 원가 부담
- ✓ 이차전지 소재부문은 유럽향 출하량 감소, 전력비용 상승에 수익성 눈높이 낮아져
- ✓ 2023년 사업 포트폴리오 대전환을 통한 다음 이익 Cycle을 기대
- ✓ 2024년 신규 성장동력 Glass기판 주도의 반도체 사업, 투자의견 Buy 유지 적정주가는 추정치 및 업종 Multiple 변화로 12.2만원으로 하향 제시

### 3Q23 Review: 이차전지 소재 적자전환

동사는 전분기 대비 적자폭이 확대된 영업적자 -447억원을 시현하며 당사/시장 예상치를 하회했다. 실적 부진 배경은 (1) 부진한 화학 업황에 따른 수익성 부진은 예상한 점이나, (2) 이차전지 소재(동박)의 영업적자는 다소 De-rating 요인이다. 유럽 EV 시장 정체/배터리 셀 출하량 정체 배경으로 동사의 동박 출하량이 정체, 판매단가는 하락한 반면 전력비용 상승에 원가 부담이 수익성 훼손 배경이다.

### 4Q23 Preview: 영업적자 -184억원으로 적자규모는 다소 감소하지만

차분기 영업환경 역시 녹록치는 않다. 특히 이차전지 업황은 유럽 EV향 배터리 셀 출하량 정체, 연말 재고조정 우려, 말레이시아 신규 설비 가동비용 등에 뚜렷한 실적 개선은 어려워 보인다. 동박 부문의 수익성 정상화 시점은 2Q24로 추정한다. 또한 화학 사업부는 업황 부진 장기화에 24년 2분기까지의 수익성 적자가 추정된다. 동사는 23년 연간으로 사업 포트폴리오 대전환을 시행했다. 최근까지 저부가 및 비주력 사업에 포함된 사업부문을 매각, 반면 ISC인수/Chipletz 투자 등 반도체 소재 사업에 역량을 강화 중이다. 기존 포트폴리오가 이차전지/화학소재에 중점을 두었다면 향후 반도체/이차전지/친환경 소재 순으로 사업 성과가 가시화될 점이다. 특히 2024년 반도체 소재분야 첫 사업성과가 공유될 시점이 주가 Re-rating 계기로 판단한다.

동사의 모멘텀은 반도체 소재(Glass기판 등)에서 발생될 점 2024년 해당 사업의 성과물들이 가시화될 가능성 높아 투자의견 Buy 적정주가는 추정치 및 업종 Multiple 변화에 12.2만원 하향 제시

|       | 매출액     | 영업이익   | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|---------|--------|------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|----------|
| 2021  | 2,264.2 | 401.5  | 220.9      | 5,832          | 361.2   | 52,847  | 29.9    | 3.3     | 14.8          | 11.6    | 170.8    |
| 2022  | 3,138.9 | 220.3  | -68.4      | -1,805         | 적전      | 45,566  | -49.0   | 1.9     | 12.1          | -3.7    | 185.2    |
| 2023E | 2,461.1 | -121.8 | -177.7     | -4,694         | 적지      | 41,912  | -16.8   | 1.9     | 149.7         | -10.7   | 185.7    |
| 2024E | 2,576.0 | 44.2   | -33.7      | -890           | 적지      | 40,034  | -88.4   | 2.0     | 29.7          | -2.2    | 236.3    |
| 2025E | 3,318.7 | 238.2  | 73.7       | 1,946          | 흑전      | 40,993  | 40.4    | 1.9     | 16.0          | 4.8     | 281.9    |

| (십억원)     | 3Q23P | 3Q22  | (% YoY) | 2Q23  | (% QoQ) | 컨센서스  | (% diff.) | 당사예상치 | (% diff.) |
|-----------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|-----------|-------|-----------|
| 매출액       | 550.6 | 835.0 | -34.1   | 630.9 | -12.7   | 634.8 | -13.3     | 805.7 | -31.7     |
| 영업이익      | -44.7 | 36.1  | 적전      | -36.9 | 적자확대    | -18.1 | 적자확대      | 8.0   | 적자전환      |
| 세전이익      | -79.6 | -14.2 | 적자확대    | -81.2 | 적자축소    | -35.7 | 적자확대      | -21.8 | 적자확대      |
| 순이익(지배주주) | -56.4 | -14.1 | 적자확대    | -13.3 | 적자확대    | -12.8 | 적자확대      | -12.5 | 적자확대      |
| 영업이익률(%)  | -8.1  | 4.3   |         | -5.8  |         | -2.9  |           | 1.0   |           |
| 순이익률(%)   | -10.2 | -1.7  |         | -2.1  |         | -2.0  |           | -1.6  |           |

자료: SKC, Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

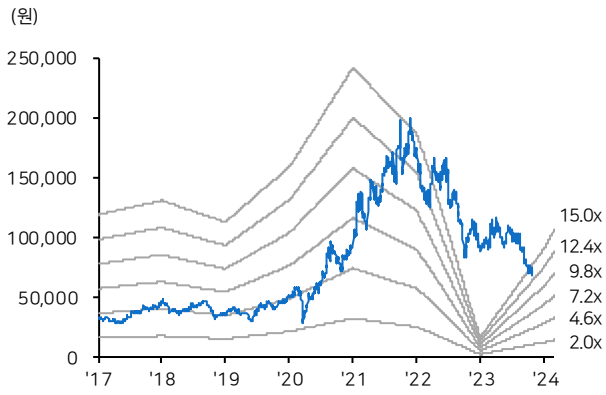
| (십억원)            | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23P        | 4Q23E        | 1Q24E        | 2Q24E        | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023E          | 2024E          | 2025E          |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>       | <b>669.1</b> | <b>630.9</b> | <b>550.6</b> | <b>610.5</b> | <b>567.1</b> | <b>628.6</b> | <b>670.9</b> | <b>709.4</b> | <b>2,461.1</b> | <b>2,576.0</b> | <b>3,318.7</b> |
| 화학사업             | 393.3        | 361.7        | 304.0        | 369.7        | 312.4        | 354.4        | 374.0        | 378.1        | 1,428.7        | 1,419.0        | 1,599.7        |
| 반도체소재            | 87.5         | 82.0         | 62.0         | 68.2         | 78.4         | 91.0         | 106.4        | 125.6        | 299.7          | 401.5          | 796.6          |
| 신규사업             | 0.2          | 0.1          | 0.0          | 0.0          | 0.3          | 0.1          | 0.0          | 0.0          | 0.3            | 0.5            | 0.7            |
| 이차전지 소재          | 180.4        | 179.6        | 176.1        | 172.6        | 176.0        | 183.1        | 190.4        | 205.6        | 708.7          | 755.1          | 921.7          |
| <b>영업이익</b>      | <b>-21.7</b> | <b>-36.9</b> | <b>-44.7</b> | <b>-18.4</b> | <b>-10.3</b> | <b>4.6</b>   | <b>19.9</b>  | <b>30.0</b>  | <b>-121.7</b>  | <b>44.2</b>    | <b>238.2</b>   |
| %OP              | -3.2%        | -5.9%        | -8.1%        | -3.0%        | -1.8%        | 0.7%         | 3.0%         | 4.2%         | -4.9%          | 1.7%           | 7.2%           |
| 화학사업             | -6.0         | -9.6         | -8.9         | -6.0         | -3.4         | -2.6         | 6.1          | 13.8         | -30.5          | 13.9           | 100.0          |
| 반도체 소재           | 7.9          | 5.3          | 3.5          | 2.6          | 4.2          | 5.1          | 9.0          | 10.2         | 19.3           | 28.6           | 92.7           |
| 신규사업             | -7.1         | -8.8         | -11.1        | -5.0         | -3.2         | -1.2         | 0.0          | 0.0          | -32.0          | -4.4           | 0.2            |
| 이차전지 소재          | 0.3          | 0.4          | -13.0        | -10.0        | -7.9         | 3.3          | 4.8          | 6.0          | -22.3          | 6.1            | 45.3           |
| <b>세전이익</b>      | <b>-77.5</b> | <b>-81.2</b> | <b>-79.6</b> | <b>-47.9</b> | <b>-47.7</b> | <b>-25.9</b> | <b>-1.3</b>  | <b>16.1</b>  | <b>-286.2</b>  | <b>-58.8</b>   | <b>128.2</b>   |
| <b>순이익(지배주주)</b> | <b>-80.6</b> | <b>-13.3</b> | <b>-56.4</b> | <b>-27.5</b> | <b>-27.4</b> | <b>-14.9</b> | <b>-0.7</b>  | <b>9.3</b>   | <b>-177.8</b>  | <b>-33.8</b>   | <b>73.7</b>    |
| <b>%YoY</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |                |                |                |
| 매출액              | 44.4         | -41.4        | -34.1        | -20.1        | -15.2        | -0.4         | 21.8         | 16.2         | -21.6          | 4.7            | 28.8           |
| 영업이익             | 적전           | 적전           | 적전           | 적자축소         | 적자축소         | 흑전           | 흑전           | 흑전           | 적전             | 흑전             | 438.8          |
| 세전이익             | 적전           | 적전           | 적자확대         | 적자축소         | 적자축소         | 적자축소         | 적자축소         | 흑전           | 적자확대           | 적자축소           | 흑전             |
| 순이익(지배주주)        | 적전           | 적전           | 적자확대         | 적자축소         | 적자축소         | 적자확대         | 적자축소         | 흑전           | 적자확대           | 적자축소           | 흑전             |
| <b>%QoQ</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |                |                |                |
| 매출액              | -12.4        | -5.7         | -12.7        | 10.9         | -7.1         | 10.8         | 6.7          | 5.7          |                |                |                |
| 영업이익             | 적자축소         | 적자확대         | 적자확대         | 적자축소         | 적자축소         | 흑전           | 329.2        | 50.9         |                |                |                |
| 세전이익             | 적자축소         | 적자확대         | 적자축소         | 적자축소         | 적자축소         | 적자축소         | 적자축소         | 흑전           |                |                |                |
| 순이익(지배주주)        | 적자축소         | 적자축소         | 적자확대         | 적자축소         | 적자축소         | 적자축소         | 적자축소         | 흑전           |                |                |                |

자료: SKC, 메리츠증권 리서치센터

| (십억원) | 기존 매출액 추정 | 신규 매출액 추정 | 변화율   | 기존 영업이익 추정 | 신규 영업이익 추정 | 변화율   | 기존 순이익 추정 | 신규 순이익 추정 | 변화율   |
|-------|-----------|-----------|-------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-------|
| 2023E | 3,042.6   | 2,461.1   | -19.1 | 1.0        | -121.7     | 적자전환  | -113.8    | -177.8    | 적자확대  |
| 2024E | 3,876.3   | 2,576.0   | -33.5 | 254.5      | 44.2       | -82.6 | 71.2      | -33.8     | 적자전환  |
| 2025E | 5,501.2   | 3,318.7   | -39.7 | 564.1      | 238.2      | -57.8 | 223.4     | 73.7      | -67.0 |

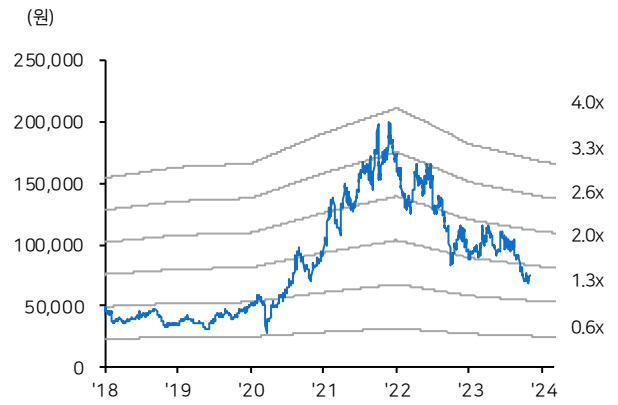
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 SKC 12M Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SKC 12M Trailing PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

## SKC (011790)

### Income Statement

| (십억원)        | 2021           | 2022           | 2023E          | 2024E          | 2025E          |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>2,264.2</b> | <b>3,138.9</b> | <b>2,461.1</b> | <b>2,576.0</b> | <b>3,318.7</b> |
| 매출액증가율(%)    | -8.2           | 38.6           | -21.6          | 4.7            | 28.8           |
| 매출원가         | 1,669.7        | 2,638.7        | 2,279.0        | 2,260.4        | 2,752.4        |
| 매출총이익        | 594.5          | 500.2          | 182.1          | 315.6          | 566.3          |
| 판매관리비        | 193.0          | 279.9          | 303.8          | 271.4          | 328.1          |
| <b>영업이익</b>  | <b>401.5</b>   | <b>220.3</b>   | <b>-121.8</b>  | <b>44.2</b>    | <b>238.2</b>   |
| 영업이익률(%)     | 17.7           | 7.0            | -4.9           | 1.7            | 7.2            |
| 금융손익         | -55.9          | -114.5         | -138.5         | -75.1          | -94.0          |
| 중속/관계기업손익    | -5.8           | -73.9          | -6.9           | -10.5          | -147.9         |
| 기타영업외손익      | 53.3           | 127.4          | -11.4          | -17.3          | 131.9          |
| 세전계속사업이익     | 393.1          | 159.3          | -278.5         | -58.6          | 128.2          |
| 법인세비용        | 125.7          | -9.0           | -65.1          | -11.1          | 24.4           |
| <b>당기순이익</b> | <b>342.3</b>   | <b>-24.6</b>   | <b>-221.1</b>  | <b>-47.5</b>   | <b>103.8</b>   |
| 지배주주지분 손이익   | 220.9          | -68.4          | -177.7         | -33.7          | 73.7           |

### Balance Sheet

| (십억원)        | 2021           | 2022           | 2023E          | 2024E          | 2025E          |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>유동자산</b>  | <b>1,820.0</b> | <b>2,526.2</b> | <b>2,153.2</b> | <b>2,382.6</b> | <b>2,923.3</b> |
| 현금및현금성자산     | 722.2          | 1,098.4        | 900.9          | 944.6          | 1,107.4        |
| 매출채권         | 471.1          | 388.1          | 336.0          | 390.4          | 501.1          |
| 재고자산         | 515.5          | 553.3          | 514.0          | 597.2          | 766.6          |
| <b>비유동자산</b> | <b>4,360.1</b> | <b>3,867.0</b> | <b>4,350.5</b> | <b>4,987.5</b> | <b>5,699.6</b> |
| 유형자산         | 2,486.4        | 1,978.8        | 2,708.6        | 3,359.3        | 4,083.9        |
| 무형자산         | 1,282.2        | 1,523.6        | 1,519.6        | 1,505.1        | 1,490.9        |
| 투자자산         | 495.0          | 260.4          | 9.4            | 10.2           | 11.8           |
| <b>자산총계</b>  | <b>6,180.1</b> | <b>6,393.1</b> | <b>6,503.7</b> | <b>7,370.1</b> | <b>8,622.9</b> |
| <b>유동부채</b>  | <b>1,720.1</b> | <b>1,870.9</b> | <b>1,825.2</b> | <b>2,320.0</b> | <b>2,912.2</b> |
| 매입채무         | 208.3          | 240.5          | 192.2          | 223.4          | 286.7          |
| 단기차입금        | 701.4          | 1,065.2        | 1,011.8        | 1,211.8        | 1,411.8        |
| 유동성장기부채      | 298.2          | 227.9          | 351.5          | 571.5          | 811.5          |
| <b>비유동부채</b> | <b>2,177.7</b> | <b>2,280.4</b> | <b>2,402.2</b> | <b>2,858.7</b> | <b>3,452.9</b> |
| 사채           | 292.2          | 154.7          | 284.7          | 564.7          | 884.7          |
| 장기차입금        | 1,562.2        | 1,800.3        | 1,859.0        | 1,999.0        | 2,199.0        |
| <b>부채총계</b>  | <b>3,897.8</b> | <b>4,151.2</b> | <b>4,227.4</b> | <b>5,178.7</b> | <b>6,365.1</b> |
| 자본금          | 189.3          | 189.3          | 189.3          | 189.3          | 189.3          |
| 자본잉여금        | 348.5          | 364.5          | 365.4          | 365.4          | 365.4          |
| 기타포괄이익누계액    | 7.1            | 5.5            | 80.3           | 80.3           | 80.3           |
| 이익잉여금        | 1,543.8        | 1,451.0        | 1,235.8        | 1,164.7        | 1,201.0        |
| 비지배주주지분      | 281.1          | 516.4          | 689.1          | 675.3          | 705.4          |
| <b>자본총계</b>  | <b>2,282.4</b> | <b>2,241.9</b> | <b>2,276.2</b> | <b>2,191.4</b> | <b>2,257.8</b> |

### Statement of Cash Flow

| (십억원)            | 2021          | 2022          | 2023E         | 2024E         | 2025E           |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>282.5</b>  | <b>-147.2</b> | <b>-197.3</b> | <b>132.9</b>  | <b>421.9</b>    |
| 당기순이익(손실)        | 342.3         | -24.6         | -221.1        | -47.5         | 103.8           |
| 유형자산상각비          | 178.3         | 209.4         | 137.6         | 169.3         | 215.4           |
| 무형자산상각비          | 30.9          | 43.3          | 24.4          | 14.5          | 14.2            |
| 운전자본의 증감         | -198.0        | -370.8        | -143.3        | -29.2         | -59.4           |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-260.9</b> | <b>-249.0</b> | <b>-535.0</b> | <b>-894.6</b> | <b>-1,187.3</b> |
| 유형자산의증가(CAPEX)   | -334.2        | -749.3        | -820.0        | -820.0        | -940.0          |
| 투자자산의감소(증가)      | -41.2         | 160.6         | 237.4         | -26.5         | -149.5          |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>263.5</b>  | <b>875.5</b>  | <b>506.9</b>  | <b>805.4</b>  | <b>928.3</b>    |
| 차입금의 증감          | 302.6         | 418.6         | 244.3         | 842.8         | 965.7           |
| 자본의 증가           | 11.2          | 15.9          | 1.0           | 0.0           | 0.0             |
| 현금의 증가(감소)       | 293.6         | 376.3         | -197.6        | 43.7          | 162.9           |
| 기초현금             | 428.6         | 722.2         | 1,098.4       | 900.9         | 944.6           |
| 기말현금             | 722.2         | 1,098.4       | 900.9         | 944.6         | 1,107.4         |

### Key Financial Data

|                               | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당데이터(원)</b>               |        |        |        |        |        |
| SPS                           | 59,792 | 82,890 | 64,991 | 68,025 | 87,638 |
| EPS(지배주주)                     | 5,832  | -1,805 | -4,694 | -890   | 1,946  |
| CFPS                          | 18,188 | 12,838 | 1,318  | 8,232  | 18,627 |
| EBITDAPS                      | 16,127 | 12,490 | 1,063  | 6,022  | 12,352 |
| BPS                           | 52,847 | 45,566 | 41,912 | 40,034 | 40,993 |
| DPS                           | 1,100  | 1,100  | 1,100  | 1,100  | 1,100  |
| 배당수익률(%)                      | 0.6    | 1.2    | 1.4    | 1.4    | 1.4    |
| <b>Valuation(Multiple)</b>    |        |        |        |        |        |
| PER                           | 29.9   | -49.0  | -16.8  | -88.4  | 40.4   |
| PCR                           | 9.6    | 6.9    | 59.7   | 9.6    | 4.2    |
| PSR                           | 2.9    | 1.1    | 1.2    | 1.2    | 0.9    |
| PBR                           | 3.3    | 1.9    | 1.9    | 2.0    | 1.9    |
| EBITDA(십억원)                   | 610.7  | 473.0  | 40.3   | 228.0  | 467.8  |
| EV/EBITDA                     | 14.8   | 12.1   | 149.7  | 29.7   | 16.0   |
| <b>Key Financial Ratio(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 자기자본이익률(ROE)                  | 11.6   | -3.7   | -10.7  | -2.2   | 4.8    |
| EBITDA 이익률                    | 27.0   | 15.1   | 1.6    | 8.9    | 14.1   |
| 부채비율                          | 170.8  | 185.2  | 185.7  | 236.3  | 281.9  |
| 금융비용부담률                       | 2.6    | 3.7    | 6.7    | 7.8    | 7.4    |
| 이자보상배율(x)                     | 6.7    | 1.9    | -0.7   | 0.2    | 1.0    |
| 매출채권회전율(x)                    | 5.2    | 7.3    | 6.8    | 7.1    | 7.4    |
| 재고자산회전율(x)                    | 5.3    | 5.9    | 4.6    | 4.6    | 4.9    |

## 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 추천 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 (2023년 8월 4일부터 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 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 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   | 86.5% |
| 중립   | 13.5% |
| 매도   | 0.0%  |

2023년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## SKC (011790) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식    | 투자의견 | 적정주가<br>(원) | 담당자 | 과리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|---------|------|-------------|-----|---------|--------|----------------|
|            |         |      |             |     | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2021.11.01 | 기업브리프   | Buy  | 230,000     | 노우호 | -31.1   | -13.3  |                |
| 2022.04.28 | Indepth | Buy  | 260,000     | 노우호 | -44.3   | -36.0  |                |
| 2022.08.09 | 기업브리프   | Buy  | 220,000     | 노우호 | -50.8   | -37.3  |                |
| 2022.11.04 | 산업분석    | Buy  | 180,000     | 노우호 | -44.2   | -35.8  |                |
| 2023.02.07 | 기업브리프   | Buy  | 150,000     | 노우호 | -36.0   | -22.5  |                |
| 2023.11.01 | 기업브리프   | Buy  | 122,000     | 노우호 | -       | -      |                |