

2017. 8. 24



▲ 반도체/디스플레이

Analyst 김선우

02. 6098-6688

sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 주민우

02. 6098-6677

minwoo.ju@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 3,040,000 원

현재주가 (8.23) 2,374,000 원

상승여력 28.1%

KOSPI 2,366.4pt

시가총액 3,080,704억원

발행주식수 12,977만주

유동주식비율 72.93%

외국인비중 53.44%

52주 최고/최저가 2,560,000원 / 1,465,000원

평균거래대금 5,444.1억원

주요주주(%)

이건희(외8인) 20%

국민연금공단 9.79%

삼성전자 자사주 7.06%

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -7.05 21.18 40.72

상대주가 -4.18 8.48 39.88

주가그래프



삼성전자 005930

갤럭시노트8 공개의 두 가지 시사점

- ✓ 하드웨어 스펙이 크게 향상된 갤럭시노트8 공개 · 출시는 9월 15일
- ✓ 시사점 1) 추가 스펙 향상: 듀얼카메라 채용 확산 예상. 2018년 삼성 스마트폰의 듀얼카메라 탑재율 35~50% 예상. 플래그십 모델의 6GB 이상 DRAM 채용 본격화
- ✓ 시사점 2) 평가 상승의 수용 여부: 제조원가 상승에 따른 평가 인상 불가피. 1,000달러 평가대의 저항 극복이 관건. 애플의 신규 경쟁 구도에서 의외의 반사이익 예상
- ✓ 노트 대기 수요에 기반한 양호한 판매량 전망. 삼성전자 4Q17 실적 반등 지속 전망

노트8 시사점 1) 스펙 향상과 대기수요 감안 시 무난한 판매 예상

삼성전자의 플래그십 스마트폰의 스펙 향상이 지속되고있다. 꾸준히 증가하는 디스플레이 사이즈 (노트8 6.3인치 vs 노트7/S8+ 5.7인치/6.2인치) 뿐 아니라 듀얼카메라의 최초 탑재 (12MP 듀얼 OIS), 6GB DRAM 채용으로 증명된다. 삼성 스마트폰 내 듀얼카메라 탑재율은 2018년 35~50%로 추정된다. 성숙화된 스마트폰 시장 내에서 차별화를 위한 성능 향상, S-Pen의 차별화, 그리고 노트7 소손의 대기 수요까지 감안 시 노트8 출하량의 금년 하반기 1,000만대 달성은 무난할 전망이다.

노트8 시사점 2) 평가상승 불가피. 초고가 스마트폰의 소비자 수용여부?

스마트폰 시장 규모는 High-end 세그먼트의 성숙화와 함께 성장성이 둔화되고 있다. 당사는 중장기적 관점에서 '정보생성기기'로의 변모라는 진화 방향을 기반으로 '스마트폰의 PC화'가 대규모 평가 개선의 단초를 제공하리라 판단한다. 그에 앞서, 노트8의 경우 정확한 평가가 공개되지는 않았으나 제조원가 상승으로 인해 Sell-in 평가는 S8+/S8 대비 60~100달러 상승할 것으로 추정된다. 이에 따라서 향후 초고가 스마트폰에 대한 소비자의 수용여부에 의구심이 존재한다. 하지만 애플의 신규 아이폰이 강력한 대기수요를 기반으로 리테일가 1,000달러 초반의 심리적 저항을 돌파하고 경쟁사에게 의외의 여지를 제공하리라 예상한다.

삼성전자 실적 개선 가속화는 4Q17에 재개 · 긍정적 관점 유지

삼성전자 분기 영업이익의 경우 3Q17 개선이 제한되었지만, 신규 OLED 출하 본격화, DRAM 수급의 추가 개선, 노트8 성공에 기반해 4Q17에 크게 증가될 전망이다. 주주환원정책의 강화를 예상하며 투자 의견 BUY와 적정주가 304만원을 유지한다.

(조원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2015	200.7	26.4	18.7	126,916	-17.7	1,016,129	10.2	1.3	3.3	10.8	35.3
2016	201.9	29.2	22.4	156,930	23.6	1,137,396	9.2	1.3	3.2	12.0	35.9
2017E	246.5	54.1	41.0	295,352	88.2	1,370,088	8.0	1.7	3.9	20.7	34.4
2018E	269.9	57.9	43.8	315,259	6.7	1,677,628	7.5	1.4	3.3	19.3	31.2
2019E	291.5	64.1	49.3	355,205	12.7	1,920,678	6.7	1.2	2.7	18.9	29.3

1. 삼성전자: 갤럭시노트8 출시에서 오는 두 가지 시사점

그림1 갤럭시노트8와 갤럭시S8 · S8+ 비교



자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표1 갤럭시노트8 주요 스펙 (vs 갤럭시S8, S8+)

	갤럭시노트8	갤럭시S8	갤럭시S8+
디스플레이	6.3인치 AMOLED	5.8인치 AMOLED	6.2인치 AMOLED
해상도/화면비	QHD/ 18.5:9	QHD/ 18.5:9	QHD/ 18.5:9
AP	엑시노스8895/스냅드래곤 835		
RAM	6GB	4GB	
저장공간	64GB/128GB/256GB	64GB	64GB/128GB
OS	안드로이드 7.1.1 누가	안드로이드 7.0 누가	
카메라	12MP+12MP/8MP	12MP/8MP	12MP/8MP
배터리	3300mAh	3000mAh	3500mAh
커넥터	USB type C	USB type C	USB type C
방수방진	IP68	IP68	IP68
부가기능	홍채인식 안면인식 홈버튼 3D터치 앱 페어(멀티태스킹) S펜 문장번역 듀얼 카메라	홍채인식 안면인식 홈버튼 3D터치	홍채인식 안면인식 홈버튼 3D터치

자료: 삼성전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전자 하이엔드 스마트폰 출하량 추이

(백만대)	2015					2016					2017E				
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3QE	4QE	
Galaxy Note3	2.0	1.0	1.0		4.0										
Galaxy S5	7.0	3.0	4.0	2.0	16.0	1.0				1.0					
Galaxy Note4	6.0	3.0	3.0	2.0	14.0	2.0	1.0			3.0					
Galaxy S6	3.0	17.0	11.0	10.0	41.0	7.0	4.0	3.0	2.0	16.0	1.0				1.0
Galaxy Note5			4.0	5.0	9.0	3.0	2.0	1.0	-	6.0	-	-			-
Galaxy S7						10.0	15.0	10.0	12.0	47.0	8.0	3.0	3.0	2.0	16.0
Galaxy Note7								-	-	-	-	-	-	-	-
Galaxy S8											2.0	18.3	11.5	9.0	40.8
Galaxy Note8													3.0	7.0	10.0
Galaxy derivatives	9.0	7.0	10.0	10.0	36.0	10.0	8.0	8.0	10.0	36.0	9.0	8.0	9.0	12.0	38.0
Sub total	28.0	31.0	33.0	29.0	121.0	33.0	30.0	22.0	24.0	109.0	20.0	29.3	26.5	30.0	105.8

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 갤럭시노트8 상세스펙



자료: 삼성전자, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적추정											
(조원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	2016	2017E	2018E
매출액	49.78	50.94	47.82	53.33	50.01	61.00	64.84	70.10	201.86	246.48	269.89
반도체	11.14	11.60	13.15	14.86	15.66	17.58	19.49	20.40	50.76	73.13	81.63
DRAM	4.80	4.99	5.86	6.72	7.26	8.54	9.90	10.33	22.37	36.03	39.85
NAND	3.13	3.05	4.00	4.90	4.86	5.41	5.97	6.44	15.08	22.67	25.73
비메모리	3.21	3.57	3.29	3.24	3.54	3.64	3.62	3.63	13.31	14.43	16.06
디스플레이	6.12	6.45	7.06	7.42	7.29	7.71	8.66	9.66	27.04	33.32	43.05
LCD	2.51	2.48	2.78	3.07	2.75	2.68	2.64	2.58	10.84	10.65	9.65
OLED	3.61	3.97	4.28	4.35	4.54	5.03	6.02	7.09	16.20	22.67	33.39
무선통신	27.60	26.56	22.54	23.61	23.50	30.01	29.74	30.44	100.31	113.69	119.01
핸드셋	26.94	26.07	22.09	22.65	22.47	28.92	28.64	29.11	97.74	109.15	113.64
피쳐폰	0.64	0.57	0.28	0.27	0.54	0.47	0.46	0.43	1.76	1.90	1.52
스마트폰	23.34	22.40	19.92	20.38	20.19	26.67	26.36	26.80	86.05	100.03	104.28
테블릿	2.96	3.10	1.89	1.99	1.74	1.78	1.81	1.88	9.93	7.22	7.84
가전	10.62	11.55	11.24	13.64	10.34	10.92	12.25	15.34	47.05	48.85	50.05
하만					0.54	2.15	2.50	2.70		7.89	8.85
기타	-5.70	-5.22	-6.17	-6.20	-6.78	-7.37	-7.81	-8.44	-23.29	-30.40	-32.69
영업이익	6.68	8.14	5.20	9.22	9.90	14.07	14.35	15.69	29.24	54.12	57.85
영업이익률 (%)	13.4%	16.0%	10.9%	17.3%	19.8%	23.1%	22.1%	22.4%	14.5%	22.0%	21.4%
반도체	2.63	2.64	3.37	4.95	6.31	8.03	9.35	9.38	13.59	33.07	34.32
DRAM	1.68	1.85	2.19	3.15	4.02	5.21	6.25	6.38	8.87	21.86	22.67
NAND	0.57	0.60	1.02	1.67	2.00	2.43	2.71	2.71	3.87	9.85	10.05
비메모리	0.38	0.19	0.15	0.13	0.28	0.38	0.40	0.29	0.85	1.36	1.60
디스플레이	-0.26	0.14	1.02	1.34	1.30	1.71	1.29	1.84	2.24	6.14	7.65
LCD	-0.74	-0.51	0.09	0.49	0.45	0.54	0.26	0.21	-0.67	1.45	0.44
OLED	0.48	0.65	0.94	0.85	0.85	1.18	1.02	1.63	2.92	4.68	7.21
무선통신	3.90	4.33	0.10	2.50	2.07	4.06	3.25	3.88	10.83	13.25	13.47
핸드셋	3.89	4.32	0.08	2.47	2.05	3.80	3.21	3.84	10.76	12.90	13.33
피쳐폰	0.03	0.02	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.05	0.05	0.04
스마트폰	3.81	4.24	0.08	2.36	2.01	3.73	3.16	3.75	10.48	12.66	12.92
테블릿	0.06	0.06	0.00	0.10	0.03	0.05	0.04	0.08	0.22	0.20	0.38
가전	0.51	1.03	0.77	0.32	0.38	0.32	0.47	0.60	2.63	1.76	2.27
하만					0.02	0.01	0.03	0.05		0.11	0.15
기타	-0.10	0.00	-0.06	0.11	-0.16	-0.05	0.00	0.00	-0.05	-0.21	0.00
당기순이익	5.25	5.85	4.54	7.09	7.68	11.05	10.87	11.92	22.73	41.53	44.29

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 삼성전자 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추정

(조원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	2016	2017E	2018E
매출액	49.78	50.94	47.82	53.33	50.01	61.00	64.84	70.10	201.86	246.48	269.89
반도체	11.14	11.60	13.15	14.86	15.66	17.58	19.49	20.40	50.76	73.13	81.63
DRAM	4.80	4.99	5.86	6.72	7.26	8.54	9.90	10.33	22.37	36.03	39.85
NAND	3.13	3.05	4.00	4.90	4.86	5.41	5.97	6.44	15.08	22.67	25.73
비메모리	3.21	3.57	3.29	3.24	3.54	3.64	3.62	3.63	13.31	14.43	16.06
디스플레이	6.12	6.45	7.06	7.42	7.29	7.71	8.66	9.66	27.04	33.32	43.05
LCD	2.51	2.48	2.78	3.07	2.75	2.68	2.64	2.58	10.84	10.65	9.65
OLED	3.61	3.97	4.28	4.35	4.54	5.03	6.02	7.09	16.20	22.67	33.39
무선통신	27.60	26.56	22.54	23.61	23.50	30.01	29.74	30.44	100.31	113.69	119.01
핸드셋	26.94	26.07	22.09	22.65	22.47	28.92	28.64	29.11	97.74	109.15	113.64
피쳐폰	0.64	0.57	0.28	0.27	0.54	0.47	0.46	0.43	1.76	1.90	1.52
스마트폰	23.34	22.40	19.92	20.38	20.19	26.67	26.36	26.80	86.05	100.03	104.28
테블릿	2.96	3.10	1.89	1.99	1.74	1.78	1.81	1.88	9.93	7.22	7.84
가전	10.62	11.55	11.24	13.64	10.34	10.92	12.25	15.34	47.05	48.85	50.05
하만					0.54	2.15	2.50	2.70		7.89	8.85
기타	-5.70	-5.22	-6.17	-6.20	-6.78	-7.37	-7.81	-8.44	-23.29	-30.40	-32.69
영업이익률(%)	13%	16%	11%	17%	20%	23%	22%	22%	14%	22%	21%
반도체	24%	23%	26%	33%	40%	46%	48%	46%	27%	45%	42%
DRAM	35%	37%	37%	47%	55%	61%	63%	62%	40%	61%	57%
NAND	18%	20%	26%	34%	41%	45%	45%	42%	26%	43%	39%
비메모리	12%	5%	5%	4%	8%	11%	11%	8%	6%	9%	10%
디스플레이	-4%	2%	15%	18%	18%	22%	15%	19%	8%	18%	18%
LCD	-29%	-21%	3%	16%	16%	20%	10%	8%	-6%	14%	5%
OLED	13%	16%	22%	20%	19%	23%	17%	23%	18%	21%	22%
무선통신	14%	16%	0%	11%	9%	14%	11%	13%	11%	12%	11%
핸드셋	14%	17%	0%	11%	9%	13%	11%	13%	11%	12%	12%
피쳐폰	4%	4%	0%	2%	1%	3%	3%	3%	3%	2%	3%
스마트폰	16%	19%	0%	12%	10%	14%	12%	14%	12%	13%	12%
테블릿	2%	2%	0%	5%	2%	3%	2%	4%	2%	3%	5%
가전	5%	9%	7%	2%	4%	3%	4%	4%	6%	4%	5%
하만					4%	0%	1%	2%		1%	2%
기타	2%	0%	1%	-2%	2%	1%	0%	0%	0%	1%	0%

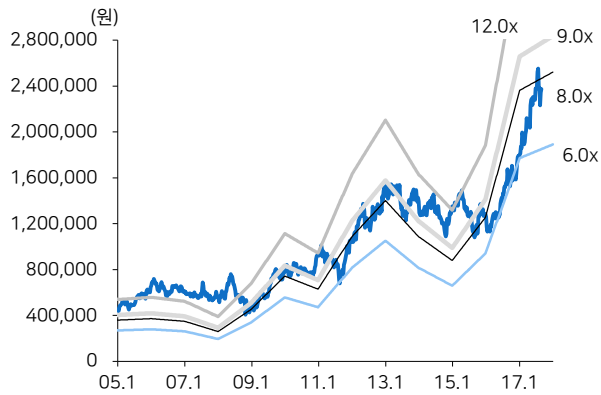
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표5 삼성전자 적정주가 산출

(원)	2017E
BVPS	1,523,858
적정배수 (배)	1.99
적정가치	3,036,582
적정주가	3,040,000
현재주가	2,374,000
상승여력 (%)	28%

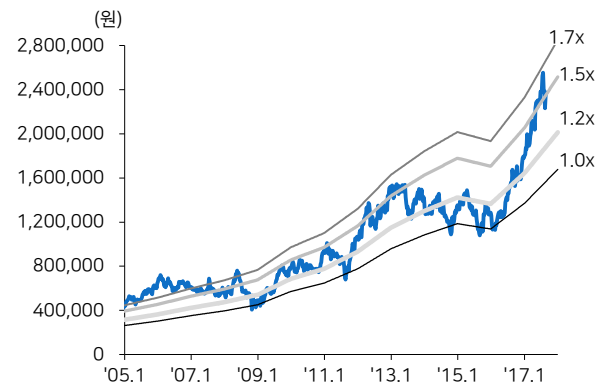
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 삼성전자 PER 밴드



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 삼성전자 PBR 밴드



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

삼성전자(005930)

Income Statement

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	200,654	201,867	246,480	269,890	291,528
매출액증가율 (%)	-2.7	0.6	22.1	9.5	8.0
매출원가	123,482	120,278	130,711	144,438	154,478
매출총이익	77,171	81,589	115,769	125,452	137,050
판매비와관리비	50,758	52,348	61,756	67,598	73,000
영업이익	26,413	29,241	54,123	57,854	64,051
영업이익률 (%)	13.2	14.5	22.0	21.4	22.0
금융수익	-2,038	775	748	1,127	2,326
종속/관계기업관련손익	1,102	20	77	77	77
기타영업외손익	-936	794	954	1,204	2,403
세전계속사업이익	25,961	30,714	54,967	59,058	66,454
법인세비용	6,901	7,988	13,438	14,765	16,613
당기순이익	19,060	22,726	41,529	44,294	49,840
지배주주지분 순이익	18,695	22,416	41,012	43,777	49,323

Balance Sheet

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	124,815	141,430	138,795	168,102	199,857
현금및현금성자산	22,637	32,111	32,966	58,204	85,050
매출채권	25,168	24,279	26,913	28,738	30,941
재고자산	18,812	18,354	19,124	20,421	21,986
비유동자산	117,365	120,745	152,280	160,401	169,577
유형자산	86,477	91,473	110,790	118,790	127,790
무형자산	5,396	5,344	13,930	12,567	11,052
투자자산	13,609	12,642	12,726	13,204	13,681
자산총계	242,180	262,174	291,075	328,502	369,434
유동부채	50,503	54,704	57,112	60,641	66,142
매입채무	6,187	6,485	13,524	14,441	15,548
단기차입금	11,155	12,747	9,519	8,519	7,519
유동성장기부채	222	1,233	1,620	1,730	1,863
비유동부채	12,617	14,507	17,315	17,430	17,549
사채	1,230	59	950	950	950
장기차입금	194	1,179	1,575	1,675	1,775
부채총계	63,120	69,211	74,427	78,071	83,691
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타포괄이익누계액	-3,965	-2,257	-7,161	-7,161	-7,161
이익잉여금	185,132	193,086	217,708	245,592	280,904
비지배주주지분	6,183	6,539	6,698	6,698	6,698
자본총계	179,060	192,963	216,649	250,431	285,742

Statement of Cash Flow

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	40,062	47,386	61,595	69,646	75,227
당기순이익(손실)	19,060	22,726	41,529	44,294	49,840
유형자산감가상각비	19,663	19,313	20,900	23,000	23,000
무형자산상각비	1,268	1,400	1,731	1,898	2,050
운전자본의 증감	-4,682	-1,181	-4,287	-2,124	-2,563
투자활동 현금흐름	-27,168	-29,659	-40,277	-32,084	-33,084
유형자산의 증가(CAPEX)	-25,880	-24,143	-40,500	-31,000	-32,000
투자자산의 감소(증가)	3,975	1,757	20	-400	-400
재무활동 현금흐름	-6,574	-8,670	-18,671	-12,324	-15,297
차입금증감	1,593	2,140	-2,662	-790	-767
자본의증가	0	0	0	0	0
현금의증가	5,796	9,475	855	25,238	26,846
기초현금	16,841	22,637	32,111	32,966	58,204
기말현금	22,637	32,111	32,966	58,204	85,050

Key Financial Data

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당데이터(원)					
SPS	1,179,394	1,231,612	1,608,474	1,857,671	2,006,607
EPS(지배주주)	126,916	156,930	295,352	315,259	355,205
CFPS	34,068	57,806	5,580	173,714	184,779
EBITDAPS	278,278	304,773	500,881	569,585	613,281
BPS	1,016,129	1,137,396	1,370,088	1,677,628	1,920,678
DPS	21,000	28,500	49,000	66,198	82,109
배당수익률(%)	0.9	1.2	2.1	2.8	3.5
Valuation(Multiple)					
PER	10.2	9.2	8.0	7.5	6.7
PCR	38.1	24.9	425.5	13.7	12.8
PSR	1.1	1.2	1.5	1.3	1.2
PBR	1.3	1.3	1.7	1.4	1.2
EBITDA	47,344	49,954	76,754	82,752	89,100
EV/EBITDA	3.3	3.2	3.9	3.3	2.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.8	12.0	20.7	19.3	18.9
EBITDA 이익률	41.3	46.1	64.7	54.9	57.4
부채비율	35.3	35.9	34.4	31.2	29.3
금융비용부담률	-0.5	-0.5	-0.3	-0.5	-0.9
이자보상배율(x)	34.0	49.7	99.2	113.8	133.8
매출채권회전율(x)	8.0	8.2	9.6	9.7	9.8
재고자산회전율(x)	6.8	6.5	7.0	7.3	7.3

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 8월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김선우, 주민주)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 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)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	92.8%
중립	7.2%
매도	0.0%

2017년 6월 30 기준으로 최근
1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전자(005930) 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자의견	적정주가(원)	담당자	주가 및 적정주가 변동추이
2015.08.28	기업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.09.01	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.10.02	기업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.10.07	기업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.10.12	산업분석	Buy	1,600,000	박유악	
2015.10.15	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.10.30	기업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.11.12	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.11.17	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.11.19	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.11.26	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.12.01	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2015.12.04	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2016.01.04	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2016.01.05	기업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2016.01.11	기업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2016.01.15	산업브리프	Buy	1,600,000	박유악	
2016.01.18	산업분석	Buy	1,600,000	박유악	
2016.01.29	기업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.02.01	산업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.03.10	산업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.03.22	산업분석	Buy	1,500,000	박유악	
2016.03.31	기업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.04.01	산업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.04.08	기업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.04.26	산업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.04.29	기업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.05.02	산업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.05.23	산업분석	Buy	1,500,000	박유악	
2016.06.01	산업브리프	Buy	1,500,000	박유악	
2016.09.19	산업분석	Buy	2,070,000	담당자 변경 김선우	
2016.10.06	기업브리프	Buy	2,070,000	김선우	
2016.10.10	산업분석	Buy	2,070,000	김선우	
2016.10.13	기업브리프	Buy	2,070,000	김선우	
2016.10.28	기업브리프	Buy	2,070,000	김선우	
2016.11.15	기업브리프	Buy	2,070,000	김선우	
2016.11.25	산업분석	Buy	2,070,000	김선우	
2016.11.29	기업브리프	Buy	2,070,000	김선우	
2017.01.09	산업분석	Buy	2,330,000	김선우	
2017.01.25	기업브리프	Buy	2,330,000	김선우	
2017.03.20	기업브리프	Buy	2,720,000	김선우	
2017.03.30	기업브리프	Buy	2,720,000	김선우	
2017.04.24	산업브리프	Buy	2,720,000	김선우	
2017.04.28	기업브리프	Buy	2,830,000	김선우	
2017.06.07	산업분석	Buy	2,830,000	김선우	
2017.07.28	기업브리프	Buy	3,040,000	김선우	
2017.08.24	기업브리프	Buy	3,040,000	김선우	