Eugene Research
기업분석
2018.05.16

Electric Vehicle

상아프론테크(089980.KQ)





스몰캡/에너지 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	22,000원
현재주가(05/15)	14,450원

Key Data	(기준일: 2018.05.15)
KOSPI(pt)	2,459
KOSDAQ(pt)	863
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	206
52주 최고/최저(원)	19,500 / 11,350
52주 일간 Beta	2.40
발행주식수(천주)	14,264
평균거래량(3M,천주)	175
평균거래대금(3M,백만원)	2,842
배당수익률(18F, %)	1.2
외국인 지분율(%)	1.7
주요주주 지분율(%)	
이상원 외 6인	46.4
프랭클린템플턴투신	6.6
국민연금	5.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.0	-6.5	6.6	19.4
KOSPI 대비상대수익률	-10.7	-8.2	-5.7	-14.3

Financial Data

결산기(12 월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	153.2	186.5	216.9
영업이익(십억원)	10.8	15.7	20.1
세전계속사업손익(십억원)	9.3	14.9	19.1
당기순이익(십억원)	7.2	11.9	15.1
EPS(원)	524	835	1,055
증감률(%)	27.4	59.5	26.4
PER(배)	27.3	17.3	13.7
ROE(%)	7.0	10.4	12.0
PBR(배)	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	12.3	10.0	8.3

자료: 유진투자증권

전기차/ESS 부품 고성장으로 분기 실적 회복 시작

■ **1분기 실적, 전분기 대비해서 개선세 시작 → 분기별로 이익성장 규모 커질 것**

동사의 1분기 매출액과 영업이익은 각각 401억원, 20원으로 매출액은 전년동기 373억원 대비 7% 증가했으나 영업이익은 전년동기 27억원대비 감소했다. 하지만 지난 4분기 영업이익 2억원 대비하면 이번 분기는 이익이 정상화되는 신호를 보여준 것으로 판단된다. **1분기 부문별 실적 중 가장 주목할 부분은 전기차/ESS용 등 배터리 부품 매출의 증가이다. 동매출은 118억원으로 전년동기 80억원 대비 48% 증가했다.** 배터리 부문은 증설을 지속적으로 진행하고 있어 실적증가가 오랜기간 진행될 것으로 예상된다. 또한 실적성장의 가장 큰 부담이었던 디스플레이 장비부문(카세트)이 중국의 디스플레이 대규모 증설로 내년까지 상당물량을 확보한 것으로 파악된다. 2017년 디스플레이 장비부문 영업적자액은 약 30억원을 상회한다. 2분기말부터 중국향 디스플레이 장비 매출이 본격화되면서 동부문의 적자가 없어지면, 전기차/ESS용 배터리 부문의 성장이 돋보일 것이다. 동사의 2018년 분기별 영업이익은 1분기 20억원 → 2분기 38억원 → 3분기 51억원 → 4분기 48억원으로 예상된다(도표 1번 참조).

■ **R&D 투자 비율 비교업체 중 가장 높아, 지속가능한 성장 기록할 것**

상아프론테크는 불소를 기반으로 다양한 소재, 부품, 장비를 제조하는 업체이다. 대부분의 제품들이 해외에서 수입하던 것을 국산화해서 납품하는 사업구조이다. **2017년 기준 동사의 매출액 대비 연구개발비 비중은 약 5%로 여타 비교업체 대비 현저히 높다. 여타 전기차 소재 부품 관련업체들의 연구개발비 비중은 1~3% 수준이다(도표2번 참조).** 상아프론테크는 연구개발비를 전액 판매관리비로 처리하고 있기 때문에 상대적으로 영업이익률이 낮아 보인다. 하지만 높은 연구개발에 대한 투자로 매년 다양한 산업에서 신소재와 부품을 상용화시키는 사업구조는 지속가능한 성장이라는 측면에서 높이 평가 받을 만 하다. 현재 동사가 가장 집중하는 연구개발 아이템들은 고어텍스 멤브레인 소재를 바탕으로 한 다양한 제품군과 차세대 디스플레이 특수 소재 등이다. 순차적으로 개발중인 아이템들이 상용화되면서 동사의 중장기 성장을 견인할 것이다.

■ **목표주가 22,000원 유지**

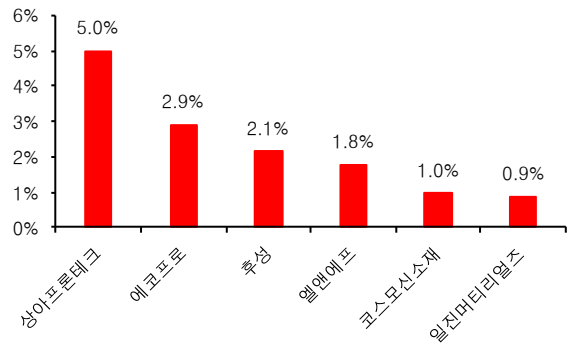
동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 22,000원을 유지한다. 동사의 현재 PER(CB희석 후 기준)은 2018년 실적기준 **19.1배**이다(CB희석 전은 17.3배). 주요 성장동력인 전기차/ESS 배터리 부문 비교업체들의 2018년 실적기준 PER이 **평균 29.2배** 수준인 것을 감안하면 동사는 저평가 상태이다(도표 5번 참조). 동사는 전기차/ESS 배터리 부문뿐 아니라 반도체소재, 멤브레인, 디스플레이 소재, 의료기기 등 다양한 성장동력을 확보하고 있다. 따라서 동사가 배터리관련 업체들 대비 할인 받을 이유는 없다고 판단된다. 당분간 전기차/ESS부품 사업의 성장이 회사를 지탱하고 개발중인 신제품들이 상용화되면 성장의 속도가 빨라질 것이다. 따라서, 상아프론테크는 중장기적으로 투자하기에 매력적인 업체이다.

도표 1 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2017A	2018F	2019F
매출액	**37.3**	**43.0**	**41.1**	**31.9**	**40.1**	**45.6**	**50.7**	**50.1**	**153.2**	**186.5**	**216.9**
%YoY	-1.8%	-8.1%	12.5%	-9.0%	7.3%	6.1%	23.4%	57.4%	-2.0%	21.7%	16.3%
디스플레이 카세트	6.0	8.0	4.2	2.0	4.1	8.4	12.0	12.0	20.2	36.5	35.6
PTFE sheet	1.5	1.3	1.3	1.0	1.4	1.4	1.3	1.2	5.1	5.3	5.4
PCB 소재	1.9	2.0	2.1	1.8	1.8	2.0	2.2	1.8	7.8	7.8	8.0
OA	4.9	5.9	5.0	6.7	5.8	6.0	5.7	5.7	22.5	23.2	24.0
반도체 소재/장비	3.6	4.5	5.5	2.9	4.1	4.3	5.0	4.7	16.5	18.1	21.5
기타부품	10.5	11.1	12.0	3.9	9.7	9.5	9.3	9.3	37.5	37.8	38.5
전기차/ESS Cap Ass'y	**8.0**	**8.9**	**9.4**	**12.3**	**11.8**	**12.4**	**13.3**	**13.6**	**38.6**	**51.1**	**68.8**
의료기기	0.6	0.9	1.0	0.2	0.9	1.0	1.1	0.7	2.7	3.7	5.5
멤브레인/특수소재	0.3	0.4	0.6	1.0	0.5	0.6	0.8	1.1	2.3	3.0	9.6
매출원가	29.1	33.3	31.9	25.5	32.0	35.7	39.6	37.5	119.9	144.9	167.4
매출원가율	78.1%	77.5%	77.7%	80.0%	80.0%	78.3%	78.2%	74.8%	78.0%	77.7%	77.2%
판관비	5.5	5.4	5.5	6.2	6.0	6.1	6.0	7.8	22.6	25.9	29.4
영업이익	**2.7**	**4.3**	**3.6**	**0.2**	**2.0**	**3.8**	**5.1**	**4.8**	**10.8**	**15.7**	**20.1**
영업이익률(%)	7.1%	10.0%	8.8%	0.6%	5.0%	8.3%	10.0%	9.6%	7.0%	8.4%	9.2%
%YoY	**50.7%**	**60.2%**	**16.1%**	**-87.0%**	**-24.7%**	**-12.0%**	**39.4%**	**2,356.6%**	**18.7%**	**45.3%**	**27.8%**
영업외손익	(1.3)	0.2	0.1	(0.4)	0.4	(0.2)	0.2	(1.2)	(1.3)	(0.8)	(1.0)
세전이익	1.4	4.5	3.7	(0.2)	2.4	3.6	5.3	3.6	9.5	14.9	19.1
법인세비용	0.5	0.4	1.3	(0.2)	0.6	0.7	1.1	0.6	2.0	3.0	4.0
당기순이익	**0.9**	**4.1**	**2.4**	**0.0**	**1.8**	**2.9**	**4.2**	**3.0**	**7.2**	**11.9**	**15.1**

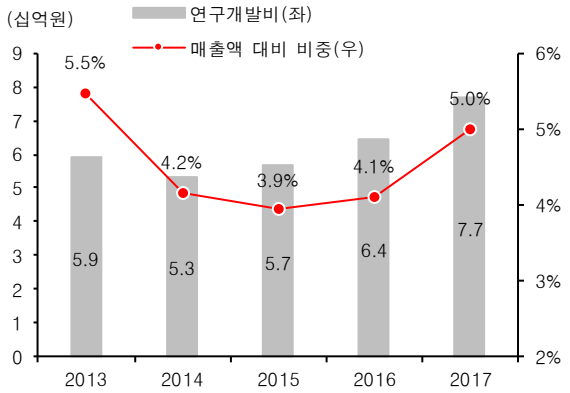
자료: 유진투자증권

도표 2 배터리관련 업체 매출액 대비 연구개발비 비중



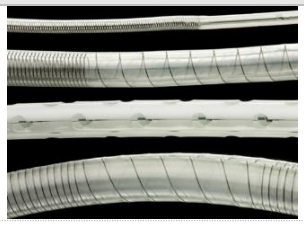
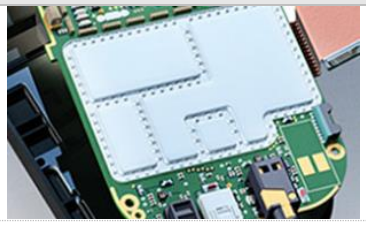
자료: 각 사, 유진투자증권(2017년 기준)

도표 3 상아프론테크의 지난 5년간 연구개발비 추이



자료: 상아프론테크, 유진투자증권

도표 4 상아프론테크의 ePTFE 멤브레인(고어텍스 멤브레인) 부문별 개발 현황

제품종류	아웃도어	반도체용 수처리 필터	자동차용 벤팅 및 모터용 필터
			
상아프론테크 개발단계	개발완료 후 납품업체 협의 중	개발완료 후 납품업체 협의 중	개발완료 테스트제품 납품
납품처	국내 아웃도어 의류업체들	국내 반도체 CMP 슬러리 업체	국내 자동차 벤더
제품종류	**의료기기**	**전자기기 소재(방수, 차폐)**	
			
상아프론테크 개발단계	미개발	개발 중	
납품처	의료기기 업체	국내, 중국 IT 디바이스 업체	

자료: 고어, 상아프론테크, 유진투자증권(일부 제품은 고어사의 이미지를 사용)

도표 5 국내 전기차 소재/부품업체 Valuation 비교

		상아프론테크	후성	일진머티리얼즈	엘앤에프	에코프로
국가		한국	한국	한국	한국	한국
2018-05-15(현지통화)		14,450	9,410	33,400	40,350	35,650
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		206.1	871.4	1,536.4	998.4	787.5
PER (배)						
	FY17A	27.3	31.8	38.3	52.5	N/A
	FY18F	**17.3**	**26.5**	**35.4**	**33.3**	**21.5**
	FY19F	13.7	15.1	27.0	26.0	14.1
PBR (배)						
	FY17A	1.9	5.3	3.3	7.4	5.9
	FY18F	1.7	-	2.6	5.6	4.4
	FY19F	1.6	-	2.4	4.6	3.3
매출액 (십억원)						
	FY17A	153.2	248.8	454.0	403.0	329.0
	FY18F	186.5	272.2	537.0	524.7	604.5
	FY19F	216.9	356.7	641.5	655.1	828.3
영업이익 (십억원)						
	FY17A	10.8	35.5	49.5	29.4	21.8
	FY18F	15.7	48.2	57.7	39.9	52.4
	FY19F	20.1	76.1	71.8	53.2	74.3
영업이익률 (%)						
	FY17A	7.0	14.3	10.9	7.3	6.6
	FY18F	8.4	17.7	10.7	7.6	8.7
	FY19F	9.2	21.3	11.2	8.1	9.0
순이익 (십억원)						
	FY17A	7.2	28.2	42.2	20.6	(3.3)
	FY18F	11.9	32.9	43.9	29.3	37.3
	FY19F	15.1	57.8	57.3	35.1	56.5
EV/EBITDA (배)						
	FY17A	12.3	15.9	23.8	34.5	36.6
	FY18F	10.0	12.0	15.8	21.6	13.6
	FY19F	8.3	8.4	12.2	16.9	10.7
ROE (%)						
	FY17A	7.0	15.3	10.2	19.6	(1.8)
	FY18F	10.4	14.6	7.7	21.3	18.7
	FY19F	12.0	21.5	9.1	20.8	23.2

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 주가는 2018.05.15 종가기준, 상아프론테크는 당사 추정치(CB 희석전 기준)

상아프론테크(089980.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**202.0**	**219.9**	**228.0**	**239.7**	**251.6**
유동자산	90.6	105.2	106.9	110.4	112.6
현금성자산	16.3	43.2	36.2	30.6	25.9
매출채권	42.8	39.0	44.0	49.0	55.0
재고자산	20.5	20.3	24.0	28.0	29.0
비유동자산	111.3	114.7	121.1	129.4	139.0
투자자산	7.4	8.0	8.3	8.7	9.0
유형자산	102.4	105.2	111.4	119.4	128.7
기타	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
부채총계	**103.6**	**110.4**	**108.9**	**108.0**	**104.2**
유동부채	77.9	81.1	79.4	78.5	74.5
매입채무	18.4	22.7	26.0	29.0	31.0
유동성이자부채	56.2	53.2	48.2	44.2	38.2
기타	3.2	5.2	5.2	5.3	5.4
비유동부채	25.7	29.3	29.4	29.5	29.7
비유동기타부채	21.5	26.3	26.3	26.3	26.3
기타	4.2	3.0	3.1	3.2	3.3
자본총계	**98.4**	**109.5**	**119.1**	**131.7**	**147.5**
지배지분	98.4	109.5	119.1	131.7	147.5
자본금	6.7	7.1	7.1	7.1	7.1
자본잉여금	24.4	29.5	29.5	29.5	29.5
이익잉여금	68.2	74.2	83.9	96.5	112.2
기타	(0.9)	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**98.4**	**109.5**	**119.1**	**131.7**	**147.5**
총차입금	77.8	79.5	74.5	70.5	64.5
순차입금	61.5	36.3	38.3	39.9	38.6

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**156.3**	**153.2**	**186.5**	**216.9**	**242.7**
증가율(%)	8.7	(2.0)	21.7	16.3	11.9
매출원가	122.9	119.9	144.9	167.4	185.4
매출총이익	33.4	33.4	41.6	49.5	57.3
판매 및 일반관리비	23.6	22.5	25.9	29.4	32.8
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**9.1**	**10.8**	**15.7**	**20.1**	**24.5**
증가율(%)	(9.6)	18.7	45.3	27.8	22.1
EBITDA	**16.9**	**19.5**	**24.5**	**29.5**	**34.6**
증가율(%)	(3.7)	15.0	26.1	20.1	17.5
영업외손익	**(0.1)**	**(1.5)**	**(0.8)**	**(1.0)**	**(1.0)**
이자수익	0.2	0.5	0.3	0.3	0.4
이자비용	1.5	1.9	2.2	2.1	2.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.3	(0.1)	1.1	0.8	0.6
세전순이익	**9.0**	**9.3**	**14.9**	**19.1**	**23.5**
증가율(%)	(11.5)	2.7	60.9	28.0	23.2
법인세비용	3.5	2.0	3.0	4.0	5.2
당기순이익	**5.5**	**7.2**	**11.9**	**15.1**	**18.3**
증가율 (%)	(30.4)	32.6	64.3	26.4	21.7
지배주주지분	5.5	7.5	11.9	15.1	18.3
증가율(%)	(30.4)	36.6	59.5	26.4	21.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**411**	**524**	**835**	**1,055**	**1,284**
증가율 (%)	(34.2)	27.4	59.5	26.4	21.7
수정EPS	411	524	835	1,055	1,284
증가율 (%)	(34.2)	27.4	59.5	26.4	21.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	**0.5**	**35.6**	**15.5**	**18.6**	**23.6**
당기순이익	9.0	7.5	11.9	15.1	18.3
자산상각비	7.8	8.7	8.9	9.4	10.2
기타비현금성손익	4.4	19.4	0.1	0.1	0.1
운전자본증감	(15.4)	0.0	(5.4)	(6.0)	(5.0)
매출채권감소(증가)	(14.1)	3.2	(5.0)	(5.0)	(6.0)
재고자산감소(증가)	0.7	(1.2)	(3.7)	(4.0)	(1.0)
매입채무증가(감소)	1.0	2.6	3.3	3.0	2.0
기타	(3.0)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(18.2)**	**(20.9)**	**(16.2)**	**(18.7)**	**(20.8)**
단기투자자산감소	1.0	(6.7)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	(0.2)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(17.1)	(14.6)	(14.9)	(17.4)	(19.4)
유형자산처분	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	**13.9**	**(2.9)**	**(7.3)**	**(6.4)**	**(8.6)**
차입금증가	15.4	(6.1)	(5.0)	(4.0)	(6.0)
자본증가	0.3	3.2	(2.3)	(2.4)	(2.6)
배당금지급	1.8	1.9	2.3	2.4	2.6
현금 증감	**(3.9)**	**11.7**	**(8.0)**	**(6.5)**	**(5.8)**
기초현금	11.7	7.8	19.6	11.5	5.0
기말현금	7.8	19.6	11.5	5.0	(0.8)
Gross cash flow	21.3	35.6	20.9	24.6	28.6
Gross investment	34.5	14.2	20.7	23.7	24.8
Free cash flow	**(13.2)**	**21.3**	**0.2**	**0.9**	**3.8**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	411	524	835	1,055	1,284
BPS	7,398	7,676	8,351	9,236	10,340
DPS	140	160	170	180	190
밸류에이션(배,%)					
PER	22.0	27.3	17.3	13.7	11.3
PBR	1.2	1.9	1.7	1.6	1.4
EV/ EBITDA	10.7	12.3	10.0	8.3	7.1
배당수익율	1.6	1.1	1.2	1.2	1.3
PCR	5.6	5.7	9.9	8.4	7.2
수익성 (%)					
영업이익율	5.8	7.0	8.4	9.2	10.1
EBITDA이익율	10.8	12.7	13.2	13.6	14.3
순이익율	3.5	4.7	6.4	6.9	7.5
ROE	5.7	7.0	10.4	12.0	13.1
ROIC	3.7	5.5	8.3	9.6	10.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	62.5	33.1	32.2	30.3	26.2
유동비율	116.4	129.8	134.6	140.7	151.2
이자보상배율	6.6	7.7	8.1	11.4	15.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.8	0.9	1.0
매출채권회전율	4.0	3.7	4.5	4.7	4.7
재고자산회전율	7.5	7.5	8.4	8.3	8.5
매입채무회전율	9.5	7.4	7.7	7.9	8.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2016-06-07	Buy	16,000	1년	-30.7	18.1
2016-08-16	Buy	16,000	1년	-30.3	18.1
2016-08-23	Buy	16,000	1년	-30.3	18.1
2016-09-05	Buy	16,000	1년	-30.3	18.1
2016-09-06	Buy	16,000	1년	-30.3	18.1
2016-09-06	Buy	16,000	1년	-30.3	18.1
2016-10-11	Buy	16,000	1년	-30.2	18.1
2016-10-20	Buy	16,000	1년	-30.2	18.1
2016-11-01	Buy	16,000	1년	-30.0	18.1
2016-11-07	Buy	16,000	1년	-29.8	18.1
2016-11-08	Buy	16,000	1년	-29.7	18.1
2016-11-14	Buy	16,000	1년	-29.5	18.1
2016-11-17	Buy	16,000	1년	-29.3	18.1
2016-12-16	Buy	16,000	1년	-26.9	18.1
2017-01-06	Buy	16,000	1년	-25.1	18.1
2017-01-16	Buy	16,000	1년	-24.3	18.1
2017-01-17	Buy	16,000	1년	-24.1	18.1
2017-02-06	Buy	16,000	1년	-22.2	18.1
2017-02-16	Buy	16,000	1년	-20.8	18.1
2017-02-24	Buy	16,000	1년	-19.7	18.1
2017-03-17	Buy	16,000	1년	-16.3	18.1
2017-03-28	Buy	16,000	1년	-14.4	18.1
2017-03-29	Buy	16,000	1년	-14.1	18.1
2017-04-03	Buy	16,000	1년	-13.3	18.1
2017-04-04	Buy	16,000	1년	-13.0	18.1
2017-04-17	Buy	16,000	1년	-10.5	18.1
2017-04-18	Buy	16,000	1년	-10.2	18.1
2017-04-20	Buy	16,000	1년	-9.8	18.1
2017-05-02	Buy	16,000	1년	-8.7	18.1
2017-05-02	Buy	16,000	1년	-8.7	18.1
2017-05-10	Buy	16,000	1년	-8.1	18.1
2017-05-16	Buy	16,000	1년	-7.1	18.1
2017-05-25	Buy	16,000	1년	-4.9	18.1
2017-06-05	Buy	16,000	1년	-3.1	18.1
2017-06-08	Buy	16,000	1년	-2.5	18.1
2017-06-12	Buy	16,000	1년	-1.9	18.1
2017-06-15	Buy	16,000	1년	-0.9	18.1
2017-06-19	Buy	16,000	1년	-0.4	18.1
2017-06-20	Buy	16,000	1년	-0.2	18.1
2017-06-22	Buy	16,000	1년	0.2	18.1
2017-08-22	Buy	22,000	1년	-29.8	-15.5

상아프론테크(089980.KQ) 주가 및 목표주가 추이



2017-08-24	Buy	22,000	1년	-29.9	-15.5
2017-09-01	Buy	22,000	1년	-30.2	-15.5
2017-09-07	Buy	22,000	1년	-30.4	-15.5
2017-09-11	Buy	22,000	1년	-30.5	-15.5
2017-09-21	Buy	22,000	1년	-31.0	-15.5
2017-10-10	Buy	22,000	1년	-31.0	-15.5
2017-11-27	Buy	22,000	1년	-29.2	-15.5
2017-12-01	Buy	22,000	1년	-28.9	-15.5
2017-12-18	Buy	22,000	1년	-27.9	-15.5
2018-01-02	Buy	22,000	1년	-26.9	-15.5
2018-01-29	Buy	22,000	1년	-26.0	-15.5
2018-02-05	Buy	22,000	1년	-26.7	-19.5
2018-02-19	Buy	22,000	1년	-26.5	-19.5
2018-03-02	Buy	22,000	1년	-25.9	-19.5
2018-03-15	Buy	22,000	1년	-25.6	-19.5
2018-03-29	Buy	22,000	1년	-26.2	-19.5
2018-04-02	Buy	22,000	1년	-26.6	-22.0
2018-04-04	Buy	22,000	1년	-26.7	-22.0
2018-04-05	Buy	22,000	1년	-26.7	-22.0
2018-04-12	Buy	22,000	1년	-26.4	-22.0
2018-04-23	Buy	22,000	1년	-28.4	-24.8
2018-04-25	Buy	22,000	1년	-28.9	-25.9
2018-05-03	Buy	22,000	1년	-29.9	-28.6
2018-05-08	Buy	22,000	1년	-29.7	-28.6
2018-05-16	Buy	22,000			