Eugene Research
기업분석
2018.08.16

Electric Vehicle

상아프론테크(089980.KQ)





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

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	22,000원
현재주가(08/14)	14,650원

Key Data	(기준일: 2018.08.14)
KOSPI(pt)	2,259
KOSDAQ(pt)	762
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	209
52주 최고/최저(원)	19,500 / 12,500
52주 일간 Beta	2.24
발행주식수(천주)	14,264
평균거래량(3M,천주)	146
평균거래대금(3M,백만원)	2,232
배당수익률(18F, %)	1.0
외국인 지분율(%)	1.7
주요주주 지분율(%)	
이상원 외 6인	46.4
프랭클린템플턴투신	6.2
국민연금	5.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.7	-2.3	-5.2	-6.7
KOSPI 대비상대수익률	1.3	8.9	5.0	-27.8

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	153.2	187.8	216.9
영업이익(십억원)	10.8	14.3	20.1
세전계속사업손익(십억원)	9.5	13.7	19.1
당기순이익(십억원)	7.5	11.0	15.1
EPS(원)	546	771	1,055
증감률(%)	31.5	41.1	36.9
PER(배)	26.2	19.0	13.9
ROE(%)	7.2	9.6	12.0
PBR(배)	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	12.4	7.7	7.8

자료: 유진투자증권

실적 하락세 끝, 배터리 모멘텀 부각 시작

■ **분기실적 하락세 종료, 3분기부터 본격적인 이익성장 시작**

동사의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 423억원, 26억원으로 매출액과 영업이익이 전년동기(430억원, 43억원) 대비 모두 감소했다. 2017년 4분기부터 세 개 분기 연속 이익의 감소를 기록한 것이다. 하지만, 올 3분기부터는 이익 감소 추세가 종료되고 성장국면으로 진입할 것으로 예상된다. 3분기 영업이익은 43억원으로 전년동기 대비 약 17% 성장하고, 4분기 영업이익은 55억원으로 전년대비 2,689% 증가할 것으로 추정된다(도표 1번 참조). 실적 턴어라운드의 주요인은 **1) 배터리 부품 매출의 증가 2) 적자사업인 디스플레이 카세트 매출의 회복때문이다.** 배터리 부품 매출은 지속되어오던 호전세가 하반기에도 유지되며 3분기 60%, 4분기 17% 전년대비 성장할 것으로 예상된다. 연간 약 30~40억원의 적자를 기록해 오던 디스플레이 카세트사업은 중국업체로부터 대규모 오더를 받아 3분기부터 2019년까지 본격 매출이 시작된다. 3분기 카세트 매출액은 103억원으로 전년동기 대비 145%, 4분기 매출액은 169억원으로 전년동기 대비 745% 증가할 것으로 예상된다.

■ **전기차 배터리 업체 중 밸류에이션 매력 가장 높아, 목표주가 22,000원 유지**

전기차 배터리 관련업체들의 주가상승률은 약세장 속에서 매우 탁월했다. 전기차 시장의 고성장과 ESS를 비롯한 배터리의 사용처가 확대되는 것을 시장이 반영했기 때문이다. 반면 상아프론테크의 주가는 상대적으로 상승 폭이 거의 없었다. 2분기까지 전년대비 실적의 하락세가 지속되었기 때문이다. 3분기부터 이익 증가가 시작되면 동사의 배터리 부문의 성장성이 부각될 것으로 판단된다. 상아프론테크의 2018년, 2019년 실적기준 PER(CB 희석 후 기준)은 각각 21.0배, 15.3배 수준이다. 이는 여타 배터리관련 업체들의 2018년 기준 PER 20.2 ~ 52.4배, 2019년 기준 14.7~32.3배 대비 저평가된 상태이다(도표 4번 참조). 목표주가 22,000원과 투자의견 BUY를 유지한다.

■ **매력적인 사업구조, 언젠가는 포텐 터질 것**

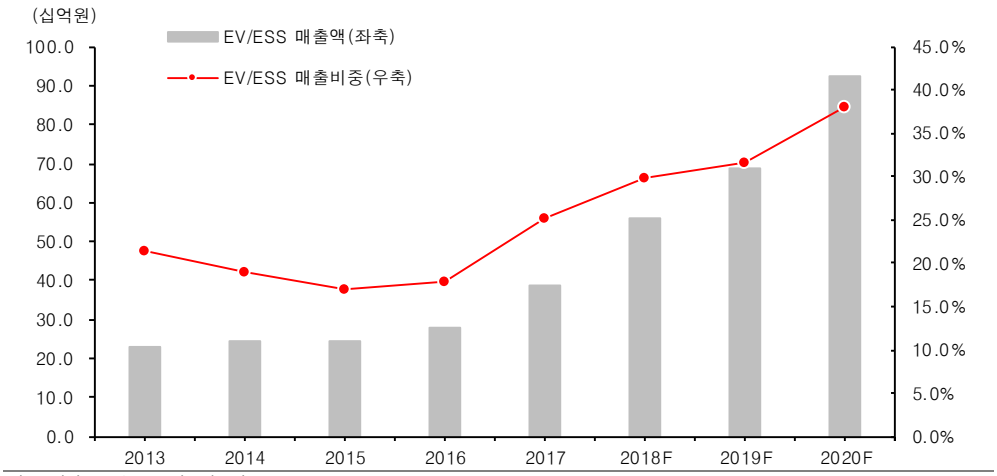
중소기업 평가에 가장 중요한 요소는 지속성장 가능한 사업구조이다. 상아프론테크는 그런 면에서 중장기 투자대상으로 매우 적합하다. 불소소재 등 특수소재 기반 기술을 바탕으로 독과점적인 아이템을 개발하고 제조해서 판매하기 때문이다. 동사의 사업은 테프론 수지를 이용한 전자기기 부품으로 시작해, 디스플레이/반도체 장비, 반도체 소재, 전기차 부품 등으로 꾸준히 확장되고 있다. 최근에는 불소수지 중 가장 진입장벽이 높은 ePTFE 멤브레인을 개발 완료해 고객사들과 테스트를 진행하고 있다. 일명 고어텍스 멤브레인이라 불리는 ePTFE 멤브레인은 의류소재, 각종 특수 필터류, 특수전지 소재, 의료기기 등으로 사용처가 다양해 동사의 미래 성장동력으로 작용할 것으로 판단된다. 고성장으로 매출비중이 급격히 높아지고 있는 전기차 배터리 부품의 뒤를 이을 아이템이 확보된 것으로 평가된다.

도표 1 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18F	4Q18F	2017A	2018F	2019F
매출액	**37.3**	**43.0**	**41.1**	**31.9**	**40.1**	**42.3**	**49.3**	**56.2**	**153.2**	**187.8**	**216.9**
%YoY	-1.8%	-8.1%	12.5%	-9.0%	7.3%	-1.6%	20.0%	76.3%	-2.0%	22.6%	15.5%
디스플레이 카세트	6.0	8.0	4.2	2.0	4.1	4.2	10.3	16.9	20.2	35.5	35.6
PTFE sheet	1.5	1.3	1.3	1.0	1.4	1.2	1.3	1.4	5.1	5.3	5.4
PCB 소재	1.9	2.0	2.1	1.8	1.8	1.8	2.2	2.0	7.8	7.8	8.0
OA	4.9	5.9	5.0	6.7	5.8	5.0	5.3	6.5	22.5	22.6	24.0
반도체 소재/장비	3.6	4.5	5.5	2.9	4.1	3.5	4.0	4.4	16.5	16.0	21.5
기타부품	10.5	11.1	12.0	3.9	9.7	10.2	9.3	8.7	37.5	37.8	38.5
전기차/ESS Cap Ass'y	**8.0**	**8.9**	**9.4**	**12.3**	**11.8**	**14.9**	**15.0**	**14.4**	**38.6**	**56.1**	**68.8**
의료기기	0.6	0.9	1.0	0.2	0.9	0.9	1.1	0.8	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	33.8	39.0	43.0	119.9	147.9	167.4
매출원가율	78.1%	77.5%	77.7%	80.0%	80.0%	79.9%	79.2%	76.6%	78.0%	78.7%	77.2%
판관비	5.5	5.4	5.5	6.2	6.0	5.9	6.0	7.7	22.6	25.6	29.4
영업이익	**2.7**	**4.3**	**3.6**	**0.2**	**2.0**	**2.6**	**4.3**	**5.5**	**10.8**	**14.3**	**20.1**
영업이익률(%)	7.1%	10.0%	8.8%	0.6%	5.0%	6.1%	8.6%	9.8%	7.0%	7.6%	9.2%
%YoY	**50.7%**	**60.2%**	**16.1%**	**-87.0%**	**-24.7%**	**-39.8%**	**17.4%**	**2,689.9%**	**18.7%**	**32.9%**	**39.8%**
영업외손익	(1.3)	0.2	0.1	(0.4)	0.4	0.4	0.0	(1.4)	(1.3)	(0.6)	(1.0)
세전이익	1.4	4.5	3.7	(0.2)	2.4	3.0	4.3	4.0	9.5	13.7	19.1
법인세비용	0.5	0.4	1.3	(0.2)	0.6	1.0	0.9	0.3	2.0	2.7	4.0
당기순이익	**0.9**	**4.1**	**2.4**	**0.0**	**1.8**	**2.0**	**3.4**	**3.8**	**7.2**	**11.0**	**15.1**

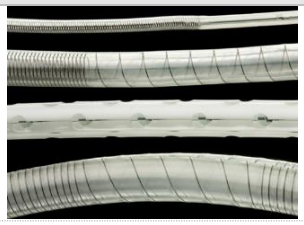
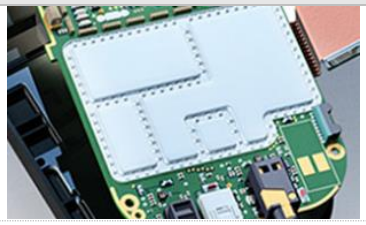
자료: 유진투자증권

도표 2 동사 전기차/ESS 매출액 및 매출비중 전망



자료: 상아프론테크, 유진투자증권

도표 3 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 4 국내 전기차 소재/부품업체 Valuation 비교

		상아프론테크	신흥에스이씨	후성	일진머티리얼즈	엘앤에프	에코프로
국가		한국	한국	한국	한국	한국	한국
2018-08-14		14,650	38,250	10,950	48,700	44,650	35,550
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		209.0	250.6	1,014.0	2,245.6	1,105.2	785.3
PER (배)							
	FY17A	26.2	26.8	31.8	38.3	52.5	N/A
	FY18F	**19.0**	**20.2**	**31.3**	**52.4**	**40.4**	**24.9**
	FY19F	13.9	14.7	20.4	32.3	26.8	20.1
PBR (배)							
	FY17A	1.9	2.2	5.3	3.3	7.4	5.9
	FY18F	1.8	3.1	4.8	4.2	6.4	4.4
	FY19F	1.6	2.5	3.8	3.9	5.0	3.6
매출액 (십억원)							
	FY17A	153.2	133.1	248.8	454.0	403.0	329.0
	FY18F	187.8	217.1	282.2	505.5	526.3	632.5
	FY19F	216.9	294.7	354.1	640.2	680.1	855.5
영업이익 (십억원)							
	FY17A	10.8	9.9	35.5	49.5	29.4	21.8
	FY18F	14.3	15.9	40.7	51.8	38.6	55.0
	FY19F	20.1	22.1	62.3	85.7	58.8	76.6
영업이익률 (%)							
	FY17A	7.0	7.5	14.3	10.9	7.3	6.6
	FY18F	7.6	7.3	14.4	10.2	7.3	8.7
	FY19F	9.2	7.5	17.6	13.4	8.6	9.0
순이익 (십억원)							
	FY17A	7.5	5.8	28.2	42.2	20.6	(3.3)
	FY18F	11.0	12.0	31.4	43.2	27.9	37.1
	FY19F	15.1	17.0	52.0	70.0	41.9	55.7
EV/EBITDA (배)							
	FY17A	12.4	10.1	15.9	23.8	34.5	36.6
	FY18F	7.7	11.0	15.7	26.1	24.3	12.5
	FY19F	7.8	8.4	11.1	18.4	17.3	9.9
ROE (%)							
	FY17A	7.2	9.9	15.3	10.2	19.6	(1.8)
	FY18F	9.6	16.4	13.8	8.1	20.5	18.2
	FY19F	12.0	18.9	19.0	12.7	24.8	22.2

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 주가는 2018.08.14 종가기준, 상아프론테크(CB 희석전 기준), 신흥에스이씨는 당사 추정치

상아프론테크(089980.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**202.0**	**219.9**	**237.5**	**239.2**	**249.1**
유동자산	90.6	105.2	125.8	127.9	127.0
현금성자산	16.3	43.2	54.3	58.0	56.3
매출채권	42.8	39.0	39.0	39.0	44.0
재고자산	20.5	20.3	29.8	28.2	24.0
비유동자산	111.3	114.7	111.7	111.3	122.1
투자자산	7.4	8.0	9.2	9.6	10.0
유형자산	102.4	105.2	101.1	100.3	110.8
기타	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3
부채총계	**103.6**	**110.4**	**118.8**	**107.4**	**101.3**
유동부채	77.9	81.1	89.6	78.1	71.9
매입채무	18.4	22.7	28.8	27.2	26.0
유동성이자부채	56.2	53.2	55.6	45.6	40.6
기타	3.2	5.2	5.2	5.3	5.4
비유동부채	25.7	29.3	29.1	29.2	29.3
비유동기타부채	21.5	26.3	27.0	27.0	27.0
기타	4.2	3.0	2.1	2.2	2.3
자본총계	**98.4**	**109.5**	**118.7**	**131.8**	**147.8**
지배지분	98.4	109.5	118.7	131.8	147.8
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	83.2	96.2	112.3
기타	(0.9)	(1.4)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**98.4**	**109.5**	**118.7**	**131.8**	**147.8**
총차입금	77.8	79.5	82.6	72.6	67.6
순차입금	61.5	36.3	28.3	14.6	11.4

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**156.3**	**153.2**	**187.8**	**216.9**	**242.7**
증가율(%)	8.7	(2.0)	22.6	15.5	11.9
매출원가	122.9	119.9	147.9	167.4	185.4
매출총이익	33.4	33.4	39.9	49.5	57.3
판매 및 일반관리비	24.3	22.6	25.9	29.4	32.8
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**9.1**	**10.8**	**14.3**	**20.1**	**24.5**
증가율(%)	(9.6)	18.7	32.9	39.8	22.1
EBITDA	**16.9**	**19.4**	**30.7**	**28.7**	**33.5**
증가율(%)	(3.7)	14.6	58.1	(6.6)	16.9
영업외손익	**(0.1)**	**(1.3)**	**(0.6)**	**(1.0)**	**(1.0)**
이자수익	0.2	0.5	0.7	1.1	1.2
이자비용	1.5	1.9	0.0	0.0	2.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.3	0.1	(1.3)	(2.1)	(0.2)
세전순이익	**9.0**	**9.5**	**13.7**	**19.1**	**23.5**
증가율(%)	(11.5)	5.1	45.1	38.6	23.2
법인세비용	3.5	2.0	2.7	4.0	5.2
당기순이익	**5.5**	**7.5**	**11.0**	**15.1**	**18.3**
증가율 (%)	(30.4)	36.6	47.3	36.9	21.7
지배주주지분	5.5	7.5	11.0	15.1	18.3
증가율(%)	(30.4)	36.6	47.3	36.9	21.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**415**	**546**	**771**	**1,055**	**1,284**
증가율 (%)	(33.5)	31.5	41.1	36.9	21.7
수정EPS	415	546	771	1,055	1,284
증가율 (%)	(33.5)	31.5	41.1	36.9	21.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	**0.5**	**23.1**	**30.8**	**23.8**	**25.4**
당기순이익	9.0	9.5	11.0	15.1	18.3
자산상각비	7.8	8.6	16.3	8.6	9.0
기타비현금성손익	(1.6)	0.1	1.8	0.1	0.1
운전자본증감	(15.4)	2.4	1.8	0.1	(2.0)
매출채권감소(증가)	(14.1)	3.2	(2.2)	0.0	(5.0)
재고자산감소(증가)	0.7	(1.2)	(7.6)	1.6	4.2
매입채무증가(감소)	1.0	2.6	10.5	(1.6)	(1.2)
기타	(3.0)	(2.1)	1.1	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(18.2)**	**(16.7)**	**(16.9)**	**(9.2)**	**(20.9)**
단기투자자산감소	1.0	1.9	(0.7)	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	(0.2)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(17.1)	(14.6)	(15.5)	(17.4)	(19.4)
유형자산처분	1.0	1.0	0.6	9.6	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	**13.9**	**5.5**	**(4.7)**	**(12.0)**	**(7.3)**
차입금증가	15.4	3.9	(4.3)	(10.0)	(5.0)
자본증가	0.3	3.6	0.0	(2.0)	(2.3)
배당금지급	1.8	1.8	0.0	2.0	2.3
현금 증감	**(3.9)**	**11.7**	**9.5**	**2.6**	**(2.8)**
기초현금	11.7	7.8	19.6	29.0	31.7
기말현금	7.8	19.6	29.0	31.7	28.9
Gross cash flow	21.3	23.3	29.1	23.7	27.4
Gross investment	34.5	16.2	14.3	8.1	21.9
Free cash flow	**(13.2)**	**7.1**	**14.8**	**15.7**	**5.6**

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	415	546	771	1,055	1,284
BPS	7,398	7,676	8,325	9,240	10,364
DPS	140	140	140	160	170
밸류에이션(배,%)					
PER	21.7	26.2	19.0	13.9	11.4
PBR	1.2	1.9	1.8	1.6	1.4
EV/ EBITDA	10.7	12.4	7.7	7.8	6.6
배당수익율	1.6	1.0	1.0	1.1	1.2
PCR	5.6	8.4	7.2	8.8	7.6
수익성 (%)					
영업이익율	5.8	7.0	7.6	9.2	10.1
EBITDA이익율	10.8	12.7	16.3	13.2	13.8
순이익율	3.5	4.9	5.9	6.9	7.5
ROE	5.7	7.2	9.6	12.0	13.1
ROIC	3.7	5.6	7.9	10.9	12.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	62.5	33.1	23.8	11.1	7.7
유동비율	116.4	129.8	140.3	163.7	176.5
이자보상배율	6.6	7.7	n/a	n/a	30.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.8	0.9	1.0
매출채권회전율	4.0	3.7	4.8	5.6	5.8
재고자산회전율	7.5	7.5	7.5	7.5	9.3
매입채무회전율	9.5	7.4	7.3	7.7	9.1

자료: 유진투자증권

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%

(2018.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
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	18.1
2016-11-01	Buy	16,000	1년	-30	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	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	-30.3	-15.5

상아프론테크(089980.KQ) 주가 및 목표주가 추이



2017-08-24	Buy	22,000	1년	-30.4	-15.5
2017-09-01	Buy	22,000	1년	-30.6	-15.5
2017-09-07	Buy	22,000	1년	-30.7	-15.5
2017-09-11	Buy	22,000	1년	-30.8	-15.5
2017-09-21	Buy	22,000	1년	-31.2	-15.5
2017-10-10	Buy	22,000	1년	-31.2	-15.5
2017-11-27	Buy	22,000	1년	-30	-15.5
2017-12-01	Buy	22,000	1년	-29.9	-15.5
2017-12-18	Buy	22,000	1년	-29.3	-15.5
2018-01-02	Buy	22,000	1년	-28.9	-15.5
2018-01-29	Buy	22,000	1년	-28.6	-15.5
2018-01-29	Buy	22,000	1년	-28.6	-15.5
2018-02-05	Buy	22,000	1년	-29.1	-19.5
2018-02-19	Buy	22,000	1년	-29.2	-19.5
2018-03-02	Buy	22,000	1년	-29.1	-19.5
2018-03-15	Buy	22,000	1년	-29.3	-19.5
2018-03-29	Buy	22,000	1년	-29.8	-19.5
2018-04-02	Buy	22,000	1년	-30	-22
2018-04-04	Buy	22,000	1년	-30.2	-22
2018-04-05	Buy	22,000	1년	-30.2	-22
2018-04-12	Buy	22,000	1년	-30.3	-22
2018-04-23	Buy	22,000	1년	-31	-24.8
2018-04-25	Buy	22,000	1년	-31.2	-25.9
2018-05-03	Buy	22,000	1년	-31.4	-26.1
2018-05-08	Buy	22,000	1년	-31.5	-26.1
2018-05-16	Buy	22,000	1년	-31.4	-26.1
2018-05-21	Buy	22,000	1년	-31.3	-26.1
2018-05-24	Buy	22,000	1년	-31.2	-26.1
2018-06-07	Buy	22,000	1년	-30.8	-26.1
2018-06-21	Buy	22,000	1년	-30	-26.1
2018-06-27	Buy	22,000	1년	-29.6	-26.1
2018-07-02	Buy	22,000	1년	-29.5	-26.1
2018-07-10	Buy	22,000	1년	-29.2	-26.1
2018-07-12	Buy	22,000	1년	-29.3	-26.1
2018-08-06	Buy	22,000	1년	-30.3	-27.5
2018-08-16	Buy	22,000	1년		