

후성
(093370.KS)

반도체, 전기차 투자효과 가시화

EV/ESS

2020. 09. 03



Alternative Energy 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



BUY(유지)

목표주가(12M, 상향) 13,000원
현재주가(9/2) 9,890원

Key Data (기준일: 2020.9.2)	
KOSPI(pt)	2,364
KOSDAQ(pt)	867
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	916
52 주 최고/최저(원)	10,850 / 4,600
52 주 일간 Beta	1.33
발행주식수(천주)	92,607
평균거래량(3M, 천주)	3,478
평균거래대금(3M, 백만원)	31,536
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	4.0
주요주주 지분율(%)	
김용민 외 10 인	49.6
국민연금공단	7.29

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.3	18.0	35.7	5.9
KOSPI 대비 상대수익률	15.2	4.7	17.6	-14.2

Financial Data

결산기(12월)	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	253.4	311.2	385.4
영업이익(십억원)	11.0	30.9	48.9
세전계속사업이익(십억원)	5.0	26.7	45.1
당기순이익(십억원)	2.2	20.8	35.1
EPS(원)	54	225	379
증감률(%)	-38.7	319.6	68.7
PER(배)	184.5	44.0	26.1
ROE(%)	2.3	9.2	13.8
PBR(배)	4.2	3.9	3.4
EV/EBITDA(배)	25.2	17.3	13.2

■ 중국 전기차 시장 성장의 최대 수혜주

후성의 전기차 배터리용 전해액 첨가제 LiPF6 의 국내 생산능력은 1,800 톤인데, 중국 (후성파기)에서 3,800 톤의 증설을 순차적으로 하고 있다. 중국전기차 시장의 업황에 민감한 구조인 것이다. 올 상반기까지 중국전기차 시장이 보조금 인하와 코로나 여파로 역성장세였지만, 7 월부터 회복국면에 진입하고 있다. 의무판매비율이 상향되기 때문에 2025 년까지 중국의 전기차 판매는 올 해 대비 364% 증가할 것으로 예상된다(도표 1, 2 번 참조). 또한 테슬라, 폭스바겐, BMW, Nio, Xpeng, Li Auto 등 프리미엄 전기차의 비중이 늘고 있어서 상위소재업체들에게 유리한 국면이다. 후성파기는 중국의 최상위 전해액업체와 JV 이기 때문에, 중국의 메이저 배터리업체들을 고객으로 확보하고 있다. 따라서, 후성파기의 중장기 성장성은 확보된 것으로 판단된다. 상반기 적자에도 불구하고 후성파기의 매출액은 전년대비 155% 급증했다.

■ 반도체 특수가스도 중국에 증설

동사의 반도체 특수가스 생산능력은 C4F6 180 톤, WF6 400 톤에서 올 연말 중국에 WF6 500 톤 공장이 추가 완공된다. 국내 반도체업체들의 중국공장에 주로 공급하기로 계약을 맺은 상태에서 증설되는 것이기 때문에 내년부터 반도체 특수가스 매출이 증가할 것으로 추정된다. 산업별 매출과 이익비율을 공개하지 않고 있지만, 반도체 특수가스의 이익률이 높은 것을 감안하면 전체 영업이익의 60% 이상이 반도체에서 발생하는 것으로 판단된다.

■ 턴어라운드 시작, 내년부터 고성장 예상, 목표가 상향

후성은 지난 4 분기부터 올 1 분기까지 영업적자를 기록하다가 2 분기에 흑자전환 했다. 국내의 LiPF6 공장의 가동률 상승과 C4F6 등 반도체가스의 매출증가가 원인인 것으로 파악된다. 중국의 LiPF6 공장과 WF6 공장이 올 4 분기에 완공되면 내년부터 본격적인 이익성장세가 예상된다. 2021 년 매출액과 영업이익은 각각 3,112 억원, 309 억원으로 올해 대비 23%, 182% 증가할 것으로 추정된다. 후성에 대한 목표주가를 10,000 원에서 13,000 원으로 상향한다. 목표주가 기준 PER 은 2021 년 실적기준 57.8 배에서 2022 년 34.3 배, 2023 년 24.9 배로 낮아진다. 지난 2 년간 세계 최대시장인 중국에서 반도체와 배터리 소재부문에 대규모 투자를 하면서 아직은 비용만 부담하고 있다. 하지만 고객들이 대부분 확보된 상태에서 증설효과가 본격화되면서 2023 년까지는 가동률 상승에 따른 이익증가의 가시성이 매우 높다.

도표 1 중국 전기차 월별 판매대수, 7월부터 증가세 전환

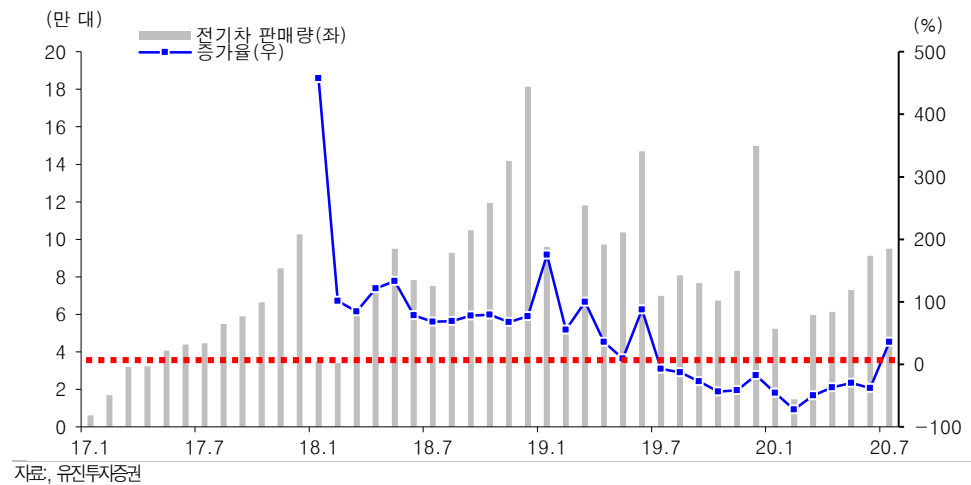


도표 2 중국 전기차 연간 판매대수도 내년부터는 재성장세 진입 예상

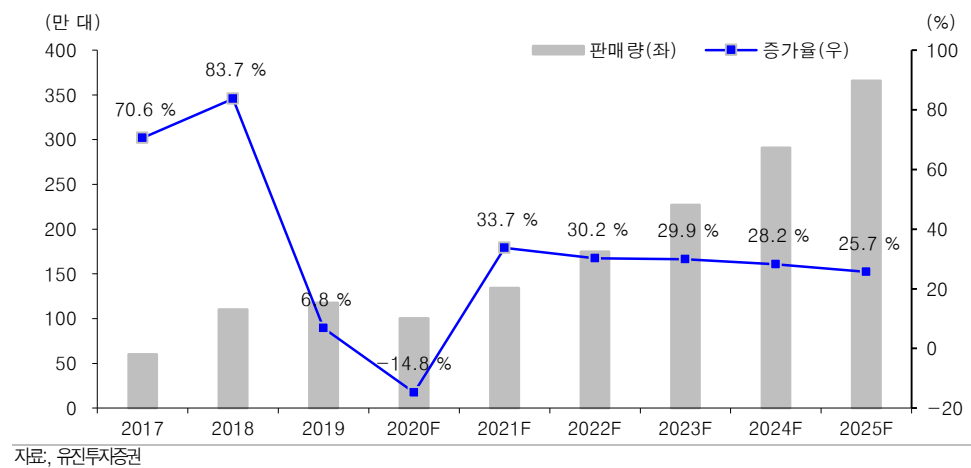


도표 3 연간 실적 추정(연결기준)

(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	274.9	248.9	253.4	311.2	385.4	453.7
YoY증가율	10.5%	-9.5%	1.8%	22.8%	23.8%	17.7%
냉매	94.2	85.7	72.4	72.4	72.4	68.8
불소화합물	178.6	163.2	181.0	238.8	313.0	384.9
매출비중						
냉매	34.2	34.4	28.6	23.3	18.8	15.2
불소화합물	65.0	65.6	71.4	76.7	81.2	84.8
영업이익	39.6	13.4	11.0	30.9	48.9	65.4
YoY증가율	11.6%	-66.1%	-18.4%	181.7%	58.1%	33.9%
영업이익률	14.4%	5.4%	4.3%	9.9%	12.7%	14.4%
세전이익	35.9	3.9	5.0	26.7	45.1	61.7
당기순이익	28.1	0.2	2.2	20.8	35.1	48.1
EPS	333	87	54	225	379	522
목표주가 기준 PER			242.5	57.8	34.3	24.9

자료: 유진투자증권

도표 4 분기 실적 추정

(십억원)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20F	4Q20F	2019A	2020F	2021F
매출액	63.7	63.5	63.7	58.1	60.0	62.4	67.1	64.0	248.9	253.4	311.2
YoY증가율	-8.4%	-10.3%	-7.6%	-11.7%	-5.7%	-1.6%	5.2%	10.1%	-9.5%	1.8%	22.8%
냉매	22.3	22.1	25.2	16.2	16.8	18.5	20.9	16.2	85.7	72.4	72.4
불소화합물	41.4	41.3	38.6	41.9	43.2	43.9	46.2	47.7	163.2	181.0	238.8
매출비중											
냉매	35.0	34.9	39.5	27.8	28.0	29.6	31.1	25.4	34.4	28.6	23.3
불소화합물	65.0	65.1	60.5	72.2	72.0	70.4	68.9	74.6	65.6	71.4	76.7
영업이익	6.0	4.5	6.5	-3.6	-3.1	2.8	5.6	5.6	13.4	11.0	30.9
YoY증가율	-39.1%	-71.3%	-37.2%	-195.4%	-151.6%	-37.5%	-13.5%	-257.8%	-66.1%	-18.4%	181.7%
영업이익률	9.4%	7.1%	10.2%	-6.1%	-5.1%	4.5%	8.4%	8.8%	5.4%	4.3%	9.9%
세전이익	5.6	3.1	6.0	-10.7	-2.6	-1.1	4.5	4.2	3.9	5.0	26.7
당기순이익	4.0	2.7	5.3	-11.8	-2.6	-2.0	3.5	3.3	0.2	2.2	20.8

자료: 유진투자증권

도표 5 글로벌 전기차 판매량

(단위: 대)	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	169,339	218,855	404,307	380,528	297,983	411,938	506,811	645,670	822,816	1,053,832
미국 전기차 판매량	158,614	199,826	361,307	329,528	253,835	351,784	431,010	549,813	702,553	902,699
%YoY	36.6%	26.0%	80.8%	-8.8%	-23.0%	38.6%	22.5%	27.6%	27.8%	28.5%
미국 자동차 판매량	17,464,777	17,274,243	17,047,725	16,858,705	15,172,835	16,690,118	17,190,821	17,706,546	18,237,743	18,784,875
%YoY	0.4%	-1.1%	-1.3%	-1.1%	-10.0%	10.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	0.9%	1.2%	2.1%	2.0%	1.7%	2.1%	2.5%	3.1%	3.9%	4.8%
캐나다 전기차 판매량	10,725	19,029	43,000	51,000	44,149	60,154	75,802	95,857	120,264	151,134
아시아, 대양주 전기차 판매량	382,565	672,417	1,189,217	1,260,648	1,091,048	1,446,101	1,871,737	2,420,260	3,093,260	3,888,970
중국 전기차 판매량	351,861	600,174	1,102,375	1,177,421	1,003,699	1,342,078	1,747,576	2,270,045	2,909,263	3,656,080
%YoY	69.7%	70.6%	83.7%	6.8%	-14.8%	33.7%	30.2%	29.9%	28.2%	25.7%
중국 자동차 판매량	27,938,931	28,878,900	28,080,577	25,768,677	22,676,436	25,397,608	26,667,488	27,467,513	28,291,539	29,140,285
%YoY	13.7%	3.4%	-2.8%	-8.2%	-12.0%	12.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
중국 전기차 판매 비중	1.3%	2.1%	3.9%	4.6%	4.4%	5.3%	6.6%	8.3%	10.3%	12.5%
일본 전기차 판매량	22,375	55,945	52,103	43,867	38,151	43,852	51,059	61,299	75,808	97,107
%YoY	-11.6%	150.0%	-6.9%	-15.8%	-13.0%	14.9%	16.4%	20.1%	23.7%	28.1%
일본 자동차 판매량	4,970,266	5,234,175	5,264,024	5,191,245	4,775,945	5,110,262	5,314,672	5,420,965	5,529,385	5,639,972
%YoY	-1.5%	5.3%	0.6%	-1.4%	-8.0%	7.0%	4.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	0.5%	1.1%	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.4%	1.7%
한국 전기차 판매량	6,107	13,874	31,000	30,832	37,778	45,881	55,171	66,356	79,739	99,822
호주 전기차 판매량	1,810	2,424	2,216	6,718	8,448	10,648	13,450	17,025	21,593	27,435
뉴질랜드 전기차 판매량	412	0	1,523	1,811	2,972	3,642	4,481	5,534	6,858	8,526
기타 아시아 총합	8,329	16,298	34,739	39,360	49,197	60,171	73,102	88,915	108,189	135,783
유럽 전기차 판매량	222,619	306,143	386,347	564,206	835,724	1,124,914	1,503,180	1,978,800	2,590,311	3,376,240
%YoY	15.1%	37.5%	26.2%	46.0%	48.1%	34.6%	33.6%	31.6%	30.9%	30.3%
네덜란드	23,114	9,191	27,079	66,630	68,794	87,426	112,071	146,021	191,885	254,687
노르웨이	45,662	62,170	72,636	79,640	99,237	114,459	128,485	140,942	156,077	172,107
영국	39,283	47,263	59,911	72,584	106,358	140,838	183,741	238,994	310,302	402,908
프랑스	34,574	36,778	45,605	61,508	122,253	165,927	224,376	301,136	396,469	518,768
독일	27,404	53,562	67,504	108,629	173,380	259,471	369,206	508,036	685,852	914,365
스웨덴	13,615	20,032	28,674	40,399	59,452	75,489	96,685	122,121	154,473	194,976
스위스	6,008	8,019	9,437	17,176	23,992	30,878	40,806	53,274	70,039	92,939
덴마크	1,438	913	4,583	9,409	13,079	16,710	21,186	26,729	33,565	42,063
벨기에	9,595	14,660	13,478	17,766	24,321	32,012	41,872	54,957	70,994	92,585
스페인	4,603	7,448	11,639	17,852	26,093	35,562	48,323	65,385	88,858	120,538
오스트리아	5,237	7,227	8,848	11,673	16,149	21,396	27,980	36,987	49,110	64,200
이탈리아	3,145	4,820	9,454	14,133	33,489	53,579	88,598	126,638	173,932	228,241
포르투갈	1,970	4,237	8,241	12,703	17,220	22,351	28,769	36,702	46,900	60,029
핀란드	1,432	2,210	5,691	7,335	10,093	13,000	16,569	20,576	25,858	31,979
아일랜드	687	1,084	2,208	5,214	8,321	10,451	13,068	16,426	20,800	26,568
체코	362	494	976	1,235	3,951	5,358	7,207	9,850	13,689	19,356
아이슬랜드	862	2,881	3,439	3,703	4,835	5,802	6,890	8,236	9,753	11,445
폴란드	305	348	1,268	2,394	4,317	5,741	7,936	11,136	15,877	23,033
루마니아	164	297	732	877	1,594	2,089	2,583	3,200	3,973	4,942
에스토니아	100	113	132	149	321	506	617	755	927	1,143
기타	3,059	22,396	4,812	13,197	18,476	25,867	36,213	50,699	70,978	99,370
유럽 자동차 판매량	15,131,719	15,631,687	15,624,486	15,805,752	12,960,717	14,904,824	15,351,969	15,659,008	15,815,598	15,973,754
%YoY	6.5%	3.3%	0.0%	1.2%	-18.0%	15.0%	3.0%	2.0%	1.0%	1.0%
유럽 전기차 판매 비중	1.5%	2.0%	2.5%	3.6%	6.4%	7.5%	9.8%	12.6%	16.4%	21.1%
전세계 자동차 판매량	91,458,490	92,647,748	92,654,055	87,528,024	76,149,381	83,764,319	87,952,535	90,591,111	93,308,844	96,108,110
%YoY	4.6%	1.3%	0.01%	0.1%	-13.0%	10.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
전세계 전기차 판매량	774,384	1,224,103	2,018,247	2,209,831	2,224,755	2,982,954	3,881,729	5,044,729	6,506,387	8,319,042
%YoY	40.7%	58.1%	64.9%	9.5%	0.7%	34.1%	30.1%	30.0%	29.0%	27.9%
전세계 전기차 판매 비중	0.8%	1.3%	2.2%	2.5%	2.9%	3.6%	4.4%	5.6%	7.0%	8.7%

자료: 유진투자증권

후성(093370.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	441.5	528.9	523.5	530.7	574.3
유동자산	121.9	131.1	142.8	162.5	213.5
현금성자산	33.7	41.6	44.2	44.5	71.8
매출채권	36.8	28.1	33.1	41.1	50.9
재고자산	38.3	41.9	45.9	57.1	70.7
비유동자산	319.6	397.8	380.6	368.2	360.8
투자자산	44.5	46.9	48.8	50.8	52.8
유형자산	269.2	348.8	330.0	315.8	306.6
기타	5.9	2.1	1.9	1.6	1.5
부채총계	196.0	286.0	276.9	263.3	271.8
유동부채	70.6	92.1	85.8	74.8	85.9
매입채무	23.7	33.5	37.1	46.1	57.2
유동상이자부채	33.2	53.0	43.0	23.0	23.0
기타	13.7	5.6	5.6	5.7	5.8
비유동부채	125.4	193.8	191.2	188.5	185.9
비유동이자부채	115.9	182.4	179.4	176.4	173.4
기타	9.4	11.5	11.8	12.1	12.5
자본총계	245.5	242.9	246.5	267.3	302.5
지배지분	208.0	212.5	216.1	236.9	272.0
자본금	46.3	46.3	46.3	46.3	46.3
자본잉여금	55.3	55.3	55.3	55.3	55.3
이익잉여금	101.9	108.0	111.5	132.4	167.5
기타	4.5	3.0	3.0	3.0	3.0
비지배지분	37.5	30.4	30.4	30.4	30.4
자본총계	245.5	242.9	246.5	267.3	302.5
총차입금	149.1	235.4	222.4	199.4	196.4
순차입금	115.4	193.8	178.2	154.9	124.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	30.7	31.8	32.4	41.9	52.8
당기순이익	28.1	0.2	2.2	20.8	35.1
자산상각비	23.7	29.1	32.5	30.9	29.8
기타비현금성손익	1.5	0.4	3.2	0.4	0.5
운전자본증감	(27.8)	(4.5)	(5.5)	(10.3)	(12.6)
매출채권감소(증가)	(1.5)	10.2	(4.9)	(8.0)	(9.8)
재고자산감소(증가)	(12.0)	(5.6)	(4.0)	(11.1)	(13.7)
매입채무증감(감소)	1.3	(0.3)	3.6	9.0	11.0
기타	(15.5)	(8.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(118.2)	(110.2)	(15.5)	(18.6)	(22.7)
단기투자자산감소	0.9	0.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	6.7	0.0	(1.4)	(1.4)	(1.5)
설비투자	(122.3)	(111.3)	(13.4)	(16.5)	(20.4)
유형자산처분	0.2	1.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.9)	0.1	0.0	0.0	0.0
재무현금	85.0	85.5	(14.4)	(23.0)	(3.0)
차입금증가	75.4	85.5	(13.0)	(23.0)	(3.0)
자본증가	9.1	0.0	(1.4)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0
현금 증감	(2.0)	7.4	2.5	0.3	27.2
기초현금	34.8	32.7	40.1	42.6	42.9
기말현금	32.7	40.1	42.6	42.9	70.1
Gross Cash flow	65.1	48.7	37.9	52.2	65.4
Gross Investment	146.9	115.1	20.9	28.9	35.2
Free Cash Flow	(81.7)	(66.4)	17.0	23.3	30.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	274.9	248.9	253.4	311.2	385.4
증가율(%)	10.5	(9.5)	1.8	22.8	23.8
매출원가	206.1	197.3	204.9	239.8	293.1
매출총이익	68.8	51.6	48.5	71.4	92.4
판매 및 일반관리비	29.2	38.2	37.6	40.5	43.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	39.6	13.4	11.0	30.9	48.9
증가율(%)	11.6	(66.1)	(18.4)	181.7	58.1
EBITDA	63.3	42.6	43.5	61.8	78.7
증가율(%)	4.1	(32.8)	2.1	42.3	27.3
영업외손익	(3.7)	(9.5)	(5.9)	(4.2)	(3.8)
이자수익	0.3	0.3	0.3	0.4	0.6
이자비용	2.0	4.0	16.0	3.5	3.2
지분법손익	(1.2)	0.5	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	(0.7)	(6.3)	9.8	(1.0)	(1.1)
세전순이익	35.9	3.9	5.0	26.7	45.1
증가율(%)	7.9	(89.1)	28.3	431.5	68.7
법인세비용	7.9	3.7	2.8	5.9	9.9
당기순이익	28.1	0.2	2.2	20.8	35.1
증가율(%)	(0.6)	(99.3)	978.1	838.7	68.7
지배주주지분	30.8	8.1	5.0	20.8	35.1
증가율(%)	4.5	(73.7)	(38.7)	319.6	68.7
비지배지분	(2.8)	(7.9)	(2.7)	0.0	0.0
EPS(원)	333	87	54	225	379
증가율(%)	4.4	(73.7)	(38.7)	319.6	68.7
수정EPS(원)	333	87	54	225	379
증가율(%)	4.4	(73.7)	(38.7)	319.6	68.7

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	333	87	54	225	379
BPS	2,246	2,295	2,333	2,558	2,938
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	22.3	93.4	184.5	44.0	26.1
PBR	3.3	3.6	4.2	3.9	3.4
EV/ EBITDA	12.7	22.3	25.2	17.3	13.2
배당수익률	0.0	0.0	-	-	-
PCR	10.5	15.5	24.2	17.5	14.0
수익성(%)					
영업이익률	14.4	5.4	4.3	9.9	12.7
EBITDA이익률	23.0	17.1	17.1	19.9	20.4
순이익률	10.2	0.1	0.9	6.7	9.1
ROE	16.0	3.9	2.3	9.2	13.8
ROIC	11.6	0.2	1.2	6.2	9.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자/지분	47.0	79.8	72.3	57.9	41.2
유동비율	172.6	142.3	166.5	217.1	248.4
이자보상배율	19.6	3.3	0.7	8.8	15.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.5	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	7.6	7.7	8.3	8.4	8.4
재고자산회전율	8.5	6.2	5.8	6.0	6.0
매입채무회전율	12.0	8.7	7.2	7.5	7.5

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 기관투자자 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 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 고객
의 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%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역				과목율(%)		후성(093390.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 한병화
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가 대상사점	평균주가 대비	최고(최저) 주가대비	
2018-09-07	Buy	15,000	1년	-43.4	-23.7	
2018-09-27	Buy	15,000	1년	-44.6	-28	
2018-10-02	Buy	15,000	1년	-44.9	-28.7	
2018-10-04	Buy	15,000	1년	-45	-28.7	
2018-10-17	Buy	15,000	1년	-45.7	-28.7	
2018-10-29	Buy	15,000	1년	-46.4	-38.5	
2018-11-08	Buy	15,000	1년	-46.8	-40.9	
2018-11-12	Buy	15,000	1년	-46.9	-41.2	
2018-11-19	Buy	15,000	1년	-47.1	-41.9	
2018-11-26	Buy	15,000	1년	-47.3	-43.1	
2018-12-03	Buy	15,000	1년	-47.4	-43.1	
2018-12-12	Buy	15,000	1년	-47.4	-43.1	
2018-12-19	Buy	15,000	1년	-47.2	-43.1	
2019-01-07	Buy	15,000	1년	-46.6	-43.1	
2019-02-18	Buy	15,000	1년	-46.3	-43.3	
2019-02-20	Buy	15,000	1년	-46.4	-43.3	
2019-02-28	Buy	15,000	1년	-46.7	-43.3	
2019-03-05	Buy	15,000	1년	-46.7	-43.3	
2019-04-01	Buy	15,000	1년	-46.9	-43.9	
2019-04-22	Buy	15,000	1년	-46.4	-43.9	
2019-05-13	Buy	11,000	1년	-22.7	10	
2019-06-03	Buy	11,000	1년	-21.4	10	
2019-06-10	Buy	11,000	1년	-21.1	10	
2019-06-13	Buy	11,000	1년	-20.8	10	
2019-06-14	Buy	11,000	1년	-20.7	10	
2019-06-18	Buy	11,000	1년	-20.5	10	
2019-06-26	Buy	11,000	1년	-19.8	10	
2019-06-27	Buy	11,000	1년	-19.6	10	
2019-06-28	Buy	11,000	1년	-19.4	10	
2019-07-01	Buy	11,000	1년	-19.3	10	
2019-07-29	Buy	11,000	1년	-20.5	3.2	
2019-08-21	Buy	11,000	1년	-22.2	-10.6	
2019-09-05	Buy	11,000	1년	-23.8	-13.1	
2019-09-10	Buy	11,000	1년	-24.3	-15.5	
2019-09-19	Buy	11,000	1년	-25.1	-17	
2019-10-24	Buy	11,000	1년	-28.3	-21.3	
2019-11-06	Buy	11,000	1년	-30.3	-26.3	
2019-11-18	Buy	11,000	1년	-30.6	-26.3	
2019-12-06	Buy	10,000	1년	-22.2	-1.4	
2019-12-16	Buy	10,000	1년	-22.2	-1.4	
2019-12-30	Buy	10,000	1년	-22.3	-1.4	
2020-01-13	Buy	10,000	1년	-22.6	-1.4	

2020-02-07	Buy	10,000	1년	-23.8	-1.4
2020-02-10	Buy	10,000	1년	-23.8	-1.4
2020-03-02	Buy	10,000	1년	-24.7	-1.4
2020-03-09	Buy	10,000	1년	-24.7	-1.4
2020-03-23	Buy	10,000	1년	-23.2	-1.4
2020-03-30	Buy	10,000	1년	-22.3	-1.4
2020-05-21	Buy	10,000	1년	-17.4	-1.4
2020-05-21	Buy	10,000	1년	-17.4	-1.4
2020-05-29	Buy	10,000	1년	-17.4	-1.4
2020-06-08	Buy	10,000	1년	-17.5	-1.4
2020-07-08	Buy	10,000	1년	-16.9	-1.4
2020-07-13	Buy	10,000	1년	-16.7	-1.4
2020-09-03	Buy	13,000	1년		