

후성
(093370.KS)

중국 전기차 고성장세 재진입 수혜

EV/ESS

2020. 12. 22



Alternative Energy/EV 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugeneinvest.com



BUY(유지)

목표주가(12M, 상향) 15,000원
현재주가(12/21) 11,450원

Key Data (기준일: 2020.12.21)	
KOSPI(pt)	2,779
KOSDAQ(pt)	954
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	1,060
52 주 최고/최저(원)	12,700 / 4,600
52 주 일간 Beta	1.36
발행주식수(천주)	92,607
평균거래량(3M, 천주)	2,440
평균거래대금(3M, 백만원)	24,751
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	5.1
주요주주 지분율(%)	
김용민 외 10 인	49.6
국민연금공단	7.3

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.3	8.5	38.3	40.8
KOSPI 대비 상대수익률	8.5	-7.8	8.5	14.8

Financial Data			
결산기(12월)	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	260.8	317.5	395.1
영업이익(십억원)	6.9	30.1	47.5
세전계속사업이익(십억원)	0.7	25.9	43.7
당기순이익(십억원)	-1.9	20.2	34.1
EPS(원)	0	218	368
증감률(%)	적전	흑전	69.2
PER(배)	-	52.8	31.2
ROE(%)	0.0	9.1	13.7
PBR(배)	5.0	4.6	4.0
EV/EBITDA(배)	31.5	19.9	15.4

■ 중국향 전기차 배터리 소재 증설 완료

후성은 중국(후성파기)에서 400 톤의 전해액 첨가제(LiPF6) 생산능력을 3,800 톤으로 증설을 진행했고, 올 4 분기말에 완공한다. 국내에 1,800 톤을 합치면 동사의 LiPF6 생산능력은 2,200 톤에서 5,600 톤으로 155% 증가한다. 후성파기는 대규모 증설로 인한 비용부담으로 3 분기까지 161 억원의 순적자를 보이고 있다. 이 부분만 턴어라운드를 해도 후성의 2021 년 실적 개선은 쉽게 이루어진다.

■ 중국 전기차 판매 4 분기부터 완전정상화

중국의 전기차 판매는 올 6 월까지 역성장한 뒤 7 월부터 기저효과로 성장세로 전환했다. 절대 판매대수에서는 4 분기부터 과거 성장의 절정기였던 2018 년 수준으로 회복했다. 10 월 판매증가율은 119%, 11 월은 102%에 달했다. 12 월 판매는 보수적으로 잡아도 18~20 만대 수준으로 과거 최대치인 2018 년 12 월 18.1 만대를 상회할 것으로 예상된다. 판매호조로 관련소재인 LiPF6 의 가격도 상승세로 전환된 것으로 알려졌다. 중국 LiPF6 가격이 국내대비 평균 10~20% 낮았었는데 최근에는 거의 유사한 수준까지 상승한 것으로 판단된다. 대규모 중국 공장 증설을 완료한 후성이 수혜를 볼 시점이 임박했다.

■ 반도체 특수 가스 증설 효과도 내년부터, 목표가 상향

올 해 후성의 주가는 배터리관련 업체들 대비 상대적으로 상승률이 저조했다. 중국에 배터리 소재 LiPF6 공장에 이어 반도체 가스인 WF6 공장(후성 신재료)까지 대규모 증설을 진행하면서 관련 비용이 많이 계상되었기 때문이다. 확실한 수요처가 정해져 있는 전방산업이기 때문에 증설이 매출로 직결되는 구조이다. 따라서 증설 라인에서 본격적으로 매출이 증가하는 내년부터는 턴어라운드가 가시화될 것으로 판단된다. 올 3 분기까지 후성파기와 후성신재료 두 법인의 합산 순적자만 187 억원이다. 동사의 2021 년 매출액과 영업이익은 각각 3,175 억원, 301 억원으로 올 해 대비 22%, 339% 증가할 것으로 추정된다. 후성에 대한 목표주가를 13,000 원에서 15,000 원으로 상향한다. LiPF6 의 중국발 수요확대에 따른 단가인상을 고려해 연간 실적전망을 상향했기 때문이다(도표 3, 4 번 참조). 목표주가 기준 PER 은 2021 년 실적기준 68.9 배에서 2022 년 40.7 배, 2023 년 29.8 배로 낮아진다.

도표 1 중국 전기차 월별 판매대수, 7월부터 증가세 전환

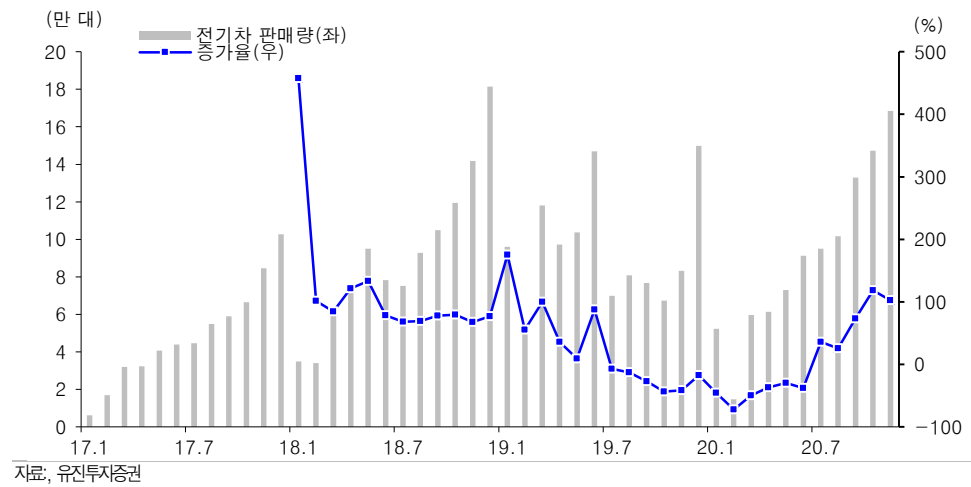


도표 2 중국 전기차 연간 판매대수도 내년부터는 고성장세로 재진입 예상

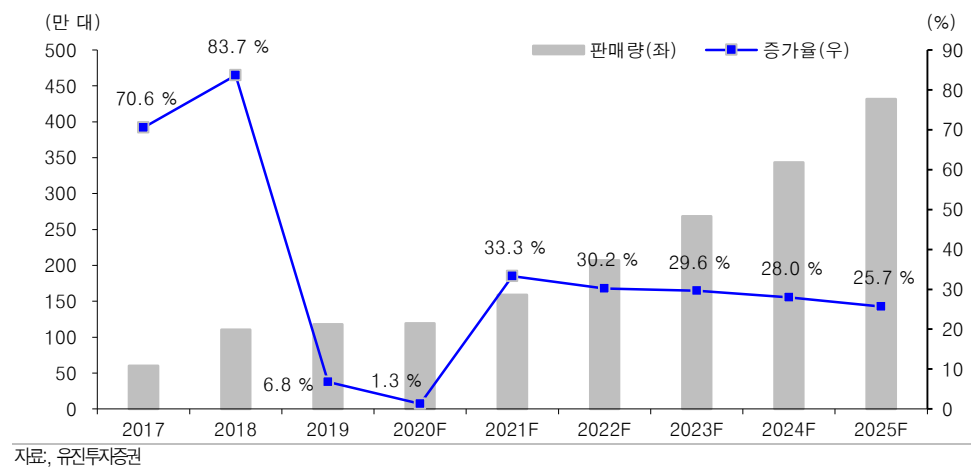


도표 3 연간 실적 추정(연결기준) 수정 후

(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	274.9	248.9	260.8	317.5	395.1	464.3	535.0	595.8
YoY증가율	10.5%	-9.5%	4.7%	21.8%	24.4%	17.5%	15.2%	11.4%
냉매	94.2	85.7	68.6	72.4	72.4	72.3	73.8	74.3
불소화합물	178.6	163.2	192.2	245.2	322.7	391.9	461.2	521.5
매출비중								
냉매	34.2	34.4	26.3	22.8	18.3	15.6	13.8	12.5
불소화합물	65.0	65.6	73.7	77.2	81.7	84.4	86.2	87.5
영업이익	39.6	13.4	6.9	30.1	47.5	63.4	77.9	89.8
YoY증가율	11.6%	-66.1%	-49.0%	338.5%	58.2%	33.3%	22.9%	15.3%
영업이익률	14.4%	5.4%	2.6%	9.5%	12.0%	13.7%	14.6%	15.1%
세전이익	35.9	3.9	0.7	25.9	43.7	59.7	75.1	88.1
당기순이익	28.1	0.2	(1.9)	20.2	34.1	46.5	57.8	67.8
EPS	333.2	87.5	-0.2	217.8	368.5	502.6	624.2	732.1
목표주가 기준 PER	16.1	148.6	-	68.9	40.7	29.8	24.0	20.5

자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추정(연결기준) 수정 전

(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	274.9	248.9	260.8	305.3	371.7	457.3	519.0	575.8
YoY증가율	10.5%	-9.5%	4.7%	17.1%	21.7%	23.0%	13.5%	10.9%
냉매	94.2	85.7	68.6	72.4	72.4	72.3	73.8	74.3
불소화합물	178.6	163.2	192.2	232.9	299.3	384.9	445.2	501.5
매출비중								
냉매	34.2	34.4	26.3	23.7	19.5	15.8	14.2	12.9
불소화합물	65.0	65.6	73.7	76.3	80.5	84.2	85.8	87.1
영업이익	39.6	13.4	6.9	26.9	43.3	62.5	74.0	83.0
YoY증가율	11.6%	-66.1%	-49.0%	293.1%	60.8%	44.3%	18.3%	12.3%
영업이익률	14.4%	5.4%	2.6%	8.8%	11.7%	13.7%	14.2%	14.4%
세전이익	35.9	3.9	0.7	22.7	39.5	58.8	71.2	81.3
당기순이익	28.1	0.2	(1.9)	17.7	30.8	45.9	54.8	62.6
EPS	333.2	87.5	-0.2	217.8	368.5	502.6	624.2	732.1
목표주가 기준 PER	16.1	148.6	-	59.7	35.3	25.9	20.8	19.2

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	405,595	567,910	767,714	1,046,912	1,432,975	1,944,009
미국 전기차 판매량	158,614	199,826	361,307	329,528	361,446	507,003	685,230	938,635	1,293,550	1,767,807
%YoY	36.6%	26.0%	80.8%	-8.8%	9.7%	40.3%	35.2%	37.0%	37.8%	36.7%
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%	2.4%	3.0%	4.0%	5.3%	7.1%	9.4%
캐나다 전기차 판매량	10,725	19,029	43,000	51,000	44,149	60,907	82,485	108,277	139,424	176,202
아시아, 대양주 전기차 판매량	382,565	672,417	1,189,217	1,260,648	1,276,971	1,692,070	2,193,548	2,834,402	3,619,855	4,549,902
중국 전기차 판매량	351,861	600,174	1,102,375	1,177,421	1,192,981	1,590,458	2,070,348	2,683,651	3,434,801	4,317,247
%YoY	69.7%	70.6%	83.7%	6.8%	1.3%	33.3%	30.2%	29.6%	28.0%	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%	5.3%	6.3%	7.8%	9.8%	12.1%	14.8%
일본 전기차 판매량	22,375	55,945	52,103	43,867	38,151	43,852	52,912	65,112	80,796	103,425
%YoY	-11.6%	150.0%	-6.9%	-15.8%	-13.0%	14.9%	20.7%	23.1%	24.1%	28.0%
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%	1.2%	1.5%	1.8%
한국 전기차 판매량	6,107	13,874	31,000	30,832	34,420	43,471	52,357	63,080	75,808	93,268
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	45,839	57,761	70,288	85,640	104,258	129,229
유럽 전기차 판매량	222,619	306,143	386,347	564,206	1,200,974	1,565,776	2,055,400	2,679,677	3,485,138	4,510,111
%YoY	15.1%	37.5%	26.2%	46.0%	112.9%	30.4%	31.3%	30.4%	30.1%	29.4%
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	161,515	203,716	264,210	341,481	438,865	563,901
프랑스	34,574	36,778	45,605	61,508	161,163	213,587	282,724	373,080	486,067	624,296
독일	27,404	53,562	67,504	108,629	361,762	491,241	669,686	901,002	1,201,768	1,581,265
스웨덴	13,615	20,032	28,674	40,399	85,910	108,633	139,324	174,684	219,364	275,206
스위스	6,008	8,019	9,437	17,176	25,161	31,834	41,874	54,305	70,976	93,729
덴마크	1,438	913	4,583	9,409	24,568	30,959	38,866	48,570	60,382	74,960
벨기에	9,595	14,660	13,478	17,766	42,364	54,560	70,582	91,641	118,042	153,494
스페인	4,603	7,448	11,639	17,852	33,059	43,887	58,762	78,494	105,347	141,310
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	44,097	63,207	89,034	120,272	160,515	210,910
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	17,368	21,711	27,277	33,635	41,885	51,697
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	4,351	5,878	7,883	10,729	14,832	20,841
아이슬랜드	862	2,881	3,439	3,703	5,228	6,275	7,456	8,916	10,569	12,424
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%	9.3%	10.5%	13.4%	17.1%	22.0%	28.2%
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	2,883,540	3,825,756	5,016,662	6,560,991	8,537,968	11,004,022
%YoY	40.7%	58.1%	64.9%	9.5%	30.5%	32.7%	31.1%	30.8%	30.1%	28.9%
전세계 전기차 판매 비중	0.8%	1.3%	2.2%	2.5%	3.8%	4.6%	5.7%	7.2%	9.2%	11.4%

자료: 유진투자증권

후성(093370.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
자산총계	528.9	540.5	567.6	609.9	670.8
유동자산	131.1	141.2	183.0	234.8	300.8
현금성자산	41.6	38.3	59.6	88.3	135.1
매출채권	28.1	34.9	43.3	52.9	60.8
재고자산	41.9	48.4	60.2	73.5	84.5
비유동자산	397.8	399.3	384.6	375.1	370.0
투자자산	46.9	48.8	50.8	52.8	55.0
유형자산	348.8	348.6	332.1	320.8	313.7
기타	2.1	1.9	1.6	1.5	1.3
부채총계	286.0	299.0	305.9	314.0	328.4
유동부채	92.1	87.8	87.4	98.2	107.2
매입채무	33.5	39.1	48.6	59.4	68.3
유동상이자부채	53.0	43.0	33.0	33.0	33.0
기타	5.6	5.6	5.7	5.8	5.8
비유동부채	193.8	211.2	218.5	215.9	221.2
비유동이자부채	182.4	199.4	206.4	203.4	208.4
기타	11.5	11.8	12.1	12.5	12.9
자본총계	242.9	241.5	261.7	295.8	342.4
지배지분	212.5	211.1	231.3	265.4	311.9
자본금	46.3	46.3	46.3	46.3	46.3
자본잉여금	55.3	55.3	55.3	55.3	55.3
이익잉여금	108.0	106.6	126.7	160.9	207.4
기타	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
비지배지분	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본총계	242.9	241.5	261.7	295.8	342.4
총차입금	235.4	242.4	239.4	236.4	241.4
순차입금	193.8	204.1	179.8	148.1	106.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업현금	31.8	26.1	42.3	53.6	67.2
당기순이익	0.2	(1.9)	20.2	34.1	46.5
자산상각비	29.1	33.4	32.6	31.3	30.4
기타비현금성손익	0.4	2.3	0.4	0.5	0.5
운전자본증감	(4.5)	(7.8)	(10.9)	(12.3)	(10.2)
매출채권감소(증가)	10.2	(6.7)	(8.5)	(9.6)	(8.0)
재고자산감소(증가)	(5.6)	(6.5)	(11.8)	(13.3)	(11.1)
매입채무증감(감소)	(0.3)	5.6	9.5	10.7	8.9
기타	(8.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(110.2)	(35.1)	(18.0)	(22.0)	(25.5)
단기투자자산감소	0.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	(1.4)	(1.4)	(1.5)	(1.6)
설비투자	(111.3)	(33.0)	(15.9)	(19.8)	(23.2)
유형자산처분	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	85.5	5.6	(3.0)	(3.0)	5.0
차입금증가	85.5	7.0	(3.0)	(3.0)	5.0
자본증가	0.0	(1.4)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0
현금 증감	7.4	(3.4)	21.3	28.6	46.7
기초현금	32.7	40.1	36.8	58.1	86.7
기말현금	40.1	36.8	58.1	86.7	133.4
Gross Cash flow	48.7	33.8	53.2	65.9	77.5
Gross Investment	115.1	42.7	28.8	34.2	35.7
Free Cash Flow	(66.4)	(8.9)	24.4	31.7	41.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	248.9	260.8	317.5	395.1	464.3
증가율(%)	(9.5)	4.7	21.8	24.4	17.5
매출원가	197.3	214.3	247.0	304.0	352.1
매출총이익	51.6	46.5	70.6	91.0	112.2
판매 및 일반관리비	38.2	39.6	40.5	43.5	48.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	13.4	6.9	30.1	47.5	63.4
증가율(%)	(66.1)	(49.0)	338.5	58.2	33.3
EBITDA	42.6	40.3	62.6	78.8	93.8
증가율(%)	(32.8)	(5.4)	55.5	25.9	19.0
영업외손익	(9.5)	(6.2)	(4.2)	(3.8)	(3.7)
이자수익	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7
이자비용	4.0	4.7	3.9	3.8	3.9
지분법손익	0.5	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	(6.3)	(1.7)	(0.7)	(0.4)	(0.4)
세전순이익	3.9	0.7	25.9	43.7	59.7
증가율(%)	(89.1)	(83.1)	3,812.3	69.2	36.4
법인세비용	3.7	2.6	5.7	9.6	13.1
당기순이익	0.2	(1.9)	20.2	34.1	46.5
증가율(%)	(99.3)	적전	흑전	69.2	36.4
지배주주지분	8.1	(0.0)	20.2	34.1	46.5
증가율(%)	(73.7)	적전	흑전	69.2	36.4
비지배지분	(7.9)	(1.9)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	87	(0)	218	368	503
증가율(%)	(73.7)	적전	흑전	69.2	36.4
수정EPS(원)	87	(0)	218	368	503
증가율(%)	(73.7)	적전	흑전	69.2	36.4

주요투자지표

	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	87	(0)	218	368	503
BPS	2,295	2,279	2,497	2,866	3,368
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	93.4	-	52.8	31.2	22.9
PBR	3.6	5.0	4.6	4.0	3.4
EV/ EBITDA	22.3	31.5	19.9	15.4	12.5
배당수익률	0.0	0.0	-	-	-
PCR	15.5	31.5	20.0	16.2	13.7
수익성(%)					
영업이익률	5.4	2.6	9.5	12.0	13.7
EBITDA이익률	17.1	15.4	19.7	20.0	20.2
순이익률	0.1	(0.7)	6.4	8.6	10.0
ROE	3.9	(0.0)	9.1	13.7	16.1
ROIC	0.2	(4.9)	5.7	9.1	12.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자/지분	79.8	84.5	68.7	50.1	31.0
유동비율	142.3	160.9	209.5	239.1	280.7
이자보상배율	3.3	1.5	7.8	12.4	16.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	7.7	8.3	8.1	8.2	8.2
재고자산회전율	6.2	5.8	5.8	5.9	5.9
매입채무회전율	8.7	7.2	7.2	7.3	7.3

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

조식분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조식분석담당자 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

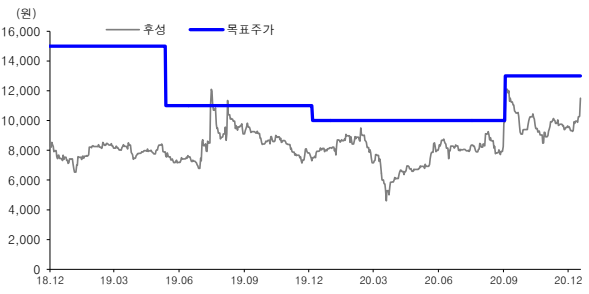
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 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	
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	-22.1	-1.1	
2019-12-16	Buy	10,000	1년	-22.1	-1.1	
2019-12-30	Buy	10,000	1년	-22.2	-1.1	
2020-01-13	Buy	10,000	1년	-22.4	-1.1	
2020-02-07	Buy	10,000	1년	-23.6	-1.1	
2020-02-10	Buy	10,000	1년	-23.7	-1.1	
2020-03-02	Buy	10,000	1년	-24.5	-1.1	
2020-03-09	Buy	10,000	1년	-24.5	-1.1	
2020-03-23	Buy	10,000	1년	-23	-1.1	
2020-03-30	Buy	10,000	1년	-22.1	-1.1	
2020-05-21	Buy	10,000	1년	-17.2	-1.1	
2020-05-21	Buy	10,000	1년	-17.2	-1.1	
2020-05-29	Buy	10,000	1년	-17.1	-1.1	
2020-06-08	Buy	10,000	1년	-17.3	-1.1	
2020-07-08	Buy	10,000	1년	-16.5	-1.1	
2020-07-13	Buy	10,000	1년	-16.2	-1.1	
2020-09-03	Buy	13,000	1년	-23.8	-6.9	

2020-09-28	Buy	13,000	1년	-25.7	-11.5
2020-10-05	Buy	13,000	1년	-25.6	-11.5
2020-10-06	Buy	13,000	1년	-25.7	-11.5
2020-10-08	Buy	13,000	1년	-25.8	-11.5
2020-11-09	Buy	13,000	1년	-24.5	-11.5
2020-12-02	Buy	13,000	1년	-23.5	-11.5
2020-12-09	Buy	13,000	1년	-20.9	-11.5
2020-12-14	Buy	13,000	1년	-18.7	-11.5
2020-12-22	Buy	15,000	1년		