

2019. 7. 12



▲ 유통/화장품
Analyst 양지혜
02. 6454-4873
jihye.yang@meritz.co.kr

Trading Buy

적정주가 (12개월) **96,000 원**

현재주가 (7.11) **80,500 원**

상승여력 **19.3%**

KOSPI	2,080.58pt
시가총액	59,409억원
발행주식수	7,380만주
유통주식비율	72.68%
외국인비중	58.18%
52주 최고/최저가	97,000원/63,000원
평균거래대금	155.8억원

주요주주(%)

웅진씽크빅 외 8 인	25.18
국민연금공단	9.17
Lazard Asset Management LLC 외	5.83

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.5	4.8	-8.7
상대주가	1.0	4.6	0.0

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	2,516.8	472.8	326.1	4,328	36.6	13,128	22.6	7.4	11.0	30.1	119.8
2018	2,707.3	519.8	350.2	4,736	9.4	14,744	15.6	5.0	7.8	33.8	118.7
2019E	2,956.3	532.1	370.6	5,021	6.0	16,633	16.0	4.8	8.0	32.0	100.8
2020E	3,215.9	572.9	402.0	5,447	8.5	18,949	14.8	4.2	7.4	30.6	85.1
2021E	3,441.0	615.9	440.4	5,968	9.6	21,786	13.5	3.7	6.8	29.3	73.7

웅진코웨이 021240

밸류에이션 매력 vs. 최대주주 불확실성

- ✓ 2Q 매출액 7,414억원 (+9.3% YoY), 영업이익 1,316억원 (+1.8% YoY) 예상
- ✓ 렌탈 계정 수 (+6% YoY 추정)의 양호한 성장에도 수익성 하락 전망
- ✓ 수익성이 낮은 해외 확대와 금융리스로 인식되는 신규 카테고리의 원가율 상승
- ✓ 최대주주 변경 관련해서는 구체적인 인수 주체 가시화 여부 관련
- ✓ 투자의견 Trading Buy 유지, 적정주가 96,000원으로 소폭 하향

2Q 영업이익 1,316억원 (+1.8% YoY) 전망

웅진코웨이의 2분기 실적은 매출액 7,414억원 (+9.3% YoY), 영업이익 1,316억원 (+1.8% YoY)을 기록하여 시장 컨센서스 (매출액 7,352억원, 영업이익 1,372억원) 대비 영업이익이 소폭 하회할 전망이다. 렌탈 계정 수 (+6% YoY 추정)의 양호한 성장에도 수익성이 하락할 것으로 예상하는 이유는 1) 전사 평균 대비 수익성이 낮은 해외 비중 확대와 2) 금융리스 형태로 인식되는 매트리스, 의류청정기, 전기레인지 등의 원가율 상승 3) 웅진그룹에 지급될 로열티 (2Q 30억원 추정) 때문이다.

투자의견 Trading Buy 유지, 적정주가 96,000원으로 소폭 하향

웅진코웨이에 대해 투자의견 Trading Buy를 유지하고 적정주가를 100,000원에서 96,000원으로 소폭 하향한다. 2분기 예상 실적을 바탕으로 2019년 예상 EPS를 -3.6% 하향하고 적정 PER 20배 (MBK파트너스 인수 이후 평균 24배에서 성장률 둔화 감안한 15% 할인한 수준)를 유지했다. 웅진코웨이의 현 주가는 12개월 Forward 기준 PER 15.4배로 최근 10년 내 최저 수준이다. 따라서 추가적인 주가 하락은 제한적이겠지만 1) 전사적인 수익성 하락과 2) 최대주주 변경에 따른 불확실성으로 당분간 주가 변동성이 높을 것으로 판단한다.

최대주주 변경 관련해서는 구체적인 인수 주체 가시화가 중요하며 PEF와 같은 재무적투자자가 인수하게 될 경우 고배당정책이 유지될 가능성이 높다. 전략적투자자가 인수한다면 사업적 시너지 창출 측면에서는 긍정적이지만 현실적으로 웅진그룹이 인수한 가격 (MBK파트너스로부터 지분율 23% 103,000원, GIC로부터 지분율 2% 96,000원에 매입)보다 낮은 수준에서 고려할 것으로 예상하며 웅진코웨이 주가의 프리미엄으로 작용해온 고배당정책의 변화 가능성이 잠재한다.

표1 2Q19 Earnings Preview

(십억원)	2Q19E	2Q18	(% YoY)	1Q19	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	741.4	678.1	9.3	709.3	4.5	735.2	0.8
영업이익	131.6	129.3	1.8	135.2	-2.6	137.2	-4.0
지배주주순이익	93.7	90.8	3.2	100.5	-6.7	97.9	-4.3

자료: 웅진코웨이, 메리츠증권리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출액	2,967.3	3,221.4	2,956.3	3,215.9	-0.4	-0.2
영업이익	550.8	585.2	532.1	572.9	-3.4	-2.1
지배주주순이익	384.6	415.1	370.5	402.0	-3.6	-3.1

자료: 웅진코웨이, 메리츠증권리서치센터

표3 웅진코웨이 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

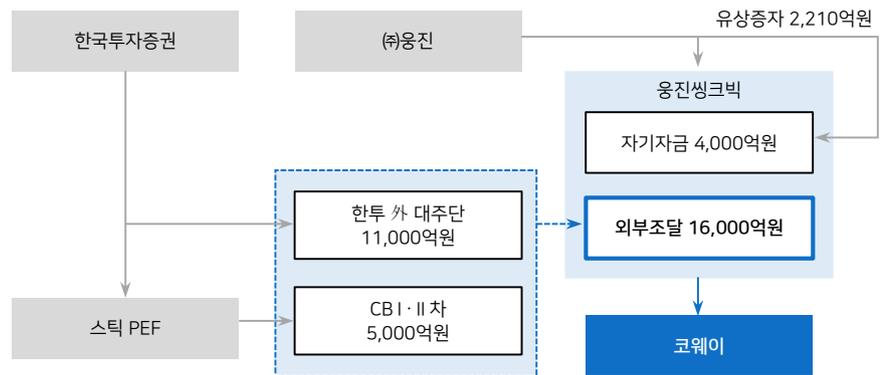
(십억원)	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E
매출액	2,516.8	647.8	678.1	669.8	711.7	2,707.3	709.3	741.4	730.5	775.2	2,956.3
증가율 (% YoY)	5.9	6.2	8.8	6.4	8.9	7.6	9.5	9.3	9.1	8.9	9.2
매출원가	798.5	201.8	218.0	214.0	244.4	878.3	232.9	249.9	242.5	271.3	996.6
증가율 (% YoY)	-1.7	4.5	11.9	9.8	13.4	10.0	15.4	14.6	13.3	11.0	13.5
매출원가율 (%)	31.7	31.2	32.2	32.0	34.3	32.4	32.8	33.7	33.2	35.0	33.7
매출총이익	1,718.3	446.0	460.0	455.8	467.3	1,829.1	476.4	491.5	488.0	503.9	1,959.8
증가율 (% YoY)	9.9	6.9	7.4	4.9	6.7	6.4	6.8	6.8	7.1	7.8	7.1
매출총이익률 (%)	68.3	68.8	67.8	68.0	65.7	67.6	67.2	66.3	66.8	65.0	66.3
판매비	1,245.6	314.7	330.7	325.4	338.5	1,309.2	341.2	359.9	355.0	371.6	1,427.7
증가율 (% YoY)	1.7	6.2	7.4	4.8	2.3	5.1	8.4	8.8	9.1	9.8	9.0
판매비중 (%)	49.5	48.6	48.8	48.6	47.6	48.4	48.1	48.5	48.6	47.9	48.3
인건비	342.9	89.6	85.9	88.5	90.4	354.4	91.9	90.2	93.8	97.6	373.6
증가율 (% YoY)	8.8	8.6	-5.4	3.4	7.8	3.4	2.6	5.0	6.0	8.0	5.4
매출대비 (%)	13.6	13.8	12.7	13.2	12.7	13.1	13.0	12.2	12.8	12.6	12.6
판매수수료	386.4	97.9	106.5	106.3	107.5	418.2	111.5	117.2	116.9	118.3	463.9
증가율 (% YoY)	4.0	9.3	9.4	6.8	7.6	8.2	13.9	10.0	10.0	10.0	10.9
매출대비 (%)	15.4	15.1	15.7	15.9	15.1	15.4	15.7	15.8	16.0	15.3	15.7
렌탈자산폐기손실	43.4	10.9	13.0	13.4	11.5	48.8	10.4	13.4	13.8	11.8	49.4
증가율 (% YoY)	-8.3	-4.0	22.9	14.3	17.9	12.4	-5.4	3.0	3.0	3.0	1.1
매출대비 (%)	1.7	1.7	1.9	2.0	1.6	1.8	1.5	1.8	1.9	1.5	1.7
해약률 (%)	1.06	1.02	1.10	1.01	1.09	1.06	1.01	1.05	1.05	1.05	1.04
광고선전비	42.4	10.8	12.9	10.7	10.2	44.7	13.5	15.5	12.4	11.7	53.1
증가율 (% YoY)	7.5	42.7	11.3	29.5	-31.2	5.6	24.2	20.0	15.0	15.0	18.7
매출대비 (%)	1.7	1.7	1.9	1.6	1.4	1.7	1.9	2.1	1.7	1.5	1.8
지급수수료	174.4	43.4	42.9	43.6	45.8	175.7	43.8	43.8	45.7	48.1	181.4
증가율 (% YoY)	5.3	-10.3	9.0	4.7	1.7	0.7	0.8	2.0	5.0	5.0	3.2
매출대비 (%)	6.9	6.7	6.3	6.5	6.4	6.5	6.2	5.9	6.3	6.2	6.1
기타	256	61.9	69.3	63.0	73.1	267	70.1	79.7	72.4	84.1	306
증가율 (% YoY)	-10.6	9.2	19.5	-1.3	-5.7	4.4	13.2	15.0	15.0	15.0	14.6
영업이익	472.7	131.3	129.3	130.4	128.8	519.8	135.2	131.6	133.0	132.2	532.1
증가율 (% YoY)	39.5	8.6	7.2	5.0	20.3	10.0	2.9	1.8	2.0	2.6	2.4
영업이익률 (%)	18.8	20.3	19.1	19.5	18.1	19.2	19.1	17.8	18.2	17.1	18.0

자료: 웅진코웨이, 메리츠증권리서치센터

표4 웅진코웨이 세부 매출액 및 영업이익 추이											
(십억원)	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E
매출액	2,516.8	647.8	678.1	669.8	711.7	2,707.3	709.3	741.4	730.5	775.2	2,956.3
증가율 (% YoY)	5.9	6.2	8.8	6.4	8.9	7.6	9.5	9.3	9.1	8.9	9.2
말레이시아법인	207.5	65.7	91.6	92.3	103.8	353.4	112.5	139.5	133.1	144.3	529.4
증가율 (% YoY)	45.1	50.3	86.9	67.8	73.6	70.3	71.2	52.3	44.2	39.1	49.8
미국법인	65.0	17.6	17.4	21.1	24.4	80.5	20.9	20.9	24.3	29.3	95.3
증가율 (% YoY)	8.0	15.8	11.5	35.3	31.2	23.8	18.8	20.0	15.0	20.0	18.4
기타회사 (해외 등)	64.5	22.7	25.3	21.3	18.8	88.1	18.9	24.0	20.2	19.7	82.9
증가율 (% YoY)	-15.6	80.2	28.4	88.5	-10.0	36.6	-16.7	-5.0	-5.0	5.0	-5.9
코웨이 (개별)	2,316.2	571.5	595.8	595.4	609.9	2,372.7	606.6	624.6	625.4	636.1	2,492.7
증가율 (% YoY)	5.1	-0.1	3.6	1.8	4.3	2.4	6.1	4.8	5.0	4.3	5.1
렌탈	1,506.0	378.7	382.7	382.2	399.5	1,543.1	384.7	389.5	389.2	403.0	1,566.4
증가율 (% YoY)	5.7	2.5	0.9	1.0	5.5	2.5	1.6	1.8	1.9	0.9	1.5
계정수 (천대)	4,926	5,032	5,106	5,150	5,230	5,130	5,350	5,413	5,407	5,439	5,402
증가율 (% YoY)	1.4	3.2	3.7	4.3	5.2	4.1	6.3	6.0	5.0	4.0	5.3
ARPU (월)	25,478	25,088	24,984	24,738	25,463	25,068	23,971	23,985	23,995	24,699	24,163
증가율 (% YoY)	4.2	-0.7	-2.8	-3.2	0.3	-1.6	-4.5	-4.0	-3.0	-3.0	-3.6
멤버십	144.7	32.2	31.1	29.4	28.0	120.7	27.9	27.3	27.4	26.6	109.1
증가율 (% YoY)	-13.6	-14.8	-15.4	-18.0	-18.3	-16.6	-13.5	-12.1	-7.1	-5.1	-9.6
계정수 (천대)	812	752	735	694	670	713	645	640	638	630	638
증가율 (% YoY)	-11.1	-10.2	-10.7	-14.3	-13.9	-12.2	-14.3	-13.0	-8.0	-6.0	-10.5
ARPU (월)	14,843	14,275	14,092	14,143	13,925	14,108	14,411	14,233	14,284	14,064	14,248
증가율 (% YoY)	-2.9	-5.1	-5.3	-4.3	-5.1	-4.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
일시불	192.2	43.9	47.3	38.2	41.6	171.0	45.6	49.2	40.9	44.5	180.2
증가율 (% YoY)	-1.8	-4.4	-6.2	-19.2	-14.4	-11.0	4.0	4.0	7.0	7.0	5.4
화장품	79.7	20.6	18.6	17.5	18.8	75.5	18.9	17.7	16.7	17.9	71.1
증가율 (% YoY)	7.4	-1.5	-0.7	-9.6	-9.1	-5.3	-8.1	-5.0	-5.0	-5.0	-5.8
수출	259.7	54.3	71.8	79.9	73.6	279.7	70.1	82.6	91.9	84.6	329.3
증가율 (% YoY)	19.7	-20.1	29.3	16.5	8.9	7.7	29.1	15.0	15.0	15.0	17.7
금융리스	122.9	38.6	40.9	45.2	45.0	169.6	56.3	55.2	56.5	56.3	224.2
증가율 (% YoY)	16.5	49.0	35.3	28.7	42.2	38.1	45.9	35.0	25.0	25.0	32.2
기타	11.0	3.2	3.4	3.0	3.4	13.0	3.0	3.2	2.8	3.2	12.3
증가율 (% YoY)	-46.1	-17.8	-12.6	2085.6	0.4	17.9	-5.8	-5.0	-5.0	-5.0	-5.2
영업이익	472.7	131.3	129.3	130.4	128.8	519.8	135.2	131.6	133.0	132.2	532.1
증가율 (% YoY)	39.5	8.6	7.2	5.0	20.3	10.0	2.9	1.8	2.0	2.6	2.4
영업이익률 (%)	18.8	20.3	19.1	19.5	18.1	19.2	19.1	17.8	18.2	17.1	18.0
말레이시아법인	17.5	9.2	15.9	17.0	20.2	62.3	19.1	22.7	23.0	25.3	90.0
증가율 (% YoY)	161.2	300.0	396.9	240.0	188.6	256.0	107.6	43.0	35.0	25.0	44.5
영업이익률 (%)	8.4	14.0	17.4	18.4	19.5	17.6	17.0	16.3	17.2	17.5	17.0
미국법인	0.5	0.6	-0.1	1.3	1.3	3.1	0.8	1.0	1.6	1.6	4.9
증가율 (% YoY)	후자전환	200.0	적자전환	225.0	1400.0	520.0	33.3	후자전환	20.0	20.0	58.7
영업이익률 (%)	0.8	3.4	-0.6	6.2	5.3	3.9	3.8	4.8	6.4	5.3	5.2
코웨이 (개별)	478.4	123.1	119.9	120.6	113.7	477.2	122.6	118.1	119.7	114.2	474.6
증가율 (% YoY)	29.8	0.1	-4.3	-5.0	10.1	-0.2	-0.4	-1.5	-0.7	0.5	-0.5
영업이익률 (%)	20.7	21.5	20.1	20.3	18.6	20.1	20.2	18.9	19.1	18.0	19.0

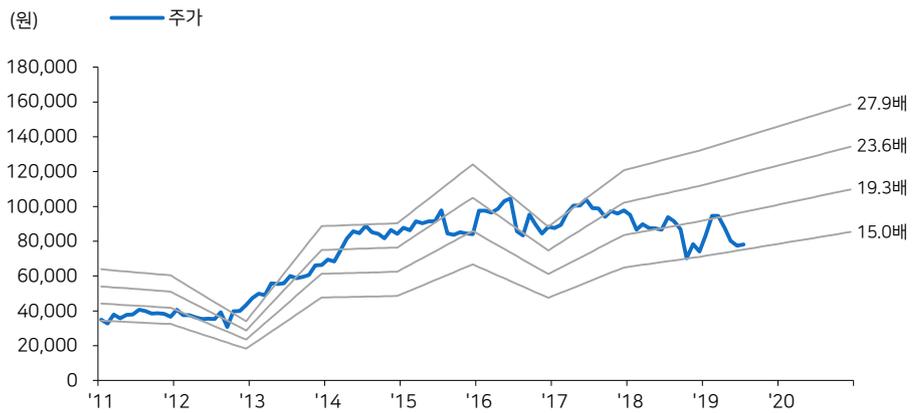
자료: 웅진코웨이, 메리츠증권 리서치센터

그림1 용진코웨이 인수 구조도



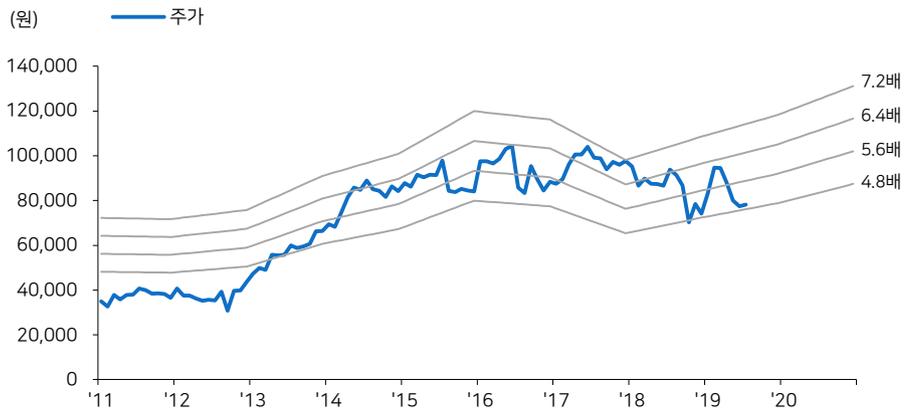
자료: 언론 보도, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 용진코웨이 PER Band



자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 용진코웨이 PBR Band



자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

웅진코웨이 (021240)

Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	2,516.8	2,707.3	2,956.3	3,215.9	3,441.0
매출액증가율 (%)	5.9	7.6	9.2	8.8	7.0
매출원가	798.5	878.3	996.6	1,094.3	1,169.9
매출총이익	1,718.3	1,829.1	1,959.8	2,121.6	2,271.1
판매관리비	1,245.5	1,309.2	1,427.7	1,548.7	1,655.1
영업이익	472.8	519.8	532.1	572.9	615.9
영업이익률	18.8	19.2	18.0	17.8	17.9
금융손익	-11.4	-16.6	-16.0	-13.4	-11.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-21.5	-34.7	-20.0	-20.0	-15.0
세전계속사업이익	439.9	468.6	496.0	539.5	590.0
법인세비용	114.3	118.8	125.9	137.9	150.1
당기순이익	325.6	349.8	370.1	401.5	439.9
지배주주지분 순이익	326.1	350.2	370.6	402.0	440.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	553.6	539.1	679.4	683.0	726.0
당기순이익(손실)	325.6	349.8	370.1	401.5	439.9
유형자산상각비	227.3	246.8	261.4	271.1	278.3
무형자산상각비	8.2	8.7	10.1	8.1	6.5
운전자본의 증감	-148.5	-236.5	21.7	-11.1	-9.6
투자활동 현금흐름	-289.7	-393.5	-312.2	-314.3	-311.7
유형자산의 증가(CAPEX)	-336.8	-400.3	-300.0	-300.0	-300.0
투자자산의 감소(증가)	-0.9	-1.6	-3.6	-5.4	-4.7
재무활동 현금흐름	-218.3	-186.8	-377.7	-345.9	-294.0
차입금의 증감	331.6	59.4	-100.5	-100.0	-50.0
자본의 증가	2.1	0.6	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	44.0	-40.9	-10.6	22.8	120.4
기초현금	66.3	110.3	69.4	58.8	81.6
기말현금	110.3	69.4	58.8	81.6	202.0

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	791.5	843.7	896.0	992.4	1,176.5
현금및현금성자산	110.3	69.4	58.8	81.6	202.0
매출채권	314.6	301.8	336.5	366.1	391.7
재고자산	74.9	102.9	97.1	105.6	113.0
비유동자산	1,367.4	1,535.2	1,567.3	1,593.5	1,613.4
유형자산	712.4	781.0	819.6	848.5	870.2
무형자산	183.9	160.3	150.2	142.1	135.7
투자자산	56.2	57.8	61.4	66.8	71.5
자산총계	2,158.9	2,378.9	2,463.3	2,585.9	2,789.9
유동부채	1,124.8	1,234.3	1,175.5	1,123.3	1,114.7
매입채무	54.2	62.5	63.7	69.3	74.1
단기차입금	670.0	731.1	631.1	531.1	481.1
유동성장기부채	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
비유동부채	51.9	56.9	61.1	65.5	69.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	12.3	10.0	10.0	10.0	10.0
부채총계	1,176.6	1,291.2	1,236.6	1,188.8	1,184.0
자본금	40.7	40.7	40.7	40.7	40.7
자본잉여금	129.4	130.0	130.0	130.0	130.0
기타포괄이익누계액	-5.3	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2
이익잉여금	963.0	966.8	1,106.3	1,277.2	1,486.5
비지배주주지분	0.1	-0.4	-0.8	-1.3	-1.9
자본총계	982.3	1,087.7	1,226.7	1,397.1	1,605.9

Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	33,402	36,604	40,059	43,576	46,626
EPS(지배주주)	4,328	4,736	5,021	5,447	5,968
CFPS	10,640	12,050	10,618	11,274	12,001
EBITDAPS	9,400	10,483	10,889	11,545	12,205
BPS	13,128	14,744	16,633	18,949	21,786
DPS	3,200	3,600	3,200	3,200	3,200
배당수익률(%)	3.3	4.9	4.0	4.0	4.0
Valuation(Multiple)					
PER	22.6	15.6	16.0	14.8	13.5
PCR	9.2	6.1	7.6	7.1	6.7
PSR	2.9	2.0	2.0	1.8	1.7
PBR	7.4	5.0	4.8	4.2	3.7
EBITDA	708.3	775.4	803.6	852.0	900.7
EV/EBITDA	11.0	7.8	8.0	7.4	6.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	30.1	33.8	32.0	30.6	29.3
EBITDA 이익률	28.1	28.6	27.2	26.5	26.2
부채비율	119.8	118.7	100.8	85.1	73.7
금융비용부담률	0.5	0.7	0.6	0.5	0.4
이자보상배율(x)	38.3	29.2	30.8	38.8	47.8
매출채권회전율(x)	8.3	8.8	9.3	9.2	9.1
재고자산회전율(x)	34.7	30.5	29.6	31.7	31.5

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 7월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 7월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 7월 12일 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: 양지혜)

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 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	97.0%
중립	3.0%
매도	0.0%

2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

웅진코웨이 (021240) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.07.20	기업브리프	Trading Buy	117,000	양지혜	-14.6	-5.6	
2018.01.10	기업브리프	Trading Buy	117,000	양지혜	-15.1	-5.6	
2018.02.13	기업브리프	Trading Buy	102,000	양지혜	-13.8	-9.5	
2018.05.02	기업브리프	Trading Buy	102,000	양지혜	-13.0	-6.9	
2018.10.31	기업브리프	Trading Buy	75,000	양지혜	2.6	18.8	
2019.02.21	산업브리프	Trading Buy	100,000	양지혜	-8.1	-3.0	
2019.05.09	기업브리프	Trading Buy	100,000	양지혜	-14.1	-3.0	
2019.07.12	기업브리프	Trading Buy	96,000	양지혜	-	-	