

## Company Update

Analyst 박 용 희

02) 6915-5651

yhpkorea2005@ibks.com

## 종립 (하향)

목표주가 19,000원

현재가 (1/31) 16,750원

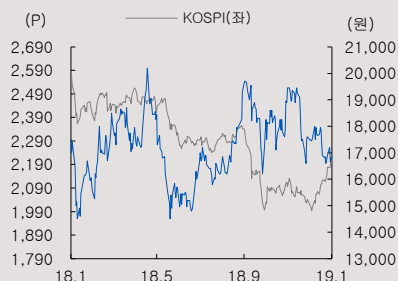
|               |            |
|---------------|------------|
| KOSPI (1/31)  | 2,204.85pt |
| 시가총액          | 3,283십억원   |
| 발행주식수         | 196,000천주  |
| 액면가           | 5,000원     |
| 52주 최고가       | 20,200원    |
| 최저가           | 14,500원    |
| 60일 일평균거래대금   | 21십억원      |
| 외국인 지분율       | 29.5%      |
| 배당수익률 (2018F) | 0.0%       |

|             |        |
|-------------|--------|
| 주주구성        |        |
| 삼성SDI 외 7 인 | 20.59% |
| 국민연금        | 9.26%  |

|       |      |     |     |
|-------|------|-----|-----|
| 주가상승률 | 1M   | 6M  | 12M |
| 상대기준  | -12% | 3%  | 11% |
| 절대기준  | -5%  | -1% | -4% |

|         | 현재     | 직전     | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자의견    | 종립     | 매수     | ▼  |
| 목표주가    | 19,000 | 19,900 | ▼  |
| EPS(18) | 375    | 562    | ▼  |
| EPS(19) | 896    | 992    | ▼  |

### 삼성엔지니어링 추가추기



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 삼성엔지니어링 (028050)

## 4Q18 Earnings Review: 모멘텀이 사라지다!

### 4Q18 Earnings Review: 시장컨센서스를 상회했지만, 리스크가 여전

4Q18 동사의 매출은 1조 6,079억원(+26.9% YoY, +23.1% QoQ), 영업이익 565억원(+730.9% YoY, -33.1% QoQ)으로 시장컨센서스(매출 1,49조원, 영업이익 471억원) 및 당사추정치(1,56조원, 영업이익 550억원)를 상회했다. 매출원가율은 90.3%로 전분기대비 2.8%pt 악화됐다. 이유는 1)화학사업부문이 98.2%로 전분기대비 13.8%pt 악화(UAE CBDC 약 300억원 손실반영)되었기 때문이다. 반면, 비화학사업 부문은 매출원가율은 85.7%로 전분기대비 4.2%pt개선됐다.

### 시장컨센서스를 하회하는 경영가이던스와 리스크를 보이는 실적

시장 전체적으로 해외수주에 대한 기대감이 과한 상황이다. 경쟁사들도 대부분 해외 관련 손실이 지속되고 있고, 동사도 다시 한번 해외사업에 대한 부실 징후들이 나타나고 있다. 이유는 해외사업인 화공플랜트의 원가 변동이 지속 나타나고 있기 때문이다. 이런 상황에서 동사에게 과한 해외수주 기대감을 투영하는 것은 올바른 접근법이 아니다. 동사도 이런 점을 인지하고, 올해 경영가이던스를 보수적으로 발표했다. 매출과 신규수주 및 영업이익 가이던스를 각각 6.6조원(-28.3% YoY), 6.2조원(+12.7% YoY), 3,000억원(+45.5% YoY) 제시했다. 하지만, 당사는 매출/신규수주 달성 가능성은 높게 보나, 영업이익 달성율은 사측의 기대감보다 낮게 제시하겠다.

### 그래서 IBKS는 모멘텀이 사라지는 동사에 대해 투자의견 종립으로 조정

목표주가는 2019년 IBKS추정 BPS 6,345원에 Target Multiple 3.0(x)를 적용하여 산출했다. 2019년 기준 PER은 18.7(x), PBR 2.6(x)에서 거래되고 있다. 턴어라운드 주식에 대한 밸류에이션은 상당히 어렵다. 그래서 모멘텀적으로 접근하게 되는데, 동사는 두가지 모멘텀이 사라지고 있다. 첫째는 수주 모멘텀, 둘째는 실적 안정성 모멘텀이다. 4분기 실적만 놓고 보면 동사의 영업이익 가이던스 달성은 쉽지 않아 보인다. 이유는 경쟁이 치열 때 수주한 잔고의 매출화가 임박했기 때문이다. 투자의견은 주리으로 하향하고 목표주가는 기존 19,900원에서 19,000원으로 하향 조정한다.

| (단위:십억원,배) | 2016  | 2017  | 2018F | 2019F | 2020F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 7,009 | 5,536 | 5,480 | 6,220 | 6,289 |
| 영업이익       | 70    | 47    | 206   | 269   | 273   |
| 세전이익       | 56    | -30   | 170   | 232   | 237   |
| 당기순이익      | 9     | -52   | 70    | 174   | 178   |
| EPS(원)     | 190   | -231  | 375   | 896   | 914   |
| 증가율(%)     | 흑전    | 적전    | 흑전    | 138.9 | 2.0   |
| 영업이익률(%)   | 1.0   | 0.8   | 3.8   | 4.3   | 4.3   |
| 순이익률(%)    | 0.1   | -0.9  | 1.3   | 2.8   | 2.8   |
| ROE(%)     | 7.4   | -4.5  | 7.0   | 15.2  | 13.4  |
| PER        | 54.3  | -53.6 | 46.9  | 18.7  | 18.3  |
| PBR        | 2.0   | 2.4   | 3.2   | 2.6   | 2.3   |
| EV/EBITDA  | 16.8  | 25.4  | 14.5  | 11.3  | 10.8  |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## 4Q18 Review: 모멘텀이 사라지다!

표 1. 삼성엔지니어링, 사업부문별 실적현황

| (억원)         | 1Q17          | 2Q17          | 3Q17          | 4Q17          | 1Q18          | 2Q18          | 3Q18          | 4Q18          | YoY           | QoQ           |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출</b>    | <b>16,189</b> | <b>13,560</b> | <b>12,942</b> | <b>12,671</b> | <b>12,175</b> | <b>13,486</b> | <b>13,058</b> | <b>16,079</b> | <b>26.9%</b>  | <b>23.1%</b>  |
| 화공           | 7,070         | 5,172         | 5,153         | 3,709         | 4,756         | 5,217         | 5,672         | 6,003         | 61.8%         | 5.8%          |
| 비화공          | 9,119         | 8,388         | 7,789         | 8,962         | 7,419         | 8,269         | 7,386         | 10,076        | 12.4%         | 36.4%         |
| <b>신규수주</b>  | <b>6,456</b>  | <b>14,718</b> | <b>28,364</b> | <b>35,795</b> | <b>44,730</b> | <b>17,895</b> | <b>10,297</b> | <b>19,162</b> | <b>-46.5%</b> | <b>86.1%</b>  |
| 화공           | 492           | 7,736         | 17,310        | 24,608        | 35,542        | 6,522         | 547           | 11,660        | -52.6%        | 2031.6%       |
| 비화공          | 5,964         | 6,982         | 11,054        | 11,187        | 9,188         | 11,373        | 9,750         | 7,502         | -32.9%        | -23.1%        |
| 해외           | 1,320         | 8,747         | 17,761        | 27,248        | 36,740        | 11,945        | 4,452         | 14,918        | -45.3%        | 235.1%        |
| 국내/그룹        | 5,136         | 5,971         | 10,603        | 8,547         | 7,990         | 5,950         | 5,845         | 4,244         | -50.3%        | -27.4%        |
| <b>매출원가율</b> | <b>93.9%</b>  | <b>92.8%</b>  | <b>92.5%</b>  | <b>94.6%</b>  | <b>91.5%</b>  | <b>90.7%</b>  | <b>87.5%</b>  | <b>90.3%</b>  |               |               |
| 화공           | 105.5%        | 103.3%        | 105.6%        | 147.2%        | 99.5%         | 94.1%         | 84.4%         | 98.2%         |               |               |
| 비화공          | 84.9%         | 86.3%         | 83.9%         | 72.8%         | 86.4%         | 88.5%         | 89.9%         | 85.7%         |               |               |
| <b>판관비</b>   | <b>862</b>    | <b>853</b>    | <b>812</b>    | <b>618</b>    | <b>822</b>    | <b>820</b>    | <b>786</b>    | <b>990</b>    | <b>60.2%</b>  | <b>26.0%</b>  |
| 판관비율         | 5.3%          | 6.3%          | 6.3%          | 4.9%          | 6.8%          | 6.1%          | 6.0%          | 6.2%          | 26.2%         | 2.3%          |
| <b>영업이익</b>  | <b>124</b>    | <b>124</b>    | <b>153</b>    | <b>68</b>     | <b>212</b>    | <b>439</b>    | <b>845</b>    | <b>565</b>    | <b>730.9%</b> | <b>-33.1%</b> |
| 영업이익률        | 0.8%          | 0.9%          | 1.2%          | 0.5%          | 1.7%          | 3.3%          | 6.5%          | 3.5%          |               |               |
| <b>영업외수익</b> | <b>-428</b>   | <b>138</b>    | <b>-32</b>    | <b>-141</b>   | <b>-4</b>     | <b>-58</b>    | <b>-16</b>    | <b>56</b>     |               |               |
| 기타손익         | -428          | 138           | -32           | -141          | -4            | -58           | -16           | 56            |               |               |
| 금융손익         | -102          | 44            | -86           | -203          | -51           | -175          | -66           | -95           |               |               |
| 지분법          | 13            | 12            | 13            | 7             | 13            | 17            | 8             | 12            |               |               |
| <b>세전이익</b>  | <b>-393</b>   | <b>318</b>    | <b>48</b>     | <b>-269</b>   | <b>170</b>    | <b>223</b>    | <b>771</b>    | <b>538</b>    | <b>흑자전환</b>   | <b>-30.2%</b> |
| 세전이익률        | -2.4%         | 2.3%          | 0.4%          | -2.1%         | 1.4%          | 1.7%          | 5.9%          | 3.3%          |               |               |
| <b>순이익</b>   | <b>-469</b>   | <b>314</b>    | <b>70</b>     | <b>-436</b>   | <b>118</b>    | <b>176</b>    | <b>553</b>    | <b>-145</b>   | <b>적자전환</b>   | <b>적자지속</b>   |
| 순이익률         | -2.9%         | 2.3%          | 0.5%          | -3.4%         | 1.0%          | 1.3%          | 4.2%          | -0.9%         |               |               |

자료:

표 2. 삼성엔지니어링, 실적추정치 변경내역

|      | 변경전   |        |       | 변경후   |        |       | Differences |        |        |
|------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------------|--------|--------|
|      | 2017년 | 2018년E | 2019년 | 2017년 | 2018년E | 2019년 | 2017년       | 2018년E | 2019년  |
| 매출액  | 5,536 | 5,415  | 6,643 | 5,536 | 5,480  | 6,220 | 0.0%        | 1.2%   | -6.4%  |
| 영업이익 | 47    | 196    | 289   | 47    | 206    | 269   | 0.0%        | 5.1%   | -6.9%  |
| 순이익  | -52   | 110    | 194   | -52   | 70     | 174   | 0.0%        | -36.4% | -10.3% |

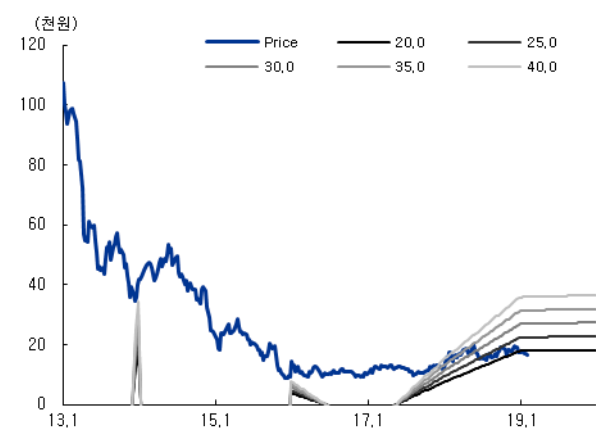
자료: 삼성엔지니어링, IBK투자증권

표 3. 삼성엔지니어링, 목표주가 산정내역

| 구분          | (원) 비교                   |
|-------------|--------------------------|
| 2019년 BPS   | 6,345                    |
| 타겟 PBR(배)   | 3.0 Up-cycle Multiple 상단 |
| 주당가치        | 19,035                   |
| <b>목표주가</b> | <b>19,000</b>            |
| 현재주가        | 16,750                   |
| 상승여력(%)     | 13.4                     |

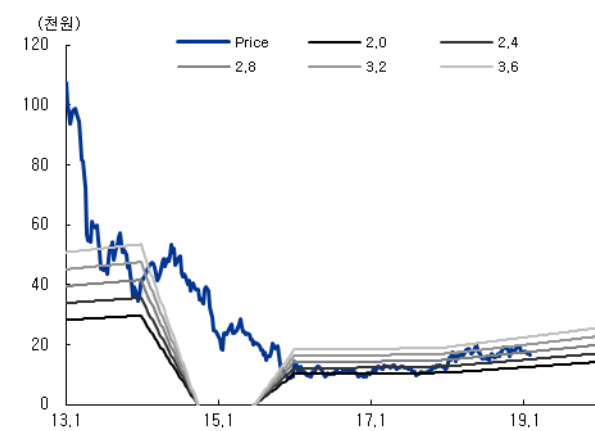
자료: 삼성엔지니어링, IBK투자증권

그림 1. 삼성엔지니어링 12MF PER Band



자료: 삼성엔지니어링, IBK투자증권

그림 2. 삼성엔지니어링 12MF PBR Band



자료: 삼성엔지니어링, IBK투자증권

### 포괄손익계산서

| (십억원)        | 2016  | 2017  | 2018F | 2019F | 2020F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 7,009 | 5,536 | 5,480 | 6,220 | 6,289 |
| 증가율(%)       | 8.8   | -21.0 | -1.0  | 13.5  | 1.1   |
| 매출원가         | 6,527 | 5,175 | 4,932 | 5,579 | 5,639 |
| 매출총이익        | 482   | 361   | 548   | 641   | 650   |
| 매출총이익률 (%)   | 6.9   | 6.5   | 10.0  | 10.3  | 10.3  |
| 판매비          | 412   | 315   | 342   | 372   | 377   |
| 판매비율(%)      | 5.9   | 5.7   | 6.2   | 6.0   | 6.0   |
| 영업이익         | 70    | 47    | 206   | 269   | 273   |
| 증가율(%)       | 흑전    | -33.1 | 339.1 | 30.8  | 1.2   |
| 영업이익률(%)     | 1.0   | 0.8   | 3.8   | 4.3   | 4.3   |
| 순금융손익        | -5    | -35   | -36   | -22   | -20   |
| 이자손익         | -11   | -17   | -31   | -22   | -20   |
| 기타           | 6     | -18   | -4    | 0     | 0     |
| 기타영업외손익      | -13   | -46   | -5    | -20   | -20   |
| 종속/관계기업손익    | 5     | 5     | 5     | 5     | 4     |
| 세전이익         | 56    | -30   | 170   | 232   | 237   |
| 법인세          | 47    | 22    | 100   | 58    | 59    |
| 법인세율         | 83.3  | -75.9 | 58.8  | 25.0  | 25.0  |
| 계속사업이익       | 9     | -52   | 70    | 174   | 178   |
| 중단사업손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익        | 9     | -52   | 70    | 174   | 178   |
| 증가율(%)       | 흑전    | 적전    | 흑전    | 148.4 | 2.1   |
| 당기순이익률 (%)   | 0.1   | -0.9  | 1.3   | 2.8   | 2.8   |
| 지배주주당기순이익    | 26    | -45   | 74    | 176   | 179   |
| 기타포괄이익       | -46   | 61    | -27   | 0     | 0     |
| 총포괄이익        | -36   | 8     | 43    | 174   | 178   |
| EBITDA       | 149   | 119   | 267   | 316   | 312   |
| 증가율(%)       | 흑전    | -19.7 | 123.9 | 18.2  | -1.1  |
| EBITDA마진율(%) | 2.1   | 2.2   | 4.9   | 5.1   | 5.0   |

### 투자지표

| (12월 결산)   | 2016  | 2017  | 2018F | 2019F | 2020F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원)    |       |       |       |       |       |
| EPS        | 190   | -231  | 375   | 896   | 914   |
| BPS        | 5,158 | 5,236 | 5,449 | 6,345 | 7,259 |
| DPS        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 밸류에이션(배)   |       |       |       |       |       |
| PER        | 54.3  | -53.6 | 46.9  | 18.7  | 18.3  |
| PBR        | 2.0   | 2.4   | 3.2   | 2.6   | 2.3   |
| EV/EBITDA  | 16.8  | 25.4  | 14.5  | 11.3  | 10.8  |
| 성장성지표(%)   |       |       |       |       |       |
| 매출증가율      | 8.8   | -21.0 | -1.0  | 13.5  | 1.1   |
| EPS증가율     | 흑전    | 적전    | 흑전    | 138.9 | 2.0   |
| 수익성지표(%)   |       |       |       |       |       |
| 배당수익률      | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| ROE        | 7.4   | -4.5  | 7.0   | 15.2  | 13.4  |
| ROA        | 0.2   | -1.0  | 1.4   | 3.2   | 3.0   |
| ROIC       | 1.3   | -10.5 | 15.0  | 36.5  | 40.7  |
| 안정성지표(%)   |       |       |       |       |       |
| 부채비율(%)    | 454.1 | 406.0 | 398.5 | 365.9 | 330.6 |
| 순차입금 비율(%) | 49.6  | 62.4  | 42.8  | 24.9  | 9.0   |
| 이자보상배율(배)  | 2.6   | 1.9   | 4.9   | 8.5   | 8.5   |
| 활동성지표(배)   |       |       |       |       |       |
| 매출채권회전율    | 8.4   | 4.9   | 4.4   | 5.2   | 4.9   |
| 재고자산회전율    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 총자산회전율     | 1.3   | 1.0   | 1.1   | 1.1   | 1.1   |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

### 재무상태표

| (십억원)     | 2016  | 2017  | 2018F | 2019F | 2020F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 3,658 | 3,303 | 3,456 | 3,877 | 4,202 |
| 현금및현금성자산  | 882   | 745   | 562   | 760   | 966   |
| 유가증권      | 76    | 73    | 49    | 53    | 55    |
| 매출채권      | 942   | 1,312 | 1,159 | 1,248 | 1,296 |
| 재고자산      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동자산     | 1,862 | 1,781 | 1,740 | 1,790 | 1,801 |
| 유형자산      | 657   | 427   | 395   | 364   | 334   |
| 무형자산      | 96    | 71    | 53    | 38    | 28    |
| 투자자산      | 86    | 89    | 91    | 94    | 96    |
| 자산총계      | 5,520 | 5,084 | 5,195 | 5,667 | 6,003 |
| 유동부채      | 4,314 | 3,678 | 3,792 | 4,064 | 4,209 |
| 매입채무및기타채무 | 826   | 478   | 463   | 498   | 517   |
| 단기차입금     | 721   | 929   | 760   | 819   | 850   |
| 유동성장기부채   | 731   | 248   | 263   | 263   | 263   |
| 비유동부채     | 210   | 401   | 362   | 387   | 400   |
| 사채        | 0     | 80    | 10    | 10    | 10    |
| 장기차입금     | 0     | 188   | 25    | 25    | 25    |
| 부채총계      | 4,524 | 4,079 | 4,153 | 4,451 | 4,609 |
| 지배주주지분    | 1,011 | 1,026 | 1,068 | 1,244 | 1,423 |
| 자본금       | 980   | 980   | 980   | 980   | 980   |
| 자본잉여금     | 454   | -19   | -19   | -19   | -19   |
| 자본조정등     | -193  | -132  | -132  | -132  | -132  |
| 기타포괄이익누계액 | -33   | 28    | 1     | 1     | 1     |
| 이익잉여금     | -198  | 170   | 239   | 414   | 593   |
| 비지배주주지분   | -15   | -22   | -26   | -27   | -29   |
| 자본총계      | 996   | 1,005 | 1,042 | 1,216 | 1,394 |
| 비이자부채     | 3,072 | 2,634 | 3,096 | 3,335 | 3,462 |
| 총차입금      | 1,452 | 1,445 | 1,057 | 1,116 | 1,147 |
| 순차입금      | 494   | 627   | 446   | 303   | 126   |

### 현금흐름표

| (십억원)           | 2016   | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
|-----------------|--------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 188    | -134 | 45    | 189   | 209   |
| 당기순이익           | 9      | -52  | 70    | 174   | 178   |
| 비현금성 비용 및 수익    | 28     | 124  | 174   | 84    | 75    |
| 유형자산감가상각비       | 48     | 41   | 36    | 32    | 29    |
| 무형자산상각비         | 30     | 31   | 26    | 15    | 11    |
| 운전자본변동          | 258    | -84  | -121  | -46   | -25   |
| 매출채권등의 감소       | -284   | -440 | 120   | -89   | -48   |
| 재고자산의 감소        | 0      | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 매입채무등의 증가       | 0      | 0    | 87    | 36    | 19    |
| 기타 영업현금흐름       | -107   | -122 | -78   | -22   | -20   |
| 투자활동 현금흐름       | 94     | -15  | -331  | -228  | -121  |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -24    | -14  | -9    | 0     | 0     |
| 유형자산의 감소        | 5      | 6    | 9     | 0     | 0     |
| 무형자산의 감소(증가)    | -14    | -7   | -6    | 0     | 0     |
| 투자자산의 감소(증가)    | -1     | 0    | 182   | -4    | -2    |
| 기타              | 128    | -1   | -507  | -224  | -119  |
| 재무활동 현금흐름       | -102   | 38   | 94    | 237   | 118   |
| 차입금의 증가(감소)     | -59    | 150  | -99   | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 1,254  | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | -1,297 | -112 | 193   | 237   | 118   |
| 기타 및 조정         | 6      | -26  | 8     | 0     | 0     |
| 현금의 증가          | 186    | -137 | -183  | 198   | 206   |
| 기초현금            | 696    | 882  | 745   | 562   | 760   |
| 기말현금            | 882    | 745  | 562   | 760   | 966   |

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명    | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 |     |     | 1%이상 | 유가증권 | 계열사  | 공개매수 | IPO | 회사채  | 중대한  | M&A |
|--------|-----|---------------|-----|-----|------|------|------|------|-----|------|------|-----|
|        |     | 수량            | 취득가 | 취득일 | 보유여부 | 발행관련 | 관계여부 | 사무취급 |     | 지급보증 | 이해관계 |     |
| 해당사항없음 |     |               |     |     |      |      |      |      |     |      |      |     |

## 투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

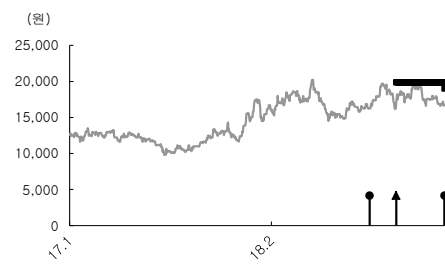
| 종목 투자 의견 (절대수익률 기준) |                |               |           |
|---------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~          | 매수 15% ~       | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자 의견 (상대수익률 기준) |                |               |           |
| 비중확대 +10% ~         | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10%   |           |

## 투자등급 통계 (2018.01.01~2018.12.31)

| 투자등급 구분 | 건수  | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수      | 139 | 85.3  |
| 중립      | 24  | 14.7  |
| 매도      | 0   | 0.0   |

## 최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

| 삼성엔지니어링 주가 및 목표주가 추이                                                                | 추천<br>일자   | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 과리율(%) |       | 추천<br>일자 | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 과리율(%) |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|------------|--------|-------|----------|----------|------------|--------|-------|
|                                                                                     |            |          |            | 평균     | 최고/최저 |          |          |            | 평균     | 최고/최저 |
|  | 2018.09.07 | 중립       | -          | -      | -     |          |          |            |        |       |
|                                                                                     | 2018.10.29 | 매수       | 19,900     | -9.68  | -2.26 |          |          |            |        |       |
|                                                                                     | 2019.01.31 | 중립       | 19,000     |        |       |          |          |            |        |       |