

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 99,000원

현재가 (4/25) 80,200원

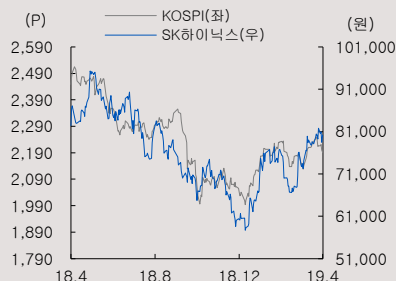
KOSPI (4/25)	2,190.50pt
시가총액	58,386십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
52주 최고가	95,300원
최저가	57,700원
60일 일평균거래대금	256십억원
외국인 지분율	51.4%
배당수익률 (2019F)	1.9%

주주구성	
SK텔레콤 외 2인	20.07%
국민연금	9.10%

추가상승률	1M	6M	12M
상대기준	8%	17%	9%
절대기준	10%	24%	-3%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	99,000	83,000	▲
EPS(19)	6,161	7,127	▼
EPS(20)	8,850	10,114	▼

SK하이닉스 추가추이



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.

SK하이닉스 (000660)

한 분기만 지나면 반등

2019년 1분기 매출액은 6조 7,730억원, 영업이익은 1조 3,660억원

SK하이닉스의 2019년 1분기 매출액은 2018년 4분기 대비 31.8% 감소한 6조 7,730억원이다. 이전 전망대비 증가한 규모이다. DRAM 매출액은 2018년 4분기 대비 31.9% 감소하였다. B/G는 8.0% 감소하고, ASP는 27% 하락하였다. NAND 매출액은 2018년 4분기 대비 35.5% 감소하였다. B/G는 6% 감소, ASP는 32% 하락하였다. 2019년 1분기 영업이익은 2018년 4분기 대비 69.2% 감소한 1조 3,660억원이다.

하반기 수요 개선, 비용 구조 개선 동반

메모리 업황이 이르면 2분기부터 개선될 전망이다. 가격 하락 속도는 둔화될 것으로 예상하고 모바일이 2분기 수요 개선을 주도할 것으로 기대한다. PC 수요는 여전히 부진하지만 서버수요는 2분기 말부터 점차 개선될 것으로 기대한다. 3분기 IDC업체들의 투자가 시사하는 서버 ODM업체들과 서버 부품업체들의 하반기 실적은 큰 폭으로 개선될 전망이다.

하반기로 갈수록 가격하락 속도는 둔화되고 선풍 개선과 3D 비중 확대를 통한 비용 개선 효과는 커질 것으로 예상한다. 이로 인해 영업이익률은 상승반전이 가능할 것으로 기대한다.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 99,000원으로 상향

SK하이닉스에 대한 투자 의견은 매수를 유지한다. 이는 DRAM 시장은 숨 고르는 과정에서 가격 하락이 진행되는 시점이나 IDC 업체들의 투자 재개로 하반기 수요는 개선될 것으로 판단되고, NAND 시장은 DRAM보다 빠르게 수요 반등의 여건이 조성될 것으로 예상되어 하반기에는 큰 반등이 기대되고, 아직 추가 상승여력은 남아 있다고 판단하기 때문이다. 목표주가는 99,000원으로 상향 조정한다.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	30,109	40,445	27,353	29,107	31,976
영업이익	13,721	20,844	5,534	9,133	9,582
세전이익	13,440	21,341	6,139	8,808	9,314
지배주주순이익	10,642	15,540	4,486	6,443	6,811
EPS(원)	14,617	21,346	6,161	8,850	9,356
증가율(%)	260.3	46.0	-71.1	43.6	5.7
영업이익률(%)	45.6	51.5	20.2	31.4	30.0
순이익률(%)	35.3	38.4	16.4	22.1	21.3
ROE(%)	36.8	38.5	9.2	12.2	11.7
PER	5.2	2.8	13.0	9.1	8.6
PBR	1.6	0.9	1.2	1.0	1.0
EV/EBITDA	2.8	1.7	4.9	3.5	3.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

2019년 1분기 매출액은 6조 7,730억원, 영업이익은 1조 3,660억원

수요 부진에 따른 실적
악화

SK하이닉스의 2019년 1분기 매출액은 2018년 4분기 대비 31.8% 감소한 6조 7,730억 원이다. 이전 전망대비 증가한 규모이다. 제품별로는

- 1) DRAM 매출액은 2018년 4분기 대비 31.9% 감소하였다. B/G는 8.0% 감소하고, ASP는 27% 하락하였다. 전망산업의 핵심인 IDC업체들의 서버 투자가 부진하고 Mobile 신제품도 일부 업체에 국한되어 물량 개선을 기대하기 어렵기 때문이다. 예상보다 높았던 매출액은 중국 모바일업체의 주문 증가에 따른 것으로 분석된다.
- 2) NAND 매출액은 2018년 4분기 대비 35.5% 감소하였다. B/G는 6% 감소, ASP는 32% 하락하였다. 예상 대비 B/G는 높았고, ASP는 큰 폭으로 하락하였다. ASP 하락은 업체간 경쟁 심화와 고용량 비중 확대에 따른 영향으로 분석된다.

2019년 1분기 영업이익은 2018년 4분기 대비 69.2% 감소한 1조 3,660억원이다. 매출액 감소에 따른 고정비 비중 상승과 제품 가격 하락으로 수익성 하락이 동반된 것으로 추정한다. 선풍 개선 및 3D 비중은 빠른 속도로 개선되고 있으나 가격 하락을 극복하기는 어려웠던 것으로 판단된다.

표 1. SK하이닉스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2018				2019				2018	2019E	2020E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE			
매출액	DRAM	6,889	8,297	9,133	8,054	5,487	5,079	5,431	5,670	32,373	21,667	22,380
	NAND	1,733	1,867	2,055	1,786	1,151	1,304	1,300	1,314	7,440	5,070	6,017
	기타	99	207	229	98	135	140	160	180	633	615	800
	합계	8,720	10,371	11,417	9,938	6,773	6,524	6,891	7,165	40,445	27,353	29,197
영업이익	DRAM	4,064	5,269	6,046	4,510	1,811	1,422	1,792	2,098	19,889	7,123	9,059
	NAND	295	299	411	-89	-461	-587	-390	-197	915	-1,635	33
	기타	8	7	10	10	16	10	10	10	35	46	40
	합계	4,367	5,574	6,467	4,431	1,366	845	1,412	1,911	20,839	5,534	9,133
영업이익률	DRAM	59.0%	63.5%	66.2%	56.0%	33.0%	28.0%	33.0%	37.0%	61.4%	32.9%	40.5%
	NAND	17.0%	16.0%	20.0%	-5.0%	-40.0%	-45.0%	-30.0%	-15.0%	12.3%	-32.2%	0.6%
	합계	50.1%	53.7%	56.6%	44.6%	20.2%	13.0%	20.5%	26.7%	51.5%	20.2%	31.3%
EBITDA		5,816	7,149	8,140	6,134	4,162	4,066	4,319	4,405	12,629	16,952	18,153
세전이익		4,291	5,903	6,431	4,261	2,063	1,989	2,377	2,366	6,138	8,796	9,291
순이익		3,121	4,329	4,689	3,110	1,536	1,459	1,733	1,706	4,485	6,434	6,795

자료: SK하이닉스, IBK투자증권

표 2. SK하이닉스의 분기별 실적 추이 및 전망

항목	2019년 1분기 실적			2019년 연간 실적		
	신규추정치	이전 추정치	차이	신규추정치	이전 추정치	변화폭
DRAM	5,487	4,754	15.4%	21,667	22,321	-2.9%
NAND	1,151	1,181	-2.5%	5,070	5,897	-14.0%
매출액	6,773	6,135	10.4%	27,353	29,018	-5.7%
DRAM	1,811	1,759	3.0%	7,123	8,704	-18.2%
NAND	-461	-413	11.6%	-1,635	-1,338	22.2%
영업이익	1,366	1,356	0.7%	5,534	7,406	-25.3%
DRAM	33.0%	37.0%	-4.0%p	32.9%	39.0%	-6.1%p
NAND	-40.0%	-35.0%	-5.0%p	-32.2%	-22.7%	-9.5%p
영업이익률	20.2%	22.1%	-1.9%p	20.2%	25.5%	-5.3%p

자료: IBK투자증권 리서치센터

주: 내부거래 제외

표 3. SK하이닉스 실적 추정 주요 가정

		2018				2019				2018	2019E	2020E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE			
원/달러	평균	1,072	1,075	1,120	1,120	1,125	1,133	1,145	1,140	1,105	1,135	1,150
	기말	1,067	1,085	1,125	1,125	1,138	1,140	1,150	1,140	1,125	1,140	1,150
DRAM	B/G	-6.0%	15.8%	6.1%	-2.2%	-8.0%	15.0%	15.0%	7.0%	19.7%	17.7%	15.1%
	ASP	8.1%	3.8%	1.9%	-11.1%	-27.0%	-20.0%	-8.0%	-2.0%	17.4%	-43.2%	-10.3%
NAND	B/G	-10%	18%	19%	10%	-6%	25%	4%	2%	37%	38%	24%
	ASP	-1%	-10%	-10%	-21%	-32%	-10%	-5%	0%	-18%	-50%	-4%

자료: IBK투자증권

표 4. SK하이닉스 주요 가정 변화

		2019년 1분기			2019년 연간		
		신규추정치	이전 추정치	차이	신규추정치	이전추정치	변화폭
원/달러	평균	1,125	1,120	0.4%	1,135	1,125	0.9%
	기말	1,138	1,115	2.1%	1,140	1,145	-0.4%
DRAM	B/G	-8.0%	-22.0%	14.0%p	17.7%	14.6%	3.1%p
	ASP	-27.0%	-25.0%	-2.0%p	-43.2%	-39.9%	-3.3%p
NAND	B/G	-6%	-19%	13.0%p	38%	33%	5.0%p
	ASP	-32%	-18%	-14.0%p	-50%	-40%	-10.0%p

자료: IBK투자증권

2019년 2분기 매출액은 6조 5,240억원, 영업이익은 8,450억원으로 예상

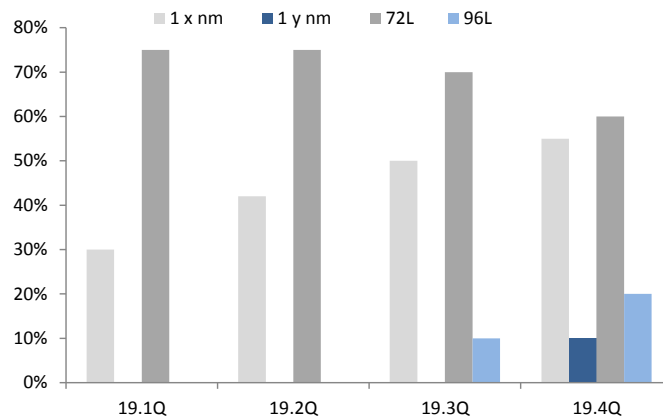
2분기. 실적 저점일 것

SK하이닉스의 2019년 2분기 매출액은 2019년 1분기 대비 3.7% 감소한 6조 5,240억원으로 예상된다. 제품별로는

- 1) DRAM 매출액은 1분기 대비 7.4% 감소할 것으로 예상된다. B/G는 15.0% 증가하고, ASP는 20% 하락할 것으로 예상된다. 1분기에 이어 모바일 수요가 여전히 개선세를 보일 것으로 예상하고, 서버 물량도 소폭 개선될 것으로 예상된다.
- 2) NAND 매출액은 1분기 대비 13.3% 증가할 것으로 예상된다. B/G는 25% 증가, ASP는 10% 하락할 것으로 전망한다. 수요는 모바일이 견인할 전망이다.

2019년 2분기 영업이익은 1분기 대비 38.1% 감소한 8,450억원으로 예상된다. DRAM 영업이익은 ASP 하락에 따른 영향으로 1분기 대비 영업이익률이 하락할 것으로 전망한다. NAND는 아직 M15라인 가동에 따른 비용이 3분기에 발생할 것으로 전망되고 가격 하락 구간이어서 영업적자 규모는 확대될 것으로 전망한다.

그림 1. 메모리 공정 개선 속도 전망



자료: IBK투자증권

Check Point

1. 수요 반등에 대한 기대는 점차 현실화

수요 반등 가시권

메모리 반도체에 대한 수요 반등은 1분기말부터 시작되고 있는 것으로 판단된다. 전 제품으로 확산되기 보다는 2분기 신제품 출시를 대비한 중국 모바일 수요 개선이 주요 원인으로 추정된다. 중국 모바일 수요는 하반기로 가더라도 개선세를 유지할 것으로 판단한다.

서버 수요는 2분기부터 소폭 개선될 것으로 예상된다. 본격적인 수요 개선은 3분기일 것으로 전망한다. IDC업체들의 투자가 예정된 것으로 추정하기 때문이다. 이는 서버를 공급하는 ODM업체들의 실적 전망과 서버용 부품을 공급하는 업체들의 실적 개선과 일맥상통하고 있는 것으로 판단한다.

기대했던 5G 및 신규 CPU 출시에 따른 수요는 2020년 실적에 반영될 것으로 예상된다.

2. 공급 증가는 제한적일 전망

제한적 공급 정책은 재고 감소에 긍정적

2019년에 투자를 적극적으로 진행하겠다는 메모리업체는 없다. 최소한의 투자로 Wafer 증가 없이 B/G를 달성하겠다는 전략이다. SK하이닉스도 이와 유사한 전략인 것으로 판단한다.

DRAM 신규 생산라인인 Wuxi Fab은 기존 라인의 공정전환을 백업하는 역할을 할 것으로 예상된다. 이에 따른 Wafer 증가는 없을 것으로 전망한다.

NAND는 이 보다 좀 더 공격적으로 물량을 줄일 계획이다. 지난 해 대비 10% Wafer 투입량을 줄일 계획이다. M15라인 가동을 줄이는 이상의 물량 감소 효과일 전망이다.

3. 하반기에는 원가 절감이 가격 하락 속도를 극복할 수 있을 것

원가절감 > 가격하락

가격하락 속도 둔화로 원가 절감 효과가 더 커질 전망이다. 2분기 이후 가격 하락 속도가 둔화됨에 따라 선풍 개선과 3D 비중 확대를 통한 원가 절감 효과를 기대할 수 있을 것으로 기대한다.

SK하이닉스 DRAM 1x nm 비중은 1분기 30%에서 연말에는 50% 중반까지 상승할 것으로 예상하고, 1y nm도 하반기에 출시될 전망이다. NAND 72L 비중은 1분기 75%, 4분기에는 96L 비중이 20%를 상회할 것으로 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 99,000원으로 상향

수요 개선 반등에 대한
기대감

SK하이닉스에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) DRAM 시장은 숨 고르는 과정에서 가격 하락이 진행되는 시점이나 IDC 업체들의 투자 재개로 하반기 수요는 개선될 것으로 판단되고
- 2) NAND 시장은 DRAM보다 빠르게 수요 반등의 여건이 조성될 것으로 예상되어 하반기에는 큰 반등이 기대되고
- 3) 아직 주가 상승여력은 남아 있다고 판단하기 때문이다.

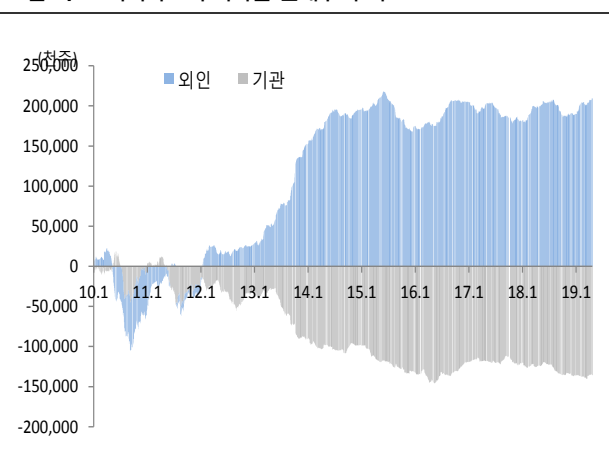
목표주가는 99,000원으로 상향 조정한다. 이는 2019년 예상 BPS에 적정 PBR 1.5배를 적용한 수준이다. 실적 개선세가 진행 중인 것으로 판단해서 12개월 선행 지표를 적용했다.

표 5. SK하이닉스 적정 주가는 98,518원

투자 지표	내용	비고
Rf(%)	1.7	104주(주간)
Rm(%)	7.8	
베타	1.29	
g(%)	3.5	
Ke(%)	9.6	$Ke = Rf + (Rm - Rf) * \text{베타}$
ROE(%)	12.2	2020년 ROE
적정 PBR	1.5	$PBR = (ROE - g) / (Ke - g)$
예상 BPS	69,100	2019년
할인율	0%	
적정 주가	98,518	

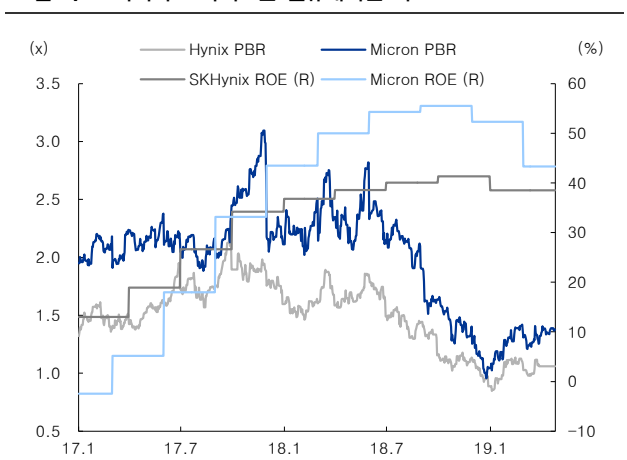
자료: IBK투자증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 투자자별 순매수 추이



자료: 와이즈에프엔

그림 3. SK하이닉스 마이크론 밸류에이션 비교



자료: IBK투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	30,109	40,445	27,353	29,107	31,976
증가율(%)	75.1	34.3	-32.4	6.4	9.9
매출원가	12,702	15,181	16,510	13,617	14,305
매출총이익	17,408	25,264	10,843	15,490	17,671
매출총이익률 (%)	57.8	62.5	39.6	53.2	55.3
판매비	3,686	4,420	5,308	6,358	8,089
판매비율(%)	12.2	10.9	19.4	21.8	25.3
영업이익	13,721	20,844	5,534	9,133	9,582
증가율(%)	318.7	51.9	-73.4	65.0	4.9
영업이익률(%)	45.6	51.5	20.2	31.4	30.0
순금융손익	-253	550	51	-234	-185
이자손익	-70	-32	-121	-119	-95
기타	-184	582	172	-115	-90
기타영업외손익	-41	-66	549	-110	-102
종속/관계기업손익	12	13	5	19	19
세전이익	13,440	21,341	6,139	8,808	9,314
법인세	2,797	5,801	1,653	2,365	2,502
법인세율	20.8	27.2	26.9	26.9	26.9
계속사업이익	10,642	15,540	4,486	6,443	6,812
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	10,642	15,540	4,486	6,443	6,812
증가율(%)	259.5	46.0	-71.1	43.6	5.7
당기순이익률 (%)	35.3	38.4	16.4	22.1	21.3
지배주주당순이익	10,642	15,540	4,486	6,443	6,811
기타포괄이익	-422	-67	0	0	0
총포괄이익	10,220	15,473	4,486	6,443	6,812
EBITDA	18,748	27,272	12,629	16,952	18,153
증가율(%)	142.4	45.5	-53.7	34.2	7.1
EBITDA마진율(%)	62.3	67.4	46.2	58.2	56.8

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	14,617	21,346	6,161	8,850	9,356
BPS	46,449	64,348	69,100	76,541	84,018
DPS	1,000	1,500	1,500	2,000	2,000
밸류에이션(배)					
PER	5.2	2.8	13.0	9.1	8.6
PBR	1.6	0.9	1.2	1.0	1.0
EV/EBITDA	2.8	1.7	4.9	3.5	3.3
성장성지표(%)					
매출증가율	75.1	34.3	-32.4	6.4	9.9
EPS증가율	260.3	46.0	-71.1	43.6	5.7
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	2.5	1.9	2.5	2.5
ROE	36.8	38.5	9.2	12.2	11.7
ROA	27.4	28.5	6.8	9.1	8.9
ROIC	42.0	43.8	9.9	13.3	13.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	34.3	35.9	36.1	32.1	29.6
순차입금 비율(%)	-10.2	5.1	7.0	2.6	1.5
이자보상배율(배)	110.7	220.3	39.9	66.0	78.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	6.8	5.0	5.9	5.8
재고자산회전율	12.9	11.5	6.4	8.0	9.5
총자산회전율	0.8	0.7	0.4	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	17,310	19,894	18,311	19,766	21,470
현금및현금성자산	2,950	2,349	1,979	3,185	3,375
유가증권	4,675	524	612	637	663
매출채권	5,553	6,320	4,698	5,245	5,784
재고자산	2,640	4,423	4,094	3,199	3,528
비유동자산	28,108	43,764	50,157	53,849	57,832
유형자산	24,063	34,953	39,848	43,144	46,669
무형자산	2,247	2,679	3,539	3,423	3,327
투자자산	414	4,916	5,455	5,859	6,295
자산총계	45,418	63,658	68,468	73,616	79,302
유동부채	8,116	13,032	14,612	14,483	14,817
매입채무및기타채무	759	1,096	1,006	1,123	1,238
단기차입금	193	586	1,423	583	239
유동성장기부채	581	1,029	1,229	1,379	1,479
비유동부채	3,481	3,774	3,544	3,403	3,312
사채	1,317	1,506	1,506	1,506	1,506
장기차입금	2,080	2,162	1,962	1,812	1,712
부채총계	11,598	16,806	18,156	17,886	18,129
자배주주지분	33,815	46,846	50,305	55,722	61,165
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
자본조정등	-771	-2,506	-2,506	-2,506	-2,506
기타포괄이익누계액	-502	-483	-483	-483	-483
이익잉여금	27,287	42,034	45,493	50,910	56,353
비자배주주지분	6	7	7	8	8
자본총계	33,821	46,852	50,312	55,729	61,173
비이자부채	7,426	11,524	12,036	12,607	13,194
총차입금	4,171	5,282	6,120	5,279	4,935
순차입금	-3,454	2,409	3,529	1,457	897

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	14,691	22,227	12,693	14,940	14,810
당기순이익	10,642	15,540	4,486	6,443	6,812
비현금성 비용 및 수익	7,921	12,282	6,490	8,144	8,839
유형자산감가상각비	4,619	5,904	6,955	7,704	8,475
무형자산상각비	407	524	140	116	96
운전자본변동	-3,190	-1,997	1,838	472	-746
매출채권등의 감소	-2,964	-547	1,622	-547	-539
재고자산의 감소	-635	-1,782	329	895	-329
매입채무등의 증가	515	59	-91	117	115
기타 영업현금흐름	-683	-3,598	-121	-119	-95
투자활동 현금흐름	-11,919	-21,429	-14,225	-12,107	-13,197
유형자산의 증가(CAPEX)	-9,128	-16,036	-11,850	-11,000	-12,000
유형자산의 감소	245	132	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-782	-931	-1,000	0	0
투자자산의 감소(증가)	-114	-234	-538	-403	-437
기타	-2,140	-4,360	-837	-704	-761
재무활동 현금흐름	-352	-1,395	1,162	-1,627	-1,422
차입금의 증가(감소)	72	1,047	-200	-150	-100
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-424	-2,443	1,362	-1,477	-1,322
기타 및 조정	-83	-4	0	0	0
현금의 증가	2,336	-601	-371	1,206	190
기초현금	614	2,950	2,349	1,979	3,185
기말현금	2,950	2,349	1,979	3,185	3,375

Compliance Notice

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

동 자료는 기관투자자 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)

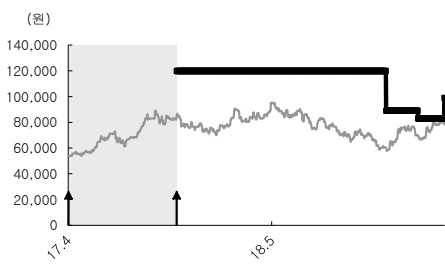
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.04.01~2019.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	85.2
중립	23	14.8
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

SK하이닉스 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.11.21	담당자변경	-	-	-					
	2017.11.21	매수	120,000	-33.40	-20.58					
	2018.11.21	1년경과		-45.35	-					
	2019.01.02	매수	89,000	-21.23	-13.03					
	2019.03.05	매수	83,000	-10.12	-1.45					
	2019.04.25	매수	99,000							