

2022. 5. 12



▲ 엔터/레저

Analyst 이효진

02. 6454-4864

hyojinlee@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 128,000 원

현재주가 (5.11) 81,600 원

상승여력 56.9%

KOSDAQ 866.34pt

시가총액 24,492억원

발행주식수 3,001만주

유동주식비율 45.13%

외국인비중 11.10%

52주 최고/최저가 98,700원/73,100원

평균거래대금 107.3억원

주요주주(%)

CJ ENM 외 3 인 54.87

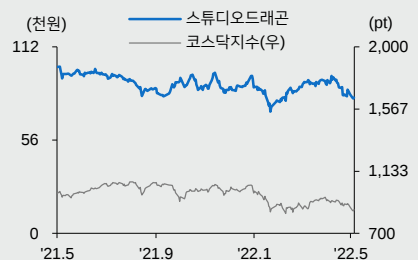
네이버 6.25

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -9.5 -6.2 -16.8

상대주가 -3.7 7.5 -6.0

주가그래프



스튜디오드래곤 253450

2분기 어닝 서프라이즈 예상

- ✓ 1분기 영업이익은 181억원으로 기대치 부합
- ✓ 2분기 컨센 198억에 불구하고 당사는 325억원을 예상, 어닝 서프라이즈 기록할 것
- ✓ 올해 본격적 아시아 행보 시작될 디즈니플러스에 이어 아마존프라임도 <반지의 제왕> 서비스 9월 예정. 미주 콘텐츠 구입 어려워진 만큼 한국 사업자에게 기회일 것
- ✓ 리오프닝, 넷플릭스 등 시장의 오해를 비중확대의 기회로 삼을 시기

2분기 어닝 서프라이즈 예상

스튜디오드래곤의 1분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 1,211억원(+3.4% YoY)과 181억원(+1.4% YoY)으로 기대치에 부합했다. 동분기 IP 보유 작품은 3.4개로 YoY 29% 감소하나 구작 매출과 신규 작품의 리쿠플 상승으로 인해 이익은 방어했다.

동사는 이례적으로 2분기 구작 예상 매출 비중을 공개했다. 2021년 25.5%였던 구작 비중은 1분기 30%에 이어 2분기 34%로 재차 상승할 것이라고 밝혔다. 대작 효과로 신작의 해외판권 매출이 급격하게 커짐에도 불구하고, 동사 콘텐츠에 대한 높은 글로벌 수요가 뒷받침된 데 따른다. 현재 2분기 컨센서스는 198억원에 불과하나, 당사는 325억원을 예상, 어닝 서프라이즈가 예상된다. 시장 눈높이가 지속적으로 높아질 것이라 기존 견해를 유지한다.

엔터 산업 성장에 비추어 본 콘텐츠 산업의 미래

아마존이 오랜 기간 공들인 <반지의 제왕>이 오는 9월 공개된다. 오랜 기대작의 공개와 맞물려 콘텐츠 본격 구매가 전망된다. 특히 미주 방송사들의 OTT 런칭으로 인해 라이선스 구입을 통한 서비스가 제한되었을 것으로 예상하는데 이는 글로벌 소비량이 증가하는 한국 콘텐츠 사업자들에게 대한 접근 당위성을 높인다.

넷플릭스 budget cut 우려 또한 한국에 해당하는 문제는 아닐 것으로 본다. 넷플릭스가 적정 수익률을 제시하지 않을 경우 이를 대신해 콘텐츠를 구입할 글로벌 OTT가 너무 많다. 2017-2020년 글로벌 엔터 산업의 부진에도 불구하고 한국 엔터 성장은 BTS를 위시한 구조적 성장에 기인한다. 현재의 한국 콘텐츠 산업 또한 전방 산업 성장에 기대는 것이 아닌 자체적, 구조적 성장이 작동하는 시기다. 리오프닝의 피해, 넷플릭스의 성장 둔화 우려 등 오해로 인한 주가 하락을 비중 확대의 기회로 삼을 시기다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	525.7	49.1	29.6	1,044	10.9	20,309	88.7	4.6	16.3	5.7	24.3
2021	487.1	52.6	39.1	1,301	24.6	22,785	69.9	4.0	17.6	6.0	29.3
2022E	720.2	100.1	81.6	2,720	109.0	25,505	30.0	3.2	10.9	11.3	30.7
2023E	792.6	122.9	97.5	3,247	19.4	28,751	25.1	2.8	9.3	12.0	27.7
2024E	872.4	137.0	104.1	3,467	6.8	32,218	23.5	2.5	8.2	11.4	26.9

표1 스튜디오드래곤 1Q22 Review

(십억원)	1Q22P	1Q21	(% YoY)	4Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	121.1	117.1	3.4	147.9	-18.1	131.3	-7.8	118.8	1.9
영업이익	18.1	17.9	1.4	6.3	185.4	19.0	-4.8	19.0	-4.8
세전이익	20.1	21.1	-4.6	-1.6	흑전	22.5	-10.6	21.1	-4.7
당기순이익	15.6	15.6	0.4	-0.8	흑전	14.8	5.5	14.6	6.8

자료: 스튜디오드래곤, 메리츠증권 리서치센터

표2 스튜디오드래곤 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	117.1	106.0	116.1	147.9	121.1	179.5	202.3	217.2	525.7	487.1	720.2	792.6
(% YoY)	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	69.3	74.2	46.9	12.2	-7.3	47.8	10.1
드라마 부문	117.2	106.0	116.1	147.9	121.1	179.5	202.3	217.2	525.3	487.2	720.2	792.6
1. 작품 방영 매출액	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	52.1	57.3	58.6	197.0	161.4	203.4	196.0
작품당 편성매출	9.0	8.7	7.6	12.2	10.3	10.3	10.3	10.3	8.3	9.4	10.3	9.9
작품 수 (편)	4.9	3.3	4.8	4.4	3.4	5.1	5.6	5.7	21.6	17.3	19.8	19.8
ENM 필요 작품 수 (편)	-	-	-	-	-	-	-	-	24.0	21.0	36.0	36.0
ENM 드라마 슬롯 (개)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.0	3.5	6.0	6.0
2. PPL	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	16.0	17.6	19.4	48.5	50.3	61.0	61.0
작품당 PPL	2.1	3.2	3.2	3.4	2.3	3.2	3.2	3.4	2.0	2.9	3.1	3.1
3. VOD 매출	15.5	10.7	11.8	9.9	9.5	16.7	15.4	14.1	53.2	47.9	55.7	58.5
작품당 VOD	3.2	3.3	2.5	2.3	2.8	3.3	2.8	2.5	2.5	2.8	2.8	3.0
4. 해외판권	38.1	40.2	43.1	51.3	48.2	78.5	68.0	75.4	178.3	172.6	270.1	297.1
작품당 해외판권	7.8	12.4	9.1	11.7	14.0	15.5	12.2	13.3	8.2	10.0	13.7	15.0
↳중국	-	-	-	-	-	-	-	-	6.0	-	-	-
5. 글로벌	9.7	16.7	10.0	18.7	20.0	16.2	44.0	49.8	48.3	55.0	130.0	180.0
작품당	-	-	-	-	-	-	-	-	24.2	13.8	20.0	27.7
작품수 (편)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0	4.0	6.5	6.5
엔터테인먼트 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4	-	-	-
매출원가	93.4	85.7	95.1	133.1	95.6	138.9	155.3	198.1	451.0	407.4	587.9	633.5
매출원가율(%)	79.8	80.8	81.9	90.0	78.9	77.4	76.8	91.2	85.8	83.6	81.6	79.9
제작비	52.0	43.7	46.8	84.2	45.0	71.4	99.5	132.5	259.9	226.7	348.4	378.2
작품당 제작비	11.1	11.8	10.8	15.6	12.6	13.5	13.5	13.7	10.2	11.0	13.4	13.0
CJ ENM 수수료	7.7	9.6	11.2	11.7	17.7	16.3	15.4	15.4	47.4	40.2	64.8	71.2
감가상각	24.1	23.8	26.0	17.3	25.1	38.5	22.9	28.4	113.3	91.2	115.0	118.4
기타	9.6	8.6	11.2	19.9	7.8	12.7	17.4	21.4	30.0	49.3	59.4	65.3
판관비	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	8.2	8.0	8.6	25.7	27.2	32.2	36.2
판관비율(%)	5.0	6.2	5.5	5.7	6.1	4.6	4.0	4.0	4.9	5.6	4.5	4.6
영업이익	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	32.5	39.0	10.5	49.1	52.6	100.1	122.9
(% YoY)	54.0	-18.2	-9.0	37.6	1.3	135.4	167.6	66.0	71.1	7.0	90.4	22.8
영업이익률(%)	15.3	13.0	12.6	4.3	14.9	18.1	19.3	4.8	9.3	10.8	13.9	15.5

자료: 스튜디오드래곤, 메리츠증권 리서치센터

표3 2021년 스튜디오드래곤 드라마 Library

	타이틀	방송일	회차	극본	연출	주연	제작사
tvN	루카: 더 비기닝	2.1-3.9	12부	천성일	김홍선	김래원, 이다희	SD, 테이크원컴퍼니, H하우스
	빈센조	2.20-5.2	20부	박재범	김희원	송중기, 전여빈, 옥택연	SD, 로고스필름
	나빌레라	3.22-4.27	12부	이은미	한동화	송강, 박인환, 홍승희	SD, 더그레이트쇼
	마인	5.8-6.27	16부	백미경	이나정	이보영, 김서형	SD, JS픽처스
	멜망	5.10-6.29	16부	임메아리	권영일	박보영, 서인국	SD, 스튜디오앤뉴
	보이스4	6.18.7.31	14부	마진원	신용휘	송승헌, 이하나	SD, 키이스트
	악마판사	7.3-8.22	16부	문운석	최정규	지성, 김민정, 박진영(GOT7)	SD, 스튜디오앤뉴
	너는 나의 봄	7.5-8.24	16부	이미나	정지현	서현진, 김동욱, 윤박	SD(화앤담픽처스)
	더 로드: 1의 비극	8.4-9.9	12부	윤희정	김노원	지진희, 윤세아	SD, 더 그레이트 쇼
	갯마을 차차차	8.28-10.17	16부	신하은	유제원	신민아, 김선호	SD, 지티스트
	하이클래스	9.6-10.26	16부	현정	최병길	조여정, 김지수, 하준	프로덕션h, h월드픽처스
	홈타운	9.22-10.28	12부	주진	박현석	유재명, 한예리, 엄태구	SD, 씨제스엔터
	해피니스	11.5-12.11	12부	한상운	안길호	한효주, 박형식	SD
	어사와 조이	11.8-12.28	16부	이재운	유종선	옥택연, 김혜윤	SD, 몽작소
	멜랑꼴리아	11.10-12.30	16부	김지운	김상협	임수정, 이도현	SD, 본팩토리
OCN	배드 앤 크레이지	12.17-22.1.22	12부	김새봄	유선동	이동욱, 위하준, 한지은	SD
	불가살	12.18-22.2.6	16부	권소라, 서재원	장영우	이진욱 권나라 이준	SD, 쇼러너스
그 외	타임즈	2.20-3.28	12부	이새봄	윤종호	이서진, 이주영, 김영철	SD, 이야기사냥꾼(아크미디어)
	좋아하면 울리는2	3.12	6부	이아연, 서보라	김진우	김소현, 정가람	SD
	당신의 운명을 쓰고 있습니다	3.26	10부	은선우	김민정	전소니, 기도훈	SD(화앤담픽처스)
	간 떨어지는 동거	5.26-7.15	16부	백선우, 최보림	남성우, 안지숙	장기용, 헤리	SD, JTBC스튜디오, 스튜디오N
	유미의 세포들 시즌1	9.17-10.30	14부	송재정	이상엽	김고은, 안보현, 이유비	SD, 메리카우, 스튜디오N
	마녀식당으로 오세요	7.16	8부	이영숙	소재현, 이수현	송지효, 남지현	SD, 아폴론스튜디오
tvN/OCN (EX-LIBRARY)	킹덤: 아신전	7.23	2부	김은희		전지현	바람픽처스, BA엔터, SD
	마우스	3.3-5.6	20부	최란	최준배	이승기, 이희준, 경수진	하이그라운드, 빅투스
	다크홀	4.30-6.5	12부	정이도	김봉주	김옥빈, 이준혁	영화사 우상, 키위미디어
	슬기로운 의사생활2	6.17-9.16	12부	이우정	신원호	조정석, 유연석, 전미도, 김대명	CJ ENM
	지리산	10.23-12.12	16부	김은희	이응복	전지현, 주지훈	에이스토리, 바람픽처스, SD
	키마이라	10.30-12.19	16부	이진매	김도훈	박해수, 이희준, 수현	JS픽처스

주: 1) SD-스튜디오드래곤

2) Ex-library는 모회사 방영 작품 중 동사가 IP를 보유하지 않는 작품

자료: 스튜디오드래곤 제공 자료 및 언론 자료 참조하여 메리츠증권 리서치센터 정리

표4 2022년 스튜디오드래곤 드라마 Library

	타이틀	방송일	회차	극본	연출	주연	제작사
tvN	고스트 닥터	1.3-2.22	16부	김선수	부성철	정지훈, 유이, 김범, 손나은	SD, 본팩토리
	스물다섯 스물하나	2.12-4.3	16부	권도은	정지현	김태리, 남주혁	SD(화앤담픽쳐스)
	군검사 도베르만	2.28-4.26	16부	윤현호	진창규	안보현, 조보아	SD
	우리들의 블루스	4.9-6.12	20부	노희경	김태규	이병헌, 김우빈, 신민아	SD, 지티스트
	별똥별	4.22-6.11	16부	최영우	이수현	이성경, 김영대, 윤종훈	SD, 메이스엔터테인먼트
	살인자의 쇼핑목록	4.27-5.18	8부	이언희	한지원	김설현, 이광수	SD, 비온드제이
	이브	5.25-7.14	16부	윤영미	박봉섭	서예지, 박병은, 이상엽	SD, 씨제스
	링크	6.6-8.7	16부	권기영	홍종찬	여진구, 문가영	SD, 씨제스, 아크미디어
	환혼	6.18-8.21	16부	홍정은, 홍미란	박준화	이재욱, 정소민, 황민현, 아린	SD
	조선 정신과 의사 유세풍	8.1-9.6	12부	유상원	박슬기	김민재, 김향기, 김성경	SD, 미디어캔
	작은 아씨들	8.27-10.23	16부	정서경	김희원	김고은, 남지현, 박지후	SD
	빅마우스	10.29-12.18	16부	하람	오충환	이종석, 윤아	에이스토리, SD
	별들에게 물어봐		16부	서숙향		이민호, 공효진	키이스트, SD
	아다마스		16부	최태강	박승우	지성, 서지혜, 이수경	SD, 메이스엔터
OCN	우월한 하루	3.13-5.1	8부	이지현	조남형	진구, 하도권, 이원근	SD, 아이윌미디어
그 외	소년심판	2.25	10부	김민석	홍종찬	김혜수, 김무열, 이성민	길픽쳐스, SD(지티스트)
	돼지의 왕	3.18	12부	탁재영	김대진	김동욱, 김성규	SD, 히든시퀀스
	괴이	4.29	6부	연상호, 류용재	장건재	구교환, 신현빈	SD, 클라이맥스스튜디오
	유미의 세포들 시즌2	6.10	14부	송재정	이상엽	김고은, 안보현, 이유비	SD, 메리카우, 스튜디오N
	방과후 전쟁활동	2H22	10부	이남규	성용일	신현수, 황세인	SD
	The big door prize	2H22	10부				SD, SKYDANCE
	아일랜드	2H22	20부	장윤미	박배중	차은우, 김남길, 이다희	SD, 와이랩
	수리남	2H22			윤종빈	하정우, 황정민, 유연석	
tvN/OCN (EX-LIBRARY)	마녀식당으로 오세요	1.5-1.19	8부	이영숙	소재현, 이수현	송지호, 남지현	SD, 아폴론스튜디오
	술꾼도시여자들	2.3-2.18	12부	위소영	김정식	이선빈, 한선화, 정은지, 시원	본팩토리

주: 1) SD-스튜디오드래곤

2) Ex-library는 모회사 방영 작품 중 동사가 IP를 보유하지 않는 작품

자료: 스튜디오드래곤 제공 자료 및 언론 자료 참조하여 메리츠증권 리서치센터 정리

스튜디오드래곤 (253450)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	525.7	487.1	720.2	792.6	872.4
매출액증가율 (%)	12.2	-7.3	47.8	10.1	10.1
매출원가	451.0	407.4	587.9	633.5	697.2
매출총이익	74.8	79.8	132.3	159.1	175.1
판매관리비	25.7	27.2	32.2	36.2	38.2
영업이익	49.1	52.6	100.1	122.9	137.0
영업이익률	9.3	10.8	13.9	15.5	15.7
금융손익	-3.8	4.3	12.8	13.2	2.4
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-3.8	-4.8	-4.2	-4.2	0.0
세전계속사업이익	41.5	52.0	108.7	132.0	139.4
법인세비용	11.9	13.0	27.1	34.6	35.3
당기순이익	29.6	39.1	81.6	97.5	104.1
지배주주지분 순이익	29.6	39.1	81.6	97.5	104.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	5.2	-8.4	118.0	181.4	219.5
당기순이익(손실)	29.6	39.1	81.6	97.5	104.1
유형자산상각비	2.9	3.8	1.6	1.2	0.9
무형자산상각비	113.3	95.3	115.0	118.4	122.9
운전자본의 증감	-144.1	-155.0	-65.2	-20.3	-5.9
투자활동 현금흐름	-16.3	26.5	-83.4	-82.2	-95.2
유형자산의증가(CAPEX)	-7.2	-2.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-166.7	-60.7	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	0.0	-3.0	20.3	-1.8	-1.8
차입금의 증감	0.7	0.5	21.9	0.6	0.7
자본의 증가	149.2	0.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-10.7	15.5	54.9	97.4	122.6
기초현금	59.8	49.1	64.6	119.5	216.9
기말현금	49.1	64.6	119.5	216.9	339.5

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	228.3	232.5	365.2	486.8	636.0
현금및현금성자산	49.1	64.6	119.5	216.9	339.5
매출채권	106.7	123.6	182.8	201.2	221.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	529.0	651.5	635.0	615.4	591.6
유형자산	7.6	7.7	6.2	5.0	4.1
무형자산	230.4	298.0	283.1	264.7	241.7
투자자산	180.1	240.8	240.8	240.8	240.8
자산총계	757.3	884.0	1,000.2	1,102.1	1,227.5
유동부채	132.1	183.6	213.7	216.8	236.6
매입채무	5.9	17.0	25.1	27.6	30.4
단기차입금	0.0	0.0	20.0	20.0	20.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	15.8	16.5	21.0	22.4	24.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	148.0	200.2	234.7	239.2	260.5
자본금	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	470.0	470.4	470.4	470.4	470.4
기타포괄이익누계액	1.8	37.2	37.2	37.2	37.2
이익잉여금	122.9	161.7	243.4	340.8	444.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	609.4	683.9	765.5	863.0	967.0

Key Financial Data

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	18,532	16,233	23,994	26,408	29,065
EPS(지배주주)	1,044	1,301	2,720	3,247	3,467
CFPS	5,803	5,254	7,006	7,869	8,689
EBITDAPS	5,828	5,054	7,218	8,081	8,689
BPS	20,309	22,785	25,505	28,751	32,218
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	88.7	69.9	30.0	25.1	23.5
PCR	16.0	17.3	11.6	10.4	9.4
PSR	5.0	5.6	3.4	3.1	2.8
PBR	4.6	4.0	3.2	2.8	2.5
EBITDA	165.3	151.7	216.6	242.5	260.8
EV/EBITDA	16.3	17.6	10.9	9.3	8.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.7	6.0	11.3	12.0	11.4
EBITDA 이익률	31.4	31.1	30.1	30.6	29.9
부채비율	24.3	29.3	30.7	27.7	26.9
금융비용부담률	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
이자보상배율(x)	84.8	67.6	63.4	51.6	56.4
매출채권회전율(x)	5.5	4.2	4.7	4.1	4.1
재고자산회전율(x)					

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2022년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

스튜디오드래곤 (253450) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2020.05.08	기업브리프	Buy	96,000	이효진	-20.0	-18.5	
2020.05.25	산업분석	Hold	87,000	이효진	-2.4	22.9	
2021.01.22	산업브리프	Hold	120,000	이효진	-18.6	-9.0	
2021.08.06	기업브리프	Hold	104,000	이효진	-15.3	-8.3	
2021.11.15	산업분석	Buy	150,000	이효진	-41.3	-35.7	
2022.01.26	산업브리프	Buy	128,000	이효진	-	-	