

한화솔루션 (009830)

강한 4분기 가이던스

투자의견

BUY(유지)

목표주가

38,000 원(하향)

현재주가

28,650 원(10/31)

시가총액

4.925(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 실적 수정 반영해 목표주가 38,000원으로 19% 하향, 투자의견 BUY 유지. 3Q23 매출액 2.9조원(-14%qoq, -10%yoy), 영업이익 983억원(-49%qoq, -71%yoy), 순이익 206억원(-1%qoq, -85%yoy)으로 부진한 실적 발표. 신재생에너지는 영업이익 347억원(OPM 2.7%)으로 수익성 악화(AMPC 350억원 반영). 3Q 모듈 판매량은 10% 감소, 가격은 33% 하락, 마진 스프레드 75% 축소 추정. 당사 추정 판가는 0.22달러/W로 시장 가격 대비 54% 프리미엄이 존재하나, 2Q(82%)에 비하면 감소한 수치. 4Q 시장 모듈 가격이 10% 하락 중이나 동사는 수익성 개선 가이던스를 제시. 선제적인 실적 악화, 투입 시차 등 고려하면 합리적인 전망이라 판단
- 4Q23 매출액 2.6조원(-10%qoq, -33%yoy), 영업이익 875억원(-11%qoq, -52%yoy) 전망. 태양광 영업이익률 4.1%로 반등, 기타 사업 감익으로 3Q와 유사한 실적. 당사는 보수적으로 발전소 매각 이익을 반영하지 않았으나 동사의 가이던스는 매출액 1조원, 영업이익 800억원 내외. 매각 가능성 고려하면 실적은 바닥을 확인했다고 판단

주가(원,10/31)			28,650
시가 총 액(십억원)			4,925
발행주식수(천주) 52주 최고가(원) 최저가(원) 52주 일간 Beta			171,893 57,000 26,500 1.63
60일 일평균거래대금(억원)		352
외국인 지분 <u>율</u> (%)			23.1
배당수익률(2023F, %)			0.0
주주구성(%) 한화 (외 5인) 국민연금공단 (외 1인	<u>l</u>)		36.5 8.4
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.9	-31.3	-50.7
절대기준	-3.7	-40.3	-51.3
(원, 십억원) 투자의견 목표주가	현재 BUY 38,000	직전 BUY 47,000	변동 - ▼
영업이익(23)	651	821	•
영업이익(24)	515	810	•

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	13,654	12,054	12,690	12,957
영업이익	966	651	515	544
세전손익	569	298	388	431
당기순이익	366	229	299	329
EPS(원)	1,878	900	1,423	1,516
증감률(%)	-42.0	-52.1	58.2	6.5
PER(배)	22.9	31.8	20.1	18.9
ROE(%)	4.2	1.9	3.1	3.2
PBR(배)	0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(UH)	8.2	5.8	6.6	6.5
자료: 유진투자증권				

- 주가(좌,원) 80,000 110 KOSPI지수대비(우, p) 70,000 100 60,000 90 50,000 80 40,000 70 30,000 60 20.000 50 10,000 22.11 23.3 23.7

[컨퍼런스콜 Q&A]

Q. 신재생 실적 부진 원인 및 전망

- ①판매량 감소(-10%qoq, 통상적 변동폭); ②판가 하락
- 판가 하락폭이 워가 하락폭보다 커지며 스프레드 일시적 축소
- -4Q 판매량(+20%qoq) 및 스프레드 개선 전망
- 연간 판매량 가이던스 8GW 초중반 → 8GW 초반으로 정정

Q. 발전 자산 개발 및 EPC

- -PT 일부 지연되고 있으나 3Q 태양광 발전소 프로젝트 1 건 성공적 매각 완료
- -4Q 발전 자산 개발 및 EPC 사업 매출액 1 조원 및 하이싱글 OPM 예상

Q. 태양광 시장 상황?

- 설치용 시장 큰 폭 성장
 - ·2022년 220GW → 2023년 300~400GW 전망
 - · 유럽 에너지 안보 및 신재생에너지 관심 증가로 당초 시장규모 50GW에서 60GW까지도 전망
 - · 중국 200GW, 미국 30GW 성장 전망
- 전 밸류체인 가격 하락세이나 안정화되고 있는 상황이라 판단. 지역별로 나눠볼 필요
- 유럽 관세장벽 없어 낮은 가격대 형성
- 미국 ASP 가격 하락세에도 불구 프리미엄 유지 중
 - · 신규 모듈공장 全 라인 가동 개시 → 2024 년 미국향 판매 비중 확대 전망
- 유럽 전체 비중↓ & 주거용, 상업용 확대 중
 - · 단순 모듈 판매 이외에도 분산 전원 사업 추진 중
 - · 전력 개발, VPP 사업 등 전개 예정
 - · 가정용 ESS 부착률 80~90%로 증가. 장기적으로 분산 전원 사업에 긍정적

Q, CAPA?

- (기존) 셀 10GW 모듈 12.4GW → 셀 12GW 모듈 17.8GW

Q. TOPCon?

- 한국공장 TOPCon 생산 본격 개시 및 마케팅 중
- 효율 개선으로 한국 공칭 CAPA 6.2GW 까지 증가
 - ·TOPCon CAPA 약 1.4~1.5GW
- 초기 단계이므로 향후 변동 가능. 연말에 재차 소통 예정

Q. ASP?

-3Q:

- ·지역별로는 유럽 지역의 하락이 두드러졌으며, 전분기 대비 주거용 하락 大
- · 유틸리티는 과거에 계약하고 딜리버리타임이 존재해 시장흐름과 다소 상이
- · 시장 흐름이 회사 흐름과 반드시 일치하지는 않으나 대략적인 방향은 추세적 하락
- · 원가도 같이 하락했으므로 단순 ASP 하락에 대해 우려를 가질 필요는 없을 듯
- -4Q: ASP가 하락하더라도 3Q 하락폭보다는 훨씬 미미한 수준을 전망

Q. 출하량/가동률?

- 셀 CAPA가 모듈 CAPA 보다는 작으나, 이는 미국공장 증설 발표 시점부터 예정되어 있던 차이
- 미국 외 공장 가동률 조정 등 다양한 방안 검토 중
- 2024년 외부 셀 구매 않는다 가정 시 최대 모듈 명목생산량 12GW (단, 정기보수 및 TOPCon 전환 등 고려 필요)
- 2023 년 8GW 초반의 판매량 기저 감안 시 2024 년 판매량 증가할 전망
- AMPC 효과 극대화 위해 미국공장 준비되는 대로 최대한 가동 예정
- 미국공장 CAPA 2024 년 말 8.4GW 달성 시 미국 비중은 70% 수준까지 자연스럽게 증가할 것

Q. 재고 관련 일회성비용?

-3Q 재고 관련 일회성 비용 없음

Q. 화학 전망?

- 경기회복 불확실성 및 지정학적 리스크로 지켜볼 필요
- 각 제품 스프레드 이미 낮은 수준이므로 추가적 하락 제한적일 듯
- 경기 회복에 따른 2024년 실적 개선 기대 유효

도표 1. 연간 실적 변경 내역

	수정전	l	수정후	5	변경	률
(단위: 십억원, %)	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	13,635	13,896	12,054	12,690	(11.6)	(8.7)
영업이익	821	810	651	515	(20.7)	(36.4)
영업이익률(%)	6.0	5.8	5.4	4.1	(0.6)	(1.8)
EBITDA	1,661	1,749	1,478	1,427	(11.0)	(18.4)
EBITDA 이익률(%)	12.2	12.6	12.3	11.2	0.1	(1.3)
순이익	388	598	229	299	(40.9)	(50.1)

자료: 유진투자증권

도표 2. PBR Band chart



도표 1. 세부 실적 추정

 1.	= -	1 1 0									
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023
매출액	2,970	3,389	3,366	3,929	3,100	3,393	2,926	2,635	10,725	13,654	12,054
신재생에너지	921	1,234	1,332	2,082	1,366	1,629	1,280	897	3,569	5,569	5,172
케미칼	1,548	1,604	1,470	1,295	1,348	1,341	1,286	1,368	5,364	5,916	5,342
첨단소재	262	300	313	278	254	264	235	242	939	1,152	996
갤러리아	124	132	127	150	-	-	-	-	515	533	-
영업이익	158	278	348	182	271	194	98	87	7 38	966	651
신재생에너지	(114)	35	197	232	245	138	35	37	(329)	350	454
케미칼	258	228	120	(32)	34	49	56	42	1,047	573	181
첨단소재	3	17	20	(4)	22	21	16	17	10	35	76
갤러리아	9	4	8	17	-	-	-	-	29	37	-
OPM(%)	5.3	8.2	10.4	4.6	8.8	<i>5.7</i>	3.4	3,3	6.9	7.1	<i>5.4</i>
신재생에너지	(12.4)	2.9	14.8	11.1	17.9	<i>8.5</i>	2.7	4.1	(9.2)	6.3	8.8
케미칼	16.6	14.2	8.1	(2.5)	2.5	3.7	<i>4.3</i>	3.1	19.5	9.7	3.4
<i>첨단소재</i>	1.1	<i>5.5</i>	6.3	(1.5)	8.6	8.0	6.8	6.9	1.0	3.1	7.6
갤러리아	7.3	2.7	6.1	11.3	-	-	-	-	5.6	7.0	-
기 그 ! - ! .											

자료: 한화솔루션, 유진투자증권

한화솔루션(009830.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	20,008	23,832	19,905	20,370	20,781	매출액	10,725	13,654	12,054	12,690	12,957
유동자산	6,074	8,573	6,709	6,165	5,714	증가율(%)	16.6	27.3	(11.7)	5.3	2.1
현금성자산	1,794	2,805	2,358	1,535	921	매출원가	8,529	10,853	9,345	10,097	10,309
매출채권	1,634	2,280	1,762	1,892	1,971	매출총이익	2,196	2,801	2,709	2,593	2,648
재고자산	2,232	3,060	2,147	2,282	2,354	판매 및 일반관리비	1,458	1,835	2,058	2,078	2,104
비유동자산	12,524	13,634	13,196	14,205	15,067	기타영업손익	. 0	. 0	. 0	. 0	. 0
투자자산	, 4,491	5,107	, 4,375	4,606	4,702	영업이익	738	966	651	515	544
유형자산	, 6,452	, 6,879	, 7,203	8,006	, 8,797	증가율(%)	24,3	30,9	(32.6)	(21.0)	5.7
기타	1,581	1,648	1,619	1,593	1,567	EBITDA	1,387	1,642	1,478	1,427	1,540
부채총계	11,806	13,935	10,163	10,355	10,476	증가율(%)	16.6	18.4	(10,0)	(3.5)	7.9
유동부채	, 5,788	6,808	, 5,470	, 5,654	, 5,766	영업외손익	117	(193)	(353)	(127)	(113)
매입채무	2,687	2,781	2,437	, 2,617	2,726	이자수익	20	35	30	26	22
유동성이자부채	2,710	3,199	2,199	2,199	2,199	이자비용	148	226	240	149	132
기타	, 391	829	833	837	842	기 분 법손익	11	11	(15)	127	128
비유동부채	4,774	5,685	4,693	4,702	4,710	기타영업손익	233	(13)	(128)	(130)	(132)
비유동이자부채	3,708	4,786	3,786	3,786	3,786	세전순이익	855	569	298	388	431
기타	1,066	899	907	916	924	증가율(%)	89.4	(33.4)	(47.6)	30,3	10,9
자본총계	8,201	9,897	9,742	10,015	10,304	법인세비용	239	203	69	90	101
기배지분	8,159	8,921	8,766	9,038	9,328	당기순이익	616	366	229	299	329
자 본금	978	, 978	, 978	978	978	증가율(%)	104,3	(40.6)	(37.3)	30,1	10.2
자본잉여금 자본잉여금	2,003	2,320	2,320	2,320	2,320	기배 주주 기분	619	359	172	272	290
이익잉여금	5,051	5,561	5,734	6,006	6,296	증기율(%)	100.3	(42.0)	(52.1)	58.2	6.5
기타	127	61	(266)	(266)	(266)	비지배지분	(3)	7	57	26	39
비지배지분	42	976	976	976	976	EPS(원)	3,236	1,878	900	1,423	1,516
자 <mark>본총</mark> 계	8,201	9,897	9,742	10,015	10,304	·(<u>-</u>) 증가율(%)	, 73.9	(42,0)	(52.1)	, 58.2	6.5
총차입금	6,419	7,985	5,985	5,985	5,985	수정EPS(원)	3,236	1,878	900	1,423	1,516
순차입금	4,625	5,180	3,626	4,450	5,064	증기율(%)	73.9	(42.0)	(52.1)	58.2	6.5
20222						7.0 E 31.31 #					
현금흐름표	2021 A	20224	20225	20245	20255	주요투자지표	2021 A	20224	20225	20245	20255
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
(단위:십억원) 영업현금	1,126	79	2,810	951	1,107	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	1,126 616	79 366	2,810 229	951 299	1,107 329	주당지표(원) EPS	3,236	1,878	900	1,423	1,516
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	1,126 616 649	79 366 675	2,810 229 827	951 299 912	1,107 329 996	주당지표(원) EPS BPS	3,236 42,408	1,878 46,364	900 45,560	1,423 46,975	1,516 48,482
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,126 616 649 (806)	79 366 675 119	2,810 229 827 (141)	951 299 912 (1,281)	1,107 329 996 (1,307)	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,236	1,878	900	1,423	1,516
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,126 616 649 (806) (191)	79 366 675 119 (1,626)	2,810 229 827 (141) 1,079	951 299 912 (1,281) (95)	1,107 329 996 (1,307) (51)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,236 42,408 0	1,878 46,364 0	900 45,560 0	1,423 46,975 0	1,516 48,482 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	1,126 616 649 (806) (191) (21)	79 366 675 119 (1,626) (400)	2,810 229 827 (141) 1,079 518	951 299 912 (1,281) (95) (130)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	3,236 42,408 0	1,878 46,364 0	900 45,560 0	1,423 46,975 0	1,516 48,482 0 18.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	3,236 42,408 0 11.0 0.8	1,878 46,364 0 22.9 0.9	900 45,560 0 31.8 0.6	1,423 46,975 0 20.1 0.6	1,516 48,482 0 18.9 0.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2	900 45,560 0	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6	1,516 48,482 0 18.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6	1,516 48,482 0 18.9 0.6 6.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2	900 45,560 0 31.8 0.6	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6	1,516 48,482 0 18.9 0.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,126 616 649 (806) (191) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,126 616 649 (806) (191) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	1,126 616 649 (806) (191) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000)	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0	1,516 48,482 0 18.9 0.6 6.5 - 4.8 4.2 11.9 2.5 3.2 3.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면현금 차입금증가 자본증가	1,126 616 649 (806) (191) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91)	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40)	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2 3,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	1,126 616 649 (806) (191) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40) 0	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41) 0 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2 52.3 125.9	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0	1,516 48,482 0 18.9 0.6 6.5 - 4.8 4.2 11.9 2.5 3.2 3.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40) 0 0	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41) 0 0 0 (617)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2 3,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (449) 2,548	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40) 0 0 0	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41) 0 0 0 (617) 1,274	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2 52.3 125.9 4.3	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9 37.2 122.7 2.7	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0 44.4 109.0 3.5	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2 3,9 49,1 99,1 4,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (132) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (449) 2,548 2,100	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40) 0 0 0 0 0 (826) 2,100 1,274	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) 40 (1,720) 0 (41) 0 0 0 (517) 1,274 657	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22,9 0,9 8,2 0,0 4,9 7,1 12,0 2,7 4,2 6,2 52,3 125,9 4,3 0,6	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9 37.2 122.7 2.7	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0 44.4 109.0 3.5	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2 3,9 49,1 99,1 4,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기말현금 Gross Cash flow	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616 1,706	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (449) 2,548 2,100 1,731	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40) 0 0 0 0 0 (826) 2,100 1,274	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41) 0 0 0 (517) 1,274 657 1,158	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22,9 0,9 8,2 0,0 4,9 7,1 12,0 2,7 4,2 6,2 52,3 125,9 4,3 0,6 7,0	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9 37.2 122.7 2.7	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0 44.4 109.0 3.5	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2 3,9 49,1 99,1 4,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow Gross Investment	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616 1,706 3,099	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (3) (132) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (449) 2,548 2,100 1,731 177	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40) 0 0 0 0 0 0 (826) 2,100 1,274 1,046 1,870	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) 0 (41) 0 0 (41) 0 0 (617) 1,274 657 1,158 1,772	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22,9 0,9 8,2 0,0 4,9 7,1 12,0 2,7 4,2 6,2 52,3 125,9 4,3 0,6 7,0 5,2	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9 37.2 122.7 2.7	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0 44.4 109.0 3.5 0.6 6.9 5.7	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2 3,9 49,1 99,1 4,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기말현금 Gross Cash flow	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616 1,706	2,810 229 827 (141) 1,079 518 914 (343) (9) (1,258) (1,085) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (449) 2,548 2,100 1,731	951 299 912 (1,281) (95) (130) (136) 180 (9) (1,777) (3) (85) (1,650) 0 (40) 0 0 0 0 0 (826) 2,100 1,274	1,107 329 996 (1,307) (51) (78) (71) 108 (9) (1,724) (3) 40 (1,720) 0 (41) 0 0 0 (517) 1,274 657 1,158	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22,9 0,9 8,2 0,0 4,9 7,1 12,0 2,7 4,2 6,2 52,3 125,9 4,3 0,6 7,0	900 45,560 0 31.8 0.6 5.8 - 3.2 5.4 12.3 1.9 1.9 4.9 37.2 122.7 2.7	1,423 46,975 0 20.1 0.6 6.6 - 5.3 4.1 11.2 2.4 3.1 4.0 44.4 109.0 3.5	1,516 48,482 0 18,9 0,6 6,5 - 4,8 4,2 11,9 2,5 3,2 3,9 49,1 99,1 4,1

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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 어떠

한 경우에동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.9.30 기준)

						역	! 목표주가 변동내	12년간투자의견및	과	
		9830.KS) 주가및목표				과1월	목표기격	[] /O [*]	ETIODA	
	<u>!</u>	애널리스트: 황성현	남당		최고(최저) 주가대비	평균주가 대비	대상점	목표가(원)	투자의견	추천일자
					-17.6	-21.5	1년	43,000	Buy	2022-02-07
					-8.0	-15.8	1년	40,000	Buy	2022-02-18
					-8.0	-15.7	1년	40,000	Buy	2022-03-02
					-8.0	-16.9	1년	40,000	Buy	2022-03-23
					-8.0	-17.2	1년	40,000	Buy	2022-03-28
					-8.0	-18.2	1년	40,000	Buy	2022-04-05
					-8.0	-18.5	1년	40,000	Buy	2022-04-08
					-8.0	-19.9	1년	40,000	Buy	2022-04-25
					-8.0	-19.5	1년	40,000	Buy	2022-04-29
					-8.0	-19.4	1년	40,000	Buy	2022-05-06
				(01)	-8.0	-14.2	1년	40,000	Buy	2022-05-23
	표주가	솔루션	515	(원)	-15.5	-26.9	1년	50,000	Buy	2022-05-31
	T 工 十 / 1	=TU	인호	70,000]	-15.5	-30.7	1년	50,000	Buy	2022-06-29
				60,000 -	-15.5	-31.5	1년	50,000	Buy	2022-07-04
	M٦	MUNIMA	_	50,000 -	-15.5	-31.7	1년	50,000	Buy	2022-07-11
	~	The state of the s	٦		-15.5	-30.0	1년	50,000	Buy	2022-07-18
Wy		'	· my	40,000	-9.0	-27.0	1년	60,000	Buy	2022-07-29
A/V			M. M. IV	30,000 -	-9.0	-26.9	1년	60,000	Buy	2022-08-08
				20,000 -	-9.0	-27.0	1년	60,000	Buy	2022-08-16
				.	-9.0	-27.6	1년	60,000	Buy	2022-09-05
				10,000 -	-10.0	-28.2	1년	60,000	Buy	2022-09-16
	1	T	T	0 +	-10.0	-28.5	1년	60,000	Buy	2022-09-26
23-11	23-05	22-11	22-05	21-11	-10.0	-28.7	1년	60,000	Buy	2022-10-05
					-10.0	-29.1	1년	60,000	Buy	2022-10-18
					-10.0	-29.4	1년	60,000	Buy	2022-10-25
					-10.0	-29.4	1년	60,000	Buy	2022-10-26
					-20.2	-33.4	1년	60,000	Buy	2023-01-12
					-26.4	-35.7	1년	60,000	Buy	2023-02-17
					-18.8	-25.2	1년	60,000	Buy	2023-04-28
					-16.9	-29.4	1년	47,000	Buy	2023-07-28
							1년	38,000	Buy	2023-11-01