

2023. 2. 1



▲ 화장품/의류

Analyst **하누리**  
02. 6454-4892  
nuri.ha@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **800,000 원**

현재주가 (1.31) **743,000 원**

상승여력 **7.7%**

KOSPI	2,425.08pt
시가총액	116,043억원
발행주식수	1,562만주
유동주식비율	59.83%
외국인비중	36.65%
52주 최고/최저가	1,040,000원/504,000원
평균거래대금	491.1억원

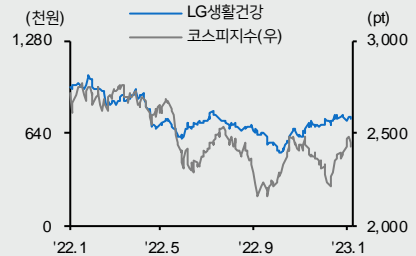
주요주주(%)

LG	34.03
국민연금공단	7.98

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.9	-4.6	-23.8
상대주가	-5.1	-3.6	-16.3

주가그래프



# LG생활건강 051900

## 4Q22 Review: 쉽지 않다

- ✓ 4Q22 매출액 1조 8,703억원(-11%), 영업이익 1,289억원(-47%)
- ✓ 화장품: 중국(-37%) 소비 위축 및 면세(-31%) 정책 변화 → 매출 -24%, 이익 -58%
- ✓ 기타: 판매량 증가 vs. 원재료가 상승 → 용품 +5%/-7%, 음료 +8%/-8%
- ✓ 구조적 문제 직면: 면세 할인 축소 → 다이공 이탈 → 화장품 마진 축소
- ✓ 중국 리오프닝 효과 및 실적 정상화 감안 낙폭 확대 시 매수 대응 유효

### 4Q22 시장 기대치 하회

LG생활건강은 2022년 4분기 매출액 1조 8,703억원(-10.6% YoY; 이하 YoY), 영업이익 1,289억원(-46.5%), 순손실 1,128억원(적전, 에이본/보인카 영업권 상각 1,900억원 제거 시 -60.7%)으로, 기대치를 하회했다(컨센서스 대비 영업이익 -14.7%). 화장품 판매 부진에 생활용품/음료 원가 부담이 가중되어 감익 폭을 키웠다.

**[화장품]** 매출액 8,701억원(-23.7%), 영업이익 792억원(-57.7%, OPM 9.1%)을 기록했다. 중국(-36.6%) 소비 위축에 면세(-31.3%) 정책 변화로 주력 채널 성과가 미진했다. 방판(-9.0%) 부진에 역직구 감소로 비면세(-8.2%) 또한 위축되었다.

**[기타]** 생활용품은 매출액 5,265억원(+5.0%), 영업이익 189억원(-6.7%), 음료의 경우 매출액 4,112억원(+7.8%), 영업이익 308억원(-8.0%)을 실현했다. 두 부문 모두, 원재료가 상승이 판매량 증가를 희석시키며 마진율이 축소되었다.

### 투자의견 Buy 및 적정주가 800,000원 제시

회복 기대는 선반영, 실적 하향은 미반영이다. 면세점발 할인 축소에 따른 다이공 이탈을 감안, 화장품 실적에 대한 눈높이를 낮춰야겠다. 면세는 최고 마진 채널로서 이익 단 영향이 크다(2023E 화장품 실적 대비 면세 비중: 매출 31%, 영업이익 49%). 특히 생건은, 단일 채널(면세)향 특정 브랜드(후)에 대한 의존도가 높아 우려가 부각되었다.

단, 중국(2023E 매출 +19.4%, 영업이익 +42.7%)의 리오프닝 효과는 유효하다(중국 화장품 소매판매 2022년 -1.4%, 2023E +12.7%). 정도의 차이일 뿐, 회복은 된다(2023E 연결 매출 +5.4%, 영업이익 +11.3%). 주가 낙폭 확대 시 매수 대응을 추천한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	7,844.5	1,220.9	797.6	49,587	3.3	268,428	32.7	6.0	18.1	17.9	40.3
2021	8,091.5	1,289.6	844.5	52,456	5.8	304,100	20.9	3.6	11.7	16.7	37.4
2022P	7,185.8	711.1	236.6	14,665	-70.0	302,372	49.2	2.4	12.5	4.4	41.5
2023E	7,575.1	791.7	505.5	31,391	100.5	327,493	23.7	2.3	11.5	9.1	40.4
2024E	7,928.8	855.6	551.9	34,272	9.2	351,811	21.7	2.1	10.4	9.2	38.1

(십억원)	4Q22	4Q21	(% YoY)	3Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,807.8	2,023.1	-10.6	1,870.3	-3.3	1,924.5	-6.1
영업이익	128.9	241.0	-46.5	190.1	-32.2	151.2	-14.7
순이익	-112.8	133.1	적전	120.5	-193.6	79.6	-241.7
영업이익률(%)	7.1	11.9	-4.8	10.2	-3.0	7.9	-0.7

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	7,575.1	7,928.8	8,004.7	8,403.0	-5.4	-5.6	7,903.6	8,392.8
영업이익	791.7	855.6	921.9	1,011.5	-14.1	-15.4	914.5	1,004.7
순이익	505.5	551.9	588.3	653.0	-14.1	-15.5	576.1	640.1

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원, 천주, 원, %)	NOPLAT	Target P/E	적정가치	비고
영업가치	578	19	11,147	
화장품	246	28	7,004	글로벌 Peer 12개월 선행 PER 평균에 20% 할인 적용
생활용품	153	12	1,914	글로벌 Peer 12개월 선행 PER 평균에 40% 할인 적용
음료	179	12	2,229	롯데칠성 당사 Implied PER에 30% 할인 적용
적정 시가총액			11,147	
주식 수			14,660	유통 주식 수
적정주가 (원)			800,000	
현재주가 (원)			743,000	
상승여력 (%)			7.7	

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
L'Oreal	271,580	53,747	57,472	10,598	11,525	8,406	9,144	32.5	29.9	7.0	6.4	23.4	23.3	21.3	19.8
Estee Lauder	119,086	22,911	25,021	4,350	4,956	3,188	3,659	37.6	32.4	15.0	13.8	40.5	47.5	23.0	20.1
Shiseido	25,393	10,208	10,894	808	1,080	544	749	47.1	34.2	4.6	4.3	10.2	13.1	19.0	16.4
Proya	8,529	1,354	1,672	208	260	175	221	48.5	37.6	10.6	8.5	23.4	24.1	34.6	27.5
Shanghai Jahwa	3,870	1,568	1,765	164	198	142	171	27.0	22.5	2.6	2.4	10.0	10.9	18.5	15.8
평균(국내사 제외)								38.5	31.3	8.0	7.1	21.5	23.8	23.3	19.9

주: 평균 값은 글로벌 회사 기준 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 LG생활건강 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>1,645.0</b>	<b>1,862.7</b>	<b>1,870.3</b>	<b>1,807.8</b>	<b>1,713.9</b>	<b>1,892.4</b>	<b>1,970.7</b>	<b>1,998.0</b>	<b>7,185.7</b>	<b>7,575.1</b>	<b>7,928.8</b>
화장품	699.6	853.0	789.2	870.1	713.8	825.2	829.6	1,010.8	3,211.9	3,379.4	3,533.0
생활용품	552.6	543.4	587.3	526.5	577.9	568.4	615.8	550.2	2,209.8	2,312.4	2,415.0
음료	392.7	466.4	493.9	411.2	422.3	498.8	525.3	436.9	1,764.2	1,883.2	1,980.8
<b>화장품</b>	<b>699.6</b>	<b>853.0</b>	<b>789.2</b>	<b>870.1</b>	<b>713.8</b>	<b>825.2</b>	<b>829.6</b>	<b>1,010.8</b>	<b>3,211.9</b>	<b>3,379.4</b>	<b>3,533.0</b>
<b>국내</b>	<b>363.5</b>	<b>545.5</b>	<b>499.1</b>	<b>418.1</b>	<b>356.3</b>	<b>463.4</b>	<b>496.2</b>	<b>496.3</b>	<b>1,826.3</b>	<b>1,812.2</b>	<b>1,894.0</b>
면세	162.8	332.2	295.0	234.9	165.6	255.0	297.6	319.5	1,025.0	1,037.6	1,135.7
비면세	200.7	213.3	204.1	183.2	190.7	208.4	198.7	176.8	801.3	774.6	758.2
<b>해외</b>	<b>336.1</b>	<b>307.5</b>	<b>290.0</b>	<b>452.0</b>	<b>357.5</b>	<b>361.8</b>	<b>333.4</b>	<b>514.5</b>	<b>1,385.6</b>	<b>1,567.2</b>	<b>1,639.1</b>
중국	187.5	155.7	142.6	267.6	194.6	196.3	182.2	326.1	753.3	899.2	955.7
후	138.2	117.4	106.1	219.5	143.5	150.2	140.2	268.4	581.3	702.3	750.2
숨	16.5	14.1	14.3	15.9	17.5	17.5	16.7	19.4	60.9	71.1	73.2
기타	148.6	151.8	147.5	184.5	162.9	165.5	151.3	188.4	632.3	668.0	683.3
<b>영업이익</b>	<b>175.6</b>	<b>216.6</b>	<b>190.1</b>	<b>128.9</b>	<b>181.9</b>	<b>222.9</b>	<b>222.2</b>	<b>164.7</b>	<b>711.1</b>	<b>791.7</b>	<b>855.6</b>
화장품	69.0	93.3	67.6	79.2	65.0	86.3	82.1	103.3	309.1	336.7	365.5
생활용품	55.2	59.6	56.1	18.9	58.9	64.3	64.3	22.5	189.8	210.0	229.0
음료	51.4	63.7	66.3	30.8	58.1	72.2	75.8	38.9	212.2	245.0	261.1
<b>영업이익률</b>	<b>10.7</b>	<b>11.6</b>	<b>10.2</b>	<b>7.1</b>	<b>10.6</b>	<b>11.8</b>	<b>11.3</b>	<b>8.2</b>	<b>9.9</b>	<b>10.5</b>	<b>10.8</b>
화장품	9.9	10.9	8.6	9.1	9.1	10.5	9.9	10.2	9.6	10.0	10.3
생활용품	10.0	11.0	9.6	3.6	10.2	11.3	10.4	4.1	8.6	9.1	9.5
음료	13.1	13.7	13.4	7.5	13.7	14.5	14.4	8.9	12.0	13.0	13.2
<b>순이익</b>	<b>109.6</b>	<b>119.4</b>	<b>120.5</b>	<b>-112.8</b>	<b>116.9</b>	<b>157.0</b>	<b>148.5</b>	<b>83.1</b>	<b>236.6</b>	<b>505.5</b>	<b>551.9</b>
<b>순이익률</b>	<b>6.7</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>-6.2</b>	<b>6.8</b>	<b>8.3</b>	<b>7.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>6.7</b>	<b>7.0</b>
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>-19.2</b>	<b>-7.9</b>	<b>-7.0</b>	<b>-10.6</b>	<b>4.2</b>	<b>1.6</b>	<b>5.4</b>	<b>10.5</b>	<b>-11.2</b>	<b>5.4</b>	<b>4.7</b>
화장품	-39.6	-23.6	-23.1	-23.7	2.0	-3.3	5.1	16.2	-27.7	5.2	4.5
생활용품	6.1	9.5	8.8	5.0	4.6	4.6	4.9	4.5	7.4	4.6	4.4
음료	9.8	13.9	11.3	7.8	7.5	6.9	6.4	6.3	10.8	6.8	5.2
<b>국내</b>	<b>-50.9</b>	<b>-20.6</b>	<b>-27.0</b>	<b>-22.8</b>	<b>-2.0</b>	<b>-15.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>18.7</b>	<b>-31.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>4.5</b>
면세	-67.5	-32.3	-38.6	-31.3	1.7	-23.3	0.9	36.0	-43.5	1.2	9.5
비면세	-16.3	8.6	0.4	-8.2	-5.0	-2.3	-2.7	-3.5	-4.5	-3.3	-2.1
<b>해외</b>	<b>-19.6</b>	<b>-28.2</b>	<b>-15.4</b>	<b>-24.5</b>	<b>6.4</b>	<b>17.7</b>	<b>15.0</b>	<b>13.8</b>	<b>-22.5</b>	<b>13.1</b>	<b>4.6</b>
중국	-31.0	-38.0	-33.5	-36.6	3.8	26.1	27.8	21.9	-35.0	19.4	6.3
후	-38.0	-38.8	-37.7	-37.2	3.8	27.9	32.1	22.3	-37.8	20.8	6.8
숨	-29.0	-34.2	-8.2	-36.6	5.8	23.9	16.4	22.0	-28.8	16.7	3.0
기타	1.5	-14.5	14.8	4.5	9.6	9.0	2.6	2.1	0.6	5.6	2.3
<b>영업이익</b>	<b>-52.6</b>	<b>-35.5</b>	<b>-44.5</b>	<b>-46.5</b>	<b>3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>16.9</b>	<b>27.8</b>	<b>-44.9</b>	<b>11.3</b>	<b>8.1</b>
<b>영업이익률</b>	<b>-7.5</b>	<b>-5.0</b>	<b>-6.9</b>	<b>-4.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>-6.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>
화장품	-72.9	-57.4	-68.6	-57.7	-5.9	-7.5	21.4	30.5	-64.7	8.9	8.6
생활용품	-16.7	1.5	-11.8	-6.7	6.7	7.9	14.6	19.1	-9.1	10.7	9.0
음료	2.5	10.0	4.9	-8.0	12.9	13.4	14.3	26.4	3.7	15.4	6.6
<b>순이익</b>	<b>-57.0</b>	<b>-46.2</b>	<b>-48.7</b>	<b>적전</b>	<b>6.7</b>	<b>31.5</b>	<b>23.2</b>	<b>흑전</b>	<b>-72.0</b>	<b>113.6</b>	<b>9.2</b>

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

## LG 생활건강 (051900)

### Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,091.5</b>	<b>7,185.8</b>	<b>7,575.1</b>	<b>7,928.8</b>
매출액증가율 (%)	2.1	3.1	-11.2	5.4	4.7
매출원가	2,962.9	3,039.9	3,168.5	3,137.8	3,260.4
매출총이익	4,881.6	5,051.6	4,017.2	4,437.2	4,668.5
판매관리비	3,660.7	3,762.0	3,306.1	3,645.5	3,812.8
<b>영업이익</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,289.6</b>	<b>711.1</b>	<b>791.7</b>	<b>855.6</b>
영업이익률	15.6	15.9	9.9	10.5	10.8
금융손익	-6.2	-13.3	-6.6	-7.2	-7.5
중속/관계기업손익	7.0	5.1	7.6	7.6	7.6
기타영업외손익	-100.6	-94.0	-294.3	-77.9	-76.0
세전계속사업이익	1,121.1	1,187.4	417.8	714.2	779.8
법인세비용	308.0	326.2	159.5	196.2	214.2
<b>당기순이익</b>	<b>813.1</b>	<b>861.1</b>	<b>258.3</b>	<b>518.0</b>	<b>565.5</b>
지배주주지분 손이익	797.6	844.5	236.6	505.5	551.9

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	<b>1,982.8</b>	<b>2,472.9</b>	<b>2,215.8</b>	<b>2,837.8</b>	<b>3,353.5</b>
현금및현금성자산	434.1	734.5	263.4	680.0	1,116.8
매출채권	585.6	554.9	610.3	674.6	699.3
재고자산	809.0	1,000.7	1,140.8	1,260.8	1,307.0
<b>비유동자산</b>	<b>4,818.7</b>	<b>5,082.4</b>	<b>5,549.1</b>	<b>5,512.1</b>	<b>5,474.5</b>
유형자산	2,329.8	2,449.1	2,587.7	2,572.0	2,558.7
무형자산	2,063.4	2,168.7	2,448.6	2,421.6	2,395.2
투자자산	68.1	84.0	120.3	125.9	128.0
<b>자산총계</b>	<b>6,801.4</b>	<b>7,555.2</b>	<b>7,764.9</b>	<b>8,349.9</b>	<b>8,828.0</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,479.7</b>	<b>1,525.8</b>	<b>1,579.5</b>	<b>1,683.1</b>	<b>1,707.5</b>
매입채무	251.2	270.6	284.1	314.0	325.5
단기차입금	186.4	256.7	350.4	325.4	300.4
유동성장기부채	3.6	35.5	7.4	7.4	7.4
<b>비유동부채</b>	<b>472.5</b>	<b>531.6</b>	<b>697.1</b>	<b>720.9</b>	<b>730.1</b>
사채	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	22.8	17.3	16.7	16.7	16.7
<b>부채총계</b>	<b>1,952.2</b>	<b>2,057.4</b>	<b>2,276.5</b>	<b>2,404.0</b>	<b>2,437.5</b>
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타포괄이익누계액	-124.1	-64.5	47.1	47.1	47.1
이익잉여금	4,805.4	5,484.0	5,518.0	5,963.1	6,393.9
비지배주주지분	93.2	109.8	130.9	143.5	157.1
<b>자본총계</b>	<b>4,849.2</b>	<b>5,497.8</b>	<b>5,488.3</b>	<b>5,946.0</b>	<b>6,390.5</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,004.8</b>	<b>984.5</b>	<b>459.5</b>	<b>768.8</b>	<b>839.2</b>
당기순이익(손실)	813.1	861.1	258.3	518.0	565.5
유형자산상각비	233.9	240.9	255.3	265.7	263.4
무형자산상각비	28.3	34.1	36.8	27.0	26.4
운전자본의 증감	-97.8	-232.2	-25.5	-41.9	-16.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-745.9</b>	<b>-465.1</b>	<b>-612.9</b>	<b>-266.8</b>	<b>-256.5</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-505.7	-321.9	-372.1	-250.0	-250.0
투자자산의감소(증가)	3.3	-10.8	-31.0	-5.6	-2.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-465.7</b>	<b>-238.4</b>	<b>-332.4</b>	<b>-85.4</b>	<b>-146.0</b>
차입금의 증감	-235.3	161.9	178.0	-25.0	-25.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-213.0	300.4	-471.1	416.6	436.7
기초현금	647.1	434.1	734.5	263.4	680.0
기말현금	434.1	734.5	263.4	680.0	1,116.8

### Key Financial Data

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	502,267	518,082	460,088	485,015	507,665
EPS(지배주주)	49,587	52,456	14,665	31,391	34,272
CFPS	92,155	97,113	46,520	64,533	68,000
EBITDAPS	94,959	100,183	64,232	69,426	73,337
BPS	268,428	304,100	302,372	327,493	351,811
DPS	11,000	12,000	3,600	7,218	7,881
배당수익률(%)	0.7	1.1	0.5	1.0	1.1
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	32.7	20.9	49.2	23.7	21.7
PCR	17.6	11.3	15.5	11.5	10.9
PSR	3.2	2.1	1.6	1.5	1.5
PBR	6.0	3.6	2.4	2.3	2.1
EBITDA	1,483.1	1,564.7	1,003.2	1,084.3	1,145.4
EV/EBITDA	18.1	11.7	12.5	11.5	10.4
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	17.9	16.7	4.4	9.1	9.2
EBITDA 이익률	18.9	19.3	14.0	14.3	14.4
부채비율	40.3	37.4	41.5	40.4	38.1
금융비용부담률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
이자보상배율(x)	97.6	102.9	52.3	67.4	75.1
매출채권회전율(x)	13.1	14.2	12.3	11.8	11.5
재고자산회전율(x)	10.1	8.9	6.7	6.3	6.2

**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 증가대비 3등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

**투자 의견 비율**

투자 의견	비율
매수	84.9%
중립	15.1%
매도	0.0%

2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 생활건강 (051900) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.01.28	기업브리프	Buy	2,000,000	하누리	-20.8	-11.5	
2021.07.09	산업브리프	Buy	2,100,000	하누리	-18.9	-17.3	
2021.07.23	기업브리프	Buy	2,000,000	하누리	-28.6	-23.7	
2021.09.29	산업분석	Buy	1,700,000	하누리	-24.3	-18.2	
2021.11.18	산업분석	Buy	1,600,000	하누리	-29.0	-26.1	
2022.01.10	기업브리프	Hold	1,200,000	하누리	-19.9	-17.5	
2022.01.28	기업브리프	Hold	1,000,000	하누리	-9.1	4.0	
2022.05.12	기업브리프	Hold	700,000	하누리	-1.6	0.7	
2022.05.25	산업분석	Hold	800,000	하누리	-15.4	-8.3	
2022.07.12	산업분석	Hold	850,000	하누리	-15.0	-11.5	
2022.07.29	기업브리프	Buy	1,000,000	하누리	-29.7	-21.2	
2022.10.04	기업브리프	Buy	950,000	하누리	-38.6	-31.6	
2022.10.28	기업브리프	Buy	780,000	하누리	-31.0	-25.1	
2022.11.09	산업분석	Buy	800,000	하누리	-15.5	-7.6	
2023.01.09	기업브리프	Buy	900,000	하누리	-16.6	-14.7	
2023.02.01	기업브리프	Buy	800,000	하누리	-	-	