

두산퓨얼셀 (336260. KS)

수주, 매출 4분기에 몰려

투자의견

BUY(유지)

목표주가

35,000 원(하향)

현재주가

16,080 원(11/01)

시가총액

1,053(십억원)

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 3분기 매출액, 영업이익 456억원, 0.7억원으로 컨센서스(793억원, 15억원) 하회
- 중국 매출 지연, 금리 인상과 제도 전환으로 인한 세부 일정 지연으로 파이낸싱 늦어지면서 4분기로 매출 지연
- 첫 일반수소발전 입찰 물량 총 89MW중 69.5MW 낙찰, 두 번째 입찰 감안하면 올 해 90~100MW 낙찰 추정
- 올해 입찰시장 확정 수주는 2년내에 완공되는 조건이어서 2024년 동사의 매출 성장 요인
- 연간 수주는 RPS와 입찰 시장 물량 합쳐서 170~180MW 수준 예상(2022년 수주는 168MW)
- 수소버스 파워 팩 내년 출시 목표로 사업 영역 확대 노력, Ballard Power와 기자재 업체들과 협의 완료 상태
- 글로벌 수소 시장은 미국의 수소 허브 투자와 EU의 산업별 사용 의무화 정책으로 개화 가시성 높아져
- 금리 인상으로 낮아진 글로벌 수소 관련주들 밸류에이션 감안해서 목표주가 50,000원에서 35,000원으로 하향

주가(원,11/01)	16,080
시가총액(십억원)	1,053

발행주식수	65,494천주
52주 최고가	37,500원
최저가	16,050원
52주 일간 Beta	1.95
60일 일평균거래대금	72억원
외국인 지분율	12.1%
배당수익률(2023F)	0.0%

주주구성	
두산에너지리티 (외 15인)	37.8%
국민연금공단 (외 1인)	6.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-20.2	-46.2	-43.6
절대기준	-13.6	-38.2	-42.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	50,000	▼
영업이익(23)	14.6	18.3	▼
영업이익(24)	32.5	30.9	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	381.4	312.1	378.4	577.0
영업이익	18.0	7.2	14.6	32.5
세전손익	18.6	4.3	2.5	22.0
당기순이익	8.7	3.9	5.3	17.1
EPS(원)	133	59	81	261
증감률(%)	(38.7)	(55.6)	36.9	223.2
PER(배)	361.5	497.5	199.1	61.6
ROE(%)	1.7	0.7	1.0	3.2
PBR(배)	7.6	4.6	2.5	2.4
EV/EBITDA(배)	130.2	119.0	44.4	28.7

자료: 유진투자증권



올 해에도 매출,
수주 모두 4 분기에
집중

두산퓨얼셀의 3 분기 매출액과 영업이익은 456 억원, 7 억원으로 전년대비 매출액은 54% 증가했고, 영업손익은 흑자전환했다. 다만, 컨센서스(793 억원, 15 억원) 대비해서는 하회했다. 중국향 매출이 이번 분기부터 예상되었으나 내년 이후로 연기된 것이 가장 큰 이유이다. 또한, 고금리와 입찰 시장 도입으로 인한 세부 실행 지연으로 프로젝트들의 파이낸싱이 4 분기로 순연된 것도 작용했다. 4 분기 매출액은 2,337 억원, 영업이익은 103 억원으로 예상된다.

입찰 시장에서
점유율 회복

지난해 동사의 연간 수주는 168MW 였고, 이중 중국향 수주가 112MW 였던 것을 감안하면 국내 수주는 56 MW 에 불과했다. 국내 시장 점유율이 급락한 것이다. 올해 이 상황이 개선되었다. 첫 국가입찰 시장에서 전체 89MW 중 69.5MW 를 낙찰 받았고, 두 번째 입찰에서도 20~30MW 수준의 물량을 확보한 것으로 예상된다. 90~100MW 에 달하는 입찰 시장 물량과 추가로 RPS 에서 확보한 물량이 내년부터 본격 매출화되기 때문에 내년부터 성장 폭이 커질 것으로 판단된다.

글로벌 수소 산업
열리는 것은 확정,
고금리 리스크만
낮아지면 활성화

미국의 수소 허브 사업자들이 확정되었고, 내년부터 관련 투자가 시작된다. EU 도 2030 년 수소 생산을 2 천만톤으로 목표하고, 산업별 사용을 의무화했다. 교통, 발전, 산업용 등 탄소 중립을 달성하는데 수소의 역할은 필수이다. 최근 수소 뿐 아니라 그린산업 전체의 관련주들의 주가가 큰 폭으로 하락한 상태이다. 중장기 산업 성장에 대한 우려보다는 고금리 여파로 단기간의 프로젝트들이 지연되거나 취소되는 경우가 빈번해지고 있기 때문이다. 또한, 고금리가 예상보다 길게 진행되면서 미래에 대한 기대로 높은 밸류에이션을 받았던 업체들에 대한 투자자들의 평가 수준이 낮아지고 있다. 금리의 피크 아웃 시점을 예단할 수는 없지만, 그린산업 관련 기업들의 주가는 이미 최악의 상황을 반영하고 있는 것으로 판단한다. 두산퓨얼셀도 동일한 시각에서 투자의견 BUY 를 유지한다. 목표주가는 글로벌 수소 관련주들의 밸류에이션 하락을 감안해서 기존의 5 만원에서 3 만 5 천원으로 하향한다.

도표 1. 분기실적 추정(수정 후, 연결기준)

(십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23P	4Q23F
매출액	51.2	74.1	29.6	157.2	49.9	49.2	45.6	233.7
증감율	-28.8%	33.4%	-75.9%	19.8%	-2.6%	-33.6%	54.0%	48.7%
연료전지 주기기	27.5	48.1	3.3	127.3	23.8	18.9	15.1	201.0
장기유지보수서비스	23.749	26.008	26.274	29.875721	26.047	30.292	30.5	32.7
매출원가	50.9	64.9	23.4	128.2	36.9	39.7	35.4	211.5
매출원가율	99.4%	87.6%	79.1%	81.6%	73.9%	80.7%	77.7%	90.5%
매출총이익	0.3	9.2	6.2	29.0	13.0	9.5	10.2	22.2
판관비	9.0	8.4	9.1	11.0	9.9	9.0	9.5	11.9
판관비율	17.5%	11.3%	30.7%	7.0%	19.8%	18.3%	20.8%	5.1%
영업이익	-8.6	0.8	-2.9	17.9	3.2	0.5	0.7	10.3
증감율	적자전환	-22.7%	-138.2%	99.7%	흑자전환	-39.7%	흑자전환	-42.6%
영업이익률	-16.8%	1.1%	-9.8%	11.4%	6.4%	1.0%	1.4%	4.4%
영업외손익	4.3	-1.3	4.1	-10.1	-1.4	-2.7	-3.6	-4.5
세전이익	-4.3	-0.5	1.2	7.9	1.8	-2.2	-2.9	5.8
법인세	-1.4	-0.6	0.1	2.3	-0.1	-1.9	-2.1	1.3
법인세율	31.9%	115.7%	8.0%	28.9%	-5.1%	86.9%	71.8%	22.0%
당기순이익	-2.9	0.1	1.1	5.6	1.9	-0.3	-0.8	4.5

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

도표 2. 분기실적 추정(수정 전, 연결기준)

(십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23P	3Q23F	4Q23F
매출액	51.2	74.1	29.6	157.2	49.9	49.2	74.5	266.7
증감율	-28.8%	33.4%	-75.9%	19.8%	-2.6%	-33.6%	151.7%	69.7%
연료전지 주기기	27.5	48.1	3.3	127.3	23.8	21.2	44.0	234.0
장기유지보수서비스	23.749	26.008	26.274	29.875721	26.047	28	30.5	32.7
매출원가	50.9	64.9	23.4	128.2	36.9	39.1	61.8	242.7
매출원가율	99.4%	87.6%	79.1%	81.6%	73.9%	79.5%	83.0%	91.0%
매출총이익	0.3	9.2	6.2	29.0	13.0	10.1	12.7	24.0
판관비	9.0	8.4	9.1	11.0	9.9	9.6	10.1	11.9
판관비율	17.5%	11.3%	30.7%	7.0%	19.8%	19.5%	13.6%	4.5%
영업이익	-8.6	0.8	-2.9	17.9	3.2	0.5	2.6	12.1
증감율	적자전환	-22.7%	-138.2%	99.7%	흑자전환	-39.9%	흑자전환	-32.6%
영업이익률	-16.8%	1.1%	-9.8%	11.4%	6.4%	1.0%	3.4%	4.5%
영업외손익	4.3	-1.3	4.1	-10.1	-1.4	-2.7	-2.0	-4.5
세전이익	-4.3	-0.5	1.2	7.9	1.8	-2.2	0.6	7.6
법인세	-1.4	-0.6	0.1	2.3	-0.1	-1.9	0.1	1.7
법인세율	31.9%	115.7%	8.0%	28.9%	-5.1%	86.9%	25.0%	22.0%
당기순이익	-2.9	0.1	1.1	5.6	1.9	-0.3	0.4	5.9

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

도표 3. 연간실적 추정(연결기준)

(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	381.4	312.1	378.4	577	801
증감율	-17.4%	-18.2%	21.2%	52.5%	38.8%
연료전지 주기기	287.2	206.2	258.8	437	631
장기유지보수서비스	94.2	105.9	119.5	140.0	169.7
매출원가	333.2	267.5	323.5	499	682
매출원가율	87.4%	85.7%	85.5%	86.5%	85.1%
매출총이익	48.2	44.7	54.9	78.0	119.0
판관비	30.2	37.5	40.3	45.5	49.6
판관비율	7.9%	12.0%	10.6%	7.9%	6.2%
영업이익	18.0	7.2	14.6	32.5	69.4
증감율	-30.9%	-59.9%	102.6%	122.0%	113.7%
영업이익률	4.7%	2.3%	3.9%	5.6%	8.7%
영업외손익	0.6	-2.9	-12.1	-10.5	-10.9
세전이익	18.6	4.3	2.5	22.0	58.5
법인세	9.9	0.4	-2.8	4.9	12.9
법인세율	53.3%	9.7%	-111.1%	22.2%	22.0%
당기순이익	8.7	3.9	5.3	17.1	45.6

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

도표 4. PeerGroup Valuation

(백만달러, 십억원, 배, %)	두산퓨얼셀	Bloom Energy	ITM POWER	CERES POWER	PLUG POWER	POWERCE LL SWEDEN	BALLARD POWER	MCPHY ENERGY
국가	KR	US	BR	BR	US	SW	CA	FR
2023-11-01	19550.0	10.4	0.8	2.4	5.9	3.9	3.3	3.8
시가총액	1,040.7	2,341.0	484.3	468.1	3,545.6	205.4	994.4	107.5
PSR								
FY21A	10.3	3.9	617.6	60.1	31.4	60.4	35.5	46.0
FY22A	7.7	3.0	339.6	30.3	10.2	25.4	17.0	21.2
FY23F	2.8	1.6	23.9	12.7	2.9	7.8	10.8	4.9
FY24F	1.8	1.2	7.8	6.4	1.9	6.5	7.2	1.8
PBR								
FY21A	7.6	-	14.5	6.8	3.5	25.2	2.8	3.5
FY22A	4.6	11.5	5.1	2.8	1.8	18.6	1.2	2.5
FY23F	2.5	6.7	1.6	2.0	1.0	-	1.0	1.1
FY24F	2.4	6.8	1.9	2.0	1.0	-	1.1	1.9
매출액								
FY21A	381.4	972.2	5.6	42.3	502.3	18.6	104.5	15.5
FY22A	312.1	1,199.1	7.6	27.4	701.4	24.3	83.8	17.0
FY23F	378.4	1,445.7	2.8	37.2	1,204.3	26.7	91.7	21.9
FY24F	577.0	1,877.4	20.2	73.1	1,870.2	31.9	139.0	58.8
영업이익								
FY21A	18.0	-114.5	-35.2	-32.2	-437.3	-9.3	-88.1	-27.8
FY22A	7.2	-261.0	-60.8	-63.7	-679.6	-9.1	-158.9	-40.4
FY23F	14.6	-113.9	-121.6	-62.5	-713.4	-8.8	-165.6	-47.8
FY24F	32.5	18.7	-70.3	-29.9	-319.1	-7.5	-158.2	-40.9
영업이익률								
FY21A	4.7	-11.8	-623.6	-76.1	-87.1	-50.0	-84.3	-179.1
FY22A	2.3	-21.8	-795.0	-232.8	-96.9	-37.4	-189.6	-238.5
FY23F	3.9	-7.9	-4,346.2	-168.0	-59.2	-32.9	-180.5	-218.6
FY24F	5.6	1.0	-347.5	-40.9	-17.1	-23.5	-113.8	-69.5
순이익								
FY21A	8.7	-164.4	-36.6	-29.0	-460.0	-8.8	-114.2	-27.9
FY22A	3.9	-301.4	-63.5	-55.8	-724.0	-5.8	-173.5	-40.2
FY23F	5.3	-66.0	-66.6	-55.0	-728.1	-7.5	-142.9	-47.6
FY24F	17.1	41.2	-53.7	-26.7	-385.0	-7.7	-149.5	-48.4

참고: 2023.11.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 두산퓨얼셀은 당사 추정치
자료: Bloomberg, 유진투자증권

두산퓨얼셀(336260.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	698.9	1,026.9	1,171.2	1,276.4	1,362.9
유동자산	498.2	675.7	778.8	863.3	922.7
현금성자산	6.1	32.0	13.7	37.3	(13.3)
매출채권	67.3	171.2	221.8	216.3	268.0
재고자산	209.0	430.7	501.0	567.0	625.0
비유동자산	200.6	351.2	392.4	413.1	440.2
투자자산	72.4	138.9	144.2	149.8	155.5
유형자산	90.9	176.3	213.3	229.5	251.8
기타	37.3	36.0	34.9	33.9	32.9
부채총계	180.7	503.9	643.1	731.2	772.1
유동부채	77.6	312.7	389.6	405.4	443.8
매입채무	37.4	136.8	183.4	178.9	197.0
유동성이자부채	2.9	144.6	174.6	194.6	214.6
기타	37.3	31.3	31.6	31.9	32.2
비유동부채	103.1	191.2	253.5	325.8	328.3
비유동이자부채	81.8	133.7	193.7	263.7	263.7
기타	21.2	57.5	59.8	62.1	64.6
자본총계	518.2	523.1	528.1	545.2	590.8
지배지분	518.2	523.1	528.1	545.2	590.8
자본금	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
자본잉여금	477.6	477.5	477.5	477.5	477.5
이익잉여금	31.8	37.3	42.6	59.7	105.3
기타	0.6	0.1	(0.2)	(0.2)	(0.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	518.2	523.1	528.1	545.2	590.8
총차입금	84.7	278.3	368.3	458.3	478.3
순차입금	78.6	246.3	354.6	420.9	491.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(140.1)	(257.7)	(50.0)	(26.9)	(23.3)
당기순이익	8.7	3.9	5.3	17.1	45.6
자산상각비	8.7	12.3	17.1	18.8	20.3
기타비현금성손익	44.9	66.4	2.0	2.4	2.5
운전자본증감	(187.9)	(330.6)	(74.4)	(65.2)	(91.6)
매출채권감소(증가)	41.4	(118.6)	(50.7)	5.5	(51.7)
재고자산감소(증가)	(96.9)	(226.3)	(70.3)	(66.0)	(58.0)
매입채무증가(감소)	(57.1)	70.6	46.6	(4.6)	18.1
기타	(75.3)	(56.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	42.1	92.7	(58.3)	(39.5)	(47.4)
단기투자자산감소	82.0	161.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(34.9)	(73.8)	(51.4)	(32.4)	(40.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.3)	(2.3)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
재무현금	(28.3)	190.8	90.0	90.0	20.0
차입금증가	(25.9)	191.1	90.0	90.0	20.0
자본증가	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(126.4)	25.8	(18.3)	23.6	(50.7)
기초현금	132.4	6.0	31.9	13.6	37.2
기말현금	6.0	31.9	13.6	37.2	(13.5)
Gross Cash flow	62.2	82.5	24.4	38.3	68.3
Gross Investment	227.8	399.8	132.7	104.7	139.0
Free Cash Flow	(165.6)	(317.3)	(108.3)	(66.4)	(70.7)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	381.4	312.1	378.4	577.0	800.7
증가율(%)	(17.4)	(18.2)	21.2	52.5	38.8
매출원가	333.2	267.5	323.5	499.0	681.7
매출총이익	48.2	44.7	54.9	78.0	119.0
판매 및 일반관리비	30.2	37.5	40.3	45.5	49.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	18.0	7.2	14.6	32.5	69.4
증가율(%)	(30.9)	(59.9)	102.6	122.0	113.7
EBITDA	26.6	19.6	31.7	51.3	89.7
증가율(%)	(20.1)	(26.6)	62.2	61.8	74.7
영업외손익	0.6	(2.9)	(12.1)	(10.5)	(10.9)
이자수익	0.2	3.5	2.7	5.4	6.4
이자비용	5.0	4.9	10.0	13.1	15.9
지분법손익	(0.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.7	(1.1)	(4.8)	(2.8)	(1.4)
세전순이익	18.6	4.3	2.5	22.0	58.5
증가율(%)	2.0	(77.0)	(41.4)	777.0	166.2
법인세비용	9.9	0.4	(2.8)	4.9	12.9
당기순이익	8.7	3.9	5.3	17.1	45.6
증가율(%)	(38.7)	(55.6)	36.9	223.2	166.8
지배주주지분	8.7	3.9	5.3	17.1	45.6
증가율(%)	(38.7)	(55.6)	36.9	223.2	166.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	133	59	81	261	697
증가율(%)	(38.7)	(55.6)	36.9	223.2	166.8
수정EPS(원)	133	59	81	261	697
증가율(%)	(38.7)	(55.6)	36.9	223.2	166.8

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	133	59	81	261	697
BPS	6,331	6,391	6,452	6,661	7,219
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	361.5	497.5	199.1	61.6	23.1
PBR	7.6	4.6	2.5	2.4	2.2
EV/ EBITDA	130.2	119.0	44.4	28.7	17.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	63.1	29.1	54.0	34.4	19.3
수익성(%)					
영업이익률	4.7	2.3	3.9	5.6	8.7
EBITDA이익률	7.0	6.3	8.4	8.9	11.2
순이익률	2.3	1.2	1.4	3.0	5.7
ROE	1.7	0.7	1.0	3.2	8.0
ROIC	1.6	1.0	1.3	2.8	5.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	15.2	47.1	67.1	77.2	83.2
유동비율	641.9	216.1	199.9	213.0	207.9
이자보상배율	3.6	1.5	1.5	2.5	4.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.3	0.5	0.6
매출채권회전율	4.1	2.6	1.9	2.6	3.3
재고자산회전율	2.4	1.0	0.8	1.1	1.3
매입채무회전율	6.0	3.6	2.4	3.2	4.3

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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

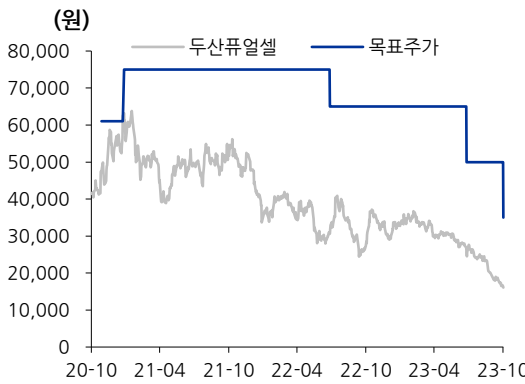
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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%

(2023.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						두산퓨얼셀(336260.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 한병화	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2022-02-09	Buy	75,000	1년	-52.3	-44.1		
2022-03-02	Buy	75,000	1년	-52.4	-44.1		
2022-03-10	Buy	75,000	1년	-52.7	-44.1		
2022-03-23	Buy	75,000	1년	-53.4	-44.1		
2022-03-24	Buy	75,000	1년	-53.4	-44.1		
2022-03-28	Buy	75,000	1년	-53.6	-44.9		
2022-04-28	Buy	75,000	1년	-55.4	-47.3		
2022-05-06	Buy	75,000	1년	-55.7	-47.3		
2022-05-06	Buy	75,000	1년	-55.7	-47.3		
2022-06-28	Buy	75,000	1년	-60.4	-58.2		
2022-07-28	Buy	65,000	1년	-50.6	-37.1		
2022-08-08	Buy	65,000	1년	-50.6	-37.1		
2022-08-16	Buy	65,000	1년	-50.8	-38.4		
2022-10-11	Buy	65,000	1년	-51.4	-42.8		
2022-10-20	Buy	65,000	1년	-51.0	-42.8		
2022-11-10	Buy	65,000	1년	-50.7	-42.8		
2022-11-15	Buy	65,000	1년	-50.8	-42.8		
2022-11-22	Buy	65,000	1년	-51.0	-43.5		
2022-11-28	Buy	65,000	1년	-51.1	-43.5		
2022-12-13	Buy	65,000	1년	-51.3	-43.5		
2022-12-20	Buy	65,000	1년	-51.3	-43.5		
2022-12-26	Buy	65,000	1년	-51.3	-43.5		
2023-01-09	Buy	65,000	1년	-51.1	-43.5		
2023-01-12	Buy	65,000	1년	-51.2	-43.5		
2023-01-19	Buy	65,000	1년	-51.3	-43.5		
2023-01-25	Buy	65,000	1년	-51.3	-43.5		
2023-02-03	Buy	65,000	1년	-51.4	-43.5		
2023-02-09	Buy	65,000	1년	-51.6	-43.5		
2023-05-30	Buy	65,000	1년	-55.6	-52.4		
2023-07-27	Buy	50,000	1년	-55.4	-44.8		
2023-11-02	Buy	35,000	1년				