

2025. 11. 13



▲ 전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA 우서현

seohyun.woo@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **85,000 원****현재주가 (11.12)** **68,900 원****상승여력** **23.4%**

KOSDAQ 906.51pt

시가총액 6,775억원

발행주식수 983만주

유동주식비율 69.68%

외국인비중 19.89%

52주 최고/최저가 71,800원/10,720원

평균거래대금 298.8억원

주요주주(%)

백성현 외 8 인 29.12

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.8	258.7	479.0
상대주가	3.2	187.0	353.8

주가그래프**티엘비** 356860**이번 기판 사이클의 본질을 보자**

- ✓ 3Q25 매출액(689억원)과 영업이익(87억원)은 각각 당사 추정치를 2.0%, 14.7% 상회
- ✓ DDR5와 eSSD 중심 BVH 적용 고부가가치 제품 수요 급증 영향
- ✓ 이번 기판 업사이클은 메모리 중심의 선별적인 수요 확대가 핵심
- ✓ 동사는 서버용 메모리 중심 매출 구조로 지속적인 ASP 개선이 이뤄질 것으로 예상
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 85,000원 제시

3Q25 Review: 기대 이상의 믹스개선

3Q25 매출액(689억원)과 영업이익(87억원)은 각각 당사 추정치를 2.0%, 14.7% 상회했다. DDR5내 BVH 공법을 적용한 고부가가치 제품 비중이 빠르게 확대되었고 지난 분기 부진했던 eSSD향 매출도 다시 회복세로 전환됐다. eSSD향 기판 또한 기존 16층에서 20층, 24층으로 층수가 높아지면서 BVH 공법 적용이 확대되고 있다.

이번 기판 사이클의 본질을 보자

당사는 이번 메모리 기반 기판 업사이클에서 티엘비를 최선호주로 일관되게 제시하고 있다. 핵심 이유는 명확하다. 이번 사이클은 '21~'22년처럼 모든 기판이 동시에 좋아지는 전방 수요 확대 국면이 아니기 때문이다. 당시에는 팬데믹 효과로 모든 IT 수요가 급팽창하며 기판 전 품목이 동반 부족했다. 이로 인해 가파른 가동률 증가와 원가 상승을 상회하는 ASP 증가가 동시에 발생하는 전면 호황 구간을 경험하였다. 반면 이번 사이클은 전방 수요가 선택적으로 회복되는 구조로, AI 확산에 따른 낙수효과로 메모리, 그 중에서도 서버용 메모리에 수요가 집중되고 있다. 자연스럽게 IT 세트향 기판은 전방 수요 부진이 지속되고 있으며, 최근 원자재 가격이 급등했으나 비용 상승을 판가에 전가할 여지는 제한적일 가능성이 높다.

즉, 이번 사이클은 메모리, 그 중 서버용 비중이 높을수록 유리하며, 기타 IT 세트향 비중이 낮을수록 수혜 강도가 커지는 구조다. 또한 업종 전반의 가동률이 개선 되겠지만, '21~'22년 같은 급격한 가동률 상승을 기대하기는 어렵다. 이러한 환경에서 티엘비는 메모리 중심의 매출 구조와 제한된 Capa를 기반으로 극한의 가동률 유지와 선별적 수주를 통한 ASP 개선이 지속될 수 있다는 점이 핵심이다. 동시에 베트남과 국내에 병목 공정 중심 부분적인 증설도 진행하고 있어 생산능력의 추가 확장도 예상된다. 올해 동사 주가는 다른 기판 업체들과 달리 실적 추정치 상향을 반영하며 우상향해왔다. 당사는 이번 사이클에서 동사의 추가적인 추정치 상향이 지속될 것으로 예상하며 투자의견 Buy, 적정주가 85,000원을 제시한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	171.3	3.0	2.5	256	-91.8	11,213	119.5	2.7	34.6	2.3	56.5
2024	180.0	3.4	3.6	368	43.9	11,399	35.5	1.1	15.8	3.3	68.1
2025E	258.6	26.3	19.5	1,984	439.1	13,185	34.7	5.2	19.5	16.1	53.0
2026E	343.8	46.9	37.0	3,765	89.8	16,752	18.3	4.1	12.2	25.2	45.7
2027E	385.8	59.8	46.8	4,756	26.3	21,311	14.5	3.2	9.5	25.0	36.3

표1 티엘비 3Q25 실적 Review

(십억원)	3Q25P	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	68.9	46.4	48.3%	64.1	7.5%	67.3	2.3%	67.5	2.0%
영업이익	8.7	2.8	212.4%	6.9	26.2%	8.0	8.3%	7.5	14.7%
세전이익	8.7	1.3	560.3%	5.6	56.0%	7.4	17.4%	7.0	24.1%
순이익	6.5	0.8	715.4%	4.5	42.7%	5.2	24.5%	6.0	7.7%
영업이익률(%)	12.6%	6.0%		10.7%		11.9%		11.2%	
세전이익률(%)	12.6%	2.8%		8.7%		11.0%		10.4%	
순이익률(%)	9.4%	1.7%		7.1%		7.7%		8.9%	

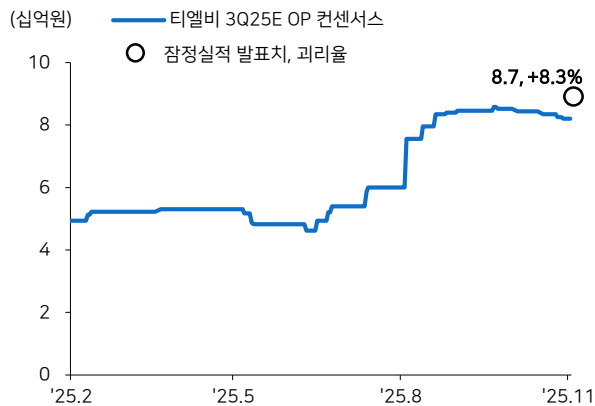
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

표2 티엘비 2025년, 2026년 실적 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	258.6	253.8	1.9%	343.8	331.2	3.8%
영업이익	26.3	24.5	7.3%	46.9	42.7	9.8%
세전이익	24.6	23.0	6.7%	46.6	42.7	9.2%
지배주주 순이익	19.5	18.4	6.0%	37.0	33.8	9.5%
영업이익률(%)	10.2%	9.7%		13.6%	12.9%	
세전이익률(%)	9.5%	9.1%		13.6%	12.9%	
순이익률(%)	7.5%	7.2%		10.8%	10.2%	

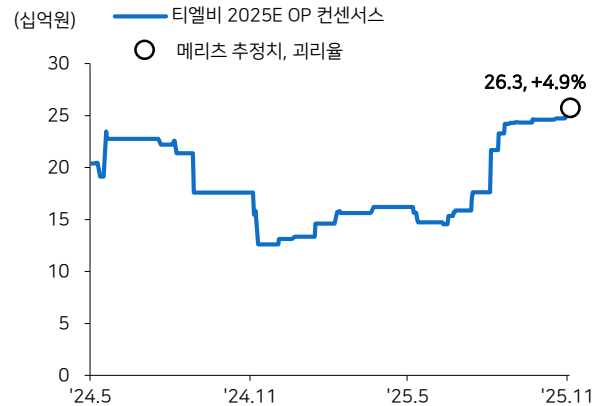
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25P 영업이익, 컨센서스 8.3% 상회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 4.9% 상회 전망



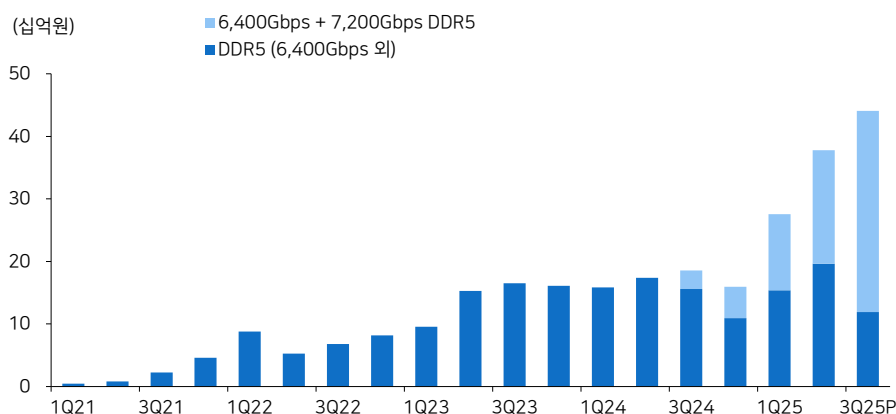
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 티엘비 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율	1,328	1,370	1,374	1,394	1,453	1,400	1,390	1,410	1,366	1,413	1,380
매출액	44.2	39.5	46.4	49.8	53.0	64.1	68.9	72.6	180.0	258.6	343.8
(% QoQ)	-8.0%	-10.8%	17.6%	7.3%	6.4%	20.9%	7.5%	5.4%			
(% YoY)	6.7%	-6.9%	18.1%	3.6%	19.8%	62.2%	48.3%	45.8%	5.1%	43.6%	33.0%
SSD	20.6	16.6	21.8	28.4	20.7	23.1	21.4	22.2	87.4	87.3	113.8
DDR5	15.8	17.4	18.6	15.9	27.6	37.8	44.1	47.9	67.7	157.4	219.0
ETC	7.8	5.5	6.0	5.5	4.8	3.2	3.4	2.5	24.8	13.9	11.0
영업이익	-0.3	-0.1	2.8	0.9	1.9	6.9	8.7	8.9	3.4	26.3	46.9
(% QoQ)	적전	적축	흑전	-67.2%	106.2%	266.0%	26.2%	2.8%			
(% YoY)	적전	적전	흑전	-20.8%	흑전	흑전	212.4%	879.3%	10.3%	682.6%	78.3%
영업이익률 (%)	-0.6%	-0.2%	6.0%	1.8%	3.5%	10.7%	12.6%	12.2%	1.9%	10.2%	13.6%

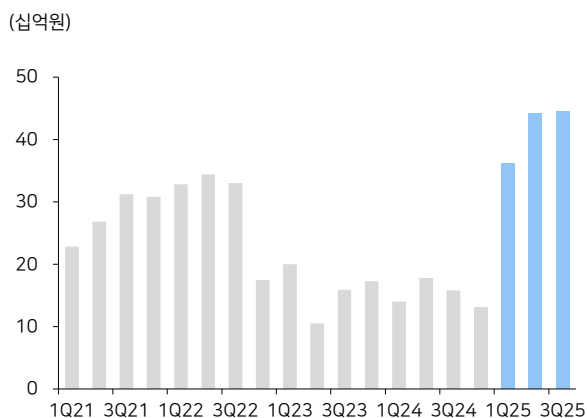
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림3 티엘비 DDR5 매출액 추이



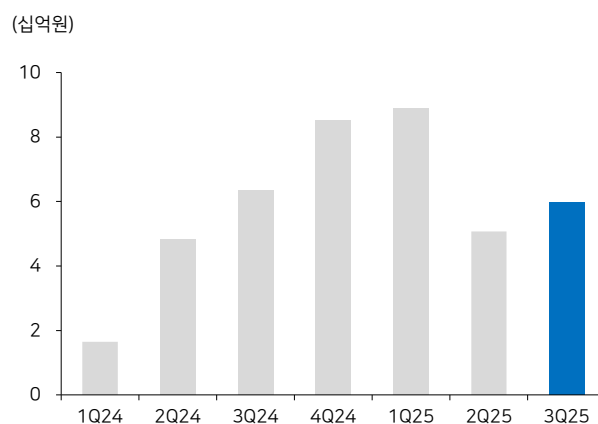
자료: 티엘비, 메리츠증권 리서치센터

그림4 티엘비 수주잔고 추이



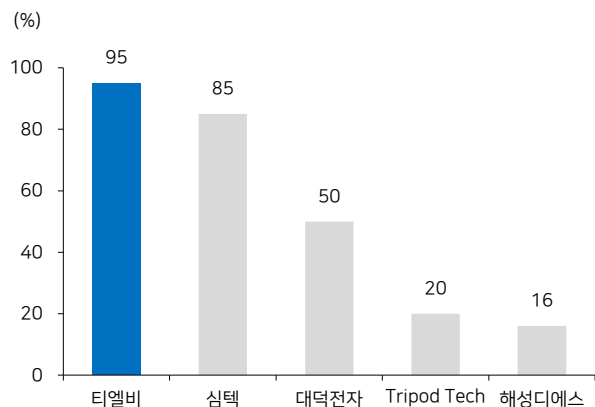
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 티엘비 eSSD 매출액 추이



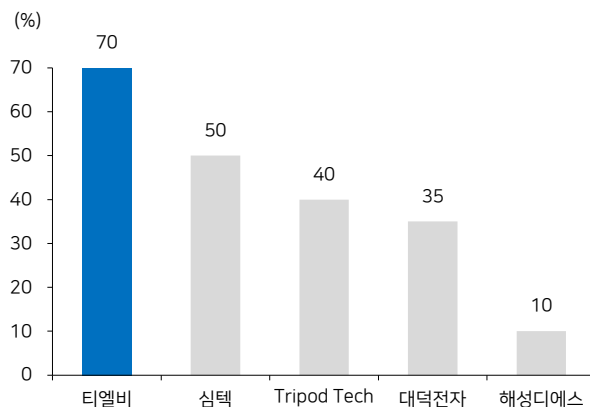
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 메모리 매출 비중 비교



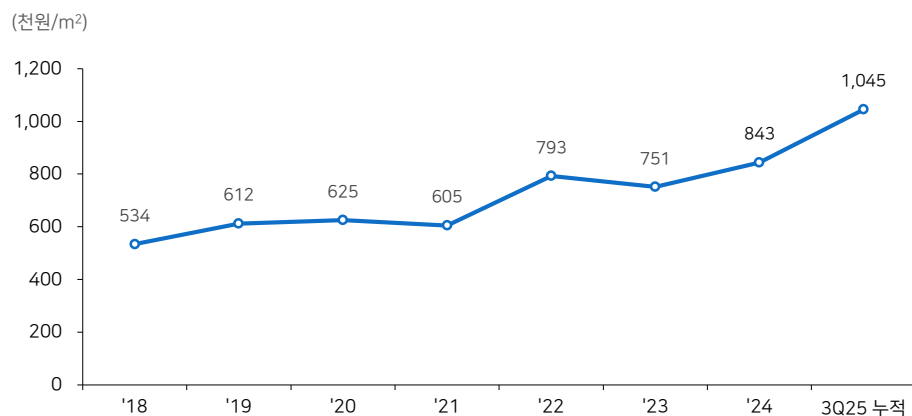
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림7 서버향 매출 비중 비교



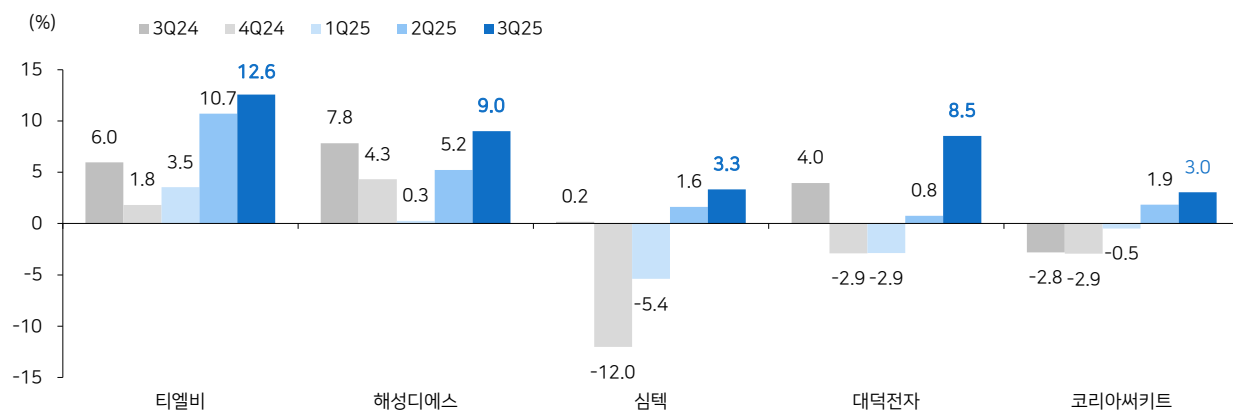
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림8 티엘비 ASP 추이



자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림9 국내 래거시 기판 업체들 작년 하반기 이후 OPM 비교



주: 코리아씨키트는 3Q25E 컨센서스 기준

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표4 티엘비 적정주가 산정표

(원)	Fair Value(원)	비고
2026년 EPS	3,778	
적정배수 (배)	22.4	기준 Target Multiple
적정가치	84,789	
적정주가	85,000	
현재주가	68,900	
상승여력 (%)	23.4%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

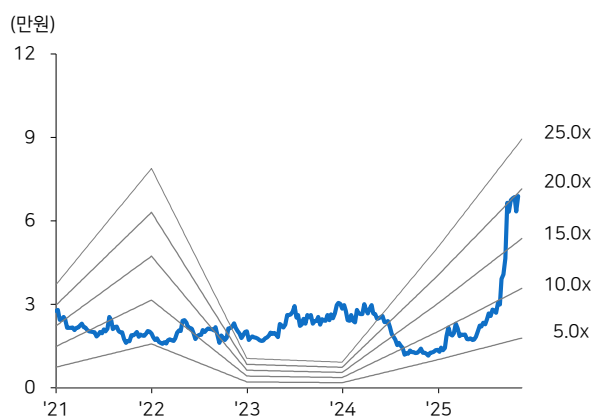
표5 티엘비 밸류에이션 테이블

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
주가 (원)						
High	36,000	25,000	32,250	33,000	71,800	
Low	15,300	15,000	15,710	10,650	12,360	
Average	21,143	19,445	22,473	20,714	28,067	
확정치 기준 PER (배)						
High	28.5	8.0	126.1	89.7	34.9	
Low	12.1	4.8	61.4	28.9	6.0	
Average	16.8	6.3	87.9	56.3	13.7	
EPS (원)	1,262	3,108	256	368	2,056	3,778
EPS Growth (%)	-13.3	146.2	-91.8	43.9	458.8	87.7
컨센서스 기준 PER						
High	27.4	6.9	76.4	77.3	22.4	
Low	11.6	4.2	37.2	24.9	6.7	
Average	16.1	5.4	53.3	48.5	11.7	
EPS (원)	1,315	3,607	422	427	1,919	3,343
EPS growth (%)	-9.6	185.8	-86.4	67.0	421.6	62.6

주: 올해 주가는 1월1일 ~ 9월 20일 기준

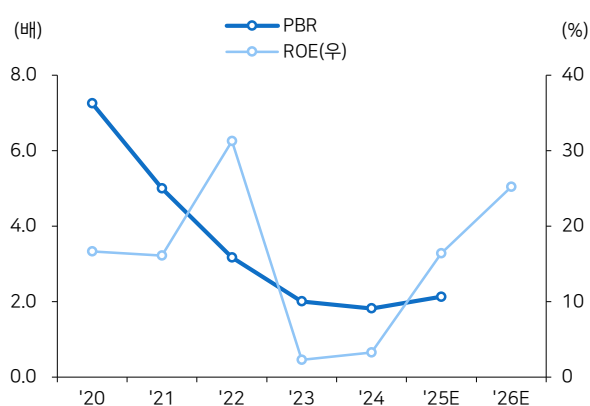
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 티엘비 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림11 티엘비 PBR vs ROE 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표6 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

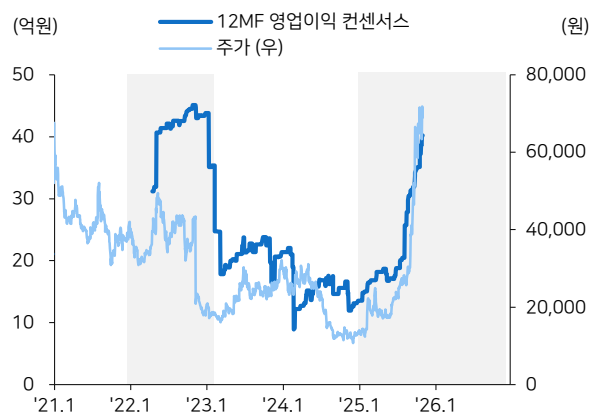
		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
		(백만달러)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
ABF Substrate	Ibiden	12,484	46.7	34.0	3.7	3.4	21.0	37.3	8.1	10.1	2,723	3,159	398	535	14.5	11.5
	Kinsus	1,934	36.4	18.7	1.8	1.6	3,316.5	94.0	4.5	8.5	1,263	1,487	91	162	8.2	6.6
	Nanya PCB	5,918	113.1	33.5	4.1	3.8	713.1	239.5	3.6	11.7	1,297	1,646	64	197	22.4	13.7
	Toppan	7,215	14.2	11.1	0.7	0.7	-11.0	27.6	5.9	6.8	12,075	12,836	633	801	6.8	5.9
PCB	티엘비	462	34.7	18.3	5.2	4.1	439.1	89.8	16.1	25.2	259	344	26	47	19.5	12.2
	이수페타시스	5,987	54.9	39.9	13.4	10.3	78.9	37.3	32.2	29.9	1,048	1,343	192	272	39.3	27.8
	대덕전자	1,763	55.2	21.4	3.0	2.7	92.3	158.3	5.3	12.9	1,046	1,306	47	141	16.5	10.1
	심텍	1,261	na	16.8	3.9	3.2	-32.6	-558.6	-4.9	20.7	1,391	1,625	21	151	21.5	9.6
	해성디에스	652	30.0	13.2	1.6	1.5	-49.3	127.1	5.6	11.7	649	760	42	89	11.1	7.3
	Tripod Tech	5,364	15.9	13.6	3.3	3.0	29.3	16.8	20.7	22.7	2,349	2,572	420	485	9.1	8.1
	Unimicron	8,249	47.6	19.0	2.7	2.4	9.6	150.0	5.4	13.1	4,274	5,063	235	534	10.7	7.7
	Victory Giant	35,276	49.0	29.0	17.0	11.2	343.8	69.1	36.9	39.2	2,836	4,340	808	1,375	36.9	22.3
	WUS(Kunshan)	17,329	32.9	23.7	8.5	6.7	46.0	38.7	26.7	29.7	2,580	3,480	614	879	25.9	18.2
	Shennan Circuits	19,446	43.3	33.2	7.3	6.2	72.1	30.2	19.2	21.9	3,175	3,898	467	653	31.0	25.0
	Gold Circuit	8,677	29.1	19.7	10.1	8.2	69.5	47.8	38.7	41.6	1,950	2,533	453	647	17.4	12.5
	TTM Tech	7,013	27.8	23.8	4.3	4.0	343.3	17.1	na	na	2,886	3,151	334	392	16.6	15.1
	First-Hi Tech	928	25.3	14.2	8.5	11.1	263.3	78.6	na	na	320	479	49	82	na	na
AI CCL	EMC	15,262	31.7	22.0	10.9	8.8	58.0	44.1	37.4	42.2	3,045	3,881	623	883	22.6	16.4
	TUC	3,619	33.7	21.8	7.8	7.1	31.4	55.0	22.6	31.4	952	1,199	145	222	22.4	15.0
	ITEQ	1,291	25.5	17.0	2.0	1.9	99.0	49.3	7.1	10.7	1,054	1,198	80	120	10.6	7.9
	Shengyi Tech	19,746	41.6	28.6	8.2	6.9	89.7	45.6	20.4	25.6	3,898	5,026	590	860	29.2	21.5
핵심 소재	Ajinomoto	25,037	30.1	26.9	5.2	5.3	82.7	11.7	16.1	17.8	10,384	10,973	1,240	1,342	15.6	14.1
	Nitto Boseki	3,293	24.6	29.7	3.5	3.1	55.0	-17.1	10.4	11.6	786	859	123	150	18.9	15.2
	Union Tool	1,057	23.5	18.2	1.9	1.8	16.9	20.3	na	na	258	293	54	65	12.8	10.8
	Topoint	606	53.9	na	3.8	4.0	79.4	80.2	6.4	13.2	137	179	17	29	18.0	12.8
	Mitsui mining	7,110	45.1	25.4	3.2	2.9	-62.9	77.7	6.2	11.9	4,344	4,315	344	419	14.1	12.0
	Co-tech	1,935	58.0	13.6	8.2	6.6	17.0	182.0	14.4	31.3	253	316	45	118	33.0	9.5

주: 티엘비는 당사 추정치, 그 외는 블룸버그 컨센서스 기준

국내기업은 십억원, 해외기업은 백만달러 기준

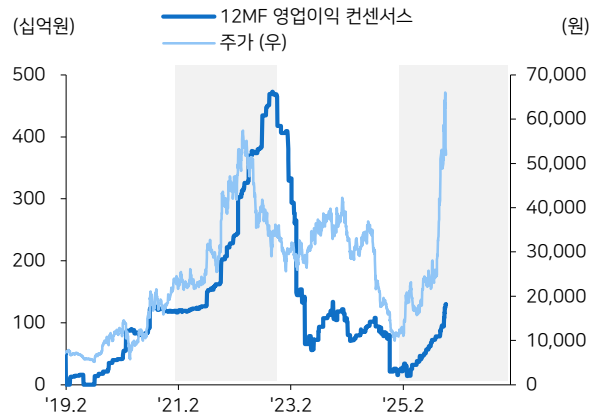
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 티엘비 주가와 영업이익 컨센서스



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 심텍 주가와 영업이익 컨센서스



자료: 메리츠증권 리서치센터

티엘비 (356860)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	171.3	180.0	258.6	343.8	385.8
매출액증가율(%)	-22.7	5.1	43.6	33.0	12.2
매출원가	160.0	165.9	219.0	279.5	306.4
매출총이익	11.4	14.1	39.6	64.3	79.4
판매관리비	8.3	10.8	13.3	17.5	19.6
영업이익	3.0	3.4	26.3	46.9	59.8
영업이익률(%)	1.8	1.9	10.2	13.6	15.5
금융손익	-0.3	-1.1	-1.1	-0.6	0.5
종속/관계기업손익	-0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.5	2.2	-0.6	0.4	0.0
세전계속사업이익	3.3	4.9	24.6	46.7	60.3
법인세비용	0.8	1.3	5.2	9.8	13.8
당기순이익	2.5	3.6	19.4	36.8	46.5
지배주주지분 순이익	2.5	3.6	19.5	37.0	46.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-1.5	4.7	17.5	33.2	48.7
당기순이익(손실)	2.5	3.6	19.4	36.8	46.5
유형자산상각비	6.0	6.7	9.8	9.1	8.5
무형자산상각비	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
운전자본의 증감	-4.9	-6.6	-11.9	-12.9	-6.4
투자활동 현금흐름	-29.8	-4.1	-10.9	-11.0	-10.4
유형자산의증가(CAPEX)	-25.0	-17.8	-10.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	0.4	2.5	-0.0	-0.0	-0.0
재무활동 현금흐름	11.1	5.9	-20.0	-6.8	-6.9
차입금의 증감	15.6	10.4	-18.1	-4.8	-4.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-19.7	6.8	-13.4	15.5	31.4
기초현금	31.2	11.5	18.3	4.9	20.4
기말현금	11.5	18.3	4.9	20.4	51.8

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	67.5	71.1	80.7	121.2	165.0
현금및현금성자산	11.5	18.3	4.9	20.4	51.9
매출채권	21.9	23.7	34.0	45.2	50.7
재고자산	20.6	24.7	35.4	47.1	52.9
비유동자산	105.0	117.3	117.5	118.4	119.8
유형자산	91.1	104.9	105.2	106.1	107.6
무형자산	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3
투자자산	2.1	0.1	0.1	0.2	0.2
자산총계	172.6	188.4	198.2	239.6	284.8
유동부채	35.4	52.7	44.9	51.1	51.7
매입채무	13.2	12.6	18.1	24.1	27.1
단기차입금	5.0	10.7	10.7	5.7	0.7
유동성장기부채	10.3	18.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	27.0	23.6	23.8	24.0	24.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	26.0	22.8	22.8	22.8	22.8
부채총계	62.3	76.3	68.7	75.2	75.8
자본금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7
기타포괄이익누계액	-0.1	0.9	0.9	0.9	0.9
이익잉여금	75.9	77.4	95.0	130.0	174.8
비지배주주지분	-0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.6
자본총계	110.2	112.1	129.6	164.4	209.0

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	17,422	18,307	26,297	34,967	39,240
EPS(지배주주)	256	368	1,984	3,765	4,756
CFPS	1,208	1,230	3,636	5,759	6,953
EBITDAPS	939	1,036	3,677	5,699	6,953
BPS	11,213	11,399	13,185	16,752	21,311
DPS	200	200	200	200	200
배당수익률(%)	0.7	1.5	0.3	0.3	0.3
Valuation(Multiple)					
PER	119.5	35.5	34.7	18.3	14.5
PCR	25.3	10.6	19.0	12.0	9.9
PSR	1.8	0.7	2.6	2.0	1.8
PBR	2.7	1.1	5.2	4.1	3.2
EBITDA(십억원)	9.2	10.2	36.2	56.0	68.4
EV/EBITDA	34.6	15.8	19.5	12.2	9.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.3	3.3	16.1	25.2	25.0
EBITDA 이익률	5.4	5.7	14.0	16.3	17.7
부채비율	56.5	68.1	53.0	45.7	36.3
금융비용부담률	0.7	1.0	0.6	0.4	0.3
이자보상배율(x)	2.4	1.9	15.9	38.5	57.9
매출채권회전율(x)	8.3	7.9	9.0	8.7	8.0
재고자산회전율(x)	8.3	7.9	8.6	8.3	7.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 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 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

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

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

티엘비 (356860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.11.14	기업브리프	Buy	30,000	양승수	-10.3	7.0	
2024.04.18	기업브리프	Buy	33,000	양승수	-29.0	-5.6	
2024.08.16	기업브리프	Buy	27,000	양승수	-50.7	-40.3	
2024.11.18	기업브리프	Buy	22,000	양승수	-41.6	-35.2	
2025.01.23	기업브리프	Buy	23,000	양승수	-33.9	-4.6	
2025.02.19	기업브리프	Buy	25,000	양승수	-17.8	-0.4	
2025.03.28	기업브리프	Buy	27,000	양승수	-31.3	-20.9	
2025.05.21	기업브리프	Buy	25,000	양승수	-21.1	-9.6	
2025.07.01	기업브리프	Buy	28,000	양승수	-15.0	-8.6	
2025.07.23	기업브리프	Buy	31,000	양승수	-13.8	-9.0	
2025.08.13	기업브리프	Buy	35,000	양승수	-17.9	-5.1	
2025.09.10	기업브리프	Buy	41,000	양승수	-2.9	0.5	
2025.09.22	기업브리프	Buy	49,000	양승수	9.1	35.7	
2025.10.13	기업브리프	Buy	70,000	양승수	-4.5	2.3	
2025.11.07	주식전략	Buy	80,000	양승수	-15.9	-10.3	
2025.11.13	기업브리프	Buy	85,000	양승수	-	-	