

## Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (8/12)

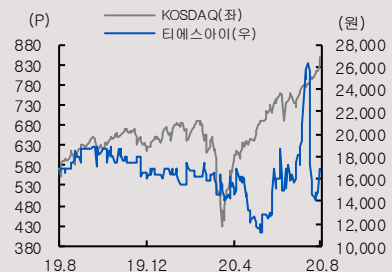
16,500원

|               |          |
|---------------|----------|
| KOSDAQ (8/12) | 845.60pt |
| 시가총액          | 1,529억원  |
| 발행주식수         | 9,267천주  |
| 액면가           | 500원     |
| 52주 최고가       | 26,350원  |
| 최저가           | 11,200원  |
| 60일 일평균거래대금   | 34억원     |
| 외국인 지분율       | 0.2%     |
| 배당수익률 (2020F) | 0.0%     |

|             |                |
|-------------|----------------|
| 주주구성        |                |
| 표인식 외 3 인   | 44.52%         |
| 네오플렉스 외 3 인 | 9.75%          |
| 주가상승        | 1M 6M 12M      |
| 상대기준        | -28% -18% -32% |
| 절대기준        | -20% 4% -1%    |

|         | 현재        | 직전 | 변동 |
|---------|-----------|----|----|
| 투자 의견   | Not Rated | -  | -  |
| 목표주가    | -         | -  | -  |
| EPS(20) | 565       | -  | -  |
| EPS(21) | 613       | -  | -  |

티에스아이 추가추이



이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 티에스아이 (277880)

## 2차전지 증설 경쟁의 수혜기업

### 2차전지 전극 제조과정 중 믹싱장비 제조업체

동사는 2차전지 전극 제조과정에서 활물질, 도전재, 결합재, 용매를 혼합하여 슬러리를 만드는 역할을 하는 믹싱(Mixing) 공정에 특화된 장비를 전문 생산하는 업체로서, 2020년 7월 코스닥 시장으로 이전 상장하였다. 2017년 기존의 'PD 믹서(300 L/h)' 보다 효율성이 2배 높은 '코로나 믹서(600 L/h)'를 개발하였고, 2019년에는 코로나 믹서 보다 시간당 믹싱 용량이 우수한 '양극 전용 믹서(800L/h)'를 개발, 국내 S사에 독점 공급하고 있다. 또한 기존의 코팅공정 내 코터 건조 시스템 구축 경험을 바탕으로, 향후 2차전지 코팅시스템까지 사업영역을 확대할 계획이다.

### 국내 메이저 3사 모두를 고객으로 보유, 증설 경쟁 수혜

동사는 2차전지 국내 메이저 3사(LG화학, 삼성SDI, SK이노베이션)를 모두 고객으로 보유하고 있다. 수주잔고 기준으로 고객별 비중은 LG화학 36%, 삼성SDI 28%, SK이노베이션 16%, 기타 19% 순이다. 글로벌 2차전지 증설 전망을 보면, 2019~2020년은 LG화학의 증설이 가장 많고, 2020~21년은 SK이노베이션, CATL이 증설을 주도하고 있다. 고객사 시장 점유율 상승이 예상되며, 전극 제조공정의 핵심인 믹싱시스템 및 장비를 공급하는 동사의 수혜가 예상된다.

### 하반기부터 수주 증가 기대, 내년 실적 개선

1Q20 동사 매출은 81억원에 그쳤는데, 작년 하반기 수주실적이 올해 매출로 반영되는 것을 제외하면, 고객사 투자 지연에 따른 신규 수주 부족으로 상반기 실적은 부진이 예상된다. 그러나 하반기부터 수주 증가가 예상되며, 올해 동사 영업실적은 전년 수준을 유지할 전망이다. 전방산업 증설 경쟁에 따른 수주 증가를 기대해 볼 때, 본격적인 실적 회복은 내년에 나타날 전망이다. 주가 Valuation 부담 있으나, 긴 호흡의 관점에서 접근할 필요가 있다.

| (단위: 억원, 배) | 2018 | 2019   | 2020F  | 2021F | 2022F |
|-------------|------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액         | 661  | 610    | 612    | 733   | 821   |
| 영업이익        | 51   | 58     | 59     | 74    | 86    |
| 세전이익        | 27   | -106   | 61     | 72    | 84    |
| 지배주주순이익     | 21   | -121   | 48     | 57    | 66    |
| EPS(원)      | 337  | -1,636 | 565    | 613   | 717   |
| 증가율(%)      | 0.0  | -585.1 | -134.5 | 8.5   | 16.9  |
| 영업이익률(%)    | 7.7  | 9.5    | 9.6    | 10.1  | 10.5  |
| 순이익률(%)     | 3.2  | -19.8  | 7.8    | 7.8   | 8.0   |
| ROE(%)      | 29.9 | -77.3  | 14.0   | 12.1  | 12.5  |
| PER         | 20.8 | n.a    | 29.2   | 26.9  | 23.0  |
| PBR         | 6.7  | 5.4    | 3.5    | 3.1   | 2.7   |
| EV/EBITDA   | 7.8  | 21.2   | 20.9   | 16.4  | 13.8  |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## 2차전지 전극 제조과정 중 믹싱장비 제조업체

2020년 7월 코스닥 이전  
상장

매출구성: 믹싱시스템  
54%, 믹싱제작용 8%,  
공사 37%, 기타 1%

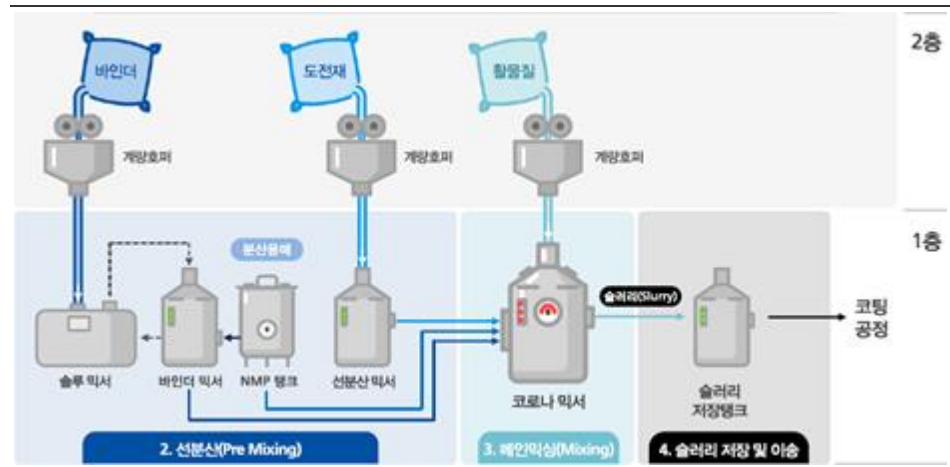
동사는 2011년 설립, 2017년 10월 코넥스 시장에 상장하였으며, 2020년 7월 코스닥 시장으로 이전 상장하였다. 2차전지 전극 제조과정에서 활물질, 도전재, 결합재, 용매를 혼합하여 슬러리를 만드는 역할을 하는 믹싱(Mixing) 공정에 특화된 장비를 전문 생산하고 있다. 믹싱 시스템 설계와 믹싱 공정의 핵심장비인 믹서(Mixer), 분체공급장치(PTS), 솔루믹스, 고속분산기 등 믹싱를 구성하는 장비 일체를 Turn-key로 공급하고 있다. 경쟁사로는 국내 윤성에프앤씨, 제일기공이 있고, 해외에는 PRIMIX(일), ASADA(일) 등이 있다. 2019년 기준 사업부별 매출 구성은 믹싱시스템 54%, 믹싱제작용(장비 제작, 별도 판매) 8%, 공사(사후 관리 서비스, 고객 요청 시 코터건조시스템 공사도 진행) 37%, 기타 1%로 나뉜다.

그림 1. 2차전지 전극 제조공정도



자료: 티에스아이, IBK투자증권

그림 2. 2차전지 전극 제조과정 과정에서 믹싱(Mixing) 공정도



자료: 티에스아이, IBK투자증권

핵심장비 믹서, 차세대  
모델 개발: (1) 양극 전용  
믹서 S사에 독점 공급, (2)  
연속식 믹서 개발 중

믹싱시스템에서 핵심 장비는 믹서(Mixer)인데, 동사는 2017년 One Shot 믹싱 기능을 구현하여 기존의 'PD 믹서(300 L/h)' 보다 효율성이 2배 높은 '코로나(Corona) 믹서(600 L/h)'를 개발하였다. 그리고 2019년에는 코로나 믹서 보다 시간당 믹싱 용량이 우수한 '양극 전용 믹서(800L/h)'를 개발, 국내 S사에 독점 공급하고 있다. 또한 동사는 향후 연속식 믹싱 공정에 대비하여 연속 믹싱 기능을 구현한 연속식 Mixer를 개발 중에 있다. 이는 기존 PD 믹서 대비 믹싱 효율성이 4배 높은 것(1,200L/h)으로, 전기 차업체 폭스바겐이 필수적으로 요구하고 있는 차세대 장비이기도하다. 신규 사업으로서 동사는 기존의 코팅공정 내 코터 건조 시스템 구축 경험을 바탕으로 2차전지 코팅 시스템 사업영역으로 진출할 계획이다. 아울러 향후 수소연료전지 시장 개화에 대비하여, 동사는 수소 연료전지 분야 촉매 슬러리 믹싱시스템 및 장비도 개발 중에 있다.

그림 3. 믹서 개발 로드맵



자료: 티에스아이, IBK투자증권

분산기술센터 운영 중,  
영업 마케팅 효과

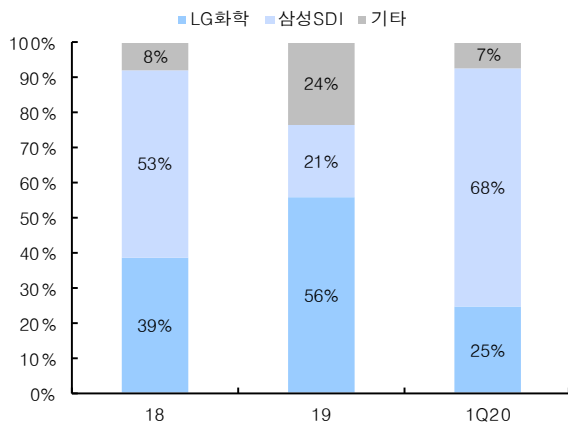
한편 동사는 코로나 믹스, 솔루 믹스, PTS 등 차세대 기술을 테스트할 수 있는 분산기술센터를 운영 중에 있다. 차세대 제품의 연구개발 외에 고객사의 차세대 믹싱 테스트 경험을 제공함으로써 영업 마케팅 효과까지 기대하고 있다.

## 국내 메이저 3사 모두를 고객으로 보유, 증설 경쟁 수혜

메이저 3사간 고르게 수주  
다변화

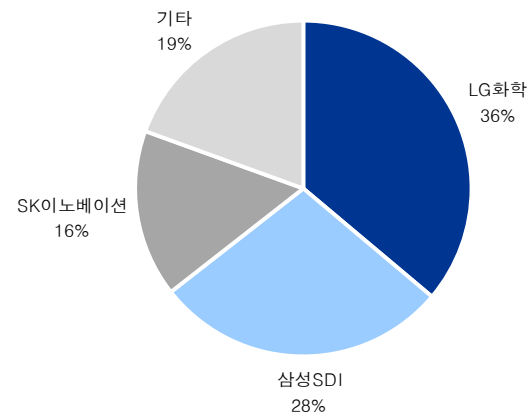
동사는 2차전지 국내 메이저 3사(LG화학, 삼성SDI, SK이노베이션)를 모두 고객으로 보유하고 있다. 2019년 기준 고객별 매출 비중을 보면 LG화학이 절반 이상을 차지하였으나, 1Q20 기준으로는 삼성SDI가 과반을 차지하고 있다. 또한 SK이노베이션으로부터 수주 증가에 따라 1Q20말 수주잔고 기준으로 SK가 3번째 순위 고객이 되었다. 이는 동사의 고객 다변화 성과를 보여주고 있다.

그림 4. 티에스아이 고객별 매출 비중



자료: 티에스아이, IBK투자증권

그림 5. 티에스아이 고객별 수주잔고(1Q20말) 비중

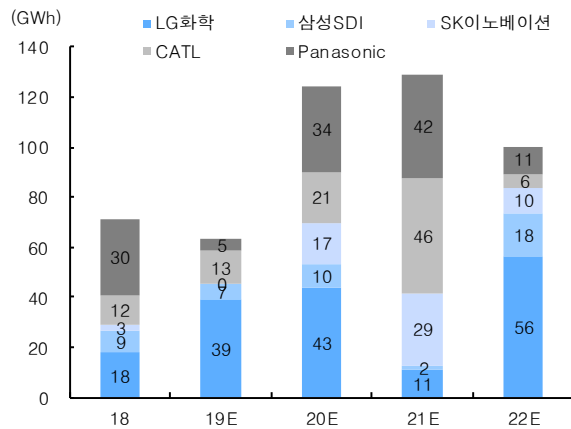


자료: 티에스아이, IBK투자증권

2차전지 설비증설 경쟁:  
2019~20년 LG화학,  
2020~21년 SK, CATL,  
Panasonic 주도

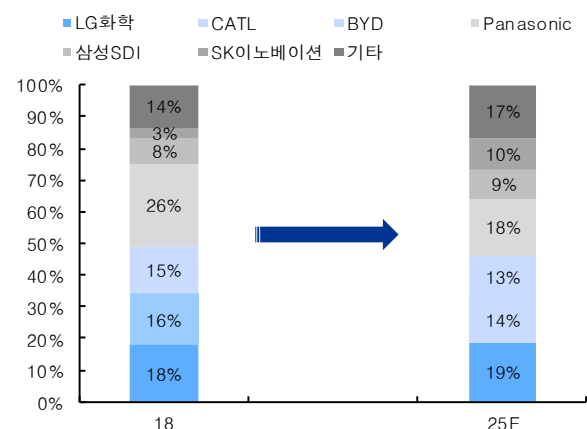
친환경 선호와 각국 정부의 지원정책에 힘입은 전세계 전기차 판매 증가와 ESS 설치 급증 추세에 따라, 2차전지 시장은 고성장이 기대되는 분야다. 주요 2차전지 생산업체별 증설 추이를 보면, 2019~20년에는 LG화학의 증설이 가장 많고, 이후 2020~21년에는 SK이노베이션, CATL, Panasonic이 Capa 증설을 주도할 전망이다. 동사의 국내 3사 고객의 글로벌 시장 점유율은 2018년 29%에서 2025년 38%로 상승할 전망이며, 전극 제조공정의 핵심인 믹싱시스템 및 장비를 공급하는 동사의 수혜가 예상된다.

그림 6. 2차전지 생산 Capa 증설 추이



자료: SNE Research, 티에스아이, IBK투자증권

그림 7. 2차전지 생산업체 별 시장점유율 전망



자료: SNE Research, 티에스아이, IBK투자증권

## 하반기부터 수주 증가 기대, 내년 실적 개선

1H20 신규 수주 부진,  
매출 실적 저조

지난해 동사는 752억원의 신규 수주를 달성했고, 연말경에는 342억원의 수주잔고를 기록했다. 2H19 수주 실적들이 1H20에 반영되는 것을 제외하면, 올해 상반기는 고객사 투자가 지연되면서 실적이 다소 부진한 편이다. 1Q20에 동사는 매출액 81억원을 기록하였는데, 비교 대상의 분기실적이 없기는 하지만, 작년 연간 실적과 비교하면 매우 적은 규모다. 2Q20에도 실적은 전분기 보다 소폭 개선되는 정도일 것으로 추정된다. 1Q20말 수주 잔고가 456억원인데, 올해 대부분 매출로 반영될 것으로 예상되며, 하반기부터 고객사 신규 수주 증가가 기대되는 상황이다. 최근 동사는 프랑스 고객 향으로 믹싱시스템 77억원의 수주를 공시한 바 있다.

2H20 수주 증가 기대,  
올해 영업실적은 작년  
수준

올해 연간 실적은 매출액 612억원, 영업이익 59억원으로 전년 수준을 유지할 것으로 예상된다. 작년에 158억원의 CB 전환권 평가에 따른 파생상품평가손실이 있었던 반면, 올해는 없기 때문에 순이익은 흑자전환이 예상된다. 전방 산업 증설 경쟁에 따른 동사 수주 증가를 기대해 볼 때, 내년에는 20%의 매출성장을 예상하며, 영업이익률 10.1%를 전망한다.

표 1. 티에스아이 실적 추정(K-IFRS연결)

(단위: 억원)

|         | 1Q20 | 2Q20E | 3Q20E | 4Q20E | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| 매출액     | 81   | 113   | 215   | 204   | 661  | 610  | 612   | 733   |
| YoY     | n.a  | n.a   | n.a   | n.a   | n.a  | -8%  | 0%    | 20%   |
| 매출총이익   | 22   | 30    | 47    | 38    | 102  | 121  | 136   | 153   |
| 판관비     | 17   | 23    | 21    | 16    | 51   | 62   | 77    | 79    |
| 영업이익    | 5    | 7     | 25    | 22    | 51   | 58   | 59    | 74    |
| 영업이익률   | 6.1% | 6.5%  | 11.7% | 10.6% | 7.7% | 9.6% | 9.6%  | 10.1% |
| 세전이익    | 9    | 6     | 24    | 21    | 27   | -106 | 61    | 72    |
| 지배주주순이익 | 8    | 5     | 19    | 16    | 21   | -121 | 48    | 57    |

자료: IBK투자증권

## 티에스아이 (277880)

## 포괄손익계산서

| (억원)         | 2018 | 2019   | 2020F  | 2021F | 2022F |
|--------------|------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액          | 661  | 610    | 612    | 733   | 821   |
| 증가율(%)       | na   | -7.6   | 0.3    | 19.8  | 12.0  |
| 매출원가         | 559  | 489    | 476    | 580   | 651   |
| 매출총이익        | 102  | 121    | 136    | 153   | 170   |
| 매출총이익률 (%)   | 15.4 | 19.8   | 22.2   | 20.9  | 20.7  |
| 판매비          | 51   | 62     | 77     | 79    | 84    |
| 판매비율(%)      | 7.7  | 10.2   | 12.6   | 10.8  | 10.2  |
| 영업이익         | 51   | 58     | 59     | 74    | 86    |
| 증가율(%)       | na   | 14.9   | 1.0    | 24.9  | 16.7  |
| 영업이익률(%)     | 7.7  | 9.5    | 9.6    | 10.1  | 10.5  |
| 순금융손익        | -24  | -163   | -3     | -2    | -2    |
| 이자손익         | -6   | -4     | -3     | -2    | -2    |
| 기타           | -18  | -159   | 0      | 0     | 0     |
| 기타영업외손익      | 1    | -1     | 5      | 0     | 0     |
| 종속/관계기업손익    | 0    | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 세전이익         | 27   | -106   | 61     | 72    | 84    |
| 법인세          | 6    | 15     | 13     | 15    | 18    |
| 법인세율         | 22.2 | -14.2  | 21.3   | 20.8  | 21.4  |
| 계속사업이익       | 21   | -121   | 48     | 57    | 66    |
| 중단사업손익       | 0    | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 당기순이익        | 21   | -121   | 48     | 57    | 66    |
| 증가율(%)       | na   | -667.2 | -139.5 | 18.7  | 16.9  |
| 당기순이익률 (%)   | 3.2  | -19.8  | 7.8    | 7.8   | 8.0   |
| 지배주주당기순이익    | 21   | -121   | 48     | 57    | 66    |
| 기타포괄이익       | 0    | -3     | 0      | 0     | 0     |
| 총포괄이익        | 21   | -124   | 48     | 57    | 66    |
| EBITDA       | 54   | 63     | 64     | 80    | 94    |
| 증가율(%)       | na   | 16.4   | 1.2    | 24.7  | 17.7  |
| EBITDA마진율(%) | 8.2  | 10.3   | 10.5   | 10.9  | 11.4  |

## 투자지표

| (12월 결산)   | 2018  | 2019   | 2020F  | 2021F | 2022F |
|------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 주당지표(원)    |       |        |        |       |       |
| EPS        | 337   | -1,636 | 565    | 613   | 717   |
| BPS        | 1,043 | 3,131  | 4,742  | 5,355 | 6,072 |
| DPS        | 0     | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 밸류에이션(배)   |       |        |        |       |       |
| PER        | 20.8  | na     | 29.2   | 26.9  | 23.0  |
| PBR        | 6.7   | 5.4    | 3.5    | 3.1   | 2.7   |
| EV/EBITDA  | 7.8   | 21.2   | 20.9   | 16.4  | 13.8  |
| 성장성지표(%)   |       |        |        |       |       |
| 매출증가율      | na    | -7.6   | 0.3    | 19.8  | 12.0  |
| EPS증가율     | na    | -585.1 | -134.5 | 8.5   | 16.9  |
| 수익성지표(%)   |       |        |        |       |       |
| 배당수익률      | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   |
| ROE        | 29.9  | -77.3  | 14.0   | 12.1  | 12.5  |
| ROA        | 6.0   | -26.8  | 7.2    | 7.0   | 7.4   |
| ROIC       | 21.3  | -68.0  | 19.2   | 22.1  | 22.4  |
| 안정성지표(%)   |       |        |        |       |       |
| 부채비율(%)    | 400.7 | 123.8  | 77.0   | 71.6  | 69.5  |
| 순차입금 비율(%) | 18.3  | 7.3    | -43.2  | -43.7 | -41.8 |
| 이자보상배율(배)  | 8.7   | 12.8   | 17.2   | 23.3  | 26.7  |
| 활동성지표(배)   |       |        |        |       |       |
| 매출채권회전율    | na    | 9.4    | 9.1    | 11.7  | 12.8  |
| 재고자산회전율    | na    | 5.5    | 3.5    | 3.9   | 4.1   |
| 총자산회전율     | na    | 1.4    | 0.9    | 0.9   | 0.9   |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

| (억원)      | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 244  | 378  | 583   | 604   | 663   |
| 현금및현금성자산  | 40   | 77   | 271   | 296   | 317   |
| 유가증권      | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 매출채권      | 61   | 69   | 65    | 60    | 68    |
| 재고자산      | 54   | 168  | 183   | 189   | 211   |
| 비유동자산     | 110  | 170  | 196   | 249   | 293   |
| 유형자산      | 88   | 157  | 177   | 230   | 272   |
| 무형자산      | 0    | 1    | 1     | 1     | 1     |
| 투자자산      | 7    | 3    | 3     | 3     | 3     |
| 자산총계      | 354  | 548  | 780   | 853   | 955   |
| 유동부채      | 228  | 237  | 265   | 283   | 317   |
| 매입채무및기타채무 | 47   | 62   | 82    | 113   | 127   |
| 단기차입금     | 16   | 35   | 20    | 19    | 21    |
| 유동성장기부채   | 19   | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채     | 56   | 66   | 74    | 73    | 75    |
| 사채        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 17   | 60   | 60    | 60    | 60    |
| 부채총계      | 283  | 303  | 339   | 356   | 392   |
| 지배주주지분    | 70   | 244  | 439   | 496   | 563   |
| 자본금       | 29   | 39   | 46    | 46    | 46    |
| 자본잉여금     | 34   | 320  | 460   | 460   | 460   |
| 자본조정등     | 11   | 11   | 11    | 11    | 11    |
| 기타포괄이익누계액 | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 이익잉여금     | -5   | -127 | -79   | -22   | 45    |
| 비지배주주지분   | 1    | 1    | 1     | 1     | 1     |
| 자본총계      | 71   | 245  | 440   | 497   | 564   |
| 비이자부채     | 230  | 207  | 258   | 277   | 310   |
| 총차입금      | 53   | 96   | 81    | 79    | 82    |
| 순차입금      | 13   | 18   | -190  | -217  | -236  |

## 현금흐름표

| (억원)            | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 2    | 6    | 88    | 93    | 60    |
| 당기순이익           | 21   | -121 | 48    | 57    | 66    |
| 비현금성 비용 및 수익    | 44   | 190  | 11    | 8     | 10    |
| 유형자산감가상각비       | 3    | 5    | 5     | 6     | 8     |
| 무형자산상각비         | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 운전자본변동          | -57  | -39  | 30    | 30    | -15   |
| 매출채권등의 감소       | -41  | -1   | 5     | 5     | -7    |
| 재고자산의 감소        | 3    | -114 | -15   | -5    | -23   |
| 매입채무등의 증가       | 12   | 14   | 20    | 32    | 14    |
| 기타 영업현금흐름       | -6   | -24  | -1    | -2    | -1    |
| 투자활동 현금흐름       | -8   | -69  | -30   | -54   | -59   |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -3   | -93  | -24   | -60   | -50   |
| 유형자산의 감소        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산의 감소(증가)    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 투자자산의 감소(증가)    | -4   | 4    | -1    | 0     | 0     |
| 기타              | -1   | 20   | -5    | 6     | -9    |
| 재무활동 현금흐름       | 37   | 102  | 135   | -14   | 20    |
| 차입금의 증가(감소)     | 9    | 51   | 0     | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 20   | 50   | 148   | 0     | 0     |
| 기타              | 8    | 1    | -13   | -14   | 20    |
| 기타 및 조정         | -1   | -2   | 0     | 1     | 0     |
| 현금의 증가          | 30   | 37   | 193   | 26    | 21    |
| 기초현금            | 10   | 40   | 77    | 271   | 296   |
| 기말현금            | 40   | 77   | 271   | 296   | 317   |

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명      | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 |     |     | 1%이상<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>관련 |
|----------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
|          |     | 수량            | 취득가 | 취득일 |              |              |             |              |     |             |             |           |
| 해당 사항 없음 |     |               |     |     |              |              |             |              |     |             |             |           |

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자의견 (절대수익률 기준) |                |               |           |
|--------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~         | 매수 15% ~       | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) |                |               |           |
| 바중확대 +10% ~        | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10%   |           |

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

| 투자등급 구분 | 건수  | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수      | 133 | 86.9  |
| 중립      | 20  | 13.1  |
| 매도      | 0   | 0     |