

## 진성티이씨(036890)

## 사상 최대 호황 진행 중

Alternative Energy 한병화\_02)368-6171\_bhh1026@eugenefn.com

2021.03.29

종목 보고서

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **18,000**원(상향)

현재주가: 14,700원(03/26)

시가총액: 331(십억원)

## 모든 공장 풀가동, 상반기 추정치 상향

진성티이씨는 현재 사상최대의 호황을 누리고 있다. 리먼 사태 이전의 상품가격의 슈퍼사이클 때 보다 현장에서 느끼는 체감경기는 더욱 강한 것으로 보인다. 국내외 모든 공장들이 풀가동 되고 있는 상태이다. 고객들로부터의 단기 공급 계약 상황도 상반기까지 모든 생산라인이 휴일 없이 가동되어야 하는 것으로 판단된다. 이에 따라 1,2분기 매출액, 영업이익 추정치를 대표 1,2 분과 같이 상향했다. 2021년 연간 매출액과 영업이익은 각각 10%, 15% 상향되었다. 하반기에도 이러한 상황이 유지되면 공장 증설을 불가피하게 해야 될 것으로 보고 있다.

## 미국의 인프라 부양안과 미국발 일대일로 등 업황 호조세 지속될 가능성 높아

논의 중인 미국의 인프라 부양안에는 철도, 도로, 항만 등 기존시설뿐 아니라 풍력, 태양광, 전기차, 송전선로 등 그린산업에 대한 대규모 투자가 포함될 전망이다. 건설기계의 수요증가가 수반될 수 밖에 없다. 또한 미국은 중국을 견제하기 위해 일대일로 정책을 동맹국들과 시행할 계획도 가지고 있다. 중국과 미국이 동시에 글로벌 인프라 확대를 위한 경쟁을 벌이는 것이다. 이로 인한 적당한 수준의 인플레이션 유발과 상품가격 상승은 글로벌 건설기계업체들에게 더할 나위없는 성장조건을 조성해주고 있다.

## 부담없는 밸류에이션, 목표주가 상향

실적 추정치 상향과 업황 호조 지속을 근거로 동사에 대한 목표주가를 15,000원에서 18,000원으로 상향한다. 목표주가 기준 동사의 2021년 PER은 15.0배이다. 글로벌 건설기계업체들의 2021년 PER 평균은 23.6배 수준이다. 진성티이씨는 건설기계 부품/모듈 시장에서 최상위 업체 중 하나이고, 중국, 미국 시장을 동시에 확보하고 있다. 밥캣, 디어 등 비중이 작았던 고객들로부터의 주문도 늘고 있고, 인도 고객사들향 물량도 증가하고 있다. 동남아 지역에 고려되고 있는 신규공장 건설계획이 확정되면 추가 성장이 가능할 것으로 판단된다. 수소관련 매출액도 고객사의 증설에 따라 동반 증설을 할 것으로 판단된다. 또한 현재 공급하고 있는 아이템 이외에 신규 부품을 찾기 위해 노력하고 있다. 수소 산업은 전형적인 산업경기 플레이 어인 동사에게 지속 가능한 성장을 선사하는 촉매가 될 것이다.

발행주식수	22,482천주
52주 최고가	14,900원
최저가	4,130원
52주 일간 Beta	0.98
60일 일평균거래대금(백만원)	10,175
외국인 지분율	1.4
배당수익률(2020A)	-

주주구성	
윤우석(외 4인)	36.2
자사주(외 1인)	11.2
베어링자산운용(외 3인)	6.3

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	21.5	30.7	236.8
절대기준	26.2	49.1	151.6

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	18,000	15,000	-
영업이익(20)	23.4	23.4	-
영업이익(21)	31.4	31.4	-

결산기(12월)	2020A	2021F	2022F
매출액(십억원)	311.2	411.7	414.5
영업이익(십억원)	23.4	36.1	36.0
세전계속사업손익(십억원)	22.0	35.1	35.5
당기순이익(십억원)	14.0	27.0	27.4
EPS(원)	624	1,201	1,217
증감률(%)	(36.3)	92.6	1.3
PER(배)	23.6	12.2	12.1
ROE(%)	9.6	16.6	14.8
PBR(배)	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	12.0	7.8	7.6

도표 1. 분기실적 추정(연결기준, 수정 후)

(십억원)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F
매출액	81.3	69.9	69.8	90.2	105.5	119.9	92.3	94.0	311.2	411.7
증감율	-13.5%	-30.1%	-15.9%	14.9%	29.7%	71.6%	32.1%	4.2%	-12.5%	32.3%
건설중장비부품	77.3	65.6	65.9	85.8	101.0	115.0	87.0	88.0	294.6	391.0
연료전자부품	4.0	4.3	3.9	4.4	4.5	4.9	5.3	6.0	16.6	20.7
매출원가	68.2	57.4	58.8	75.0	88.5	99.9	76.6	78.0	259.3	343.0
매출원가율	83.8%	82.1%	84.1%	83.1%	83.9%	83.3%	83.0%	83.0%	83.3%	83.3%
매출총이익	13.1	12.5	11.1	15.2	17.0	20.0	15.7	16.0	52.0	68.7
판매비	6.4	8.5	6.8	6.9	7.5	9.3	7.5	8.3	28.6	32.6
판매비율	7.9%	12.2%	9.7%	7.6%	7.1%	7.8%	8.1%	8.8%	9.2%	7.9%
영업이익	6.7	4.0	4.3	8.3	9.5	10.7	8.2	7.7	23.4	36.1
증감율	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-21.9%	54.4%
영업이익률	8.3%	5.7%	6.2%	9.2%	9.0%	8.9%	8.9%	8.2%	7.5%	8.8%
영업외손익	1.4	-1.3	0.4	-1.8	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-1.3	-1.0
세전이익	8.1	2.7	4.7	6.5	9.2	10.5	7.9	7.4	22.0	35.1
법인세	2.1	1.3	1.4	3.2	2.1	2.4	1.8	1.7	8.0	8.1
법인세율	26.3%	47.2%	30.7%	48.7%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	36.4%	23.0%
당기순이익	6.00	1.41	3.28	3.34	7.11	8.06	6.11	5.72	14.0	27.0

자료: 진성티아씨, 유진투자증권

도표 2. 분기실적 추정(연결기준, 수정 전)

(십억원)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F
매출액	81.3	69.9	69.8	90.2	94.5	94.9	92.3	94.0	311.2	375.7
증감율	-13.5%	-30.1%	-15.9%	14.9%	16.2%	35.8%	32.1%	4.2%	-12.5%	20.7%
건설중장비부품	77.3	65.6	65.9	85.8	90.0	90.0	87.0	88.0	294.6	355.0
연료전자부품	4.0	4.3	3.9	4.4	4.5	4.9	5.3	6.0	16.6	20.7
매출원가	68.2	57.4	58.8	75.0	78.7	77.8	76.6	78.0	259.3	311.2
매출원가율	83.8%	82.1%	84.1%	83.1%	83.3%	82.0%	83.0%	83.0%	83.3%	82.8%
매출총이익	13.1	12.5	11.1	15.2	15.8	17.1	15.7	16.0	52.0	64.5
판매비	6.4	8.5	6.8	6.9	7.5	9.8	7.5	8.3	28.6	33.1
판매비율	7.9%	12.2%	9.7%	7.6%	7.9%	10.3%	8.1%	8.8%	9.2%	8.8%
영업이익	6.7	4.0	4.3	8.3	8.3	7.3	8.2	7.7	23.4	31.4
증감율	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-21.9%	34.5%
영업이익률	8.3%	5.7%	6.2%	9.2%	8.8%	7.7%	8.9%	8.2%	7.5%	8.4%
영업외손익	1.4	-1.3	0.4	-1.8	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-1.3	-1.0
세전이익	8.1	2.7	4.7	6.5	8.0	7.0	7.9	7.4	22.0	30.4
법인세	2.1	1.3	1.4	3.2	1.8	1.6	1.8	1.7	8.0	7.0
법인세율	26.3%	47.2%	30.7%	48.7%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	36%	23%
당기순이익	6.00	1.41	3.28	3.34	6.18	5.41	6.11	5.72	14.0	23.4

자료: 진성티아씨, 유진투자증권

도표 3. 연간실적 추정(연결기준)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>244.4</b>	<b>354.7</b>	<b>355.6</b>	<b>311.2</b>	<b>411.7</b>	<b>414.5</b>	<b>459.0</b>
증감율	37.4%	45.2%	0.2%	-12.5%	32.3%	0.7%	10.7%
건설중장비 부품	241.2	345.9	342.2	294.6	391.0	374.0	393.0
연료전지 부품	3.2	8.8	13.4	16.6	20.7	40.5	66.0
<b>매출원가</b>	<b>203.7</b>	<b>299.0</b>	<b>292.9</b>	<b>259.3</b>	<b>343.0</b>	<b>342.8</b>	<b>379.2</b>
매출원가율	83.4%	84.3%	82.4%	83.3%	83.3%	82.7%	82.6%
<b>매출총이익</b>	<b>40.6</b>	<b>55.7</b>	<b>62.7</b>	<b>52.0</b>	<b>68.7</b>	<b>71.7</b>	<b>79.8</b>
<b>판매비</b>	<b>21.7</b>	<b>27.7</b>	<b>32.8</b>	<b>28.6</b>	<b>32.6</b>	<b>35.7</b>	<b>38.2</b>
판매비율	8.9%	7.8%	9.2%	9.2%	7.9%	8.6%	8.3%
<b>영업이익</b>	<b>18.9</b>	<b>28.0</b>	<b>29.9</b>	<b>23.4</b>	<b>36.1</b>	<b>36.0</b>	<b>41.6</b>
증감율	64.9%	47.7%	7.0%	-21.9%	54.4%	-0.1%	15.4%
영업이익률	7.8%	7.9%	8.4%	7.5%	8.8%	8.7%	9.1%
<b>영업외손익</b>	<b>5.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>
<b>세전이익</b>	<b>13.7</b>	<b>27.5</b>	<b>29.6</b>	<b>22.0</b>	<b>35.1</b>	<b>35.5</b>	<b>41.3</b>
<b>법인세</b>	<b>3.6</b>	<b>5.8</b>	<b>7.6</b>	<b>8.0</b>	<b>8.1</b>	<b>8.2</b>	<b>9.5</b>
법인세율	27%	21%	26%	36.4%	23.0%	23%	23%
<b>당기순이익</b>	<b>10.0</b>	<b>21.7</b>	<b>22.0</b>	<b>14.0</b>	<b>27.0</b>	<b>27.4</b>	<b>31.8</b>

자료: 진성티씨, 유진투자증권

도표 4. 진성티아씨, 건설기계 관련업체들 대비 저평가

	진성티아씨	평균	CATERPILLAR	DEERE & CO	SANY/HEAVY INDUSTRY/COLIDA	
국가	한국		미국	미국	중국	
종가(원, 달러)	14,700		229.5	372.3	5.5	
통화	KRW		USD	USD	CNY	
시가총액(백만달러, 십억원)			125,147.2	116,690.2	46,278.3	
PER(배)						
	FY19A	7.1	13.6	13.0	17.4	10.5
	FY20A	23.6	21.1	28.3	22.4	12.5
	FY21F	12.2	23.6	28.0	23.5	19.3
	FY22F	12.1	19.4	21.7	20.4	16.2
PBR(배)						
	FY19A	1.1	4.2	5.6	4.8	2.1
	FY20A	2.2	5.0	6.5	5.5	3.0
	FY21F	1.9	7.9	9.5	8.9	5.3
	FY22F	1.7	6.9	9.2	7.2	4.2
매출액(백만달러, 십억원)						
	FY19A	355.6		53,800.0	39,258.0	8,445.4
	FY20A	311.2		41,748.0	35,540.0	10,955.6
	FY21F	411.7		44,671.4	38,401.4	14,962.8
	FY22F	414.5		49,756.8	42,317.9	17,225.3
영업이익(백만달러, 십억원)						
	FY19A	29.9		8,290.0	5,554.0	1,116.0
	FY20A	23.4		4,553.0	5,130.0	1,932.4
	FY21F	36.1		5,808.9	5,966.3	2,956.9
	FY22F	36.0		7,533.8	6,914.5	3,497.2
영업이익률(%)						
	FY19A	8.4		15.4	14.1	13.2
	FY20A	7.5		10.9	14.4	17.6
	FY21F	8.8		13.0	15.5	19.8
	FY22F	8.7		15.1	16.3	20.3
순이익(백만달러, 십억원)						
	FY19A	22.0		6,093.0	3,253.0	925.3
	FY20A	14.0		2,998.0	2,751.0	1,622.6
	FY21F	27.0		4,377.6	4,999.4	2,422.0
	FY22F	27.4		5,609.7	5,680.8	2,897.8
EV/EBITDA(배)						
	FY19A	5.1	7.4	7.0	7.6	7.6
	FY20A	12.0	10.7	12.6	9.5	9.8
	FY21F	7.8	15.8	14.9	17.7	14.6
	FY22F	7.6	13.8	12.7	16.0	12.5
ROE(%)						
	FY19A	16.9	30.9	42.6	28.7	21.5
	FY20A	9.6	23.7	20.0	22.6	28.5
	FY21F	16.6	34.3	33.4	40.3	29.3
	FY22F	14.8	38.1	48.1	38.5	27.5

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주: 2021.03.26 종가기준, 컨센서스 기준, 진성티아씨는 당사추정치

## 진성티이씨(036890.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>자산총계</b>	<b>275.5</b>	<b>297.0</b>	<b>321.7</b>	<b>351.6</b>	<b>384.0</b>
유동자산	171.7	189.5	204.0	224.5	246.2
현금성자산	31.2	8.2	40.0	42.4	45.2
매출채권	74.6	97.4	91.0	98.0	108.0
재고자산	64.9	82.9	72.0	83.0	92.0
비유동자산	103.8	107.5	117.7	127.1	137.7
투자자산	3.4	5.0	5.2	5.4	5.7
유형자산	92.4	94.8	104.9	114.2	124.7
기타	8.1	7.7	7.5	7.4	7.3
<b>부채총계</b>	<b>135.9</b>	<b>145.5</b>	<b>147.7</b>	<b>154.6</b>	<b>159.7</b>
유동부채	115.2	126.9	129.0	135.8	140.7
매입채무	37.4	43.4	45.2	51.8	56.5
유동성이자부채	54.9	60.4	60.4	60.4	60.4
기타	22.9	23.1	23.4	23.6	23.8
비유동부채	20.6	18.6	18.7	18.8	19.0
비유동이자부채	18.1	15.5	15.5	15.5	15.5
기타	2.6	3.1	3.2	3.3	3.5
<b>자본총계</b>	<b>139.7</b>	<b>151.5</b>	<b>174.1</b>	<b>196.9</b>	<b>224.2</b>
지배지분	139.7	151.5	174.1	196.9	224.2
자본금	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2
자본잉여금	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	110.3	120.3	142.8	165.7	193.0
기타	(15.7)	(13.9)	(13.9)	(13.9)	(13.9)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>139.7</b>	<b>151.5</b>	<b>174.1</b>	<b>196.9</b>	<b>224.2</b>
총차입금	73.0	75.9	75.9	75.9	75.9
순차입금	41.8	67.7	35.9	33.5	30.7

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업현금</b>	<b>29.3</b>	<b>(5.2)</b>	<b>57.2</b>	<b>28.0</b>	<b>30.6</b>
당기순이익	22.0	14.0	27.0	27.4	31.8
자산상각비	9.0	9.9	10.7	11.7	12.7
기타비현금성손익	0.1	4.4	0.1	0.1	0.1
운전자본증감	(3.3)	(26.7)	19.3	(11.2)	(14.1)
매출채권감소(증가)	21.3	(17.5)	6.4	(7.0)	(10.0)
재고자산감소(증가)	2.3	(17.9)	10.9	(11.0)	(9.0)
매입채무증가(감소)	(26.0)	6.8	1.8	6.6	4.7
기타	(1.0)	2.0	0.2	0.2	0.2
<b>투자현금</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(11.4)</b>	<b>(21.0)</b>	<b>(21.1)</b>	<b>(23.4)</b>
단기투자자산감소	(0.2)	(0.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(10.8)	(10.0)	(20.6)	(20.7)	(23.0)
유형자산처분	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	0.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>재무현금</b>	<b>1.3</b>	<b>(6.7)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(4.5)</b>
차입금증가	5.3	(2.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(4.0)	(4.0)	(4.5)	(4.5)	(4.5)
배당금지급	4.0	4.0	4.5	4.5	4.5
<b>현금 증감</b>	<b>14.9</b>	<b>(23.3)</b>	<b>31.7</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>
기초현금	14.9	29.8	6.5	38.2	40.5
기말현금	29.8	6.5	38.2	40.5	43.2
Gross Cash flow	43.5	28.4	37.9	39.2	44.6
Gross Investment	18.7	37.6	1.6	32.3	37.4
<b>Free Cash Flow</b>	<b>24.8</b>	<b>(9.2)</b>	<b>36.3</b>	<b>6.9</b>	<b>7.3</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>355.6</b>	<b>311.2</b>	<b>411.7</b>	<b>414.5</b>	<b>459.0</b>
증가율(%)	0.2	(12.5)	32.3	0.7	10.7
매출원가	292.9	259.3	343.0	342.8	379.2
<b>매출총이익</b>	<b>62.7</b>	<b>52.0</b>	<b>68.7</b>	<b>71.7</b>	<b>79.8</b>
판매 및 일반관리비	32.8	28.6	32.6	35.7	38.2
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>29.9</b>	<b>23.4</b>	<b>36.1</b>	<b>36.0</b>	<b>41.6</b>
증가율(%)	7.0	(21.9)	54.4	(0.1)	15.4
<b>EBITDA</b>	<b>38.9</b>	<b>33.3</b>	<b>46.8</b>	<b>47.7</b>	<b>54.3</b>
증가율(%)	13.8	(14.5)	40.7	1.9	13.8
<b>영업외손익</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.3)</b>
이자수익	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
이자비용	2.9	2.4	2.3	2.3	2.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	2.5	0.9	1.2	1.7	1.9
<b>세전순이익</b>	<b>29.6</b>	<b>22.0</b>	<b>35.1</b>	<b>35.5</b>	<b>41.3</b>
증가율(%)	7.7	(25.6)	59.1	1.3	16.2
법인세비용	7.6	8.0	8.1	8.2	9.5
<b>당기순이익</b>	<b>22.0</b>	<b>14.0</b>	<b>27.0</b>	<b>27.4</b>	<b>31.8</b>
증가율(%)	1.5	(36.3)	92.6	1.3	16.2
지배주주지분	22.0	14.0	27.0	27.4	31.8
증가율(%)	1.5	(36.3)	92.6	1.3	16.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>979</b>	<b>624</b>	<b>1,201</b>	<b>1,217</b>	<b>1,415</b>
증가율(%)	1.5	(36.3)	92.6	1.3	16.2
수정EPS(원)	979	624	1,201	1,217	1,415
증가율(%)	1.5	(36.3)	92.6	1.3	16.2

### 주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	979	624	1,201	1,217	1,415
BPS	6,213	6,740	7,742	8,759	9,974
DPS	200	200	200	200	200
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	7.1	23.6	12.2	12.1	10.4
PBR	1.1	2.2	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	5.1	12.0	7.8	7.6	6.7
배당수익률	2.9	1.4	1.4	1.4	1.4
PCR	3.6	11.6	8.7	8.4	7.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	8.4	7.5	8.8	8.7	9.1
EBITDA이익율	10.9	10.7	11.4	11.5	11.8
순이익율	6.2	4.5	6.6	6.6	6.9
ROE	16.9	9.6	16.6	14.8	15.1
ROIC	12.9	7.4	12.9	12.6	13.2
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	29.9	44.7	20.6	17.0	13.7
유동비율	149.0	149.3	158.2	165.3	174.9
이자보상배율	10.4	9.7	15.5	15.5	17.9
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.4	1.1	1.3	1.2	1.2
매출채권회전율	4.4	3.6	4.4	4.4	4.5
재고자산회전율	5.8	4.2	5.3	5.3	5.2
매입채무회전율	8.2	7.7	9.3	8.5	8.5

**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 제3자에게 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/투자이전 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이전 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

