서진시스템
(178320.KQ)

3Q20 Preview:
5G 투자 본격화 수혜 기대. 목표주가 상향

코스닥벤처

2020. 09. 11



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	62,000원
현재주가(9/10)	51,900원

Key Data	(기준일: 2020.9.10)
KOSPI(pt)	2,396
KOSDAQ(pt)	884
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	939
52 주 최고/최저(원)	57,500 / 19,350
52 주 일간 Beta	0.72
발행주식수(천주)	18,101
평균거래량(3M,천주)	1,289
평균거래대금(3M,백만원)	50,223
배당수익률(20F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	7.2
주요주주 지분율(%)	
전동규 (외 18 인)	33.0
토러스투자자문(외 2 인)	5.2
우리사주 (외 1 인)	1.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.9	94.4	103.5	109.3
KOSPI 대비상대수익률	11.4	77.8	60.9	67.4

■ **사업 다각화로 전부문 실적 성장 기대: 5G + 전기차 + 가정용품 + 반도체 등**

1) 삼성전자의 버라이즌 수주로 5G 통신장비 부품 매출 본격화 기대: **삼성전자의 버라이즌 수주로** 인하여 5G 통신장비 부품 **매출이 일부 9 월부터 발생**할 것으로 예상함. 특히 **4 분기부터는 삼성전자의 국내외 5G 수주 본격화로 인한 동사의 실적 성장이 발생**할 것으로 보여 긍정적임. 기존 매출 비중 50% 수준을 회복하며 실적 성장을 견인할 것임

2) 전기차 및 가정용품 등의 기타 매출 성장 본격화 기대: ① **전기차용 배터리 케이스 공급이 내년 1 분기부터 공급이 예상**됨. ② **미국 시장에 진출한 가정용품은 하반기부터 점차 공급량이 늘어날 것으로 예상**되고, 고객 다변화도 진행 중이어서 성장 지속 전망

3) 반도체장비 부품사업 본격 성장 기대: COVID-19 상황에서도 반도체장비 부품 매출은 전년 상반기 대비 약 50% 성장을 지속함. 특히 **램리서치코리아의 R&D 투자확대와 함께 본격적인 성장**이 예상되고 있어 긍정적임

■ **3Q20 Preview: 전분기 대비 실적 개선 지속. 전년동기 수준의 매출 회복 예상**

3 분기 예상실적(연결기준)은 **매출액 1,053 억원, 영업이익 134 억원을 달성할 것으로 전망**. 실적은 전분기 대비 점차 회복되며 전년동기 수준에 도달할 것으로 예상함

■ **목표주가 62,000 원으로 상향하고, 투자의견 BUY 로 유지함**

목표주가를 기존 47,000 원에서 62,000 원으로 상향조정하고, 19.5%의 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정근거는 12 개월 Forward EPS(2,825 원)에 국내 동종업계 평균 PER 31.4 배를 30% 할인한 22.0 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 30% 할인요인은 5G 투자 지연 지속 우려감을 반영한 것임.

버라이즌의 투자 본격화에 따른 5G 인프라에 대한 본격적인 투자 확대와 전사업의 실적 성장 기대감 등으로 **향후 주가는 실적 회복과 함께 상승세를 유지할 것으로 판단함**

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q20E 예상치	3Q20E qoq (%,%p)	3Q20E yoy (%,%p)	시장 전망치	4Q20E 예상치	4Q20E qoq (%,%p)	4Q20E yoy (%,%p)	2019	2020E 예상치	2020E yoy (%,%p)	2021E 예상치	2021E yoy (%,%p)
매출액	105.3	37.9	-3.4	105.3	129.1	22.6	72.8	392.4	387.0	-1.4	510.8	32.0
영업이익	13.4	흑전	-18.4	15.1	16.7	24.7	177.4	54.4	35.5	-34.7	64.7	82.0
세전이익	13.0	흑전	-23.3	14.6	16.2	24.7	557.9	52.8	27.5	-47.8	62.7	127.9
순이익	12.9	흑전	-24.8	14.5	16.1	24.7	흑전	49.0	25.0	-49.0	62.1	148.4
OP Margin	12.7	12.9	-2.3	14.3	12.9	0.2	4.9	13.9	9.2	-4.7	12.7	3.5
NP Margin	12.2	25.4	-3.5	13.8	12.4	0.2	13.4	12.5	6.5	-6.0	12.2	5.7
EPS(원)	2,702	흑전	-29.7	3,050	3,370	24.7	흑전	2,688	1,291	-51.9	3,288	154.6
BPS(원)	16,348	4.5	6.6	16,438	17,234	5.4	-60.6	14,558	17,234	18.4	20,366	18.2
ROE(%)	16.5	30.6	-8.5	18.6	19.6	3.0	20.1	20.4	8.7	-11.7	18.3	9.6
PER(X)	19.2	-	-	17.0	15.4	-	-	10.7	40.2	-	15.8	-
PBR(X)	3.2	-	-	3.2	3.0	-	-	2.0	3.0	-	2.5	-

자료: 서진시스템, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

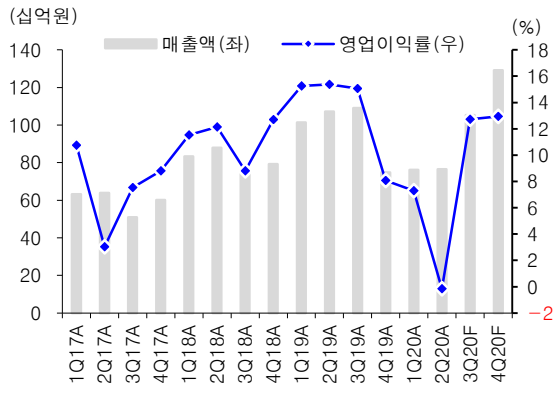
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20F	4Q20F
매출액	**83.3**	**87.8**	**74.3**	**79.2**	**101.3**	**107.2**	**109.1**	**74.7**	**76.2**	**76.4**	**105.3**	**129.1**
증가율(%,yoy)	*31.8*	*37.6*	*46.1*	*31.9*	*21.6*	*22.1*	*46.8*	*-5.6*	*-24.8*	*-28.8*	*-3.4*	*72.8*
	38.7	*5.5*	*-15.4*	*6.5*	*28.0*	*5.9*	*1.7*	*-31.5*	*1.9*	*0.3*	*37.9*	*22.6*
제품별 매출액(십억원)												
통신장비 부품	52.0	42.1	40.9	26.1	63.4	60.0	56.6	22.3	19.3	26.4	39.6	51.2
모바일 부품	10.7	17.4	12.9	15.0	14.6	11.5	15.0	12.0	11.7	10.8	12.0	12.5
반도체장비 부품	12.3	9.1	3.6	4.6	3.6	5.2	3.6	6.1	9.2	8.2	7.5	14.0
ESS 부품	5.8	8.6	6.8	11.3	4.3	6.4	6.9	8.3	8.1	9.1	8.2	9.5
기타 부품	2.5	10.6	10.0	22.1	15.3	24.1	27.2	26.1	27.9	21.9	38.0	41.8
제품별 비중(%)												
통신장비 부품	62.4	48.0	55.1	32.9	62.6	56.0	51.8	29.8	25.4	34.6	37.6	39.7
모바일 부품	12.9	19.8	17.3	18.9	14.4	10.8	13.7	16.0	15.3	14.1	11.4	9.7
반도체장비 부품	14.7	10.4	4.9	5.9	3.6	4.8	3.3	8.2	12.1	10.8	7.1	10.9
ESS 부품	7.0	9.8	9.2	14.3	4.3	6.0	6.3	11.1	10.6	12.0	7.8	7.4
기타 부품	3.1	12.1	13.5	28.0	15.2	22.5	24.9	34.9	36.6	28.7	36.1	32.3
수익												
매출원가	67.4	70.7	61.8	61.4	76.9	80.6	83.4	59.4	59.5	65.8	81.0	99.7
매출총이익	15.8	17.1	12.5	17.8	24.4	26.7	25.7	15.3	16.6	10.6	24.3	29.4
판매관리비	6.2	6.5	6.0	7.7	8.9	10.2	9.3	9.3	11.1	10.7	10.9	12.7
영업이익	**9.6**	**10.7**	**6.5**	**10.1**	**15.5**	**16.5**	**16.4**	**6.0**	**5.6**	**-0.1**	**13.4**	**16.7**
세전이익	**8.6**	**16.5**	**1.7**	**9.9**	**16.2**	**17.2**	**16.9**	**2.5**	**6.1**	**-7.8**	**13.0**	**16.2**
당기순이익	**8.6**	**15.4**	**1.7**	**6.6**	**16.3**	**16.3**	**17.1**	**-0.8**	**6.1**	**-10.0**	**12.9**	**16.1**
지배기업 순이익	**7.7**	**14.6**	**1.2**	**6.6**	**16.3**	**16.0**	**17.4**	**-1.0**	**5.8**	**-9.9**	**12.2**	**15.3**
이익률(%)												
매출원가율	81.0	80.5	83.2	77.6	75.9	75.1	76.4	79.5	78.2	86.1	76.9	77.2
매출총이익률	19.0	19.5	16.8	22.4	24.1	24.9	23.6	20.5	21.8	13.9	23.1	22.8
판매관리비율율	7.5	7.4	8.0	9.7	8.8	9.5	8.5	12.4	14.6	14.1	10.4	9.8
영업이익률	**11.5**	**12.1**	**8.8**	**12.7**	**15.3**	**15.4**	**15.1**	**8.1**	**7.3**	**-0.2**	**12.7**	**12.9**
세전이익률	10.3	18.8	2.3	12.4	16.0	16.0	15.5	3.3	8.0	-10.2	12.3	12.6
당기순이익률	10.4	17.5	2.3	8.3	16.1	15.2	15.7	-1.0	8.0	-13.1	12.2	12.4
지배기업 순이익률	9.3	16.6	1.6	8.3	16.1	14.9	16.0	-1.4	7.6	-13.0	11.6	11.8

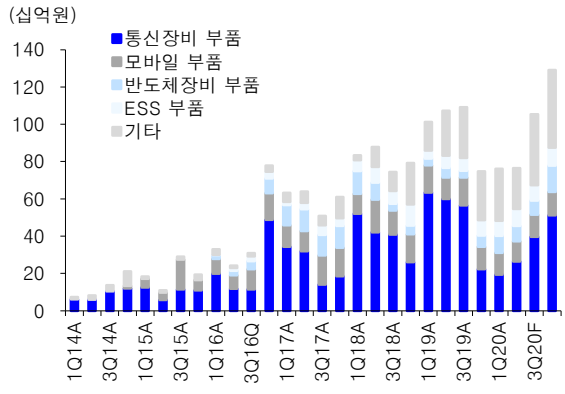
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 제품별 수출 추이 및 전망(분기)



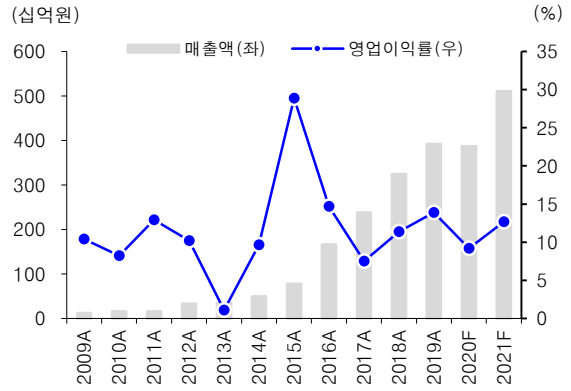
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**15.6**	**15.9**	**32.9**	**34.8**	**49.2**	**77.7**	**165.9**	**237.9**	**324.6**	**392.3**	**387.1**	**510.8**
증가율(%,yoy)	*26.3*	*2.1*	*106.8*	*5.6*	*41.3*	*58.2*	*113.4*	*43.5*	*36.4*	*20.9*	*-1.3*	*32.0*
제품별 매출액(십억원)												
통신장비 부품				26.0	34.5	40.6	91.8	98.8	161.1	202.2	136.6	206.7
모바일 부품					1.4	30.1	40.1	53.4	56.0	53.1	47.0	49.3
반도체장비 부품							16.9	45.2	29.6	18.5	38.9	44.8
ESS 부품							7.9	14.3	32.6	25.9	35.0	41.5
기타 부품				8.8	13.3	7.0	9.1	27.3	45.3	92.7	129.6	168.5
제품별 비중(%)												
통신장비 부품				74.7	70.2	52.2	55.4	41.4	49.6	51.5	35.3	40.5
모바일 부품				0.0	2.8	38.8	24.2	22.4	17.2	13.5	12.1	9.7
반도체장비 부품				0.0	0.0	0.0	10.2	18.9	9.1	4.7	10.1	8.8
ESS 부품				0.0	0.0	0.0	4.7	6.0	10.0	6.6	9.0	8.1
기타 부품				25.3	27.0	9.0	5.5	11.4	14.0	23.6	33.5	33.0
수익												
매출원가	12.6	11.6	26.0	30.9	37.9	45.1	123.3	194.4	261.3	300.3	306.0	398.5
매출총이익	3.1	4.3	7.0	3.9	11.3	32.7	42.6	43.5	63.2	92.1	81.0	112.3
판매관리비	1.8	2.3	3.6	3.5	6.5	10.2	18.2	25.7	26.4	37.7	45.5	47.7
영업이익	**1.3**	**2.1**	**3.4**	**0.4**	**4.7**	**22.4**	**24.4**	**17.8**	**36.9**	**54.4**	**37.2**	**64.7**
세전이익	**1.0**	**1.3**	**2.8**	**-0.3**	**1.6**	**17.9**	**20.6**	**7.4**	**36.6**	**52.8**	**29.2**	**62.7**
당기순이익	**0.8**	**1.1**	**2.3**	**-0.3**	**1.0**	**18.2**	**19.6**	**6.3**	**32.3**	**49.0**	**26.6**	**62.1**
지배기업 순이익	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.0**	**18.2**	**19.6**	**5.4**	**30.1**	**48.6**	**24.9**	**59.5**
이익률(%)												
매출원가율	80.4	73.0	78.9	88.8	77.1	58.0	74.3	81.7	80.5	76.6	79.1	78.0
매출총이익률	19.6	27.0	21.1	11.2	22.9	42.0	25.7	18.3	19.5	23.5	20.9	22.0
판매관리비율율	11.3	14.1	11.0	10.1	13.3	13.2	11.0	10.8	8.1	9.6	11.7	9.3
영업이익률	**8.2**	**12.9**	**10.2**	**1.1**	**9.6**	**28.9**	**14.7**	**7.5**	**11.4**	**13.9**	**9.6**	**12.7**
세전이익률	6.1	8.2	8.4	-0.8	3.3	23.0	12.4	3.1	11.3	13.5	7.5	12.3
당기순이익률	5.2	6.9	6.9	-0.9	2.0	23.5	11.8	2.7	10.0	12.5	6.9	12.2
지배기업 순이익률	-	-	-	-	2.0	23.5	11.8	2.3	9.3	12.4	6.4	11.7

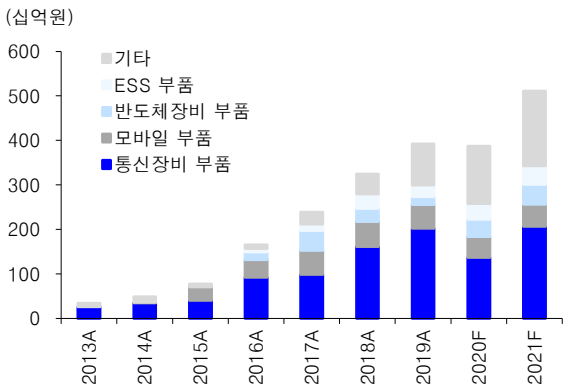
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 분기별 제품별 수출 추이 및 전망(연간)



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7 국내 유사기업 Valuation 비교

	서진시스템	평균	오이솔루션	케이엠더블유	KH 바텍	세경하이테크	신흥에스이씨
주가	51,900		66,600	84,500	22,450	25,800	42,600
시가총액(십억원)	939.4		707.6	3,364.9	530.7	300.4	296.7
PER(배)							
FY18A	9.3	37.7	50.9	-	-	-	24.5
FY19A	10.7	15.8	10.7	19.3	-	17.8	15.7
FY20F	40.2	31.4	45.2	32.8	41.4	23.2	14.6
FY21F	15.8	15.2	20.8	18.7	12.8	13.4	10.3
PBR(배)							
FY18A	1.4	2.6	1.9	4.8	0.9	-	2.8
FY19A	2.0	4.3	3.8	9.4	2.8	3.0	2.5
FY20F	3.0	4.5	4.7	10.7	2.5	2.2	2.5
FY21F	2.5	3.3	3.9	6.8	2.1	1.9	2.0
매출액(백만달러)							
FY18A	324.6		81.5	296.3	165.9	256.6	215.4
FY19A	392.4		210.3	682.9	203.6	281.4	239.5
FY20F	387.0		125.3	702.8	219.2	263.7	288.5
FY21F	510.8		195.0	1,093.8	388.7	321.9	412.9
영업이익(백만달러)							
FY18A	36.9		0.2	-26.2	-6.8	38.6	14.1
FY19A	54.4		58.3	136.7	7.0	23.4	20.2
FY20F	35.5		18.1	126.7	13.1	12.6	24.7
FY21F	64.7		42.1	228.8	47.2	22.4	35.5
영업이익률(%)							
FY18A	11.4	1.8	0.3	-8.9	-4.1	15.0	6.6
FY19A	13.9	13.6	27.7	20.0	3.4	8.3	8.4
FY20F	9.2	10.4	14.5	18.0	6.0	4.8	8.5
FY21F	12.7	14.0	21.6	20.9	12.1	7.0	8.6
순이익(백만달러)							
FY18A	32.3		2.6	-31.3	-39.1	31.8	9.6
FY19A	49.0		46.1	102.7	-11.6	21.1	16.0
FY20F	25.0		15.7	96.8	12.7	13.0	18.0
FY21F	62.1		34.0	185.3	41.2	22.4	32.0
EV/EBITDA(배)							
FY18A	7.4	-8.2	19.0	-31.8	-33.4	-	13.2
FY19A	8.1	15.1	7.4	14.5	32.6	10.9	9.9
FY20F	14.5	17.6	27.5	24.0	19.6	8.1	8.9
FY21F	9.8	9.5	13.3	13.3	8.8	5.1	6.9
ROE(%)							
FY18A	19.3	-0.7	3.8	-45.5	-20.4	46.2	12.5
FY19A	20.4	28.3	44.4	67.8	-6.5	18.6	17.3
FY20F	8.7	17.0	10.8	36.4	6.5	14.9	16.4
FY21F	18.3	27.0	20.3	45.4	18.3	-	24.1

참고: 2020.09.10 종가 기준. 서진시스템은 당사 추정치임
자료: Quanitwise, 유진투자증권

서진시스템(178320.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**437.8**	**563.0**	**727.4**	**803.6**	**894.0**
유동자산	154.4	215.6	344.4	409.8	481.5
현금성자산	25.6	26.8	120.0	149.0	174.8
매출채권	39.6	40.4	85.5	101.6	122.0
재고자산	71.2	115.7	105.8	125.8	151.0
비유동자산	283.4	347.5	383.1	393.7	412.5
투자자산	7.5	46.2	48.3	50.2	52.3
유형자산	259.9	300.4	330.8	336.0	349.8
기타	16.0	0.9	4.0	7.5	10.4
부채총계	**216.1**	**296.1**	**415.5**	**434.9**	**459.4**
유동부채	189.8	213.8	243.0	262.3	286.6
매입채무	96.6	65.4	101.5	120.7	144.9
유동성이자부채	84.6	138.0	131.0	131.0	131.0
기타	8.6	10.4	10.5	10.6	10.7
비유동부채	26.3	82.4	172.4	172.6	172.8
비유동이자부채	21.2	78.7	168.2	168.2	168.2
기타	5.2	3.7	4.3	4.4	4.6
자본총계	**221.7**	**266.9**	**312.0**	**368.6**	**434.6**
지배지분	216.9	263.5	312.0	368.6	434.6
자본금	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
자본잉여금	128.2	128.2	128.2	128.2	128.2
이익잉여금	72.8	118.8	138.0	194.7	260.7
기타	6.8	7.5	36.7	36.7	36.7
비지배지분	4.8	3.4	0.0	0.0	0.0
자본총계	**221.7**	**266.9**	**312.0**	**368.6**	**434.6**
총차입금	105.8	216.7	299.2	299.2	299.2
순차입금	80.1	189.9	179.3	150.3	124.5

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**324.6**	**392.4**	**387.0**	**510.8**	**611.1**
증가율(%)	36.4	20.9	(1.4)	32.0	19.6
매출원가	261.3	300.3	306.0	398.5	477.3
매출총이익	**63.2**	**92.1**	**81.0**	**112.3**	**133.8**
판매 및 일반관리비	26.4	37.7	45.5	47.7	62.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**36.9**	**54.4**	**35.5**	**64.7**	**71.6**
증가율(%)	106.6	47.5	(34.7)	82.0	10.6
EBITDA	**53.6**	**88.5**	**77.1**	**111.6**	**120.4**
증가율(%)	69.9	65.2	(12.9)	44.7	7.9
영업외손익	**(0.3)**	**(1.6)**	**(8.0)**	**(1.9)**	**(2.1)**
이자수익	0.2	2.8	3.9	3.7	4.4
이자비용	3.8	8.8	17.6	19.8	19.8
지분법손익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타영업손익	3.3	4.3	5.6	14.3	13.3
세전순이익	**36.6**	**52.8**	**27.5**	**62.7**	**69.4**
증가율(%)	394.4	44.2	(47.8)	127.9	10.6
법인세비용	4.3	3.8	2.5	0.6	0.7
당기순이익	**32.3**	**49.0**	**25.0**	**62.1**	**68.7**
증가율(%)	412.5	51.5	(49.0)	148.4	10.6
지배주주지분	30.1	48.6	23.4	59.5	65.8
증가율(%)	458.8	61.6	(51.9)	154.6	10.6
비지배지분	2.2	0.3	1.6	2.6	2.9
EPS(원)	**1,871**	**2,688**	**1,291**	**3,288**	**3,637**
증가율(%)	367.2	43.6	(51.9)	154.6	10.6
수정EPS(원)	1,871	2,688	1,291	3,288	3,637
증가율(%)	367.2	43.6	(51.9)	154.6	10.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**70.5**	**(18.5)**	**86.4**	**92.0**	**96.2**
당기순이익	32.3	49.0	25.0	62.1	68.7
자산상각비	16.7	34.2	41.6	46.9	48.9
기타비현금성손익	(0.5)	(0.8)	11.0	0.2	0.2
운전자본증감	13.8	(98.5)	16.7	(17.2)	(21.6)
매출채권감소(증가)	(16.7)	(20.4)	(44.4)	(16.1)	(20.3)
재고자산감소(증가)	(18.6)	(44.5)	9.8	(20.0)	(25.2)
매입채무증가(감소)	56.0	(31.1)	37.4	19.2	24.2
기타	(6.9)	(2.5)	13.8	(0.2)	(0.2)
투자현금	**(144.4)**	**(61.3)**	**(74.8)**	**(57.6)**	**(67.7)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(147.3)	(62.4)	(93.0)	(51.1)	(61.1)
유형자산처분	3.0	1.8	22.3	0.0	0.0
무형자산처분	0.5	(0.5)	(3.4)	(4.5)	(4.5)
재무현금	**79.1**	**81.0**	**81.7**	**(5.4)**	**(2.7)**
차입금증가	14.7	85.5	97.0	0.0	0.0
자본증가	64.4	(3.6)	(5.4)	(5.4)	(2.7)
배당금지급	0.6	3.6	5.4	5.4	2.7
현금 증감	**5.3**	**1.3**	**93.3**	**29.0**	**25.8**
기초현금	19.7	25.0	26.2	119.5	148.5
기말현금	25.0	26.2	119.5	148.5	174.3
Gross Cash flow	59.1	93.9	77.6	109.2	117.8
Gross Investment	130.6	159.9	58.1	74.8	89.3
Free Cash Flow	**(71.4)**	**(66.0)**	**19.5**	**34.5**	**28.5**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,871	2,688	1,291	3,288	3,637
BPS	11,982	14,558	17,234	20,366	24,012
DPS	200	300	150	380	420
밸류에이션(배,%)					
PER	9.3	10.7	40.2	15.8	14.3
PBR	1.4	2.0	3.0	2.5	2.2
EV/ EBITDA	7.4	8.1	14.5	9.8	8.8
배당수익율	1.2	1.0	0.3	0.7	0.8
PCR	4.7	5.6	12.1	8.6	8.0
수익성(%)					
영업이익율	11.4	13.9	9.2	12.7	11.7
EBITDA이익율	16.5	22.6	19.9	21.8	19.7
순이익율	10.0	12.5	6.5	12.2	11.2
ROE	19.3	20.4	8.7	18.3	17.1
ROIC	13.2	13.3	6.8	12.7	13.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	36.1	71.2	57.5	40.8	28.6
유동비율	81.4	100.8	141.7	156.2	168.0
이자보상배율	10.2	9.2	2.6	4.0	4.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	9.6	9.8	6.1	5.5	5.5
재고자산회전율	5.2	4.2	3.5	4.4	4.4
매입채무회전율	4.7	4.8	4.6	4.6	4.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-11-15	Buy	33,000	1년	-17.2	-2.6
2019-11-19	Buy	33,000	1년	-17.1	-2.6
2019-12-11	Buy	33,000	1년	-16	-2.6
2020-02-12	Buy	33,000	1년	-18.7	-2.6
2020-03-06	Buy	33,000	1년	-21.2	-13.9
2020-03-19	Buy	33,000	1년	-19.6	-13.9
2020-03-24	Buy	33,000	1년	-19.1	-13.9
2020-05-18	Buy	30,000	1년	12.2	56
2020-05-26	Buy	30,000	1년	14.7	56
2020-07-16	Buy	30,000	1년	36.8	26
2020-08-24	Buy	47,000	1년	8	16.8
2020-09-11	Buy	62,000	1년		

서진시스템(178320.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

