유진투자증권

# 진성티이씨(036890)

## 2분기 이익률 하락 일시적
## 3분기부터 회복

2021.08.18

News Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 18,000원(유지)

현재주가: 14,300원(08/17)

시가총액: 322(십억원)

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.co3m

### 원재료, 운송비 상승으로 2 분기 영업이익률 하락, 3 분기부터 회복

진성티이씨의 2 분기 매출액과 영업이익은 각각 1,046 억원, 52 억원으로 전년대비 50%, 29% 증가했다. 코로나로 인한 기저 효과로 전년대비는 큰 폭 실적이 증가했으나, 컨센서스 대비 영업이익은 하회했다. 부진의 주원인은 철강재 등 원재료 가격과 운송비 등의 원가율 상승에 따른 마진율 하락때문이다. 고객들에게 원가 상승을 전가하는데 시차가 있다. 고객들과 판가 인상 협상을 하고 있고, 주고객인 캐터필러는 이번 분기부터 인상된 판가로 공급되는 것으로 파악된다. 나머지 고객들도 순차적으로 가격인상에 동의하고 있다. 건설기계에 대한 글로벌 수요가 좋기 때문이다. 이에 따라 3 분기 매출액과 영업이익은 1,060 억원, 80 억원으로 전년대비 52%, 85% 급증할 것으로 판단된다.

### 글로벌 인프라 투자 빅싸이클 임박, 건설기계 수요 견조할 것

미국의 대규모 인프라 부양안은 연내에 통과되고 내년부터 집행될 가능성이 높다. 철도, 도로, 항만 등 기존시설뿐 아니라 풍력, 태양광, 전기차, 수소인프라, 송전선로 등 그린산업에 대해 약 2 조달러 이상이 될 것으로 추정된다. EU 도 그린딜과 관련된 약 1 조달러의 예산이 내년부터 본격 집행된다. 글로벌 경제가 저탄소경제 체제로의 전환하기 위해 기본 인프라 확충이 필요하기 때문이다. 건설기계의 수요증가가 중장기적으로 진행될 것으로 판단된다. 일시적으로 부진한 중국의 건설기계 시장도 같은 이유로 회복될 것으로 판단된다.

### 주가 조정으로 매수 적기, 목표주가 유지

원재료가 상승 등으로 단기 실적 부진이 예상되면서 주가가 조정을 받아왔다. 하지만, 빠른 속도로 판매가격 인상을 하면서 3 분기부터 이익의 턴어라운드가 시현될 것으로 판단된다. 동사의 주고객은 캐터필러이고, 내년부터 본격화될 인프라투자로 수혜를 볼 것으로 판단된다. 오랜기간 건설기계 관련업체들을 평가할 때 중국의 판매 데이터만 중요시 해왔다. 하지만, 내년부터는 중국보다 미국과 유럽 등 비중국 시장에 대한 기대가 더 크다. 진성티이씨의 비중국 매출 비중은 70%를 상회한다. 또한 동사는 건설기계 이외 사업부문을 육성하는 방향으로 전략을 구사하고 있다. 수소연료전지 부품 사업에 진출한 것도 같은 맥락하에서다. 다양한 성장산업에 진출하면 동사가 여타 건설기계업체들 대비해서도 디스카운트를 받는 것이 축소될 것이다. 진성티이씨에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 18,000 원을 유지한다.

| | |
|---|---|
| 발행주식수 | 22,482천주 |
| 52주 최고가 | 17,300원 |
| 최저가 | 6,450원 |
| 52주 일간 Beta | 1.04 |
| 90일 일평균거래대금 | 484억원 |
| 외국인 지분율 | 5.0% |
| 배당수익률(2021F) | % |
| 주주구성 | |
| 윤우석 외 2인 | 36.1% |
| 자사주 | 11.2% |

| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 상대기준 | 13.9 | 24.9 | 88.9 |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 18,000 | 18,000 | - |
| 영업이익(20) | 29.5 | 23.4 | ▲ |
| 영업이익(21) | 39.9 | 31.4 | ▲ |

| 결산기(12월) | 2020A | 2021F | 2022Fs |
|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 311.2 | 427.0 | 472.8 |
| 영업이익(십억원) | 23.0 | 29.5 | 39.9 |
| 세전계속사업손익(십억원) | 22.8 | 27.4 | 39.4 |
| 당기순이익(십억원) | 15.2 | 20.5 | 30.3 |
| EPS(원) | 674 | 913 | 1,349 |
| 증감률(%) | (31.1) | 35.4 | 47.8 |
| PER(배) | 18.4 | 15.7 | 10.6 |
| ROE(%) | 10.5 | 12.9 | 16.8 |
| PBR(배) | 1.9 | 1.9 | 1.7 |
| EV/EBITDA(배) | 9.1 | 8.4 | 6.3 |

**도표 1. 분기실적 추정(연결기준)**

| (십억원) | 1Q20A | 2Q20A | 3Q20A | 4Q20A | 1Q21A | 2Q21A | 3Q21F | 4Q21F | 2020A | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **81.3** | **69.9** | **69.8** | **90.2** | **108.2** | **104.6** | **106.0** | **108.2** | **311.2** | **427.0** |
| 증감율 | -13.5% | -30.1% | -15.9% | 14.9% | 33.1% | 49.7% | 51.8% | 19.9% | -12.5% | 37.2% |
| 건설중장비부품 | 77.3 | 65.6 | 65.9 | 86.3 | 105.0 | 100.8 | 101.0 | 103.0 | 295.1 | 409.8 |
| 연료전지부품 | 4.0 | 4.3 | 3.9 | 3.9 | 3.2 | 3.8 | 5.0 | 5.2 | 16.1 | 17.2 |
| **매출원가** | **68.2** | **57.4** | **58.8** | **74.1** | **91.7** | **88.5** | **89.0** | **90.5** | **258.4** | **359.7** |
| 매출원가율 | 83.8% | 82.1% | 84.1% | 83.1% | 84.7% | 84.6% | 84.0% | 83.6% | 83.0% | 84.2% |
| **매출총이익** | **13.1** | **12.5** | **11.1** | **16.1** | **16.5** | **16.1** | **17.0** | **17.7** | **52.8** | **67.4** |
| **판관비** | **6.4** | **8.5** | **6.8** | **8.1** | **8.8** | **11.0** | **9.0** | **9.1** | **29.8** | **37.8** |
| 판관비율 | 7.9% | 12.2% | 9.7% | 9.0% | 8.1% | 10.5% | 8.5% | 8.4% | 9.6% | 8.9% |
| **영업이익** | **6.7** | **4.0** | **4.3** | **8.0** | **7.8** | **5.2** | **8.0** | **8.6** | **23.0** | **29.5** |
| 증감율 | | | | 4.7% | 15.4% | 29.1% | 84.5% | 8.4% | -23.1% | 28.3% |
| 영업이익률 | 8.3% | 5.7% | 6.2% | 8.8% | 7.2% | 4.9% | 7.5% | 8.0% | 7.4% | 6.9% |
| **영업외손익** | **1.4** | **-1.3** | **0.4** | **-0.7** | **-0.3** | **-0.6** | **-0.3** | **-1.0** | **-0.2** | **-2.1** |
| **세전이익** | **8.1** | **2.7** | **4.7** | **7.2** | **7.4** | **4.6** | **7.7** | **7.6** | **22.8** | **27.4** |
| **법인세** | 2.1 | 1.3 | 1.4 | 2.8 | 2.1 | 1.2 | 1.8 | 1.8 | 7.6 | 6.9 |
| 법인세율 | 26.3% | 47.2% | 30.7% | 38.3% | 28.1% | 27.2% | 23.0% | 23.0% | 33% | 25% |
| **당기순이익** | **6.0** | **1.4** | **3.3** | **4.5** | **5.4** | **3.3** | **5.9** | **5.9** | **15.2** | **20.5** |

자료: 진성티이씨, 유진투자증권

**도표 2. 연간실적 추정(연결기준)**

| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **244.4** | **354.7** | **355.6** | **311.2** | **427.0** | **472.8** | **506.3** |
| 증감율 | 37.4% | 45.2% | 0.2% | -12.5% | 37.2% | 10.7% | 7.1% |
| 건설중장비 부품 | 241.2 | 345.9 | 342.2 | 295.1 | 409.8 | 445.0 | 471.0 |
| 연료전지 부품 | 3.2 | 8.8 | 13.4 | 16.1 | 17.2 | 27.8 | 35.3 |
| **매출원가** | **203.7** | **299.0** | **292.9** | **258.4** | **359.7** | **394.5** | **420.7** |
| 매출원가율 | 83.4% | 84.3% | 82.4% | 83.0% | 84.2% | 83.4% | 83.1% |
| **매출총이익** | **40.6** | **55.7** | **62.7** | **52.8** | **67.4** | **78.3** | **85.6** |
| **판관비** | **21.7** | **27.7** | **32.8** | **29.8** | **37.8** | **38.4** | **39.5** |
| 판관비율 | 8.9% | 7.8% | 9.2% | 9.6% | 8.9% | 8.1% | 7.8% |
| **영업이익** | **18.9** | **28.0** | **29.9** | **23.0** | **29.5** | **39.9** | **46.1** |
| 증감율 | 64.9% | 47.7% | 7.0% | -23.1% | 28.3% | 35.1% | 15.5% |
| 영업이익률 | 7.8% | 7.9% | 8.4% | 7.4% | 6.9% | 8.4% | 9.1% |
| **영업외손익** | **5.3** | **-0.5** | **-0.3** | **-0.2** | **-2.1** | **-0.5** | **-0.3** |
| **세전이익** | **13.7** | **27.5** | **29.6** | **22.8** | **27.4** | **39.4** | **45.8** |
| **법인세** | **3.6** | **5.8** | **7.6** | 7.6 | 6.9 | 9.1 | 10.5 |
| 법인세율 | 27% | 21% | 26% | 33% | 25% | 23% | 23% |
| **당기순이익** | **10.0** | **21.7** | **22.0** | **15.2** | **20.5** | **30.3** | **35.2** |

자료: 진성티이씨, 유진투자증권

**도표 3. 진성티이씨, 건설기계 관련업체들 대비 저평가**

| | | 진성티이씨 | 평균 | CATERPILLAR | DEERE & CO | SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 국가 | | 한국 | | 미국 | 미국 | 중국 |
| 종가(원, 달러) | | 14,300 | | 217.7 | 383.0 | 4.4 |
| 통화 | | KRW | | USD | USD | CNY |
| 시가총액(백만달러, 십억원) | | 321.5 | | 119,190.0 | 119,483.2 | 37,774.6 |
| PER(배) | | | | | | |
| | FY19A | 7.1 | 14.3 | 13.0 | 17.4 | 12.4 |
| | FY20A | 18.4 | 23.2 | 28.3 | 22.4 | 19.0 |
| | **FY21F** | 15.7 | 18.4 | 21.4 | 21.3 | 12.6 |
| | **FY22F** | 10.6 | 15.7 | 17.5 | 18.3 | 11.2 |
| PBR(배) | | | | | | |
| | FY19A | 1.1 | 4.5 | 5.6 | 4.8 | 3.0 |
| | FY20A | 1.9 | 5.7 | 6.5 | 5.5 | 5.2 |
| | **FY21F** | 1.9 | 6.8 | 7.8 | 9.1 | 3.4 |
| | **FY22F** | 1.7 | 5.8 | 7.3 | 7.2 | 2.8 |
| 매출액(백만달러, 십억원) | | | | | | |
| | FY19A | 355.6 | | 53,800.0 | 39,258.0 | 11,037.7 |
| | FY20A | 311.2 | | 41,748.0 | 35,540.0 | 14,516.0 |
| | FY21F | 427.0 | | 49,002.1 | 39,753.5 | 18,545.9 |
| | FY22F | 472.8 | | 55,161.1 | 44,452.3 | 19,872.2 |
| 영업이익(백만달러, 십억원) | | | | | | |
| | FY19A | 29.9 | | 8,290.0 | 5,554.0 | 1,956.6 |
| | FY20A | 23.0 | | 4,553.0 | 5,130.0 | 2,600.6 |
| | FY21F | 29.5 | | 6,806.6 | 6,797.5 | 3,700.1 |
| | FY22F | 39.9 | | 8,637.2 | 8,031.7 | 4,259.0 |
| 영업이익률(%) | | | | | | |
| | FY19A | 8.4 | | 15.4 | 14.1 | 17.7 |
| | FY20A | 7.4 | | 10.9 | 14.4 | 17.9 |
| | FY21F | 6.9 | | 13.9 | 17.1 | 20.0 |
| | FY22F | 8.4 | | 15.7 | 18.1 | 21.4 |
| 순이익(백만달러, 십억원) | | | | | | |
| | FY19A | 22.0 | | 6,093.0 | 3,253.0 | 1,639.9 |
| | FY20A | 15.2 | | 2,998.0 | 2,751.0 | 2,238.8 |
| | FY21F | 20.5 | | 5,525.7 | 5,664.0 | 2,976.1 |
| | FY22F | 30.3 | | 6,595.5 | 6,480.8 | 3,338.2 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | |
| | FY19A | 5.1 | 8.0 | 7.0 | 7.6 | 9.2 |
| | FY20A | 9.1 | 12.2 | 12.8 | 9.5 | 14.4 |
| | **FY21F** | 8.4 | 13.1 | 13.0 | 16.2 | 10.1 |
| | **FY22F** | 6.3 | 11.4 | 10.9 | 14.2 | 9.0 |
| ROE(%) | | | | | | |
| | FY19A | 16.9 | 33.3 | 42.6 | 28.7 | 28.8 |
| | FY20A | 10.5 | 24.1 | 20.0 | 22.6 | 29.7 |
| | FY21F | 12.9 | 37.6 | 38.5 | 45.6 | 28.6 |
| | FY22F | 16.8 | 37.6 | 45.1 | 41.8 | 25.7 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2021.08.17 종가기준, 컨센서스 기준. 진성티이씨는 당사추정치

# 진성티이씨(036890.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **275.5** | **280.0** | **321.0** | **360.1** | **405.7** |
| 유동자산 | 171.7 | 175.4 | 216.5 | 257.3 | 304.0 |
| 현금성자산 | 31.2 | 34.6 | 59.7 | 83.2 | 111.0 |
| 매출채권 | 74.6 | 82.4 | 94.7 | 105.3 | 116.9 |
| 재고자산 | 64.9 | 56.1 | 59.8 | 66.5 | 73.8 |
| 비유동자산 | 103.8 | 104.7 | 104.5 | 102.7 | 101.7 |
| 투자자산 | 3.4 | 8.2 | 9.3 | 9.7 | 10.1 |
| 유형자산 | 92.4 | 88.4 | 87.6 | 85.8 | 84.8 |
| 기타 | 8.1 | 8.1 | 7.6 | 7.2 | 6.9 |
| **부채총계** | **135.9** | **130.4** | **153.3** | **166.5** | **181.4** |
| 유동부채 | 115.2 | 114.5 | 133.1 | 143.1 | 153.8 |
| 매입채무 | 37.4 | 49.1 | 61.2 | 68.0 | 75.5 |
| 유동성이자부채 | 54.9 | 45.3 | 51.6 | 54.6 | 57.6 |
| 기타 | 22.9 | 20.1 | 20.3 | 20.5 | 20.7 |
| 비유동부채 | 20.6 | 15.9 | 20.2 | 23.4 | 27.6 |
| 비유동이자부채 | 18.1 | 10.9 | 14.9 | 17.9 | 21.9 |
| 기타 | 2.6 | 5.0 | 5.3 | 5.5 | 5.8 |
| **자본총계** | **139.7** | **149.6** | **167.7** | **193.6** | **224.3** |
| 지배지분 | 139.7 | 149.6 | 167.7 | 193.6 | 224.3 |
| 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 | 120.8 | 137.4 | 163.2 | 193.9 |
| 기타 | (15.7) | (16.3) | (14.7) | (14.7) | (14.7) |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **139.7** | **149.6** | **167.7** | **193.6** | **224.3** |
| 총차입금 | 73.0 | 56.2 | 66.5 | 72.5 | 79.5 |
| 순차입금 | 41.8 | 21.6 | 6.7 | (10.8) | (31.5) |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **355.6** | **311.2** | **427.0** | **472.8** | **506.3** |
| 증가율(%) | 0.2 | (12.5) | 37.2 | 10.7 | 7.1 |
| 매출원가 | 292.9 | 258.4 | 359.7 | 394.5 | 420.7 |
| **매출총이익** | **62.7** | **52.8** | **67.4** | **78.3** | **85.6** |
| 판매 및 일반관리비 | 32.8 | 29.8 | 37.8 | 38.4 | 39.5 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **영업이익** | **29.9** | **23.0** | **29.5** | **39.9** | **46.1** |
| 증가율(%) | 7.0 | (23.1) | 28.3 | 35.1 | 15.5 |
| **EBITDA** | **38.9** | **32.8** | **39.3** | **49.5** | **55.5** |
| 증가율(%) | 13.8 | (15.6) | 19.6 | 26.0 | 12.1 |
| **영업외손익** | **(0.3)** | **(0.2)** | **(2.1)** | **(0.5)** | **(0.3)** |
| 이자수익 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 이자비용 | 2.9 | 2.0 | 1.4 | 1.6 | 1.8 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업손익 | 2.5 | 1.6 | (1.0) | 0.8 | 1.1 |
| **세전순이익** | **29.6** | **22.8** | **27.4** | **39.4** | **45.8** |
| 증가율(%) | 7.7 | (23.1) | 20.2 | 43.8 | 16.2 |
| 법인세비용 | 7.6 | 7.6 | 6.9 | 9.1 | 10.5 |
| **당기순이익** | **22.0** | **15.2** | **20.5** | **30.3** | **35.2** |
| 증가율(%) | 1.5 | (31.1) | 35.4 | 47.8 | 16.2 |
| 지배주주지분 | 22.0 | 15.2 | 20.5 | 30.3 | 35.2 |
| 증가율(%) | 1.5 | (31.1) | 35.4 | 47.8 | 16.2 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **EPS(원)** | **979** | **674** | **913** | **1,349** | **1,567** |
| 증가율(%) | 1.5 | (31.1) | 35.4 | 47.8 | 16.2 |
| 수정EPS(원) | 979 | 674 | 913 | 1,349 | 1,567 |
| 증가율(%) | 1.5 | (31.1) | 35.4 | 47.8 | 16.2 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **29.3** | **31.3** | **24.8** | **29.9** | **33.7** |
| 당기순이익 | 22.0 | 15.2 | 20.5 | 30.3 | 35.2 |
| 자산상각비 | 9.0 | 9.8 | 9.7 | 9.6 | 9.4 |
| 기타비현금성손익 | 0.3 | (2.8) | 2.0 | 0.2 | 0.2 |
| 운전자본증감 | (3.3) | 10.4 | (6.0) | (10.3) | (11.2) |
| 매출채권감소(증가) | 21.3 | (8.5) | (9.7) | (10.6) | (11.6) |
| 재고자산감소(증가) | 2.3 | 9.1 | (3.7) | (6.7) | (7.3) |
| 매입채무증가(감소) | (26.0) | 12.4 | 12.1 | 6.8 | 7.5 |
| 기타 | (1.0) | (2.6) | (4.8) | 0.2 | 0.2 |
| **투자현금** | **(15.6)** | **(6.9)** | **(7.8)** | **(7.9)** | **(8.5)** |
| 단기투자자산감소 | (0.2) | 0.1 | 0.2 | (0.0) | (0.0) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 설비투자 | (10.8) | (4.9) | (6.7) | (7.4) | (7.9) |
| 유형자산처분 | 0.6 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (0.3) | (0.5) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| **재무현금** | **1.3** | **(20.2)** | **8.5** | **1.5** | **2.5** |
| 차입금증가 | 5.3 | (16.4) | 8.8 | 6.0 | 7.0 |
| 자본증가 | (4.0) | (4.0) | (4.0) | (4.5) | (4.5) |
| 배당금지급 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.5 | 4.5 |
| **현금 증감** | **14.9** | **4.0** | **25.4** | **23.5** | **27.7** |
| 기초현금 | 14.9 | 29.8 | 33.8 | 59.2 | 82.7 |
| 기말현금 | 29.8 | 33.8 | 59.2 | 82.7 | 110.5 |
| Gross Cash flow | 43.5 | 32.7 | 32.3 | 40.1 | 44.9 |
| Gross Investment | 18.7 | (3.3) | 14.1 | 18.2 | 19.6 |
| **Free Cash Flow** | **24.8** | **36.0** | **18.2** | **22.0** | **25.3** |

## 주요투자지표

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 979 | 674 | 913 | 1,349 | 1,567 |
| BPS | 6,213 | 6,655 | 7,461 | 8,609 | 9,976 |
| DPS | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 7.1 | 18.4 | 15.7 | 10.6 | 9.1 |
| PBR | 1.1 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 5.1 | 9.1 | 8.4 | 6.3 | 5.2 |
| 배당수익율 | 2.9 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| PCR | 3.6 | 8.5 | 10.0 | 8.0 | 7.2 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 8.4 | 7.4 | 6.9 | 8.4 | 9.1 |
| EBITDA이익율 | 10.9 | 10.5 | 9.2 | 10.5 | 11.0 |
| 순이익율 | 6.2 | 4.9 | 4.8 | 6.4 | 7.0 |
| ROE | 16.9 | 10.5 | 12.9 | 16.8 | 16.9 |
| ROIC | 12.9 | 8.7 | 12.8 | 17.2 | 18.9 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 29.9 | 14.4 | 4.0 | (5.6) | (14.1) |
| 유동비율 | 149.0 | 153.2 | 162.7 | 179.8 | 197.7 |
| 이자보상배율 | 10.4 | 11.4 | 21.3 | 24.7 | 26.2 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 1.4 | 1.1 | 1.4 | 1.4 | 1.3 |
| 매출채권회전율 | 4.4 | 4.0 | 4.8 | 4.7 | 4.6 |
| 재고자산회전율 | 5.8 | 5.1 | 7.4 | 7.5 | 7.2 |
| 매입채무회전율 | 8.2 | 7.2 | 7.7 | 7.3 | 7.1 |

자료: 유진투자증권

## 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 | 92% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 8% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2021.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가대비 | 괴리율(%) 최고(최저)주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2020-09-24 | Buy | 14,000 | 1년 | -22.7 | -15 |
| 2020-09-28 | Buy | 14,000 | 1년 | -22.7 | -15 |
| 2020-10-05 | Buy | 14,000 | 1년 | -22.7 | -15 |
| 2020-11-05 | Buy | 14,000 | 1년 | -23 | -15 |
| 2020-11-09 | Buy | 14,000 | 1년 | -22.9 | -15 |
| 2020-12-09 | Buy | 14,000 | 1년 | -20.1 | -15.4 |
| 2020-12-09 | Buy | 14,000 | 1년 | -20.1 | -15.4 |
| 2020-12-14 | Buy | 14,000 | 1년 | -20 | -15.4 |
| 2020-12-24 | Buy | 15,000 | 1년 | -19.3 | -2 |
| 2020-12-28 | Buy | 15,000 | 1년 | -19.4 | -2 |
| 2021-01-07 | Buy | 15,000 | 1년 | -19.7 | -2 |
| 2021-01-11 | Buy | 15,000 | 1년 | -19.9 | -2 |
| 2021-01-25 | Buy | 15,000 | 1년 | -20.4 | -2 |
| 2021-03-08 | Buy | 15,000 | 1년 | -12 | -2 |
| 2021-03-29 | Buy | 18,000 | 1년 | -22.4 | -8.3 |
| 2021-04-23 | Buy | 18,000 | 1년 | -24.4 | -8.3 |
| 2021-05-31 | Buy | 18,000 | 1년 | -28.4 | -18.3 |
| 2021-07-07 | Buy | 18,000 | 1년 | -29.7 | -18.3 |
| 2021-07-21 | Buy | 18,000 | 1년 | -29.2 | -18.3 |
| 2021-08-18 | Buy | 18,000 | 1년 | | |

진성티이씨(036890.KQ) 주가 및 목표주가 추이
**담당 애널리스트: 한병화**

