

# 제이에스링크 (127120/KQ)

## 공격적인 영구자석 생산계획

SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 17,770 원

상승여력: -



Analyst  
나민식

minsik@sk.com  
3773-9503

#### Company Data

발행주식수	3,142 만주
시가총액	520 십억원
주요주주	
주성씨앤에어(외5)	25.55%
자사주	

#### Stock Data

주가(25/09/11)	17,770 원
KOSDAQ	833.00pt
52주 최고가	18,380 원
52주 최저가	2,930 원
60일 평균 거래대금	4 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 한국, 말레이시아, 미국에서 공장 건설 중

동사는 최대주주 변경 이후 총 7,000 톤 규모의 영구자석 생산을 목표하고 있다. (한국) 충남 예산군에서 연간 1,000 톤 규모의 영구자석 생산을 준비중이다. 25년 9월경 시범생산(pilot) 시작할 예정이며, 상업 생산으로 확대를 준비하고 있다. (말레이시아) 동사는 호주의 희토류 기업 라이너스(Lynas)와 업무협약(MOU)을 체결했다. 협약에 따라서 말레이시아 쿠안탄에 연 간 3,000 톤 규모의 영구자석 공장을 공동 개발할 예정이다. 라이너스는 희토류를 공급하며, 동사는 영구자석 제조를 담당한다. (미국) 조지아주 콜럼버스에 연간 3,000 톤 규모의 영구자석 공장 설립을 계획하고 있다. 25년 9월부터 시범운영 시작될 예정이며 초기 생산량은 연간 1,000 톤 규모이다. 이후 27년 말부터 연간 3,000 톤 규모까지 확장할 계획이다.

### 중국 외 영구자석은 프리미엄에 거래 중

미-중 분쟁의 결과 영구자석 가격이 상승하며, 비 중국 영구자석이 프리미엄을 인정받고 있다. 25년 4월 중국은 디스프로슘(Dy)를 비롯한 중희토류 수출제한 정책을 발표했다. 이 정책의 영향으로 포드를 비롯한 자동차 공장이 중단되었고 테슬라 또한 옵티머스 생산에 차질이 있었다고 언급했다. 미국은 자국내 희토류 공급망을 재건을 목표로 국방부는 MP materials 사에 NdPr 산화물 최저가격 하한가(\$110/kg)를 보장했다.

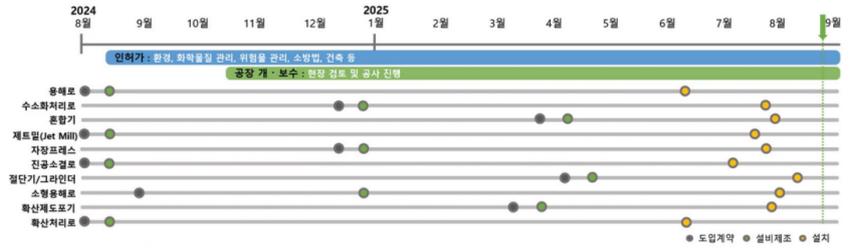
### 기업개요

25년 3월 최대주주 및 상호를 변경했다. 기존 최대주주 오르비텍(지분율 18.5%)에서 주성씨앤에어(17.6%)로 변경되었다. 주성씨앤에어는 미주 노선을 중심으로 물류주선(포워드) 사업을 영위하고 있다. 물류업을 영위하며 미국향 희토류, 영구자석 수요가 증가하고 있다고 판단하여 영구자석 사업에 뛰어들게 되었다. 사명 역시 기존 디앤에이 링크(DNA Link)에서 제이에스링크(JS Link)로 변경하며 바이오에서 영구자석 중심 기업으로 전환했다.

#### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	십억원	16	15	23	17	22	16
영업이익	십억원	-6	-8	-5	-5	-4	-9
순이익(지배주주)	십억원	-13	-13	-5	-8	-6	-11
EPS(계속사업)	원	-1,079	-935	-311	-462	-323	-537
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	0.9	1.7	0.8	0.7	0.5	1.2
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	-89.6	-54.0	-14.3	-25.7	-20.7	-42.1

생산공장 주요 타임라인



자료: 제이에스링크

SC Alloy 대형 용해로 가동



자료: 제이에스링크

GBDP 용 소형 용해로 설치완료



자료: 제이에스링크

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>유동자산</b>	47	33	19	14	14
현금및현금성자산	37	6	11	7	5
매출채권 및 기타채권	4	7	4	3	4
재고자산	4	2	3	4	3
<b>비유동자산</b>	5	8	25	24	40
장기금융자산	1	1	7	6	15
유형자산	3	6	7	7	23
무형자산	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	53	41	44	39	54
<b>유동부채</b>	15	9	11	9	27
단기금융부채	3	1	1	1	18
매입채무 및 기타채무	2	2	2	2	1
단기충당부채	0	1	0	0	0
<b>비유동부채</b>	0	1	5	4	2
장기금융부채	0	0	5	3	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	15	11	16	12	29
<b>지배주주지분</b>	93	92	97	101	111
자본금	8	8	9	9	11
자본잉여금	86	86	88	92	100
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	3
이익잉여금	-56	-62	-69	-75	-86
비지배주주지분	-1	-2	0	0	0
<b>자본총계</b>	37	30	28	26	25
<b>부채와자본총계</b>	53	41	44	39	54

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>영업활동현금흐름</b>	1	-6	1	-5	-7
당기순이익(손실)	-14	-6	-8	-6	-11
비현금성항목등	9	7	6	3	4
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	7	6	4	2	3
운전자본감소(증가)	5	-7	3	-3	-0
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	-4	3	-1	-0
재고자산의감소(증가)	-0	1	-1	-1	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	-0	1	-0	0
기타	-0	-0	0	-0	0
법인세납부	-0	-0	-0	-0	-0
<b>투자활동현금흐름</b>	2	-23	-3	-4	-19
금융자산의감소(증가)	0	-18	18	-0	-1
유형자산의감소(증가)	-1	-4	-5	-3	-16
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	0	-0
기타	2	-1	-16	-1	-2
<b>재무활동현금흐름</b>	28	-2	7	5	24
단기금융부채의증가(감소)	0	-1	0	0	-1
장기금융부채의증가(감소)	-0	-1	5	-0	16
자본의증가(감소)	43	0	2	5	10
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-15	-0	-0	-0	-1
<b>현금의 증가(감소)</b>	31	-31	5	-4	-2
기초현금	6	37	6	11	7
기말현금	37	6	11	7	5
FCF	-0	-10	-4	-8	-23

자료 : 제이에스링크, SK증권

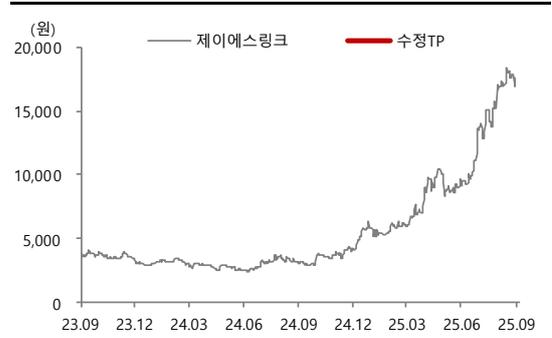
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>매출액</b>	15	23	17	22	16
<b>매출원가</b>	13	17	14	16	13
<b>매출총이익</b>	2	6	3	6	3
매출총이익률(%)	15.2	27.4	18.6	25.2	17.7
<b>판매비와 관리비</b>	10	11	8	10	12
<b>영업이익</b>	-8	-5	-5	-4	-9
영업이익률(%)	-52.7	-22.4	-30.3	-19.8	-57.3
<b>비영업손익</b>	-6	-1	-3	-1	-2
순금융손익	-0	0	0	0	-0
외환관련손익	-0	0	0	-0	0
관계기업등 투자손익	0	-0	0	-1	2
<b>세전계속사업이익</b>	-14	-6	-8	-6	-11
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	0	0	0	0	0
<b>계속사업이익</b>	-14	-6	-8	-6	-11
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-14	-6	-8	-6	-11
순이익률(%)	-90.1	-26.9	-47.6	-25.5	-67.9
<b>지배주주</b>	-13	-5	-8	-6	-11
지배주주귀속 순이익률(%)	-85.5	-22.2	-45.8	-25.5	-67.9
<b>비지배주주</b>	-1	-1	-0	0	0
<b>총포괄이익</b>	-14	-7	-7	-7	-11
<b>지배주주</b>	-13	-6	-7	-7	-11
<b>비지배주주</b>	-1	-1	-0	0	0
<b>EBITDA</b>	-6	-3	-3	-3	-7

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-1.8	50.4	-26.1	29.3	-27.5
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	흑전	N/A	N/A	-100.0	N/A
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	-35.1	-13.2	-19.1	-13.6	-23.2
ROE	-54.0	-14.3	-25.7	-20.7	-42.1
EBITDA마진	-38.7	-15.1	-19.2	-12.8	-47.0
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	325.2	357.6	178.0	162.3	52.6
부채비율	40.2	35.1	56.0	47.5	117.3
순차입금/자기자본	-92.3	-74.1	-18.5	-11.3	51.6
EBITDA/이자비용(배)	-11.1	-83.2	-55.0	-10.9	-13.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	-935	-311	-462	-323	-537
BPS	5,688	5,615	5,653	5,418	4,938
CFPS	-782	-208	-350	-235	-456
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	1.7	0.8	0.7	0.5	1.2
PCR	-12.3	-22.7	-10.8	-12.4	-12.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)	주가대비
2025.09.12	Not Rated					



**Compliance Notice**

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 09월 12일 기준)**

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------