

매수(유지)

목표주가: 9,500 원(유지)

현재주가: 6,240 원

상승여력: 52.2 %

Stock Data

주가(25/10/28)	6,240 원
52주 최고가	7,480 원
52주 최저가	3,515 원
60일 평균 거래대금	11 억원

Company Data

발행주식수	5,175 만주
시가총액	3,172 억원
주요주주	
(유)유벤티스홀딩스투자목적	69.63 %

주가 및 상대수익률



일본도 관광 특수 진행 중

- 9월까지 누적 3,138만명이 방문한 일본, 지난해 같은 기간 +16.7% 증가하며 관광 특수 누리는 중
- 엔 환율 변동 현재까지는 관광객 구매력에 큰 영향을 미치는 정도 아님, 올해 수익성 개선 꾸준히 진행 중
- 대내외적 이슈로 주가 변동 있었지만 현재는 안정세, 앞으로 실적 모멘텀 되살아날 것으로 예상

일본도 관광 특수

- 우리나라뿐만 아니라 일본도 외국인 관광객 증가하는 구조적 흐름 나타나는 중
- 올해 9월까지 누적 3,138만명 외국인 일본 방문, 지난해 같은 기간 대비 +16.7% 증가한 수치
- 7월 이후 자연재해 우려 확대되며 연초대비 외국인 관광객 숫자 줄었지만 월 300만명 이상 꾸준히 유지 중
- 올해 연간 일본 외국인 관광객 4천만명 넘어서며 사상 최고치 기록할 것으로 예상, JTC 직접적인 수혜 기대

수익성 회복에 주목

- 올해 지역별 특화 매장, PB 상품 구성 비중 확대 등 수익성에 초점 맞춘 행보 이어질 것으로 전망
- 일본 신임 총리 지명 이후 새롭게 구성될 내각, 엔화 강세 전환 언급 있지만 아직까지 약세기조 이어지는 국면
- 외국인 관광객 소비 성향에 큰 영향을 미치는 정도 아니라는 판단, 중국 및 동남아 관광객 구매력은 오히려 증가
- 점포별 일 매출도 점진적인 증가 추세 이어지는 중, 연간 확실한 실적 턴어라운드 기대

단기적 주가 이벤트는 모두 마무리

- 최근 대표이사 및 최대주주 변경, 공개매수 가격 영향 등 단기간 주가 변동폭 확대되는 모습 나타나
- 외국인 관광객 대상 면세 제도 개편 언급 있었지만 지나가는 루머에 그친 상황
- 세금 환급 방식에 대한 변경 있을 수 있지만 면세 제도 폐지는 사실상 어불성설
- 현재는 안정세 찾은 주가 흐름, 향후 일본 외국인 관광객 흐름 및 실적 모멘텀 살아날 것으로 기대

JTC(950170/KQ)

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	854	1,024	1,351	1,775	2,355
현금및현금성자산	379	399	718	798	1,156
매출채권 및 기타채권	46	179	148	201	257
재고자산	340	396	324	474	566
비유동자산	1,799	1,620	2,233	2,377	2,498
장기금융자산	248	217	228	334	399
유형자산	1,301	1,157	1,404	1,409	1,425
무형자산	3	2	2	36	76
자산총계	2,653	2,644	3,584	4,152	4,853
유동부채	474	493	433	622	738
단기금융부채	334	292	169	248	296
매입채무 및 기타채무	93	163	196	287	342
단기충당부채	15	0	0	0	0
비유동부채	1,511	1,332	1,319	1,075	899
장기금융부채	1,419	1,249	1,234	950	750
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	40	27	30	44	52
부채총계	1,986	1,825	1,752	1,697	1,637
지배주주지분	697	858	1,832	2,455	3,216
자본금	723	9	10	10	10
자본잉여금	717	660	783	783	783
기타자본구성요소	29	436	498	498	498
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-746	-243	559	1,182	1,944
비지배주주지분	-30	-39	0	-0	-0
자본총계	667	819	1,832	2,455	3,216
부채와자본총계	2,653	2,644	3,584	4,152	4,853

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	358	1,500	3,086	4,206	5,366
매출원가	82	353	860	984	1,266
매출총이익	277	1,147	2,226	3,222	4,100
매출총이익률(%)	77.2	76.5	72.1	76.6	76.4
판매비와 관리비	427	1,066	2,020	2,560	3,288
영업이익	-150	219	476	662	812
영업이익률(%)	-41.9	14.6	15.4	15.7	15.1
비영업손익	5	-13	-36	0	4
순금융손익	-15	-9	-7	-11	-11
외환관련손익	11	2	-2	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-145	206	439	662	816
세전계속사업이익률(%)	-40.4	13.7	14.2	15.7	15.2
계속사업법인세	-1	1	-333	39	55
계속사업이익	-143	205	772	623	761
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-143	205	772	623	761
순이익률(%)	-40.0	13.6	25.0	14.8	14.2
지배주주	-141	205	772	623	761
지배주주귀속 순이익률(%)	-39.3	13.7	25.0	14.8	14.2
비지배주주	-2	-1	-0	-0	-0
총포괄이익	-133	229	763	623	761
지배주주	-130	230	763	623	761
비지배주주	-4	-1	-0	-0	-0
EBITDA	-19	211	357	813	965

JTC(950170/KQ)

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동현금흐름	-8	78	518	689	839
당기순이익(손실)	-143	205	772	623	761
비현금성항목등	85	5	-333	201	218
유형자산감가상각비	131	129	150	150	152
무형자산상각비	1	1	1	1	0
기타	-47	-125	-484	50	66
운전자본감소(증가)	56	-113	37	-85	-75
매출채무의 증가(감소)	-22	-64	9	-54	-55
재고자산의 감소(증가)	49	-76	24	-150	-92
매입채무의 증가(감소)	17	35	4	91	56
기타	-6	-23	42	-89	-120
법인세납부	0	-4	-0	-39	-55
투자활동현금흐름	2	109	-93	-328	-308
금융자산의 감소(증가)	35	14	-29	-33	-35
유형자산의 감소(증가)	-7	-26	-77	-155	-168
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	-1	-34	-41
기타	-25	122	14	-106	-64
재무활동현금흐름	165	-140	-147	-205	-152
단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	78	48
장기금융부채의 증가(감소)	-338	-143	-151	-284	-200
자본의 증가(감소)	437	-772	124	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	66	775	-120	1	0
현금의 증가(감소)	148	51	286	80	358
기초현금	232	348	432	718	798
기말현금	380	399	718	798	1,156
FCF	-15	53	441	534	671

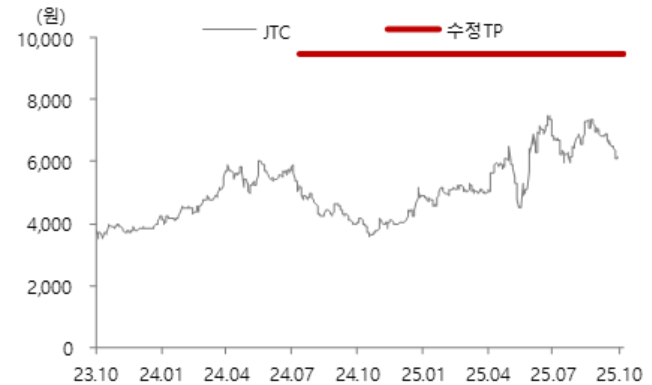
주요투자지표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	156.3	318.9	105.8	36.3	27.6
영업이익	적지	흑전	117.1	39.2	22.7
세전계속사업이익	적지	흑전	113.8	50.6	23.3
EBITDA	적지	흑전	69.5	127.4	18.7
EPS	적지	흑전	265.7	-19.3	22.2
수익성 (%)					
ROA	-5.3	7.7	24.8	16.1	16.9
ROE	-27.1	26.4	57.4	29.1	26.9
EBITDA마진	-5.2	14.1	11.6	19.3	18.0
안정성 (%)					
유동비율	180.1	207.9	311.9	285.4	319.2
부채비율	297.5	222.8	95.6	69.1	50.9
순차입금/자기자본	195.5	137.6	32.4	11.2	-8.4
EBITDA/이자비용(배)	-1.1	21.5	42.1	54.2	60.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-281	408	1,492	1,204	1,471
BPS	1,391	1,706	3,540	4,744	6,215
CFPS	-18	665	1,784	1,496	1,766
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	11.0	3.3	5.5	4.5
PBR	3.3	2.6	1.4	1.4	1.1
PCR	-249.0	6.8	2.8	4.4	3.7
EV/EBITDA	N/A	15.9	8.8	4.5	3.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: JTC, SK증권 추정

JTC(950170/KQ)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.08.07	매수	9,500 원	6개월		
2024.06.05	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)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 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------