

# 제이에스 코퍼레이션 (194370)

유정현 junghyun.yu@daishin.com  
정한솔 hansol.jung@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**27,000**

상향

현재주가

**17,260**

(23.12.28)

섬유·복합업종

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI       | 2655.28                            |
| 시가총액        | 230십억원                             |
| 시가총액비중      | 0.01%                              |
| 자본금(보통주)    | 2십억원                               |
| 52주 최고/최저   | 18,950원 / 11,310원                  |
| 120일 평균거래대금 | 16억원                               |
| 외국인지분율      | 1.17%                              |
| 주요주주        | 홍재성 외 5인 60.69%<br>에셋플러스자산운용 5.00% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률    | 5.0  | 40.2 | 21.3 | 22.8 |
| 상대수익률    | -0.3 | 30.2 | 17.1 | 5.5  |



## 수주 회복과 기초적 원가율 하락으로 수익성 개선 지속

- 4분기 달러 기준 매출 성장률 핸드백 +18%, 의류 +25%(yoy) 전망
- 성과급 지급 시점 고려한 4분기 실질 영업이익 증가율 +34%(yoy) 전망
- 기초적인 실적 개선 흐름으로 저평가 매력 재차 부각될 것으로 예상

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 27,000원으로 8% 상향

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 27,000원(전환 가능 주식수 희석 EPS 기준 P/E 6배)로 8% 상향. 목표주가 상향은 2024년 실적 상향 조정에 기인

동사의 valuation은 3분기 실적 발표 이후 주가가 급등했음에도 불구하고 2024년 기준 P/E가 4배 수준(희석 EPS 기준)에 불과한 저평가 상태. 이는 중소형 의류 OEM 기업으로서 동사의 경기에 민감한 사업 구조와 2023년 상반기 실적 부진 영향 때문. 그러나 업황 회복으로 인도네시아 보요랄리 지역 등 원가가 낮은 지역에 투자한 효과가 이제 본격적으로 나타나고 있고, 실적 개선으로 5% 수준의 양호한 배당 수익률도 시장의 주목을 받고 있음. 상기 요인들로 실적 발표 시점 때마다 주가는 계단식 상승 흐름을 보일 것으로 전망

### 4Q23 Preview: 수주 회복과 기초적 원가율 하락으로 수익성 개선 지속

4분기 매출액과 영업이익은 각각 2,153억원(+18%, yoy), 226억원(+23%, yoy)을 기록할 것으로 추정. 전년도 4분기 낮은 기저에 고객사 re-stocking 효과로 양호한 매출 성장 예상. 달러 기준으로 핸드백 +18%, 의류 +25%(yoy) 성장 예상되나 전년비 환율 하락(yoy -2.7%) 영향으로 원화 환산 매출 성장률은 달러 기준 대비 소폭 낮을 것으로 추정

전년동기대비 환율 하락의 불리한 여건에도 불구하고 매출 회복과 기초적인 원가율 하락 효과로 4분기 영업이익률도 yoy +40bps 개선된 10.5%로 전망. 여기에는 2022년 성과급이 23년 1분기에 지급된 반면 2023년은 4분기에 지급된 비용 요인이 반영된 것으로 이 효과를 제거한 4분기 실질 영업이익률은 11.4%(yoy +130bps), 영업이익 실질 증가율은 34%로 추정됨. 수주 회복과 원가율 하락이 맞물리며 수익성 개선 흐름 정착 예상

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 4Q22 | 3Q23 | 4Q23(F) |      |       | 1Q24  |           |      |       |       |
|------|------|------|---------|------|-------|-------|-----------|------|-------|-------|
|      |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 182  | 268  | 215     | 215  | 18.2  | -19.8 | 215       | 204  | 21.7  | -5.4  |
| 영업이익 | 18   | 32   | 22      | 23   | 23.0  | -30.0 | 22        | 16   | 82.3  | -28.5 |
| 순이익  | 5    | 27   | 19      | 19   | 256.9 | -31.7 | 15        | 12   | 107.8 | -37.6 |

자료: 제이에스코퍼레이션, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 987    | 975    | 859    | 958    | 1,019  |
| 영업이익    | 61     | 81     | 83     | 95     | 102    |
| 세전순이익   | 60     | 84     | 81     | 90     | 99     |
| 총당기순이익  | 48     | 65     | 62     | 70     | 76     |
| 지배지분순이익 | 48     | 65     | 62     | 70     | 76     |
| EPS     | 3,619  | 4,844  | 4,674  | 5,226  | 5,733  |
| PER     | 5.9    | 2.8    | 3.7    | 3.3    | 3.0    |
| BPS     | 15,129 | 19,149 | 24,865 | 31,153 | 37,953 |
| PBR     | 1.4    | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.5    |
| ROE     | 27.4   | 28.3   | 21.2   | 18.7   | 16.6   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|         | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|         | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액     | 858   | 957   | 859   | 958   | 0.1   | 0.1   |
| 영업이익    | 83    | 88    | 83    | 95    | 0.5   | 7.6   |
| 지배지분순이익 | 62    | 64    | 62    | 70    | 0.5   | 8.1   |
| 영업이익률   | 9.6   | 9.2   | 9.7   | 9.9   |       |       |
| 순이익률    | 7.2   | 6.7   | 7.3   | 7.3   |       |       |

자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

표 3. 제이에스코퍼레이션 실적 추이 및 전망

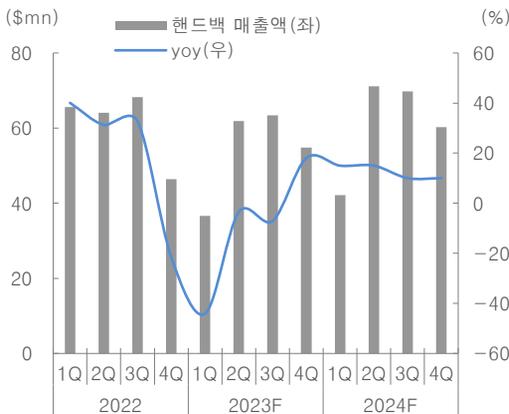
(단위: 십억원, %)

|       | 2022  |       |       |       | 2023F |       |      |      | 2022  | 2023F | 2024F |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|
|       | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3Q   | 4Q   |       |       |       |
| 매출액   | 265   | 264   | 264   | 182   | 167   | 208   | 268  | 215  | 975   | 859   | 958   |
| 핸드백   | 79    | 81    | 91    | 63    | 47    | 81    | 83   | 72   | 314   | 284   | 314   |
| 의류    | 184   | 181   | 172   | 117   | 121   | 128   | 185  | 143  | 654   | 576   | 644   |
| 영업이익  | 19    | 23    | 22    | 18    | 9     | 19    | 32   | 23   | 81    | 83    | 95    |
| 핸드백   | 7     | 8     | 9     | 7     | 4     | 13    | 16   | 10   | 31    | 40    | 44    |
| 의류    | 13    | 13    | 13    | 9     | 5     | 7     | 16   | 12   | 48    | 40    | 51    |
| 영업이익률 | 7.0   | 8.7   | 8.2   | 10.1  | 5.3   | 9.3   | 12.0 | 10.5 | 8.4   | 9.7   | 9.9   |
| 핸드백   | 8.6   | 10.1  | 9.7   | 10.8  | 8.5   | 15.4  | 19.7 | 14.5 | 9.8   | 13.9  | 13.9  |
| 의류    | 6.8   | 7.4   | 7.6   | 7.8   | 4.1   | 5.3   | 8.8  | 8.5  | 7.4   | 7.0   | 7.9   |
| YoY   |       |       |       |       |       |       |      |      |       |       |       |
| 매출액   | 18.5  | 28.1  | -10.3 | -30.7 | -36.8 | -21.4 | 1.6  | 18.2 | -1.2  | -11.9 | 11.6  |
| 핸드백   | 51.4  | 47.6  | 53.4  | -11.2 | -40.8 | 0.6   | -9.0 | 14.8 | 32.3  | -9.7  | 10.8  |
| 의류    | 7.4   | 19.6  | -27.0 | -36.0 | -34.5 | -29.6 | 7.9  | 21.6 | -11.7 | -12.0 | 11.8  |
| 영업이익  | 76.3  | 110.7 | -13.3 | 25.5  | -52.3 | -15.6 | 49.8 | 23.0 | 33.6  | 2.0   | 14.1  |
| 핸드백   | 120.3 | 616.8 | 840.7 | 64.1  | -41.4 | 53.3  | 84.1 | 54.0 | 229.3 | 29.1  | 10.5  |
| 의류    | 61.4  | 47.5  | -38.5 | -33.2 | -60.9 | -49.4 | 25.6 | 32.2 | -7.0  | -16.6 | 27.5  |

주: K-IFRS 연결기준

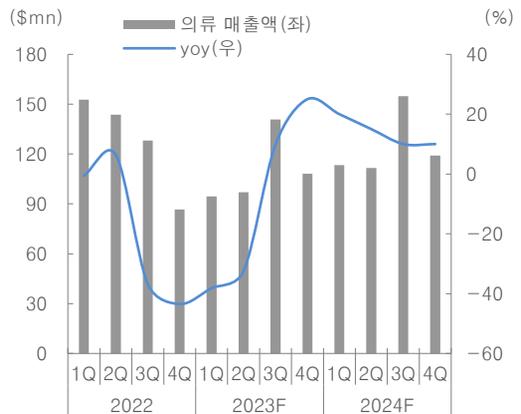
자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

그림 1. 핸드백 사업부 매출액(증가율)



자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

그림 2. 의류 사업부 매출액(증가율)



자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

표 4. 글로벌 OEM 기업 Valuation 비교

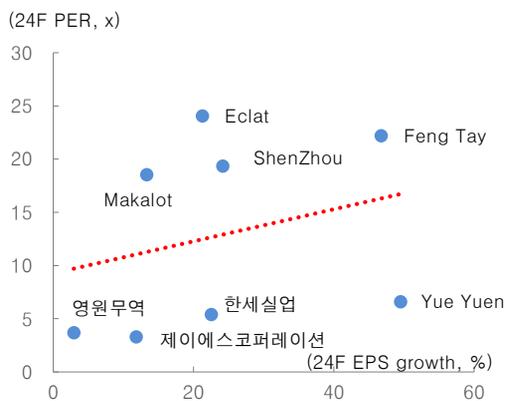
(단위: 십억원, USDmn, 원, USD, %, 배)

|           | 제이에스<br>코퍼레이션<br>(194370 KS) | 한세실업<br>(105630 KS) | 영원무역<br>(111770 KS) | 화승<br>엔터프라이즈<br>(241590 KS) | Makalot<br>(1477 TT) | Eclat<br>(1476 TT) | ShenZhou<br>(2313 HK) | Feng Tay<br>(9910 TT) |
|-----------|------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| 주가        | 17,260                       | 21,050              | 45,600              | 8,490                       | 11                   | 18                 | 10                    | 1                     |
| 시가총액      | 230                          | 842                 | 2,021               | 514                         | 2,762                | 5,026              | 15,647                | 1,803                 |
| 매출액       | 22A                          | 975                 | 2,205               | 3,911                       | 1,654                | 1,077              | 4,131                 | 8,970                 |
|           | 23F                          | 859                 | 1,730               | 3,721                       | 1,350                | 1,031              | 3,755                 | 7,942                 |
|           | 24F                          | 958                 | 1,967               | 3,850                       | 1,912                | 1,157              | 4,311                 | 8,589                 |
| 영업이익      | 22A                          | 81                  | 180                 | 823                         | 53                   | 149                | 456                   | 396                   |
|           | 23F                          | 83                  | 169                 | 703                         | 23                   | 156                | 680                   | 300                   |
|           | 24F                          | 95                  | 197                 | 731                         | 114                  | 186                | 879                   | 420                   |
| EPS       | 22A                          | 4,844               | 2,141               | 15,222                      | -165                 | 0.5                | 0.8                   | 0.4                   |
|           | 23F                          | 4,674               | 3,185               | 12,015                      | -89                  | 0.5                | 0.6                   | 0.4                   |
|           | 24F                          | 5,226               | 3,903               | 12,365                      | 1,366                | 0.6                | 0.8                   | 0.5                   |
| 영업이익률     | 22A                          | 8.4                 | 8.1                 | 21.0                        | 3.2                  | 13.8               | 19.5                  | 11.0                  |
|           | 23F                          | 9.7                 | 9.7                 | 18.9                        | 1.7                  | 15.2               | 20.8                  | 18.1                  |
|           | 24F                          | 9.9                 | 10.0                | 19.0                        | 6.0                  | 16.1               | 21.4                  | 20.4                  |
| P/E       | 22A                          | 7.2                 | 7.2                 | 3.1                         | N/A                  | 16.0               | 25.5                  | 7.6                   |
|           | 23F                          | 3.7                 | 6.6                 | 3.8                         | N/A                  | 21.1               | 24.0                  | 9.9                   |
|           | 24F                          | 3.3                 | 5.4                 | 3.7                         | 6.2                  | 18.5               | 24.1                  | 19.4                  |
| P/B       | 22A                          | 1.9                 | 1.9                 | 0.9                         | 2.0                  | 3.7                | 5.4                   | 3.8                   |
|           | 23F                          | 0.7                 | 1.3                 | 0.6                         | 1.0                  | 5.2                | 5.9                   | 3.4                   |
|           | 24F                          | 0.6                 | 1.1                 | 0.5                         | 0.8                  | 4.9                | 5.4                   | 3.1                   |
| EV/EBITDA | 22A                          | 2.9                 | 4.3                 | 1.9                         | 7.8                  | 10.5               | 15.5                  | 25.6                  |
|           | 23F                          | 2.7                 | 4.8                 | 2.3                         | 8.9                  | 14.4               | 19.9                  | 17.3                  |
|           | 24F                          | 1.9                 | 3.9                 | 1.5                         | 4.8                  | 12.3               | 16.5                  | 13.8                  |
| ROE       | 22A                          | 28.3                | 17.1                | 26.8                        | -1.9                 | 24.2               | 29.3                  | 15.6                  |
|           | 23F                          | 21.2                | 21.5                | 17.6                        | -1.0                 | 25.8               | 20.6                  | 14.2                  |
|           | 24F                          | 18.7                | 21.7                | 15.7                        | 14.0                 | 27.3               | 23.3                  | 16.3                  |

주: 2023.12.28 기준

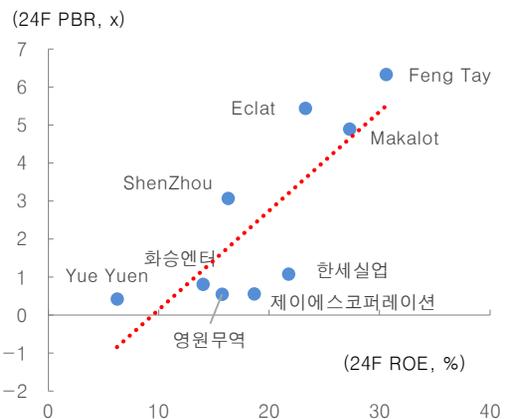
자료: Bloomberg, Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 3. 글로벌 의류 및 신발 OEM 기업 EPSG-P/E



자료: Bloomberg, Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 의류 및 신발 OEM 기업 ROE-P/B



자료: Bloomberg, Fnguide, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

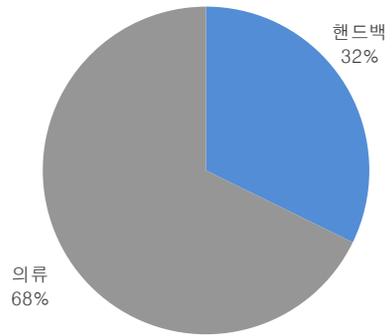
- 의류 브랜드 업체로부터 주문을 받아 OEM, ODM 방식으로 제조하여 수출하는 패션 기업
- 주요 바이어로는 Coach, Michael Kors, Guess, GAP, WALMART, AEO 등이 있음
- 현재 4개 국가에서 현지법인을 운영하고 있음
- 자산 7,887억원, 부채 4,878억원, 자본 3,009억원
- 발행주식 수: 13,335,601주 (자기 주식수: 696,909주)

### 주가 변동요인

- 원/달러 환율
- 미국 소매경기, 주요 고객사 실적 개선 여부 등

주: 자산 규모는 2023년 09월 기준  
 자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

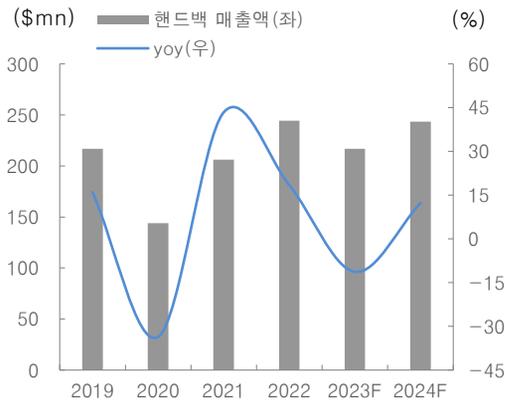
### 사업부별 비중 추이



주: 2022년 말 기준  
 자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

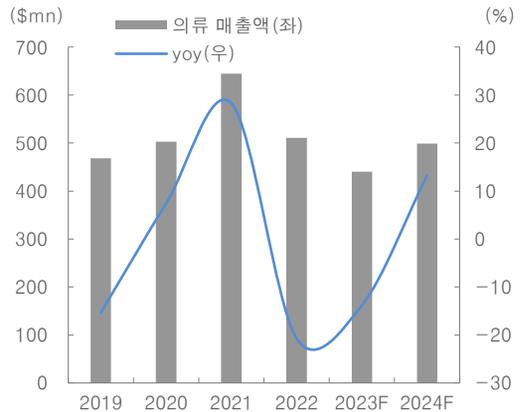
## 2. Earnings Driver

### 핸드백 부문 매출액(yoy)



자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

### 의류 부문 매출액(yoy)



자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

재무제표

|             | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 987   | 975   | 859   | 958   | 1,019 |
| 매출원가        | 831   | 802   | 692   | 768   | 819   |
| 매출총이익       | 156   | 173   | 167   | 190   | 201   |
| 판매비와관리비     | 95    | 92    | 84    | 95    | 98    |
| 영업이익        | 61    | 81    | 83    | 95    | 102   |
| 영업이익률       | 6.2   | 8.4   | 9.7   | 9.9   | 10.0  |
| EBITDA      | 81    | 100   | 106   | 117   | 128   |
| 영업외손익       | -1    | 2     | -2    | -5    | -3    |
| 관계기업손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 외환관련이익      | 18    | 46    | 34    | 34    | 34    |
| 금융비용        | -7    | -9    | -14   | -15   | -13   |
| 외환관련손실      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | 5     | 10    | 12    | 10    | 10    |
| 법인세비용차감전순손익 | 60    | 84    | 81    | 90    | 99    |
| 법인세비용       | -11   | -19   | -18   | -21   | -23   |
| 계속사업순손익     | 48    | 65    | 62    | 70    | 76    |
| 중단사업순손익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 48    | 65    | 62    | 70    | 76    |
| 당기순이익률      | 4.9   | 6.6   | 7.3   | 7.3   | 7.5   |
| 비배지분순이익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지배지분순이익     | 48    | 65    | 62    | 70    | 76    |
| 매도가능금융자산평가  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익       | 52    | 63    | 63    | 70    | 77    |
| 비배지분포괄이익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지배지분포괄이익    | 52    | 63    | 63    | 70    | 77    |

|           | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS       | 3,619  | 4,844  | 4,674  | 5,226  | 5,733  |
| PER       | 5.9    | 2.8    | 3.7    | 3.3    | 3.0    |
| BPS       | 15,129 | 19,149 | 24,865 | 31,153 | 37,953 |
| PBR       | 1.4    | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.5    |
| EBITDAPS  | 6,075  | 7,465  | 7,936  | 8,789  | 9,607  |
| EV/EBITDA | 5.7    | 2.9    | 2.7    | 1.9    | 1.6    |
| SPS       | 74,014 | 73,118 | 64,390 | 71,836 | 76,448 |
| PSR       | 0.3    | 0.2    | 0.3    | 0.2    | 0.2    |
| CFPS      | 6,024  | 8,472  | 8,539  | 9,242  | 10,060 |
| DPS       | 600    | 850    | 850    | 850    | 850    |

|          | 2021A   | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성      |         |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 145.0   | -1.2  | -11.9 | 11.6  | 6.4   |
| 영업이익 증가율 | 667.4   | 33.6  | 2.0   | 14.1  | 7.9   |
| 순이익 증가율  | 1,981.8 | 33.7  | -3.5  | 11.8  | 9.7   |
| 수익성      |         |       |       |       |       |
| ROC      | 14.5    | 17.7  | 17.8  | 19.3  | 19.4  |
| ROA      | 11.5    | 15.0  | 15.8  | 17.1  | 16.4  |
| ROE      | 27.4    | 28.3  | 21.2  | 18.7  | 16.6  |
| 안정성      |         |       |       |       |       |
| 부채비율     | 173.6   | 108.9 | 56.2  | 41.8  | 30.5  |
| 순차입금비율   | 88.5    | 42.7  | 15.6  | -0.9  | -5.3  |
| 이자보상배율   | 15.0    | 19.2  | 33.8  | 35.4  | 72.6  |

|             | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 360   | 313   | 259   | 324   | 341   |
| 현금및현금성자산    | 32    | 52    | 26    | 66    | 69    |
| 매출채권 및 기타채권 | 117   | 96    | 85    | 95    | 101   |
| 재고자산        | 194   | 141   | 124   | 138   | 147   |
| 기타유동자산      | 17    | 24    | 24    | 24    | 24    |
| 비유동자산       | 193   | 221   | 259   | 266   | 319   |
| 유형자산        | 127   | 166   | 207   | 204   | 229   |
| 관계기업투자금     | 18    | 3     | -17   | -36   | -56   |
| 기타비유동자산     | 48    | 52    | 69    | 98    | 147   |
| 자산총계        | 552   | 534   | 518   | 589   | 661   |
| 유동부채        | 301   | 236   | 140   | 138   | 130   |
| 매입채무 및 기타채무 | 118   | 89    | 82    | 88    | 91    |
| 차입금         | 158   | 111   | 11    | 6     | 6     |
| 유동성채무       | 9     | 0     | 10    | 10    | 10    |
| 기타유동부채      | 17    | 36    | 37    | 35    | 23    |
| 비유동부채       | 49    | 43    | 46    | 35    | 25    |
| 차입금         | 0     | 30    | 35    | 25    | 15    |
| 전환증권        | 18    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 31    | 13    | 11    | 10    | 10    |
| 부채총계        | 350   | 278   | 186   | 174   | 154   |
| 자배지분        | 202   | 255   | 332   | 415   | 506   |
| 자본금         | 1     | 1     | 2     | 2     | 2     |
| 자본잉여금       | 82    | 83    | 107   | 132   | 157   |
| 이익잉여금       | 124   | 179   | 230   | 289   | 355   |
| 기타지분변동      | -5    | -7    | -8    | -8    | -8    |
| 비배지분        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계        | 202   | 255   | 332   | 416   | 506   |
| 순차입금        | 179   | 109   | 52    | -4    | -27   |

|           | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 26    | 124   | 111   | 78    | 95    |
| 당기순이익     | 48    | 65    | 62    | 70    | 76    |
| 비현금항목의 가감 | 32    | 48    | 52    | 54    | 58    |
| 감가상각비     | 20    | 18    | 23    | 22    | 26    |
| 외환손익      | -5    | -2    | -2    | -2    | -2    |
| 지분법평가손익   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 17    | 32    | 31    | 33    | 34    |
| 자산부채의 증감  | -52   | 30    | 18    | -22   | -15   |
| 기타현금흐름    | -2    | -19   | -21   | -23   | -24   |
| 투자활동 현금흐름 | 7     | -65   | -59   | -27   | -78   |
| 투자자산      | -8    | 22    | 2     | -9    | -30   |
| 유형자산      | -11   | -63   | -63   | -20   | -50   |
| 기타        | 27    | -24   | 2     | 2     | 2     |
| 재무활동 현금흐름 | -36   | -40   | -74   | -4    | -9    |
| 단기차입금     | -45   | -55   | -100  | -5    | 0     |
| 사채        | 20    | 0     | 0     | 0     | -10   |
| 장기차입금     | 0     | 30    | 5     | -10   | -10   |
| 유상증자      | 2     | 0     | 25    | 25    | 25    |
| 현금배당      | -6    | -9    | -11   | -11   | -11   |
| 기타        | -7    | -6    | 6     | -4    | -4    |
| 현금의 증감    | -2    | 19    | -26   | 40    | 3     |
| 기초 현금     | 35    | 32    | 52    | 26    | 66    |
| 기말 현금     | 32    | 52    | 26    | 66    | 69    |
| NOPLAT    | 49    | 63    | 64    | 73    | 79    |
| FCF       | 57    | 18    | 24    | 76    | 55    |

자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 제이에스코퍼레이션(194370) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자        | 24.01.03 | 23.12.19 | 23.12.02 | 23.10.31 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 27,000   | 25,000   | 25,000   | 25,000   |
| 과리율(평균%)    |          | (31.83)  | (32.10)  | (31.82)  |
| 과리율(최대/최소%) |          | (24.20)  | (24.20)  | (24.20)  |

| 제시일자        | 24.01.03 | 23.12.19 | 23.12.02 | 23.10.31 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 27,000   | 25,000   | 25,000   | 25,000   |
| 과리율(평균%)    |          | (31.83)  | (32.10)  | (31.82)  |
| 과리율(최대/최소%) |          | (24.20)  | (24.20)  | (24.20)  |

| 제시일자        | 24.01.03 | 23.12.19 | 23.12.02 | 23.10.31 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 27,000   | 25,000   | 25,000   | 25,000   |
| 과리율(평균%)    |          | (31.83)  | (32.10)  | (31.82)  |
| 과리율(최대/최소%) |          | (24.20)  | (24.20)  | (24.20)  |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231227)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.0%   | 9.0%              | 0.0%             |

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상