

Company Update

Analyst 이 건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수(유지)

목표주가	8,500원
현재가 (2/27)	6,520원

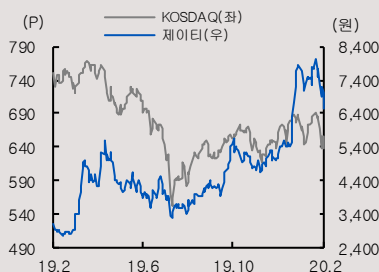
KOSDAQ (2/27)	638.17pt
시가총액	673억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	8,010원
최저가	2,730원
60일 일평균거래대금	23억원
외국인 지분율	7.3%
배당수익률 (2019F)	0.0%

주주구성	
유종준 외 3 인	29.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11%	70%	149%
절대기준	-17%	85%	111%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	8,500	8,500	-
EPS(19)	459	486	-
EPS(20)	844	844	-

제이티 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

제이티 (089790)

과도한 주가 하락을 매수 기회로

펀더멘털 이상 無

52주 신고가를 갱신하며 점진적으로 상승하던 동사의 주가는 지난 2월 17일 8,200원을 고점으로 8거래일만에 큰 폭으로(-20.5%) 하락, 6,520원에 장을 마감. 주가를 하락시킨 주된 원인은 코로나 바이러스 확산에 따른 투자심리 위축으로 기업의 펀더멘털과는 무관. 펀더멘털적 요인이 아닌 투자 심리 위축에 따른 주가 하락은 과거 사례를 고려해 봤을 때 합리적 매수 기회인 경우가 많았음.

비메모리 산업 생태계 성장을 위한 정책과 투자 나타날 것

금번 코로나 확산 사태 이후 한국 정부와 기업은 경제 활성화를 위한 정책과 투자 계획을 빠르게 내놓을 것으로 전망. 이중 가장 큰 변화가 나타날 것으로 예상되는 산업은 삼성전자가 2030년까지 133조를 투자 하겠다고 밝힌 비메모리 산업이 될 것으로 판단.

현재 글로벌 파운드리 시장은 7나노 공정을 도입하고 있는 TSMC와 삼성전자가 2장 체제로 유지하고 있으며 점유율은 각각 52.7%와 17.8% 수준. 삼성전자는 2030년까지 시스템 반도체 분야 1위가 되기 위해 R&D에 73조, 생산 인프라에 60조원을 투자할 계획을 보유하고 있어 올해 상반기부터 비메모리 반도체 산업 활성화를 위한 투자 계획이 실행 될 것으로 전망.

현저한 저평가, 목표주가 8,500원

동사의 올해 예상 실적은 매출액 665억원(+53.9%, YoY), 영업이익 97억원(+53.9%, YoY), 당기순이익 87억원(+89%, YoY)으로 PER 7.7배 수준. 제이티의 실적 성장은 전방 산업의 투자 사이클 초기 진입으로 상당기간 지속될 가능성이 높아 밸류에이션 상 프리미엄 초기 단계에 진입한 것으로 보임.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	322	349	432	665	964
영업이익	6	30	63	97	141
세전이익	-2	24	63	95	138
당기순이익	-2	24	47	87	126
EPS(원)	-24	264	459	844	1,219
증가율(%)	-98.2	-1,205.1	73.7	83.7	44.5
영업이익률(%)	1.9	8.6	14.6	14.6	14.6
순이익률(%)	-0.6	6.9	10.9	13.1	13.1
ROE(%)	-1.2	13.1	18.9	27.3	29.5
PER	-105.9	9.6	11.8	7.7	5.3
PBR	1.3	1.2	2.0	1.9	1.4
EV/EBITDA	14.4	8.5	8.1	7.0	5.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	322	349	432	665	964
증가율(%)	44.4	8.4	23.8	53.9	45.0
매출원가	234	262	302	468	678
매출총이익	88	87	130	197	286
매출총이익률 (%)	27.3	24.9	30.1	29.6	29.7
판매비	82	57	67	100	145
판매비율(%)	25.5	16.3	15.5	15.0	15.0
영업이익	6	30	63	97	141
증가율(%)	-107.0	400.0	110.0	54.0	45.4
영업이익률(%)	1.9	8.6	14.6	14.6	14.6
순금융손익	-11	-7	-2	-2	-4
이자손익	-11	-7	-2	-2	-4
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	3	2	2	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-2	24	63	95	138
법인세	0	0	0	8	12
법인세율	0.0	0.0	0.0	8.4	8.7
계속사업이익	-2	24	63	87	126
중단사업손익	0	0	-16	0	0
당기순이익	-2	24	47	87	126
증가율(%)	-98.0	-1,300.0	95.8	85.1	44.8
당기순이익률 (%)	-0.6	6.9	10.9	13.1	13.1
지배주주당기순이익	-2	24	47	87	126
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-2	24	47	87	126
EBITDA	20	37	72	103	146
증가율(%)	-127.8	85.0	94.6	43.1	41.7
EBITDA마진율(%)	6.2	10.6	16.7	15.5	15.1

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	-24	264	459	844	1,219
BPS	1,967	2,211	2,674	3,518	4,737
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-105.9	9.6	11.8	7.7	5.3
PBR	1.3	1.2	2.0	1.9	1.4
EV/EBITDA	14.4	8.5	8.1	7.0	5.0
성장성지표(%)					
매출증가율	44.1	8.5	23.7	53.9	45.0
EPS증가율	-98.2	-1,205.1	73.7	83.7	44.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-1.2	13.1	18.9	27.3	29.5
ROA	-0.4	5.8	10.0	13.7	14.0
ROIC	-0.9	13.6	22.1	33.8	38.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	179.1	89.7	88.5	107.8	112.8
순차입금 비율(%)	60.5	28.4	8.0	14.0	10.8
이자보상배율(배)	0.5	3.2	12.5	13.2	13.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.9	6.7	5.9	5.1	4.8
재고자산회전율	24.4	9.6	6.3	5.6	5.2
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	178	189	326	517	754
현금및현금성자산	41	76	130	183	271
유가증권	20	2	2	3	4
매출채권	55	50	97	165	239
재고자산	23	49	88	150	218
비유동자산	247	231	194	237	286
유형자산	158	141	115	111	107
무형자산	7	8	9	8	6
투자자산	5	2	63	108	157
자산총계	424	420	520	754	1,040
유동부채	272	190	212	359	519
매입채무및기타채무	39	27	67	115	167
단기차입금	142	125	118	202	293
유동성장기부채	10	8	3	3	3
비유동부채	0	8	32	32	32
사채	0	0	29	29	29
장기차입금	0	8	3	3	3
부채총계	272	199	244	391	551
자본주주지분	152	222	276	363	489
자본금	39	50	52	52	52
자본잉여금	193	230	234	234	234
자본조정등	-41	-42	-40	-40	-40
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-38	-17	30	117	243
비자본주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	152	222	276	363	489
비이자부채	120	58	90	154	223
총차입금	152	141	154	237	328
순차입금	92	63	22	51	53

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	26	11	27	10	41
당기순이익	-2	24	47	87	126
비현금성 비용 및 수익	-34	11	30	8	9
유형자산감가상각비	11	5	6	4	4
무형자산상각비	2	2	2	2	1
운전자본변동	69	-18	-47	-83	-90
매출채권등의 감소	80	5	-51	-68	-74
재고자산의 감소	14	-7	-40	-62	-68
매입채무등의 증가	-31	-11	42	48	52
기타 영업현금흐름	-7	-6	-3	-2	-4
투자활동 현금흐름	26	12	-21	-55	-60
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-1	-6	0	0
유형자산의 감소	2	19	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	4	0	-3	0	0
투자자산의 감소(증가)	3	-26	-10	-45	-49
기타	19	20	-2	-10	-11
재무활동 현금흐름	-24	13	14	98	106
차입금의 증가(감소)	-26	12	-33	0	0
자본의 증가	2	0	0	0	0
기타	0	1	47	98	106
기타 및 조정	-1	-1	34	0	0
현금의 증가	27	35	54	53	87
기초현금	14	41	76	130	183
기말현금	41	76	130	183	271

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

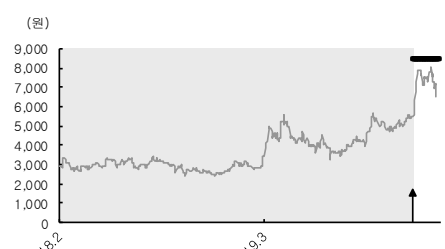
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.01.01~2019.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	87.3
중립	19	12.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

제이티	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2020.01.13	매수	8,500	-14.43	-5.76					
	2020.02.28	매수	8,500							