

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 8,500원

현재가 (4/10) 5,340원

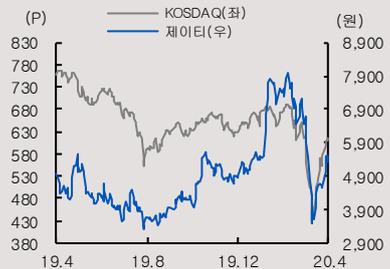
KOSDAQ (4/10)	611.26pt
시가총액	55십억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	8,010원
최저가	3,280원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률 (2020F)	0.0%

주주구성
유호준 외 3 인 29.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-19%	36%	33%
절대기준	-20%	31%	7%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	8,500	8,500	-
EPS(20)	840	844	▼
EPS(21)	1,210	1,219	▼

제이티 추가추기



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 추가 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 책임소재를 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

제이티 (089790)

1분기 실적 프리뷰

성장세 지속되는 1분기

제이티의 1Q20 예상 실적은 매출액 126억원(+35.5%, YoY), 영업이익 17억원(+21.4%, YoY), 당기순이익 16억원(+6.6%, YoY)으로 안정감 있는 실적 성장세가 지속될 것으로 예상. 실적 성장의 주된 원인은 지난해 말 수주한 비메모리 핸들러 공급 계약이며 추가 비메모리 장비 수주 계약 규모에 따라 올해 성장 강도가 결정 될 것으로 판단.

동사는 COVID-19로 인한 생산시설 폐쇄 및 종업원 감염과 같은 실질적 피해가 한 건도 발생하지 않아 무리없이 1분기를 마무리 했으며 2분기 또한 안정적 사업 운영이 가능할 것으로 예상.

사업부별 상황

동사의 주력 사업인 번인소터(Burn-in Sorter)는 메모리 반도체 산업 성장에 따라 안정적인 Cash Cow 역할을 꾸준히 수행할 것으로 예상. 동사가 보유한 글로벌 1위 번인소터 사업자 타이틀 또한 산업 내 뚜렷한 경쟁자가 없어 상당기간 유지 가능 할 것으로 예상됨.

비메모리 장비 사업은 국내 비메모리 반도체 산업 성장 사이클에 맞춰 지속 성장할 것으로 확실히 되고 있으며 COVID-19로 연기된 구매기업과의 미팅이 재개되는 시점이 시장의 관심이 재개되는 시점이 될 것으로 예상됨.

목표주가 8,500원 유지

2020년 예상 실적은 매출액 665억원(+53.9%, YoY), 영업이익 97억원(+56.4%, YoY), 당기순이익 87억원(+128.9%, YoY)으로 PER 6.3배 수준. 향후 동사 실적이 국내 비메모리 반도체 산업의 성장률과 궤를 같이 할 것으로 예상되어 투자자들의 관심이 필요함.

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	34	42	67	96	96
영업이익	4	6	10	14	14
세전이익	4	6	9	14	14
당기순이익	2	4	9	12	13
EPS(원)	264	370	840	1,210	1,254
증가율(%)	-1,205.1	39.8	127.3	44.0	3.7
영업이익률(%)	11.8	14.3	14.9	14.6	14.6
순이익률(%)	5.9	9.5	13.4	12.5	13.5
ROE(%)	13.1	15.5	27.9	30.0	23.8
PER	9.6	14.6	6.3	4.4	4.3
PBR	1.2	2.1	1.6	1.2	0.9
EV/EBITDA	7.1	6.3	4.3	2.4	1.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

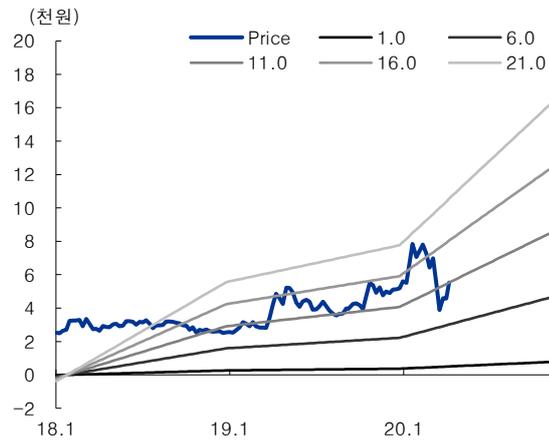
표 1. 실적 추이

(단위: 억원, %)

	2019				2020E				2019A	2020E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	93	111	105	114	126	158	172	209	424	665
매출원가	66	77	73	92	89	110	119	148	308	467
매출원가율	71%	69.4%	69.5%	80.7%	70.6%	69.6%	69.2%	70.8%	72.6%	70.2%
판매비	13	14	17	10	20	23	26	33	54	102
판매비율	14%	12.6%	16.2%	8.8%	15.9%	14.6%	15.1%	15.8%	12.7%	15.3%
영업이익	14	20	15	12	17	25	26	29	62	97
영업이익률	15.1%	18%	14.3%	10.5%	13.5%	15.8%	15.1%	13.4%	14.6%	14.6%
순이익	15	3	16	4	16	23	23	25	38	87
순이익률	16.1%	2.7%	15.2%	3.5%	11.9%	14.6%	13.48%	12%	9%	13.1%

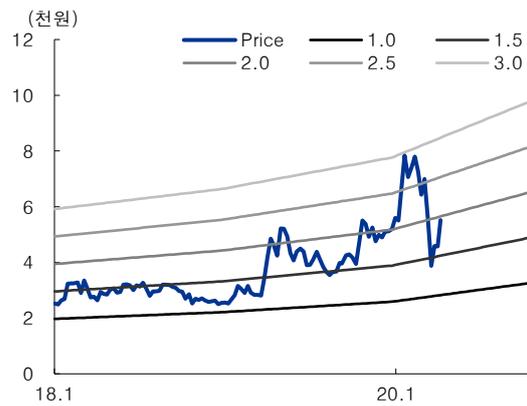
자료: IBK투자증권

그림 1. PER 추이



자료: IBKS

그림 2. PBR 추이



자료: IBKS

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	34	42	67	96	96
증가율(%)	4.5	26.0	56.9	45.0	0.0
매출원가	25	31	47	67	67
매출총이익	9	12	20	29	29
매출총이익률 (%)	26.5	28.6	29.9	30.2	30.2
판매비	5	5	10	15	15
판매비율(%)	14.7	11.9	14.9	15.6	15.6
영업이익	4	6	10	14	14
증가율(%)	528.0	62.0	57.1	46.3	0.0
영업이익률(%)	11.8	14.3	14.9	14.6	14.6
순금융손익	-1	0	0	0	0
이자손익	-1	0	0	1	1
기타	0	0	0	-1	-1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	4	6	9	14	14
법인세	0	0	1	1	1
법인세율	0.0	0.0	11.1	7.1	7.1
계속사업이익	4	6	9	12	13
중단사업손익	-1	-2	0	0	0
당기순이익	2	4	9	12	13
증가율(%)	na	54.7	128.8	44.0	3.7
당기순이익률 (%)	5.9	9.5	13.4	12.5	13.5
지배주주당기순이익	2	4	9	12	13
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	2	4	9	12	13
EBITDA	4	8	11	15	15
증가율(%)	128.7	80.7	37.6	37.5	-1.5
EBITDA마진율(%)	11.8	19.0	16.4	15.6	15.6

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	264	370	840	1,210	1,254
BPS	2,211	2,588	3,428	4,638	5,892
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	9.6	14.6	6.3	4.4	4.3
PBR	1.2	2.1	1.6	1.2	0.9
EV/EBITDA	7.1	6.3	4.3	2.4	1.5
성장성지표(%)					
매출증가율	4.5	26.0	56.9	45.0	0.0
EPS증가율	-1,205.1	39.8	127.3	44.0	3.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	13.1	15.5	27.9	30.0	23.8
ROA	5.8	7.6	11.9	12.7	11.3
ROIC	13.6	20.5	50.1	70.4	75.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	89.7	113.6	149.0	125.9	99.1
순차입금 비율(%)	27.3	-14.8	-22.9	-41.7	-55.7
이자보상배율(배)	4.7	12.3	13.9	13.9	13.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.4	6.2	5.5	5.7	5.3
재고자산회전율	9.3	5.4	4.3	4.5	4.2
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	1.0	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	19	38	67	87	101
현금및현금성자산	8	18	30	44	58
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	5	9	16	18	18
재고자산	5	11	20	23	23
비유동자산	23	19	21	21	20
유형자산	14	12	11	10	9
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	42	57	88	108	121
유동부채	19	27	50	57	57
매입채무및기타채무	3	10	18	21	21
단기차입금	12	10	19	22	22
유동성장기부채	1	0	0	0	0
비유동부채	1	3	3	3	3
사채	0	3	3	3	3
장기차입금	1	0	0	0	0
부채총계	20	30	53	60	60
지배주주지분	22	27	35	48	61
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	23	23	23	23	23
자본조정등	-4	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-2	2	11	23	36
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	22	27	35	48	61
비이자부채	6	16	31	35	35
총차입금	14	14	22	25	25
순차입금	6	-4	-8	-20	-34

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1	9	2	11	14
당기순이익	2	4	9	12	13
비현금성 비용 및 수익	1	4	1	1	0
유형자산감가상각비	0	2	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-2	1	-8	-3	0
매출채권등의 감소	0	-4	-7	-2	0
재고자산의 감소	-1	-7	-9	-3	0
매입채무등의 증가	-1	7	8	3	0
기타 영업현금흐름	0	0	0	1	1
투자활동 현금흐름	1	3	-4	-2	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	2	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-1	3	-4	-2	0
재무활동 현금흐름	1	-1	14	5	0
차입금의 증가(감소)	1	-3	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	2	14	5	0
기타 및 조정	1	-1	0	0	0
현금의 증가	4	10	12	14	14
기초현금	4	8	18	30	44
기말현금	8	18	30	44	58

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자가 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
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	-25.89	-5.76					
	2020.04.10	매수	8,500							