

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	8,500원
현재가 (7/16)	6,660원

KOSDAQ (7/16)	775.07pt
시가총액	69십억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	8,010원
최저가	3,280원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	4.5%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
유형준 외 3인	29.02%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	11%	-6%	49%
절대기준	17%	6%	72%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	8,500	8,500	-
EPS(20)	854	840	▲
EPS(21)	1,004	1,210	▼

제이티 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

제이티 (089790)

하반기를 기대한다

2분기 실적 기대치 하회 전망

번인스터 사업부는 예상과 유사한 수준의 실적을 도출할 것으로 전망되나 신성장동력으로 드라이브를 걸고 있는 비메모리 핸들러 사업부 매출 확장세는 연초 예상 대비 진행 속도가 늦춰질 것으로 전망됨.

비메모리 사업부 매출 볼륨 확대 시기가 늦춰지는 원인은 동사 장비의 문제로 인한 이슈보단 COVID-19로 인해 고객사의 전반적인 신규 사업 투자 계획이 연기되었기 때문인 것으로 판단됨.

비메모리 핸들러 사업 전망은 밝음

동사는 이미 국내 OSAT향 비메모리 핸들러 장비를 공식적으로 납품한 레퍼런스를 보유하고 있고 하반기 추가 납품 계획 또한 준비하고 있어 비메모리 핸들러 사업부 매출에 대한 기대감은 아직 상존해 있음.

또한 국내 OSAT 업체들의 투자 사이클이 올해 하반기를 기점으로 다시 시작될 가능성이 있는 것으로 판단되어 동사 비메모리 핸들러 사업부 실적 성장을 기존 관점으로 유지.

투자의견 BUY, 목표주가 8,500원 유지

올해 동사 매출 예상치를 665억원에서 → 574억원으로 13% 하향

영업이익 또한 기존 97억원에서 → 87억원으로 10% 하향 조정.

하지만 재무구조 개선으로 인한 금융이익 증가 및 세금 감면 효과로 순이익은 지난 예상치 보다 +2.3% 상승한 89억원으로 추정, 투자의견 BUY, 목표주가 8,500원을 유지.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	32	34	42	57	75
영업이익	1	4	6	9	12
세전이익	0	4	6	10	12
당기순이익	0	2	4	9	10
EPS(원)	-24	264	370	854	1,004
증가율(%)	-98.2	-1,205.1	39.8	131.2	17.5
영업이익률(%)	3.1	11.8	14.3	15.8	16.0
순이익률(%)	0.0	5.9	9.5	15.8	13.3
ROE(%)	-1.2	13.1	15.5	28.3	25.4
PER	-105.9	9.6	14.6	7.8	6.6
PBR	1.3	1.2	2.1	1.9	1.5
EV/EBITDA	14.4	7.1	6.3	6.3	4.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

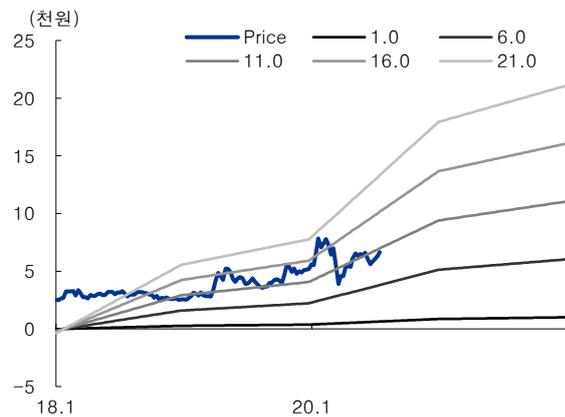
표 1. 실적 추이

(단위: 억원, %)

	2019				2020E				2019A	2020E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE		
매출액	93	112	105	114	126	112	158	179	424	574
매출원가	66	77	73	92	92	80	111	123	308	406
<i>매출원가율</i>	71%	69.4%	69.5%	80.7%	73.6%	71.4%	70.3%	68.7%	72.8%	70.7%
판관비	13	14	17	10	13	16	26	26	54	81
<i>판관비율</i>	14%	12.5%	16.2%	8.8%	10.4%	14.3%	16.5%	14.5%	12.7%	14.1%
영업이익	14	20	15	12	20	16	21	30	61	87
<i>영업이익률</i>	15.1%	18%	14.3%	10.5%	13.5%	15.8%	15.1%	13.4%	14.6%	14.6%
순이익	15	3	16	4	24	19	20	26	38	89
<i>순이익률</i>	16.1%	2.7%	15.2%	3.5%	19.2%	17%	12.7%	14.5%	9%	15.5%

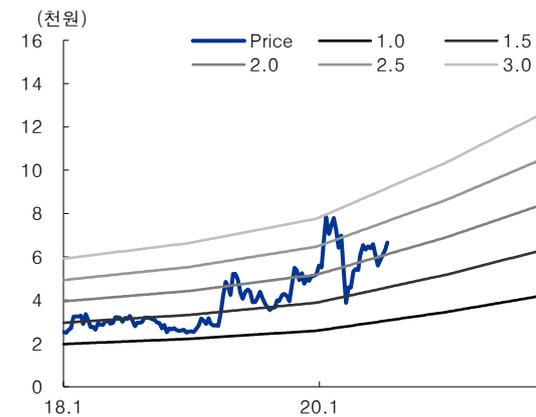
자료: IBK투자증권

그림 1. PER 추이



자료: IBKS

그림 2. PBR 추이



자료: IBKS

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	32	34	42	57	75
증가율(%)	44.1	4.5	26.0	35.3	30.1
매출원가	23	25	31	41	51
매출총이익	9	9	12	17	23
매출총이익률 (%)	28.1	26.5	28.6	29.8	30.7
판매비	8	5	5	8	12
판매비율(%)	25.0	14.7	11.9	14.0	16.0
영업이익	1	4	6	9	12
증가율(%)	-107.1	528.0	62.0	41.2	35.0
영업이익률(%)	3.1	11.8	14.3	15.8	16.0
순금융손익	-1	-1	0	0	0
이자손익	-1	-1	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	4	6	10	12
법인세	0	0	0	1	2
법인세율	na	0.0	0.0	10.0	16.7
계속사업이익	0	4	6	9	10
중단사업손익	0	-1	-2	0	0
당기순이익	0	2	4	9	10
증가율(%)	-98.2	na	54.7	132.7	17.5
당기순이익률 (%)	0.0	5.9	9.5	15.8	13.3
지배주주당기순이익	0	2	4	9	10
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	2	4	9	10
EBITDA	2	4	8	10	13
증가율(%)	-127.3	128.7	80.7	25.5	26.9
EBITDA마진율(%)	6.3	11.8	19.0	17.5	17.3

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	-24	264	370	854	1,004
BPS	1,967	2,211	2,588	3,452	4,456
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-105.9	9.6	14.6	7.8	6.6
PBR	1.3	1.2	2.1	1.9	1.5
EV/EBITDA	14.4	7.1	6.3	6.3	4.5
성장성지표(%)					
매출증가율	44.1	4.5	26.0	35.3	30.1
EPS증가율	-98.2	-1,205.1	39.8	131.2	17.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-1.2	13.1	15.5	28.3	25.4
ROA	-0.4	5.8	7.6	14.7	14.3
ROIC	-0.9	13.6	20.5	43.9	41.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	179.1	89.7	113.6	76.6	77.4
순차입금 비율(%)	60.0	27.3	-14.8	-13.9	-21.7
이자보상배율(배)	0.5	4.7	12.3	35.8	41.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.9	6.4	6.2	5.5	5.2
재고자산회전율	24.4	9.3	5.4	5.5	6.4
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020F	2021F
유동자산	18	19	38	44	61
현금및현금성자산	4	8	18	20	29
유가증권	2	0	0	1	1
매출채권	5	5	9	12	17
재고자산	2	5	11	10	13
비유동자산	25	23	19	19	20
유형자산	16	14	12	11	10
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	42	42	57	63	82
유동부채	27	19	27	24	33
매입채무및기타채무	4	3	10	3	4
단기차입금	14	12	10	12	17
유동성장기부채	1	1	0	0	0
비유동부채	0	1	3	3	3
사채	0	0	3	3	3
장기차입금	0	1	0	0	0
부채총계	27	20	30	27	36
지배주주지분	15	22	27	36	46
자본금	4	5	5	5	5
자본잉여금	19	23	23	24	24
자본조정등	-4	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-4	-2	2	10	20
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	15	22	27	36	46
비이자부채	12	6	16	11	16
총차입금	15	14	14	16	20
순차입금	9	6	-4	-5	-10

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	3	1	9	-1	5
당기순이익	0	2	4	9	10
비현금성 비용 및 수익	-3	1	4	2	1
유형자산감가상각비	1	0	2	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	7	-2	1	-11	-7
매출채권등의 감소	8	0	-4	-4	-4
재고자산의 감소	1	-1	-7	1	-3
매입채무등의 증가	-3	-1	7	-7	1
기타 영업현금흐름	-1	0	0	-1	1
투자활동 현금흐름	3	1	3	-2	-3
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	3	-1	3	-2	-3
재무활동 현금흐름	-2	1	-1	5	7
차입금의 증가(감소)	-3	1	-3	-2	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	1	0	2	7	7
기타 및 조정	-1	1	-1	0	0
현금의 증가	3	4	10	2	9
기초현금	1	4	8	18	20
기말현금	4	8	18	20	29

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 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												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
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	-27.21	-5.76					
	2020.07.16	매수	8,500							