

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 8,500원

현재가 (5/28) 7,380원

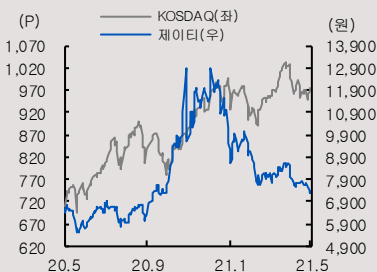
KOSDAQ (5/28)	977.46pt
시가총액	761억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	12,950원
최저가	5,470원
60일 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률 (2021F)	0.0%

주주구성
유호준 외 1 인 27.77%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-6%	-32%	-19%
절대기준	-8%	-25%	12%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	8,500	8,500	-
EPS(21)	475	1,004	▼
EPS(22)	685	1,018	▼

제이티 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 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)

비메모리 핸들러 매출이 필요하다

여전히 경쟁력 있는 본업

글로벌 반도체 투자 사이클에 맞춰 고객사의 Burn-in Sorter 교체 수요가 꾸준히 발생하고 있음.

올해는 Burn-in Sorter 단일 품목 매출로 연간 400억원 이상 확보할 수 있는 동사의 사업 안정성이 다시금 확인되는 기간이 될 것으로 판단.

반도체 장비 산업내 경제적 해자를 확보한 동사는 상당기간 안정적 재무구조와 현금 흐름을 유지할 것으로 예상됨.

사업영역 확장이 절실

본업의 안정성과 함께 신규 장비 매출 확대가 동시에 나타나야 한단계 성장할 수 있음. 현재는 기대하던 신규 장비 특히 비메모리향 핸들러 매출이 가시적 성과를 내지 못하고 있어 시장 관심에서 멀어지고 있음.

동사의 안정적 사업구조에 성장성을 추가하기 위해선 1. 고객사 해외 투자에 맞춰 유의미한 비메모리 핸들러 공급 또는 2. 신규 장비 라인업 중 하나인 UTG 레이저 커팅 장비의 해외 양산 공급 시작이 필요한 것으로 판단.

투자의견 BUY, 목표주가 8,500원 유지

2021년 예상 실적은 매출액 484억원(+8.52%, YoY), 영업이익 52억원(-1.8%, YoY)으로 예상되며 투자의견 BUY, 목표주가 8,500원을 유지

(단위: 억원, 배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	424	446	484	553	588
영업이익	62	53	52	81	65
세전이익	58	47	55	78	59
지배주주순이익	38	52	49	71	54
EPS(원)	370	505	475	685	525
증가율(%)	0.0	36.5	-5.8	44.2	-23.4
영업이익률(%)	14.6	11.9	10.7	14.6	11.1
순이익률(%)	9.0	11.7	10.1	12.8	9.2
ROE(%)	14.2	17.7	14.2	17.5	11.6
PER	14.6	25.7	15.5	10.8	14.1
PBR	2.1	4.2	2.1	1.7	1.5
EV/EBITDA	6.3	19.3	9.8	6.1	6.9

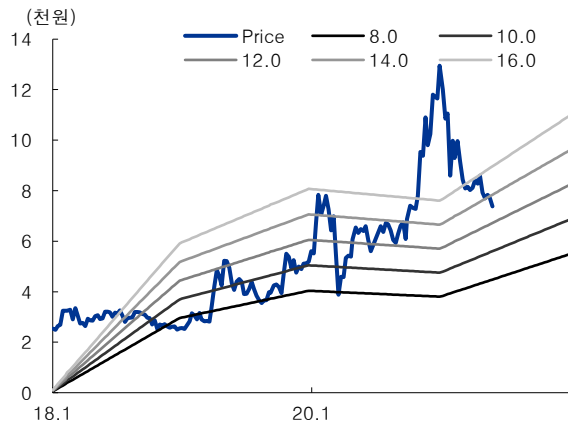
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 제이티 실적 추정

(단위: 억원, %)	2020				2021				2020	2021E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE		
매출액	125	106	82	134	117	111	105	151	446	484
매출원가	92	85	65	102	74	78	72	121	344	345
매출원가율	73.5%	80.6%	79.9%	75.8%	63.2%	70.0%	69.2%	79.9%	77.0%	71.3%
판매비	13	12	13	11	32	21	15	19	49	87
판매비율	10.7%	11.4%	15.6%	8.2%	27.6%	18.5%	14.5%	12.5%	11.0%	18.0%
영업이익	20	8	4	21	11	13	17	12	53	52
영업이익률	15.8%	8.0%	4.5%	15.9%	9.2%	11.5%	16.3%	7.6%	11.9%	10.8%
당기순이익	24	8	2	19	17	9	14	9	52	49
순이익률	19.2%	7.3%	2.2%	13.8%	14.3%	8.2%	13.2%	5.9%	11.7%	10.0%

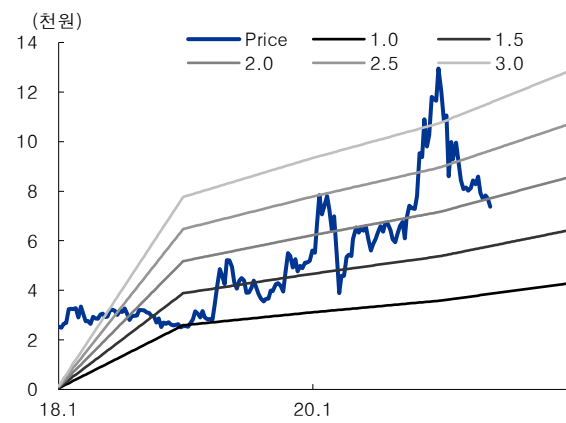
자료: 제이티, IBK투자증권

그림 1. PER Band



자료: IBK투자증권

그림 2. PBR Band



자료: IBK투자증권

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	424	446	484	553	588
증가율(%)	na	5.2	8.5	14.3	6.3
매출원가	308	344	345	395	436
매출총이익	116	102	139	158	152
매출총이익률 (%)	27.4	22.9	28.7	28.6	25.9
판매비	54	49	87	77	87
판매비율(%)	12.7	11.0	18.0	13.9	14.8
영업이익	62	53	52	81	65
증가율(%)	na	-13.6	-2.0	55.4	-20.1
영업이익률(%)	14.6	11.9	10.7	14.6	11.1
순금융손익	-4	-2	-5	-5	-6
이자손익	-1	-1	-5	-5	-6
기타	-3	-1	0	0	0
기타영업외손익	0	-5	7	2	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	58	47	55	78	59
법인세	0	-5	5	7	5
법인세율	0.0	-10.6	9.1	9.0	8.5
계속사업이익	58	52	49	71	54
중단사업손익	-20	0	0	0	0
당기순이익	38	52	49	71	54
증가율(%)	na	37.4	-5.8	44.2	-23.4
당기순이익률 (%)	9.0	11.7	10.1	12.8	9.2
지배주주당기순이익	38	52	49	71	54
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	38	52	49	71	54
EBITDA	81	65	63	90	72
증가율(%)	na	-19.5	-3.9	43.2	-19.4
EBITDA마진율(%)	19.1	14.6	13.0	16.3	12.2

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	370	505	475	685	525
BPS	2,588	3,102	3,578	4,264	4,788
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	14.6	25.7	15.5	10.8	14.1
PBR	2.1	4.2	2.1	1.7	1.5
EV/EBITDA	6.3	19.3	9.8	6.1	6.9
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	5.2	8.5	14.3	6.3
EPS증가율	0.0	36.5	-5.8	44.2	-23.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.2	17.7	14.2	17.5	11.6
ROA	6.6	9.3	7.8	9.3	6.3
ROIC	22.7	29.4	29.5	49.3	39.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	113.6	70.4	91.0	86.7	81.2
순차입금 비율(%)	-16.9	-22.5	-39.8	-47.7	-53.4
이자보상배율(배)	12.3	13.1	8.8	12.9	8.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	5.5	7.9	11.0	10.5
재고자산회전율	0.0	6.0	6.0	4.2	4.0
총자산회전율	0.0	0.8	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	382	358	511	624	700
현금및현금성자산	180	232	331	413	476
유가증권	2	5	7	8	8
매출채권	86	76	46	54	58
재고자산	109	41	120	141	150
비유동자산	189	187	194	198	195
유형자산	125	118	111	103	97
무형자산	10	10	11	10	8
투자자산	2	0	0	0	0
자산총계	570	545	705	821	895
유동부채	272	155	266	312	331
매입채무및기타채무	101	33	73	86	91
단기차입금	102	94	120	140	149
유동성장기부채	3	2	1	1	1
비유동부채	31	70	70	70	70
사채	29	69	69	69	69
장기차입금	2	0	0	0	0
부채총계	303	225	336	382	401
지배주주지분	267	320	369	440	494
자본금	52	52	52	52	52
자본잉여금	234	234	234	234	234
자본조정등	-40	-39	-38	-38	-38
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	21	73	122	193	247
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	267	320	369	440	494
비이자부채	167	60	146	171	181
총차입금	136	165	190	211	220
순차입금	-45	-72	-147	-210	-264

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	85	38	72	62	55
당기순이익	38	52	49	71	54
비현금성 비용 및 수익	41	21	7	12	14
유형자산감가상각비	17	10	8	7	6
무형자산상각비	2	2	2	2	1
운전자본변동	9	-32	39	-16	-7
매출채권등의 감소	-38	5	31	-8	-3
재고자산의 감소	-74	68	-62	-21	-9
매입채무등의 증가	75	-68	41	13	5
기타 영업현금흐름	-3	-3	-23	-5	-6
투자활동 현금흐름	26	-6	-19	-14	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-3	-1	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-1	-3	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	-4	2	0	0
기타	34	2	-17	-14	-6
재무활동 현금흐름	-7	26	40	34	14
차입금의 증가(감소)	-34	-12	-2	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	27	38	42	34	14
기타 및 조정	0	-6	6	0	0
현금의 증가	104	52	99	82	63
기초현금	76	180	232	331	413
기말현금	180	232	331	413	476

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

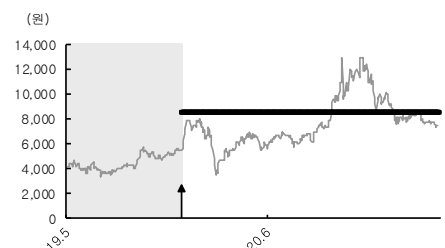
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	95.2
중립	7	4.8
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	-14.50	52.35					
	2021.01.13	1년경과	8,500	1.52	-14.00					
	2021.05.31	매수	8,500							