

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 15,000원

현재가 (5/23) 8,720원

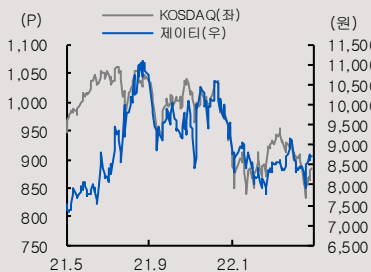
KOSDAQ (5/23)	883.59pt
시가총액	900억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	11,100원
최저가	7,310원
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	4.2%
배당수익률 (2022F)	0.0%

주주구성
유호종 외 2 인 27.94%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	3%	24%
절대기준	-4%	-10%	13%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	15,000	17,000	▼
EPS(22)	1,266	1,336	▼
EPS(23)	1,562	1,358	▲

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)

작지만 강한 기업

DDR5 침투율 상승은 호재

동사는 메모리 반도체 후공정에 사용되는 번인 소터를 전문으로 개발, 생산하고 있음. 번인소터 분야에서 글로벌 1위 경쟁력을 보유하고 있는 동사는 D램 반도체 글로벌 1, 2, 3위 업체에 번인 소터를 거의 독점적으로 공급 중

D램 반도체 세대 교체 시기엔 대체적으로 S사가 먼저 투자를 진행하고 이후 → H사 → M사가 연이어 투자를 이어가기 때문에 동사는 향후 3년간 안정적으로 신규 번인 소터 장비 공급 가능할 것으로 판단됨

신규 성장동력 확보가 필수

동사가 보유한 번인소터 경쟁력은 신규 경쟁사가 나타나기 어려울 정도로 압도적 위치에 있음. 하지만 번인소터 시장 규모가 연간 500억 원 수준인 점을 고려 했을 때 추가적인 기업 가치 상승을 위해 신규 성장동력이 필수적임

과거 반도체 소재(특수 가스)사업에 도전장을 내밀었지만 좋지 못한 결과를 맞은 동사는 신규 성장동력을 장비 분야에서 찾고 있음. 동사의 신규 성장동력으로 점철되고 있는 장비는 '비메모리 반도체용 핸들러'와 'UTG 레이저 커팅 장비'

비메모리 반도체 핸들러는 이미 최대 고객사향으로 공급이 시작되었지만 연속적인 장비 수주가 나타나지 않고 있어 기대감이 일부분 훼손된 상황. 하지만 국내 비메모리 반도체 산업 투자가 장기적으로 확대된다는 점에서 시간을 두고 지켜 볼 가치가 있다고 판단됨

투자의견 매수, 목표주가 15,000원 하향

제이티에 대한 투자의견 매수, 목표주가 15,000원으로 하향. 목표주가 15,000원은 12MF EPS 1,389원에 Target Multiple 11배를 적용해 산출함

(단위:억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	446	656	774	914	1,024
영업이익	53	112	139	189	197
세전이익	47	125	146	191	201
지배주주순이익	52	139	131	161	174
EPS(원)	505	1,349	1,266	1,562	1,689
증가율(%)	36.5	167.3	-6.2	23.4	8.1
영업이익률(%)	11.9	17.1	18.0	20.7	19.2
순이익률(%)	11.7	21.2	16.9	17.6	17.0
ROE(%)	17.7	35.7	24.9	24.0	20.8
PER	25.7	7.9	6.9	5.6	5.2
PBR	4.2	2.4	1.5	1.2	1.0
EV/EBITDA	19.3	7.7	4.5	2.7	1.8

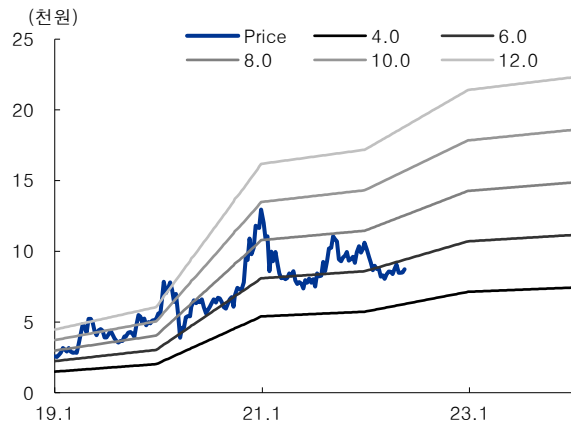
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 실적 추이 및 전망

	2022				2023				2022E	2023E
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	210	142	212	210	241	168	252	252	774	914
매출원가	159	105	154	153	175	120	177	179	570	652
매출원가율	75.7%	73.4%	72.5%	72.8%	72.5%	71.5%	70.2%	71.2%	73.6%	71.3%
판매비와관리비	14	13	20	19	19	13	21	20	65	73
판매비율	6.5%	9.1%	9.3%	8.9%	7.8%	7.9%	8.2%	8.1%	8.4%	8.0%
영업이익	37	25	39	38	48	35	54	52	139	189
영업이익률	17.8%	17.5%	18.2%	18.3%	19.7%	20.6%	21.6%	20.7%	18.0%	20.7%
지배주주순이익	42	21	33	34	41	30	47	43	131	161
순이익률	20.2%	14.9%	15.6%	16.1%	16.9%	17.8%	18.6%	17.2%	16.9%	17.6%

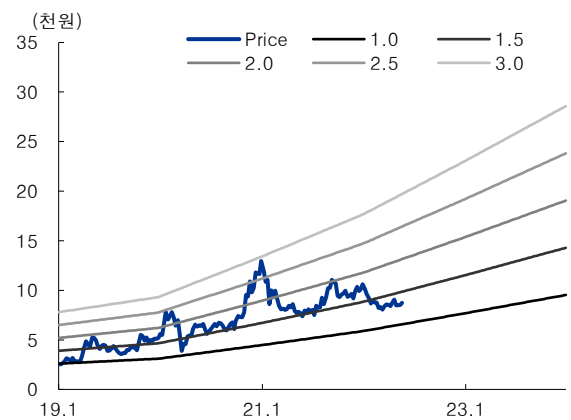
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	446	656	774	914	1,024
증가율(%)	5.2	47.2	17.9	18.1	12.1
매출원가	344	492	570	652	743
매출총이익	102	164	204	262	282
매출총이익률 (%)	22.9	25.0	26.4	28.7	27.5
판매비	49	52	65	73	85
판매비율(%)	11.0	7.9	8.4	8.0	8.3
영업이익	53	112	139	189	197
증가율(%)	-13.6	110.6	24.3	35.7	4.1
영업이익률(%)	11.9	17.1	18.0	20.7	19.2
순금융손익	-2	4	1	3	4
이자손익	-1	0	1	3	4
기타	-1	4	0	0	0
기타영업외손익	-5	10	6	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	47	125	146	191	201
법인세	-5	-14	16	30	26
법인세율	-10.6	-11.2	11.0	15.7	12.9
계속사업이익	52	139	131	161	174
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	52	139	131	161	174
증가율(%)	37.4	167.3	-6.2	23.4	8.1
당기순이익률 (%)	11.7	21.2	16.9	17.6	17.0
지배주주당기순이익	52	139	131	161	174
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	52	139	130	161	174
EBITDA	65	124	150	198	204
증가율(%)	-19.5	90.3	20.2	32.2	3.4
EBITDA마진율(%)	14.6	18.9	19.4	21.7	19.9

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	505	1,349	1,266	1,562	1,689
BPS	3,102	4,464	5,718	7,280	8,968
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	25.7	7.9	6.9	5.6	5.2
PBR	4.2	2.4	1.5	1.2	1.0
EV/EBITDA	19.3	7.7	4.5	2.7	1.8
성장성지표(%)					
매출증가율	5.2	47.2	17.9	18.1	12.1
EPS증가율	36.5	167.3	-6.2	23.4	8.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	17.7	35.7	24.9	24.0	20.8
ROA	9.3	21.2	15.8	16.3	14.5
ROIC	29.4	84.3	77.3	83.5	90.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	70.4	66.2	50.0	45.9	41.2
순차입금 비율(%)	-22.5	-30.6	-38.1	-49.7	-57.8
이자보상배율(배)	13.1	25.2	23.7	30.3	27.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.5	10.2	8.6	6.5	6.3
재고자산회전율	6.0	11.4	13.0	18.6	18.0
총자산회전율	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	358	552	679	889	1,097
현금및현금성자산	232	322	382	552	730
유가증권	5	0	25	30	33
매출채권	76	53	127	152	171
재고자산	41	75	45	54	60
비유동자산	187	213	206	206	209
유형자산	118	118	113	100	94
무형자산	10	21	20	19	17
투자자산	0	0	-1	-1	-1
자산총계	545	765	885	1,096	1,306
유동부채	155	260	249	299	335
매입채무및기타채무	33	30	63	76	85
단기차입금	94	136	136	163	183
유동성장기부채	2	0	0	0	0
비유동부채	70	45	46	46	46
사채	69	40	40	40	40
장기차입금	0	5	5	5	5
부채총계	225	305	295	345	381
지배주주지분	320	461	590	751	925
자본금	52	52	52	52	52
자본잉여금	234	234	234	234	234
자본조정등	-39	-37	-36	-36	-36
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	73	212	341	502	676
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	320	461	590	751	925
비이자부채	60	124	113	136	152
총차입금	165	181	182	209	229
순차입금	-72	-141	-225	-373	-535

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	38	180	80	148	166
당기순이익	52	139	131	161	174
비현금성 비용 및 수익	21	-10	6	6	4
유형자산감가상각비	10	10	8	7	6
무형자산상각비	2	2	2	2	2
운전자본변동	-32	52	-53	-22	-16
매출채권등의 감소	5	26	-74	-25	-18
재고자산의 감소	68	-34	30	-9	-6
매입채무등의 증가	-68	-2	33	13	9
기타 영업현금흐름	-3	-1	-4	3	4
투자활동 현금흐름	-6	-112	-28	-20	-14
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-9	-2	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-14	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	-4	5	-24	0	0
기타	2	-94	0	-20	-14
재무활동 현금흐름	26	16	5	42	27
차입금의 증가(감소)	-12	46	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	38	-30	5	42	27
기타 및 조정	-6	6	3	0	0
현금의 증가	52	90	60	170	179
기초현금	180	232	322	382	552
기말현금	232	322	382	552	730

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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.

동 자료에 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 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
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	-0.84	-14.00					
	2021.08.05	매수	11,000	-17.70	-14.91					
	2021.08.17	매수	15,000	-33.27	-28.33					
	2021.09.07	매수	17,000	-45.73	-34.71					
	2022.05.23	매수	15,000							