

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 15,000원

현재가 (8/24) 6,580원

KOSDAQ (8/24)	793.14pt
시가총액	679억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	11,100원
최저가	5,970원
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	4.2%
배당수익률 (2022F)	0.0%

주주구성
유흥준 외 2 인 27.94%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	-12%	-14%
절대기준	-8%	-18%	-33%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	15,000	15,000	-
EPS(22)	1,295	1,266	▲
EPS(23)	1,574	1,562	▲

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 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)

전방 산업 분위기가 아쉽다

본업 안정성 다시 한번 확인

2분기 동사 실적은 매출액 147억원(+4.3%, YoY), 영업이익 23억원(-46.4%, YoY)으로 기대치에 부합한 모습을 나타냄

D램 반도체 DDR5 전환기 도래에 따른 고객사들의 신규 번인소터 구매가 지속적으로 나타나고 있어 실적 안정성을 다시 한번 확인할 수 있었음

신규 번인소터 지속 구매 흐름은 24년 상반기까지 안정적으로 나타날 것으로 예상되며 시장 기대치에 부합한 실적 흐름이 상당기간 지속될 것으로 전망

2Q 대비 상승할 것으로 예상되는 3Q 실적

3분기 예상 실적은 매출액 212억원(+9.0%, YoY) 영업이익 39억원(+43.6%, YoY)으로 1분기와 유사한 수준 나타낼 것으로 예상

하지만 전방산업의 멀티플 하향이 지속되며 관련 산업을 영위하는 동사 또한 멀티플 하향이 나타나고 있음. 실적 측면에선 최근 가장 안정적인 모습을 보이고 있지만 업황의 다운 사이클 진입으로 밸류에이션 측면에서 매력적 구간에 돌입한 것으로 판단

제이티 또한 스스로 밸류에이션 매력이 충분하다고 판단해 자기주식 매입을 결정, 지난 7월 11일 75억원 규모의 자사주 매입 공시를 단행함

투자의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

제이티에 대한 투자의견 매수, 목표주가 15,000원으로 유지함. 목표주가 15,000원은 12MF EPS 1,481원에 Target Multiple 10배를 적용해 산출

(단위: 억원, 배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	446	656	779	919	1,030
영업이익	53	112	138	190	198
세전이익	47	125	147	201	202
지배주주순이익	52	139	134	162	174
EPS(원)	505	1,349	1,295	1,574	1,687
증가율(%)	36.5	167.3	-4.0	21.5	7.2
영업이익률(%)	11.9	17.1	17.7	20.7	19.2
순이익률(%)	11.7	21.2	17.2	17.6	16.9
ROE(%)	17.7	35.7	25.4	24.1	20.7
PER	25.7	7.9	5.1	4.2	3.9
PBR	4.2	2.4	1.1	0.9	0.7
EV/EBITDA	19.3	7.7	3.0	1.5	0.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

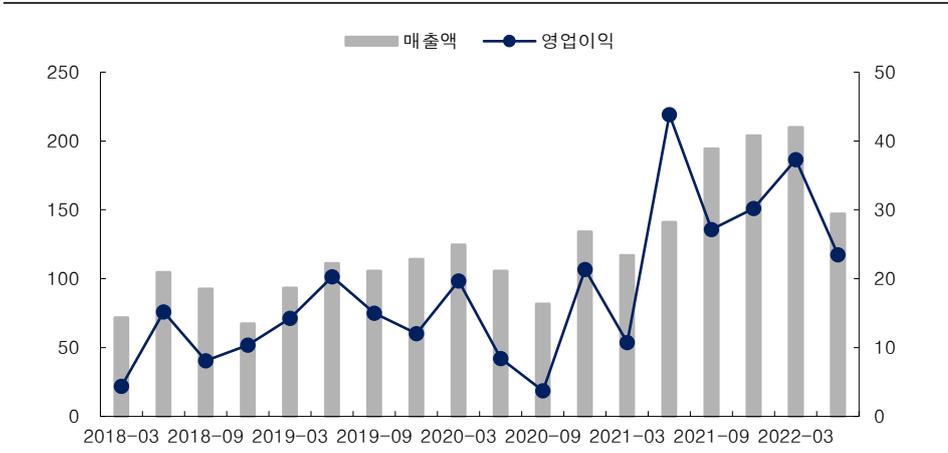
표 1. 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	2022				2023				2022E	2023E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	210	147	212	210	241	173	252	252	779	919
매출원가	159	107	154	153	175	124	177	179	572	656
매출원가율	75.7%	72.5%	72.5%	72.8%	72.5%	71.5%	70.2%	71.2%	73.4%	71.3%
판매비와관리비	14	17	20	19	19	14	21	20	69	74
판매비율	6.5%	11.6%	9.3%	8.9%	7.8%	7.9%	8.2%	8.1%	8.9%	8.0%
영업이익	37	23	39	38	48	36	54	52	138	190
영업이익률	17.8%	16.0%	18.2%	18.3%	19.7%	20.6%	21.6%	20.7%	17.7%	20.7%
지배주주순이익	42	24	33	34	41	31	47	43	133	162
순이익률	20.2%	16.4%	15.6%	16.1%	16.9%	17.8%	18.6%	17.2%	17.1%	17.6%

자료: 제이티, IBK투자증권

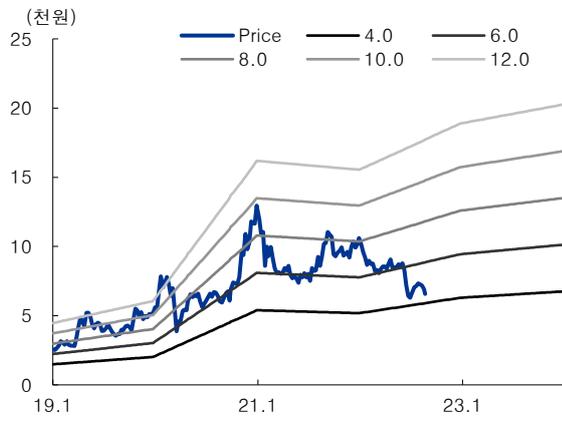
그림 1. 제이티 실적 추이

(단위: 억원)



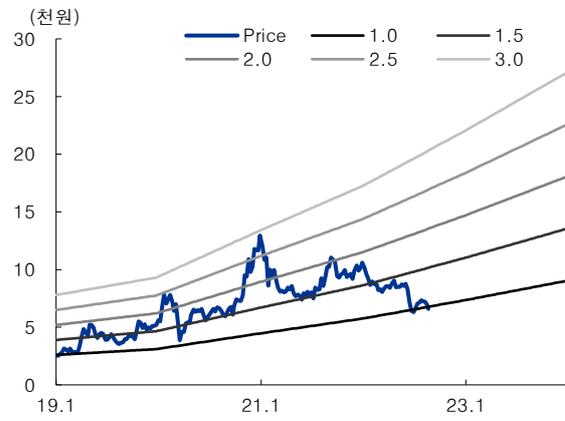
자료: 제이티, IBK투자증권

그림 2. Forward PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. Forward PBR Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	446	656	779	919	1,030
증가율(%)	5.2	47.2	18.7	17.9	12.1
매출원가	344	492	572	655	746
매출총이익	102	164	207	263	284
매출총이익률 (%)	22.9	25.0	26.6	28.6	27.6
판매비	49	52	69	74	86
판매비율(%)	11.0	7.9	8.9	8.1	8.3
영업이익	53	112	138	190	198
증가율(%)	-13.6	110.6	23.0	37.7	4.6
영업이익률(%)	11.9	17.1	17.7	20.7	19.2
순금융손익	-2	4	4	12	4
이자손익	-1	0	1	3	4
기타	-1	4	3	9	0
기타영업외손익	-5	10	5	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	47	125	147	201	202
법인세	-5	-14	13	39	28
법인세율	-10.6	-11.2	8.8	19.4	13.9
계속사업이익	52	139	134	162	174
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	52	139	134	162	174
증가율(%)	37.4	167.3	-4.0	21.5	7.2
당기순이익률 (%)	11.7	21.2	17.2	17.6	16.9
지배주주당기순이익	52	139	134	162	174
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	52	139	134	162	174
EBITDA	65	124	148	198	206
증가율(%)	-19.5	90.3	19.0	34.0	3.9
EBITDA마진율(%)	14.6	18.9	19.0	21.5	20.0

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	505	1,349	1,295	1,574	1,687
BPS	3,102	4,464	5,748	7,321	9,008
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	25.7	7.9	5.1	4.2	3.9
PBR	4.2	2.4	1.1	0.9	0.7
EV/EBITDA	19.3	7.7	3.0	1.5	0.7
성장성지표(%)					
매출증가율	5.2	47.2	18.7	17.9	12.1
EPS증가율	36.5	167.3	-4.0	21.5	7.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	17.7	35.7	25.4	24.1	20.7
ROA	9.3	21.2	16.2	16.3	14.4
ROIC	29.4	84.3	79.2	83.1	88.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	70.4	66.2	49.8	45.7	41.0
순차입금 비율(%)	-22.5	-30.6	-38.4	-49.3	-57.5
이자보상배율(배)	13.1	25.2	23.4	30.3	28.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.5	10.2	8.7	6.6	6.4
재고자산회전율	6.0	11.4	13.1	18.7	18.1
총자산회전율	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	358	552	682	889	1,096
현금및현금성자산	232	322	385	551	730
유가증권	5	0	25	30	33
매출채권	76	53	127	152	171
재고자산	41	75	45	54	60
비유동자산	187	213	206	211	214
유형자산	118	118	113	105	99
무형자산	10	21	20	19	17
투자자산	0	0	-1	-1	-1
자산총계	545	765	888	1,100	1,310
유동부채	155	260	249	299	336
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	593	755	929
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	344	506	680
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	320	461	593	755	929
비이자부채	60	124	113	136	152
총차입금	165	181	182	209	229
순차입금	-72	-141	-228	-372	-534

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	38	180	81	141	166
당기순이익	52	139	134	162	174
비현금성 비용 및 수익	21	-10	4	-3	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	-19
재고자산의 감소	68	-34	30	-9	-7
매입채무등의 증가	-68	-2	33	13	9
기타 영업현금흐름	-3	-1	-4	4	4
투자활동 현금흐름	-6	-112	-28	-20	-15
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	-15
재무활동 현금흐름	26	16	7	46	27
차입금의 증가(감소)	-12	46	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	38	-30	7	46	27
기타 및 조정	-6	6	3	-1	0
현금의 증가	52	90	63	166	178
기초현금	180	232	322	385	551
기말현금	232	322	385	551	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.
 당사는 현재 제이티의 자기주식 취득을 위한 위탁증권사로 지정되어 있습니다.
 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								
제이티												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

