

# 제이앤티씨

(204270.KQ)

3D 강화유리의 글로벌 강자로 급부상,  
코로나 19 상황에도 큰 폭의 실적 달성 전망

## 코스닥벤처

2020. 06. 09



IT/5G 박종선  
02)368-6076  
jongsun.park@eugenefn.com



### BUY(신규)

목표주가(12M, 신규)	19,000원
현재주가(6/8)	13,850원

Key Data	(기준일: 2020.06.08)
KOSPI(pt)	2,184
KOSDAQ(pt)	753
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	801
52 주 최고/최저(원)	16,200 / 4,820
52 주 일간 Beta	2.67
발행주식수(천주)	57,848
평균거래량(3M, 천주)	1,779
평균거래대금(3M, 백만원)	18,636
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.7
주요주주 지분율(%)	
진우엔지니어링 (외 3인)	71.4
우리사주 (외 1인)	0.8
자사주신탁 (외 1인)	0.5

Company Performance	1M	3M	6M	12M
주가수익률(%)				
절대수익률	14.9	17.9	-	-
KOSPI 대비 상대수익률	4.6	0.7	-	-

Financial Data	2019A	2020E	2021E
결산기(12월)			
매출액(십억원)	386.2	472.7	539.9
영업이익(십억원)	95.5	145.2	153.2
세전계속사업손익(십억원)	87.0	140.6	142.9
당기순이익(십억원)	87.7	128.1	132.0
EPS(원)	1,691	2,215	2,281
증감률(%)	211.9	31.0	3.0
PER(배)	na	6.3	6.1
ROE(%)	35.3	32.6	23.5
PBR(배)	na	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	na	3.5	2.8

#### ■ 3D 커버글라스 및 커넥터 등의 스마트폰 부품 생산 국내 강자

1996년 설립, 커넥터제조업으로 사업을 시작, 2014년에 3D 커버글라스 제품 공급으로 사업다각화 성공. 2014년에 세계 최초 3D 커버글라스 양산을 시작으로 2017년 카메라윈도우글라스 양산, 2019년 세계최초 키리스 커버글라스 양산 등으로 실적 성장을 지속해옴. 또한 2019년 폴더블용 UTG 개발을 완료함

주요 매출 비중(2019년 기준)은 3D 커버글라스 66.8%, 커넥터 23.3%, 카메라윈도우 5.2%, 차량용 강화유리 0.4%, 기타 강화유리 4.3%를 차지.

#### ■ 투자포인트

1) 3D 커버글라스 및 UTG 까지 강화유리사업 본격 성장 전망: ① 세계최초 개발한 3D 커버글라스를 시작으로, 2019년은 세계최초 키리스(Keyless) 커버글라스를 양산하며 시장 진출에 성공함. 중국 휴대폰 제조업체향으로 신제품이 채택되면서 매출이 급증하고 있음. ② 동종업계 대비 높은 수익성을 유지하는 이유는 동사의 모회사인 JNTE(진우엔지니어링)의 설비제조기술과 동사의 공정기술을 기반으로 경쟁사 대비 높은 수율을 보이고 있기 때문임. 따라서 동사의 높은 수익성은 단기간에 크게 훼손되지는 않을 것으로 추정됨. ③ 또한 지난해 개발 완료한 UTG(Ultra Thin Glass) 제품이 하반기 폴더블 폰에 채택 가능성도 내재하고 있어 중장기 성장에도 긍정적임

2) 차량용 강화유리 사업 본격 진출 전망: 신규시장인 차량용 OLED 디스플레이 시장에 진출하기 위한 제품 개발을 완료. 양산라인을 구축하고 고객사에 샘플을 공급 중임. 2020년에 1분기에 일부 샘플매출이 발생하였고, 올해 본격적인 양산이 예정되어 있음. 실적 변동성이 큰 스마트폰 시장 이외에 매출이 안정적인 자동차 시장에 진출하는 것은 중장기 안정적인 실적 성장전략으로 바람직하다고 판단함

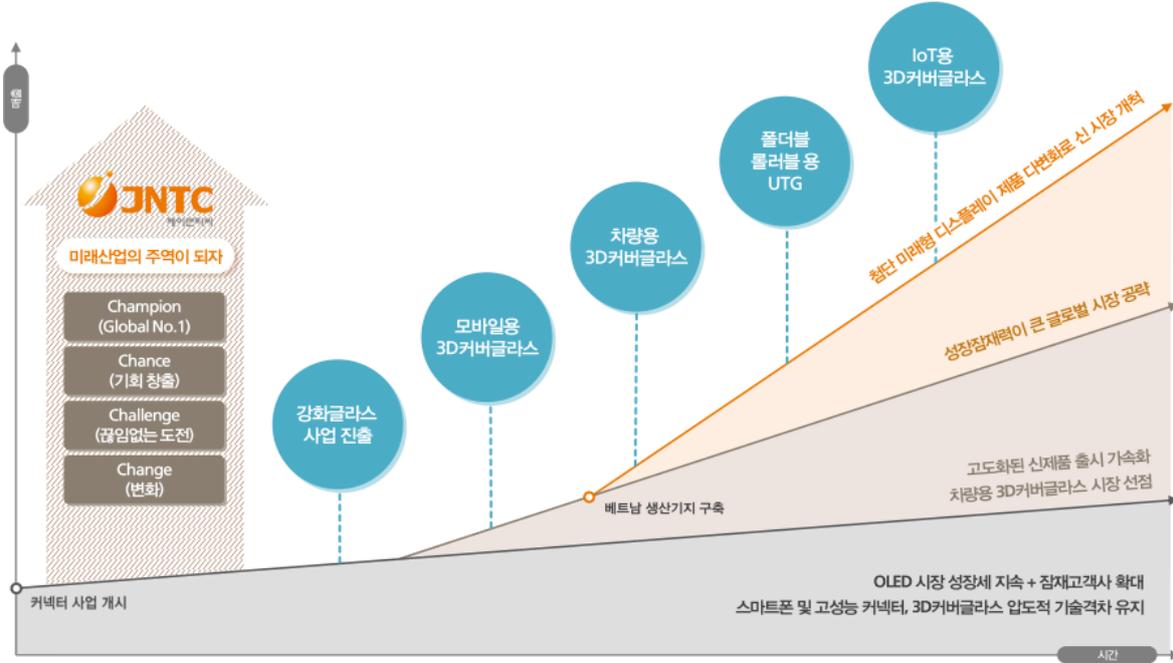
#### ■ 목표주가 19,000 원과 투자의견 BUY를 제시하며 커버리지를 개시함

목표주가 19,000 원을 제시하고 37.2%의 상승여력(과리율 27.1%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 제시하며 커버리지를 개시함. 목표주가 산정근거는 ① 당시추정 2020년 예상 EPS(2,215 원)에 국내 동종업계 평균 PER 17.6 배를 50% 할인한 Target Multiple 8.8 배를 적용한 것임. 50% 할인 근거는 ① 최근 급증하고 있는 3D 강화유리 매출 지속 우려감파, ② 주요고객 매출 비중이 편중되어 있음 반영한 것임

동사는 ① 국내 유일 3D 강화유리 전문제조업체로서 높은 수익성을 보유하고 있고, ② 글로벌 고객을 중심으로 동사의 제품이 독과점으로 채택되면서 수요가 급증하고 있으며, ③ 올해 하반기 UTG 채택 폴더블폰에 공급 가능성 등의 기대감으로 향후 주가는 상승세를 유지할 것으로 판단함

## I. 회사 소개

도표 1 사업 영역: 초기 커넥터 사업으로 시작하여, 모바일용 및 차량용 3D 커머글라스 사업 진출 성공



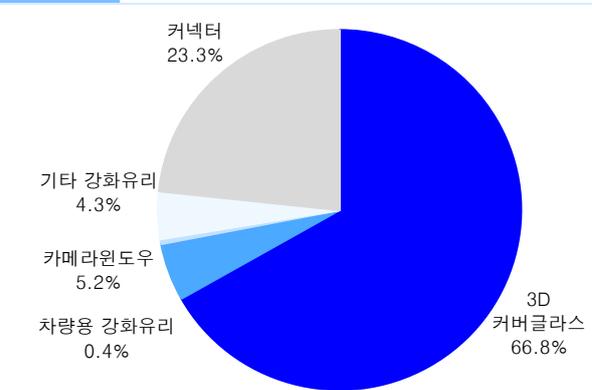
자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 2 주요 연혁

연도	내용
1996.11	협진공업 법인 설립
2000.04	협진아이앤씨 상호변경
2012.05	제이엔티씨 상호변경
2013.07	강화유리 삼성전자 무선사업부 업체 등록
2015.03	삼성전자 "협성회" 선정
2015.06	베트남 법인 설립
2017.01	베트남법인 하이테크기업 인증
2017.10	강화유리 LG 디스플레이 업체 등록
2019.06	강화유리 중국진출 위한 BNU Technology 설립
2019.07	중국향 3D 강화유리 본격 공급 시작
2020.03	코스닥 시장 상장(3/4)

자료: 유진투자증권

도표 3 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



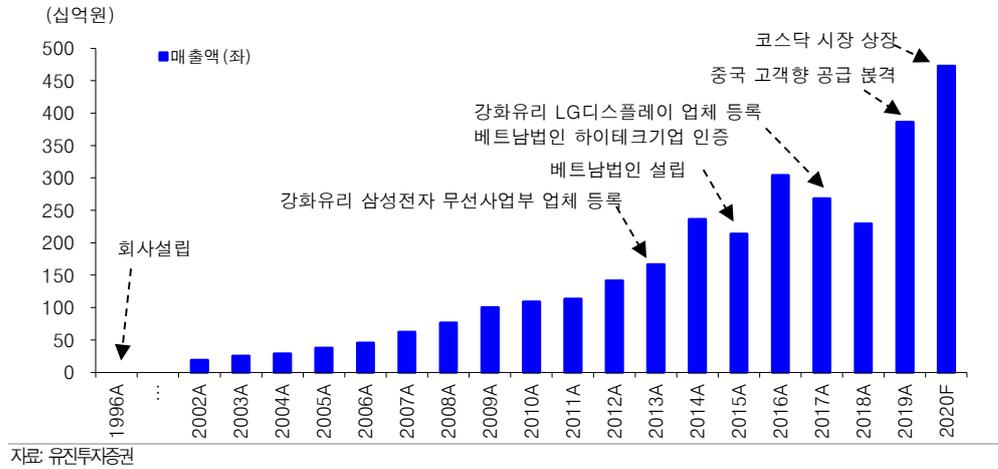
자료: 유진투자증권

도표 4 주요 사업 연혁

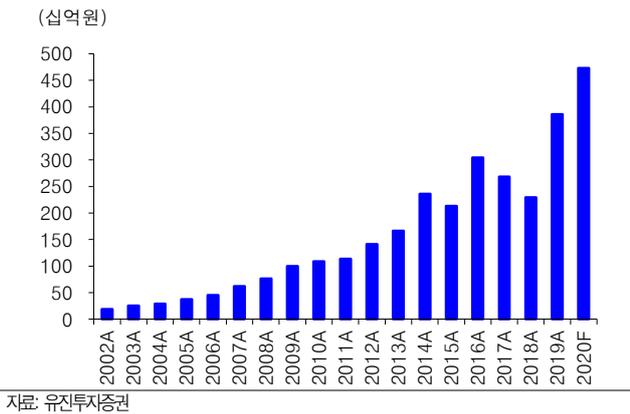


자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

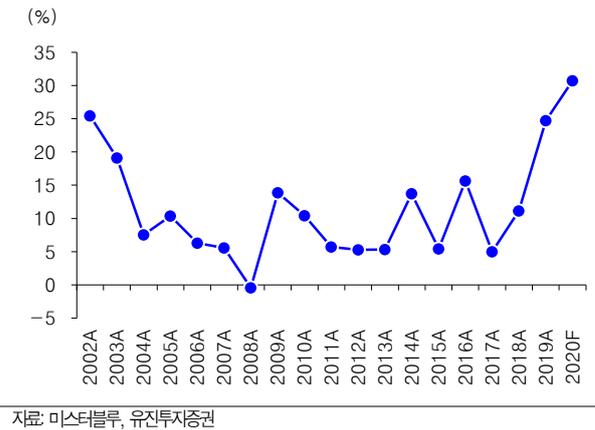
**도표 5 연도별 매출 현황 및 주요 회사 연혁**



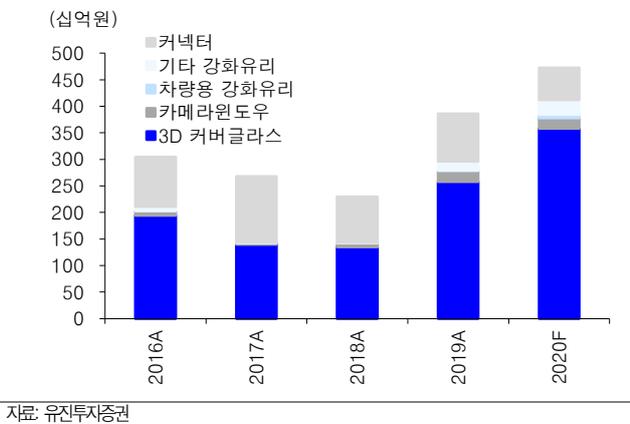
**도표 6 2018년 이후 재성장세로 진입 성공**



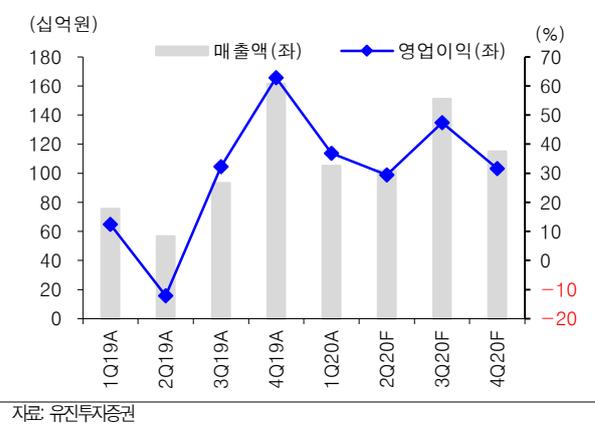
**도표 7 매출 성장세와 함께 수익성 급속 개선**



**도표 8 3D 커버글라스 매출이 성장을 견인**



**도표 9 높은 수익성 유지 전망**



## II. 투자포인트 2 가지

### 1) 3D 강화유리의 본격적인 성장 전망: 고객 다변화 + 제품 다각화 추진 예상

도표 10 커버글라스 신제품 확보로 실적 성장을 견인할 전망



자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 11 커버글라스 신제품 확보로 실적 성장을 견인할 전망



자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

2) 베트남 법인을 통한 양산으로 수익성 확보 및 지속 전망

도표 12 베트남 하노이에 위치한 법인을 통해 강화유리사업 본격 양산



**하노이 Globalization 전진기지**

**베트남 법인 개요**

회사명	JNTC VINA Co., Ltd.		
사업장 위치	Phu Tho Province, Vietnam		
부지 면적	제1공장 60,000m <sup>2</sup>	제2공장 23,000m <sup>2</sup>	제3공장 92,000m <sup>2</sup>

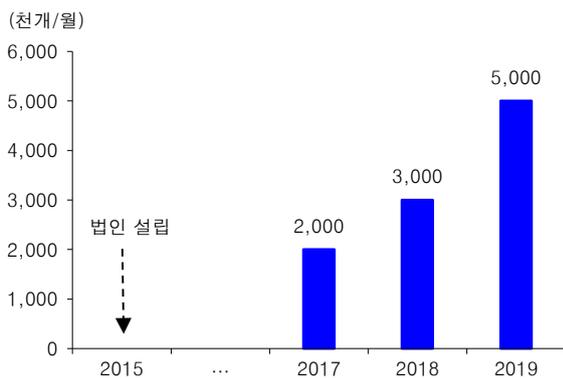
주요 연혁

- 2015 : JNTC Vina 법인 설립
- 2016 : ISO9001, ISO14000 인증 획득
- 2017 : 베트남 과학기술부 하이테크 기업 인증 (High-tech certification)
- 2018 : 본격 양산 시작
- 2019 : JNTC Vina 2공장 증설 및 가동
- 2019 : 제3공장 부지 확보




자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 13 베트남 법인의 Capa 확대와 함께 성장 지속



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 14 차량용 강화유리 양산 본격화 준비 완료



- 신규 매출 발생
- 자동차용 디스플레이 확장 진출
- 제품 포트폴리오 다변화
- 높은 진입장벽
- 차량교체주기까지 장기공급

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

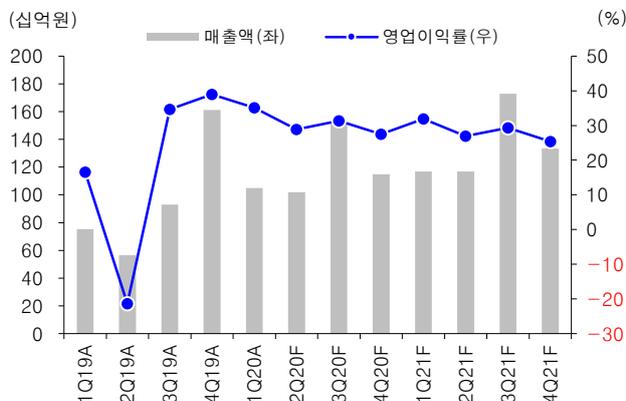
### III. 실적 추이 및 전망

도표 15 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
<b>매출액</b>	<b>75.3</b>	<b>56.5</b>	<b>93.0</b>	<b>161.2</b>	<b>104.9</b>	<b>101.9</b>	<b>151.0</b>	<b>114.9</b>	<b>116.9</b>	<b>116.9</b>	<b>172.8</b>	<b>133.3</b>
증가율(yoy, %)					39.3	80.2	62.3	-28.8	11.4	14.7	14.4	16.0
증가율(qoq, %)	26.2	-24.9	64.5	73.3	-34.9	-2.9	48.2	-23.9	1.7	0.1	47.8	-22.9
<b>사업별 매출액</b>												
3D 커버글라스	42.9	26.9	57.5	130.7	72.2	72.9	123.9	89.2	80.8	81.6	138.7	99.9
카메라원도우	3.9	7.5	6.0	2.6	4.2	4.6	5.1	5.6	4.6	5.1	5.6	6.1
차량용 강화유리	0.2	0.4	0.5	0.6	3.4	1.0	1.1	1.1	3.8	4.5	5.4	6.4
기타 강화유리	0.1	0.0	4.8	11.6	6.8	6.9	7.0	7.1	7.5	7.6	7.7	7.8
커넥터	28.2	21.8	24.3	15.7	18.3	16.5	14.0	11.9	20.1	18.1	15.4	13.1
<b>매출 비중(%)</b>												
3D 커버글라스	56.9	47.6	61.8	81.0	68.8	71.5	82.0	77.6	69.2	69.8	80.3	75.0
카메라원도우	5.2	13.2	6.4	1.6	4.0	4.5	3.4	4.9	3.9	4.3	3.2	4.6
차량용 강화유리	0.3	0.7	0.5	0.4	3.3	1.0	0.7	1.0	3.2	3.9	3.1	4.8
기타 강화유리	0.1	0.0	5.2	7.2	6.5	6.8	4.6	6.1	6.4	6.5	4.4	5.8
커넥터	37.5	38.5	26.1	9.8	17.5	16.2	9.3	10.4	17.2	15.5	8.9	9.8
<b>수익(연결 기준)</b>												
영업이익	12.5	-12.1	32.3	62.8	36.9	29.4	47.4	31.6	37.3	31.5	50.6	33.8
세전이익	13.2	-14.2	35.1	52.9	43.1	26.5	42.6	28.4	36.0	28.9	46.6	31.3
당기순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	25.0	38.8	26.8	33.0	26.8	43.1	29.1
지배기업 순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	25.0	38.8	26.8	33.0	26.8	43.1	29.1
<b>이익률(%)</b>												
영업이익률	16.6	-21.4	34.7	39.0	35.1	28.9	31.4	27.5	31.9	26.9	29.3	25.4
세전이익률	17.6	-25.1	37.7	32.8	41.1	26.0	28.2	24.7	30.8	24.7	27.0	23.5
당기순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	24.5	25.7	23.3	28.3	22.9	24.9	21.8
지배기업 순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	24.5	25.7	23.3	28.3	22.9	24.9	21.8

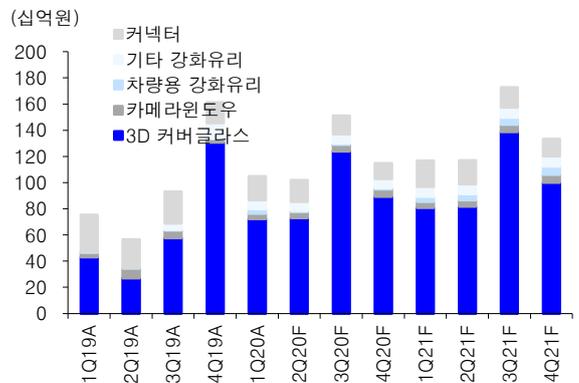
자료: 유진투자증권

도표 16 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 17 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

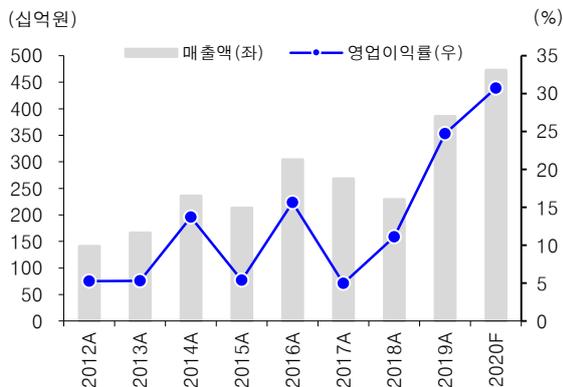
도표 18 연간 실적 전망

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2021F	2022F
<b>매출액(연결기준)</b>	<b>113.5</b>	<b>141.2</b>	<b>166.3</b>	<b>236.3</b>	<b>213.5</b>	<b>304.4</b>	<b>268.3</b>	<b>229.4</b>	<b>386.2</b>	<b>472.7</b>	<b>539.9</b>
<i>증가율(yoy, %)</i>	4.4	24.5	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	22.4	14.2
<b>사업별 매출액</b>											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	358.1	401.1
카메라윈도우	-	-	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	19.5	21.4
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	6.6	20.0
기타 강화유리	-	-	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	27.8	30.6
커넥터	-	-	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	60.7	66.8
<b>매출 비중(%)</b>											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	75.8	74.3
카메라윈도우	-	-	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	4.1	4.0
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.4	3.7
기타 강화유리	-	-	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	5.9	5.7
커넥터	-	-	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	12.8	12.4
<b>수익(연결 기준)</b>											
영업이익	6.5	7.4	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	145.2	153.2
세전이익	3.1	8.0	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	140.6	142.9
당기순이익	6.5	9.1	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	128.1	132.0
지배기업 순이익	-	-	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	128.1	132.0
<b>이익률(%)</b>											
영업이익률	5.7	5.3	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	30.7	28.4
세전이익률	2.7	5.6	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	29.7	26.5
당기순이익률	5.7	6.5	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	27.1	24.4
지배기업 순이익률	-	-	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	27.1	24.4

자료: 유진투자증권

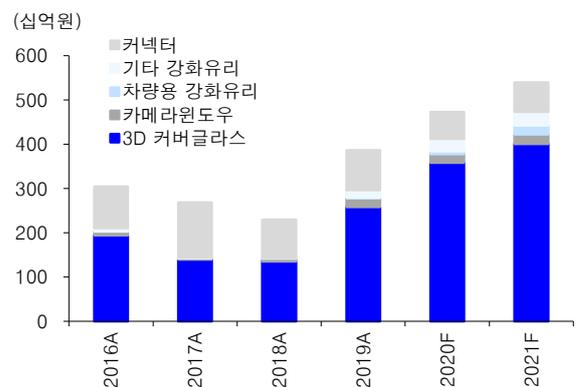
주: 2012년까지 별도법인, 2013년부터 연결기준

도표 19 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 20 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

## IV. Peer Valuation

도표 21 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨 A204270	평균	세경하이테크 A148150	이녹스첨단소재 A272290	KH비텍 A060720	우주일렉트로 A065680	엠씨넥스 A097520
주가(2020.06.08)	13,850		30,000	42,150	23,450	23,600	33,500
시가총액(십억원)	801.2		349.3	400.5	548.9	234.5	598.4
PER(배)							
FY18A	-	46.0	-	11.1	-	119.4	7.3
FY19A	-	11.8	17.8	14.3	-	7.1	7.9
<b>FY20F</b>	<b>6.3</b>	<b>17.6</b>	<b>11.0</b>	<b>13.0</b>	<b>22.9</b>	<b>33.0</b>	<b>8.0</b>
<b>FY21F</b>	<b>6.1</b>	<b>12.7</b>	<b>8.8</b>	<b>9.6</b>	<b>12.5</b>	<b>19.9</b>	<b>6.4</b>
PBR(배)							
FY18A	-	1.0	0.0	2.3	0.9	0.4	1.7
FY19A	-	2.4	3.0	2.7	2.8	0.4	3.0
<b>FY20F</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>	-	<b>2.1</b>
<b>FY21F</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>2.1</b>	-	<b>1.6</b>
매출액(십억원)							
FY18A	229.4		256.6	293.1	165.9	186.6	697.0
FY19A	386.2		281.4	349.3	203.6	191.0	1,267.7
FY20F	472.7		333.2	334.9	266.6	196.5	1,313.4
FY21F	539.9		443.6	378.9	404.8	213.6	1,490.6
영업이익(십억원)							
FY18A	25.5		38.6	38.3	-6.8	0.7	41.1
FY19A	95.5		23.4	46.5	7.0	15.9	113.1
FY20F	145.2		37.3	40.1	27.0	9.4	94.5
FY21F	153.2		46.6	54.1	51.2	15.1	125.0
영업이익률(%)							
FY18A	11.1	6.1	15.0	13.1	-4.1	0.4	5.9
FY19A	24.7	8.5	8.3	13.3	3.4	8.3	8.9
<b>FY20F</b>	<b>30.7</b>	<b>9.1</b>	<b>11.2</b>	<b>12.0</b>	<b>10.1</b>	<b>4.8</b>	<b>7.2</b>
<b>FY21F</b>	<b>28.4</b>	<b>10.6</b>	<b>10.5</b>	<b>14.3</b>	<b>12.6</b>	<b>7.1</b>	<b>8.4</b>
순이익(십억원)							
FY18A	28.1		31.8	30.5	-39.1	0.5	29.8
FY19A	87.7		21.1	34.5	-11.6	11.8	84.5
FY20F	128.1		31.8	29.4	24.1	-	74.7
FY21F	132.0		39.8	41.1	44.0	-	94.0
EV/EBITDA(배)							
FY18A	1.3	-4.3	-	7.6	-33.4	1.7	2.4
FY19A	-	11.4	10.9	8.5	32.6	0.8	4.0
FY20F	3.5	7.7	6.1	6.6	14.4	-	3.7
FY21F	2.8	5.1	4.4	4.7	8.7	-	2.7
ROE(%)							
FY18A	14.6	14.9	46.2	22.4	-20.4	0.3	26.2
FY19A	35.3	17.5	18.6	21.1	-6.5	6.4	47.7
FY20F	32.6	19.4	21.2	15.1	12.4	-	29.1
FY21F	23.5	22.0	22.6	17.8	19.5	-	28.3

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2020.06.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 제이앤티씨는 동사 추정

## 제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>자산총계</b>	<b>361.1</b>	<b>443.6</b>	<b>617.7</b>	<b>755.3</b>	<b>901.2</b>
유동자산	129.9	197.5	361.3	483.8	610.5
현금성자산	19.0	103.4	238.0	341.8	449.1
매출채권	48.5	47.2	66.8	77.5	88.6
재고자산	50.2	40.0	49.6	57.5	65.7
비유동자산	231.2	246.1	256.3	271.4	290.7
투자자산	13.1	45.1	46.9	48.8	50.8
유형자산	218.1	200.9	209.2	222.4	239.6
기타	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
<b>부채총계</b>	<b>156.2</b>	<b>151.3</b>	<b>123.3</b>	<b>128.9</b>	<b>134.7</b>
유동부채	127.5	99.1	92.9	98.5	104.2
매입채무	50.6	32.3	34.6	40.2	45.9
유동성이자부채	72.9	61.8	56.0	56.0	56.0
기타	4.0	5.1	2.3	2.4	2.4
비유동부채	28.8	52.1	30.4	30.4	30.5
비유동이자부채	26.2	23.5	20.3	20.3	20.3
기타	2.5	28.7	10.1	10.2	10.3
<b>자본총계</b>	<b>204.9</b>	<b>292.3</b>	<b>494.4</b>	<b>626.4</b>	<b>766.5</b>
지배지분	204.9	292.3	494.4	626.4	766.5
자본금	25.9	25.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	46.8	46.8	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	131.8	219.9	348.1	480.0	620.1
기타	0.4	(0.3)	9.5	9.5	9.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>204.9</b>	<b>292.3</b>	<b>494.4</b>	<b>626.4</b>	<b>766.5</b>
총차입금	99.1	85.3	76.2	76.2	76.2
순차입금	80.1	(18.1)	(161.8)	(265.5)	(372.9)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업현금</b>	<b>38.3</b>	<b>152.5</b>	<b>118.8</b>	<b>159.0</b>	<b>169.5</b>
당기순이익	28.1	87.7	128.1	132.0	140.1
자산상각비	34.3	36.6	37.5	39.5	42.4
기타(현금성손익)	(1.3)	1.4	(16.3)	0.7	0.7
운전자본증감	(25.4)	(0.9)	(29.9)	(13.1)	(13.6)
매출채권감소(증가)	(21.2)	0.3	(15.9)	(10.7)	(11.1)
재고자산감소(증가)	(7.5)	(13.3)	(6.4)	(7.9)	(8.2)
매입채무증가(감소)	16.7	(15.3)	2.5	5.5	5.7
기타	(13.4)	27.4	(10.1)	(0.0)	(0.0)
<b>투자현금</b>	<b>(50.7)</b>	<b>(62.6)</b>	<b>(40.1)</b>	<b>(55.3)</b>	<b>(62.2)</b>
당기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.2)	(1.7)	(1.7)
설비투자	(51.1)	(37.7)	(38.4)	(52.7)	(59.6)
유형자산처분	1.6	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>재무현금</b>	<b>(11.2)</b>	<b>(4.8)</b>	<b>50.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	(8.8)	(4.8)	(13.2)	0.0	0.0
자본증가	(2.3)	0.0	64.1	0.0	0.0
배당금지급	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>(23.3)</b>	<b>84.4</b>	<b>133.6</b>	<b>103.7</b>	<b>107.3</b>
기초현금	42.2	18.9	103.3	236.9	340.6
기말현금	18.9	103.3	236.9	340.6	447.9
Gross Cash flow	68.9	157.5	149.3	172.2	183.1
Gross Investment	76.1	63.5	70.0	68.4	75.8
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(7.2)</b>	<b>94.0</b>	<b>79.3</b>	<b>103.8</b>	<b>107.4</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>229.4</b>	<b>386.2</b>	<b>472.7</b>	<b>539.9</b>	<b>610.1</b>
증가율(%)	(14.5)	68.4	22.4	14.2	13.0
매출원가	190.9	264.7	296.7	342.8	388.1
<b>매출총이익</b>	<b>38.4</b>	<b>121.4</b>	<b>176.0</b>	<b>197.1</b>	<b>222.0</b>
판매 및 일반관리비	12.9	25.9	30.8	43.8	58.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>25.5</b>	<b>95.5</b>	<b>145.2</b>	<b>153.2</b>	<b>163.5</b>
증가율(%)	90.6	274.5	52.1	5.5	6.7
EBITDA	59.8	132.1	182.7	192.8	205.9
증가율(%)	27.6	120.7	38.3	5.5	6.8
<b>영업외손익</b>	<b>4.0</b>	<b>(8.4)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(11.8)</b>
이자수익	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3
이자비용	4.3	1.7	2.5	2.4	2.4
지분법손익	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
기타영업외손익	8.2	(6.6)	(1.7)	(7.6)	(9.1)
<b>세전순이익</b>	<b>29.5</b>	<b>87.0</b>	<b>140.6</b>	<b>142.9</b>	<b>151.7</b>
증가율(%)	203.7	195.2	61.5	1.6	6.2
법인세비용	1.4	(0.7)	12.5	10.9	11.6
<b>당기순이익</b>	<b>28.1</b>	<b>87.7</b>	<b>128.1</b>	<b>132.0</b>	<b>140.1</b>
증가율(%)	455.2	211.9	46.1	3.0	6.2
지배주주지분	28.1	87.7	128.1	132.0	140.1
증가율(%)	455.2	211.9	46.1	3.0	6.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>542</b>	<b>1,691</b>	<b>2,215</b>	<b>2,281</b>	<b>2,422</b>
증가율(%)	455.2	211.9	31.0	3.0	6.2
수정EPS(원)	542	1,691	2,215	2,281	2,422
증가율(%)	455.2	211.9	31.0	3.0	6.2

### 주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	542	1,691	2,215	2,281	2,422
BPS	3,952	5,638	8,547	10,828	13,249
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	n/a	n/a	6.3	6.1	5.7
PBR	n/a	n/a	1.6	1.3	1.0
EV/ EBITDA	1.3	n/a	3.5	2.8	2.1
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	5.4	4.7	4.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	11.1	24.7	30.7	28.4	26.8
EBITDA이익률	26.1	34.2	38.6	35.7	33.7
순이익률	12.3	22.7	27.1	24.4	23.0
ROE	14.6	35.3	32.6	23.5	20.1
ROIC	9.2	25.9	47.7	44.2	43.3
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	39.1	(6.2)	(32.7)	(42.4)	(48.7)
유동비율	101.9	199.2	389.0	491.4	585.8
이자보상배율	5.9	57.7	59.2	63.4	67.7
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.7	1.0	0.9	0.8	0.7
매출채권회전율	6.4	8.1	8.3	7.5	7.3
재고자산회전율	4.8	8.6	10.6	10.1	9.9
매입채무회전율	4.6	9.3	14.1	14.4	14.2

**Compliance Notice**

당사는 해당종목의 IPO 대표주관계약을 체결, 이를 수행(2020.3.4, 코스닥 상장)하였습니다.  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 조식분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 게재된 내용들은 조식분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객  
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

<ul style="list-style-type: none"> <li>• STRONG BUY(매수)</li> <li>• BUY(매수)</li> <li>• HOLD(중립)</li> <li>• REDUCE(매도)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>추천기준일 종가대비 +50%이상</li> <li>추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만</li> <li>추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만</li> <li>추천기준일 종가대비 -10%미만</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>0%</li> <li>89%</li> <li>11%</li> <li>0%</li> </ul>
---	--	--

(2020.03.31 기준)

