

제이앤티씨(204270)

제품 다양화, 고객 다변화로 매출 회복 전망

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2021.03.15

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **13,000**원(하향)

현재주가: 9,690원(03/12)

시가총액: 561(십억원)

4Q20 Review: 미중 무역 분쟁 및 계절적 요인으로 매출 부진

전거래일(3/12) 시장 마감 후 발표된 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 609억원, 영업손실 15억원으로 전년동기대비 매출액은 62.3% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환됨. 이는 시장 예상치(매출액 684억원, 영업이익 76억원)을 크게 하회하였음.

실적부진의 주요 요인은 미중무역 분쟁으로 인한 화웨이향 매출이 급감하면서 3D 강화유리 매출액이 전년동기대비 66.9% 감소하였기 때문임. 특히 영업이익 적자로 전환된 것은 매출감소에도 불구하고, 재고충당금(약 65억원) 일시 반영 등으로 매출원가율이 급증(매출원가율 4Q19 57.0% → 4Q20 96.8%)하였기 때문임.

2021년 전망: 제품 다양화 및 고객 다변화 추진으로 매출 회복 전망

2021년이 전년대비 매출이 증가하며 회복될 것으로 전망함. 실적 회복 근거는 두 가지임.

- 1) 3D 커버글라스 고객 다변화로 2분기부터 매출 반영 전망: 주요고객인 화웨이향 매출이 미중 무역분쟁으로 감소하고 있는 가운데, 신규고객을 확보하여 4월부터 공급 예정임.
- 2) 베트남법인 3공장의 본격 가동과 함께 제품 다변화 가속 전망: 베트남법인 3공장이 4월 완공, 5월부터 가동예정임. ① 스마트워치 커버글라스 5~6월부터 양산 예정임. ② 국내에서 생산해온 카메라렌도우를 하반기부터 3공장에서 양산 예정임. ③ 차량용 곡면 커버글라스 하반기부터 본격 양산 예정임. ④ 2019년 개발 완료한 UTG(Ultra-Thin Glass) 제품을 4분기에 양산을 목표로 추진 중임. 연말이면 다양한 제품 출시로 제품 다양화가 확대될 예정임.

목표주가 13,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY유지함

목표주가를 기존 15,000원에서 13,000원으로 13.3% 하향 조정하지만, 34.2%의 상승여력(과리율 25.5%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정근거는 ① 당사추정 2021년 EPS(1,122원)에 국내 동종 및 유사업계 평균 PER 19.4배를 40% 할인한 Target Multiple 11.6배를 적용한 것임. 40% 할인 근거는 ① 화웨이 제재지속에 따른 실적 우려감과, ② 주요고객 매출 비중이 편중되어 있음을 반영한 것임.

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)			
Above	In-line	Below	
		O	
발행주식수		57,848천주	
52주 최고가		16,200원	
최저가		4,820원	
52주 일간 Beta		1.96	
90일 일평균거래대금		31억원	
외국인 지분율		1.4%	
배당수익률(2020F)		0.0%	
주주구성			
진우엔지니어링 (외 3인)		71.4%	
자사주신탁 (외 1인)		1.4%	
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-7.1	-25.1	-57.2
절대기준	-11.1	-20.9	7.1
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	13,000	15,000	-13.3%
영업이익(20)	74.9	89.1	▼
영업이익(21)	67.3	78.3	▼

(단위: 십억원, %, %p)	4Q20P					1Q21E			2019	2020P		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	60.9	72.2	-15.7	68.4	-11.0	62.6	2.9	-40.3	386.2	347.8	-9.9	382.9	10.1
영업이익	-1.5	12.3	적전	7.6	적전	3.8	흑전	-89.7	95.5	74.9	-21.5	67.3	-10.1
세전이익	-14.4	11.2	적전	-		3.6	흑전	-91.6	87.0	63.7	-26.8	60.6	-4.9
순이익	-16.2	11.0	적전	-		3.8	흑전	-89.9	87.7	59.3	-32.3	64.9	9.4
영업이익률	-2.5	17.0	-19.5	11.1	-13.6	6.0	8.6	-29.1	24.7	21.5	-3.2	17.6	-4.0
순이익률	-26.7	15.3	-42.0	-		6.0	32.7	-29.7	22.7	17.1	-5.6	17.0	-0.1
EPS(원)	-1,123	763	적전	-		261	흑전	-89.9	1,691	1,026	-39.3	1,122	9.4
BPS(원)	7,013	7,641	-8.2	-		7,078	0.9	1.4	5,638	7,013	24.4	8,136	16.0
ROE(%)	-16.0	10.0	-26.0	na		3.7	19.7	-33.5	35.3	17.0	-18.3	14.8	-2.2
PER(X)	na	12.7	-	na		37.2	-	-	na	9.4	-	8.6	-
PBR(X)	1.4	1.3	-	na		1.4	-	-	na	1.4	-	1.2	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

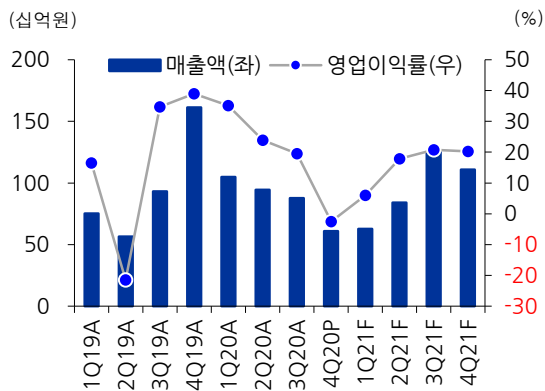
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 유가와 상품가격

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20P	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	75.3	56.5	93.0	161.2	104.9	94.3	87.7	60.9	62.6	84.0	125.4	110.8
증가율(yoy, %)					39.3	66.8	-5.8	-62.3	-40.3	-10.9	43.0	82.1
증가율(qoq, %)	26.2	-24.9	64.5	73.3	-34.9	-10.1	-7.1	-30.6	2.9	34.2	49.1	-11.6
사업별 매출액												
3D 커버그라스	42.9	26.9	57.5	130.7	74.8	75.2	49.9	43.3	37.4	60.1	72.3	69.3
카메라윈도우	3.9	7.5	6.0	2.6	4.2	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차량용 강화유리	0.2	0.4	0.5	0.6	0.8	0.7	1.4	0.4	0.9	0.8	2.0	2.7
기타 강화유리	0.1	0.0	4.8	11.6	6.8	6.9	13.2	2.5	7.9	13.0	29.0	25.0
커넥터	28.2	21.8	24.3	15.7	18.3	10.7	23.1	14.6	16.5	10.2	22.0	13.9
매출 비중(%)												
3D 커버그라스	56.9	47.6	61.8	81.0	71.3	79.7	56.9	71.1	59.7	71.6	57.7	62.5
카메라윈도우	5.2	13.2	6.4	1.6	4.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차량용 강화유리	0.3	0.7	0.5	0.4	0.8	0.7	1.6	0.7	1.4	0.9	1.6	2.4
기타 강화유리	0.1	0.0	5.2	7.2	6.5	7.3	15.1	4.1	12.6	15.4	23.2	22.5
커넥터	37.5	38.5	26.1	9.8	17.5	11.4	26.4	24.1	26.3	12.1	17.5	12.6
수익(연결 기준)												
영업이익	12.5	-12.1	32.3	62.8	36.9	22.5	17.1	-1.5	3.8	15.0	26.1	22.4
세전이익	13.2	-14.2	35.1	52.9	43.1	19.7	15.3	-14.4	3.6	13.4	23.4	20.1
당기순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.5	-16.2	3.8	14.5	24.9	21.7
지배기업 순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.5	-16.2	3.8	14.5	24.9	21.7
이익률(%)												
영업이익률	16.6	-21.4	34.7	39.0	35.1	23.9	19.5	-2.5	6.0	17.9	20.8	20.2
세전이익률	17.6	-25.1	37.7	32.8	41.1	20.9	17.4	-23.6	5.8	16.0	18.7	18.2
당기순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.7	-26.7	6.0	17.3	19.9	19.6
지배기업 순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.7	-26.7	6.0	17.3	19.9	19.6

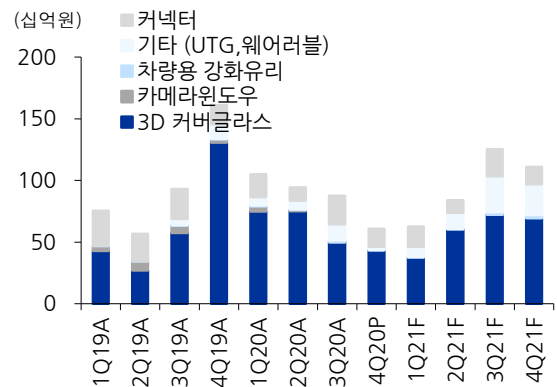
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출비중 추이 및 전망



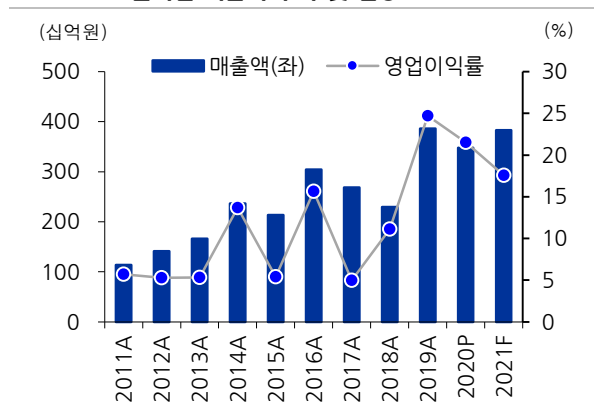
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 전망

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액(연결기준)	113.5	141.2	166.3	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	382.9
증가율(yoy, %)	4.4	24.5	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	10.1
사업별 매출액											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	243.1	239.1
카메라윈도우	-	-	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	5.1	0.0
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.3	6.3
기타 강화유리	-	-	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	29.4	74.9
커넥터	-	-	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	62.6
매출 비중(%)											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	69.9	62.5
카메라윈도우	-	-	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	1.5	0.0
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	1.6
기타 강화유리	-	-	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	8.5	19.6
커넥터	-	-	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	16.3
수익(연결 기준)											
매출원가	93.2	126.7	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.1	294.9
매출총이익	20.2	14.6	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	87.9
판매관리비	13.8	7.1	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	20.6
영업이익	6.5	7.4	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	67.3
세전이익	3.1	8.0	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	60.6
당기순이익	6.5	9.1	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	64.9
지배기업 순이익	-	-	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	64.9
이익률(%)											
매출원가율	82.2	89.7	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	77.0
매출총이익률	17.8	10.3	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	23.0
판매관리비율	12.1	5.1	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	5.4
영업이익률	5.7	5.3	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	17.6
세전이익률	2.7	5.6	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	15.8
당기순이익률	5.7	6.5	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	17.0
지배기업 순이익률	-	-	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	17.0

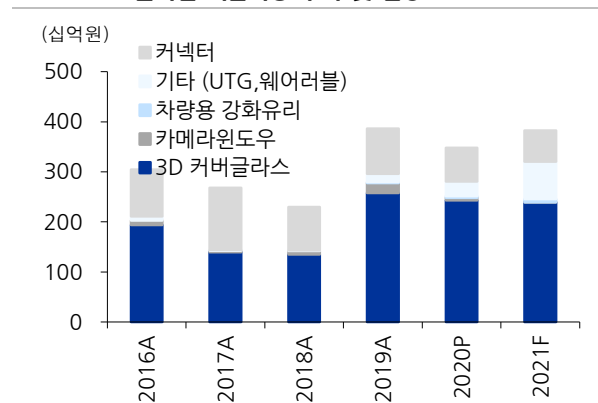
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. 연간 실적 전망

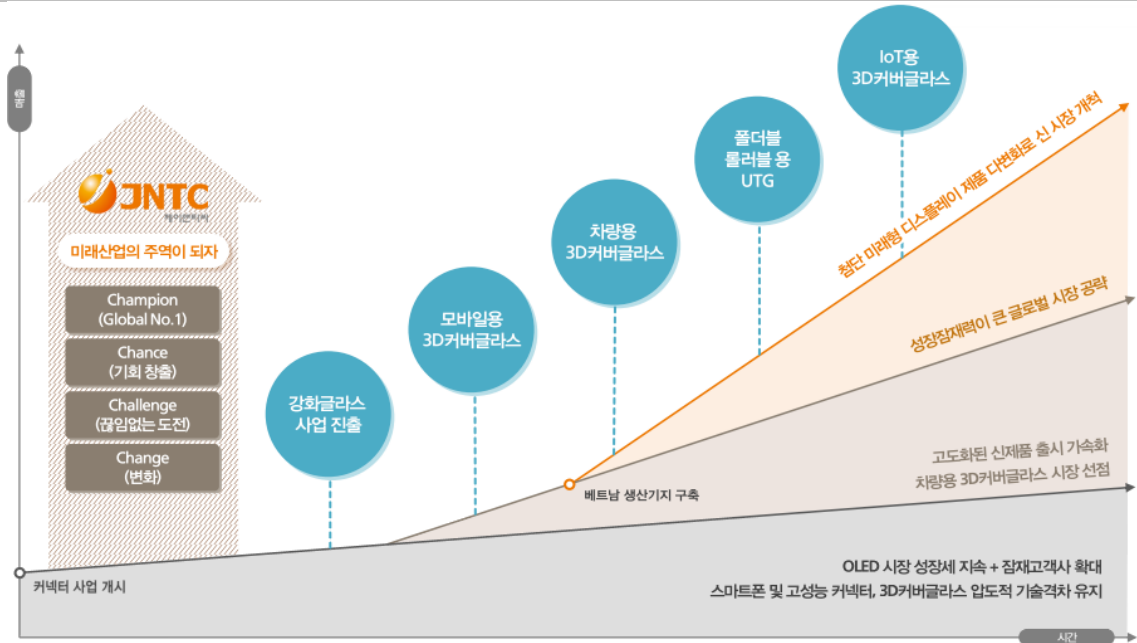
	제이앤티씨 A204270	평균	세경하이테크 A148150	우주일렉트로 A065680	엠씨넥스 A097520	뉴파워프라즈마 A144960	유티아이 A179900
주가(원)	9,690		20,500	25,700	53,500	6,100	18,600
시가총액(십억원)	560.6		238.7	255.3	955.7	266.5	301.5
PER(배)							
FY18A	-	37.0	-	119.4	7.3	7.4	14.0
FY19A	-	24.9	17.8	7.1	7.9	31.9	59.7
FY20F	9.3	133.7	-	-	18.0	-	249.4
FY21F	8.5	19.4	-	-	11.6	-	27.2
PBR(배)							
FY18A	-	1.1	-	0.4	1.7	0.8	1.5
FY19A	-	2.5	3.0	0.4	3.0	1.3	4.7
FY20F	1.4	4.2	-	-	3.5	-	4.9
FY21F	1.2	3.5	-	-	2.8	-	4.2
매출액(십억원)							
FY18A	229.4	252.3	256.6	186.6	697.0	73.4	48.0
FY19A	386.2	372.7	281.4	191.0	1,267.7	60.2	63.1
FY20F	347.8	539.4	217.9	-	1,339.8	-	60.5
FY21F	382.9	802.1	-	-	1,517.8	-	86.4
영업이익(십억원)							
FY18A	25.5	20.1	38.6	0.7	41.1	11.8	8.1
FY19A	95.5	32.5	23.4	15.9	113.1	3.7	6.3
FY20F	74.9	21.4	0.8	-	62.2	-	1.3
FY21F	67.3	58.5	-	-	102.2	-	14.8
영업이익률(%)							
FY18A	11.1	10.8	15.0	0.4	5.9	16.1	16.8
FY19A	24.7	8.3	8.3	8.3	8.9	6.1	10.0
FY20F	21.5	2.4	0.3	-	4.6	-	2.2
FY21F	17.6	11.9	-	-	6.7	-	17.1
순이익(십억원)							
FY18A	28.1	16.4	31.8	0.5	29.8	13.3	6.5
FY19A	87.7	25.5	21.1	11.8	84.5	5.3	4.9
FY20F	59.3	18.1	0.4	-	52.6	-	1.2
FY21F	64.9	46.8	-	-	82.5	-	11.1
EV/EBITDA(배)							
FY18A	1.3	2.5	0.0	1.7	2.4	2.8	5.6
FY19A	-	11.2	10.9	0.8	4.0	18.1	22.1
FY20F	3.9	21.2	-	-	8.4	-	34.1
FY21F	4.1	9.1	-	-	5.2	-	13.0
ROE(%)							
FY18A	14.6	18.9	46.2	0.3	26.2	10.6	11.2
FY19A	35.3	17.0	18.6	6.4	47.7	4.0	8.1
FY20F	17.0	11.6	-	-	21.3	-	2.0
FY21F	14.8	22.1	-	-	27.0	-	17.1

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.03.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 제이앤티씨는 당사 추정

III. 회사 소개

도표 8. 사업 영역: 초기 커넥터 사업으로 시작하여, 모바일용 및 차량용 3D 커머글라스 사업 진출 성공



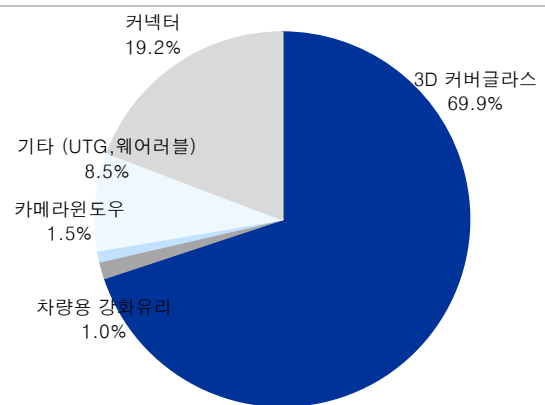
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	내용
1996.11	협진공업 법인 설립
2000.04	협진아이앤씨 상호변경
2012.05	제이앤티씨 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 10. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 주요 사업 연혁

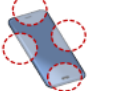
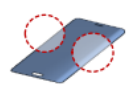


자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

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

도표 12. 글로벌 3D 커버글라스 기술 선도

	2000	2014~	2015~	2016~	2020~
대표 제품		 Galaxy Note4	 Galaxy S6 Edge	 Galaxy S7 Edge	 Huawei Mate 40 Pro
제품 발전	2D, 2.5D Flat	3D (1-Bended)	3D (2-Bended)	3D (4-Bended)	3D (2세대) Keyless, Waterfall
특징	 평평한 형태	 JNTC 세계최초 개발 커버글라스의 측면에 1개의 곡면	 커버글라스의 좌우에 곡면	 커버글라스의 상하좌우에 곡면	 좌우 곡면이 90도로 꺾임

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 13. 동사의 제품이 적용된 주요 제품



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

2) 베트남법인 3 공장을 통한 제품 다양화 추진

도표 14. 베트남법인 3 공장, 4 월 완공으로 2021 년 다양한 신규 제품 양산 본격화



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

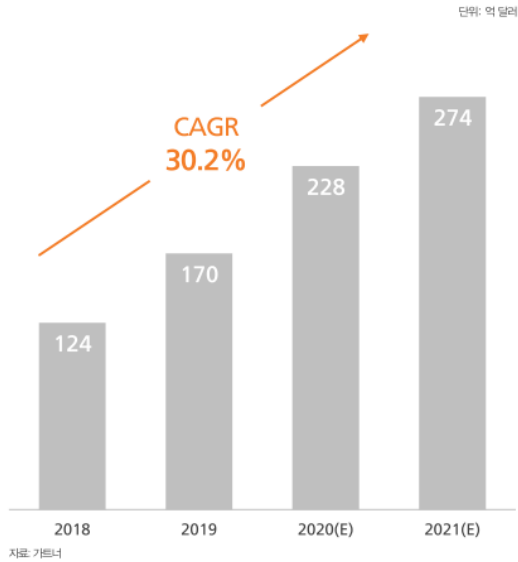
도표 15. 안정적인 제품 포트폴리오 및 모든 사이즈 커버글라스에 대한 대량생산체제 구축



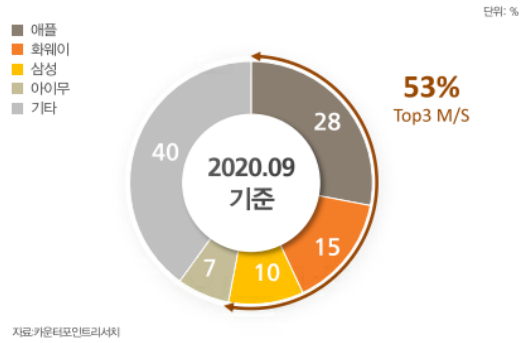
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 16. 2021년 5~6월 본격 양산을 통해 글로벌 웨어러블 커버글라스 시장 진출 예정

글로벌 웨어러블 디바이스 시장 현황



글로벌 웨어러블 디바이스 시장점유율



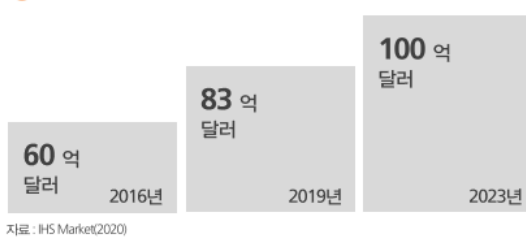
제이앤티씨 웨어러블 커버글라스 계획

- 베트남법인 3공장 완공 후 21년 5~6월 양산 돌입
- Top3 기업 중 1곳에 공급 예정
- 그외 다수 고객사에 대한 샘플 대응 중

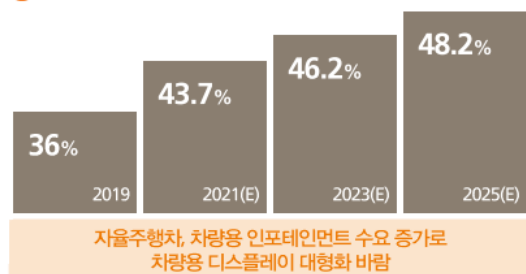
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 17. 2021년 하반기부터 양산 확대를 통해 차량용 디스플레이 시장 진출 본격화

글로벌 차량용 디스플레이 시장 규모 추이

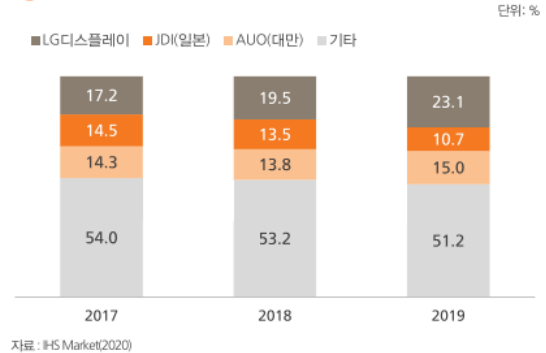


차량용 대형 디스플레이 비중 전망



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

5인치 이상 차량용 디스플레이 시장점유율



제이앤티씨 차량용 커버글라스 계획

- 커버글라스 적용 신차 21년 하반기 출시 예상
→ 하반기부터 본격 양산 확대
- 차량 출시 후 레퍼런스 확보 및 신차 영업 확대

제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
자산총계	361.1	443.6	479.5	561.1	644.6
유동자산	129.9	197.5	248.6	325.1	396.8
현금성자산	19.0	103.4	171.5	190.4	247.7
매출채권	48.5	47.2	39.0	71.1	79.0
재고자산	50.2	40.0	31.1	56.6	62.9
비유동자산	231.2	246.1	230.9	236.0	247.9
투자자산	13.1	45.1	43.0	44.7	46.6
유형자산	218.1	200.9	187.6	190.8	200.6
기타	0.1	0.2	0.3	0.5	0.7
부채총계	156.2	151.3	73.8	90.5	94.7
유동부채	127.5	99.1	59.0	75.6	79.8
매입채무	50.6	32.3	20.2	36.8	41.0
유동성이자부채	72.9	61.8	36.4	36.4	36.4
기타	4.0	5.1	2.3	2.4	2.4
비유동부채	28.8	52.1	14.8	14.9	14.9
비유동이자부채	26.2	23.5	13.8	13.8	13.8
기타	2.5	28.7	1.0	1.1	1.1
자본총계	204.9	292.3	405.7	470.6	550.0
자배지분	204.9	292.3	405.7	470.6	550.0
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	279.3	344.2	423.6
기타	0.4	(0.3)	(10.4)	(10.4)	(10.4)
비자배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	204.9	292.3	405.7	470.6	550.0
총차입금	99.1	85.3	50.2	50.2	50.2
순차입금	80.1	(18.1)	(121.3)	(140.2)	(197.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
영업현금	38.3	152.5	77.8	58.8	105.5
당기순이익	28.1	87.7	59.3	64.9	79.3
자산상각비	34.3	36.6	36.1	34.2	35.7
기타비현금성손익	(1.3)	1.4	(5.4)	0.6	0.6
운전자본증감	(25.4)	(0.9)	(5.7)	(41.0)	(10.2)
매출채권감소(증가)	(21.2)	0.3	9.5	(32.0)	(8.0)
재고자산감소(증가)	(7.5)	(13.3)	3.1	(25.5)	(6.3)
매입채무증가(감소)	16.7	(15.3)	(8.3)	16.6	4.1
기타	(13.4)	27.4	(10.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(50.7)	(62.6)	(27.9)	(39.9)	(48.2)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(1.6)	(1.7)
설비투자	(51.1)	(37.7)	(26.1)	(37.4)	(45.5)
유형자산처분	1.6	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
재무현금	(11.2)	(4.8)	18.4	0.0	0.0
차입금증가	(8.8)	(4.8)	(35.8)	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
현금 증감	(23.3)	84.4	68.1	18.9	57.3
기초현금	42.2	18.9	103.3	171.4	190.3
기말현금	18.9	103.3	171.4	190.3	247.6
Gross Cash flow	68.9	157.5	90.0	99.8	115.7
Gross Investment	76.1	63.5	33.6	80.9	58.4
Free Cash Flow	(7.2)	94.0	56.4	18.9	57.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
매출액	229.4	386.2	347.8	382.9	466.5
증가율(%)	(14.5)	68.4	(9.9)	10.1	21.9
매출원가	190.9	264.7	248.1	294.9	363.3
매출총이익	38.4	121.4	99.7	87.9	103.2
판매 및 일반관리비	12.9	25.9	24.8	20.6	21.0
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	25.5	95.5	74.9	67.3	82.2
증가율(%)	90.6	274.5	(21.5)	(10.1)	22.1
EBITDA	59.8	132.1	111.0	101.6	117.9
증가율(%)	27.6	120.7	(16.0)	(8.5)	16.1
영업외손익	4.0	(8.4)	(11.2)	(6.7)	(8.0)
이자수익	0.0	0.1	0.4	0.2	0.2
이자비용	4.3	1.7	1.9	1.5	1.5
지분법손익	0.0	(0.2)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
기타영업외손익	8.2	(6.6)	(9.2)	(4.8)	(6.1)
세전순이익	29.5	87.0	63.7	60.6	74.2
증가율(%)	203.7	195.2	(26.8)	(4.9)	22.5
법인세비용	1.4	(0.7)	4.4	(4.3)	(5.1)
당기순이익	28.1	87.7	59.3	64.9	79.3
증가율(%)	455.2	211.9	(32.3)	9.4	22.2
지배주주지분	28.1	87.7	59.3	64.9	79.3
증가율(%)	455.2	211.9	(32.3)	9.4	22.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	542	1,691	1,026	1,122	1,372
증가율(%)	455.2	211.9	(39.3)	9.4	22.2
수정EPS(원)	542	1,691	1,026	1,122	1,372
증가율(%)	455.2	211.9	(39.3)	9.4	22.2

주요투자지표

	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	542	1,691	1,026	1,122	1,372
BPS	3,952	5,638	7,013	8,136	9,507
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	9.3	8.5	7.0
PBR	n/a	n/a	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	1.3	n/a	3.9	4.1	3.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	6.2	5.6	4.8
수익성(%)					
영업이익률	11.1	24.7	21.5	17.6	17.6
EBITDA이익률	26.1	34.2	31.9	26.5	25.3
순이익률	12.3	22.7	17.1	17.0	17.0
ROE	14.6	35.3	17.0	14.8	15.5
ROIC	9.2	25.9	27.5	17.3	19.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	39.1	(6.2)	(29.9)	(29.8)	(35.9)
유동비율	101.9	199.2	421.5	430.0	497.5
이자보상배율	5.9	57.7	38.9	44.0	53.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.8	0.7	0.8
매출채권회전율	6.4	8.1	8.1	7.0	6.2
재고자산회전율	4.8	8.6	9.8	8.7	7.8
매입채무회전율	4.6	9.3	13.2	13.4	12.0

Compliance Notice

당사는 제이앤티씨의 IPO 대표주관계약을 체결, 이를 수행(2020.3.4, 코스닥 상장)하였습니다.

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 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 고객의 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(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

