

제이앤티씨(204270,KQ)

시장 컨센서스 상회하며 실적 회복세 지속.

Valuation 매력 보유

2021.05.18.

Company Comment

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

현재주가: 9,920원(05/17)

시가총액: 574(십억원)

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

1Q21 Review: 매출액 -27.9%yoy, 영업이익 -78.4%yoy. 그러나 기대치 상회

전 일(5/17) 발표된 1 분기 실적(연결기준)은 매출액 756 억원, 영업이익 79 억원으로 전년동기 대비 매출액은 27.9% 감소하였고, 영업이익은 78.4% 감소하였음. 그러나 시장 컨센서스(매출액 626 억원, 영업이익 38 억원) 대비 매출액과 영업이익이 크게 상회하였음.

전년동기대비 실적이 크게 하락한 것은, 지난해 상반기 화웨이향 매출이 급증하면서 상대적으로 호실적을 기록한 반면, 올해 화웨이향 3D 강화유리 공급이 감소하면서 3D 커버글라스 매출액이 감소하였기 때문임. 특히 영업이익 폭이 크게 감소한 것은 화웨이향 제품의 수익성이 상대적으로 양호했기 때문. 다만 시장 컨센서스보다 상회한 것은 긍정적임. 시장에서의 우려감에 비해 주요 고객과의 안정적인 제품 공급이 지속되고 있음을 보여 준 것임.

2Q21 Preview: 1 분기에 이어 2 분기도 전분기 대비 실적 회복 전망

당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 840 억원, 영업이익 124 억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.9%, 영업이익은 44.7% 감소할 것으로 전망함. 다만 전분기 대비 매출액은 11.2%, 영업이익은 56.5% 증가하며 1 분기에 이어 실적 회복이 지속될 것으로 예상함.

실적 회복을 전망하는 이유는 ① 3D 커버글라스 고객 다변화가 추진 중임. 주요 고객인 화웨이 이외에도 신규고객을 확보하여 4월부터 공급을 추진하고 있어 실적 성장에 기여할 예정임. ② 베트남법인 3공장이 4월에 완공되어 5월부터 가동 예정인데, 이 공장에서 스마트워치 커버글라스 제품을 5~6월부터 양산 예정이기 때문임.

목표주가 13,000 원, 투자의견 BUY 유지함

목표주가는 기존 13,000 원을 유지하고, 31.0%의 상승 여력(괴리율 25.5%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2021 년 실적 기준 PER 8.3 배 수준으로 국내 동종 및 유사 업계(세경하이테크, 엠씨넥스) 평균 PER 12.8 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

2 분기에 제품 다양화 및 고객 다변화가 진행되는 가운데, 베트남 3 공장 가동에 따른 Capex 증설 효과 기대감 등으로 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	16,200원
최저가	9,420원
52주 일간 Beta	0.94
90일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률(2021F)	0.0%

주주구성

진우엔지니어링 (외 3인)	71.4%
자사주인탁 (외 1인)	1.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-10.2%	-8.1%	-31.1%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	13,000	13,000	-
영업이익(21)	65.6	67.3	▼
영업이익(22)	92.8	82.2	▲



(단위: 십억원, (% ,%p)	1Q21A					2Q21E			2020A	2021E		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이		컨센서스	차이	예상치	qaq		Yoy	예상치	yoy	예상치
매출액	75.6	62.6	20.7	62.6	20.7	84.0	11.2	-10.9	347.8	390.8	12.4	481.2	23.1
영업이익	7.9	3.8	110.2	3.8	109.1	12.4	56.5	-44.7	74.9	65.6	-12.4	92.8	41.4
세전이익	10.6	3.6	191.6	3.6	194.0	12.6	19.1	-36.1	63.7	72.2	13.3	102.0	41.3
순이익	10.4	3.8	174.9	3.8	172.8	12.4	19.4	-45.1	59.3	69.1	16.5	97.6	41.2
영업이익률	10.5	6.0	4.5	6.1	4.4	14.8	4.3	-9.1	21.5	16.8	-4.8	19.3	2.5
순이익률	13.7	6.0	7.7	6.1	7.6	14.7	1.0	-9.2	17.1	17.7	0.6	20.3	2.6
EPS(원)	717	261	174.9	263	172.8	856	19.4	-45.1	1,026	1,195	16.5	1,687	41.2
BPS(원)	8,991	7,078	27.0	6,786	32.5	9,205	2.4	28.2	6,720	10,007	48.9	11,694	16.9
ROE(%)	8.0	3.7	4.3	3.9	4.1	9.3	1.3	-12.4	17.4	14.3	-3.1	15.5	1.3
PER(X)	13.8	38.0	-	37.8	-	11.6	-	-	11.2	8.3	-	5.9	-
PBR(X)	1.1	1.4	-	1.5	-	1.1	-	-	1.7	1.0	-	0.8	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

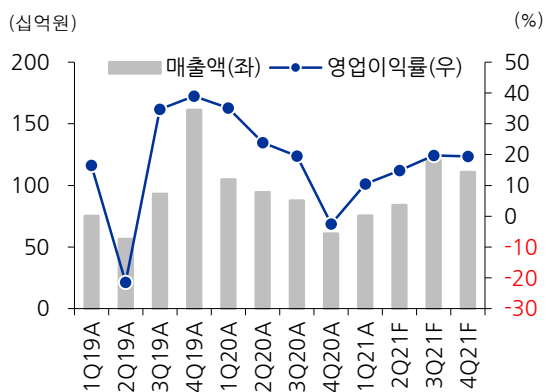
도표 1. 분기별 매출 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	75.3	56.5	93.0	161.2	104.9	94.3	87.7	60.9	75.6	84.0	120.4	110.8
증가율(yoy, %)					39.3	66.8	-5.8	-62.3	-28.0	-10.9	37.3	82.1
증가율(qoq, %)	26.2	-24.9	64.5	73.3	-34.9	-10.1	-7.1	-30.6	24.2	11.2	43.2	-7.9
사업별 매출액												
3D 커버그라스	42.9	26.9	57.5	130.7	74.8	75.2	49.9	43.3	51.2	60.1	67.3	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	15.7	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	67.8	71.6	55.9	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	1.2	0.9	1.7	2.4
기타 강화유리	0.1	0.0	5.2	7.2	6.5	7.3	15.1	4.1	10.4	15.4	24.1	22.5
커넥터	37.5	38.5	26.1	9.8	17.5	11.4	26.4	24.1	20.7	12.1	18.3	12.6
수익(연결 기준)												
영업이익	12.5	-12.1	32.3	62.8	36.9	22.5	17.1	-1.5	7.9	12.4	23.7	21.5
세전이익	13.2	-14.2	35.1	52.9	43.1	19.7	15.3	-14.4	10.6	12.6	25.1	23.9
당기순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.5	-16.2	10.4	12.4	23.7	22.7
지배기업 순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.5	-16.2	10.4	12.4	23.7	22.7
이익률(%)												
영업이익률	16.6	-21.4	34.7	39.0	35.1	23.9	19.5	-2.5	10.5	14.8	19.7	19.4
세전이익률	17.6	-25.1	37.7	32.8	41.1	20.9	17.4	-23.6	14.0	15.0	20.8	21.6
당기순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.7	-26.7	13.7	14.7	19.7	20.5
지배기업 순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.7	-26.7	13.7	14.7	19.7	20.5

주: 2021년 1분기 사업별 매출액은 당사 추정치임.

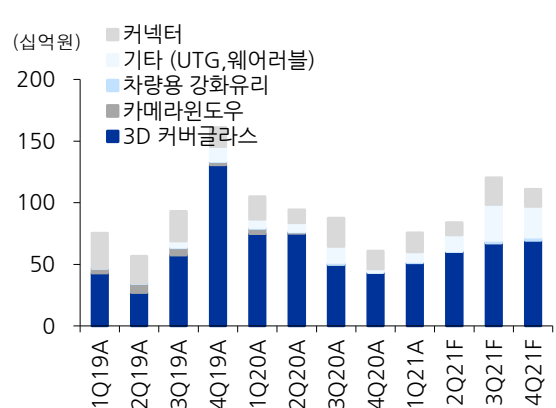
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 매출 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액(연결기준)	113.5	141.2	166.3	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	390.8
증가율(yoy, %)	4.4	24.5	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	12.4
사업별 매출액											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	243.1	248.0
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	61.7
매출 비중(%)											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	69.9	63.4
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	19.1
커넥터	-	-	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	15.8
수익(연결 기준)											
매출원가	93.2	126.7	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	291.3
매출총이익	20.2	14.6	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	99.5
판매관리비	13.8	7.1	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	33.9
영업이익	6.5	7.4	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	65.6
세전이익	3.1	8.0	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	72.2
당기순이익	6.5	9.1	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	69.1
지배기업 순이익	-	-	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	69.1
이익률(%)											
매출원가율	82.2	89.7	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	74.5
매출총이익률	17.8	10.3	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	25.5
판매관리비율	12.1	5.1	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	8.7
영업이익률	5.7	5.3	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	16.8
세전이익률	2.7	5.6	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	18.5
당기순이익률	5.7	6.5	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	17.7
지배기업 순이익률	-	-	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	17.7

자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 추이 및 전망

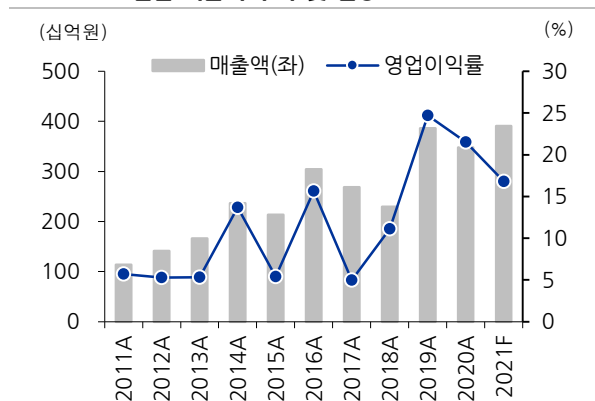
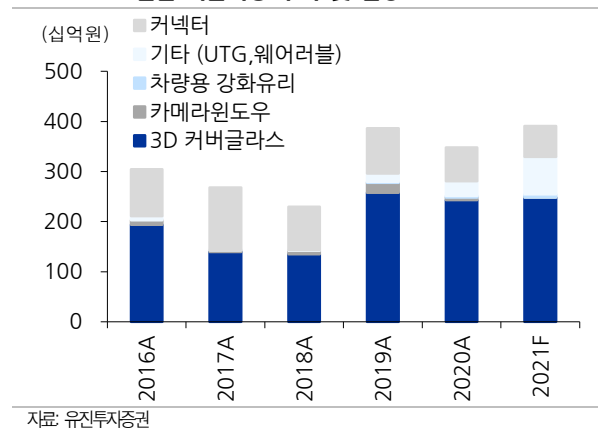


도표 6. 연간 매출비중 추이 및 전망



II. Peer Valuation

도표 7. 연간 실적 전망

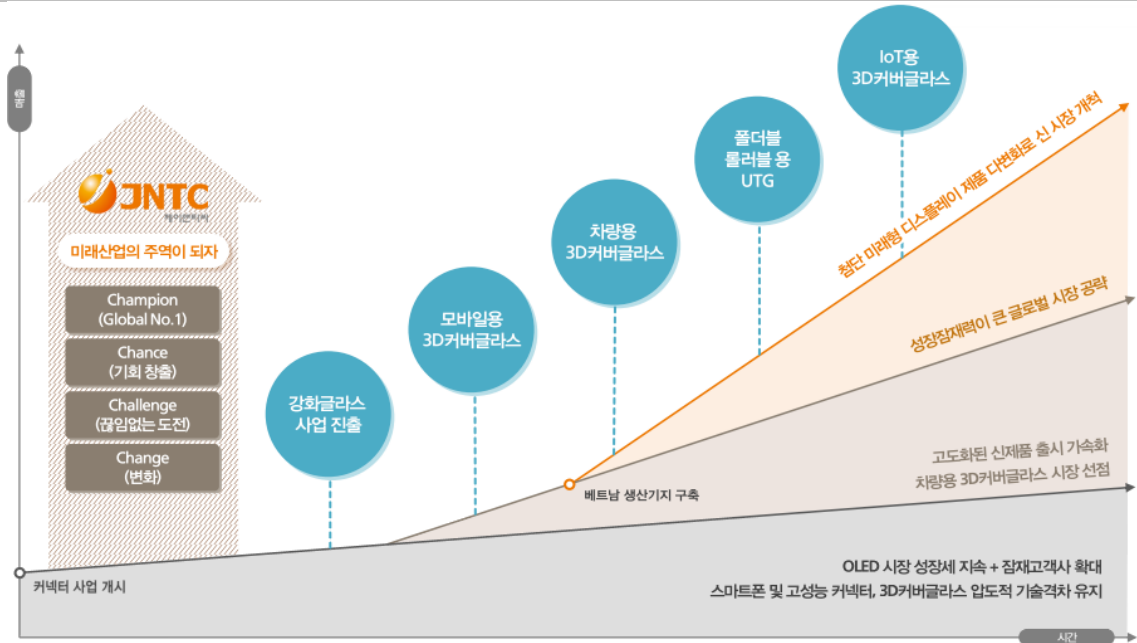
	제이앤티씨 A204270	평균	세경하이테크 A148150	우주일렉트로 A065680	엠씨넥스 A097520	뉴파워프라즈마 A144960	유틀아이 A179900
주가(원)	9,920		21,100	26,250	46,750	6,010	17,600
시가총액(십억원)	573.9		247.8	260.8	835.1	262.6	285.2
PER(배)							
FY19A	-	24.9	17.8	7.1	7.9	31.9	59.7
FY20A	-	103.9	-71.8	30.4	18.8	8.8	533.1
FY21F	8.3	12.8	15.2	-	10.3	-	-
FY22F	5.9	9.3	10.2	-	8.4	-	-
PBR(배)							
FY19A	-	2.5	3.0	0.4	3.0	1.3	4.7
FY20A	-	2.6	2.1	1.7	2.8	1.6	4.9
FY21F	1.0	2.1	1.7	-	2.4	-	-
FY22F	0.8	1.7	1.5	-	1.9	-	-
매출액(십억원)							
FY19A	386.2	372.7	281.4	191.0	1,267.7	60.2	63.1
FY20A	347.8	379.2	220.0	196.2	1,311.3	108.8	59.6
FY21F	390.8	884.6	273.0	-	1,496.1	-	-
FY22F	481.2	997.6	331.0	-	1,664.1	-	-
영업이익(십억원)							
FY19A	95.5	32.5	23.4	15.9	113.1	3.7	6.3
FY20A	74.9	18.0	2.0	17.4	59.2	10.9	0.8
FY21F	65.6	58.0	16.0	-	99.9	-	-
FY22F	92.8	73.4	25.4	-	121.4	-	-
영업이익률(%)							
FY19A	24.7	8.3	8.3	8.3	8.9	6.1	10.0
FY20A	21.5	5.1	0.9	8.9	4.5	10.0	1.3
FY21F	16.8	6.3	5.9	-	6.7	-	-
FY22F	19.3	7.5	7.7	-	7.3	-	-
순이익(십억원)							
FY19A	87.7	25.5	21.1	11.8	84.5	5.3	4.9
FY20A	59.4	15.8	-3.5	12.9	38.4	30.3	0.6
FY21F	69.1	48.5	16.3	-	80.8	-	-
FY22F	97.6	61.6	24.3	-	99.0	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	n/a	11.2	10.9	0.8	4.0	18.1	22.1
FY20A	-	16.4	15.2	9.1	6.8	10.5	40.5
FY21F	3.8	5.5	6.3	-	4.7	-	-
FY22F	2.5	3.6	3.5	-	3.7	-	-
ROE(%)							
FY19A	35.3	17.0	18.6	6.4	47.7	4.0	8.1
FY20A	17.4	7.8	-2.6	6.7	16.1	18.0	0.9
FY21F	14.3	19.5	11.7	-	27.2	-	-
FY22F	15.5	20.4	15.4	-	25.5	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.05.17 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



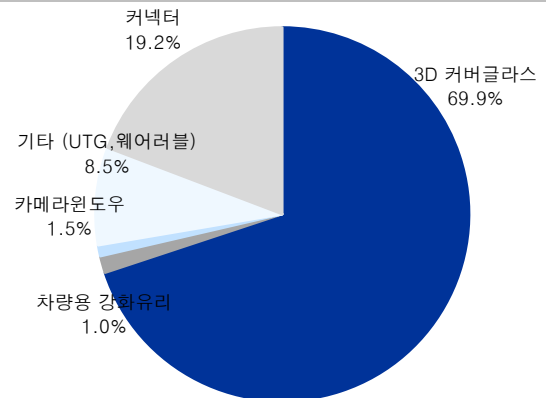
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

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

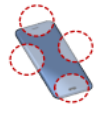
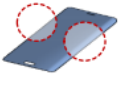


자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

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

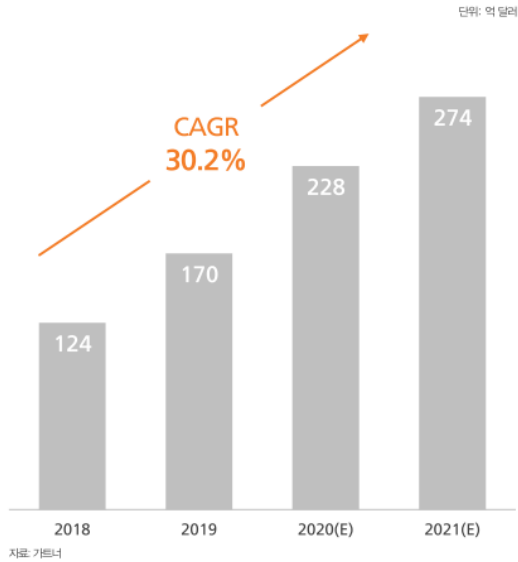
도표 15. 안정적인 제품 포트폴리오 및 모든 사이즈 커버글라스에 대한 대량생산체제 구축



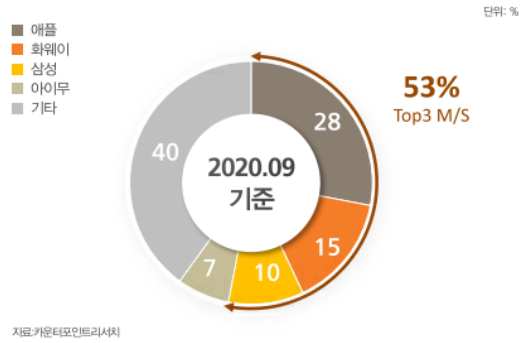
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

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

글로벌 웨어러블 디바이스 시장 현황



글로벌 웨어러블 디바이스 시장점유율



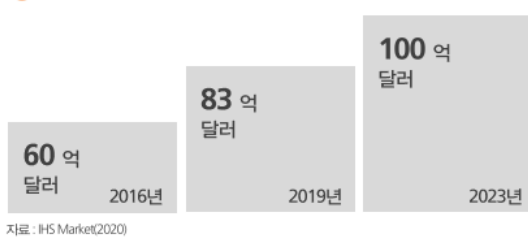
제이앤티씨 웨어러블 커버글라스 계획

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

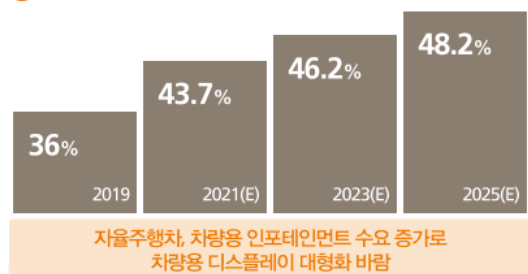
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

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

글로벌 차량용 디스플레이 시장 규모 추이

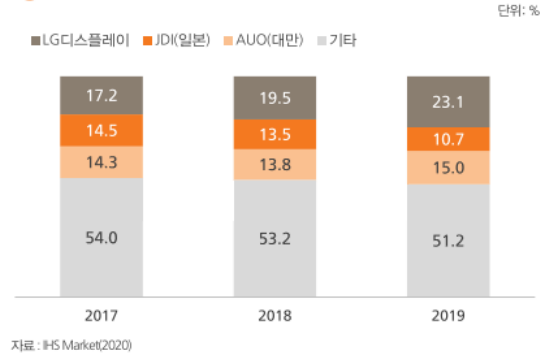


차량용 대형 디스플레이 비중 전망



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)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
자산총계	443.6	550.6	744.6	847.9	972.3
유동자산	197.5	282.2	446.3	510.3	589.8
현금성자산	103.4	198.5	281.6	328.0	386.8
매출채권	47.2	39.3	86.0	95.6	107.1
재고자산	40.0	35.0	69.3	77.1	86.3
비유동자산	246.1	268.4	298.3	337.6	382.6
투자자산	45.1	59.0	61.4	63.9	66.5
유형자산	200.9	209.2	236.5	273.3	315.5
기타	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6
부채총계	151.3	161.9	165.7	171.4	178.2
유동부채	99.1	101.0	119.8	125.3	132.0
매입채무	32.3	28.4	49.6	55.1	61.7
유동성이자부채	61.8	67.5	67.5	67.5	67.5
기타	5.1	5.1	2.7	2.7	2.7
비유동부채	52.1	60.8	46.0	46.1	46.2
비유동이자부채	23.5	43.4	43.4	43.4	43.4
기타	28.7	17.4	2.6	2.7	2.8
자본총계	292.3	388.7	578.9	676.5	794.2
자본지분	292.3	388.7	578.9	676.5	794.2
자본금	25.9	28.9	34.4	34.4	34.4
자본잉여금	46.8	107.9	223.4	223.4	223.4
이익잉여금	219.9	277.7	346.8	444.4	562.1
기타	(0.3)	(25.8)	(25.8)	(25.8)	(25.8)
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	292.3	388.7	578.9	676.5	794.2
총차입금	85.3	110.9	110.9	110.9	110.9
순차입금	(18.1)	(87.6)	(170.7)	(217.1)	(275.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	152.5	93.9	39.3	139.7	165.1
당기순이익	87.7	59.3	69.1	97.6	117.7
자산상각비	36.6	36.1	41.2	47.7	55.2
기타비현금성손익	1.4	8.7	(11.1)	6.3	6.3
운전자본증감	(0.9)	(22.0)	(59.9)	(11.9)	(14.1)
매출채권감소(증가)	0.3	6.2	(46.7)	(9.6)	(11.4)
재고자산감소(증가)	(13.3)	(10.8)	(34.3)	(7.8)	(9.2)
매입채무증가(감소)	(15.3)	(10.5)	21.2	5.6	6.6
기타	27.4	(6.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(62.6)	(72.3)	(77.3)	(93.2)	(106.4)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(7.1)	(7.2)	(7.2)
설비투자	(37.7)	(61.0)	(68.5)	(84.3)	(97.4)
유형자산처분	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	(4.8)	85.7	121.0	0.0	0.0
차입금증가	(4.8)	31.5	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	64.1	121.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	84.4	95.2	83.0	46.4	58.8
기초현금	18.9	103.3	198.5	281.5	328.0
기말현금	103.3	198.5	281.5	328.0	386.7
Gross Cash flow	157.5	125.4	99.2	151.6	179.2
Gross Investment	63.5	94.4	137.2	105.1	120.5
Free Cash Flow	94.0	31.1	(38.0)	46.4	58.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	386.2	347.8	390.8	481.2	555.5
증가율(%)	68.4	(9.9)	12.4	23.1	15.5
매출원가	264.7	248.0	291.3	352.9	406.1
매출총이익	121.4	99.7	99.5	128.3	149.4
판매 및 일반관리비	25.9	24.8	33.9	35.5	37.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	95.5	74.9	65.6	92.8	112.3
증가율(%)	274.5	(21.5)	(12.4)	41.4	21.0
EBITDA	132.1	111.0	106.8	140.4	167.5
증가율(%)	120.7	(15.9)	(3.8)	31.5	19.3
영업외손익	(8.4)	(11.2)	6.6	9.3	11.1
이자수익	0.1	0.4	0.5	0.7	0.8
이자비용	1.7	1.6	0.3	0.3	0.3
지분법손익	(0.2)	(1.9)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
기타영업외손익	(6.6)	(8.0)	12.6	15.1	16.7
세전순이익	87.0	63.7	72.2	102.0	123.3
증가율(%)	195.2	(26.8)	13.3	41.3	20.8
법인세비용	(0.7)	4.4	3.1	4.4	5.6
당기순이익	87.7	59.3	69.1	97.6	117.7
증가율(%)	211.9	(32.3)	16.5	41.2	20.6
지배주주지분	87.7	59.3	69.1	97.6	117.7
증가율(%)	211.9	(32.3)	16.5	41.2	20.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,691	1,026	1,195	1,687	2,034
증가율(%)	211.9	(39.3)	16.5	41.2	20.6
수정EPS(원)	1,691	1,026	1,195	1,687	2,034
증가율(%)	211.9	(39.3)	16.5	41.2	20.6

주요투자지표

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,691	1,026	1,195	1,687	2,034
BPS	5,638	6,720	10,007	11,694	13,728
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	11.2	8.3	5.9	4.9
PBR	n/a	1.7	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	n/a	5.2	3.8	2.5	1.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	5.3	5.8	3.8	3.2
수익성(%)					
영업이익률	24.7	21.5	16.8	19.3	20.2
EBITDA이익률	34.2	31.9	27.3	29.2	30.2
순이익률	22.7	17.1	17.7	20.3	21.2
ROE	35.3	17.4	14.3	15.5	16.0
ROIC	25.9	26.5	19.0	21.7	23.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(6.2)	(22.5)	(29.5)	(32.1)	(34.7)
유동비율	199.2	279.3	372.7	407.1	446.9
이자보상배율	57.7	46.8	200.2	283.1	342.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	8.1	8.0	6.2	5.3	5.5
재고자산회전율	8.6	9.3	7.5	6.6	6.8
매입채무회전율	9.3	11.5	10.0	9.2	9.5

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%

(2021.03.31 기준)

