

제이앤티씨(204270,KQ)

시장기대치 크게 하회, 고객다변화 시도 중

2021.08.23

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **10,000**원(하향)

현재주가: 7,970원(08/20)

시가총액: 461(십억원)

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

2Q21 Review: 매출액 -72.3%yoy, 영업이익 적자전환. 기대치 크게 하회

최근(8/13) 발표된 2 분기 실적(연결기준)은 매출액 261 억원, 영업손실 174 억원을 달성. 매출액은 전년동기대비 72.3% 감소하고, 영업이익은 적자전환하며 큰 폭의 영업손실을 기록. 시장 컨센서스(매출액 576 억원, 영업손실 14 억원) 대비 크게 하회하였음.

전년동기대비 실적이 크게 하락한 것은, 지난해 2 분기에 주요고객 매출 급증으로 호실적을 기록(매출액 943 억원, 영업이익 225 억원)한 반면, 올해는 주요 고객의 반도체 수급 제약으로 휴대폰 판매 감소 및 신규폰 지연으로 3D 커버글라스 매출액이 크게 감소하였기 때문임.

3Q21 Preview: 전년동기대비 감소하나 고객다변화로 전분기 대비 회복 전망

당사추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 579 억원, 영업이익 44 억원으로 전년동기대비 매출액은 34.0%, 영업이익은 74.4% 감소할 것으로 전망함. 다만 전분기 대비 매출액은 121.8%, 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상함.

실적 회복을 전망하는 이유는 고객 다변화와 신제품 출시 등에 따른 것임. ① 3D 커버글라스 고객 다변화가 추진 중임. 화웨이 이외에도 신규고객을 확보하였음. 또한 스마트워치 커버글라스 양산을 시작하여 7 월부터 공급을 진행 중임. ② 베트남법인 3 공장 준공 완료로 신제품 생산 본격화 예정. 차량용 커버글라스 기존 고객 이외에 신규 고객을 확보함. 현재 전기차용 등 총 2 종 커버글라스 수주 확보함. ③ UTG(Ultra-Thin Glass)는 주요 OLED 디스플레이 제조 고객사에 샘플 공급 중.4 분기에 UTG 양산 제품 적용 및 본격 매출 확대를 목표로 하고 있음.

목표주가 10,000 원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지함

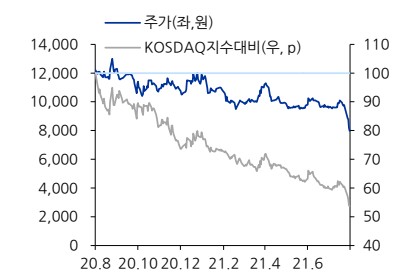
목표주가는 기존 13,000 원에서 10,000 원으로 하향조정하고, 25.5%의 상승 여력(괴리율 20.3%)을 보유하여 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 당사추정 12 개월 Forward EPS(609 원)에 국내 동종 및 유사 업계의 2021 년 평균 PER 15.3 배를 적용함.

상반기 부진을 회복하면서 하반기부터 고객 다변화 및 신제품 출시가 진행되는 가운데, 베트남 3 공장 Capa 증설 효과 기대감 등으로 주가는 상승 전환이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	13,200원
최저가	7,920원
52주 일간 Beta	1.10
90일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2021F)	0.0%

주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	71.4%
자사주신탁 (외 1인)	1.4%
우리사주 (외 1인)	0.8%

	1M	6M	12M
주가상승률	-17.8%	-26.2	-34.7%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	10,000	13,000	하향
영업이익(21)	5.1	65.6	▼
영업이익(22)	41.0	92.8	▼



(단위: 십억원, % , %p)	2Q21A					3Q21E			2020A	2021E			2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qaq	Yoy		예상치	yoy		예상치	yoy
매출액	26.1	84.0	-68.9	57.6	-54.6	57.9	121.6	-34.0	347.8	241.0	-30.7		323.6	34.3
영업이익	-17.4	12.4	적전	-1.4	적지	4.4	흑전	-74.4	74.9	5.1	-93.2		41.0	702.9
세전이익	-19.4	12.6	적전	-	-	4.8	흑전	-68.8	63.7	6.6	-89.7		45.4	589.2
순이익	-20.1	12.4	적전	-	-	4.6	흑전	-70.6	59.3	5.1	-91.4		44.4	772.5
영업이익률	-66.7	14.8	-81.5	-2.4	-64.3	7.6	74.2	-11.9	21.5	2.1	-19.4		12.7	10.6
순이익률	-76.8	14.7	-91.5	-	-	7.9	84.6	-9.8	17.1	2.1	-15.0		13.7	11.6
EPS(원)	-1,386	856	적전	-	-	316	흑전	-70.6	1,026	88	-91.4		767	772.5
BPS(원)	6,712	9,205	-27.1	-	-	6,791	1.2	-6.9	6,720	6,968	3.7		7,735	11.0
ROE(%)	-20.7	9.3	-30.0	-	-	4.7	25.3	-10.1	17.4	1.3	-16.1		10.4	9.2
PER(X)	na	9.3	-	-	-	25.2	-	-	11.2	90.6	-		10.4	-
PBR(X)	1.2	0.9	-	-	-	1.2	-	-	1.7	1.1	-		1.0	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

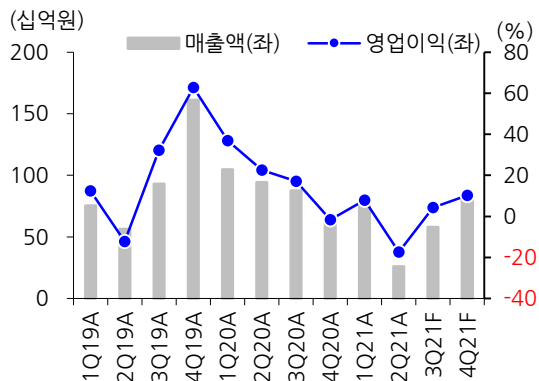
도표 1. 분기별 매출 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
매출액	75.3	56.5	93.0	161.2	104.9	94.3	87.7	60.9	75.6	26.1	57.9	81.4
증가율(yoy, %)					39.3	66.8	-5.8	-62.3	-28.0	-72.3	-34.0	33.8
증가율(qoq, %)	26.2	-24.9	64.5	73.3	-34.9	-10.1	-7.1	-30.6	24.2	-65.4	121.6	40.7
사업별 매출액												
3D 커버그라스	42.9	26.9	57.5	130.7	74.8	75.2	49.9	43.3	55.6	10.9	39.9	60.6
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	0.5	1.0	2.0	2.7
기타 강화유리	0.1	0.0	4.8	11.6	6.8	6.9	13.2	2.5	3.7	2.5	3.3	4.2
커넥터	28.2	21.8	24.3	15.7	18.3	10.7	23.1	14.6	15.8	11.7	12.7	13.9
매출 비중(%)												
3D 커버그라스	56.9	47.6	61.8	81.0	71.3	79.7	56.9	71.1	73.6	41.7	68.9	74.4
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	0.7	3.8	3.4	3.3
기타 강화유리	0.1	0.0	5.2	7.2	6.5	7.3	15.1	4.1	4.9	9.6	5.6	5.2
커넥터	37.5	38.5	26.1	9.8	17.5	11.4	26.4	24.1	73.6	41.7	68.9	74.4
수익(연결 기준)												
영업이익	12.5	-12.1	32.3	62.8	36.9	22.5	17.1	-1.5	7.9	-17.4	4.4	10.2
세전이익	13.2	-14.2	35.1	52.9	43.1	19.7	15.3	-14.4	10.6	-19.4	4.8	10.6
당기순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.5	-16.2	10.4	-20.1	4.6	10.2
지배기업 순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.5	-16.2	10.4	-20.1	4.6	10.2
이익률(%)												
영업이익률	16.6	-21.4	34.7	39.0	35.1	23.9	19.5	-2.5	10.5	-66.7	7.6	12.5
세전이익률	17.6	-25.1	37.7	32.8	41.1	20.9	17.4	-23.6	14.0	-74.1	8.2	13.0
당기순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.7	-26.7	13.7	-76.8	7.9	12.5
지배기업 순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.7	-26.7	13.7	-76.8	7.9	12.5

주: 2021년 2분기 사업별 매출액은 당사 추정치임.

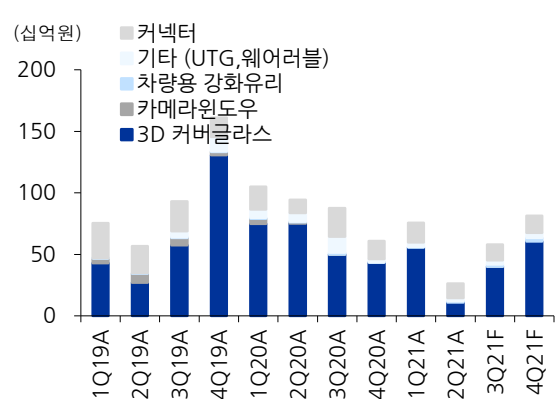
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출비중 추이 및 전망



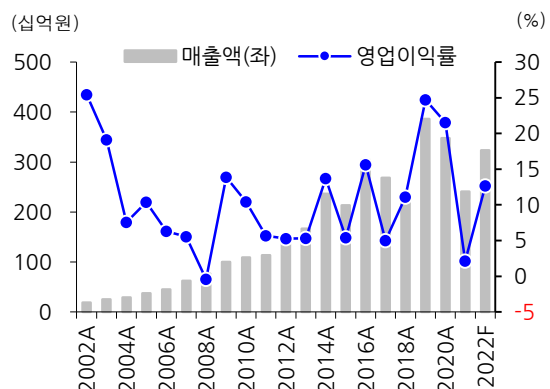
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 매출 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액(연결기준)	141.2	166.3	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	241.0	323.6
증가율(yoy, %)	24.5	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-30.7	34.3
사업별 매출액											
3D 커버글라스	-	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	243.1	167.0	243.2
카메라윈도우	-	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	5.1	0.0	0.0
차량용 강화유리	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.3	6.2	8.5
기타 강화유리	-	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	29.4	13.7	20.5
커넥터	-	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	54.1	51.4
매출 비중(%)											
3D 커버글라스	-	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	69.9	69.3	75.2
카메라윈도우	-	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	1.5	0.0	0.0
차량용 강화유리	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	2.6	2.6
기타 강화유리	-	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	8.5	5.7	6.3
커넥터	-	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	22.5	15.9
수익(연결 기준)											
매출원가	126.7	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	196.4	239.2
매출총이익	14.6	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	44.6	84.5
판매관리비	7.1	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	39.5	43.4
영업이익	7.4	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	5.1	41.0
세전이익	8.0	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	6.6	45.4
당기순이익	9.1	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	5.1	44.4
지배기업 순이익	-	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	5.1	44.4
이익률(%)											
매출원가율	89.7	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	81.5	73.9
매출총이익률	10.3	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	18.5	26.1
판매관리비율	5.1	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	16.4	13.4
영업이익률	5.3	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	2.1	12.7
세전이익률	5.6	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	2.7	14.0
당기순이익률	6.5	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	2.1	13.7
지배기업 순이익률	-	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	2.1	13.7

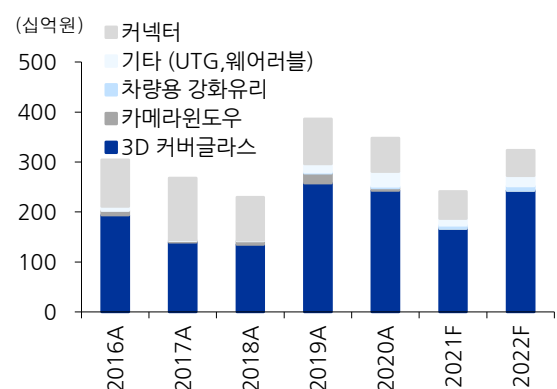
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. 연간 실적 전망

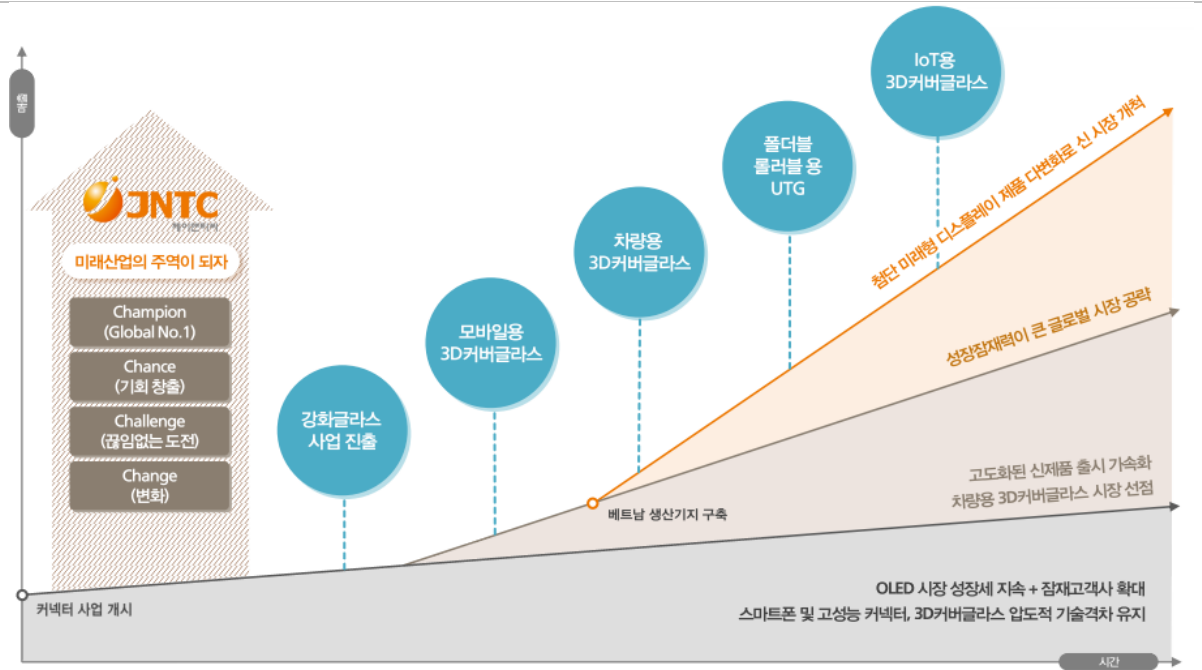
	제이앤티씨 A204270	평균	세경하이테크 A148150	비에이치 A090460	엠씨넥스 A097520	인탑스 A049070	와이솔 A122990
주가(원)	7,970		20,850	18,350	43,100	24,250	11,200
시가총액(십억원)	461.1		244.9	618.3	772.8	417.1	315.7
PER(배)							
FY19A	-	11.4	17.8	17.1	7.9	6.7	12.6
FY20A	-	51.5	-	28.1	18.8	12.8	146.4
FY21F	90.6	15.3	-	13.2	29.0	6.4	12.5
FY22F	10.4	9.2	-	8.0	12.3	6.4	10.0
PBR(배)							
FY19A	-	2.0	3.0	2.4	3.0	0.5	1.2
FY20A	-	1.9	2.1	2.1	2.8	1.1	1.4
FY21F	1.1	1.5	-	1.6	2.8	0.8	0.9
FY22F	1.0	1.3	-	1.4	2.3	0.7	0.8
매출액(십억원)							
FY19A	386.2	696.9	281.4	654.9	1,267.7	910.5	370.3
FY20A	347.8	675.1	220.0	721.4	1,311.3	777.8	345.1
FY21F	241.0	822.9	-	896.7	1,003.4	1,009.9	381.5
FY22F	323.6	941.2	-	1,027.8	1,224.9	1,095.2	417.1
영업이익(십억원)							
FY19A	95.5	61.9	23.4	62.6	113.1	70.7	40.0
FY20A	74.9	35.7	2.0	34.1	59.2	65.0	18.5
FY21F	5.1	50.0	-	51.2	26.4	93.7	28.9
FY22F	41.0	75.1	-	90.8	73.4	93.7	42.6
영업이익률(%)							
FY19A	24.7	9.1	8.3	9.6	8.9	7.8	10.8
FY20A	21.5	4.8	0.9	4.7	4.5	8.4	5.4
FY21F	2.1	6.3	-	5.7	2.6	9.3	7.6
FY22F	12.7	8.4	-	8.8	6.0	8.6	10.2
순이익(십억원)							
FY19A	87.7	50.6	21.1	56.6	84.5	60.4	30.4
FY20A	59.4	23.8	-3.5	25.9	38.4	54.7	3.4
FY21F	5.1	42.2	-	46.8	26.7	69.1	26.2
FY22F	44.4	59.2	-	77.3	62.7	62.9	33.8
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	5.3	10.9	7.1	4.0	-0.1	4.7
FY20A	5.2	8.4	15.2	11.1	6.8	3.4	5.6
FY21F	8.6	5.3	-	7.7	9.2	1.1	3.2
FY22F	4.4	3.3	-	4.8	5.4	0.7	2.5
ROE(%)							
FY19A	35.3	22.6	18.6	24.2	47.7	12.3	10.1
FY20A	17.4	6.7	-2.6	8.7	16.1	10.2	1.0
FY21F	1.3	10.9	-	14.0	10.2	11.8	7.6
FY22F	10.4	15.0	-	20.2	21.0	9.7	9.2

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.08.20 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



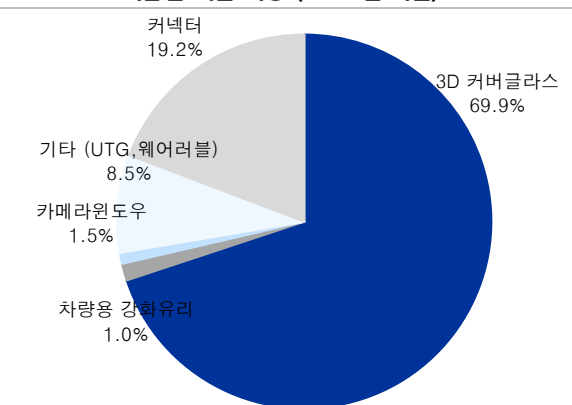
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

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. 글로벌 커버글라스 선도기업



자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 12. 그룹사간 시너지 극대화 및 JNTC 성장 가속화

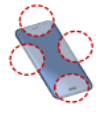
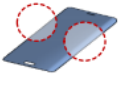


자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

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

도표 13. 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 14. 동사의 제품이 적용된 주요 제품



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

2) 베트남법인 3 공장을 통한 제품 다양화 추진

도표 15. 베트남법인 3 공장, 4 월 완공으로 2021 년 다양한 신규 제품 양산 본격화



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

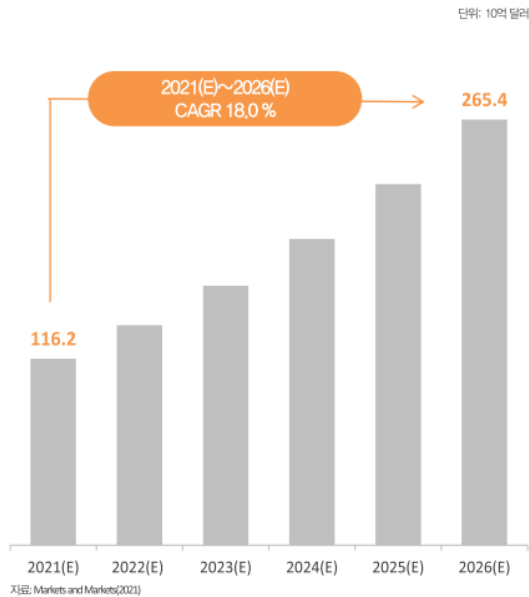
도표 16. 안정적인 제품 포트폴리오 및 모든 사이즈 커버글라스에 대한 대량생산체제 구축



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

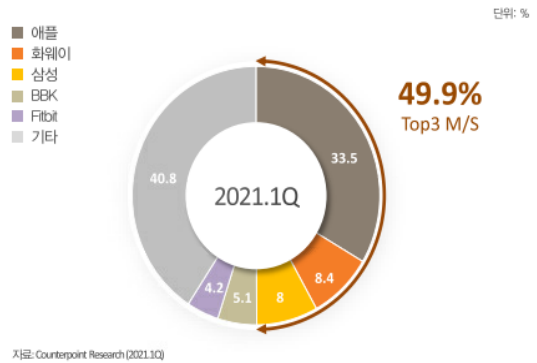
도표 17. 2021년 7월부터 글로벌 스마트워치 업체에 커버글라스 공급 진행 중

글로벌 웨어러블 디바이스 시장 현황



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

글로벌 스마트워치 디바이스 시장점유율

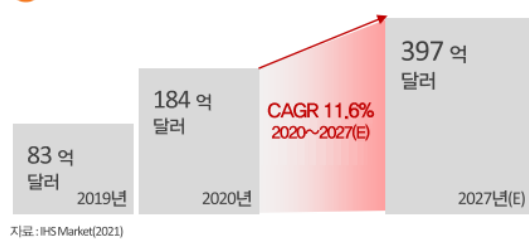


제이앤티씨 스마트워치 커버글라스 계획

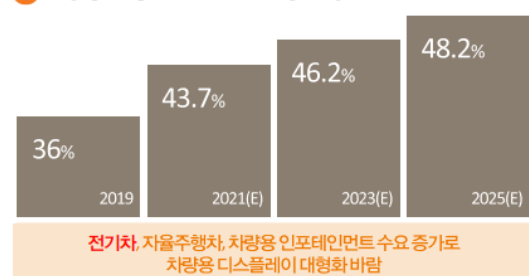
- 현재 Top 3 기업 중 1곳에 양산 공급 진행중
- 그외 다수 고객사에 샘플 대응 중
- 중장기 계획은 Top 3 고객 모두 수주 확보

도표 18. 차량용 디스플레이: 신규 고객사 1곳 확보 완료 및 추가 수주 영업 확대 중

글로벌 차량용 디스플레이 시장 규모 추이

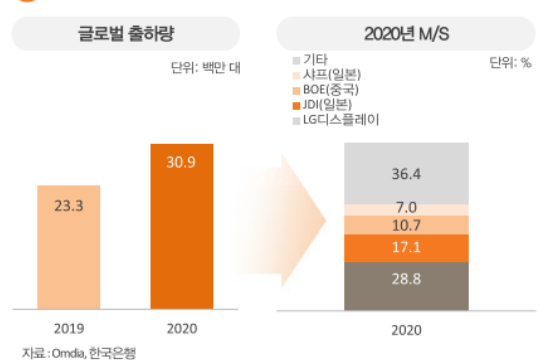


차량용 대형 디스플레이 비중 전망



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

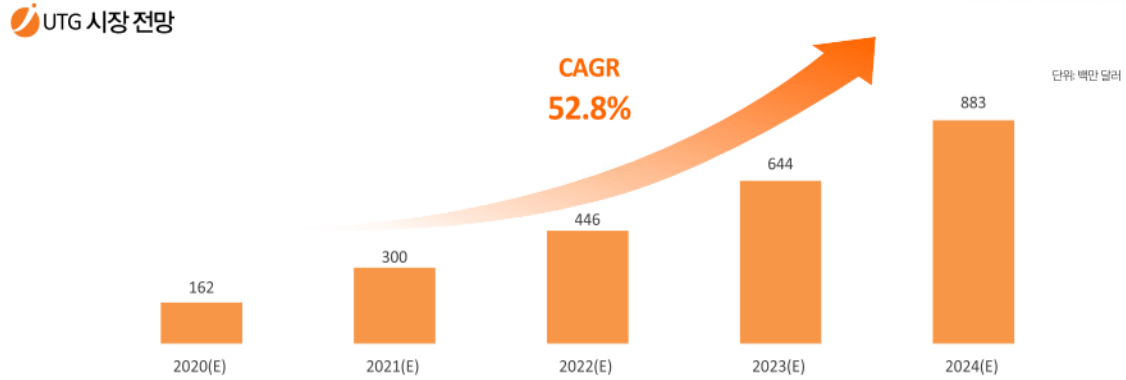
10인치 이상 차량용 디스플레이 출하량 및 M/S



제이앤티씨 차량용 커버글라스 계획

- 신규 고객사 1곳 추가 확보 완료
- 현재 전기차 총 2종 커버글라스 수주 확보
- 전기차 출시 확산으로 신규 수주 확대 예정

도표 19. UTG: 2021sus 4 분기부터 OLED 용 UTG 양산 목표



자료: UBI Research(2020)

제이앤티씨 UTG 사업 계획

제이앤티씨, 기술 개발 완료 후 주요 OLED 디스플레이 제조 고객사에 샘플 공급 중
2021년 4Q 당사 UTG 양산 제품 적용 및 본격 매출 확대 목표

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 20. 커버글라스 신제품 라인업



자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
자산총계	443.6	550.6	561.4	610.2	669.0
유동자산	197.5	282.2	221.9	263.5	308.9
현금성자산	103.4	198.5	132.4	165.9	201.7
매출채권	47.2	39.3	47.8	52.6	58.3
재고자산	40.0	35.0	32.2	35.5	39.3
비유동자산	246.1	268.4	339.5	346.6	360.1
투자자산	45.1	59.0	58.7	61.1	63.6
유형자산	200.9	209.2	280.5	285.2	296.2
기타	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
부채총계	151.3	161.9	158.4	162.7	167.8
유동부채	99.1	101.0	114.7	119.0	123.9
매입채무	32.3	28.4	41.6	45.8	50.8
유동성이자부채	61.8	67.5	70.4	70.4	70.4
기타	5.1	5.1	2.7	2.7	2.7
비유동부채	52.1	60.8	43.6	43.8	43.9
비유동이자부채	23.5	43.4	40.6	40.6	40.6
기타	28.7	17.4	3.0	3.1	3.2
자본총계	292.3	388.7	403.1	447.5	501.2
지배지분	292.3	388.7	403.1	447.5	501.2
자본금	25.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	46.8	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	219.9	277.7	282.8	327.2	380.9
기타	(0.3)	(25.8)	(16.5)	(16.5)	(16.5)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	292.3	388.7	403.1	447.5	501.2
총차입금	85.3	110.9	111.1	111.1	111.1
순차입금	(18.1)	(87.6)	(21.3)	(54.8)	(90.6)

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
영업현금	152.5	93.9	46.7	100.4	110.8
당기순이익	87.7	59.3	5.1	44.4	53.7
자산상각비	36.6	36.1	46.1	52.1	53.8
기타비현금성손익	1.4	8.7	(12.2)	7.9	7.9
운전자본증감	(0.9)	(22.0)	5.7	(3.9)	(4.6)
매출채권감소(증가)	0.3	6.2	(7.5)	(4.8)	(5.7)
재고자산감소(증가)	(13.3)	(10.8)	4.5	(3.3)	(3.8)
매입채무증가(감소)	(15.3)	(10.5)	14.9	4.2	4.9
기타	27.4	(6.9)	(6.2)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(62.6)	(72.3)	(120.5)	(67.2)	(75.3)
단기투자자산감소	0.0	0.0	1.8	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(6.5)	(8.7)	(8.7)
설비투자	(37.7)	(61.0)	(108.8)	(56.7)	(64.7)
유형자산처분	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(4.8)	85.7	(3.2)	0.0	0.0
차입금증가	(4.8)	31.5	(3.2)	0.0	0.0
자본증가	0.0	64.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	84.4	95.2	(72.0)	33.3	35.5
기초현금	18.9	103.3	198.5	126.5	159.8
기말현금	103.3	198.5	126.5	159.8	195.3
Gross Cash flow	157.5	125.4	39.0	104.4	115.4
Gross Investment	63.5	94.4	116.6	70.9	79.7
Free Cash Flow	94.0	31.1	(77.6)	33.5	35.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
매출액	386.2	347.8	241.0	323.6	369.2
증가율(%)	68.4	(9.9)	(30.7)	34.3	14.1
매출원가	264.7	248.0	196.4	239.2	273.6
매출총이익	121.4	99.7	44.6	84.5	95.6
판매 및 일반관리비	25.9	24.8	39.5	43.4	45.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	95.5	74.9	5.1	41.0	50.2
증가율(%)	274.5	(21.5)	(93.2)	702.9	22.2
EBITDA	132.1	111.0	51.2	93.1	103.9
증가율(%)	120.7	(15.9)	(53.9)	81.8	11.6
영업외손익	(8.4)	(11.2)	1.5	4.3	4.9
이자수익	0.1	0.4	0.5	0.5	0.6
이자비용	1.7	1.6	0.7	0.7	0.7
지분법손익	(0.2)	(1.9)	(7.8)	(7.8)	(7.8)
기타영업외손익	(6.6)	(8.0)	9.5	12.3	12.9
세전순이익	87.0	63.7	6.6	45.4	55.1
증가율(%)	195.2	(26.8)	(89.7)	589.2	21.5
법인세비용	(0.7)	4.4	1.5	1.0	1.4
당기순이익	87.7	59.3	5.1	44.4	53.7
증가율(%)	211.9	(32.3)	(91.4)	772.5	21.1
지배주주지분	87.7	59.3	5.1	44.4	53.7
증가율(%)	211.9	(32.3)	(91.4)	772.5	21.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,691	1,026	88	767	929
증가율(%)	211.9	(39.3)	(91.4)	772.5	21.1
수정EPS(원)	1,691	1,026	88	767	929
증가율(%)	211.9	(39.3)	(91.4)	772.5	21.1

	2019A	2020A	2021 F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,691	1,026	88	767	929
BPS	5,638	6,720	6,968	7,735	8,664
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배.%)					
PER	n/a	11.2	90.6	10.4	8.6
PBR	n/a	1.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	n/a	5.2	8.6	4.4	3.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	5.3	11.8	4.4	4.0
수익성(%)					
영업이익율	24.7	21.5	2.1	12.7	13.6
EBITDA이익율	34.2	31.9	21.3	28.8	28.2
순이익율	22.7	17.1	2.1	13.7	14.6
ROE	35.3	17.4	1.3	10.4	11.3
ROIC	25.9	26.5	1.2	11.0	13.0
안정성 (배.%)					
순차입금/자기자본	(6.2)	(22.5)	(5.3)	(12.2)	(18.1)
유동비율	199.2	279.3	193.4	221.6	249.3
이자보상배율	57.7	46.8	7.2	57.8	70.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.7	0.4	0.6	0.6
매출채권회전율	8.1	8.0	5.5	6.4	6.7
재고자산회전율	8.6	9.3	7.2	9.6	9.9
매입채무회전율	9.3	11.5	6.9	7.4	7.6

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 경우에

동 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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

