

제이앤티씨 (204270. KQ)

3Q23 Review: 중국 화웨이향 강화유리, 4분기에도 공급 확대 수혜 기대

투자의견	NR(유지)
목표주가	-
현재주가	13,150 원(11/14)
시가총액	761 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 3Q23 Review: 매출액은 전년동기 대비 168.5% 증가. 영업이익은 전분기에 이어 흑자전환 성공**
 - 매출액 978억원, 영업이익 170억원으로 전년동기 대비 매출액은 168.5% 증가, 영업이익은 흑자전환에 성공.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 분기에 이어 매출액이 큰 폭으로 증가하고 영업이익도 흑자전환에 성공했다는 것임. ① 중국 스마트폰 제조업체향 공급이 지속되면서 3D커버글라스 매출이 전년동기 대비 10배 이상 증가하였고, ② 차량용 강화유리도 점차 양산이 확대되면서 전년동기 대비 2배 이상 증가했기 때문임. ③ 이외에도 카메라윈도우와 차량용 강화유리 매출도 전년동기 대비 증가하면서 안정적인 성장세를 유지했기 때문임.
- 4Q23 Preview: 14분기만에 분기 매출액이 1,000억원대를 돌파하는 것도 긍정적임**
 - 매출액 1,310억원, 영업이익 229억원으로 전년동기 대비 매출액은 225.1% 증가, 영업이익은 흑자전환 예상
- 현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 17.7배로, 국내 동종 및 유사업체 평균PER 11.8배 대비 할증되어 거래 중**
 - 모바일 커버글라스 공급, 차량용 강화유리 관련 수주 지속 확대 등으로 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함

주가(원, 11/14)	13,150
시가총액(십억원)	761

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	13,300원
최저가	4,985원
52주 일간 Beta	0.69
60일 일평균거래대금	48억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(2023F)	0.0%

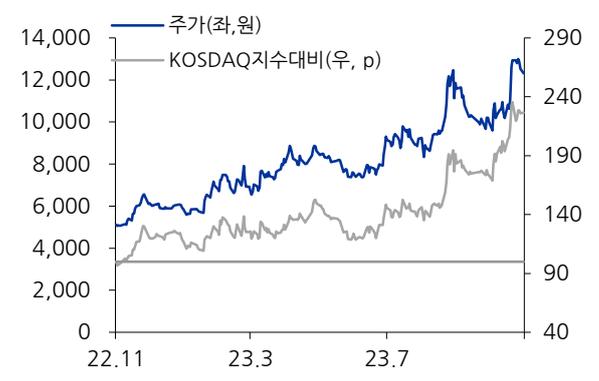
주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	71.6%
자사주 (외 1인)	1.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	34.8	55.8	148.0
절대기준	31.4	52.4	156.8

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	46.2	39.7	▲
영업이익(24)	58.7	57.1	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	202.6	161.3	341.6	417.9
영업이익	-30.7	-44.3	46.2	58.7
세전손익	-31.1	-59.8	47.3	53.8
당기순이익	-33.6	-58.8	46.4	49.5
EPS(원)	-581	-1,016	741	856
증감률(%)	적전	na	흑전	15.5
PER(배)	na	na	17.7	15.4
ROE(%)	-8.8	-16.5	12.6	13.3
PBR(배)	1.2	1.0	2.2	1.9
EV/EBITDA(배)	122.0	57.7	8.9	7.1

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review:
시장 기대치 상회,
전분기에 이어
영업이익 흑자전환

전일(11/14) 발표한 동사의 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 978 억원, 영업이익 170 억원으로 전년동기 대비 매출액은 168.5% 증가하였고, 영업이익은 전 분기에 이어 흑자전환에 성공함. 시장 기대치(매출액 1,060 억원, 영업이익 148 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 큰 폭으로 상회함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 분기에 이어 매출액이 큰 폭으로 증가하고 영업이익도 흑자전환에 성공했다는 것임. ① 중국 스마트폰 제조업체항 공급이 지속되면서 3D 커버글라스 매출이 전년동기 대비 10 배 이상 증가하였고, ② 차량용 강화유리도 점차 양산이 확대되면서 전년동기 대비 2 배 이상 증가했기 때문임. ③ 이외에도 카메라윈도우와 차량용 강화유리 매출도 전년동기 대비 증가 하면서 안정적인 성장세를 유지했기 때문임.

4Q23 Preview:
3 분기에 이어
4 분기도 성장세
지속 전망

당사 추정 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,310 억원, 영업이익 229 억원으로 전년동기 대비 매출액은 225.1% 증가하고, 영업이익은 흑자전환하며 크게 수익성이 개선될 것으로 예상함. 14 분기만에 분기 매출액이 1,000 억원대를 돌파하는 것도 긍정적임.

투자 전략:
동종업체 대비
할증되어 거래 중

현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 17.7 배로, 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 11.8 배 대비 할증되어 거래 중임. 중국 화웨이 및 아너 등의 모바일 제조업체항 3D 커버글라스의 재공급은 물론 차량용 강화유리 관련 수주가 지속적으로 확대 되면서 본격적인 실적 성장 기대감으로 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q23A					4Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	97.8	109.9	-11.0	106.0	-7.7	131.0	33.9	225.1	161.3	341.6	111.8	417.9	22.3
영업이익	17.0	15.0	13.3	14.8	14.9	22.9	34.7	흑전	-44.3	46.2	흑전	58.7	27.0
세전이익	18.7	14.3	31.2	14.3	30.8	21.8	16.3	흑전	-59.8	47.3	흑전	53.8	13.8
순이익	18.1	14.3	27.0	14.3	26.6	21.8	20.2	흑전	-58.8	46.4	흑전	49.5	6.8
지배 순이익	18.1	14.3	27.0	14.3	26.6	21.8	20.2	흑전	-58.8	42.9	흑전	49.5	15.5
영업이익률	17.4	13.6	3.7	14.0	3.4	17.5	0.1	69.8	-27.5	13.5	41.0	14.0	0.5
순이익률	18.5	13.0	5.5	13.5	5.0	16.6	-1.9	110.9	-36.4	13.6	50.0	11.9	-1.7
EPS(원)	-	985	-	989	-	1,504	-	-	-1,016	741	흑전	856	15.5
BPS(원)	-	5,550	-	6,967	-	5,996	-	-	5,788	5,996	3.6	6,852	14.3
ROE(%)	-	17.8	-	14.2	-	25.1	-	-	-16.5	12.6	29.1	13.3	0.7
PER(X)	-	13.3	-	13.3	-	8.7	-	-	na	17.7	-	15.4	-
PBR(X)	-	2.4	-	1.9	-	2.2	-	-	1.0	2.2	-	1.9	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

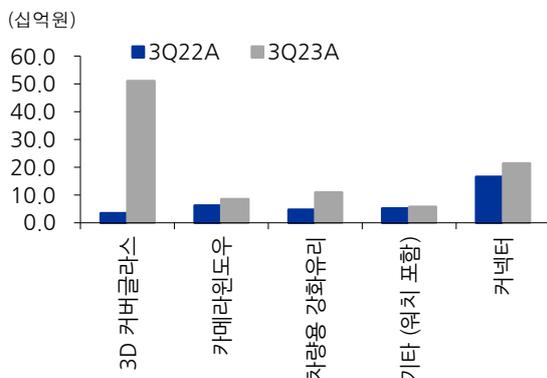
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적: 매출액 +168.5%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원, %, 연결 기준)	3Q23A			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
영업수익	97.8	168.5	76.0	36.4	55.6
사업별 매출액(십억원)					
3D 커버글라스	51.1	1,359.2	122.2	3.5	23.0
카메라윈도우	8.5	34.9	6.9	6.3	8.0
차량용 강화유리	11.0	129.2	167.6	4.8	4.1
기타 (위치 포함)	5.7	10.0	1.9	5.2	5.6
커넥터	21.5	29.3	44.1	16.6	14.9
사업별 비중(%)					
3D 커버글라스	52.2	42.6	10.9	9.6	41.4
카메라윈도우	8.7	-8.6	-5.6	17.3	14.3
차량용 강화유리	11.3	-1.9	3.9	13.2	7.4
기타 (위치 포함)	5.9	-8.5	-4.3	14.3	10.1
커넥터	22.0	-23.6	-4.9	45.6	26.8
수익(십억원)					
매출원가	72.3	95.2	62.0	37.0	44.6
매출총이익	25.5	-4,296.4	132.7	-0.6	11.0
판매관리비	8.5	65.2	23.4	5.1	6.9
영업이익	17.0	흑자전환	318.1	-5.8	4.1
세전이익	18.7	흑자전환	2,316.5	-2.6	0.8
당기순이익	18.1	흑자전환	27,422.8	-1.8	0.1
지배주주 당기순이익	18.1	흑자전환	27,422.8	-1.8	0.1
이익률(%)					
매출원가율	73.9	-27.7	-6.4	101.7	80.3
매출총이익률	26.1	27.7	6.4	-1.7	19.7
판매관리비율	8.7	-5.4	-3.7	14.1	12.4
영업이익률	17.4	33.2	10.1	-15.8	7.3
세전이익률	19.2	26.2	17.8	-7.1	1.4
당기순이익률	18.5	23.4	18.4	-4.9	0.1
지배주주 당기순이익률	18.5	23.4	18.4	-4.9	0.1

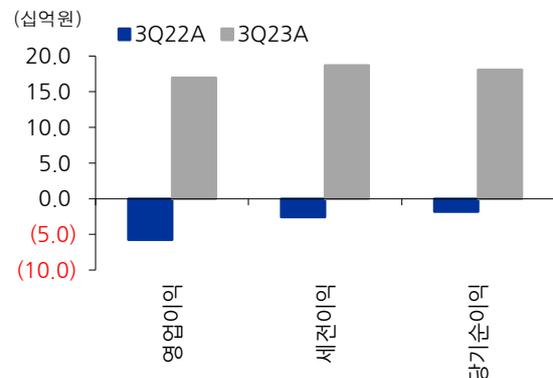
자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



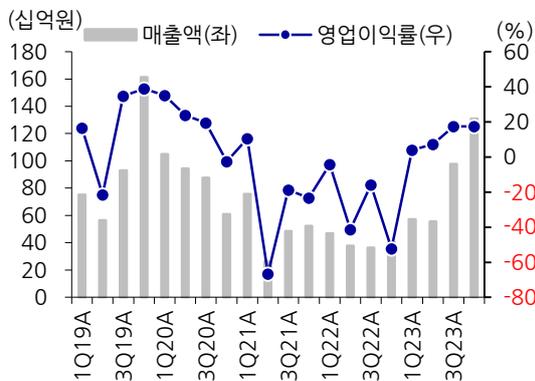
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	75.6	26.1	48.5	52.4	46.9	37.7	36.4	40.3	57.3	55.6	97.8	131.0
(증가율, YoY)	-28.0	-72.3	-44.6	-14.0	-37.9	44.4	-25.0	-23.1	22.2	47.3	168.5	225.1
(증가율, QoQ)	24.2	-65.4	85.8	7.9	-10.4	-19.6	-3.5	10.6	42.2	-3.0	76.0	34.0
사업별 매출액												
3D 커버그라스	54.6	11.0	21.6	23.9	14.7	9.3	3.5	4.0	20.1	23.0	51.1	77.5
카메라윈도우	4.5	2.2	5.4	6.9	9.8	6.9	6.3	7.0	8.7	8.0	8.5	7.4
차량용 강화유리	0.7	1.0	1.9	2.3	4.3	3.6	4.8	7.3	8.8	4.1	11.0	19.9
기타 (워치 포함)	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	3.0	5.2	6.0	6.5	5.6	5.7	6.6
커넥터	15.8	11.7	19.5	19.1	18.1	14.9	16.6	16.0	13.2	14.9	21.5	19.6
사업별 비중(%)												
3D 커버그라스	72.2	42.1	44.5	45.6	31.3	24.7	9.6	9.9	35.1	41.4	52.2	59.2
카메라윈도우	5.9	8.4	11.1	13.2	20.9	18.3	17.3	17.4	15.2	14.3	8.7	5.6
차량용 강화유리	0.9	3.8	3.9	4.4	9.2	9.5	13.2	18.1	15.4	7.4	11.3	15.2
기타 (워치 포함)	0.1	0.9	0.3	0.3	0.0	8.0	14.3	14.9	11.3	10.1	5.9	5.0
커넥터	20.9	44.8	40.2	36.5	38.6	39.5	45.6	39.7	23.1	26.8	22.0	15.0
수익												
매출원가	59.4	33.1	54.5	57.2	43.1	47.4	37.0	54.7	50.0	44.6	72.3	100.0
매출총이익	16.2	-7.0	-5.9	-4.9	3.8	-9.6	-0.6	-14.4	7.3	11.0	25.5	31.0
판매관리비	8.3	10.4	3.2	7.3	5.7	5.9	5.1	6.6	5.1	6.9	8.5	8.1
영업이익	7.9	-17.4	-9.1	-12.2	-1.9	-15.6	-5.8	-21.1	2.2	4.1	17.0	22.9
세전이익	10.6	-19.4	-7.4	-15.0	-4.4	-15.1	-2.6	-37.8	2.5	0.8	18.7	21.8
당기순이익	10.4	-20.1	-7.1	-16.8	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	21.8
지배 당기순이익	10.4	-20.1	-7.1	-16.8	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	21.8
이익률(%)												
매출원가율	78.6	126.8	112.2	109.3	91.9	125.5	101.7	135.8	87.2	80.3	73.9	76.4
매출총이익률	21.4	-26.8	-12.2	-9.3	8.1	-25.5	-1.7	-35.8	12.8	19.7	26.1	23.6
판매관리비율	10.9	39.9	6.5	14.0	12.2	15.8	14.1	16.5	8.9	12.4	8.7	6.2
영업이익률	10.5	-66.7	-18.7	-23.3	-4.1	-41.3	-15.8	-52.3	3.9	7.3	17.4	17.5
세전이익률	14.0	-74.1	-15.2	-28.6	-9.3	-40.0	-7.1	-93.8	4.4	1.4	19.2	16.6
당기순이익률	13.7	-76.8	-14.7	-32.1	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	16.6
지배 당기순이익	13.7	-76.8	-14.7	-32.1	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	16.6

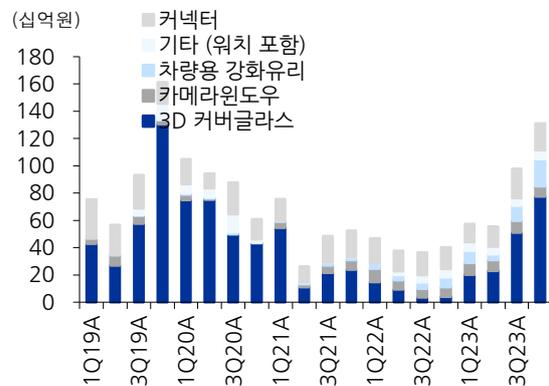
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 7. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



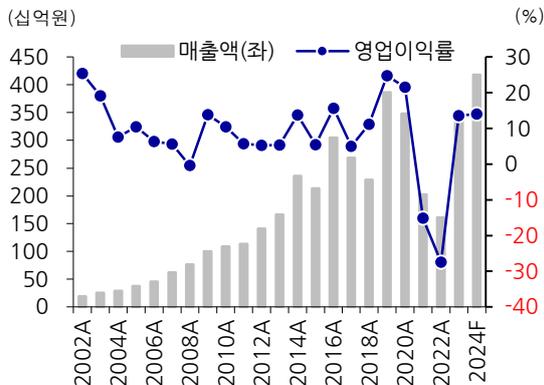
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	166.3	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	202.6	161.3	341.6	417.9
(증가율)	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	111.8	22.3
사업별 매출액												
3D 커버글라스	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	243.1	111.1	31.5	171.7	192.2
카메라윈도우	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	5.1	19.0	30.0	32.6	34.2
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.3	5.9	20.0	43.8	92.0
기타 (워치 포함)	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	29.4	0.6	14.2	24.4	26.9
커넥터	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	69.2	72.6
사업별 비중(%)												
3D 커버글라스	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	69.9	54.8	19.5	50.2	46.0
카메라윈도우	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	1.5	9.4	18.6	9.5	8.2
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	2.9	12.4	12.8	22.0
기타 (워치 포함)	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	8.5	0.3	8.8	7.1	6.4
커넥터	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	20.3	17.4
수익												
매출원가	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	266.8	325.1
매출총이익	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	74.8	92.8
판매관리비	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	28.6	34.2
영업이익	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	46.2	58.7
세전이익	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	43.8	53.8
당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	42.9	49.5
지배 당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	42.9	49.5
이익률(%)												
매출원가율	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	78.1	77.8
매출총이익률	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	21.9	22.2
판매관리비율	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	8.4	8.2
영업이익률	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	13.5	14.0
세전이익률	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	12.8	12.9
당기순이익률	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	12.6	11.9
지배 당기순이익	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	12.6	11.9

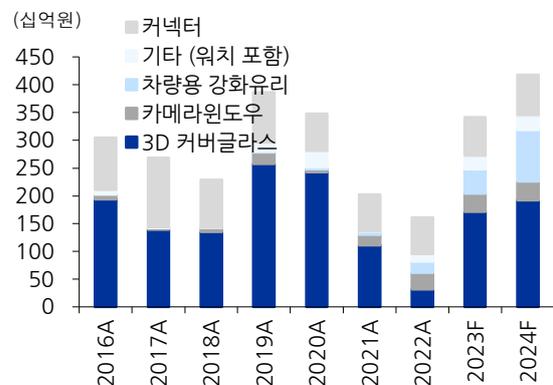
자료: 제이엔티씨, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이엔티씨, 유진투자증권

도표 10. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이엔티씨, 유진투자증권

III. Valuation

도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨	평균	와이솔	비에이치	엠씨넥스	자화전자	코리아씨키트
주가(원)	13,150		6,730	20,950	28,700	24,650	14,500
시가총액(십억원)	760.7		189.7	722.0	516.0	545.0	342.5
PER(배)							
FY21A	-	16.6	11.4	9.6	26.1	20.8	15.2
FY22A	-	10.7	-	5.3	21.8	-	4.8
FY23F	17.7	11.8	10.4	6.5	18.5	-	-
FY24F	15.4	9.1	10.2	5.8	14.2	9.7	5.8
PBR(배)							
FY21A	1.2	1.9	0.8	1.8	3.4	1.4	2.1
FY22A	1.0	1.1	0.5	1.3	1.6	1.2	0.7
FY23F	2.2	1.1	0.5	1.0	1.5	1.6	0.8
FY24F	1.9	1.0	0.5	0.9	1.4	1.3	0.7
매출액(십억원)							
FY21A	202.6		370.9	1,037.0	1,009.3	347.9	1,424.2
FY22A	161.3		345.9	1,681.1	1,108.6	292.3	1,596.9
FY23F	341.6		357.4	1,616.1	917.9	448.2	1,412.1
FY24F	417.9		370.4	1,757.5	1,081.1	686.4	1,558.9
영업이익(십억원)							
FY21A	-30.7		13.9	71.1	23.9	16.3	85.1
FY22A	-44.3		-13.0	131.3	10.7	-11.7	99.2
FY23F	46.2		10.9	118.2	19.2	-35.7	-11.3
FY24F	58.7		16.8	139.4	40.2	44.7	84.0
영업이익률(%)							
FY21A	-15.2	4.7	3.8	6.9	2.4	4.7	6.0
FY22A	-27.5	1.4	-3.8	7.8	1.0	-4.0	6.2
FY23F	13.5	0.7	3.1	7.3	2.1	-8.0	-0.8
FY24F	14.0	5.6	4.5	7.9	3.7	6.5	5.4
순이익(십억원)							
FY21A	-33.6		27.0	81.7	39.5	21.5	72.2
FY22A	-58.8		-14.8	140.7	23.0	-38.2	85.8
FY23F	46.4		18.3	107.9	28.0	-15.0	5.0
FY24F	49.5		18.7	122.7	36.3	56.0	85.0
EV/EBITDA(배)							
FY21A	122.0	6.9	3.0	5.8	10.1	10.2	5.3
FY22A	57.7	3.8	2.7	3.9	6.2	-	2.4
FY23F	8.9	6.7	1.2	4.3	6.6	-	14.6
FY24F	7.1	3.9	0.7	3.4	5.1	7.1	3.4
ROE(%)							
FY21A	-8.8	12.8	7.7	22.6	14.3	7.5	11.9
FY22A	-16.5	6.4	-4.2	28.5	7.6	-11.9	12.2
FY23F	12.6	5.5	5.3	17.1	8.8	-4.5	0.7
FY24F	13.3	11.7	5.2	16.6	10.6	15.6	10.7

참고: 2023.11.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

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 제 3자에게 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)