

# 제이앤티씨(204270.KQ)

## 2Q24 Review: 4분기 실적 성장세 전환, 하반기 유리기판 사업 본격 진행 기대

투자의견  
**BUY**(유지)

---

목표주가  
**23,000** 원(하향)

---

현재주가  
**17,590** 원(08/19)

---

시가총액  
**1,020**(십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 2Q24 Review:** 주요 고객의 스마트폰 판매 부진에 따른 매출 급감 및 수익성 훼손으로 시장 기대치 하회함.
  - 매출액 653억원, 영업손실 209억원으로 전년동기 대비 매출액은 17.6% 증가하였지만, 영업이익은 적자로 전환되었음. 시장 컨센서스(매출액 1,038억원, 영업이익 191억원) 대비 영업이익은 큰 폭으로 하회함.
  - 매출액이 시장 컨센서스 대비 크게 하회한 것은 중국 내수경기 침체, 프리미엄 시장 경쟁심화(아이폰 재고소진 위한 가격 할인), 반도체 공급난 이슈 등으로 주요 고객의 판매 부진 때문임. 수익성도 크게 훼손되었는데, 매출 급감에 따른 고정비 부담 상승, 3공장 고정비 및 조업도손실 재평가, 기타 재고손실평가 등이 반영되었기 때문임
- 3Q24 Preview:** 주요 고객의 신제품 출시로 3분기말부터 실적 성장세 전환 예상. 유리 기판 사업도 본격 진행.
  - 3분기는 전년동기 대비 실적 부진 지속 예상함. 다만, 4분기부터 본격적인 매출 성장세 전환을 전망함.
  - 중국 주요 고객의 신제품이 10월 출시를 앞두고 있어, 동사는 3분기말부터 실적 성장에 기여할 것으로 예상되고 있음. 또한, 유리기판 사업은 주요 예상고객들과의 협의를 통해 하반기부터 본격적인 사업에 진출을 예상함.
- 목표 주가를 기존 33,000원에서 23,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함.

주가(원, 08/19)	17,630
시가총액(십억원)	1,020
발행주식수	57,848천주
52주 최고가	33,050원
최저가	8,500원
52주 일간 Beta	0.02
60일 일평균거래대금	416억원
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(2024F)	0.0%

주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	66.3%
자사주 (외 1인)	1.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-27.9	47.9	101.0
상대기준	-21.7	57.3	112.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	33,000	▼
영업이익(24)	18.7	118.6	▼
영업이익(25)	89.4	136.7	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	161.3	323.4	366.0	448.0
영업이익	-44.3	28.5	18.7	89.4
세전손익	-59.8	20.8	38.7	90.3
당기순이익	-58.8	17.7	26.7	79.0
EPS(원)	-1,016	307	481	1,366
증감률(%)	na	흑전	56.8	183.9
PER(배)	na	39.2	36.6	12.9
ROE(%)	-16.5	5.1	7.9	20.4
PBR(배)	1.0	2.0	2.9	2.4
EV/EBITDA(배)	57.7	10.3	15.7	7.4

자료: 유진투자증권



## I. 2Q24 Review 및 3Q24 Preview

**2Q24 Review:**  
시장 기대치 하회,  
영업 적자 전환

최근(8/14) 발표한 2 분기 실적(연결 기준)은 매출액 653 억원, 영업손실 209 억 원으로 전년동기 대비 매출액은 17.6% 증가하였지만, 영업이익은 적자로 전환 되었음. 시장 컨센서스(매출액 1,038 억원, 영업이익 191 억원) 대비 매출액은 37.0% 하회하였고, 영업이익은 큰 폭으로 하회함.

매출액이 시장 컨센서스 대비 크게 하회한 것은 중국 내수경기 침체, 프리미엄 시장 경쟁심화(아이폰 재고소진 위한 가격 할인), 반도체 공급난 이슈 등으로 주 요 고객의 판매 부진 때문임. 수익성도 크게 훼손되었는데, 매출 급감에 따른 고정비 부담 상승, 3 공장 매출 회복 지연으로 고정비 및 조업도손실 재평가, 기타 재고손실평가 등이 반영되었기 때문임.

**3Q24 Preview:**  
3 분기 실적 부진,  
4 분기부터  
실적 성장세 전환  
예상

당사 추정 3분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 668억원, 영업손실 150억원으로 전년동기 대비 매출액은 31.7% 감소하고, 영업 적자도 지속될 것으로 예상 함. 다만, 4 분기부터 본격적인 매출 성장세 전환이 가능할 것으로 전망함.

중국 주요 고객의 신제품이 10 월 출시를 앞두고 있어, 당사는 3 분기말부터 실적 성장에 기여할 것으로 예상되고있음. 또한, 유리기판 사업은 주요 예상고객들 과의 협의를 통해 하반기부터 본격적인 사업에 진출을 예상하고 있음.

**투자 전략:**  
목표주가 하향하나  
투자의견 BUY 유지

목표 주가를 기존 33,000 원에서 23,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 2025 년 실적 기준 예상 EPS(1,366 원)에 국내 유사업체 평균 PER 11.9 배에 40% 할증한 16.7 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 40% 할증 근거는 주요 고객의 3 분기말 신제품 출시 및 신규사업 유리기 판 사업에 대한 긍정적인 기대감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, %, %p)	2Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	65.3	108.8	-39.9	103.8	-37.0	66.8	2.2	-31.7	323.4	366.0	13.2	448.0	22.4
영업이익	-20.9	20.5	적전	19.1	적전	-15.0	적지	적전	28.5	18.7	-34.5	89.4	378.4
세전이익	-11.0	22.6	적전	18.9	적전	-15.0	적지	적전	20.8	38.7	86.6	90.3	133.2
순이익	-15.1	19.3	적전	19.3	적전	-12.8	적지	적전	17.7	26.7	50.3	79.0	196.1
지배순이익	-15.1	19.3	적전	17.3	적전	-12.8	적지	적전	17.7	27.8	56.8	79.0	183.9
영업이익률	-31.9	18.9	-50.8	18.4	-50.3	-22.5	9.4	-39.9	8.8	5.1	-3.7	20.0	14.9
순이익률	-23.1	17.7	-40.8	18.6	-41.7	-19.2	3.9	-37.7	5.5	7.3	1.8	17.6	10.3
EPS(원)	-1,043	1,334	적전	1,193	적전	-888	적지	적전	307	481	56.8	1,366	183.9
BPS(원)	5,842	6,436	-9.2	6,472	-9.7	5,620	-3.8	-11.3	6,139	6,025	-1.9	7,391	22.7
ROE(%)	-17.9	20.7	-38.6	18.4	-36.3	-15.8	2.1	-35.5	5.1	7.9	2.8	20.4	12.5
PER(X)	na	13.2	-	14.8	-	na	-	-	39.2	36.6	-	12.9	-
PBR(X)	3.0	2.7	-	2.7	-	3.1	-	-	2.0	2.9	-	2.4	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



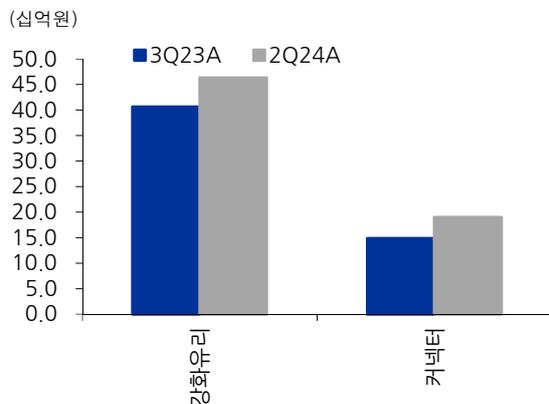
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 실적: 매출액 +17.6%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원,%)	2Q24A			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>65.3</b>	<b>17.6</b>	<b>-48.6</b>	55.6	127.1
사업별 매출액					
강화유리	46.4	14.0	-56.2	40.7	105.9
커넥터	19.0	27.5	-10.2	14.9	21.1
사업별 비중(%)					
강화유리	70.9	-2.2	-12.4	73.2	83.4
커넥터	29.1	2.2	12.4	26.8	16.6
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	76.8	6.3	-11.0	72.3	86.2
매출총이익	-11.5	-144.9	-128.1	25.5	40.8
판매관리비	9.4	10.8	4.0	8.5	9.1
영업이익	-20.9	적자 전환	적자 전환	17.0	31.8
세전이익	-11.0	적자 전환	적자 전환	18.7	38.5
당기순이익	-15.1	적자 전환	적자 전환	18.1	32.2
지배당기순이익	-15.1	적자 전환	적자 전환	18.1	32.2
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	117.5	-12.6	49.6	130.1	67.9
매출총이익률	-17.5	-63.4	-49.6	45.9	32.1
판매관리비율	14.4	-0.9	7.3	15.3	7.1
영업이익률	-31.9	-62.5	-56.9	30.6	25.0
세전이익률	-16.8	-50.5	-47.1	33.7	30.3
당기순이익률	-23.1	-55.6	-48.5	32.5	25.4
지배당기순이익률	-23.1	-55.6	-48.5	32.5	25.4

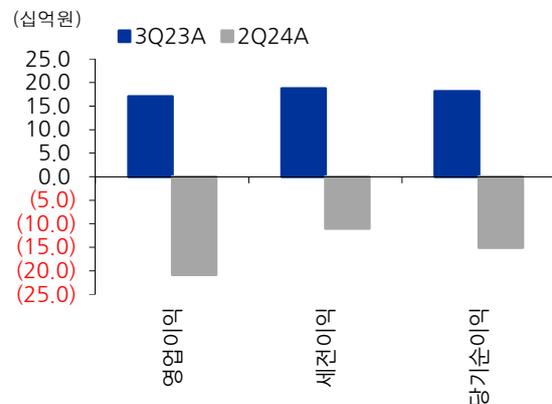
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

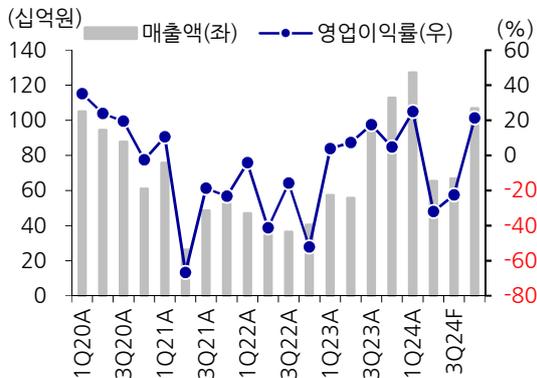


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	<b>46.9</b>	<b>37.7</b>	<b>36.4</b>	<b>40.3</b>	<b>57.3</b>	<b>55.6</b>	<b>97.8</b>	<b>112.8</b>	<b>127.1</b>	<b>65.3</b>	<b>66.8</b>	<b>106.8</b>
(증가율, YoY)	-37.9	44.4	-25.0	-23.1	22.2	47.3	168.5	180.0	121.8	17.6	-31.7	-5.3
(증가율, QoQ)	-10.4	-19.6	-3.5	10.6	42.2	-3.0	76.0	15.4	12.6	-48.6	2.2	59.9
<b>사업별 매출액</b>												
강화유리	28.8	22.8	19.8	24.3	44.1	40.7	76.3	98.2	105.9	46.4	47.5	91.7
커넥터	18.1	14.9	16.6	16.0	13.2	14.9	21.5	14.6	21.1	19.0	19.3	15.1
<b>사업별 비중(%)</b>												
강화유리	61.4	60.5	54.4	60.3	76.9	73.2	78.0	87.0	83.4	70.9	71.1	85.9
커넥터	38.6	39.5	45.6	39.7	23.1	26.8	22.0	13.0	16.6	29.1	28.9	14.1
<b>수익</b>												
매출원가	43.1	47.4	37.0	54.7	50.0	44.6	72.3	97.1	86.2	76.8	71.8	73.1
매출총이익	3.8	-9.6	-0.6	-14.4	7.3	11.0	25.5	15.8	40.8	-11.5	-5.0	33.7
판매관리비	5.7	5.9	5.1	6.6	5.1	6.9	8.5	10.5	9.1	9.4	10.1	10.9
영업이익	-1.9	-15.6	-5.8	-21.1	2.2	4.1	17.0	5.3	31.8	-20.9	-15.0	22.8
세전이익	-4.4	-15.1	-2.6	-37.8	2.5	0.8	18.7	-1.3	38.5	-11.0	-15.0	27.4
당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.2	-15.1	-12.8	23.4
지배당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.2	-15.1	-12.8	23.4
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	91.9	125.5	101.7	135.8	87.2	80.3	73.9	86.0	67.9	117.5	107.4	68.4
매출총이익률	8.1	-25.5	-1.7	-35.8	12.8	19.7	26.1	14.0	32.1	-17.5	-7.4	31.6
판매관리비율	12.2	15.8	14.1	16.5	8.9	12.4	8.7	9.3	7.1	14.4	15.0	10.2
영업이익률	-4.1	-41.3	-15.8	-52.3	3.9	7.3	17.4	4.7	25.0	-31.9	-22.5	21.4
세전이익률	-9.3	-40.0	-7.1	-93.8	4.4	1.4	19.2	-1.1	30.3	-16.8	-22.5	25.6
당기순이익률	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.4	-23.1	-19.2	21.9
지배당기순이익률	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.4	-23.1	-19.2	21.9

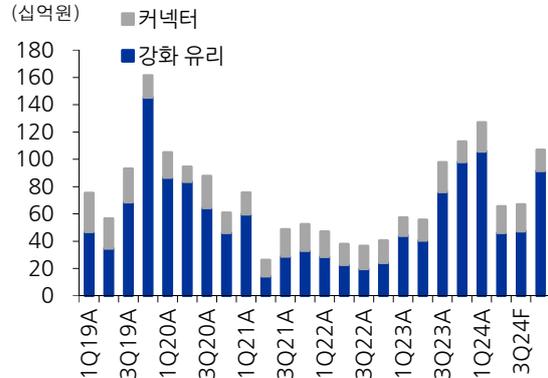
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

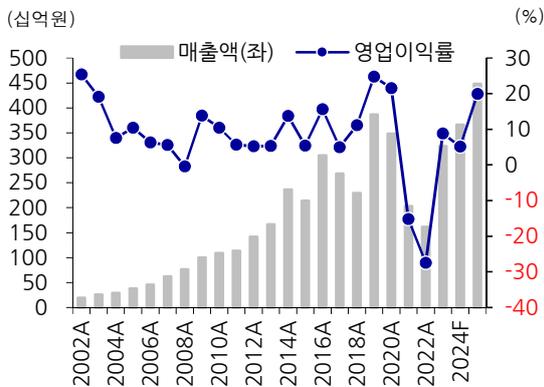


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	202.6	161.3	323.4	366.0	448.0
(증가율)	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	13.2	22.4
<b>사업별 매출액</b>												
강화유리	-	-	211.1	144.0	143.0	296.1	281.0	136.5	95.7	259.2	291.5	363.4
커넥터	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	74.5	84.7
<b>사업별 비중(%)</b>												
강화유리	-	-	69.3	53.7	62.3	76.7	80.8	67.4	59.3	80.2	79.6	81.1
커넥터	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	20.4	18.9
<b>수익</b>												
매출원가	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	307.9	314.9
매출총이익	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	58.1	133.1
판매관리비	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	39.4	43.7
영업이익	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	28.5	18.7	89.4
세전이익	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	20.8	39.9	90.3
당기순이익	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	27.7	79.0
지배당기순이익	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	27.7	79.0
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	84.1	70.3
매출총이익률	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	15.9	29.7
판매관리비율	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	10.8	9.8
영업이익률	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8	5.1	20.0
세전이익률	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	6.4	10.9	20.2
당기순이익률	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	7.6	17.6
지배당기순이익률	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	7.6	17.6

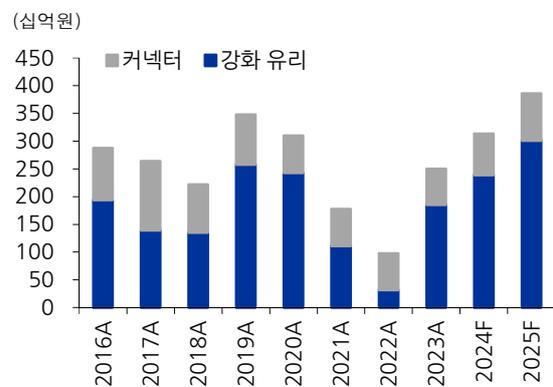
자료: 제이엔티씨, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이엔티씨, 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이엔티씨, 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨	평균	인탑스	파인애플	세경하이테크	동운아나텍	선익시스템
주가(원)	17,630		23,350	6,780	6,570	18,770	39,950
시가총액(십억원)	1,019.9		401.6	250.8	235.6	355.7	379.3
PER(배)							
FY22A	-	6.6	4.8	-	8.5	-	-
FY23A	39.2	17.6	16.8	30.2	8.5	14.8	-
FY24F	36.6	23.8	12.4	10.7	-	14.6	57.4
FY25F	12.9	11.9	11.5	7.0	7.8	12.1	21.3
PBR(배)							
FY22A	1.0	2.8	0.7	1.8	0.8	8.1	2.4
FY23A	2.0	2.9	0.7	2.2	1.6	6.6	3.6
FY24F	2.9	2.5	0.6	1.4	1.8	4.1	4.5
FY25F	2.4	2.0	0.5	1.2	1.6	3.1	3.7
매출액(십억원)							
FY22A	161.3		1,098.0	116.4	260.7	50.1	74.1
FY23A	323.4		577.4	380.0	304.5	111.5	62.4
FY24F	366.0		656.3	521.8	339.3	142.3	120.8
FY25F	448.0		691.8	662.6	359.9	168.2	138.0
영업이익(십억원)							
FY22A	-44.3		141.8	5.4	8.0	-6.3	4.4
FY23A	28.5		18.3	20.3	36.2	25.1	-4.1
FY24F	18.7		19.7	32.7	41.5	24.2	14.2
FY25F	89.4		25.4	50.5	48.0	33.6	19.0
영업이익률(%)							
FY22A	-27.5	2.8	12.9	4.7	3.1	-12.5	6.0
FY23A	8.8	7.3	3.2	5.4	11.9	22.5	-6.5
FY24F	5.1	10.1	3.0	6.3	12.2	17.0	11.8
FY25F	20.0	11.7	3.7	7.6	13.3	20.0	13.8
순이익(십억원)							
FY22A	-58.8		118.2	-7.0	16.5	-8.4	-3.2
FY23A	17.7		38.4	10.8	34.9	26.2	-9.2
FY24F	26.7		38.8	28.0	-8.0	24.5	6.6
FY25F	79.0		41.3	43.7	42.0	29.7	17.8
EV/EBITDA(배)							
FY22A	57.7	31.8	0.9	-	2.6	-	91.7
FY23A	10.3	7.4	4.2	12.1	2.3	10.9	-
FY24F	15.7	8.1	3.0	3.5	1.5	11.8	20.8
FY25F	7.4	6.0	2.3	2.2	0.8	8.3	16.2
ROE(%)							
FY22A	-16.5	-4.3	17.3	-	10.0	-40.5	-4.1
FY23A	5.1	16.5	5.2	6.8	18.6	64.1	-12.3
FY24F	7.9	11.6	5.1	14.9	-4.2	33.2	8.9
FY25F	20.4	19.3	5.2	19.5	21.8	29.3	20.6

참고: 2024.08.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



## 제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>522.5</b>	<b>654.4</b>	<b>649.5</b>	<b>752.0</b>	<b>853.6</b>
유동자산	123.0	235.3	257.5	401.2	537.4
현금성자산	66.4	19.0	62.2	205.5	315.9
매출채권	32.6	136.4	117.9	99.0	112.1
재고자산	22.2	77.5	74.9	94.3	106.9
비유동자산	399.5	419.1	392.0	350.7	316.2
투자자산	35.8	63.1	62.7	65.3	67.9
유형자산	363.0	355.3	328.6	284.8	247.7
기타	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
<b>부채총계</b>	<b>187.7</b>	<b>299.3</b>	<b>300.9</b>	<b>324.4</b>	<b>339.6</b>
유동부채	139.6	278.2	282.6	306.0	321.2
매입채무	31.1	105.5	90.4	113.8	128.9
유동성이자부채	105.5	167.0	186.5	186.5	186.5
기타	3.1	5.7	5.7	5.8	5.9
비유동부채	48.1	21.1	18.4	18.4	18.4
비유동이자부채	37.1	12.3	9.7	9.7	9.7
기타	11.0	8.9	8.6	8.7	8.7
<b>자본총계</b>	<b>334.8</b>	<b>355.1</b>	<b>348.5</b>	<b>427.5</b>	<b>514.0</b>
지배지분	334.8	355.1	348.5	427.5	514.0
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	186.9	203.1	230.9	310.0	396.4
기타	11.1	15.2	(19.2)	(19.2)	(19.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>334.8</b>	<b>355.1</b>	<b>348.5</b>	<b>427.5</b>	<b>514.0</b>
총차입금	142.5	179.3	196.2	196.2	196.2
순차입금	76.2	160.3	134.0	(9.3)	(119.7)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>12.9</b>	<b>(16.0)</b>	<b>48.5</b>	<b>149.4</b>	<b>117.1</b>
당기순이익	(58.8)	17.7	27.8	79.0	86.5
자산상각비	51.5	54.4	54.7	47.4	41.1
기타비현금성손익	20.3	(12.8)	(63.5)	0.0	0.0
운전자분증감	1.6	(70.4)	13.1	23.0	(10.6)
매출채권감소(증가)	10.4	(108.3)	34.5	19.0	(13.2)
재고자산감소(증가)	0.9	(36.9)	8.5	(19.4)	(12.6)
매입채무증감(감소)	(0.8)	77.3	(22.8)	23.4	15.1
기타	(8.8)	(2.5)	(7.1)	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(36.3)</b>	<b>(65.9)</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(6.2)</b>	<b>(6.8)</b>
단기투자자산감소	(0.5)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	(27.5)	(1.0)	(1.4)	(1.5)
설비투자	(43.0)	(39.9)	(15.0)	(3.5)	(3.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>재무현금</b>	<b>(16.9)</b>	<b>35.0</b>	<b>11.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	(16.5)	35.0	11.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>(40.2)</b>	<b>(46.6)</b>	<b>43.0</b>	<b>143.1</b>	<b>110.3</b>
기초현금	102.6	62.4	15.8	58.8	201.9
기말현금	62.4	15.8	58.8	201.9	312.2
Gross Cash flow	19.0	68.2	39.1	126.4	127.6
Gross Investment	34.2	136.3	3.7	(16.9)	17.2
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(15.3)</b>	<b>(68.0)</b>	<b>35.4</b>	<b>143.3</b>	<b>110.4</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>161.3</b>	<b>323.4</b>	<b>366.0</b>	<b>448.0</b>	<b>506.4</b>
증가율(%)	(20.4)	100.5	13.2	22.4	13.0
매출원가	182.2	263.9	307.9	314.9	359.4
<b>매출총이익</b>	<b>(20.9)</b>	<b>59.5</b>	<b>58.1</b>	<b>133.1</b>	<b>147.0</b>
판매 및 일반관리비	23.4	31.0	39.4	43.7	47.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>(44.3)</b>	<b>28.5</b>	<b>18.7</b>	<b>89.4</b>	<b>100.1</b>
증가율(%)	적지	흑전	(34.5)	378.4	11.9
<b>EBITDA</b>	<b>7.2</b>	<b>83.0</b>	<b>73.4</b>	<b>136.8</b>	<b>141.2</b>
증가율(%)	85.2	1,048.8	(11.5)	86.2	3.2
<b>영업외손익</b>	<b>(15.5)</b>	<b>(7.8)</b>	<b>20.0</b>	<b>0.9</b>	<b>(0.1)</b>
이자수익	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
이자비용	5.3	10.9	8.0	8.1	8.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(10.6)	3.0	28.0	8.9	7.9
<b>세전순이익</b>	<b>(59.8)</b>	<b>20.8</b>	<b>38.7</b>	<b>90.3</b>	<b>100.0</b>
증가율(%)	적지	흑전	86.6	133.2	10.7
법인세비용	(1.1)	3.0	12.0	11.3	13.5
<b>당기순이익</b>	<b>(58.8)</b>	<b>17.7</b>	<b>26.7</b>	<b>79.0</b>	<b>86.5</b>
증가율(%)	적지	흑전	50.3	196.1	9.4
지배주주지분	(58.8)	17.7	27.8	79.0	86.5
증가율(%)	적지	흑전	56.8	183.9	9.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>(1,016)</b>	<b>307</b>	<b>481</b>	<b>1,366</b>	<b>1,495</b>
증가율(%)	적지	흑전	56.8	183.9	9.4
수정EPS(원)	(1,016)	307	481	1,366	1,495
증가율(%)	적지	흑전	56.8	183.9	9.4

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(1,016)	307	481	1,366	1,495
BPS	5,788	6,139	6,025	7,391	8,885
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	n/a	39.2	36.6	12.9	11.8
PBR	1.0	2.0	2.9	2.4	2.0
EV/EBITDA	57.7	10.3	15.7	7.4	6.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	18.0	10.2	26.0	8.1	8.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	(27.5)	8.8	5.1	20.0	19.8
EBITDA이익률	4.5	25.6	20.1	30.5	27.9
순이익률	(36.4)	5.5	7.3	17.6	17.1
ROE	(16.5)	5.1	7.9	20.4	18.4
ROIC	(8.0)	5.5	2.8	18.8	23.4
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	22.7	45.1	38.4	(2.2)	(23.3)
유동비율	88.1	84.6	91.1	131.1	167.3
이자보상배율	(8.4)	2.6	2.3	11.0	12.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.4	3.8	2.9	4.1	4.8
재고자산회전율	6.9	6.5	4.8	5.3	5.0
매입채무회전율	5.0	4.7	3.7	4.4	4.2



**Compliance Notice**

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 기관투자자 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 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

