

NR

목표주가	NR
현재주가	6,900 원
시가총액	2,415 억원
KOSDAQ(09/03)	620.02 pt

JTC NDR 후기

Analyst 김현용 _ 02 3779 8955 _ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	8.3 억원
외국인 지분율	9.6%
절대수익률 (YTD)	2.5%
상대수익률(YTD)	10.8%
배당수익률(19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018	2019E
매출액	533.1	532.5	518.9	592.8
영업이익	32.5	31.0	22.9	34.2
순이익	14.9	24.6	8.0	20.5
ROE (%)	12.4	18.5	5.5	7.5
PER (x)	n/a	n/a	28.8	11.8
PBR (x)	n/a	n/a	1.3	0.9

자료: JTC, 이베스트투자증권 리서치센터

* 2019년은 가이드언스 반영

Stock Price



상반기 중국 고성장 & 하반기 증설 본격화

- 1분기(3~5월) 실적 고성장은 LCC 중심 중국발 일본행 노선수 증가로 단체 여행객 증가 및 그들의 PB 상품 구매비중이 건강기능식품 중심으로 증가한 점에 기인
- 2분기(6~8월)의 경우 한국은 7월 단체 여행객 YoY -30%, 8월은 -70% 감소하였으며, 9월에도 전월 수준에서 유의미한 반등은 없을 것으로 보수적 전망중. 다만 한국 매출비중은 15% 수준으로 매출 80% 비중의 중국이 동기간 비행편이 YoY +20% 증편된 효과가 더 큼
- 올해 증설 계획 5점포 중 상반기 1개 완료, 하반기 3개 증설, 나머지 1개는 보류중. 상반기 큐슈지역 쿠마모토에 출점했고, 10~11월에 걸쳐 오키나와현 부속도서 2곳에 각각 출점계획. 오키나와 2곳은 중국 남부에서 오는 크루즈여행 수요가 급증함에 따라 증설

2020년 도쿄올림픽, 이후 카지노까지 다수 모멘텀 보유

- 2020년 7~8월 개최되는 도쿄올림픽 기간에는 단체여행상품의 가격 상승, 개별여행객 수요 급증이 맞물리며 단체 여행객 수요는 다소 위축이 불가피. 그러나 올림픽 인프라 활용 측면에서 올림픽이 끝난 9~10월부터 단체 여행객 중심의 수요 급증을 기대
- 2025년으로 예상하는 일본 내 카지노 개설은 또 한 번의 방일외국인수 격상의 계기가 될 전망

가이드언스 기준 PER 12배 & 배당수익률 3% 이상

- 별도 가이드언스는 매출액 520억엔, 영업이익 30억엔(340억원)으로 전년비 +74% 증익 예상. 배당은 2년간 배당성향 20%에서 실시 중이며, 당분간 이 수준을 유지할 계획. 가이드언스 적용시 FY19 예상 배당수익률은 3.2%로 전망
- 유효법인세율 40% 이상을 가정해도 올해 당기순이익은 200억원 이상 가능할 전망. 현시총은 여전히 PER 11~12배에 불과해 방일중국인 장기성장성 감안시, 여행관련주 중 일본 불매 영향은 제한적이고 밸류메리트 크다고 판단

JTC 목표주가 추이	투자 의견 변동내역												
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
	2019.08.02	변경	김현웅										
	2019.08.02	NR	NR										

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)