

제이티 (089790)

2020년 비메모리 테스트 핸들러 실적 본격 확대

투자의견 매수, 목표주가 10,500원 유지

제이티에 대해 투자의견 'BUY'와 목표주가 10,500원을 유지한다. 제이티는 고객사 투자 확대에 따른 설비투자가 늘어남에 따라 수혜를 볼 것으로 예상된다. 특히, 비메모리 반도체 후공정 장비업체 중 동사가 유일하게 테스트 핸들러 양산승인을 받았으며, 관련 특허 및 기술을 다수 보유하고 있어 경쟁우위에 있다. 이와 함께 지난해에는 고성능 설비를 갖춘 번인소터와 테스트 핸들러 신규장비를 개발하면서 제품 라인업도 확장시키고 있다. 현재주가는 올해 예상실적 기준 9배로 2020년 비메모리 장비를 중심으로 실적확대가 예상되는 만큼 주가상승여력은 충분하다.

19.4Q Review: 매출액 122억원과 영업이익 13억원 시현

2019년 4분기 실적은 매출액 122억원(+51.6%, YoY)과 영업이익 13억원(+394.0%, YoY)을 시현했다. 국내 주요 고객사들로부터 장비발주가 늘어나면서 번인소터와 비메모리용 테스트핸들러 매출액이 모두 늘어나며 전반적인 실적성장이 이루어졌다. 이에 따라 2019년 연간 실적은 매출액 432억원(+23.6%, YoY)과 영업이익 63억원(+107.7%, YoY)으로 마무리했으며, 영업이익률도 전년대비 5.9%p 향상된 14.6%를 달성하면서 실적 개선 신호탄을 쏘아 올렸다.

2020년 실적 매출액 629억원과 영업이익 99억원 전망

2020년 실적은 매출액 629억원(+45.7%, YoY)과 영업이익 99억원(+57.1%, YoY)으로 전망한다. 주력 고객사 및 지난해 신규 고객사가 추가되는 등 비메모리용 테스트 핸들러의 고성장이 예상된다. 이에 따라 2020년 반도체장비 매출액은 전년대비 46% 성장한 629억원으로 추정한다. 또한, 그 동안 손익에 부담을 주었던 특수가스(반도체, LCD, LED 등의 제조공정에 사용되는 가스) 사업부도 매각한 만큼 향후 반도체 검사장비 사업 강화가 뚜렷해질 것으로 긍정적이다.

Update

BUY

| TP(12M): 10,500원 | CP(2월 14일): 7,800원

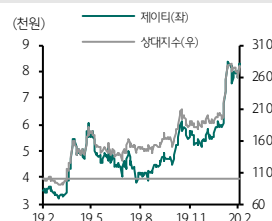
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	688.91
52주 최고/최저(원)	7,840/2,730
시가총액(십억원)	80.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	10,315.5
60일 평균 거래량(천주)	302.0
60일 평균 거래대금(십억원)	2.0
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	7.45
주요주주 지분율(%)	29.02
유종준 외 3인	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	41.3 111.7 154.1
상대	39.2 83.5 173.8

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	43.7	63.0
영업이익(십억원)	6.5	10.2
순이익(십억원)	4.8	8.6
EPS(원)	470	832
BPS(원)	2,735	3,592

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	32.2	34.9	43.2	62.9	76.1
영업이익	십억원	0.6	3.0	6.3	9.9	12.0
세전이익	십억원	(0.2)	2.4	6.2	10.1	12.1
순이익	십억원	(0.2)	2.4	4.6	8.2	9.6
EPS	원	(24)	264	447	796	931
증감률	%	적지	흑전	69.3	78.1	17.0
PER	배	N/A	9.64	12.08	9.80	8.37
PBR	배	1.09	1.02	1.89	2.13	1.70
EV/EBITDA	배	16.82	8.67	9.37	8.23	6.56
ROE	%	(1.20)	13.11	18.75	26.63	24.17
BPS	원	2,330	2,491	2,863	3,659	4,590
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

2020년 실적 매출액 629억원과 영업이익 99억원 전망

2020년 테스트 핸들러 본격 매출확
대 전망

2020년 실적은 매출액 629억원(+45.7%, YoY)과 영업이익 99억원(+57.1%, YoY)으로 전망한다. 주력 고객사 및 지난해 신규 고객사가 추가되는 등 비메모리용 테스트 핸들러의 고성장이 예상된다. 이에 따라 2020년 반도체장비 매출액은 전년대비 46% 성장한 626억원으로 추정한다. 또한, 그 동안 손익에 부담을 주었던 특수가스(반도체, LCD, LED 등의 제조공정에 사용되는 가스) 사업부도 매각한 만큼 향후 반도체 검사장비 사업 강화가 뚜렷해질 것으로 긍정적이다.

표 1. 제이티 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019P	2020F
매출액	9.3	11.1	10.6	12.2	13.9	14.8	16.0	18.2	34.9	43.2	62.9
YoY	30.0%	6.2%	14.0%	51.6%	49.2%	33.1%	51.5%	49.5%	8.5%	23.6%	45.7%
영업이익	1.4	2.0	1.5	1.3	2.1	2.2	2.5	3.2	3.0	6.3	9.9
영업이익률	15.3%	18.3%	14.2%	11.0%	14.8%	14.8%	15.6%	17.3%	8.7%	14.6%	15.7%
당기순이익	1.5	0.3	1.6	1.2	1.7	1.7	2.0	2.8	2.5	4.6	8.2
순이익률	16.4%	2.3%	15.5%	9.8%	12.2%	11.5%	12.5%	15.3%	7.0%	10.7%	13.0%

자료: 제이티, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	32.2	34.9	43.2	62.9	76.1
매출원가	23.4	26.2	30.3	43.5	52.7
매출총이익	8.8	8.7	12.9	19.4	23.4
판매비	8.2	5.7	6.6	9.4	11.4
영업이익	0.6	3.0	6.3	9.9	12.0
금융손익	(1.1)	(0.7)	(0.2)	(0.4)	(0.4)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.2	0.1	0.6	0.5
세전이익	(0.2)	2.4	6.2	10.1	12.1
법인세	0.0	0.0	1.6	1.9	2.5
계속사업이익	(0.2)	2.4	4.6	8.2	9.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(0.2)	2.4	4.6	8.2	9.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	(0.2)	2.4	4.6	8.2	9.6
지배주주순이익	(0.2)	2.4	4.6	8.2	9.6
지배주주지분포괄이익	(0.2)	2.4	4.6	8.2	9.6
NOPAT	0.6	3.0	4.7	8.0	9.5
EBITDA	2.0	3.7	7.1	10.8	13.0
성장성(%)					
매출액증가율	44.4	8.4	23.8	45.6	21.0
NOPAT증가율	흑전	400.0	56.7	70.2	18.8
EBITDA증가율	흑전	85.0	91.9	52.1	20.4
영업이익증가율	흑전	400.0	110.0	57.1	21.2
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	91.7	78.3	17.1
EPS증가율	적지	흑전	69.3	78.1	17.0
수익성(%)					
매출총이익률	27.3	24.9	29.9	30.8	30.7
EBITDA이익률	6.2	10.6	16.4	17.2	17.1
영업이익률	1.9	8.6	14.6	15.7	15.8
계속사업이익률	(0.6)	6.9	10.6	13.0	12.6
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(24)	264	447	796	931
BPS	2,330	2,491	2,863	3,659	4,590
CFPS	(479)	388	728	1,123	1,326
EBITDAPS	261	403	689	1,046	1,258
SPS	4,279	3,773	4,211	6,095	7,377
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	9.6	12.1	9.8	8.4
PBR	1.1	1.0	1.9	2.1	1.7
PCR	N/A	6.6	7.4	6.9	5.9
EV/EBITDA	16.8	8.7	9.4	8.2	6.6
PSR	0.6	0.7	1.3	1.3	1.1
재무비율(%)					
ROE	(1.2)	13.1	18.7	26.6	24.2
ROA	(0.4)	5.8	10.1	15.2	14.7
ROIC	2.1	11.2	15.1	21.1	21.5
부채비율	179.1	89.7	82.2	70.2	59.7
순부채비율	92.0	30.7	39.1	23.9	10.5
이자보상배율(배)	0.5	3.2	7.9	12.7	15.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	17.8	18.9	22.3	29.9	38.7
금융자산	6.4	8.0	4.5	6.0	9.7
현금성자산	4.1	7.6	4.2	5.6	9.2
매출채권 등	6.0	5.3	9.0	11.1	13.4
재고자산	2.3	4.9	8.0	11.7	14.1
기타유동자산	3.1	0.7	0.8	1.1	1.5
비유동자산	24.7	23.1	26.4	29.5	32.5
투자자산	0.5	0.2	0.3	0.4	0.5
금융자산	0.5	0.2	0.3	0.4	0.5
유형자산	15.8	14.1	17.2	20.0	22.7
무형자산	0.7	0.8	1.1	1.2	1.4
기타비유동자산	7.7	8.0	7.8	7.9	7.9
자산총계	42.4	42.0	48.7	59.5	71.2
유동부채	27.2	19.0	18.8	21.3	23.4
금융부채	20.4	13.9	11.7	11.1	11.1
매입채무 등	5.5	4.2	6.0	8.7	10.6
기타유동부채	1.3	0.9	1.1	1.5	1.7
비유동부채	0.0	0.8	3.2	3.2	3.2
금융부채	0.0	0.8	3.2	3.2	3.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	27.2	19.9	22.0	24.5	26.6
지배주주지분	15.2	22.2	26.7	34.9	44.6
자본금	3.9	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	19.3	23.0	23.0	23.0	23.0
자본조정	(4.1)	(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(3.8)	(1.7)	2.9	11.1	20.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	15.2	22.2	26.7	34.9	44.6
순금융부채	14.0	6.8	10.5	8.4	4.7
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	2.6	1.1	0.3	6.0	7.6
당기순이익	(0.2)	2.4	4.6	8.2	9.6
조정	(4.1)	0.5	0.7	0.8	0.9
감가상각비	1.4	0.7	0.8	0.9	1.0
외환거래손익	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(5.5)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0
영업활동 자산부채	6.9	(1.8)	(5.0)	(3.0)	(2.9)
변동					
투자활동 현금흐름	2.6	1.2	(3.9)	(4.1)	(4.0)
투자자산감소(증가)	0.3	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
유형자산감소(증가)	0.0	1.7	(3.5)	(3.4)	(3.4)
기타	2.3	(0.7)	(0.3)	(0.6)	(0.5)
재무활동 현금흐름	(2.4)	1.3	0.2	(0.6)	0.0
금융부채증가(감소)	(2.5)	(5.6)	0.2	(0.6)	0.0
자본증가(감소)	0.6	4.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.5)	2.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	2.7	3.5	(3.4)	1.4	3.6
Unlevered CFO	(3.6)	3.6	7.5	11.6	13.7
Free Cash Flow	2.5	0.9	(3.2)	2.6	4.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제이티



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.1.20	BUY	10,500		
20.1.19				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.5%	10.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 02월 17일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 02월 17일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2020년 02월 17일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.