

제이앤티씨 (204270. KQ)

NDR 後記:
안정적 실적 성장 + 유리기판 사업 순항 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

33,000 원(상향)

현재주가

26,100 원(07/12)

시가총액

1,510(십억원)

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

- **NDR 後記:** 지난해 하반기 이후 높은 실적 성장 속에 신규 사업인 반도체용 유리기판 사업 진출도 순항 중임.
 - ① 3D커버글라스 사업은 예상보다 저조 예상, 2024년 연간 실적은 당초 예상과 크게 차이가 없을 것으로 보임.
 - ② 자동차용 강화유리 사업은 기존 옵션에서 일부 기종은 기본 스펙으로 채택, 하반기부터 실적 성장 예상함. 또한, 현재 공급 중인 3개 차종의 4개 모델의 양산이 본격화 및 향후 2D 향 제품 수주 확대를 추진하고 있음.
 - ③ 반도체용 유리기판 신규사업은 전반적으로 하반기에 한 분기 정도가 앞당겨 진행할 것으로 예상함. 따라서 변경된 일정은 2024년 3분기 투자 검토 완료 및 4분기 투자 집행을 시작하여, 2025년 상반기까지 제품 양산을 위한 공장 준공을 완료, 이르면 내년 하반기부터 일부 고객향의 매출이 가시화될 것으로 예상함.
- **2Q24 Preview:** 제품 다양화 등을 통한 수익성 개선이 지속되면서 하반기까지 실적 성장세 이어질 것으로 예상.
 - 2분기 예상 실적은 매출액 1,088억원, 영업이익 205억원으로 전년동기 대비 각각 95.8%, 404.7% 증가 전망.
 - 2024년 예상 실적은 매출액 5,230억원, 영업이익 1,186억원으로 전년 대비 각각 61.7%, 315.6% 증가 전망.
- 목표 주가를 기존 23,000원에서 33,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 07/12)	26,100
시가총액(십억원)	1,510

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	33,050원
최저가	8,190원
52주 일간 Beta	-0.07
60일 일평균거래대금	730억원
외국인 지분율	3.9%
배당수익률(2024F)	0.0%

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

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	35.0	122.1	194.9
상대기준	37.4	124.2	198.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	33,000	23,000	▲
영업이익(24)	118.6	130.1	▼
영업이익(25)	136.7	134.7	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	161.3	323.4	523.0	598.0
영업이익	-44.3	28.5	118.6	136.7
세전손익	-59.8	20.8	126.2	138.0
당기순이익	-58.8	17.7	107.1	120.8
EPS(원)	-1,016	307	1,872	2,088
증감률(%)	na	흑전	510.1	11.5
PER(배)	na	39.2	13.9	12.5
ROE(%)	-16.5	5.1	27.6	24.7
PBR(배)	1.0	2.0	3.5	2.7
EV/EBITDA(배)	57.7	10.3	9.2	7.6

자료: 유진투자증권



I. NDR 후기 및 2Q24 Preview

회사 소개:
초기 커넥터 사업,
현재 강화유리 사업,
향후 유리기판 사업
진출 예정

1996년 11월 (주)협진공업 법인 설립. 2000년 4월 (주)협진아이앤씨 상호 변경.
2012년 '제이앤티씨'로 상호 변경. 2020년 3월 한국거래소 코스닥시장 상장.

- 사업 초기에 커넥터 사업을 시작.
- 2005년 삼성전자 Eco-partner 인증 획득.
- 2010년 12월 스마트폰용 윈도우글라스 강화유리 양산 체제 구축.
- 2011년 1월 2010년 삼성전자 우수협력사 품질 대상.
- 2017년 강화유리 LG 디스플레이 업체 등록.
- 2019년 6월, 강화유리 사업의 중국 진출을 위해 BNJ Technology 설립
- 2024년 6월, 반도체용 유리기판 시제품 개발

동사는 강화유리 사업부문과 커넥터 사업부문으로 구분함.

강화유리 사업부문은 디스플레이를 보호하는 강화글라스로써, 스마트폰, 갤럭시 워치, 자동차 등으로 시장 영역을 지속 확대하고 있음. 베트남 공장에서 대부분 생산을 하고 있음.

커넥터 사업부문은 모바일 C-type interface, 기본 인터페이스, Sim 등을 전량 국내에서 생산하고 있음.

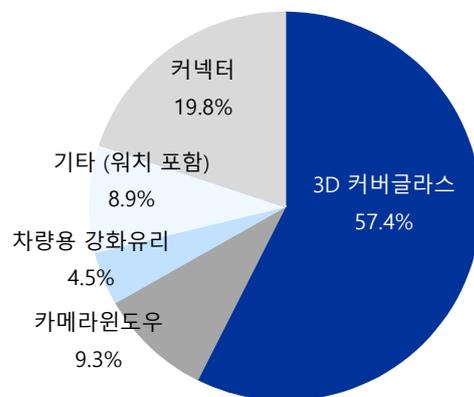
주요 매출비중(2023년): 3D 커버글라스 57.4%, 카메라윈도우 9.3%, 차량용 강화유리 4.5%, 기타(워치 포함) 8.9%, 커넥터 19.8%.

도표 1. 주요 연혁

연도	주요 사업 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 중국진출위한 BNJ Technology 설립
2019.07	중국향 3D 강화유리 본격 공급 시작
2020.03	코스닥 시장 상장

자료: 유진투자증권

도표 2. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 유진투자증권



점검사항 1:
2분기 실적 동향
및 하반기 전망

현재 업계 2분기 컨센서스(매출액 1,245 억원, 영업이익 227 억원) 및 1분기 실적(매출액 1,271 억원, 매출액 318 억원) 대비 감소할 것으로 예상함.

매출액이 전분기 대비 감소했을 것으로 추정하는 이유는 중국향 주요 고객의 일부 부품 조달 차질에 따른 매출 감소로 예상함. 주요 고객이 2 분기에 예상한 생산량에 비해 핵심 부품의 조달이 원활하지 않아서 일부 생산량 감소 및 단종을 앞당긴 것으로 추정함. 하지만, 국내향 카메라윈도우, 위치포함 기타 매출, 커넥터 매출 등은 양호할 것으로 예상함.

중국향 3D 커버글라스는 하반기에 다시 증가세를 보일 것으로 예상함. 지난해 하반기 출시한 제품의 신규 모델이 올해 하반기에 출시할 예정이며, 이미 관련 핵심 부품을 조달하여 양산을 준비하고 있기 때문임. 따라서 동사의 3D 커버글라스 매출이 전년 수준 이상으로 매출이 발생할 것으로 예상하고 있음.

이 외에도, 국내 주요 고객향 커넥터 매출의 성장은 물론, 카메라 윈도우 매출도 채택 기종의 확대에 따라 관련 매출이 증가할 것으로 예상함. 또한, 자동차용 강화유리는 기존 제품의 옵션 채택 기종에서 기본 채택 기종으로의 일부 채택이 확대되는 것은 물론, 차종의 추가 확대 수주가 가능할 것으로 예상되어 관련 매출도 재성장세로 전환이 가능할 것으로 예상함.

2 분기 실적은 예상보다 저조할 것으로 추정하지만, 2024 년 연간 실적은 당초 예상과 크게 차이가 없을 것으로 보임. 이는 하반기 매출이 여전히 안정적이고, 중국향 3D 커버글라스 관련 매출을 당초 목표보다 크게 하향하여 전망치를 보수적으로 고 있었기 때문임.

점검사항 2:
자동차 강화유리
사업은
재성장세 전환 기대

동사는 현재 자동차 디스플레이의 강자인 LG 디스플레이와 함께 자동차용 강화유리 시장에 본격적으로 진출하였음. 이미 2016 년부터 사업 진출을 위한 개발을 진행, 2019 년부터 일부 매출이 가시화 되었으며, 2020 년부터 본격적인 매출이 발생하였음.

하지만, 지난해는 전년대비 매출액이 감소하면서 실망감을 주었으나, 점차 회복세를 보일 것으로 예상함. 고금리 지속으로 인하여 옵션으로 채택된 차종의 판매가 부진하여 동사의 관련 실적이 부진한 것으로 판단함. 따라서, 올해 금리인하 기대감과 함께 기존 옵션에서 일부 기종은 기본 스펙으로 채택되어 하반기부터 긍정적인 영향을 받을 것으로 예상함. 또한, 현재 공급 중인 3 개 차종의 4 개 모델의 양산이 본격화 및 향후 2D 향 제품 수주 확대를 추진하고 있음.



점검사항 3:
반도체 기판 사업은
당초 예상보다
앞당겨 질 예정.

동사는 지난 6 월말, 이미 반도체 기판 사업 진출을 위한 시제품 개발에 성공함. 이미 국내는 물론 해외 수요 예상업체들과 사업 협의를 진행하고 있고, 일부 성과를 내고 있어 긍정적임.

유리기판은 기존의 플라스틱 인퍼포저(칩과 기판 사이에 복잡한 회로의 중재자 역할을 하는 보조기판) 대신 유리를 원재료로 만든 미래 반도체 기판임. 유리기판은 매끄러운 표면, 낮은 열팽창계수, 낮은 열전도율, 유연한 강도로 반도체 패키징의 게임 체인저로 부상하고 있으며, 국내 삼성전기, SKC 는 물론 해외 인텔, AMD 등도 투자를 투자 및 진출을 발표함.

동사는 이미 강화유리 사업을 통해 유리 소재 및 공정에 대한 독보적인 노하우를 보유하고 있음. 동사의 유리기판의 사업 경쟁력은 ① 독보적인 유리 소재 전문 기업, ② TGV 유리기판 핵심기술 확보, ③ 다양한 공정설비 자체 공급 능력 확보 등임. 특히 동사는 반도체용 유리기판 시제품 생산공정 플라인업 독자기술을 보유하고, 내재화를 통해 품질 및 원가 경쟁력 측면에서 월등한 비교우위를 확보한 것으로 보고 있음.

동사의 반도체용 유리기판 사업 영역은 반도체용 유리기판 생산임. 따라서 동사는 유리기판을 필요로 하는 패키징업체가 주요 고객임. 동사는 유리기판 3사(현재는 독일 쇼트 제품 사용, 향후 독일의 코닝, 일본 아사히카사이 제품으로 확대 가능)의 소재를 사용하여 홀 가공, 홀 형성, 씨드 형성, 도금, 연마 등을 통해 반도체용 유리기판을 양산할 예정임.

올해는 핵심 기술 및 영업력을 구축하는 단계로, 시제품 생산라인을 구축하여 시제품 생산에 성공함. 현재 국내 및 해외 수요 고객과의 협이가 진행 중인데, 10여개 고객과 협상 및 일부 계약을 추진한 것으로 예상함. 이러한 협상은 향후 지속적으로 진행할 것으로 예상되며, 이러한 결과물을 기반으로 3분기 투자검토를 마치고, 4분기에 제품 양산을 위한 투자를 집행할 것으로 예상함.

당초 계획은 하반기에 투자 검토를 하여, 내년 제품 양산을 위한 투자 진행 예정이었지만, 전반적으로 하반기에 한 분기 정도가 앞당겨 진행할 것으로 예상함. 따라서 변경된 일정은 2024년 3분기 투자검토 완료 및 4분기 투자 집행을 시작하여, 2025년 상반기까지 제품 양산을 위한 공장 준공을 완료, 이르면 내년 하반기부터 일부 고객향의 매출이 가시화될 것으로 예상함.



2Q24 Preview: 당사 추정 올해 2 분기 예상 실적은 매출액 1,088 억원, 영업이익 205 억원으로
전년 동기 수준 전년동기 대비 각각 95.8%, 404.7% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것
 으로 전망함.

중국향 3D 커버글라스의 매출이 전년동기 대비 4 배 수준으로 증가하며 실적 성
 장을 견인할 것으로 예상하며, 이에 따른 영업이익도 크게 개선될 것으로 예상함.
 다만, 전분기 대비는 전방 시장의 부품 조달 부족으로 주요고객의 3D커버글라스
 매출이 감소할 것으로 예상함.

2024 Preview: 당사 추정 2024년 연간 예상 실적은 매출액 5,230억원, 영업이익 1,186억원으
성장을 위한 로 전년 대비 각각 61.7%, 315.6% 증가할 것으로 전망함.
신규 사업 추진 중

전년동기 대비 상반기 매출이 크게 증가하였지만, 하반기에는 전년동기 대비 증
 가 폭은 크지 않지만 역시 중국향 3D 커버글라스 매출 증가는 물론 위치향 포함
 기타 매출과 커넥터 매출 등이 전년 대비 각각 75.7%, 40.3% 증가할 것으로
 예상하고 있기 때문임.

또한, 유리기판 사업은 상반기말 시제품 생산에 성공, 3 분기에 주요 예상고객들
 과의 협의를 통해 스펙을 파악, 계약을 진행할 예정임. 이를 토대로 자금 조달을
 통해 4 분기부터는 유리기판 사업을 위한 투자를 집행하고, 내년 하반기에는 일
 부 양산이 가능할 것으로 예상함.

투자 전략: 목표 주가를 기존 23,000원에서 23,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를
목표주가 상향하고, 유지함. 목표주가 산정은 2024 년 실적 기준 예상 EPS(1,872 원)에 국내 유사업
투자의견 BUY 유지 체 평균 PER 13.4 배에 30% 할증한 17.4 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.
 30% 할증 근거는 안정적인 실적 성장세 진입 및 신규사업 유리기판 사업에 대
 한 긍정적인 기대감을 반영한 것임.

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24F			시장 전망치	3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	108.8	-14.4	95.8	124.5	140.5	29.1	43.7	323.4	523.0	61.7	598.0	14.3
영업이익	20.5	-35.4	404.7	22.7	33.0	61.0	94.3	28.5	118.6	315.6	136.7	15.2
세전이익	22.6	-41.4	2,811.3	22.7	33.0	46.2	76.2	20.8	126.2	508.0	138.0	9.4
순이익	19.3	-40.4	29,259.4	25.3	28.2	46.2	56.0	17.7	107.1	503.7	120.8	12.7
지배주주 순이익	19.3	-40.4	29,259.4	20.3	28.2	46.2	56.0	17.7	108.3	510.1	120.8	11.5
OP Margin	18.9	-6.1	11.5	18.2	23.5	4.7	6.1	8.8	22.7	13.9	22.9	0.2
NP Margin	17.7	-7.7	17.6	20.3	20.1	2.3	1.6	5.5	20.5	15.0	20.2	-0.3
EPS(원)	1,334	-40.4	29,259.4	1,400	1,951	46.2	56.0	307	1,872	510.1	2,088	11.5
BPS(원)	6,436	-5.6	8.1	7,257	6,924	7.6	9.3	6,139	7,415	20.8	9,503	28.2
ROE(%)	20.7	-12.1	20.6	19.3	28.2	7.4	8.4	5.1	27.6	22.5	24.7	-2.9
PER(X)	19.6	-	-	18.6	13.4	-	-	39.2	13.9	-	12.5	-
PBR(X)	4.1	-	-	3.6	3.8	-	-	2.0	3.5	-	2.7	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준



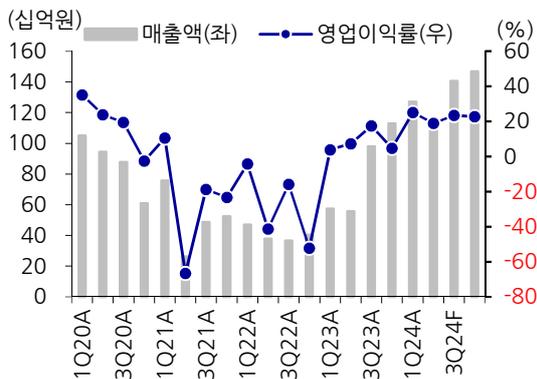
II. 실적 추이 및 전망

도표 3. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	46.9	37.7	36.4	40.3	57.3	55.6	97.8	112.8	127.1	108.8	140.5	146.7
(증가율, YoY)	-37.9	44.4	-25.0	-23.1	22.2	47.3	168.5	180.0	121.8	95.8	43.7	30.0
(증가율, QoQ)	-10.4	-19.6	-3.5	10.6	42.2	-3.0	76.0	15.4	12.6	-14.4	29.1	4.4
사업별 매출액												
3D 커버그라스	14.7	9.3	3.5	4.0	20.4	15.3	64.7	85.3	90.0	64.3	90.6	93.8
카메라윈도우	9.8	6.9	6.3	7.0	9.0	7.4	5.2	8.6	6.0	6.7	6.8	9.0
차량용 강화유리	4.3	3.6	4.8	7.3	8.8	4.1	1.0	0.5	1.5	2.3	4.9	6.3
기타 (워치 포함)	0.0	3.0	5.2	6.0	5.9	13.9	5.4	3.8	8.5	14.0	13.6	14.8
커넥터	18.1	14.9	16.6	16.0	13.2	14.9	21.5	14.6	21.1	21.6	24.7	22.7
사업별 비중(%)												
3D 커버그라스	31.3	24.7	9.6	9.9	35.6	27.5	66.2	75.6	70.8	59.1	64.5	64.0
카메라윈도우	20.9	18.3	17.3	17.4	15.7	13.3	5.3	7.6	4.7	6.1	4.8	6.2
차량용 강화유리	9.2	9.5	13.2	18.1	15.4	7.4	1.0	0.4	1.2	2.1	3.5	4.3
기타 (워치 포함)	0.0	8.0	14.3	14.9	10.2	24.9	5.5	3.4	6.7	12.9	9.6	10.1
커넥터	38.6	39.5	45.6	39.7	23.1	26.8	22.0	13.0	16.6	19.9	17.6	15.4
수익												
매출원가	43.1	47.4	37.0	54.7	50.0	44.6	72.3	97.1	86.2	78.4	97.0	102.0
매출총이익	3.8	-9.6	-0.6	-14.4	7.3	11.0	25.5	15.8	40.8	30.4	43.4	44.7
판매관리비	5.7	5.9	5.1	6.6	5.1	6.9	8.5	10.5	9.1	9.9	10.4	11.4
영업이익	-1.9	-15.6	-5.8	-21.1	2.2	4.1	17.0	5.3	31.8	20.5	33.0	33.3
세전이익	-4.4	-15.1	-2.6	-37.8	2.5	0.8	18.7	-1.3	38.5	22.6	33.0	33.3
당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.2	19.3	28.2	28.4
지배 당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.2	19.3	28.2	28.4
이익률(%)												
매출원가율	91.9	125.5	101.7	135.8	87.2	80.3	73.9	86.0	67.9	72.1	69.1	69.5
매출총이익률	8.1	-25.5	-1.7	-35.8	12.8	19.7	26.1	14.0	32.1	27.9	30.9	30.5
판매관리비율	12.2	15.8	14.1	16.5	8.9	12.4	8.7	9.3	7.1	9.1	7.4	7.8
영업이익률	-4.1	-41.3	-15.8	-52.3	3.9	7.3	17.4	4.7	25.0	18.9	23.5	22.7
세전이익률	-9.3	-40.0	-7.1	-93.8	4.4	1.4	19.2	-1.1	30.3	20.7	23.5	22.7
당기순이익률	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.4	17.7	20.1	19.4
지배 당기순이익률	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.4	17.7	20.1	19.4

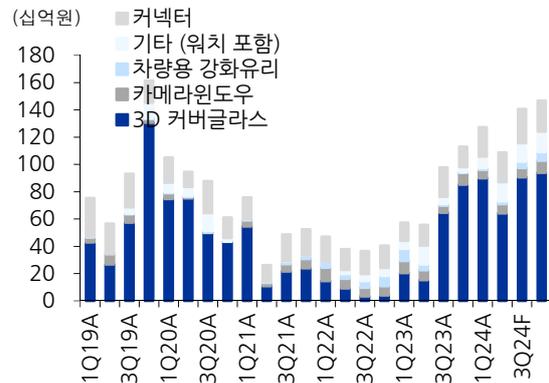
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 4. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

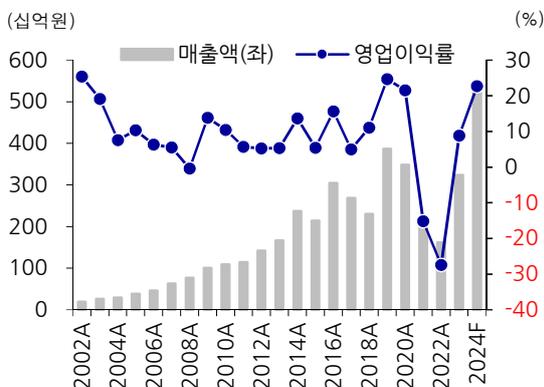


도표 6. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	166.3	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	202.6	161.3	323.4	523.0
(증가율)	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	61.7
사업별 매출액												
3D 커버글라스	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	243.1	111.1	31.5	185.7	338.6
카메라윈도우	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	5.1	19.0	30.0	30.2	28.5
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.3	5.9	20.0	14.4	15.0
기타 (위치 포함)	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	29.4	0.6	14.2	28.9	50.9
커넥터	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	90.1
사업별 비중(%)												
3D 커버글라스	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	69.9	54.8	19.5	57.4	64.8
카메라윈도우	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	1.5	9.4	18.6	9.3	5.4
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	2.9	12.4	4.5	2.9
기타 (위치 포함)	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	8.5	0.3	8.8	8.9	9.7
커넥터	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	17.2
수익												
매출원가	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	363.7
매출총이익	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	159.3
판매관리비	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	40.7
영업이익	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	28.5	118.6
세전이익	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	20.8	127.3
당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	108.2
지배 당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	108.2
이익률(%)												
매출원가율	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	69.5
매출총이익률	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	30.5
판매관리비율	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	7.8
영업이익률	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8	22.7
세전이익률	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	6.4	24.3
당기순이익률	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	20.7
지배 당기순이익률	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	20.7

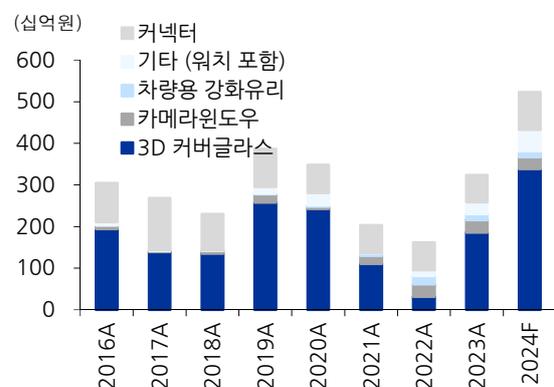
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 7. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 8. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권



III. Valuation

도표 9. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨	평균	인탑스	파인애플	코리아써킷	세경하이테크	우주일렉트로
주가(원)	26,100		23,500	9,210	15,490	10,290	16,630
시가총액(십억원)	1,509.8		404.2	340.7	365.9	369.0	158.5
PER(배)							
FY22A	-	7.3	4.8	-	4.8	8.5	11.0
FY23A	39.2	20.5	16.8	30.2	-	8.5	26.3
FY24F	13.9	13.4	14.2	11.9	17.0	10.5	-
FY25F	12.5	8.8	12.7	8.4	4.8	9.5	-
PBR(배)							
FY22A	1.0	0.9	0.7	1.8	0.7	0.8	0.5
FY23A	2.0	1.3	0.7	2.2	1.3	1.6	0.6
FY24F	3.5	1.4	0.6	1.8	0.9	2.2	-
FY25F	2.7	1.2	0.6	1.5	0.8	1.9	-
매출액(십억원)							
FY22A	161.3		1,098.0	116.4	1,596.9	260.7	186.4
FY23A	323.4		577.4	380.0	1,332.2	304.5	159.9
FY24F	523.0		671.5	548.8	1,501.3	383.9	-
FY25F	598.0		708.9	687.2	1,631.2	409.1	-
영업이익(십억원)							
FY22A	-44.3		141.8	5.4	99.2	8.0	20.6
FY23A	28.5		18.3	20.3	-32.1	36.2	8.0
FY24F	118.6		24.8	36.9	22.4	55.3	-
FY25F	136.7		29.1	54.6	94.4	61.6	-
영업이익률(%)							
FY22A	-27.5	7.6	12.9	4.7	6.2	3.1	11.0
FY23A	8.8	4.6	3.2	5.4	-2.4	11.9	5.0
FY24F	22.7	6.6	3.7	6.7	1.5	14.4	-
FY25F	22.9	8.2	4.1	8.0	5.8	15.1	-
순이익(십억원)							
FY22A	-58.8		118.2	-7.0	85.8	16.5	12.2
FY23A	17.7		38.4	10.8	-28.3	34.9	5.6
FY24F	107.1		34.5	32.0	25.2	48.4	-
FY25F	120.8		38.0	47.3	85.9	54.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	57.7	1.7	0.9	-	2.4	2.6	0.9
FY23A	10.3	5.8	4.2	12.1	8.4	2.3	2.1
FY24F	9.2	3.8	3.0	4.9	4.2	3.2	-
FY25F	7.6	2.7	2.5	3.2	2.6	2.3	-
ROE(%)							
FY22A	-16.5	11.3	17.3	-	12.2	10.0	5.5
FY23A	5.1	5.8	5.2	6.8	-3.9	18.6	2.5
FY24F	27.6	11.7	4.5	16.5	3.5	22.3	-
FY25F	24.7	14.3	4.8	20.1	10.7	21.5	-

참고: 2024.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	522.5	654.4	763.7	902.9	1,053.0
유동자산	123.0	235.3	368.1	548.0	732.1
현금성자산	66.4	19.0	100.8	303.5	460.5
매출채권	32.6	136.4	162.0	123.9	137.8
재고자산	22.2	77.5	102.9	118.2	131.3
비유동자산	399.5	419.1	395.6	354.9	320.9
투자자산	35.8	63.1	62.7	65.3	67.9
유형자산	363.0	355.3	332.2	289.0	252.4
기타	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
부채총계	187.7	299.3	334.7	353.1	369.1
유동부채	139.6	278.2	316.3	334.8	350.7
매입채무	31.1	105.5	124.1	142.5	158.4
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
자본총계	334.8	355.1	429.0	549.7	683.8
지배지분	334.8	355.1	429.0	549.7	683.8
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	311.4	432.2	566.3
기타	11.1	15.2	(19.2)	(19.2)	(19.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	334.8	355.1	429.0	549.7	683.8
총차입금	142.5	179.3	196.2	196.2	196.2
순차입금	76.2	160.3	95.4	(107.3)	(264.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	12.9	(16.0)	91.0	209.9	164.9
당기순이익	(58.8)	17.7	108.3	120.8	134.1
자산상각비	51.5	54.4	55.1	48.0	41.8
기타비현금성손익	20.3	(12.8)	(63.5)	0.0	0.0
운전자본증감	1.6	(70.4)	(25.2)	41.2	(11.1)
매출채권감소(증가)	10.4	(108.3)	(9.5)	38.0	(13.8)
재고자산감소(증가)	0.9	(36.9)	(19.5)	(15.2)	(13.2)
매입채무증가(감소)	(0.8)	77.3	11.0	18.4	15.9
기타	(8.8)	(2.5)	(7.1)	0.0	0.0
투자현금	(36.3)	(65.9)	(20.8)	(7.4)	(8.0)
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)	(18.9)	(4.6)	(5.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	(16.9)	35.0	11.0	0.0	0.0
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
현금 증감	(40.2)	(46.6)	81.6	202.6	156.9
기초현금	102.6	62.4	15.8	97.3	299.9
기말현금	62.4	15.8	97.3	299.9	456.7
Gross Cash flow	19.0	68.2	119.9	168.8	176.0
Gross Investment	34.2	136.3	45.9	(33.9)	19.0
Free Cash Flow	(15.3)	(68.0)	74.0	202.7	157.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	161.3	323.4	523.0	598.0	664.4
증가율(%)	(20.4)	100.5	61.7	14.3	11.1
매출원가	182.2	263.9	363.7	416.0	462.0
매출총이익	(20.9)	59.5	159.3	182.0	202.3
판매 및 일반관리비	23.4	31.0	40.7	45.4	47.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(44.3)	28.5	118.6	136.7	155.2
증가율(%)	적지	흑전	315.6	15.2	13.6
EBITDA	7.2	83.0	173.7	184.6	197.0
증가율(%)	85.2	1,048.8	109.4	6.3	6.7
영업외손익	(15.5)	(7.8)	7.6	1.4	(0.2)
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	15.5	9.4	7.8
세전순이익	(59.8)	20.8	126.2	138.0	155.0
증가율(%)	적지	흑전	508.0	9.4	12.3
법인세비용	(1.1)	3.0	19.0	17.3	20.9
당기순이익	(58.8)	17.7	107.1	120.8	134.1
증가율(%)	적지	흑전	503.7	12.7	11.0
지배주주지분	(58.8)	17.7	108.3	120.8	134.1
증가율(%)	적지	흑전	510.1	11.5	11.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(1,016)	307	1,872	2,088	2,318
증가율(%)	적지	흑전	510.1	11.5	11.0
수정EPS(원)	(1,016)	307	1,872	2,088	2,318
증가율(%)	적지	흑전	510.1	11.5	11.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(1,016)	307	1,872	2,088	2,318
BPS	5,788	6,139	7,415	9,503	11,821
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	39.2	13.9	12.5	11.3
PBR	1.0	2.0	3.5	2.7	2.2
EV/EBITDA	57.7	10.3	9.2	7.6	6.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	18.0	10.2	12.6	8.9	8.6
수익성(%)					
영업이익률	(27.5)	8.8	22.7	22.9	23.4
EBITDA이익률	4.5	25.6	33.2	30.9	29.7
순이익률	(36.4)	5.5	20.5	20.2	20.2
ROE	(16.5)	5.1	27.6	24.7	21.7
ROIC	(8.0)	5.5	20.7	26.7	34.0
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	22.7	45.1	22.2	(19.5)	(38.7)
유동비율	88.1	84.6	116.4	163.7	208.7
이자보상배율	(8.4)	2.6	14.8	16.9	19.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.5	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	4.4	3.8	3.5	4.2	5.1
재고자산회전율	6.9	6.5	5.8	5.4	5.3
매입채무회전율	5.0	4.7	4.6	4.5	4.4



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 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)

