

제이앤티씨(204270.KQ)

3Q24 Review: 신제품 출시 수혜 기대

| | |
|------|------------------------|
| 투자의견 | BUY (유지) |
| 목표주가 | 26,000 원(상향) |
| 현재주가 | 19,670 원(11/20) |
| 시가총액 | 1,138 (십억원) |

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

- 3Q24 Review:** 주요 고객의 신제품 출시 지연 등으로 매출 급감 및 수익성 훼손, 시장 컨센서스 크게 하회함.
 - 매출액 327억원, 영업손실 252억원으로 전년동기 대비 매출액은 66.6% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환. 시장 컨센서스(매출액 668억원, 영업손실 150억원) 대비 매출액은 51.1% 하회, 영업이익도 큰 폭으로 하회함.
 - 매출액이 전년동기 대비 크게 하회한 것은 전분기에 이어 중국 내수경기 침체, 프리미엄 시장 경쟁심화, 반도체 공급난 이슈, 주요 고객의 신제품 출시 지연 등으로 강화유리 매출이 전년동기 대비 82.8% 감소했기 때문임
- 4Q24 Preview:** 주요 고객 신제품 출시로 실적 성장세 전환 예상. 2025년 제품 및 고객 다변화로 본격 성장 기대.
 - 매출액 799억원, 영업이익 148억원으로 전년동기 대비 매출액은 29.2% 감소하지만, 영업이익은 181.1% 증가 하며 신제품 출시에 따라 전분기 대비 매출 성장세 전환이 가능할 것으로 예상함.
 - 2025년 본격적인 실적 성장 이유는 ① 중국 주요 고객의 신제품 출시와 향후 단가 인상 효과, ② 자동차 강화유리의 3D 모델 기종 양산 확대 및 2D 모델 추가 가능성 보유, ③ 위치용 강화유리 고객 확대 등을 예상하기 때문.
- 목표 주가를 기존 23,000원에서 26,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함.

| | |
|--------------|--------|
| 주가(원, 11/20) | 19,670 |
| 시가총액(십억원) | 1,138 |

| | |
|--------------|----------|
| 발행주식수 | 57,848천주 |
| 52주 최고가 | 33,050원 |
| 최저가 | 9,920원 |
| 52주 일간 Beta | 0.11 |
| 60일 일평균거래대금 | 170억원 |
| 외국인 지분율 | 2.4% |
| 배당수익률(2024F) | 0.0% |

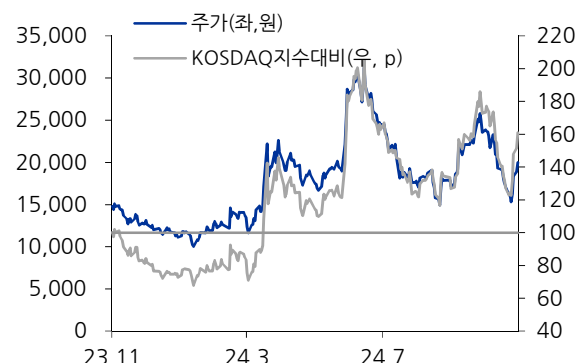
| | |
|----------------|-------|
| 주주구성 | |
| 진우엔지니어링 (외 3인) | 66.3% |
| 자사주 (외 1인) | 1.4% |

| | | | |
|----------|-------|------|------|
| 주가상승 (%) | 1M | 6M | 12M |
| 절대기준 | -16.5 | 11.0 | 33.4 |
| 상대기준 | -7.1 | 30.4 | 49.4 |

| | | | |
|----------|--------|--------|----|
| (십억원, 원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 26,000 | 23,000 | ▲ |
| 영업이익(24) | 0.4 | 18.7 | ▼ |
| 영업이익(25) | 102.3 | 89.4 | ▲ |

| 12월 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E |
|--------------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 161.3 | 323.4 | 304.9 | 499.8 |
| 영업이익 | -44.3 | 28.5 | 0.4 | 102.3 |
| 세전손익 | -59.8 | 20.8 | 0.7 | 103.4 |
| 당기순이익 | -58.8 | 17.7 | -11.3 | 101.3 |
| EPS(원) | -1,016 | 307 | -70 | 1,751 |
| 증감률(%) | na | 흑전 | 적전 | 흑전 |
| PER(배) | na | 39.2 | na | 11.2 |
| ROE(%) | -16.5 | 5.1 | -1.2 | 27.6 |
| PBR(배) | 1.0 | 2.0 | 3.6 | 2.7 |
| EV/EBITDA(배) | 57.7 | 10.3 | 23.3 | 8.6 |

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review 및 4Q24 Preview

3Q24 Review:
 주요 고객의
 판매 부진으로 인한
 강화유리 매출 급감

최근(11/14) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 327 억원, 영업손실 252 억원으로 전년동기 대비 매출액은 66.6% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환 되었음. 시장 컨센서스(매출액 668 억원, 영업손실 150 억원) 대비 매출액은 51.1% 하회하였고, 영업이익도 큰 폭으로 하회함.

매출액이 전년동기 대비 크게 하회한 것은 전분기에 이어 중국 내수경기 침체, 프리미엄 시장 경쟁심화, 반도체 공급난 이슈, 신제품 출시 지연 등으로 주요 고객의 판매 부진 등으로 강화유리 매출이 전년동기 대비 82.8% 감소했기 때문임. 수익성도 크게 하락한 것은 매출 급감에 따른 고정비 부담 상승, 재고자산평가손 실(약 59 억원) 등이 크게 반영되었기 때문임.

4Q24 Preview:
 신제품 출시 등으로
 실적 회복세 전환.
 내년부터 제품 및
 고객 다변화로
 본격 성장 기대

당사 추정 4분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 799억원, 영업이익 148억원으로 전년동기 대비 매출액은 29.2% 감소하지만, 영업이익은 181.1% 증가하며 신제품 출시에 따른 매출 성장세 전환이 가능할 것으로 예상함.

2025 년의 본격적인 실적 성장을 기대하는 이유는 ① 중국 주요 고객의 신제품 출시와 향후 단가 인상 효과, ② 자동차 강화유리의 3D 모델 기종 양산 확대 및 2D 모델 추가 가능성 보유, ③ 워치용 강화유리 고객 확대 등을 예상하기 때문.

투자 전략:
 목표주가 상향,
 투자의견 BUY 유지

목표 주가를 기존 23,000 원에서 26,000 원으로 상향조정하고, 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 2025 년 실적 기준 예상 EPS(1,751 원)에 국내 유사 업체 평균 PER 11.5 배에 30% 할증한 15.0 배를 Target Multiple로 적용한 것임. 30% 할증 근거는 주요 고객의 신제품 출시 임박 및 신규사업 유리기판 사업에 대한 구체적인 사업 진행에 대한 긍정적인 기대감을 반영한 것임.

| (단위: 십억원, %,%p) | 3Q24A | | | | | 4Q24E | | | 2023A | 2024E | | 2025E | |
|-----------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| | 실적 발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 32.7 | 66.8 | -51.1 | 66.8 | -51.1 | 79.9 | 144.5 | -29.2 | 323.4 | 304.9 | -5.7 | 499.8 | 63.9 |
| 영업이익 | -25.2 | -15.0 | 적지 | -15.0 | 적지 | 14.8 | 흑전 | 181.1 | 28.5 | 0.4 | -98.6 | 102.3 | 24,920. |
| 세전이익 | -37.3 | -15.0 | 적지 | -15.0 | 적지 | 17.7 | 흑전 | 흑전 | 20.8 | 0.7 | -96.7 | 103.4 | 14,864. |
| 순이익 | -36.4 | -12.8 | 적지 | -12.8 | 적지 | 15.1 | 흑전 | 흑전 | 17.7 | -11.3 | 적전 | 101.3 | 흑전 |
| 지배순이익 | -36.4 | -12.8 | 적지 | -12.8 | 적지 | 15.1 | 흑전 | 흑전 | 17.7 | -4.0 | 적전 | 101.3 | 흑전 |
| 영업이익률 | -77.3 | -22.5 | -54.8 | -22.5 | -54.8 | 18.5 | 95.8 | 13.8 | 8.8 | 0.1 | -8.7 | 20.5 | 20.3 |
| 순이익률 | -111.5 | -19.2 | -92.3 | -19.2 | -92.4 | 19.0 | 130.5 | 22.0 | 5.5 | -3.7 | -9.2 | 20.3 | 24.0 |
| EPS(원) | -2,518 | -888 | 적지 | -885 | 적지 | 1,047 | 흑전 | 흑전 | 307 | -70 | 적전 | 1,751 | 흑전 |
| BPS(원) | 5,216 | 5,620 | -7.2 | 5,917 | -11.9 | 5,478 | 5.0 | -10.8 | 6,139 | 5,478 | -10.8 | 7,228 | 32.0 |
| ROE(%) | -48.3 | -15.8 | -32.5 | -15.0 | -33.3 | 19.1 | 67.4 | 22.9 | 5.1 | -1.2 | -6.3 | 27.6 | 28.8 |
| PER(X) | na | na | - | na | - | 18.8 | - | - | 39.2 | na | - | 11.2 | - |
| PBR(X) | 3.8 | 3.5 | - | 3.3 | - | 3.6 | - | - | 2.0 | 3.6 | - | 2.7 | - |

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



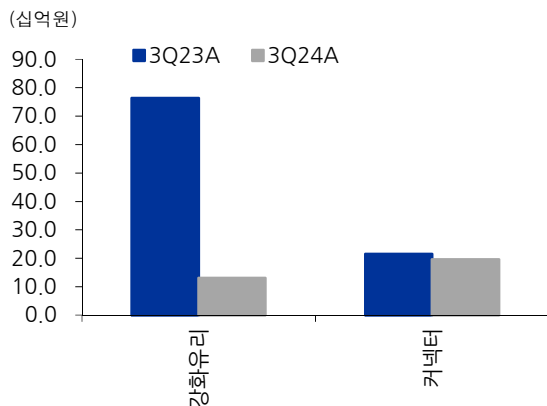
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출액 -66.6%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

| (십억원,%) | 3Q24A | | | 3Q23A | 2Q24A |
|----------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 실적 | YoY (%,%p) | QoQ (%,%p) | 실적 | 실적 |
| 매출액 | 32.7 | -66.6 | -50.0 | 97.8 | 65.3 |
| 사업별 매출액 | | | | | |
| 강화유리 | 13.1 | -82.8 | -71.7 | 76.3 | 46.4 |
| 커넥터 | 19.6 | -8.9 | 3.0 | 21.5 | 19.0 |
| 사업별 비중(%) | | | | | |
| 강화유리 | 40.1 | -37.9 | -30.8 | 78.0 | 70.9 |
| 커넥터 | 59.9 | 37.9 | 30.8 | 22.0 | 29.1 |
| 수익(십억원) | | | | | |
| 매출원가 | 52.0 | -28.1 | -32.3 | 72.3 | 76.8 |
| 매출총이익 | -19.3 | -175.7 | 68.5 | 25.5 | -11.5 |
| 판매관리비 | 6.0 | -29.9 | -36.8 | 8.5 | 9.4 |
| 영업이익 | -25.2 | 적자 전환 | 적자 지속 | 17.0 | -20.9 |
| 세전이익 | -37.3 | 적자 전환 | 적자 지속 | 18.7 | -11.0 |
| 당기순이익 | -36.4 | 적자 전환 | 적자 지속 | 18.1 | -15.1 |
| 지배당기순이익 | -36.4 | 적자 전환 | 적자 지속 | 18.1 | -15.1 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출원가율 | 159.1 | 85.1 | 41.5 | 73.9 | 117.5 |
| 매출총이익률 | -59.1 | -85.1 | -41.5 | 26.1 | -17.5 |
| 판매관리비율 | 18.2 | 9.5 | 3.8 | 8.7 | 14.4 |
| 영업이익률 | -77.3 | -94.7 | -45.4 | 17.4 | -31.9 |
| 세전이익률 | -114.1 | -133.3 | -97.3 | 19.2 | -16.8 |
| 당기순이익률 | -111.5 | -130.0 | -88.4 | 18.5 | -23.1 |
| 지배당기순이익률 | -111.5 | -130.0 | -88.4 | 18.5 | -23.1 |

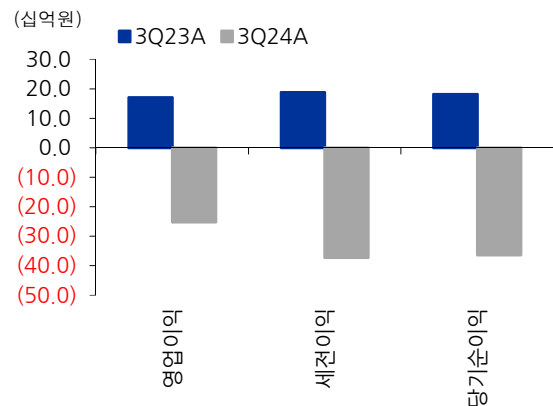
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

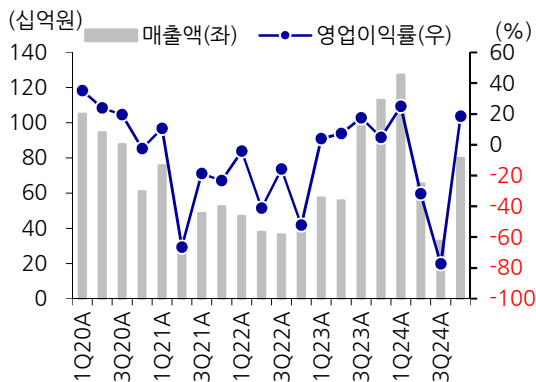


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

| (십억원,%) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23A | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24F |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 매출액 | 46.9 | 37.7 | 36.4 | 40.3 | 57.3 | 55.6 | 97.8 | 112.8 | 127.1 | 65.3 | 32.7 | 79.9 |
| (증가율, YoY) | -37.9 | 44.4 | -25.0 | -23.1 | 22.2 | 47.3 | 168.5 | 180.0 | 121.8 | 17.6 | -66.6 | -29.2 |
| (증가율, QoQ) | -10.4 | -19.6 | -3.5 | 10.6 | 42.2 | -3.0 | 76.0 | 15.4 | 12.6 | -48.6 | -50.0 | 144.5 |
| 사업별 매출액 | | | | | | | | | | | | |
| 강화유리 | 28.8 | 22.8 | 19.8 | 24.3 | 44.1 | 40.7 | 76.3 | 98.2 | 105.9 | 46.4 | 13.1 | 64.8 |
| 커넥터 | 18.1 | 14.9 | 16.6 | 16.0 | 13.2 | 14.9 | 21.5 | 14.6 | 21.1 | 19.0 | 19.6 | 15.1 |
| 사업별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 강화유리 | 61.4 | 60.5 | 54.4 | 60.3 | 76.9 | 73.2 | 78.0 | 87.0 | 83.4 | 70.9 | 40.1 | 81.1 |
| 커넥터 | 38.6 | 39.5 | 45.6 | 39.7 | 23.1 | 26.8 | 22.0 | 13.0 | 16.6 | 29.1 | 59.9 | 18.9 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 43.1 | 47.4 | 37.0 | 54.7 | 50.0 | 44.6 | 72.3 | 97.1 | 86.2 | 76.8 | 52.0 | 54.2 |
| 매출총이익 | 3.8 | -9.6 | -0.6 | -14.4 | 7.3 | 11.0 | 25.5 | 15.8 | 40.8 | -11.5 | -19.3 | 25.7 |
| 판매관리비 | 5.7 | 5.9 | 5.1 | 6.6 | 5.1 | 6.9 | 8.5 | 10.5 | 9.1 | 9.4 | 6.0 | 10.9 |
| 영업이익 | -1.9 | -15.6 | -5.8 | -21.1 | 2.2 | 4.1 | 17.0 | 5.3 | 31.8 | -20.9 | -25.2 | 14.8 |
| 세전이익 | -4.4 | -15.1 | -2.6 | -37.8 | 2.5 | 0.8 | 18.7 | -1.3 | 38.5 | -11.0 | -37.3 | 17.7 |
| 당기순이익 | -4.3 | -14.7 | -1.8 | -38.0 | 3.0 | 0.1 | 18.1 | -3.4 | 32.3 | -15.1 | -36.4 | 15.1 |
| 지배당기순이익 | -4.3 | -14.7 | -1.8 | -38.0 | 3.0 | 0.1 | 18.1 | -3.4 | 32.3 | -15.1 | -36.4 | 15.1 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 91.9 | 125.5 | 101.7 | 135.8 | 87.2 | 80.3 | 73.9 | 86.0 | 67.9 | 117.5 | 159.1 | 67.9 |
| 매출총이익률 | 8.1 | -25.5 | -1.7 | -35.8 | 12.8 | 19.7 | 26.1 | 14.0 | 32.1 | -17.5 | -59.1 | 32.1 |
| 판매관리비율 | 12.2 | 15.8 | 14.1 | 16.5 | 8.9 | 12.4 | 8.7 | 9.3 | 7.1 | 14.4 | 18.2 | 13.6 |
| 영업이익률 | -4.1 | -41.3 | -15.8 | -52.3 | 3.9 | 7.3 | 17.4 | 4.7 | 25.0 | -31.9 | -77.3 | 18.5 |
| 세전이익률 | -9.3 | -40.0 | -7.1 | -93.8 | 4.4 | 1.4 | 19.2 | -1.1 | 30.3 | -16.8 | -114.1 | 22.2 |
| 당기순이익률 | -9.2 | -38.8 | -4.9 | -94.3 | 5.2 | 0.1 | 18.5 | -3.0 | 25.5 | -23.1 | -111.5 | 19.0 |
| 지배당기순이익률 | -9.2 | -38.8 | -4.9 | -94.3 | 5.2 | 0.1 | 18.5 | -3.0 | 25.5 | -23.1 | -111.5 | 19.0 |

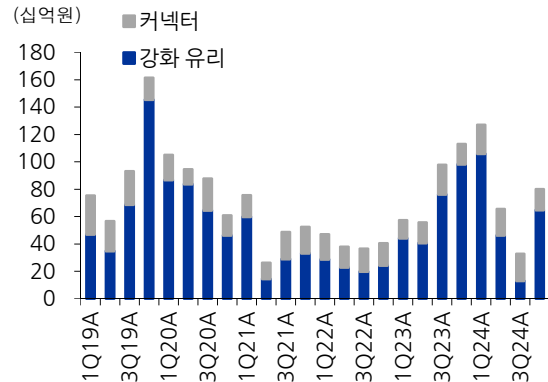
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

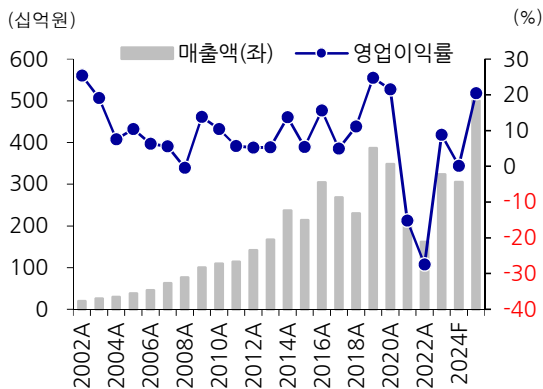


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원,%) | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 236.3 | 213.5 | 304.4 | 268.3 | 229.4 | 386.2 | 347.8 | 202.6 | 161.3 | 323.4 | 304.9 | 499.8 |
| (증가율) | 42.1 | -9.7 | 42.6 | -11.9 | -14.5 | 68.4 | -9.9 | -41.7 | -20.4 | 100.5 | -5.7 | 63.9 |
| 사업별 매출액 | | | | | | | | | | | | |
| 강화유리 | - | - | 211.1 | 144.0 | 143.0 | 296.1 | 281.0 | 136.5 | 95.7 | 259.2 | 230.2 | 412.3 |
| 커넥터 | - | - | 93.3 | 124.2 | 86.4 | 90.1 | 66.8 | 66.1 | 65.6 | 64.2 | 74.7 | 87.5 |
| 사업별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 강화유리 | - | - | 69.3 | 53.7 | 62.3 | 76.7 | 80.8 | 67.4 | 59.3 | 80.2 | 62.9 | 82.5 |
| 커넥터 | - | - | 30.7 | 46.3 | 37.7 | 23.3 | 19.2 | 32.6 | 40.7 | 19.8 | 20.4 | 17.5 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 188.2 | 184.9 | 239.8 | 239.4 | 190.9 | 264.7 | 248.0 | 204.2 | 182.2 | 263.9 | 269.2 | 352.4 |
| 매출총이익 | 48.1 | 28.6 | 64.6 | 28.9 | 38.4 | 121.4 | 99.7 | -1.6 | -20.9 | 59.5 | 35.7 | 147.4 |
| 판매관리비 | 15.7 | 17.1 | 17.0 | 15.5 | 12.9 | 25.9 | 24.8 | 29.1 | 23.4 | 31.0 | 35.3 | 45.1 |
| 영업이익 | 32.4 | 11.5 | 47.6 | 13.4 | 25.5 | 95.5 | 74.9 | -30.7 | -44.3 | 28.5 | 0.4 | 102.3 |
| 세전이익 | 28.0 | 21.0 | 38.8 | 9.7 | 29.5 | 87.0 | 63.7 | -31.1 | -59.8 | 20.8 | 8.0 | 103.4 |
| 당기순이익 | 21.4 | 13.1 | 27.6 | 5.1 | 28.1 | 87.7 | 59.3 | -33.6 | -58.8 | 17.7 | -4.0 | 101.3 |
| 지배당기순이익 | 21.4 | 13.1 | 27.6 | 5.1 | 28.1 | 87.7 | 59.3 | -33.6 | -58.8 | 17.7 | -4.0 | 101.3 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 79.6 | 86.6 | 78.8 | 89.2 | 83.2 | 68.6 | 71.3 | 100.8 | 112.9 | 81.6 | 88.3 | 70.5 |
| 매출총이익률 | 20.4 | 13.4 | 21.2 | 10.8 | 16.8 | 31.4 | 28.7 | -0.8 | -12.9 | 18.4 | 11.7 | 29.5 |
| 판매관리비율 | 6.7 | 8.0 | 5.6 | 5.8 | 5.6 | 6.7 | 7.1 | 14.4 | 14.5 | 9.6 | 11.6 | 9.0 |
| 영업이익률 | 13.7 | 5.4 | 15.6 | 5.0 | 11.1 | 24.7 | 21.5 | -15.2 | -27.5 | 8.8 | 0.1 | 20.5 |
| 세전이익률 | 11.9 | 9.8 | 12.8 | 3.6 | 12.9 | 22.5 | 18.3 | -15.4 | -37.1 | 6.4 | 2.6 | 20.7 |
| 당기순이익률 | 9.0 | 6.1 | 9.1 | 1.9 | 12.3 | 22.7 | 17.1 | -16.6 | -36.4 | 5.5 | -1.3 | 20.3 |
| 지배당기순이익률 | 9.0 | 6.1 | 9.1 | 1.9 | 12.3 | 22.7 | 17.1 | -16.6 | -36.4 | 5.5 | -1.3 | 20.3 |

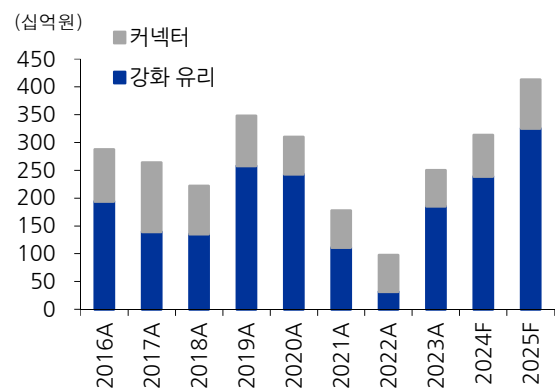
자료: 제이엔티씨, 유진투자증권

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 | 동운아나텍 | 아모텍 | 선익시스템 | 엠씨넥스 | 삼성전기 |
|--------------|---------|------|--------|-------|--------|---------|----------|
| 주가(원) | 19,670 | | 19,050 | 3,200 | 43,700 | 20,450 | 111,100 |
| 시가총액(십억원) | 1,137.9 | | 363.2 | 46.8 | 414.9 | 367.6 | 8,298.5 |
| PER(배) | | | | | | | |
| FY22A | - | 16.1 | - | - | - | 21.8 | 10.3 |
| FY23A | 39.2 | 20.8 | 14.8 | - | - | 19.5 | 28.1 |
| FY24F | - | 87.6 | 16.0 | - | 310.8 | 9.0 | 14.7 |
| FY25F | 11.4 | 11.5 | 13.7 | 11.7 | 10.6 | 9.7 | 11.8 |
| PBR(배) | | | | | | | |
| FY22A | 1.0 | 2.9 | 8.1 | 1.3 | 2.4 | 1.6 | 1.3 |
| FY23A | 2.0 | 2.8 | 6.6 | 0.7 | 3.6 | 1.7 | 1.5 |
| FY24F | 3.7 | 2.3 | 4.3 | 0.3 | 5.1 | 1.0 | 1.0 |
| FY25F | 2.8 | 1.8 | 3.3 | 0.3 | 3.3 | 1.2 | 0.9 |
| 매출액(십억원) | | | | | | | |
| FY22A | 161.3 | | 50.1 | 215.7 | 74.1 | 1,108.6 | 9,424.6 |
| FY23A | 323.4 | | 111.5 | 186.8 | 62.4 | 932.5 | 8,909.5 |
| FY24F | 304.9 | | 143.1 | 229.6 | 131.2 | 1,024.1 | 10,212.8 |
| FY25F | 499.8 | | 168.8 | 284.4 | 332.0 | 1,096.2 | 11,091.1 |
| 영업이익(십억원) | | | | | | | |
| FY22A | -44.3 | | -6.3 | -4.3 | 4.4 | 10.7 | 1,182.8 |
| FY23A | 28.5 | | 25.1 | -26.0 | -4.1 | 18.2 | 639.4 |
| FY24F | 0.4 | | 23.4 | -11.2 | 14.7 | 36.7 | 779.5 |
| FY25F | 102.3 | | 29.7 | 4.9 | 52.5 | 43.5 | 972.9 |
| 영업이익률(%) | | | | | | | |
| FY22A | -27.5 | 1.0 | -12.5 | -2.0 | 6.0 | 1.0 | 12.6 |
| FY23A | 8.8 | 2.3 | 22.5 | -13.9 | -6.5 | 2.0 | 7.2 |
| FY24F | 0.1 | 6.8 | 16.4 | -4.9 | 11.2 | 3.6 | 7.6 |
| FY25F | 20.5 | 9.6 | 17.6 | 1.7 | 15.8 | 4.0 | 8.8 |
| 순이익(십억원) | | | | | | | |
| FY22A | -58.8 | | -8.4 | -9.2 | -3.2 | 23.0 | 993.5 |
| FY23A | 17.7 | | 26.2 | -14.7 | -9.2 | 27.9 | 450.5 |
| FY24F | -11.3 | | 22.7 | -8.0 | 1.3 | 40.7 | 616.0 |
| FY25F | 101.3 | | 26.5 | 4.0 | 39.2 | 37.7 | 769.4 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | | |
| FY22A | 57.7 | 30.4 | - | 18.9 | 91.7 | 6.2 | 4.7 |
| FY23A | 10.3 | 9.4 | 10.9 | 11.4 | - | 7.0 | 8.3 |
| FY24F | 23.6 | 10.6 | 12.7 | 9.7 | 21.0 | 4.6 | 4.9 |
| FY25F | 8.7 | 5.4 | 9.9 | 2.6 | 6.2 | 4.2 | 4.1 |
| ROE(%) | | | | | | | |
| FY22A | -16.5 | -5.7 | -40.5 | -5.1 | -4.1 | 7.6 | 13.6 |
| FY23A | 5.1 | 11.6 | 64.1 | -8.6 | -12.3 | 8.8 | 5.7 |
| FY24F | -1.2 | 9.6 | 31.8 | -5.0 | 1.8 | 12.0 | 7.4 |
| FY25F | 27.6 | 18.4 | 28.0 | 2.5 | 41.2 | 11.8 | 8.6 |

참고: 2024.11.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



제이엔티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|--------------|--------------|--------|--------|--------|
| 자산총계 | 522.5 | 654.4 | 652.0 | 857.8 | 999.1 |
| 유동자산 | 123.0 | 235.3 | 242.9 | 480.5 | 646.2 |
| 현금성자산 | 66.4 | 19.0 | 25.1 | 45.7 | 131.0 |
| 매출채권 | 32.6 | 136.4 | 127.8 | 256.5 | 304.2 |
| 재고자산 | 22.2 | 77.5 | 87.6 | 175.9 | 208.6 |
| 비유동자산 | 399.5 | 419.1 | 409.2 | 377.3 | 352.9 |
| 투자자산 | 35.8 | 63.1 | 67.6 | 70.3 | 73.2 |
| 유형자산 | 363.0 | 355.3 | 340.9 | 306.4 | 279.1 |
| 기타 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| 부채총계 | 187.7 | 299.3 | 335.2 | 439.7 | 478.4 |
| 유동부채 | 139.6 | 278.2 | 310.7 | 415.2 | 453.9 |
| 매입채무 | 31.1 | 105.5 | 103.6 | 208.0 | 246.6 |
| 유동성이자부채 | 105.5 | 167.0 | 201.4 | 201.4 | 201.4 |
| 기타 | 3.1 | 5.7 | 5.7 | 5.8 | 5.9 |
| 비유동부채 | 48.1 | 21.1 | 24.4 | 24.5 | 24.5 |
| 비유동이자부채 | 37.1 | 12.3 | 16.5 | 16.5 | 16.5 |
| 기타 | 11.0 | 8.9 | 8.0 | 8.0 | 8.0 |
| 자본총계 | 334.8 | 355.1 | 316.9 | 418.2 | 520.6 |
| 지배지분 | 334.8 | 355.1 | 316.9 | 418.2 | 520.6 |
| 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 | 199.1 | 300.4 | 402.9 |
| 기타 | 11.1 | 15.2 | (19.0) | (19.0) | (19.0) |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 334.8 | 355.1 | 316.9 | 418.2 | 520.6 |
| 총차입금 | 142.5 | 179.3 | 217.9 | 217.9 | 217.9 |
| 순차입금 | 76.2 | 160.3 | 192.8 | 172.2 | 86.9 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|---------------|---------------|--------|---------|--------|
| 영업현금 | 12.9 | (16.0) | (3.6) | 38.8 | 106.2 |
| 당기순이익 | (58.8) | 17.7 | (4.0) | 101.3 | 102.5 |
| 자산상각비 | 51.5 | 54.4 | 56.7 | 50.1 | 45.4 |
| 기타비현금성손익 | 20.3 | (12.8) | (85.7) | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본증감 | 1.6 | (70.4) | (0.8) | (112.6) | (41.7) |
| 매출채권감소(증가) | 10.4 | (108.3) | 27.0 | (128.8) | (47.7) |
| 재고자산감소(증가) | 0.9 | (36.9) | (7.8) | (88.3) | (32.7) |
| 매입채무증가(감소) | (0.8) | 77.3 | (16.9) | 104.4 | 38.7 |
| 기타 | (8.8) | (2.5) | (3.1) | 0.0 | 0.0 |
| 투자현금 | (36.3) | (65.9) | (18.7) | (18.4) | (21.1) |
| 단기투자자산감소 | (0.5) | 0.0 | 0.0 | (0.1) | (0.1) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | (27.5) | (0.8) | (1.7) | (1.7) |
| 설비투자 | (43.0) | (39.9) | (17.3) | (15.4) | (18.0) |
| 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 | 27.9 | 0.0 | 0.0 |
| 차입금증가 | (16.5) | 35.0 | 27.9 | 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) | 5.8 | 20.4 | 85.1 |
| 기초현금 | 102.6 | 62.4 | 15.8 | 21.6 | 42.0 |
| 기말현금 | 62.4 | 15.8 | 21.6 | 42.0 | 127.2 |
| Gross Cash flow | 19.0 | 68.2 | 7.3 | 151.4 | 147.9 |
| Gross Investment | 34.2 | 136.3 | 19.5 | 130.9 | 62.6 |
| Free Cash Flow | (15.3) | (68.0) | (12.2) | 20.6 | 85.3 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------|----------------|--------------|--------|----------|-------|
| 매출액 | 161.3 | 323.4 | 304.9 | 499.8 | 582.7 |
| 증가율(%) | (20.4) | 100.5 | (5.7) | 63.9 | 16.6 |
| 매출원가 | 182.2 | 263.9 | 269.2 | 352.4 | 416.2 |
| 매출총이익 | (20.9) | 59.5 | 35.7 | 147.4 | 166.4 |
| 판매 및 일반관리비 | 23.4 | 31.0 | 35.3 | 45.1 | 47.8 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | (44.3) | 28.5 | 0.4 | 102.3 | 118.6 |
| 증가율(%) | 적지 | 흑전 | (98.6) | 24,920.7 | 15.9 |
| EBITDA | 7.2 | 83.0 | 57.1 | 152.4 | 164.0 |
| 증가율(%) | 85.2 | 1,048.8 | (31.1) | 166.9 | 7.6 |
| 영업외손익 | (15.5) | (7.8) | 0.3 | 1.0 | (0.1) |
| 이자수익 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 이자비용 | 5.3 | 10.9 | 11.9 | 13.5 | 13.5 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (10.6) | 3.0 | 12.1 | 14.5 | 13.3 |
| 세전순이익 | (59.8) | 20.8 | 0.7 | 103.4 | 118.5 |
| 증가율(%) | 적지 | 흑전 | (96.7) | 14,864.6 | 14.6 |
| 법인세비용 | (1.1) | 3.0 | 12.0 | 2.1 | 16.0 |
| 당기순이익 | (58.8) | 17.7 | (11.3) | 101.3 | 102.5 |
| 증가율(%) | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 1.2 |
| 지배주주지분 | (58.8) | 17.7 | (4.0) | 101.3 | 102.5 |
| 증가율(%) | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 1.2 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS(원) | (1,016) | 307 | (70) | 1,751 | 1,772 |
| 증가율(%) | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 1.2 |
| 수정EPS(원) | (1,016) | 307 | (70) | 1,751 | 1,772 |
| 증가율(%) | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 1.2 |

주요투자지표

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | (1,016) | 307 | (70) | 1,751 | 1,772 |
| BPS | 5,788 | 6,139 | 5,478 | 7,228 | 9,000 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 밸류에이션(배,%) | | | | | |
| PER | n/a | 39.2 | n/a | 11.4 | 11.3 |
| PBR | 1.0 | 2.0 | 3.7 | 2.8 | 2.2 |
| EV/EBITDA | 57.7 | 10.3 | 23.6 | 8.7 | 7.6 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | n/a | n/a | n/a |
| PCR | 18.0 | 10.2 | 157.6 | 7.6 | 7.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | (27.5) | 8.8 | 0.1 | 20.5 | 20.4 |
| EBITDA이익률 | 4.5 | 25.6 | 18.7 | 30.5 | 28.1 |
| 순이익률 | (36.4) | 5.5 | (3.7) | 20.3 | 17.6 |
| ROE | (16.5) | 5.1 | (1.2) | 27.6 | 21.8 |
| ROIC | (8.0) | 5.5 | (1.4) | 19.7 | 18.5 |
| 안정성(배,%) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 22.7 | 45.1 | 60.8 | 41.2 | 16.7 |
| 유동비율 | 88.1 | 84.6 | 78.2 | 115.7 | 142.4 |
| 이자보상배율 | (8.4) | 2.6 | 0.0 | 7.6 | 8.8 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.6 |
| 매출채권회전율 | 4.4 | 3.8 | 2.3 | 2.6 | 2.1 |
| 재고자산회전율 | 6.9 | 6.5 | 3.7 | 3.8 | 3.0 |
| 매입채무회전율 | 5.0 | 4.7 | 2.9 | 3.2 | 2.6 |



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 저작물로서 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% |

(2024.09.30 기준)

