

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 11,000원

현재가 (8/4) 9,160원

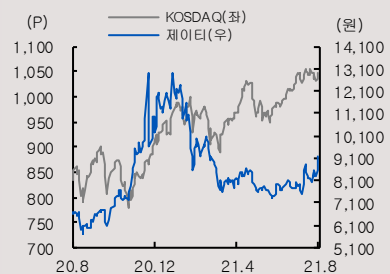
KOSDAQ (8/4)	1,047.93pt
시가총액	94십억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	12,950원
최저가	5,740원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률 (2021F)	0.0%

주주구성
유종훈 외 2 인 27.78%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	13%	-12%	10%
절대기준	14%	-4%	38%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	11,000	8,500	▲
EPS(21)	667	475	▲
EPS(22)	704	685	▲

제이티 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

제이티 (089790)

DDR5 전환 수혜!

본업 성장이 기대되는 하반기

하반기 Burn-in Sorter 매출 성장이 기대됨.

특히 고객사의 DDR5 전환 시작에 따른 Burn-in Tester 장비 교체가 동사 Sorter 수요를 촉진하고 있는 것으로 판단.

하반기 제이티 실적은 고객사 DDR5 전환 속도와 투자 강도에 따라 크게 변화될 것으로 예상됨. 동사는 글로벌 메모리 업체 3사 모두를 동시에 고객사로 보유하고 있어 올해 DDR5 전환 투자를 진행하는 고객 외에도 추가적으로 2개 기업의 향후 전환 투자 수혜를 기대할 수 있어 적어도 2년간 본업 성장은 지속될 것으로 판단함.

플러스 알파를 위해 사업 확장 필수

재무구조 및 구조조정 완료 후 찾아온 첫 성장 사이클 진입에 맞춰 동사는 신규 성장동력 발굴을 위해 신사업 준비중.

향후 성장동력이 될 가능성이 높은 사업은 1. 비메모리 반도체용 핸들러 사업과 2. UTG 레이저 커팅 장비 사업이라 판단.

두 사업 모두 전방 산업의 성장성을 고려했을 때 높은 잠재력을 보유하고있지만 아직 양산 수준 장비 납품이 이루어지지 않고 있어 기대감만 반영되고 있는 상황.

22년 상반기까지 신규사업의 가시적 성과가 나타나야 DDR5 투자 사이클과 오버랩되며 기업의 레벨업 구간 진입 가능한 것으로 판단.

투자의견 매수, 목표주가 11,000원으로 상향

2021년 예상 실적을 매출액 578억원(+29.5%, YoY), 영업이익 86억원(+61.3%, YoY)으로 상향. 목표주가도 8,500원에서 → 11,000원으로 상향함

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	42	45	58	66	74
영업이익	6	5	9	10	10
세전이익	6	5	9	9	10
지배주주순이익	4	5	7	7	8
EPS(원)	370	505	667	704	804
증가율(%)	0.0	36.5	32.3	5.5	14.3
영업이익률(%)	14.3	11.1	15.5	15.2	13.5
순이익률(%)	9.5	11.1	12.1	10.6	10.8
ROE(%)	14.2	17.7	19.4	17.1	16.5
PER	14.6	25.7	13.7	13.0	11.4
PBR	2.1	4.2	2.4	2.0	1.7
EV/EBITDA	6.3	19.3	8.5	7.3	6.2

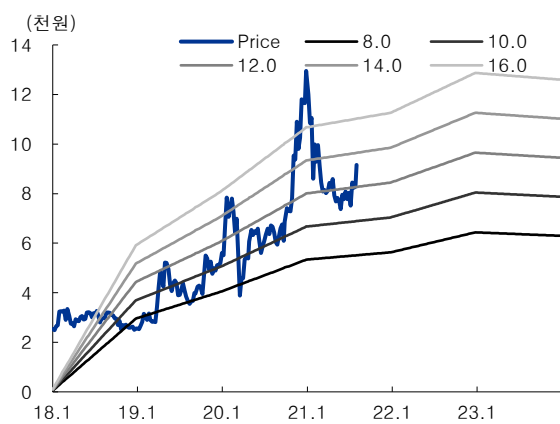
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 실적 추정

(단위: 억원, %)	2021				2022				2021E	2022E
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	117	110	143	208	131	124	165	243	578	663
매출원가	74	72	95	152	95	91	115	178	393	479
매출원가율	63.2%	65.8%	66.2%	73.2%	72.2%	73.4%	70.1%	73.2%	68.0%	72.3%
판관비	32	17	22	28	15	16	20	38	99	89
판관비율	27.6%	15.3%	15.2%	13.5%	11.5%	12.5%	12.2%	15.8%	17.1%	13.4%
영업이익	11	21	27	28	21	18	29	27	86	95
영업이익률	9.2%	18.9%	18.6%	13.3%	16.3%	14.1%	17.7%	11.0%	14.8%	14.3%

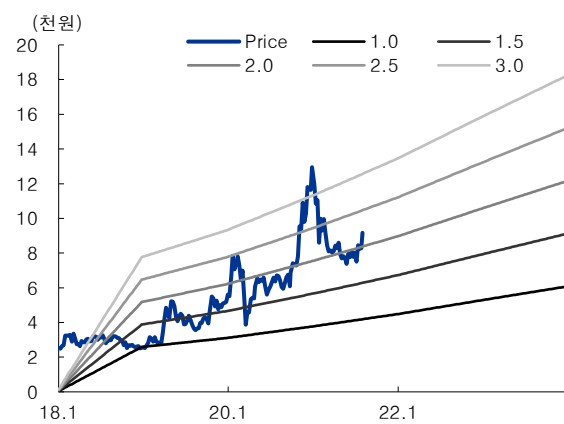
자료: IBK투자증권 추정치

그림 1. Forward PER Band



자료: IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: IBK투자증권

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	42	45	58	66	74
증가율(%)	na	5.2	29.6	14.7	11.0
매출원가	31	34	39	48	52
매출총이익	12	10	18	18	22
매출총이익률 (%)	28.6	22.2	31.0	27.3	29.7
판매비	5	5	10	9	12
판매비율(%)	11.9	11.1	17.2	13.6	16.2
영업이익	6	5	9	10	10
증가율(%)	na	-13.6	61.4	11.2	7.0
영업이익률(%)	14.3	11.1	15.5	15.2	13.5
순금융손익	0	0	-1	0	0
이자손익	0	0	-1	-1	-1
기타	0	0	0	1	1
기타영업외손익	0	0	1	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	5	9	9	10
법인세	0	-1	2	2	1
법인세율	0.0	-20.0	22.2	22.2	10.0
계속사업이익	6	5	7	7	8
중단사업손익	-2	0	0	0	0
당기순이익	4	5	7	7	8
증가율(%)	na	37.4	32.3	5.5	14.3
당기순이익률 (%)	9.5	11.1	12.1	10.6	10.8
지배주주당기순이익	4	5	7	7	8
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	4	5	7	7	8
EBITDA	8	7	10	10	11
증가율(%)	na	-19.5	47.6	8.2	5.2
EBITDA마진율(%)	19.0	15.6	17.2	15.2	14.9

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	370	505	667	704	804
BPS	2,588	3,102	3,770	4,474	5,279
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	14.6	25.7	13.7	13.0	11.4
PBR	2.1	4.2	2.4	2.0	1.7
EV/EBITDA	6.3	19.3	8.5	7.3	6.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	5.2	29.6	14.7	11.0
EPS증가율	0.0	36.5	32.3	5.5	14.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.2	17.7	19.4	17.1	16.5
ROA	6.6	9.3	10.0	8.1	8.1
ROIC	22.7	29.4	40.3	47.4	55.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	113.6	70.4	112.1	107.8	100.0
순차입금 비율(%)	-14.8	-21.9	-33.3	-41.3	-48.1
이자보상배율(배)	12.3	13.1	14.0	13.5	10.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	5.5	8.3	9.6	9.3
재고자산회전율	0.0	6.0	5.6	3.7	3.6
총자산회전율	0.0	0.8	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	38	36	60	73	85
현금및현금성자산	18	23	36	44	53
유가증권	0	1	1	1	1
매출채권	9	8	6	7	8
재고자산	11	4	17	19	22
비유동자산	19	19	22	23	23
유형자산	12	12	11	10	10
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	57	55	82	96	109
유동부채	27	16	37	43	47
매입채무및기타채무	10	3	10	12	13
단기차입금	10	9	16	19	21
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	7	7	7	7
사채	3	7	7	7	7
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	30	23	44	50	54
지배주주지분	27	32	39	46	54
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	23	23	23	23	23
자본조정등	-4	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	2	7	14	21	30
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	27	32	39	46	54
비이자부채	16	7	20	24	26
총차입금	14	16	24	26	28
순차입금	-4	-7	-13	-19	-26

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	9	4	6	6	7
당기순이익	4	5	7	7	8
비현금성 비용 및 수익	4	2	1	1	1
유형자산감가상각비	2	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1	-3	0	-2	-2
매출채권등의 감소	-4	0	1	-1	-1
재고자산의 감소	-7	7	-11	-3	-2
매입채무등의 증가	7	-7	7	2	1
기타 영업현금흐름	0	0	-2	0	0
투자활동 현금흐름	3	-1	-5	-2	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	3	-1	-5	-2	-1
재무활동 현금흐름	-1	3	11	4	4
차입금의 증가(감소)	-3	-1	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	2	4	11	4	4
기타 및 조정	-1	-1	0	0	-1
현금의 증가	10	5	12	8	9
기초현금	8	18	23	36	44
기말현금	18	23	36	44	53

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

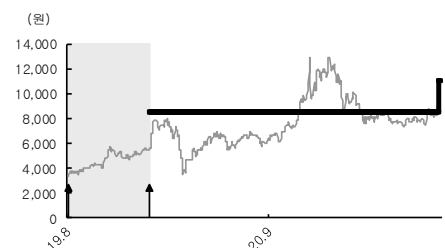
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

제이티	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2020.01.13	매수	8,500	-14.50	52.35					
	2021.01.13	1년경과	8,500	-0.84	-14.00					
	2021.08.05	매수	11,000							