

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	15,000원
현재가 (8/13)	8,590원

KOSDAQ (8/13)	1,040.78pt
시가총액	89십억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	12,950원
최저가	5,740원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률 (2021F)	0.0%

주주구성	
유호준 외 2 인	27.78%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-14%	6%
절대기준	1%	-8%	29%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	15,000	11,000	▲
EPS(21)	1,172	667	▲
EPS(22)	1,196	704	▲

제이티 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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)

나를 빼고 DDR5 전환 수혜 논하지 말라

예사롭지 않은 2분기 실적

지난 금요일 공시한 제이티 2분기 실적은 매출액 141억원(+33.4%, YoY), 영업이익 44억원(+420.5%, YoY), 당기순이익 36억원(+366.2%)으로 예상보다 더 서프라이즈한 실적을 발표.

동사의 2분기 실적중 매출액은 전년동기 대비 33.4% 증가, 영업이익은 420.5% 증가하며 시장 기대치를 넘어선 실적 개선세를 나타냄. 제이티의 2분기 영업이익률은 31.1%로 창업 이래 최대 이익률을 달성했으며 30%의 높은 이익률은 장비 섹터내 글로벌 리딩 기업들과 유사한 수준. 동사가 2분기부터 높은 영업이익률을 나타내는 원인은 오랜기간 Burn-in Sorter 시장을 재패하며 확보한 높은 기술 경쟁력을 필두로 DDR5 전환 투자 수혜를 오롯이 받고 있기 때문. 제이티의 실적 성장세는 올해 하반기를 넘어 내년까지 이어질것으로 전망되며 귀추가 주목되는 상황.

신규 사업 매출 발생을 기대한다

앞서 발간한 보고서를 통해 지속적으로 언급하고 있지만 동사가 한단계 더 성장을 하기 위해선 1. 비메모리 반도체 핸들러 장비 혹은 2. UTG레이저 커팅 장비의 양산 수준 공급이 필요. 두 사업 모두 장비 개발은 완료되었으며 지속적으로 시장 진입 노력을 이어가고 있어 내년 상반기에는 가시적 성과 나타날 가능성 높은 것으로 판단.

목표주가 15,000원으로 상향

제이티에 대한 목표주가를 지난 11,000원 대비 36% 상향한 15,000원을 제시. 목표주가 15,000원은 12MF EPS 1,188원에 Target Multiple 13배를 적용해 산출한 것으로 동사가 보유한 독보적인 번인소터 장비 경쟁력과 신규 장비 사업인 비메모리 핸들러와 UTG 레이저 커팅 장비 사업을 고려했을 때 무리가 없는 수준으로 판단.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	42	45	70	85	101
영업이익	6	5	14	14	15
세전이익	6	5	13	13	14
지배주주순이익	4	5	12	12	13
EPS(원)	370	505	1,172	1,196	1,212
증가율(%)	0.0	36.5	132.3	2.0	1.4
영업이익률(%)	14.3	11.1	20.0	16.5	14.9
순이익률(%)	9.5	11.1	17.1	14.1	12.9
ROE(%)	14.2	17.7	31.8	24.5	19.9
PER	14.6	25.7	7.3	7.2	7.1
PBR	2.1	4.2	2.0	1.6	1.3
EV/EBITDA	6.3	19.3	5.0	4.3	3.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 제이티 실적 추정 변화

(단위: 억원, %)	2021년 2분기 실적			2021년 연간 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
매출액	141	110	28.2%	700	578	21.1%
영업이익	44	21	108.6%	135	86	57.0%

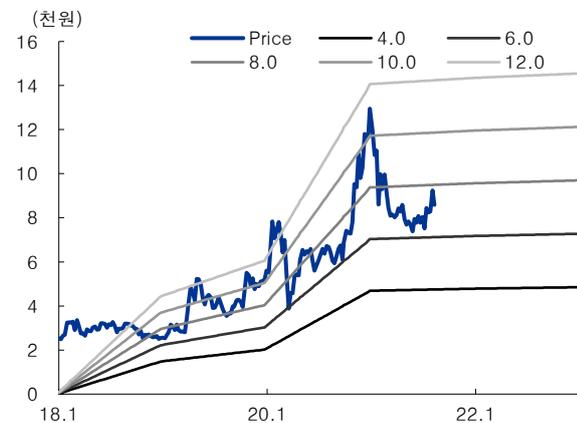
자료: IBK투자증권

표 2. 제이티 실적 추정치

(단위: 억원)	2021				2022				2021E	2022E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	117	141	200	241	135	166	251	297	700	848
매출원가	74	108	133	170	97	122	176	209	485	604
매출원가율	63.2%	76.5%	66.2%	70.6%	72.2%	73.4%	70.1%	70.5%	69.3%	71.2%
판관비	32	-11	27	31	15	21	31	41	80	108
판관비율	27.6%	-7.6%	13.5%	12.8%	11.5%	12.5%	12.2%	13.8%	11.4%	12.7%
영업이익	11	44	41	40	22	23	44	47	135	136
영업이익률	9.2%	31.1%	20.3%	16.6%	16.3%	14.1%	17.7%	15.7%	19.3%	16.1%
당기순이익	17	36	38	31	20	22	41	41	121	123
순이익률	14.3%	25.6%	18.8%	12.7%	15.0%	13.0%	16.3%	13.7%	17.3%	14.5%

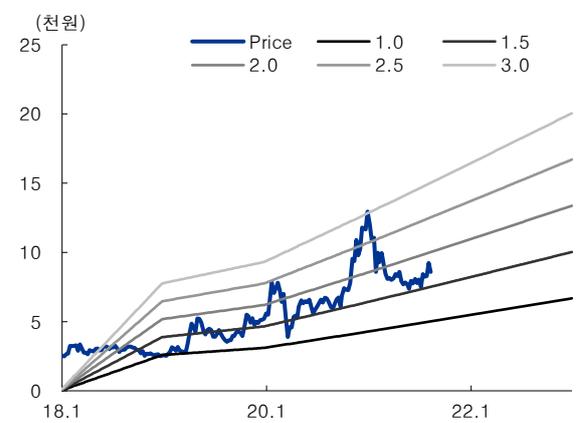
자료: 제이티, IBK투자증권 추정

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	42	45	70	85	101
증가율(%)	na	5.2	56.7	21.5	18.4
매출원가	31	34	48	60	71
매출총이익	12	10	21	24	30
매출총이익률 (%)	28.6	22.2	30.0	28.2	29.7
판매비	5	5	8	11	15
판매비율(%)	11.9	11.1	11.4	12.9	14.9
영업이익	6	5	14	14	15
증가율(%)	na	-13.6	154.3	1.0	8.4
영업이익률(%)	14.3	11.1	20.0	16.5	14.9
순금융손익	0	0	-1	-1	-1
이자손익	0	0	-1	-1	-1
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	5	13	13	14
법인세	0	-1	1	1	1
법인세율	0.0	-20.0	7.7	7.7	7.1
계속사업이익	6	5	12	12	13
중단사업손익	-2	0	0	0	0
당기순이익	4	5	12	12	13
증가율(%)	na	37.4	132.3	2.0	1.4
당기순이익률 (%)	9.5	11.1	17.1	14.1	12.9
지배주주당기순이익	4	5	12	12	13
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	4	5	12	12	13
EBITDA	8	7	15	15	16
증가율(%)	na	-19.5	122.8	-0.3	7.1
EBITDA마진율(%)	19.0	15.6	21.4	17.6	15.8

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	370	505	1,172	1,196	1,212
BPS	2,588	3,102	4,275	5,471	6,683
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	14.6	25.7	7.3	7.2	7.1
PBR	2.1	4.2	2.0	1.6	1.3
EV/EBITDA	6.3	19.3	5.0	4.3	3.4
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	5.2	56.7	21.5	18.4
EPS증가율	0.0	36.5	132.3	2.0	1.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.2	17.7	31.8	24.5	19.9
ROA	6.6	9.3	15.1	10.4	8.7
ROIC	22.7	29.4	66.7	69.3	68.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	113.6	70.4	140.1	132.0	126.0
순차입금 비율(%)	-14.8	-21.9	-36.4	-46.4	-50.7
이자보상배율(배)	12.3	13.1	19.3	14.6	11.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	5.5	6.8	5.8	5.7
재고자산회전율	0.0	6.0	5.1	3.3	3.2
총자산회전율	0.0	0.8	0.9	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	38	36	84	108	131
현금및현금성자산	18	23	45	60	75
유가증권	0	1	1	1	2
매출채권	9	8	13	16	19
재고자산	11	4	23	29	34
비유동자산	19	19	22	23	25
유형자산	12	12	11	10	10
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	57	55	106	131	156
유동부채	27	16	58	71	83
매입채무및기타채무	10	3	8	10	11
단기차입금	10	9	23	29	34
유동성장기부채	0	0	3	3	3
비유동부채	3	7	4	4	4
사채	3	7	4	4	4
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	30	23	62	75	87
지배주주지분	27	32	44	56	69
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	19	32	44
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	27	32	44	56	69
비이자부채	16	7	31	39	46
총차입금	14	16	31	36	41
순차입금	-4	-7	-16	-26	-35

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	9	4	-4	7	7
당기순이익	4	5	12	12	13
비현금성 비용 및 수익	4	2	1	2	2
유형자산감가상각비	2	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1	-3	-15	-7	-6
매출채권등의 감소	-4	0	-5	-3	-3
재고자산의 감소	-7	7	-18	-5	-5
매입채무등의 증가	7	-7	4	2	2
기타 영업현금흐름	0	0	-2	0	-2
투자활동 현금흐름	3	-1	-5	-3	-3
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	-3	-3
재무활동 현금흐름	-1	3	31	11	11
차입금의 증가(감소)	-3	-1	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	2	4	31	11	11
기타 및 조정	-1	-1	0	0	0
현금의 증가	10	5	22	15	15
기초현금	8	18	23	45	60
기말현금	18	23	45	60	75

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.
 동 자료에 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												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (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

