

Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 5,900원

현재가 (11/7) 4,630원

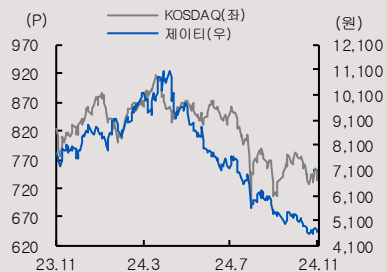
KOSDAQ (11/7)	733.52pt
시가총액	478억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	11,040원
최저가	4,580원
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성
유형준 외 2 인 27.94%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	-44%	-34%
절대기준	-13%	-53%	-41%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	5,900	12,000	▼
EPS(24)	277	277	-
EPS(25)	619	619	-

제이티 주가추이



본 조시분석자료는 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)

전방 안개 주의

전방 산업 투자가 정체

삼성전자의 반도체 주도권 상실에 대한 우려가 국내 반도체 소부장(소재·부품·장비) 섹터에 큰 영향을 미치고 있음. 삼성 밸류체인에 속한 반도체 소부장 기업들의 실적과 주가는 지속적인 약세를 나타내고 있으며, 이에 따른 투자자들의 불안감이 고조되고 있음. 동사 또한 변인 소터 장비와 비메모리 핸들러 분야에서 국내 독보적인 기술력을 보유하고 있으나, 국내 반도체 산업이 HBM(고대역폭 메모리) 외의 투자를 재개할 조짐을 보이지 않아 실적에 대한 부정적 전망이 확산되고 있는 상황임.

24년 내 실적 개선 어려울 것으로 전망

반도체 장비 기업들은 유기적으로 연결되어 있어, 특정 기업이 계약을 공시할 경우 관련 밸류체인 내 확장 가능성과 실적 연계성 등을 확인할 수 있음. 그러나 상당 기간 동안 이러한 흐름을 확인할 수 있는 가시적 계약이 발표되지 않고 있으며, 현재로서는 2025년 투자 계획에 대한 단서를 찾기 어려운 상황임. 2024년 12월 내 장비 기업들이 시장 예상치를 웃도는 실적을 달성하기는 어려울 것으로 보이며, 동사도 이 흐름을 벗어나기 어려운 것으로 판단됨.

투자의견 매수, 목표주가 5,900원으로 하향

동사는 2022년 고객사의 비메모리 투자 확대에 의해 가파른 실적 성장 기록했으나, 이후 2년 동안 전방 산업 투자가 미진해 어려운 시간을 보내고 있음. 장비 산업 특성상 기존 고객사의 투자가 이루어지지 않으면 신규 고객 확보에 상당한 시간이 소요되기 때문에, 동사는 신규 고객사 확보와 기존 핵심 고객사 투자 사이클을 기다릴 수밖에 없는 난감한 상황에 직면해 있음.

(단위: 억원, 배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	819	472	454	569	652
영업이익	151	30	9	70	96
세전이익	170	55	30	92	119
지배주주순이익	150	55	29	64	83
EPS(원)	1,458	532	277	619	802
증가율(%)	8.1	-63.5	-47.9	123.2	29.6
영업이익률(%)	18.4	6.4	2.0	12.3	14.7
순이익률(%)	18.3	11.7	6.4	11.2	12.7
ROE(%)	29.9	9.6	4.7	9.7	11.3
PER	4.7	16.1	16.7	7.5	5.8
PBR	1.3	1.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.4	19.8	13.8	3.2	1.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

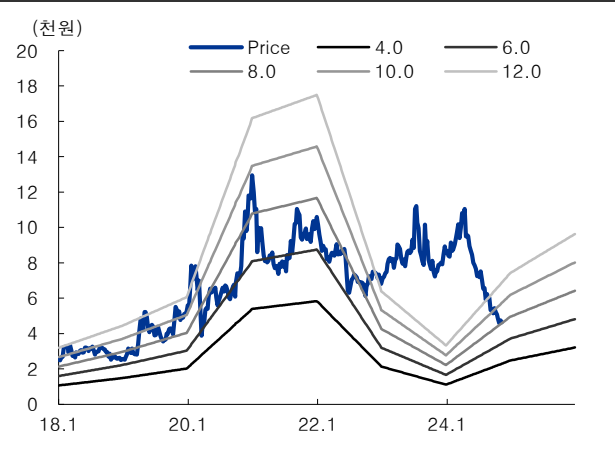
표 1. 예상실적 추이

(단위:억원, %)

	2024				2025				2024	2025
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E
매출액	82	155	63	154	86	152	119	213	454	569
매출원가	72	134	56	128	69	121	94	156	390	441
매출원가율	88.8%	86.3%	88.0%	83.0%	81.0%	80.0%	79.0%	73.5%	85.8%	77.5%
판관비	15	18	12	11	13	14	15	16	56	58
판관비율	18.5%	11.4%	19.0%	7.0%	15.0%	9.0%	13.0%	7.5%	12.3%	10.2%
영업이익	-6	4	-4	15	3	17	10	40	9	70
영업이익률	-7.3%	2.3%	-7.0%	10.0%	4.0%	11.0%	8.0%	19.0%	2.0%	12.3%
당기순이익	2	19	-5	12	3	15	10	36	29	64
순이익률	2.8%	12.3%	-8.0%	8.0%	3.8%	10.1%	8.0%	17.1%	6.4%	11.2%

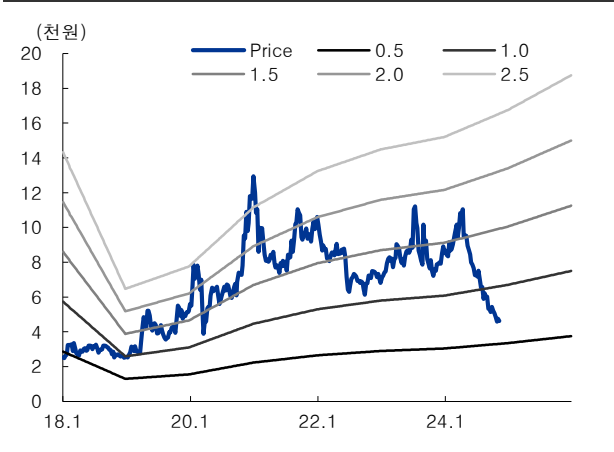
자료: IBK투자증권

그림 1 Forward PER BAND



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2 Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	819	472	454	569	652
증가율(%)	24.7	-42.4	-3.8	25.5	14.6
매출원가	599	382	390	441	498
매출총이익	220	89	64	128	154
매출총이익률 (%)	26.9	18.9	14.1	22.5	23.6
판매비	69	60	56	58	58
판매비율(%)	8.4	12.7	12.3	10.2	8.9
영업이익	151	30	9	70	96
증가율(%)	34.6	-80.4	-70.7	710.3	37.4
영업이익률(%)	18.4	6.4	2.0	12.3	14.7
순금융손익	-2	17	5	14	30
이자손익	2	7	20	30	34
기타	-4	10	-15	-16	-4
기타영업외손익	22	9	16	7	-8
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	170	55	30	92	119
법인세	20	0	1	28	36
법인세율	11.8	0.0	3.3	30.4	30.3
계속사업이익	150	55	29	64	83
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	150	55	29	64	83
증가율(%)	8.1	-63.5	-47.9	123.2	29.6
당기순이익률 (%)	18.3	11.7	6.4	11.2	12.7
지배주주당기순이익	150	55	29	64	83
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	151	55	29	64	83
EBITDA	160	42	21	82	107
증가율(%)	28.7	-73.5	-49.7	282.0	31.7
EBITDA마진율(%)	19.5	8.9	4.6	14.4	16.4

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,458	532	277	619	802
BPS	5,293	5,796	6,081	6,700	7,502
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	4.7	16.1	16.7	7.5	5.8
PBR	1.3	1.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.4	19.8	13.8	3.2	1.8
성장성지표(%)					
매출증가율	24.7	-42.4	-3.8	25.5	14.6
EPS증가율	8.1	-63.5	-47.9	123.2	29.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	29.9	9.6	4.7	9.7	11.3
ROA	19.1	6.4	3.2	6.7	7.6
ROIC	85.3	20.8	10.8	28.9	34.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	48.0	49.7	38.7	48.2	49.3
순차입금 비율(%)	-29.5	-7.0	-29.2	-31.3	-36.8
이자보상배율(배)	34.5	5.2	1.2	11.3	9.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.3	3.4	3.5	6.2	5.8
재고자산회전율	9.1	4.4	5.4	8.4	7.7
총자산회전율	1.0	0.6	0.5	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	599	673	705	853	984
현금및현금성자산	262	110	264	327	413
유가증권	26	92	80	109	125
매출채권	92	182	77	106	121
재고자산	105	110	57	79	90
비유동자산	209	221	165	171	172
유형자산	120	132	123	125	125
무형자산	22	22	24	22	20
투자자산	0	0	1	2	2
자산총계	808	895	870	1,025	1,156
유동부채	260	295	241	332	380
매입채무및기타채무	48	43	16	22	25
단기차입금	100	158	159	219	251
유동성장기부채	25	0	0	0	0
비유동부채	2	2	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	262	297	243	333	382
지배주주지분	546	598	627	691	774
자본금	52	52	52	52	52
자본잉여금	234	234	234	234	234
자본조정등	-102	-106	-105	-105	-105
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	363	418	446	510	593
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	546	598	627	691	774
비이자부채	135	137	82	112	129
총차입금	127	160	161	221	253
순차입금	-161	-42	-183	-216	-285

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	125	-38	152	40	82
당기순이익	150	55	29	64	83
비현금성 비용 및 수익	21	26	9	-10	-11
유형자산감가상각비	7	10	10	9	9
무형자산상각비	2	3	3	3	2
운전자본변동	-46	-99	98	-45	-24
매출채권등의 감소	-43	-92	105	-29	-15
재고자산의 감소	-30	-6	53	-22	-11
매입채무등의 증가	18	-5	-27	6	3
기타 영업현금흐름	0	-20	16	31	34
투자활동 현금흐름	-63	-142	13	-51	-29
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-34	-1	-11	-8
유형자산의 감소	2	16	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-3	-6	0	0
투자자산의 감소(증가)	-32	-66	66	0	0
기타	-15	-55	-46	-40	-21
재무활동 현금흐름	-124	28	-16	75	33
차입금의 증가(감소)	-36	58	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-88	-30	-16	75	33
기타 및 조정	2	0	5	-1	-1
현금의 증가	-60	-152	154	63	85
기초현금	322	262	110	264	327
기말현금	262	110	264	327	413

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

