

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 31,000원

현재가 (1/11) 21,350원

KOSDAQ (1/11)	709.77pt
시가총액	2,581억원
발행주식수	12,090천주
액면가	500원
52주 최고가	22,400원
최저가	13,100원
60일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	4.3%
배당수익률 (2022F)	1.0%

주주구성	
한미사이언스 외 1 인	39.96%
솔인베스트제2호사모투	8.28%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	20%	30%	102%
절대기준	18%	21%	48%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	31,000	31,000	-
EPS(22)	1,497	1,541	▼
EPS(23)	1,738	1,845	▼

제이브이엠 주가추이



본 조서분석자료는 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.

제이브이엠 (054950)

약국 로봇 스페셜리스트

4Q실적 예상치 부합 전망

4Q22 실적은 매출액 391억원(+14%, YoY) 영업이익 68억원(+68.7%, YoY) OPM 17.3% 수준으로 직전 예상치를 크게 벗어나지 않을 것으로 전망. 가장 주목해야할 부분은 여섯 분기 연속 두 자릿수 실적 성장세를 나타내며 본격 성장기 진입을 다시 한번 확인 시켜줄 것이라는 점

시대적 가치를 내포한 기업

삼성전자가 국내 로봇 대표기업인 레인보우 로보틱스에 589억원을 투자해 지분 10%를 확보, 테슬라 휴머노이드 개발 중, 현대차 보스톤다이내믹스 인수등을 통해 글로벌 로봇 투자가 확대되고 있음. 이는 생산성을 높여 인플레이션을 억제하려는 노력으로 자동화 장비 및 로봇의 활용은 앞으로도 확대될 것으로 전망

글로벌 임금 인플레이션으로 로봇에 투자한 자금의 회수 기간이 과거 7~8년에서 현재 2~3년으로 급격히 줄어들며 로봇에 대한 투자가 합리적인 CAPEX로 인식되는 변화가 나타나는 중

동사는 조제자동화 장비를 선진국 시장에 판매하며 이러한 수혜를 직접적으로 받아 수출 실적이 개선되는 모습을 나타냄. 특히 온라인 약국의 등장과 거대 거점 약국의 성장으로 조제 처리 속도가 기존 장비 대비 압도적으로 빠른 대규모 장비에 대한 시장 니즈가 나타나고 있음. 제이브이엠은 최근 로봇팔을 적용한 차세대 자동화 시스템 MENITH 개발을 완료해 수출을 통해 가시적 성과가 조만간 나타날 것으로 기대됨

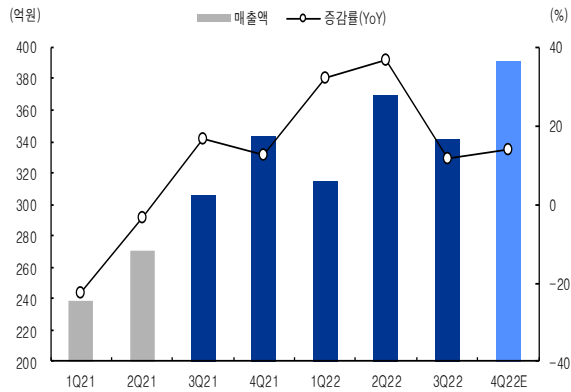
투자의견 매수 목표주가 31,000원

동사에 대한 투자의견 매수 목표주가 31,000원을 유지

(단위: 억원, 배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,154	1,158	1,418	1,603	1,874
영업이익	157	125	228	256	298
세전이익	126	94	232	256	316
지배주주순이익	104	90	181	210	254
EPS(원)	864	740	1,497	1,738	2,105
증가율(%)	80.0	-14.3	102.2	16.1	21.1
영업이익률(%)	13.6	10.8	16.1	16.0	15.9
순이익률(%)	9.0	7.8	12.8	13.1	13.6
ROE(%)	8.0	6.4	12.0	12.5	13.5
PER	21.8	18.8	13.7	12.3	10.1
PBR	1.7	1.2	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	10.0	7.7	7.5	6.7	5.3

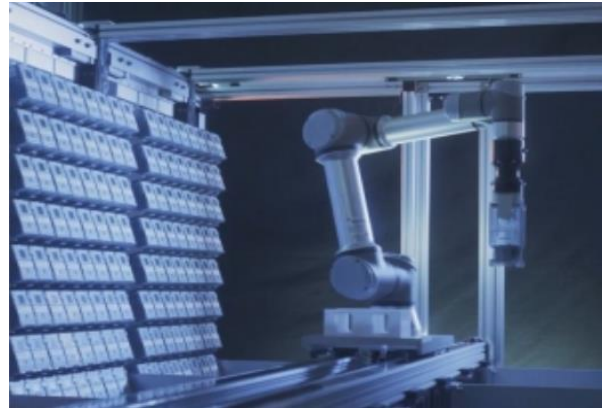
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 증감률 추이



자료: 제이브이엠, IBK투자증권

그림 2. 로봇팔 차세대 자동화 시스템 'MENITH'



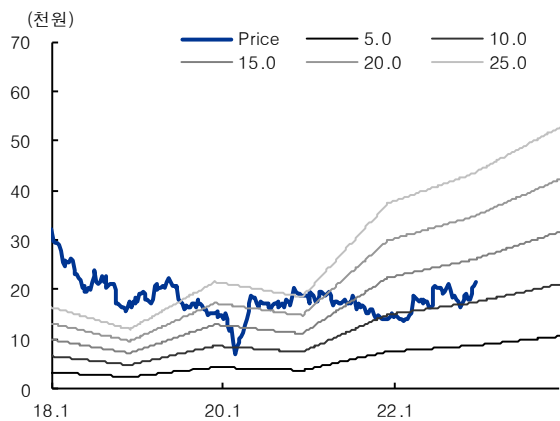
자료: 제이브이엠, IBK투자증권

표 1. 제이브이엠 분기별 실적 추이

(단위: 억원)	2022				2023				2022E	2023E	YoY
	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액	315	370	342	391	350	400	400	454	1,418	1,603	13.0%
영업이익	44	59	57	68	51	59	64	82	228	256	12.1%
순이익	37	46	46	53	43	51	54	62	181	210	15.9%
영업이익률	14.1%	16.0%	16.6%	17.3%	14.6%	14.7%	16.0%	18.0%	16.1%	15.9%	
순이익률	11.6%	12.3%	13.4%	13.5%	12.3%	12.8%	13.5%	13.6%	12.7%	13.1%	

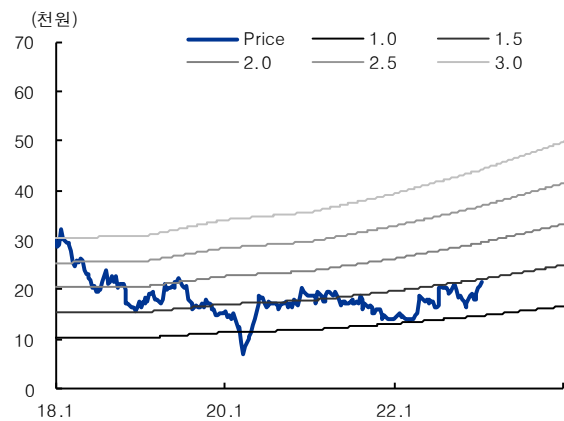
자료: 제이브이엠, IBK투자증권

그림 3. Forward PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. Forward PBR Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

제이브이엠 (054950)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,154	1,158	1,418	1,603	1,874
증가율(%)	4.8	0.4	22.4	13.0	16.9
매출원가	734	766	911	1,004	1,164
매출총이익	420	392	507	598	710
매출총이익률 (%)	36.4	33.9	35.8	37.3	37.9
판매비	263	268	279	342	412
판매비율(%)	22.8	23.1	19.7	21.3	22.0
영업이익	157	125	228	256	298
증가율(%)	50.1	-20.4	82.4	12.2	16.5
영업이익률(%)	13.6	10.8	16.1	16.0	15.9
순금융손익	1	7	16	22	28
이자손익	7	8	15	22	28
기타	-6	-1	1	0	0
기타영업외손익	-32	-38	-12	-21	-10
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	126	94	232	256	316
법인세	22	5	51	46	62
법인세율	17.5	5.3	22.0	18.0	19.6
계속사업이익	104	90	181	210	254
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	104	90	181	210	254
증가율(%)	80.0	-14.3	102.2	16.1	21.1
당기순이익률 (%)	9.0	7.8	12.8	13.1	13.6
지배주주당기순이익	104	90	181	210	254
기타포괄이익	76	-5	-6	0	0
총포괄이익	180	85	175	210	254
EBITDA	214	181	278	302	344
증가율(%)	22.2	-15.4	53.7	8.6	14.0
EBITDA마진율(%)	18.5	15.6	19.6	18.8	18.4

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	864	740	1,497	1,738	2,105
BPS	11,361	11,869	13,124	14,671	16,585
DPS	209	200	200	200	200
밸류에이션(배)					
PER	21.8	18.8	13.7	12.3	10.1
PBR	1.7	1.2	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	10.0	7.7	7.5	6.7	5.3
성장성지표(%)					
매출증가율	4.8	0.4	22.4	13.0	16.9
EPS증가율	80.0	-14.3	102.2	16.1	21.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	1.4	1.0	1.0	1.0
ROE	8.0	6.4	12.0	12.5	13.5
ROA	5.5	4.4	7.9	8.0	8.5
ROIC	12.1	10.6	21.8	24.0	28.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	45.6	47.1	56.1	57.8	59.7
순차입금 비율(%)	-9.5	-21.0	-24.5	-31.2	-37.9
이자보상배율(배)	106.5	73.8	99.7	67.6	64.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	6.1	7.9	8.1	8.1
재고자산회전율	4.8	5.0	5.1	4.6	4.7
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	864	995	1,353	1,665	2,057
현금및현금성자산	77	68	46	157	294
유가증권	314	477	729	841	983
매출채권	205	174	185	213	249
재고자산	227	240	321	371	433
비유동자산	1,135	1,116	1,124	1,134	1,146
유형자산	727	699	701	704	707
무형자산	47	46	55	57	56
투자자산	104	115	106	106	107
자산총계	1,999	2,110	2,477	2,799	3,202
유동부채	599	639	844	973	1,138
매입채무및기타채무	206	246	221	254	297
단기차입금	257	238	377	434	508
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	27	36	47	52	60
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	626	676	890	1,025	1,197
지배주주지분	1,374	1,435	1,587	1,774	2,005
자본금	32	60	60	60	60
자본잉여금	482	453	453	453	453
자본조정등	-236	-236	-236	-236	-236
기타포괄이익누계액	136	136	131	131	131
이익잉여금	960	1,022	1,179	1,366	1,597
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,374	1,435	1,587	1,774	2,005
비이자부채	365	432	504	582	680
총차입금	261	244	386	443	517
순차입금	-130	-302	-389	-554	-760

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	198	261	171	237	259
당기순이익	104	90	181	210	254
비현금성 비용 및 수익	140	114	120	45	28
유형자산감가상각비	39	44	39	37	37
무형자산상각비	18	12	11	9	9
운전자본변동	-29	50	-116	-41	-52
매출채권등의 감소	43	31	-9	-28	-36
재고자산의 감소	-19	-16	-92	-49	-63
매입채무등의 증가	-32	40	-25	34	43
기타 영업현금흐름	-17	7	-14	23	29
투자활동 현금흐름	-178	-226	-309	-179	-214
유형자산의 증가(CAPEX)	-71	-28	-30	-40	-40
유형자산의 감소	29	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-20	-23	-20	-11	-8
투자자산의 감소(증가)	-3	-21	7	1	-1
기타	-113	-154	-267	-129	-165
재무활동 현금흐름	27	-44	116	54	92
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	27	-44	116	54	92
기타 및 조정	0	0	-1	-1	0
현금의 증가	47	-9	-23	111	137
기초현금	30	77	68	46	157
기말현금	77	68	46	157	294

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												

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 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

