

## Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 15,000원

현재가 (1/13) 7,210원

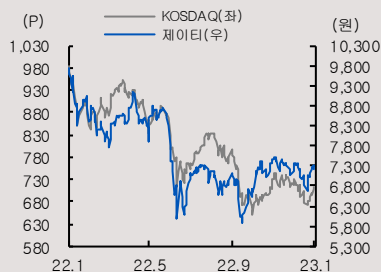
KOSDAQ (1/13)	711.82pt
시가총액	744억원
발행주식수	10,316천주
액면가	500원
52주 최고가	9,760원
최저가	5,890원
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	3.3%
배당수익률 (2022F)	0.0%

주주구성  
유흥준 외 2 인 27.94%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	9%	2%
절대기준	1%	2%	-26%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	13,000	17,000	▼
EPS(22)	1,516	1,295	▲
EPS(23)	1,555	1,574	▼

### 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 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)

## 사상 최대 실적 달성 전망

### 4Q 호실적으로 22년 최대 실적 달성 전망

4분기 동사 실적은 매출액 296억원(+45%, YoY), 영업이익 53억원(+74.1%, YoY)으로 분기 최대 실적 달성할 것으로 전망. 4분기 호실적은 3분기 이연된 실적 반영과 고객사들의 DDR5 전환 수혜가 직접적으로 나타났기 때문에 22년 연간 실적은 무난히 사상최대 실적에 도달할 것으로 판단

### DDR5 전환기 최대 수혜 달성 중

동사는 메모리 반도체 후공정에 주로 사용되는 번인 소터를 전문으로 개발, 생산하고 있음. 번인소터 분야에서 글로벌 1위 경쟁력을 보유하고 있기 때문에 D램 반도체 세대 변화가 나타나는 시기에 메이저 3개사향으로 지속적인 장비 공급이 나타나고 있음. 이러한 DDR5 전환투자는 21년부터 나타나고 있으며 평균적으로 3년 정도의 실적 확장세를 나타내기 때문에 23년까지 관련 수혜가 나타날 것으로 전망

### 비메모리 반도체 장비 공급 확대 기대

동사가 보유한 번인소터 경쟁력은 신규 경쟁사가 나타나기 어려울 정도로 시장에서 압도적 우위에 있음. 하지만 번인소터 사업부만의 성장은 한계가 있기 때문에 비메모리 반도체 장비의 추가적인 공급확대에 관심이 높아지고 있음

### 투자의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

제이티에 대한 투자의견 매수, 목표주가 15,000원을 유지. 목표주가 15,000원은 12MF EPS 1,519원에 Target Multiple 10배를 적용해 산출

(단위:억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	446	656	736	815	913
영업이익	53	112	123	167	175
세전이익	47	125	169	167	175
지배주주순이익	52	139	156	160	169
EPS(원)	505	1,349	1,516	1,555	1,637
증가율(%)	36.5	167.3	12.4	2.6	5.3
영업이익률(%)	11.9	17.1	16.7	20.5	19.2
순이익률(%)	11.7	21.2	21.2	19.6	18.5
ROE(%)	17.7	35.7	29.5	23.6	20.0
PER	25.7	7.9	4.5	4.6	4.4
PBR	4.2	2.4	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA	19.3	7.7	3.4	1.9	0.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

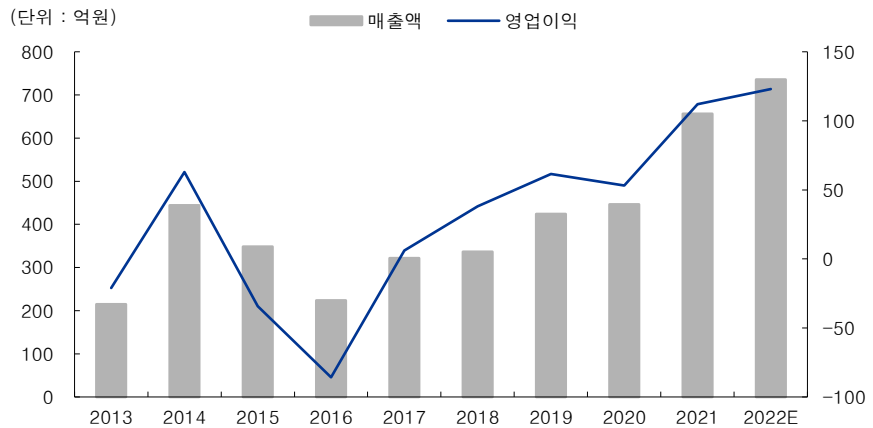
표 1. 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	2022				2023				2022E	2023E
	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	210	147	84	296	220	162	93	340	736	815
매출원가	159	107	59	217	160	116	65	242	542	583
매출원가율	75.7%	72.5%	71.1%	73.3%	72.5%	71.5%	70.2%	71.2%	73.6%	71.5%
판관비	14	17	15	26	17	13	8	28	72	65
판관비율	6.5%	11.6%	17.7%	8.9%	7.8%	7.9%	8.2%	8.1%	9.7%	8.0%
영업이익	37	23	9	53	43	33	20	70	123	167
영업이익률	17.8%	16.0%	11.2%	17.8%	19.7%	20.6%	21.6%	20.7%	16.7%	20.5%
지배주주순이익	42	24	42	48	40	32	19	69	156	160
순이익률	20.2%	16.4%	49.7%	16.1%	18.2%	19.8%	20.1%	20.4%	21.1%	19.7%

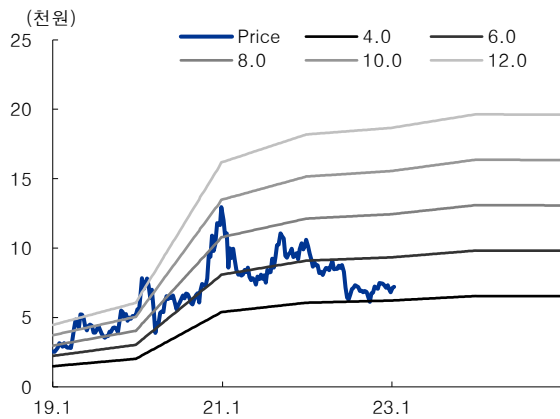
자료: IBK투자증권

그림 1. 연간 실적 추이



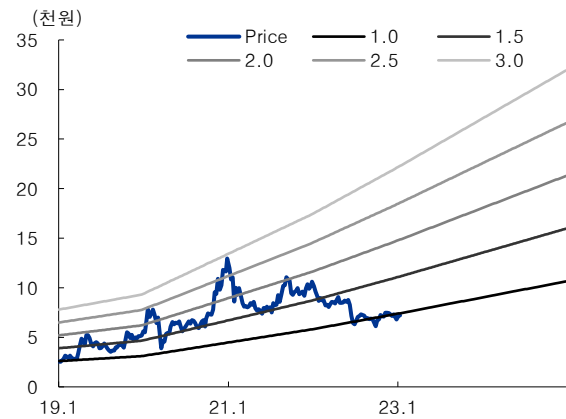
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 3. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

제이티 (089790)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	446	656	736	815	913
증가율(%)	5.2	47.2	12.2	10.7	12.0
매출원가	344	492	542	583	662
매출총이익	102	164	195	232	251
매출총이익률 (%)	22.9	25.0	26.5	28.5	27.5
판매비	49	52	72	65	76
판매비율(%)	11.0	7.9	9.8	8.0	8.3
영업이익	53	112	123	167	175
증가율(%)	-13.6	110.6	9.6	35.9	5.1
영업이익률(%)	11.9	17.1	16.7	20.5	19.2
순금융손익	-2	4	-9	0	0
이자손익	-1	0	1	0	0
기타	-1	4	-10	0	0
기타영업외손익	-5	10	55	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	47	125	169	167	175
법인세	-5	-14	13	6	7
법인세율	-10.6	-11.2	7.7	3.6	4.0
계속사업이익	52	139	156	160	169
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	52	139	156	160	169
증가율(%)	37.4	167.3	12.4	2.6	5.3
당기순이익률 (%)	11.7	21.2	21.2	19.6	18.5
지배주주당기순이익	52	139	156	160	169
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	52	139	156	160	169
EBITDA	65	124	131	175	183
증가율(%)	-19.5	90.3	5.7	33.4	4.5
EBITDA마진율(%)	14.6	18.9	17.8	21.5	20.0

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	505	1,349	1,516	1,555	1,637
BPS	3,102	4,464	5,810	7,365	9,002
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	25.7	7.9	4.5	4.6	4.4
PBR	4.2	2.4	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA	19.3	7.7	3.4	1.9	0.9
성장성지표(%)					
매출증가율	5.2	47.2	12.2	10.7	12.0
EPS증가율	36.5	167.3	12.4	2.6	5.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	17.7	35.7	29.5	23.6	20.0
ROA	9.3	21.2	16.3	12.6	11.1
ROIC	29.4	84.3	102.1	102.6	116.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	70.4	66.2	92.3	83.6	76.6
순차입금 비율(%)	-22.5	-30.6	-41.9	-54.1	-62.3
이자보상배율(배)	13.1	25.2	42.6	-243.4	-147.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.5	10.2	8.8	6.6	6.5
재고자산회전율	6.0	11.4	5.0	3.4	3.4
총자산회전율	0.8	1.0	0.8	0.6	0.6

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	358	552	890	1,130	1,372
현금및현금성자산	232	322	315	484	661
유가증권	5	0	104	120	134
매출채권	76	53	115	133	149
재고자산	41	75	222	255	286
비유동자산	187	213	263	266	268
유형자산	118	118	167	161	154
무형자산	10	21	21	19	18
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	545	765	1,152	1,395	1,640
유동부채	155	260	547	629	705
매입채무및기타채무	33	30	103	119	133
단기차입금	94	136	163	187	210
유형성장기부채	2	0	0	0	0
비유동부채	70	45	6	6	6
사채	69	40	0	0	0
장기차입금	0	5	5	5	5
부채총계	225	305	553	635	711
지배주주지분	320	461	599	760	929
자본금	52	52	52	52	52
자본잉여금	234	234	235	235	235
자본조정등	-39	-37	-56	-56	-56
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	73	212	369	529	698
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	320	461	599	760	929
비이자부채	60	124	384	442	495
총차입금	165	181	169	193	216
순차입금	-72	-141	-251	-411	-579

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	38	180	136	134	144
당기순이익	52	139	156	160	169
비현금성 비용 및 수익	21	-10	-21	9	8
유형자산감가상각비	10	10	6	7	6
무형자산상각비	2	2	2	2	2
운전자본변동	-32	52	6	-35	-32
매출채권등의 감소	5	26	-61	-17	-16
재고자산의 감소	68	-34	-147	-33	-31
매입채무등의 증가	-68	-2	73	16	14
기타 영업현금흐름	-3	-1	-5	0	-1
투자활동 현금흐름	-6	-112	-199	-30	-28
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-9	-61	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-14	-3	0	0
투자자산의 감소(증가)	-4	5	-30	0	0
기타	2	-94	-105	-30	-28
재무활동 현금흐름	26	16	36	65	60
차입금의 증가(감소)	-12	46	1	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	38	-30	35	65	60
기타 및 조정	-6	6	21	0	0
현금의 증가	52	90	-6	169	176
기초현금	180	232	322	315	484
기말현금	232	322	315	484	661

**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.  
 당사는 현재 제이티의 자기주식 취득을 위한 위탁증권사로 지정되어 있습니다.  
 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								
제이티												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

