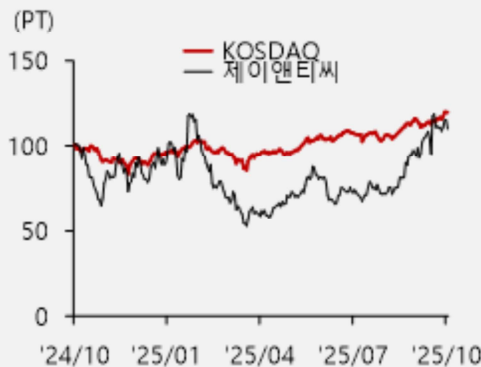


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	29,150 원		
Upside	- %		
Key Data	2025년 11월 03일		
산업분류	코스닥 전기전자		
KOSPI(pt)	4,221.87		
시가총액 (억원)	16,863		
발행주식수 (천주)	57,848		
외국인 지분율 (%)	2.7		
52 주 고가 (원)	29,150		
저가 (원)	12,450		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	9.0		
주요주주	(%)		
진우엔지니어링 외 4인	66.0		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	16.1	110.5	51.0
상대주가	8.5	66.1	20.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

제이앤티씨 (204270)

HDD와 유리기판의 직접 수혜, 펀더멘털 레벨업 초읽기 시작

기업개요

제이앤티씨는 모바일용 커버글라스, 자동차용 강화글라스 등 강화유리 제조를 주요 사업으로, C-type Interface 등의 커넥터 사업을 영위하고 있는 기업이다. 최근에는 HDD(Hard Disk Drive)의 핵심 부품인 Glass Platter와 유리기판 기술력을 확보했으며, 관련 시장 진출을 준비하고 있다.

투자포인트

1. HDD 슈퍼사이클, 글로벌 Top Tier 기업향 핵심 부품 공급 가능성 본격화: 'AI 데이터센터'라는 키워드는 HDD(hard Disk Drive) 산업의 호황으로 연결되고 있다. **글로벌 CSP가 AI 데이터센터에 대규모 투자를 진행하면서 고용량 HDD 또한 전례 없는 수요 증가 구간이 형성되고 있기 때문이다.** 글로벌 HDD 공급자인 북미 S사의 최근 실적 발표를 보면, 현재 데이터센터가 HDD 수요를 이끌어가고 있으며 이미 2027년까지의 수요 가시성이 확보된 것으로 보인다. 동사는 HDD의 핵심 부품인 유리 플래터의 개발에 성공한 상태이며, 최근 **양산을 위해 약 330억원의 설비 투자 집행 결정을 바탕으로 공급이 가시화되고 있음**을 알 수 있다. 현재 유리 플래터는 일본의 H사가 독점적으로 공급하며 50%를 상회하는 마진을 향유하고 있다. 이러한 상황에서 HDD 슈퍼사이클의 도래는 최종 고객사의 부품사 이원화 니즈로 이어질 공산이 크다. 즉, 제이앤티씨의 시장 진입 가능성을 높게 평가하며, 2026년 실적을 견인할 핵심 성장 동력으로 판단한다.

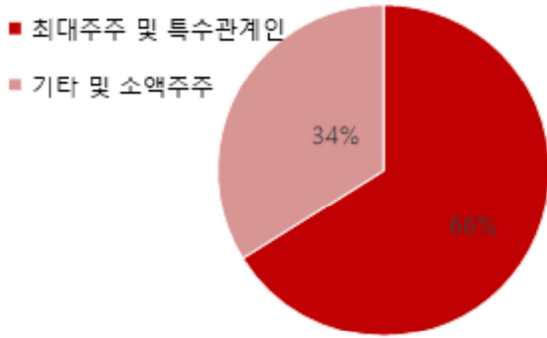
2. 다가오는 유리기판 시장 개화와 그에 따른 증장기 모멘텀 내재: TGV 유리기판은 차세대 기판으로, AI 시대의 반도체 패키징 소재로 주목받고 있다. 동사는 Hole 형성(레이저 가공), 에칭, 도금, 연마 공정 내재화에 성공해, **현재 글로벌 21개 기업과 공급 논의가 이뤄지고 있으며, 샘플 중 일부는 유상으로 공급되고 있다.** 이러한 상황에서, 2026년 유리기판 시장의 개화에 따라 제이앤티씨 또한 유의미한 성과를 달성할 것으로 기대된다.

3. HDD 플래터와 유리기판 시장 진입으로 실적 또한 레벨업을 기대: 올해 제이앤티씨의 매출액 컨센서스는 2천억원대 수준이다. 그러나 **동사는 2026년 유리 플래터의 매출 목표를 3천억원대 증반으로 설정하고 있다.** 기존 본업을 고려하면 2026년 매출액 목표치는 5~6,000억원 수준이며, 유리기판 공급까지 반영하면 이를 훌쩍 상회하는 실적이 예상된다. 2026년 신사업 본격화에 따른 실적의 퀀텀 점프 가능성에 주목할 시점이다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	3,478	2,026	1,613	3,234	2,732
영업이익 (억원)	749	-307	-443	285	-461
영업이익률 (%)	21.5	-15.2	-27.5	8.8	-16.9
지배순이익 (억원)	593	-336	-588	177	-334
PER (배)	11.2	-	-	39.2	-
PBR (배)	1.7	1.2	1.0	2.0	3.2
ROE (%)	17.4	-8.8	-16.5	5.1	-9.7
EPS (원)	1,041	-581	-1,016	307	-577

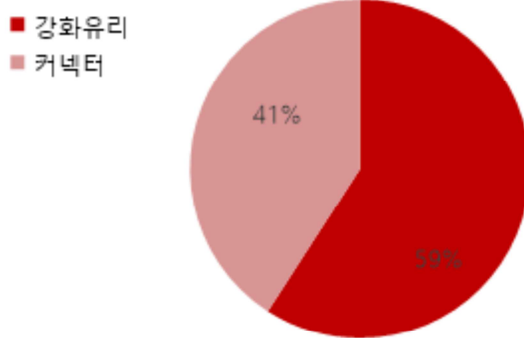
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(2Q25 기준)



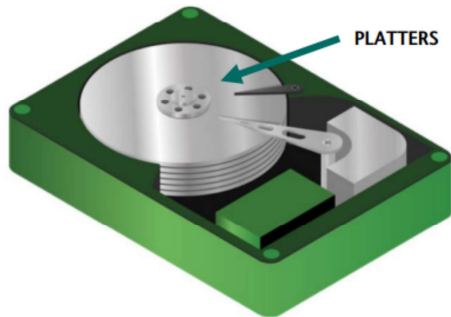
자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(1H25 기준)



자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. HDD Glass Platter



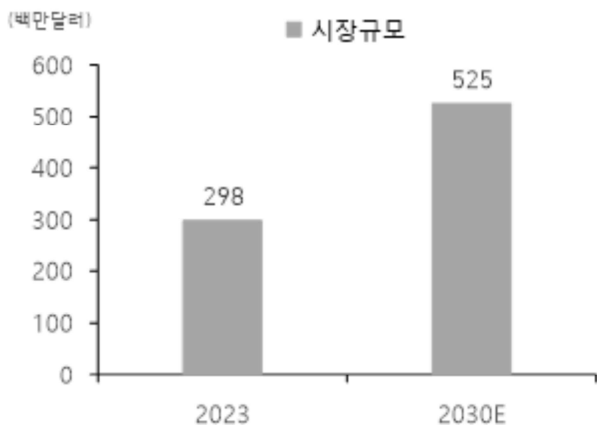
자료: Seagate, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. HDD 용 Glass Platter 개요

HDD Platter	HDD 내부에서 회전하면서 데이터를 읽고 쓰는 원형 디스크 여러 개의 플래터가 수직으로 쌓여 하나의 HDD 구성
기존 알루미늄	소재의 기계적·물리적 특성으로 두께 제한, 낮은 내열성, 공진 현상 등 가공 한계성 존재
Glass Platter	유리 소재 기반 표면 평탄도, 내열성, 진동 저항성↑ → 고급 HDD 필수 소재 선택

자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. HDD Glass Platter 시장규모



자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 기존 커버글라스 라인업 및 신제품

<p>최신 커버글라스 기술 트렌드</p> <p>키리스(Keyless) 커버글라스</p> <p>차량용 디스플레이</p> <p>웨어러블용 커버글라스</p>	<p>유리기판, 글라스 게러미, HDD Platter</p>
<p>필요성</p> <ul style="list-style-type: none"> 디스플레이 디자인 차별화 5G 유전율·차스화 필요 차량용 인포테인먼트 기능 강화 차량주행차 디스플레이 수요 증가 실시간 건강관리 수요 증가 내이전 의료 혁신에 따른 헬스케어 데이터 확보 중요 	<ul style="list-style-type: none"> 고정밀 가공성에 대한 수요 소형화·고밀도화에 따른 소재 진형의 필요성 증가
<p>JNTC</p> <p>키리스 커버글라스 양산</p> <p>차량용 3D커버글라스 양산</p> <p>웨어러블용 커버글라스 양산</p>	<p>국내 첫 유리기판 양산공정 완료</p>

자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	5,506	5,791	5,225	6,544	6,397
유동자산	2,822	1,818	1,230	2,353	2,002
현금및현금성자산	1,985	1,026	624	158	457
단기금융자산	0	112	40	32	26
매출채권및기타채권	417	408	326	1,364	570
재고자산	350	248	222	775	924
비유동자산	2,684	3,972	3,995	4,191	4,395
장기금융자산	0	11	8	0	0
관계기업등투자자산	230	174	35	317	465
유형자산	2,092	3,500	3,630	3,553	3,675
무형자산	3	4	7	7	8
부채총계	1,619	2,038	1,877	2,993	3,026
유동부채	1,010	1,348	1,396	2,782	2,806
단기차입부채	675	978	1,054	1,670	2,083
기타단기금융부채	0	3	0	0	0
매입채무및기타채무	301	335	311	1,055	607
비유동부채	608	690	481	211	220
장기차입부채	434	533	371	123	98
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	3,887	3,752	3,348	3,551	3,371
지배주주지분*	3,887	3,752	3,348	3,551	3,371
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	3,478	2,026	1,613	3,234	2,732
매출원가	2,480	2,042	1,822	2,639	2,870
매출총이익	997	-16	-209	595	-138
판매비와관리비	248	291	234	310	323
영업이익	749	-307	-443	285	-461
EBITDA	1,110	39	72	830	131
비영업손익	-112	-4	-155	-78	295
이자수익	4	3	3	1	4
이자비용	16	12	53	109	111
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-47	82	40	15	276
관계기업등관련손익	-19	-80	-141	9	120
기타비영업손익	-34	4	-4	7	6
세전계속사업이익	637	-311	-598	208	-166
법인세비용	44	25	-11	30	168
연결실체비동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	593	-336	-588	177	-334
지배주주순이익*	593	-336	-588	177	-334
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-171	201	183	20	147
총포괄손익	423	-135	-404	197	-187

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	939	253	129	-160	387
당기순이익	593	-336	-588	177	-334
현금유입(유출)이없는수익	661	431	777	505	663
자산상각비	361	346	515	544	592
영업자산부채변동	-220	169	16	-704	244
매출채권및기타채권	62	29	104	-1,083	1,051
재고자산감소(증가)	-108	150	9	-369	-132
매입채무및기타채무	-105	6	-8	773	-669
투자활동현금흐름	-723	-1,614	-363	-659	-300
투자활동현금유입액	2	5	177	25	15
유형자산	0	5	0	0	7
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	725	1,619	540	684	315
유형자산	610	1,497	430	399	312
무형자산	1	2	4	1	2
재무활동현금흐름	857	323	-169	350	199
재무활동현금유입액	1,503	450	153	989	1,002
단기차입부채	489	137	0	949	852
장기차입부채	372	312	153	40	150
재무활동현금유출액	646	127	322	640	803
단기차입부채	517	124	316	588	801
장기차입부채	30	3	3	52	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-121	79	0	3	13
현금변동	952	-959	-402	-466	300
기초현금	1,033	1,985	1,026	624	158
기말현금	1,985	1,026	624	158	457

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,041	-581	-1,016	307	-577
BPS*	6,818	6,486	5,788	6,139	5,828
CFPS	1,648	437	224	-277	670
SPS	6,100	3,502	2,789	5,591	4,723
EBITDAPS	1,947	67	125	1,434	227
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	11.2	-	-	39.2	-
PBR*	1.7	1.2	1.0	2.0	3.2
PCFR	7.1	17.3	26.3	-	28.2
PSR	1.9	2.2	2.1	2.1	4.0
EV/EBITDA	6.0	122.2	58.0	10.3	96.3
재무비율					
매출액증가율	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	-15.5
영업이익증가율	-21.5	적전	적지	흑전	적전
지배주주순이익증가율*	-32.3	적전	적지	흑전	적전
매출총이익률	28.7	-0.8	-12.9	18.4	-5.0
영업이익률	21.5	-15.2	-27.5	8.8	-16.9
EBITDA이익률	31.9	1.9	4.5	25.6	4.8
지배주주순이익률*	17.1	-16.6	-36.4	5.5	-12.2
ROA	15.1	-5.4	-8.0	4.8	-7.1
ROE	17.4	-8.8	-16.5	5.1	-9.7
ROIC	26.0	-10.1	-11.3	5.7	-20.2
부채비율	41.6	54.3	56.1	84.3	89.7
차입금비율	28.5	40.3	42.6	50.5	64.7
순차입금비율	-22.5	10.3	23.2	45.8	51.1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

제이앤티씨(204270)

일자	2025-11-04
투자의견	Not Rated(담당자 변경)
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.09.30)

BUY (매수)	94.5%
HOLD (보유/중립)	5.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%