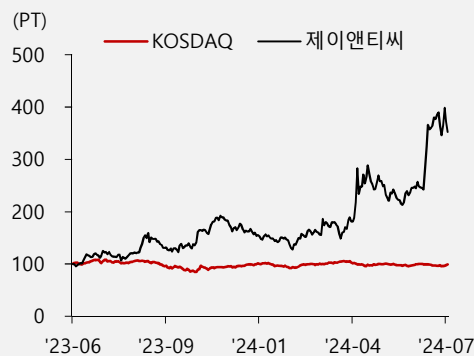


## N/R

목표주가	- 원
현재주가	27,650 원
Upside	- %
Key Data	2024년 07월 08일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,857.76
시가총액 (억원)	15,995
발행주식수 (천주)	57,848
외국인 지분율 (%)	4.0
52 주 고가 (원)	31,250
저가 (원)	7,920
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
(주)진우엔지니어링 외 2인	71.58
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	44.2 130.6 246.5
상대주가	45.3 135.9 249.7

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

## 제이앤티씨 (204270)

## 3D 커버글라스도 호조 &amp; 유리기판 신사업까지!

## 기업 개요

동사는 1996년 11월에 설립, 2020년 03월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 모바일 휴대폰 부품 및 차량용 관련 강화유리 사업과 커넥터 사업을 영위한다. 사업부별 매출비중은 강화유리 사업부 83.7%, 커넥터 사업부 16.6%이다(24년 1분기 기준).

## 투자포인트

**1. 화웨이향 3D 커버글라스 성장 및 기타사업도 확장:** 동사의 주요 고객사인 화웨이의 스마트폰 3D 커버글라스의 성장세도 지속될 것으로 전망한다. 화웨이의 PURA 70 시리즈는 기대에 걸 맞게 흥행하고 있으며, 올해 하반기에 화웨이의 신형 모델 Mate70 시리즈 출시가 예정되어 있어서, 현재 3D 커버글라스가 Full Capa 인 상황인데 추가 증설 및 우호적 환율 등을 고려하면 동사의 수혜가 기대된다. 또한 기타사업도 확장되는데, 1) 차량용 글라스: 하반기에 수주했던 물량(2개 모델)의 양산 시작 및 신규 수주 기대감 2) 스마트워치: 기존 주요 고객사 향 M/S 확대로 성장 전망 3) IT 용 커버글라스: 올해 하반기부터 공급 목표로 공장 세팅 중이다.

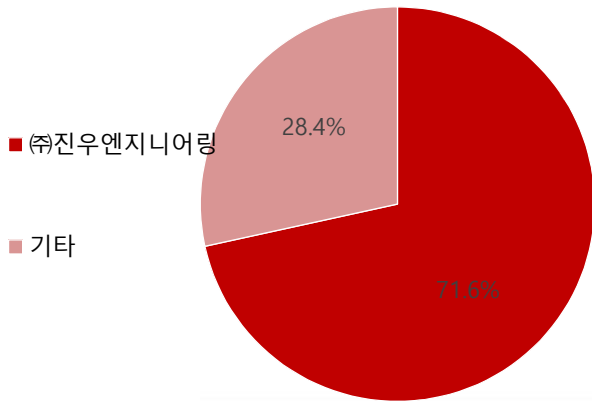
**2. 반도체용 유리기판 소재 사업으로 신사업 확장:** 제이앤티씨는 반도체의 미래 제품으로 기대 받는 반도체용 유리기판에 소재 관련 하반기에 데모라인을 통해 올해 연말 내에 투자 규모를 구체화할 전망이다. AI 확대로 정보량의 폭발적인 증가로 인해 기존 기판의 한계에 부딪히며, 글로벌 반도체 업체들의 유리기판 투자가 확대되는 상황에서 동사의 유리소재 전문 기술과 TGV 유리기판 핵심기술 및 공정설비 자체공급 능력을 통해 글로벌 유리기판 시장을 공략해나갈 것으로 전망한다. 반도체 유리기판 소재 사업은 내년(25년)부터 소폭의 매출이 인식되기 시작해서, 26년도 하반기부터는 본격적인 실적 반영이 예상되는 상황이다.

**3. 전반적인 실적 성장이 예상됨:** 23년 연결기준 매출액은 3,234억원(YoY +100.5%), 영업이익 285억원(YoY 흑전)으로 엔더믹 이후 흑자전환에 성공하였다. 24년 연결기준 예상 매출액은 5,410억원(YoY +67.3%), 영업이익 1,022억원(YoY +258.1%)으로, 3D 커버글라스의 성장 및 커넥터&차량용글라스&스마트워치&IT 용 커버글라스&카메라윈도우 등의 고른 성장으로 외형과 내형 모든 면에서 성장이 예상된다. 또한 신규사업 반도체용 유리기판 소재 관련 투자가 빠르게 진행되는 점을 고려하면, 실적과 모멘텀 모든 측면에서 기대되는 시점이다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	3,862	3,478	2,026	1,613	3,234
영업이익 (억원)	955	749	-307	-443	285
영업이익률 (%)	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8
지배순이익 (억원)	877	593	-336	-588	177
PER (배)	0.0	11.2	-	-	39.2
PBR (배)	0.0	1.7	1.2	1.0	2.0
ROE (%)	35.3	17.4	-8.8	-16.5	5.1
EPS (원)	1,691	1,041	-581	-1,016	307

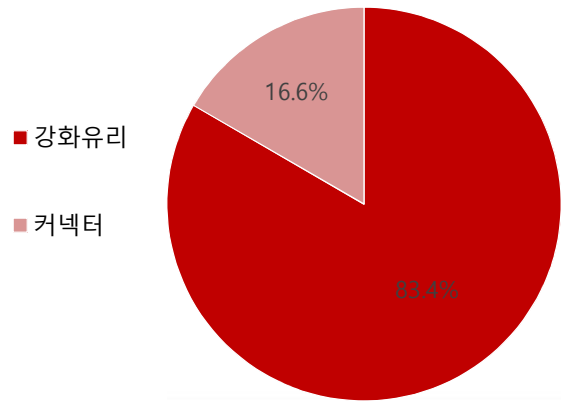
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 1분기 기준)



자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 반도체용 유리기판 소재



자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 제이앤티씨 TGV 용 유리기판 시제품



자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 반도체용 유리기판 시제품 생산공정

공정명	플 기공	홀 형성	비드 형성	도금	연마
순서					
단면 모습					
제품 사진					
제품 단면					

자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 베트남 공장(JNTC VINA)



자료: 제이앤티씨, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>자산총계</b>	4,436	5,506	5,791	5,225	6,544
유동자산	1,975	2,822	1,818	1,230	2,353
현금및현금성자산	1,033	1,985	1,026	624	158
단기금융자산	1	0	112	40	32
매출채권및기타채권	492	417	408	326	1,364
재고자산	400	350	248	222	775
비유동자산	2,461	2,684	3,972	3,995	4,191
장기금융자산	0	0	11	8	0
관계기업등투자자산	252	230	174	35	317
유형자산	2,009	2,092	3,500	3,630	3,553
무형자산	2	3	4	7	7
<b>부채총계</b>	1,513	1,619	2,038	1,877	2,993
유동부채	991	1,010	1,348	1,396	2,782
단기차입부채	618	675	978	1,054	1,670
기타단기금융부채	0	0	3	0	0
매입채무및기타채무	336	301	335	311	1,055
비유동부채	521	608	690	481	211
장기차입부채	235	434	533	371	123
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	2,923	3,887	3,752	3,348	3,551
지배주주지분*	2,923	3,887	3,752	3,348	3,551
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>매출액</b>	3,862	3,478	2,026	1,613	3,234
매출원가	2,647	2,480	2,042	1,822	2,639
<b>매출총이익</b>	1,214	997	-16	-209	595
판매비와관리비	259	248	291	234	310
<b>영업이익</b>	955	749	-307	-443	285
EBITDA	1,321	1,110	39	72	830
비영업손익	-84	-112	-4	-155	-78
이자수익	1	4	3	3	1
이자비용	17	16	12	53	109
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	1	-47	82	40	15
관계기업등관련손익	-2	-19	-80	-141	9
기타비영업손익	-68	-34	4	-4	7
<b>세전계속사업이익</b>	870	637	-311	-598	208
법인세비용	-7	44	25	-11	30
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	877	593	-336	-588	177
지배주주순이익*	877	593	-336	-588	177
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-3	-171	201	183	20
<b>총포괄손익</b>	874	423	-135	-404	197

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	1,631	939	253	129	-160
당기순이익	877	593	-336	-588	177
현금유입(유출)이없는수익	698	661	431	777	505
자산상각비	366	361	346	515	544
영업자산부채변동	97	-220	169	16	-704
매출채권및기타채권	3	62	29	104	-1,083
재고자산감소(증가)	-133	-108	150	9	-369
매입채무및기타채무	-153	-105	6	-8	773
<b>투자활동현금흐름</b>	-626	-723	-1,614	-363	-659
투자활동현금유입액	10	2	5	177	25
유형자산	6	0	5	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	636	725	1,619	540	684
유형자산	377	610	1,497	430	399
무형자산	2	1	2	4	1
<b>재무활동현금흐름</b>	-155	857	323	-169	350
재무활동현금유입액	532	1,503	450	153	989
단기차입부채	370	489	137	0	949
장기차입부채	162	372	312	153	40
재무활동현금유출액	686	646	127	322	640
단기차입부채	683	517	124	316	588
장기차입부채	4	30	3	3	52
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-6	-121	79	0	3
<b>현금변동</b>	844	952	-959	-402	-466
기초현금	189	1,033	1,985	1,026	624
<b>기말현금</b>	1,033	1,985	1,026	624	158

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	1,691	1,041	-581	-1,016	307
BPS*	5,638	6,818	6,486	5,788	6,139
CFPS	3,146	1,648	437	224	-277
SPS	7,448	6,100	3,502	2,789	5,591
EBITDAPS	2,547	1,947	67	125	1,434
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	11.2	-	-	39.2
PBR*	0.0	1.7	1.2	1.0	2.0
PCFR	0.0	7.1	17.3	26.3	-
PSR	0.0	1.9	2.2	2.1	2.1
EV/EBITDA	0.0	6.0	122.2	58.0	10.3
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5
영업이익증가율	274.5	-21.5	적전	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	211.9	-32.3	적전	적지	흑전
매출총이익률	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4
영업이익률	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8
EBITDA이익률	34.2	31.9	1.9	4.5	25.6
지배주주순이익률*	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5
ROA	23.7	15.1	-5.4	-8.0	4.8
ROE	35.3	17.4	-8.8	-16.5	5.1
ROIC	35.8	26.0	-10.1	-11.3	5.7
부채비율	51.8	41.6	54.3	56.1	84.3
차입금비율	29.2	28.5	40.3	42.6	50.5
순차입금비율	-6.2	-22.5	10.3	23.2	45.8

(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	2024-07-08
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 과리를 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: 2024.06.30)

BUY (매수)	83.3%
HOLD (보유/중립)	16.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%