

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 42,000원

현재가 (7/18) 26,650원

KOSDAQ (7/18)	822.48pt
시가총액	3,222억원
발행주식수	12,090천주
액면가	500원
52주 최고가	39,100원
최저가	24,200원
60일 일평균거래대금	25억원
외국인 지분율	7.2%
배당수익률 (2023.12월)	1.5%

주주구성	
한미사이언스	39.19%
국민연금공단	5.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-8%	4%
절대기준	-10%	-10%	-7%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	42,000	42,000	-
EPS(23)	2,171	2,171	-
EPS(24)	2,395	2,333	▲

제이브이엠 주가추이



본 조사분석자료는 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)

2분기 실적 Preview

매출은 아쉽지만 수익성은 전년대비 개선 예상

동사 2분기 예상 실적은 매출액 379억원(-2%, YoY), 영업이익 70억원(+6.4%, YoY)으로 탑라인 일부 하락을 예상하지만 이익률은 개선될 것으로 전망. 탑라인 하락 원인은 전공의 파업 사태가 주요하며, 전공의 파업이 장기화 되어 병원향 매출 감소가 나타났을 것으로 예상됨. 동사 매출은 내수와 수출로 구분되며 전공의 파업으로 내수가 빠지고 수출 실적이 유지된다면 2Q24 예상 영업이익률은 전년대비 +1.5%p 상승한 +18.4%를 나타낼 것으로 전망됨

하반기 내 전공의 파업 마무리 기대

올해도 가장 높은 실적을 나타낼 것으로 기대되는 시기는 4분기이며 동사가 영위하는 비즈니스 특성상 연초에 세운 투자 계획 대부분이 연말에 집행돼 4분기 계절성이 나타날 것으로 판단. 전공의 파업이 하반기 어느 즈음에 마무리 된다면 상반기에 진행하지 못한 프로젝트들이 하반기에 추가로 반영될 가능성이 있어 국내 매출은 전공의 파업 마무리 시점을 주시할 필요성이 있음

해외 매출 시나브로 커져가고 글로벌 의료 산업 내 자동화 니즈 지속적으로 증가하고 있다는 점 반복적으로 확인. 해외 비즈니스는 구조적 성장기 초입인 것으로 판단되어 해외 수출액 변화에 일희일비할 필요 없다고 판단

투자의견 매수, 목표주가 42,000원 유지

동사는 국내에서 압도적 시장 지배력을 보유한 ATDPS 공급자로 본업 기술력을 바탕으로 유럽, 북미, 중국 등에 진출해 유의미한 실적을 점진적으로 달성하고 있어 밸류에이션 프리미엄 부과 가능하며 수출이 국내 매출을 앞서는 시점에 시장의 폭발적 러브콜 나타날 것으로 판단

(단위:억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,158	1,420	1,571	1,673	1,836
영업이익	125	220	298	321	366
세전이익	94	213	331	362	397
지배주주순이익	90	158	262	290	319
EPS(원)	740	1,303	2,171	2,395	2,638
증가율(%)	-14.3	76.0	66.6	10.3	10.2
영업이익률(%)	10.8	15.5	19.0	19.2	19.9
순이익률(%)	7.8	11.1	16.7	17.3	17.4
ROE(%)	6.4	10.4	15.5	15.1	14.7
PER	18.8	15.7	12.2	11.2	10.2
PBR	1.2	1.6	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	7.7	7.8	7.6	6.6	5.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2Q24 신규 추정치

(단위 : 억원)	2Q24		오차
	신규 추정치	기존 추정치	
매출액	379	414	-8.4%
영업이익	70	80	-12.8%
순이익	59	65	-9.0%

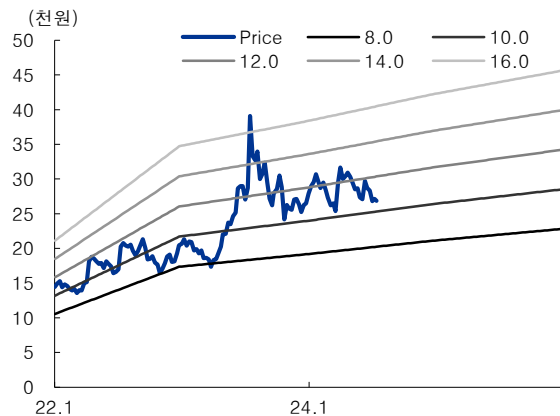
자료: IBK투자증권

표 2. 실적 추정 테이블

(단위:억원)	2023				2024				2023	2024E	YoY(%)
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE			
매출액	377	387	368	439	402	379	405	487	1,571	1,673	6.5%
영업이익	75	66	58	99	73	70	80	98	298	321	7.9%
순이익	69	33	54	107	83	59	60	88	262	290	10.4%
영업이익률	19.9%	16.9%	15.8%	22.5%	18.2%	18.4%	19.7%	20.2%	19.0%	19.2%	
순이익률	18.2%	8.6%	14.6%	24.3%	20.6%	15.6%	14.8%	18.1%	16.7%	17.3%	

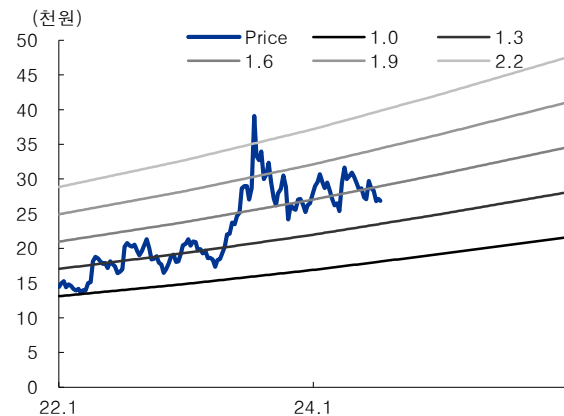
자료: IBK투자증권

그림 1. 제이브이엠 Forward P/E Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 제이브이엠 Forward P/B Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

제이브이엠 (054950)

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,158	1,420	1,571	1,673	1,836
증가율(%)	0.4	22.6	10.6	6.5	9.7
매출원가	766	908	945	1,016	1,103
매출총이익	392	512	626	657	733
매출총이익률 (%)	33.9	36.1	39.8	39.3	39.9
판매비	268	292	328	336	367
판매비율(%)	23.1	20.6	20.9	20.1	20.0
영업이익	125	220	298	321	366
증가율(%)	-20.4	76.0	35.4	7.9	14.1
영업이익률(%)	10.8	15.5	19.0	19.2	19.9
순금융손익	7	14	10	28	46
이자손익	8	15	19	32	46
기타	-1	-1	-9	-4	0
기타영업외손익	-38	-21	24	12	-15
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	94	213	331	362	397
법인세	5	55	69	72	78
법인세율	5.3	25.8	20.8	19.9	19.6
계속사업이익	90	158	262	290	319
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	90	158	262	290	319
증가율(%)	-14.3	76.0	66.6	10.3	10.2
당기순이익률 (%)	7.8	11.1	16.7	17.3	17.4
지배주주당기순이익	90	158	262	290	319
기타포괄이익	-5	12	-14	-1	0
총포괄이익	85	169	248	289	319
EBITDA	181	269	347	362	401
증가율(%)	-15.4	48.9	28.7	4.5	10.5
EBITDA마진율(%)	15.6	18.9	22.1	21.6	21.8

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	740	1,303	2,171	2,395	2,638
BPS	11,869	13,079	14,846	16,852	19,109
DPS	200	300	400	400	400
밸류에이션(배)					
PER	18.8	15.7	12.2	11.2	10.2
PBR	1.2	1.6	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	7.7	7.8	7.6	6.6	5.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.4	22.6	10.6	6.5	9.7
EPS증가율	-14.3	76.0	66.6	10.3	10.2
수익성지표(%)					
배당수익률	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
ROE	6.4	10.4	15.5	15.1	14.7
ROA	4.4	7.1	10.7	10.4	10.0
ROIC	10.6	19.2	30.8	35.0	40.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	47.1	46.5	43.5	47.0	45.2
순차입금 비율(%)	-21.0	-23.3	-32.3	-42.7	-50.2
이자보상배율(배)	73.8	67.6	23.5	21.0	21.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.1	8.2	8.0	6.9	6.6
재고자산회전율	5.0	5.4	5.5	5.6	5.6
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	995	1,195	1,476	1,898	2,281
현금및현금성자산	68	72	116	232	465
유가증권	477	607	770	1,007	1,098
매출채권	174	174	217	265	289
재고자산	240	287	282	317	345
비유동자산	1,116	1,122	1,099	1,098	1,074
유형자산	699	700	689	664	635
무형자산	46	31	26	25	25
투자자산	115	110	122	138	139
자산총계	2,110	2,317	2,575	2,996	3,355
유동부채	639	703	746	914	996
매입채무및기타채무	246	188	181	228	248
단기차입금	238	303	299	363	396
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	36	33	34	45	48
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	676	736	780	959	1,044
지배주주지분	1,435	1,581	1,795	2,037	2,310
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	453	453	453	453	453
자본조정등	-236	-236	-236	-236	-236
기타포괄이익누계액	136	135	130	129	129
이익잉여금	1,022	1,169	1,387	1,631	1,903
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,435	1,581	1,795	2,037	2,310
비이자부채	432	425	475	589	641
총차입금	244	311	305	370	403
순차입금	-302	-369	-580	-870	-1,160

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	261	148	299	273	336
당기순이익	90	158	262	290	319
비현금성 비용 및 수익	114	141	106	16	3
유형자산감가상각비	44	38	39	34	30
무형자산상각비	12	11	10	7	4
운전자본변동	50	-133	-4	-48	-32
매출채권등의 감소	31	-1	-63	-48	-24
재고자산의 감소	-16	-55	-1	-36	-29
매입채무등의 증가	40	-58	-7	47	21
기타 영업현금흐름	7	-18	-65	15	46
투자활동 현금흐름	-226	-184	-200	-276	-108
유형자산의 증가(CAPEX)	-28	-31	-27	-8	0
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-23	-16	-6	-6	-5
투자자산의 감소(증가)	-21	-4	-4	-3	0
기타	-154	-134	-163	-259	-103
재무활동 현금흐름	-44	41	-56	119	4
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-44	41	-56	119	4
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	-9	4	43	116	232
기초현금	77	68	72	116	232
기말현금	68	72	116	232	465

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)

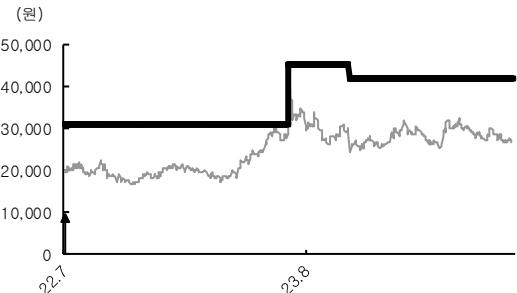
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

제이브이엠	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.07.11	매수	31,000	-34.21	-3.71
	2023.07.11	1년경과	31,000	-10.39	-7.42
	2023.07.19	매수	45,000	-31.91	-13.11
	2023.10.27	매수	42,000	-33.26	-23.33
	2024.07.19	매수	42,000		