

# JTC (950170/KQ)

## 일본의 부상, 국내 유일 직접 수혜기업

## SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 5,310 원

상승여력: -



Analyst  
나승두

nsdoo@sk.com  
3773-8891

#### Company Data

발행주식수	5,175 만주
시가총액	2,748 억원
주요주주	
구철모(외7)	43.73%
어센타 제오호	
사모투자합자회사	29.16%

#### Stock Data

주가(24/06/04)	5,310 원
KOSDAQ	845.84 pt
52주 최고가	5,880 원
52주 최저가	3,325 원
60일 평균 거래대금	5 억원

#### 주가 및 상대수익률



### 일본 현지 사후면세점 운영

JTC는 일본 현지에서 사후면세점업을 영위하는 기업이다. 2024년 4월 기준 오사카 Doton Plaza를 비롯하여 KOO SKIN, AKA Jewery, 생활광장 등의 브랜드 점포 16개를 운영 중이다. 일본을 찾는 단체 관광객 중심으로 면세 사업을 영위하기에 코로나 19 팬데믹은 직접적인 충격으로 작용했던 것이 사실이다. 2020년을 기점으로 지속적인 적자를 기록하며 관리종목에 지정되었지만, 지난해 흑자 전환에 성공한 이후 확실한 부활의 날개를 펼치고 있다. 지난 5월 21일을 기점으로 관리종목도 지정 해제되었다.

### 코로나 19 이전의 모습이 보인다

2023년이 반동의 서막이었다면, 2024년은 코로나19 이전의 모습을 완연하게 회복하는 해가 될 것으로 예상된다. 2019년 한 해 동안 일본을 찾은 외국인 관광객은 약 3,200만명 수준이었는데, 2023년 2,500만명 수준을 회복했다. 올해 4월까지 일본을 찾은 누적 관광객은 총 1,200만명 수준이다. 단순히 계산하더라도 올해 2019년 수준을 넘어 사상 최대 방일 관광객 수를 기록할 가능성이 높다. 항공/크루즈 등 여행 수단 및 상품들이 증가 중이고, 무엇보다 지난해 8월 중국인의 단체 관광 재개 허가 효과가 올해 본격적으로 나타나고 있기 때문이다.

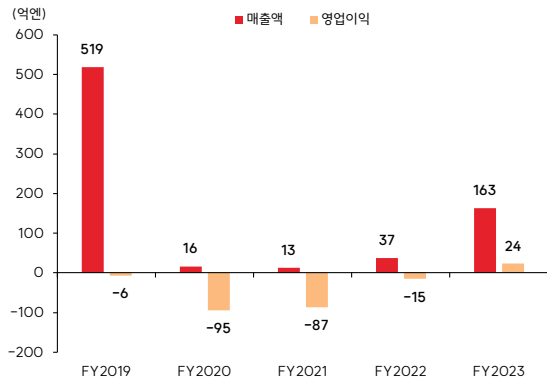
### 올해보다 내년이 더 설레는 이유

엔저 현상이 지속되면서 글로벌 관광객들에게는 일본이 새로운 관광/쇼핑의 성지로 떠올랐다. 당분간 엔저 현상이 지속될 가능성이 높기에 일본을 찾는 외국인들의 발길은 올해도 끊이지 않을 것으로 예상된다. 또 2025년에는 오사카-간사이 EXPO가 개최된다. 이듬해 도쿄 올림픽 개최 예정이었던 2019년의 향수가 자연스럽게 떠오른다. 당시 JTC는 일본 소비세 인상, 올림픽 효과 등에 대한 기대감으로 탄탄한 주가 흐름을 보였던 경험이 있다. 올해 JTC는 코로나19 이전에 준하는 수준의 점포를 확보하고 보다 공격적인 마케팅, PB 상품 도입 확대 등을 통해 팬데믹 이전의 실적을 회복하거나 웃돌 것으로 예상된다. 2019년 주가 수준 회복은 당연한 수순일 것으로 보인다.

#### 영업실적 및 투자지표

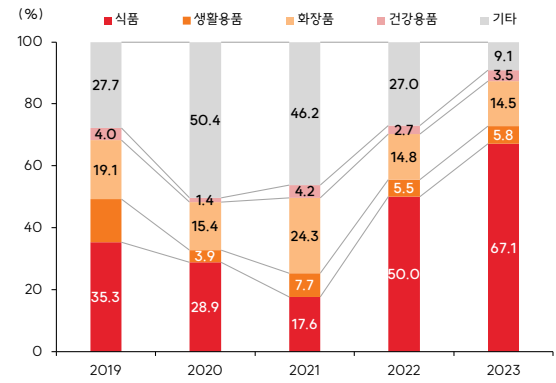
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	0	5,189	5,592	182	140	358
영업이익	억원	0	173	-70	-1,043	-901	-150
순이익(지배주주)	억원	0	104	-105	-1,051	-920	-141
EPS(계속사업)	원	0	303	-301	-3,004	-2,627	-367
PER	배	N/A	28.8	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	2.9	2.0	1.9	1.5	1.6
EV/EBITDA	배	N/A	3.1	4.9	N/A	N/A	N/A
ROE	%	N/A	8.8	-4.4	-57.4	-114.5	-27.1

### JTC 실적 추이



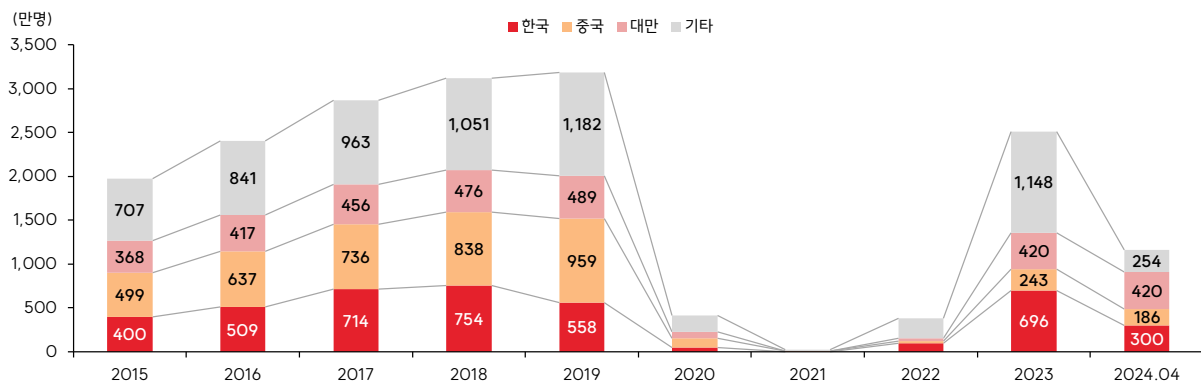
자료: JTC, SK 증권

### 주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: JTC, SK 증권

### 방일관광객 추이



자료: 일본정부관광국, SK 증권

### 2025 오사카-간사이 EXPO 개최 지역



자료: 일본국제박람회협회, SK 증권

### JTC 점포 현황 - 2024년 4월 기준 16개 점포



자료: JTC, SK 증권

## 재무상태표

02월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	2,275	2,097	1,310	705	854
현금및현금성자산	1,031	782	438	249	379
매출채권 및 기타채권	209	121	30	19	46
재고자산	647	742	543	342	340
<b>비유동자산</b>	1,326	3,722	2,453	2,004	1,799
장기금융자산	521	540	351	292	248
유형자산	629	3,077	1,978	1,457	1,301
무형자산	128	35	3	2	3
<b>자산총계</b>	3,601	5,819	3,763	2,708	2,653
<b>유동부채</b>	662	874	521	642	474
단기금융부채	208	543	337	538	334
매입채무 및 기타채무	304	166	82	57	93
단기충당부채	0	34	20	20	15
<b>비유동부채</b>	499	2,513	2,002	1,753	1,511
장기금융부채	391	2,393	1,906	1,654	1,419
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	43	47	42	42	40
<b>부채총계</b>	1,161	3,386	2,523	2,395	1,986
<b>지배주주지분</b>	1,095	1,084	974	969	1,413
자본금	489	539	506	506	723
자본잉여금	482	530	498	498	717
기타자본구성요소	29	34	31	32	29
자기주식	0	0	0	0	688
이익잉여금	1,346	1,349	266	-656	-746
비지배주주지분	95	36	-24	-28	-30
<b>자본총계</b>	2,440	2,433	1,240	313	667
<b>부채와자본총계</b>	3,601	5,819	3,763	2,708	2,653

## 현금흐름표

02월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	131	519	-214	-100	-8
당기순이익(손실)	80	-169	-1,111	-923	-143
비현금성항목등	242	913	909	791	85
유형자산감가상각비	50	424	237	153	131
무형자산상각비	7	20	5	1	1
기타	185	468	667	636	-47
운전자본감소(증가)	-87	-111	-13	81	56
매출채권및기타채권의감소(증가)	38	153	6	1	-22
재고자산의감소(증가)	-4	-43	83	92	49
매입채무및기타채무의증가(감소)	-4	-87	-46	-2	17
기타	-206	-225	2	-96	-6
법인세납부	-103	-111	-0	-48	0
<b>투자활동현금흐름</b>	-529	-296	142	-1	2
금융자산의감소(증가)	-17	-81	116	45	35
유형자산의감소(증가)	-254	-196	-7	1	-7
무형자산의감소(증가)	-1	-3	-0	-1	-1
기타	-257	-16	33	-47	-25
<b>재무활동현금흐름</b>	895	-553	-245	-87	165
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	127	-530	-233	-87	-338
자본의증가(감소)	971	98	-65	-1	437
배당금지급	-50	-23	-12	0	0
기타	-153	-98	65	1	66
<b>현금의 증가(감소)</b>	499	-343	-314	-189	148
기초현금	528	1,102	777	437	232
기말현금	1,027	759	464	248	380
FCF	-123	323	-220	-99	-15

자료 : JTC, SK증권 추정

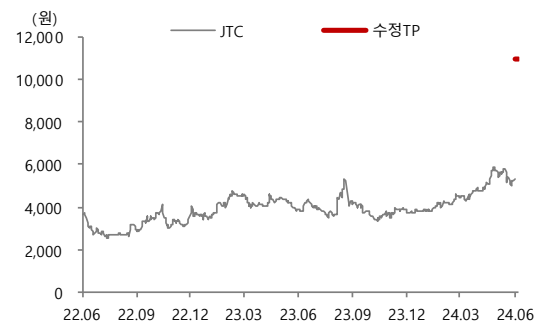
## 포괄손익계산서

02월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	5,189	5,592	182	140	358
<b>매출원가</b>	1,593	1,710	219	223	82
<b>매출총이익</b>	3,596	3,882	-37	-83	277
매출총이익률(%)	69.3	69.4	-20.6	-59.6	77.2
<b>판매비와 관리비</b>	3,368	3,636	556	318	427
<b>영업이익</b>	173	-70	-1,043	-901	-150
영업이익률(%)	3.3	-1.2	-574.2	-644.9	-41.9
<b>비영업손익</b>	-6	-24	-12	-23	5
순금융손익	2	-20	-14	-16	-15
외환관련손익	-7	-3	2	5	11
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	167	-93	-1,055	-924	-145
세전계속사업이익률(%)	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	88	76	56	-1	-1
<b>계속사업이익</b>	80	-169	-1,111	-923	-143
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	80	-169	-1,111	-923	-143
순이익률(%)	1.5	-3.0	-611.4	-661.0	-40.0
<b>지배주주</b>	104	-105	-1,051	-920	-141
지배주주귀속 순이익률(%)	2.0	-1.9	-578.6	-658.3	-39.3
<b>비지배주주</b>	-24	-64	-60	-4	-2
총포괄이익	79	-226	-1,094	-924	-133
<b>지배주주</b>	103	-160	-1,033	-920	-130
<b>비지배주주</b>	-24	-66	-61	-4	-4
<b>EBITDA</b>	286	690	-351	-246	-19

## 주요투자지표

02월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	N/A	7.8	-96.8	-23.1	156.3
영업이익	N/A	적전	적지	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	-13.6	-26.1	적전	적지
EBITDA	N/A	141.3	적전	적지	적지
EPS	N/A	적전	적지	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	4.4	-3.6	-23.2	-28.5	-5.3
ROE	8.8	-4.4	-57.4	-114.5	-27.1
EBITDA마진	5.5	12.3	-193.2	-176.2	-5.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	343.8	240.0	251.6	109.7	180.1
부채비율	47.6	139.2	203.4	764.9	297.5
순차입금/자기자본	-21.0	81.6	134.3	600.0	195.5
EBITDA/이자비용(배)	123.1	28.1	-21.5	-13.6	-1.1
배당성향	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	303	-301	-3,004	-2,627	-367
BPS	3,044	3,000	2,693	2,679	2,763
CFPS	469	968	-2,312	-2,185	-24
주당 현금배당금	65	35	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	28.8	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	2.9	2.0	1.9	1.5	1.6
PCR	18.6	6.2	-2.2	-1.9	-190.9
EV/EBITDA	3.1	4.9	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.7	0.6	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비



## Compliance Notice

작성자(니승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자이건은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 06 월 05 일 기준)

매수	96.25%	증립	3.75%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------