

제이앤티씨 (204270. KQ)

1Q24 Review:

역대 호황기 수준 실적 회복, 목표주가 상향

투자의견

BUY(유지)

목표주가

23,000 원(상향)

현재주가

18,510 원(05/13)

시가총액

1,071 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q24 Review:** 중국향 스마트폰 강화유리 및 국내향 커넥터, 스마트워치 공급 확대로 큰 폭의 실적 성장에 성공
- 매출액 1,271억원, 영업이익 318억원으로 전년동기 대비 각각 121.8%, 1,325.7% 증가, 높은 실적을 달성함.
- 시장 기대치(매출액 1,301억원, 영업이익 276억원) 대비 매출액은 유사하였지만 영업이익은 상회함.
- 큰 폭의 실적 성장을 견인한 것은 ① 중국향 스마트폰 강화유리 수요에 대응하면서 3D커버글라스 부문 매출이 전년동기 대비 341.0% 증가하였기 때문임. ② 또한 국내 주요 스마트폰 제조업체향 커넥터 매출이 전년동기 대비 59.8% 증가한 것도 실적 성장에 기여함. 기타 매출도 전년동기 대비 44.2% 증가한 것도 긍정적임.
- **2Q24 Preview:** 제품 다양화 등을 통한 수익성 개선이 지속되면서 하반기까지 실적 성장세 이어질 것으로 예상.
- 매출액 1,303억원, 영업이익 309억원으로 전년동기 대비 각각 134.5%, 659.3% 증가할 것으로 예상함
- 중국향 스마트폰용 강화유리의 공급 지속과 함께, 제품 다양화 등을 통한 수익성 개선이 지속되면서 하반기까지 실적 성장세는 이어질 것으로 예상함.
- 목표 주가를 기존 17,000원에서 23,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 05/13)	18,510
시가총액(십억원)	1,071

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	23,350원
최저가	7,240원
52주 일간 Beta	-0.34
60일 일평균거래대금	611억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(2024F)	0.0%

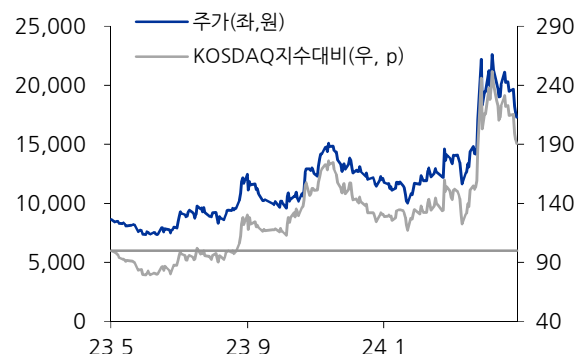
주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	71.6%
자사주 (외 1인)	1.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-4.9	50.4	114.5
상대기준	-4.2	40.0	110.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	17,000	▲
영업이익(24)	130.1	102.3	▲
영업이익(25)	134.7	116.6	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	161.3	323.4	548.5	626.6
영업이익	-44.3	28.5	130.1	134.7
세전손익	-59.8	20.8	134.9	134.6
당기순이익	-58.8	17.7	112.9	116.4
EPS(원)	-1,016	307	1,952	2,013
증감률(%)	na	흑전	536.4	3.1
PER(배)	na	39.2	9.5	9.2
ROE(%)	-16.5	5.1	28.6	23.7
PBR(배)	1.0	2.0	2.5	1.9
EV/EBITDA(배)	57.7	10.3	6.2	5.2

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review:
중국향 및 국내향
제품 다양화로,
높은 실적 달성

전일(05/13) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,271억원, 영업이익 318억원으로 전년동기 대비 각각 121.8%, 1,325.7% 증가하면서 높은 실적을 달성함. 시장 기대치(매출액 1,301억원, 영업이익 276억원) 대비 매출액은 유사하였지만 영업이익은 상회함.

큰 폭의 실적 성장을 견인한 것은 ① 중국향 스마트폰 강화유리 수요에 대응하면서 3D 커버그라스 부문 매출이 전년동기 대비 341.0% 증가하였기 때문임. ② 또한 국내 주요 스마트폰 제조업체향 커넥터 매출이 전년동기 대비 59.8% 증가한 것도 실적 성장에 기여함. ③ 이외에도 스마트워치를 포함한 기타 매출도 전년동기 대비 44.2% 증가한 것도 제품 다양화에 긍정적임. 매출 성장과 함께 수익성 개선이 이루어져 2020년 2분기 이후 가장 높은 영업이익률을 달성함.

2Q24 Preview:
역대 호황기 수준
매출 및 수익성
유지 전망

당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,303억원, 영업이익 309억원으로 전년동기 대비 각각 134.5%, 659.3% 증가할 것으로 예상함. 중국향 스마트폰용 강화유리의 공급 지속과 함께, 제품 다양화 등을 통한 수익성 개선이 지속되면서 하반기까지 실적 성장세는 이어질 것으로 예상함.

투자 전략:
목표주가 상향하고,
투자의견 BUY 유지

목표 주가를 기존 17,000원에서 23,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 2024년 실적 기준 예상 EPS(1,952원)에 국내 유사업체 평균 PER 11.9배를 Target Multiple로 적용한 것임. 중국향 3D 커버그라스는 물론 차량용 강화유리, 커넥터, 스마트워치 등의 제품 다양화 등을 통한 큰 폭의 실적 성장 기대감으로 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	127.1	130.4	-2.5	130.1	-2.3	130.3	2.6	134.5	323.4	548.5	69.6	626.6	14.2
영업이익	31.8	23.5	35.1	27.6	15.1	30.9	-2.8	659.3	28.5	130.1	356.0	134.7	3.5
세전이익	38.5	22.3	72.4	24.9	54.9	30.2	-21.5	3,802.5	20.8	134.9	550.1	134.6	-0.2
순이익	32.2	19.3	66.9	22.8	41.4	25.3	-21.5	38,427.5	17.7	112.9	536.4	116.4	3.1
지배 순이익	32.2	19.3	66.9	21.3	51.4	25.3	-21.5	38,427.5	17.7	112.9	536.4	116.4	3.1
영업이익률	25.0	18.0	7.0	21.2	3.8	23.7	-1.3	16.4	8.8	23.7	14.9	21.5	-2.2
순이익률	25.4	14.8	10.6	17.5	7.8	19.4	-6.0	19.3	5.5	20.6	15.1	18.6	-2.0
EPS(원)	2,229	1,336	66.9	1,473	51.4	1,750	-21.5	38,427.5	307	1,952	536.4	2,013	3.1
BPS(원)	6,098	5,901	3.3	394	1,447	6,536	7.2	9.8	6,139	7,493	22.1	9,506	26.9
ROE(%)	36.6	22.6	13.9	373.7	-337.1	26.8	-9.8	26.7	5.1	28.6	23.5	23.7	-5.0
PER(X)	8.3	13.9	-	12.6	-	10.6	-	-	39.2	9.5	-	9.2	-
PBR(X)	3.0	3.1	-	47.0	-	2.8	-	-	2.0	2.5	-	1.9	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



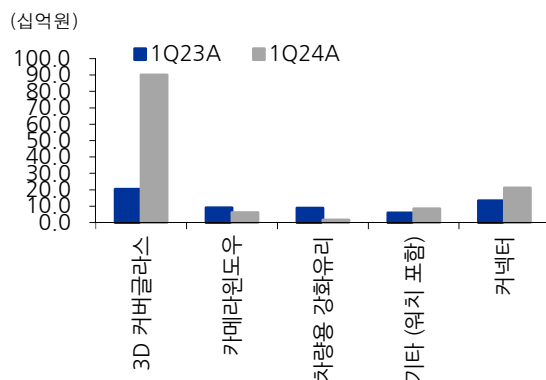
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적: 매출액 +121.8%yoy, 영업이익 +1,325.7%yoy

(십억원, %, 연결 기준)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY(%, %p)	QoQ(%, %p)	실적	실적
영업수익	127.1	121.8	12.6	57.3	112.8
사업별 매출액(십억원)					
3D 커버그라스	90.0	341.0	5.5	20.4	85.3
카메라윈도우	6.0	-33.3	-30.2	9.0	8.6
차량용 강화유리	1.5	-83.0	206.1	8.8	0.5
기타 (위치 포함)	8.5	44.2	122.6	5.9	3.8
커넥터	21.1	59.8	44.5	13.2	14.6
사업별 비중(%)					
3D 커버그라스	70.8	35.2	-4.8	35.6	75.6
카메라윈도우	4.7	-11.0	-2.9	15.7	7.6
차량용 강화유리	1.2	-14.2	0.7	15.4	0.4
기타 (위치 포함)	6.7	-3.6	3.3	10.2	3.4
커넥터	16.6	-6.5	3.7	23.1	13.0
수익(십억원)					
매출원가	86.2	72.7	-11.1	50.0	97.1
매출총이익	40.8	455.9	159.1	7.3	15.8
판매관리비	9.1	77.1	-13.8	5.1	10.5
영업이익	31.8	1,325.7	504.6	2.2	5.3
세전이익	38.5	1,427.1	흑자 전환	2.5	-1.3
당기순이익	32.2	985.6	흑자 전환	3.0	-3.4
지배주주 당기순이익	32.2	985.6	흑자 전환	3.0	-3.4
이익률(%)					
매출원가율	67.9	-19.3	-18.2	87.2	86.0
매출총이익률	32.1	19.3	18.2	12.8	14.0
판매관리비율	7.1	-1.8	-2.2	8.9	9.3
영업이익률	25.0	21.1	20.3	3.9	4.7
세전이익률	30.3	25.9	31.4	4.4	-1.1
당기순이익률	25.4	20.2	28.4	5.2	-3.0
지배주주 당기순이익률	25.4	20.2	28.4	5.2	-3.0

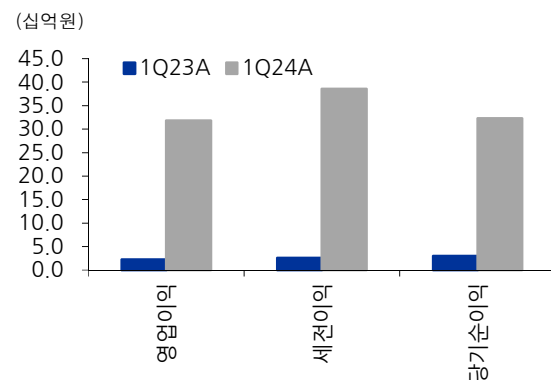
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



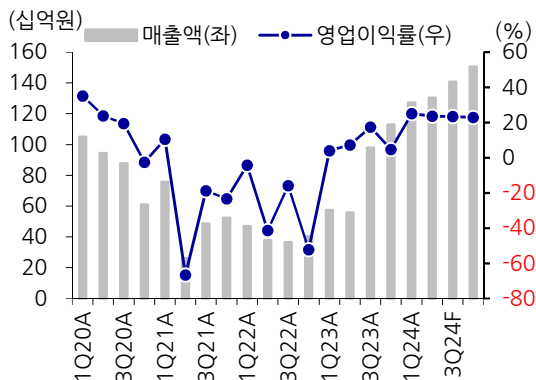
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	46.9	37.7	36.4	40.3	57.3	55.6	97.8	112.8	127.1	130.3	140.7	150.4
(증가율, YoY)	-37.9	44.4	-25.0	-23.1	22.2	47.3	168.5	180.0	121.8	134.5	43.9	33.3
(증가율, QoQ)	-10.4	-19.6	-3.5	10.6	42.2	-3.0	76.0	15.4	12.6	2.6	8.0	6.8
사업별 매출액												
3D 커버그라스	14.7	9.3	3.5	4.0	20.4	15.3	64.7	85.3	90.0	90.3	100.3	110.0
카메라윈도우	9.8	6.9	6.3	7.0	9.0	7.4	5.2	8.6	6.0	6.7	5.7	7.7
차량용 강화유리	4.3	3.6	4.8	7.3	8.8	4.1	1.0	0.5	1.5	2.3	4.9	4.9
기타 (위치 포함)	0.0	3.0	5.2	6.0	5.9	13.9	5.4	3.8	8.5	14.0	8.1	8.0
커넥터	18.1	14.9	16.6	16.0	13.2	14.9	21.5	14.6	21.1	17.1	21.7	19.7
사업별 비중(%)												
3D 커버그라스	31.3	24.7	9.6	9.9	35.6	27.5	66.2	75.6	70.8	69.3	71.3	73.2
카메라윈도우	20.9	18.3	17.3	17.4	15.7	13.3	5.3	7.6	4.7	5.1	4.1	5.1
차량용 강화유리	9.2	9.5	13.2	18.1	15.4	7.4	1.0	0.4	1.2	1.7	3.5	3.2
기타 (위치 포함)	0.0	8.0	14.3	14.9	10.2	24.9	5.5	3.4	6.7	10.7	5.8	5.3
커넥터	38.6	39.5	45.6	39.7	23.1	26.8	22.0	13.0	16.6	13.1	15.4	13.1
수익												
매출원가	43.1	47.4	37.0	54.7	50.0	44.6	72.3	97.1	86.2	89.6	97.2	104.5
매출총이익	3.8	-9.6	-0.6	-14.4	7.3	11.0	25.5	15.8	40.8	40.7	43.5	45.8
판매관리비	5.7	5.9	5.1	6.6	5.1	6.9	8.5	10.5	9.1	9.9	10.4	11.4
영업이익	-1.9	-15.6	-5.8	-21.1	2.2	4.1	17.0	5.3	31.8	30.9	33.1	34.4
세전이익	-4.4	-15.1	-2.6	-37.8	2.5	0.8	18.7	-1.3	38.5	30.2	32.4	33.7
당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.2	25.3	27.2	28.2
지배 당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.2	25.3	27.2	28.2
이익률(%)												
매출원가율	91.9	125.5	101.7	135.8	87.2	80.3	73.9	86.0	67.9	68.7	69.1	69.5
매출총이익률	8.1	-25.5	-1.7	-35.8	12.8	19.7	26.1	14.0	32.1	31.3	30.9	30.5
판매관리비율	12.2	15.8	14.1	16.5	8.9	12.4	8.7	9.3	7.1	7.6	7.4	7.6
영업이익률	-4.1	-41.3	-15.8	-52.3	3.9	7.3	17.4	4.7	25.0	23.7	23.5	22.9
세전이익률	-9.3	-40.0	-7.1	-93.8	4.4	1.4	19.2	-1.1	30.3	23.2	23.1	22.4
당기순이익률	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.4	19.4	19.3	18.8
지배 당기순이익	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.4	19.4	19.3	18.8

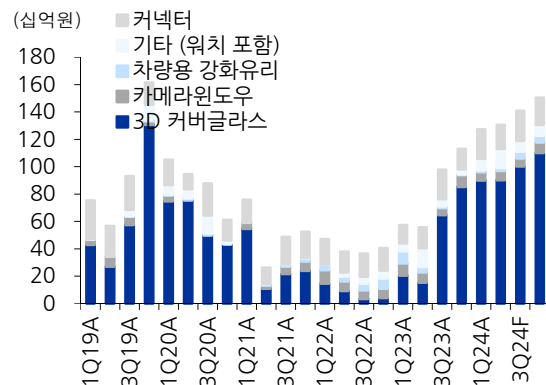
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

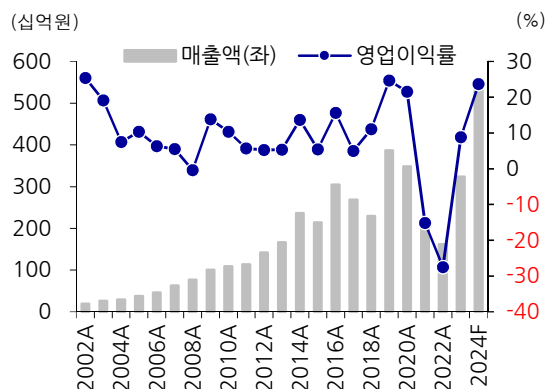


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	166.3	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	202.6	161.3	323.4	548.5
(증가율)	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	69.6
사업별 매출액												
3D 커버그라스	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	243.1	111.1	31.5	185.7	390.6
카메라윈도우	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	5.1	19.0	30.0	30.2	26.1
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.3	5.9	20.0	14.4	13.5
기타 (워치 포함)	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	29.4	0.6	14.2	28.9	38.6
커넥터	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	79.7
사업별 비중(%)												
3D 커버그라스	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	69.9	54.8	19.5	57.4	71.2
카메라윈도우	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	1.5	9.4	18.6	9.3	4.8
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	2.9	12.4	4.5	2.5
기타 (워치 포함)	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	8.5	0.3	8.8	8.9	7.0
커넥터	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	14.5
수익												
매출원가	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	377.6
매출총이익	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	170.9
판매관리비	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	40.7
영업이익	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	28.5	130.1
세전이익	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	20.8	134.9
당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	112.9
지배 당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	112.9
이익률(%)												
매출원가율	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	68.8
매출총이익률	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	31.2
판매관리비율	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	7.4
영업이익률	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8	23.7
세전이익률	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	6.4	24.6
당기순이익률	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	20.6
지배 당기순이익	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	20.6

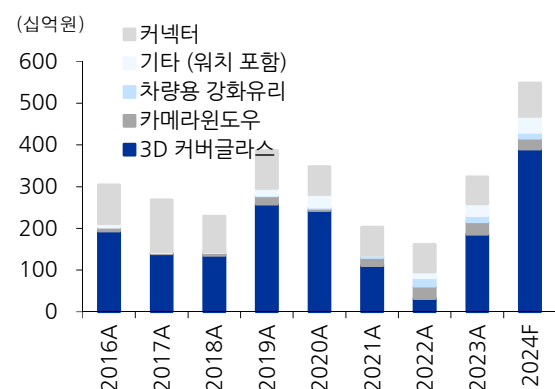
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨	평균	KH 바텍	인탑스	파인애플	엠씨넥스	코리아씨키트
주가(원)	18,510		15,670	26,100	9,890	25,850	16,120
시가총액(십억원)	1,070.8		371.0	448.9	365.2	464.7	380.8
PER(배)							
FY22A	-	11.2	13.3	4.8	-	21.8	4.8
FY23A	39.2	19.4	11.2	16.8	30.2	19.5	-
FY24F	9.5	11.9	10.1	13.7	13.3	11.8	10.4
FY25F	9.2	7.4	7.1	6.9	8.6	10.4	4.2
PBR(배)							
FY22A	1.0	1.2	1.4	0.7	1.8	1.6	0.7
FY23A	2.0	1.4	1.3	0.7	2.2	1.7	1.3
FY24F	2.5	1.3	1.3	0.6	2.3	1.3	0.9
FY25F	1.9	1.0	1.1	0.6	1.6	1.2	0.8
매출액(십억원)							
FY22A	161.3		336.1	1,098.0	116.4	1,108.6	1,596.9
FY23A	323.4		363.6	577.4	380.0	932.5	1,332.2
FY24F	548.5		421.9	673.7	565.9	1,050.9	1,534.9
FY25F	626.6		592.9	875.8	695.5	1,171.3	1,674.9
영업이익(십억원)							
FY22A	-44.3		35.3	141.8	5.4	10.7	99.2
FY23A	28.5		33.6	18.3	20.3	18.2	-32.1
FY24F	130.1		41.5	36.1	37.7	40.8	38.6
FY25F	134.7		62.1	74.8	50.7	47.4	104.5
영업이익률(%)							
FY22A	-27.5	7.1	10.5	12.9	4.7	1.0	6.2
FY23A	8.8	3.5	9.2	3.2	5.4	2.0	-2.4
FY24F	23.7	5.7	9.8	5.4	6.7	3.9	2.5
FY25F	21.5	7.3	10.5	8.5	7.3	4.1	6.2
순이익(십억원)							
FY22A	-58.8		25.0	118.2	-7.0	23.0	85.8
FY23A	17.7		30.9	38.4	10.8	27.9	-28.3
FY24F	112.9		37.3	45.5	27.1	39.5	36.8
FY25F	116.4		52.7	77.9	41.8	44.6	94.4
EV/EBITDA(배)							
FY22A	57.7	3.5	4.4	0.9	-	6.2	2.4
FY23A	10.3	7.3	5.0	4.2	12.1	7.0	8.4
FY24F	6.2	4.1	4.8	0.5	7.3	4.9	3.2
FY25F	5.2	3.1	3.0	-	-	4.3	1.9
ROE(%)							
FY22A	-16.5	12.1	11.2	17.3	-	7.6	12.2
FY23A	5.1	6.0	13.0	5.2	6.8	8.8	-3.9
FY24F	28.6	10.4	14.4	5.9	15.0	11.7	5.0
FY25F	23.7	13.9	17.9	9.5	18.6	12.1	11.2

참고: 2024.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권



제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	522.5	654.4	758.0	893.1	1,036.3
유동자산	123.0	235.3	374.9	548.2	723.0
현금성자산	66.4	19.0	116.1	311.8	459.6
매출채권	32.6	136.4	155.3	118.3	132.0
재고자산	22.2	77.5	101.2	115.6	129.0
비유동자산	399.5	419.1	383.1	345.0	313.3
투자자산	35.8	63.1	65.7	68.4	71.1
유형자산	363.0	355.3	316.7	275.8	241.4
기타	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
부채총계	187.7	299.3	324.5	343.3	360.6
유동부채	139.6	278.2	303.4	322.1	339.4
매입채무	31.1	105.5	130.6	149.3	166.5
유동성이자부채	105.5	167.0	167.0	167.0	167.0
기타	3.1	5.7	5.7	5.8	5.9
비유동부채	48.1	21.1	21.2	21.2	21.2
비유동이자부채	37.1	12.3	12.3	12.3	12.3
기타	11.0	8.9	8.9	8.9	8.9
자본총계	334.8	355.1	433.5	549.9	675.8
지배지분	334.8	355.1	433.5	549.9	675.8
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	186.9	203.1	316.0	432.5	558.3
기타	11.1	15.2	(19.4)	(19.4)	(19.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	334.8	355.1	433.5	549.9	675.8
총차입금	142.5	179.3	179.3	179.3	179.3
순차입금	76.2	160.3	63.2	(132.5)	(280.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	12.9	(16.0)	113.3	203.4	156.2
당기순이익	(58.8)	17.7	112.9	116.4	125.9
자산상각비	51.5	54.4	52.2	45.8	40.0
기타비현금성손익	20.3	(12.8)	(34.6)	0.0	0.0
운전자본증감	1.6	(70.4)	(17.4)	41.2	(9.7)
매출채권감소(증가)	10.4	(108.3)	(18.9)	37.0	(13.7)
재고자산감소(증가)	0.9	(36.9)	(23.6)	(14.5)	(13.3)
매입채무증가(감소)	(0.8)	77.3	25.1	18.7	17.2
기타	(8.8)	(2.5)	0.0	0.0	0.0
투자현금	(36.3)	(65.9)	(16.3)	(7.8)	(8.5)
단기투자자산감소	(0.5)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	(27.5)	(1.3)	(1.3)	(1.4)
설비투자	(43.0)	(39.9)	(13.4)	(4.8)	(5.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	(16.9)	35.0	0.0	0.0	0.0
차입금증가	(16.5)	35.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(40.2)	(46.6)	96.9	195.6	147.7
기초현금	102.6	62.4	15.8	112.7	308.3
기말현금	62.4	15.8	112.7	308.3	456.0
Gross Cash flow	19.0	68.2	130.6	162.2	165.9
Gross Investment	34.2	136.3	33.6	(33.5)	18.1
Free Cash Flow	(15.3)	(68.0)	97.0	195.8	147.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	161.3	323.4	548.5	626.6	698.2
증가율(%)	(20.4)	100.5	69.6	14.2	11.4
매출원가	182.2	263.9	377.6	446.7	505.9
매출총이익	(20.9)	59.5	170.9	179.8	192.3
판매 및 일반관리비	23.4	31.0	40.7	45.1	46.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(44.3)	28.5	130.1	134.7	145.7
증가율(%)	적지	흑전	356.0	3.5	8.1
EBITDA	7.2	83.0	182.4	180.5	185.7
증가율(%)	85.2	1,048.8	119.9	(1.0)	2.8
영업외손익	(15.5)	(7.8)	4.8	(0.1)	(0.1)
이자수익	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
이자비용	5.3	10.9	19.3	19.3	19.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(10.6)	3.0	24.0	19.1	19.1
세전순이익	(59.8)	20.8	134.9	134.6	145.5
증가율(%)	적지	흑전	550.1	(0.2)	8.1
법인세비용	(1.1)	3.0	22.0	18.2	19.6
당기순이익	(58.8)	17.7	112.9	116.4	125.9
증가율(%)	적지	흑전	536.4	3.1	8.1
지배주주지분	(58.8)	17.7	112.9	116.4	125.9
증가율(%)	적지	흑전	536.4	3.1	8.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(1,016)	307	1,952	2,013	2,176
증가율(%)	적지	흑전	536.4	3.1	8.1
수정EPS(원)	(1,016)	307	1,952	2,013	2,176
증가율(%)	적지	흑전	536.4	3.1	8.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(1,016)	307	1,952	2,013	2,176
BPS	5,788	6,139	7,493	9,506	11,681
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	39.2	9.5	9.2	8.5
PBR	1.0	2.0	2.5	1.9	1.6
EV/EBITDA	57.7	10.3	6.2	5.2	4.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	18.0	10.2	8.2	6.6	6.5
수익성(%)					
영업이익률	(27.5)	8.8	23.7	21.5	20.9
EBITDA이익률	4.5	25.6	33.3	28.8	26.6
순이익률	(36.4)	5.5	20.6	18.6	18.0
ROE	(16.5)	5.1	28.6	23.7	20.5
ROIC	(8.0)	5.5	23.0	27.5	33.9
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	22.7	45.1	14.6	(24.1)	(41.5)
유동비율	88.1	84.6	123.6	170.2	213.0
이자보상배율	(8.4)	2.6	6.7	7.0	7.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.5	0.8	0.8	0.7
매출채권회전율	4.4	3.8	3.8	4.6	5.6
재고자산회전율	6.9	6.5	6.1	5.8	5.7
매입채무회전율	5.0	4.7	4.6	4.5	4.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

