

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 42,000원

현재가 (4/16) 29,700원

KOSDAQ (4/16)	832.81pt
시가총액	359십억원
발행주식수	12,090천주
액면가	500원
52주 최고가	39,100원
최저가	18,000원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	5.7%
배당수익률 (2023.12월)	1.5%

주주구성	
한미사이언스	39.19%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	18%	-5%	75%
절대기준	12%	-2%	61%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	42,000	42,000	-
EPS(23)	2,171	2,174	▼
EPS(24)	2,333	2,316	▲

제이브이엠 주가추이



본 조식분석자료는 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)

역대 최대 매출 또다시 갱신 전망

국내 매출 성장도 지속

1Q24 예상 실적을 매출액 401억원(+19.5%, YoY), 영업이익 71억원(-6%, YoY)으로 전망. 사상 최대 1분기 매출을 달성했던 1Q23 매출(377억원)을 다시 한번 넘어서는 결과 값을 보여줄 것으로 기대. 반복적인 최대 실적 갱신은 동사가 구조적 성장 싸이클에 진입했다는 확실한 근거인 것으로 판단

영업이익률은 1Q23 19.9% → 1Q24 17.6% 수준으로 일부 조정이 있을 것으로 예상. 이는 내수 비중이 다시 수출을 앞서며 나타난 것으로 내수 시장 성장이 제한 될 것이라는 기존 예상과 달리 내수 시장도 안정적으로 꾸준히 성장하고 있어 동사는 내수와 수출 성장이 동시에 확인되는 구간에 진입한 것으로 분석됨

올해는 계단식 성장 전망

지난해 동사는 1,4분기 호실적 2,3분기 살짝 아쉬운 실적으로 투자 판단에 어려움을 주었음. 하지만 올해는 계단식 성장세를 나타내며 수출과 내수 모두 시장 기대치를 충족하는 모습을 보여줄 것으로 예상됨

동사는 점진적으로 글로벌 파트너사와 거래를 확대하며 자동화 장비 판매량을 증가시키고 있음. 또한 지난해 하반기에 공개한 완전 자동화 제품 MENITH는 이미 4대가 판매되어 올해가 판매 확대의 원년이 될 것이라 판단됨. MENITH의 경우 초대형 장비에 완벽 자동화 솔루션을 탑재하고 있어 소모성 자재의 사용량이 기존 장비 대비 압도적으로 높음 이는 결국 동사의 MRO 매출 성장을 견인할 것으로 분석됨

투자의견 매수, 목표주가 42,000원 유지

실적을 통한 리레이팅 구간 초입에 돌입한 것으로 판단

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	116	142	157	172	191
영업이익	12	22	30	33	38
세전이익	9	21	33	36	42
지배주주순이익	9	16	26	28	33
EPS(원)	740	1,303	2,171	2,333	2,754
증가율(%)	-14.3	76.0	66.6	7.5	18.1
영업이익률(%)	10.3	15.5	19.1	19.2	19.9
순이익률(%)	7.8	11.3	16.6	16.3	17.3
ROE(%)	6.4	10.4	15.5	14.7	15.3
PER	18.8	15.7	12.2	12.7	10.8
PBR	1.2	1.6	1.8	1.8	1.5
EV/EBITDA	7.7	7.8	7.6	7.4	5.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1Q24 신규 추정치

(단위 : 억원)	1Q24		변화폭
	신규 추정치	기존 추정치	
매출액	401	392	2.3%
영업이익	71	77	-7.8%

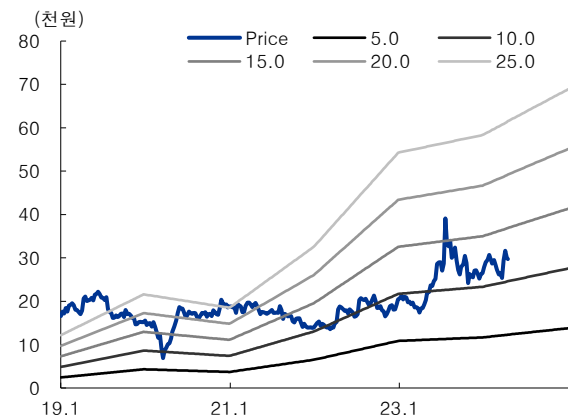
자료: IBK투자증권

표 2. 실적 추정 테이블

(단위: 억원)	2023				2024				2023	2024E	YoY
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액	377	387	368	439	401	414	416	492	1,571	1,723	9.7%
영업이익	75	66	58	99	71	80	82	99	298	332	11.4%
순이익	69	33	54	107	67	65	61	89	262	282	7.6%
영업이익률	19.9%	16.9%	15.8%	22.5%	17.6%	19.3%	19.7%	20.2%	19.0%	19.3%	
순이익률	18.2%	8.6%	14.6%	24.3%	16.8%	15.6%	14.8%	18.1%	16.7%	16.4%	

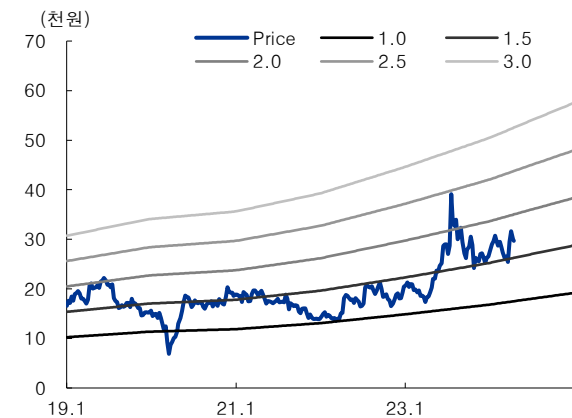
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

제이브이엠 (054950)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	116	142	157	172	191
증가율(%)	0.4	22.6	10.6	9.7	10.8
매출원가	77	91	94	104	115
매출총이익	39	51	63	68	76
매출총이익률 (%)	33.6	35.9	40.1	39.5	39.8
판매비	27	29	33	35	38
판매비율(%)	23.3	20.4	21.0	20.3	19.9
영업이익	12	22	30	33	38
증가율(%)	-20.4	76.0	35.4	11.5	14.6
영업이익률(%)	10.3	15.5	19.1	19.2	19.9
순금융손익	1	1	1	3	4
이자손익	1	1	2	3	4
기타	0	0	-1	0	0
기타영업외손익	-4	-2	2	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	9	21	33	36	42
법인세	0	6	7	8	9
법인세율	0.0	28.6	21.2	22.2	21.4
계속사업이익	9	16	26	28	33
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	16	26	28	33
증가율(%)	-14.3	76.0	66.6	7.5	18.1
당기순이익률 (%)	7.8	11.3	16.6	16.3	17.3
지배주주당기순이익	9	16	26	28	33
기타포괄이익	0	1	-1	0	0
총포괄이익	8	17	25	28	33
EBITDA	18	27	35	37	42
증가율(%)	-15.4	48.9	28.7	7.8	13.0
EBITDA마진율(%)	15.5	19.0	22.3	21.5	22.0

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	740	1,303	2,171	2,333	2,754
BPS	11,869	13,079	14,846	16,799	19,172
DPS	200	300	400	400	400
밸류에이션(배)					
PER	18.8	15.7	12.2	12.7	10.8
PBR	1.2	1.6	1.8	1.8	1.5
EV/EBITDA	7.7	7.8	7.6	7.4	5.9
성장성지표(%)					
매출증가율	0.4	22.6	10.6	9.7	10.8
EPS증가율	-14.3	76.0	66.6	7.5	18.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.4	1.5	1.5	1.3	1.3
ROE	6.4	10.4	15.5	14.7	15.3
ROA	4.4	7.1	10.7	10.3	10.8
ROIC	10.6	19.2	30.8	32.4	37.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	47.1	46.5	43.5	43.1	41.8
순차입금 비율(%)	-21.0	-23.4	-32.4	-40.9	-47.0
이자보상배율(배)	73.8	67.6	23.5	24.5	27.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.1	8.2	8.0	7.5	7.4
재고자산회전율	5.0	5.4	5.5	5.8	5.7
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	99	119	148	179	216
현금및현금성자산	7	7	12	31	48
유가증권	48	61	77	86	98
매출채권	17	17	22	24	28
재고자산	24	29	28	32	36
비유동자산	112	112	110	111	113
유형자산	70	70	69	69	69
무형자산	5	3	3	3	4
투자자산	11	11	12	12	13
자산총계	211	232	258	291	329
유동부채	64	70	75	84	93
매입채무및기타채무	25	19	18	20	23
단기차입금	24	30	30	34	36
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	3	3	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	68	74	78	88	97
지배주주지분	143	158	179	203	232
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	45	45	45	45	45
자본조정등	-24	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	14	13	13	13	13
이익잉여금	102	117	139	162	191
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	143	158	179	203	232
비이자부채	44	43	47	54	60
총차입금	24	31	31	34	37
순차입금	-30	-37	-58	-83	-109

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	26	15	30	29	33
당기순이익	9	16	26	28	33
비현금성 비용 및 수익	11	14	11	1	0
유형자산감가상각비	4	4	4	4	4
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	5	-13	0	-4	-5
매출채권등의 감소	3	0	-6	-3	-3
재고자산의 감소	-2	-5	0	-3	-4
매입채무등의 증가	4	-6	-1	2	3
기타 영업현금흐름	1	-2	-7	4	5
투자활동 현금흐름	-23	-18	-20	-12	-18
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-3	-3	-4	-4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-2	-1	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
기타	-16	-13	-16	-7	-13
재무활동 현금흐름	-4	4	-6	2	2
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-4	4	-6	2	2
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	-1	0	4	19	17
기초현금	8	7	7	12	31
기말현금	7	7	12	31	48

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 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

