

# 제이앤티씨 (204270. KQ)

## 1Q24 Preview: 최근 주가 조정은 추가 매수 기회

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**17,000** 원(유지)

현재주가

**11,640** 원(03/22)

시가총액

**673**(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **최근 주가 하락 요인 점검:** 주요 고객인 화웨이 관련 부정적 뉴스 영향, 그러나 이전과는 다른 상황
  - ‘미국의 화웨이 협력사에 대한 미국내 제재 검토’ 관련 기사가 언급된 이후 지난 이틀간 주가가 급락, 조정 중임.
  - 미국의 화웨이 제재가 집중된 2020~2021년간 동사 실적 감소 및 주가 하락에 대한 우려 반영 판단함.
  - 다만, 당시 스마트폰의 상당부분에 미국 반도체가 채택되거나 관여되어 생산 중단을 초래했던 것과는 달리, 지난해 하반기부터 재생산을 시작한 화웨이 스마트폰은 중국 내 자체 개발 및 조달이 가능한 부품을 채택했음.
  - 지난해 하반기부터 중국 내 화웨이 스마트폰 생산량은 지속 증가하고 있고, 차기 제품 마저 하반기 출시 예정임.
- **1Q24 Preview:** 지난 하반기부터 화웨이향 매출 본격화로 2020년 이후 분기 최고 매출액 갱신 전망.
  - 매출액 1,304억원, 영업이익 235억원으로 전년동기 대비 각각 127.5%, 955.4% 증가할 것으로 예상함.
  - 중국향 스마트폰 강화유리의 본격적인 공급에 따른 큰 폭의 실적 성장과 함께 수익성도 크게 개선을 전망함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 8.0배. 최근 주가 하락으로 Valuation 매력 부각, 매수 기회로 판단함.

주가(원, 03/22)	11,640
시가총액(십억원)	673

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	15,310원
최저가	6,990원
52주 일간 Beta	0.25
60일 일평균거래대금	63억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(2023F)	0.0%

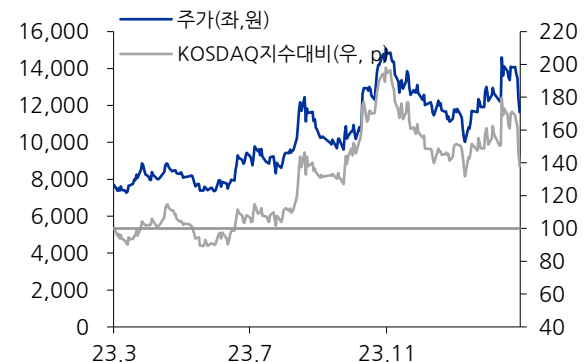
주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	71.6%
자사주 (외 1인)	1.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-8.5	9.0	69.2
상대기준	-12.4	3.5	58.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	17,000	17,000	-
영업이익(23)	28.5	28.5	-
영업이익(24)	102.3	102.3	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	161.3	323.4	540.4	611.7
영업이익	-44.3	28.5	102.3	116.6
세전손익	-59.8	23.3	97.2	110.8
당기순이익	-58.8	20.5	84.1	95.9
EPS(원)	-1,016	310	1,453	1,657
증감률(%)	na	흑전	368.2	14.0
PER(배)	na	37.5	8.0	7.0
ROE(%)	-16.5	5.5	23.1	21.1
PBR(배)	1.0	2.1	1.7	1.3
EV/EBITDA(배)	57.7	10.1	4.5	3.5

자료: 유진투자증권



## I. 최근 주가 하락 점검 & 1Q24 Preview

주가 하락 점검:  
중국 화웨이 관련  
부정적 뉴스 영향.  
그러나

예전과 다른 현황,  
신제품 출시 지속,  
하반기 실적 성장  
지속 전망

최근(03/21) 블룸버그 뉴스에서 '미국의 화웨이 협력사에 대한 미국내 제재 검토' 관련 기사가 언급된 이후 지난 이틀간 주가가 급락, 조정 중임. 미국의 화웨이 제재가 집중된 2020~2021 년간 화웨이의 스마트폰 생산 중단에 따른 동사 실적 감소 및 주가 하락에 대한 우려가 반영된 것으로 판단함.

다만, 당시와 현재의 상황이 다르다고 판단함. 당시 스마트폰의 상당부분에 미국 반도체가 채택되거나 관여되어 생산 중단을 초래했던 것과는 달리, 지난해 하반기부터 재생산을 시작한 화웨이 스마트폰은 중국 내 자체 개발 및 조달이 가능한 부품을 채택하였다는 것임. 이미 예전 기준으로 진행된 제재가 진행되고 있는 가운데, 지난해 하반기부터 중국 내 화웨이 스마트폰 생산량은 지속 증가하고 있고, 차기 스마트폰 마저 하반기에 출시를 준비 중에 있기 때문임.

동사는 스마트폰 커버글라스 물량의 CAPA 증설을 본격적으로 검토 진행중이며 3 공장의 양산 수율도 회복되고 있음. 이외에도 신제품 추가 및 신규 수주 확보를 통해 제 4 공장 증설을 검토하는 등 신규 사업도 추진하고 있어 긍정적임.

1Q24 Preview:  
본격적 실적 성장과  
수익성 개선 전망

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,304 억원, 영업이익 235 억원으로 전년동기 대비 각각 127.5%, 955.4% 증가할 것으로 예상함. 중국향 스마트폰용 강화유리의 본격적인 공급에 따른 큰 폭의 실적 성장과 함께 수익성도 크게 개선될 것으로 전망함. 이러한 실적은 하반기까지 이어질 것으로 예상함.

Valuation:  
목표주가, 투자의견  
유지함

목표 주가 17,000 원을 유지하고, 46.0% 상승여력(괴리율 31.5%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 당사 추정 2024 년 실적 기준 PER 8.0 배로, 유사 및 동종 업체 평균 PER 11.0 배 대비 Valuation 매력을 보유함.

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24F			시장 전망치	2Q24E			2023	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	130.4	15.6	127.5	130.4	135.4	3.9	143.7	323.4	540.4	67.1	611.7	13.2
영업이익	23.5	347.6	955.4	23.5	24.5	4.3	503.3	28.5	102.3	258.4	116.6	14.0
세전이익	22.3	흑전	785.8	23.4	23.3	4.3	2,905.8	23.3	97.2	316.9	110.8	14.0
순이익	19.3	흑전	550.5	14.4	20.1	4.3	30,567.4	20.5	84.1	309.9	95.9	14.0
지배주주 순이익	19.3	흑전	550.5	19.3	20.1	4.3	30,567.4	18.0	84.1	368.2	95.9	14.0
OP Margin	18.0	13.4	14.1	18.0	18.1	0.1	10.8	8.8	18.9	10.1	19.1	0.1
NP Margin	14.8	17.6	9.6	11.0	14.9	0.1	14.8	6.3	15.6	9.2	15.7	0.1
EPS(원)	1,336	흑전	550.5	1,335	1,393	4.3	30,567.4	310	1,453	368.2	1,657	14.0
BPS(원)	5,901	6.0	-0.5	5,816	6,250	5.9	5.0	5,567	7,020	26.1	8,677	23.6
ROE(%)	22.6	26.6	19.2	22.9	22.3	-0.3	22.2	5.5	23.1	17.6	21.1	-2.0
PER(X)	8.7	-	-	8.7	8.4	-	-	41.9	8.0	-	7.0	-
PBR(X)	2.0	-	-	2.0	1.9	-	-	2.3	1.7	-	1.3	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

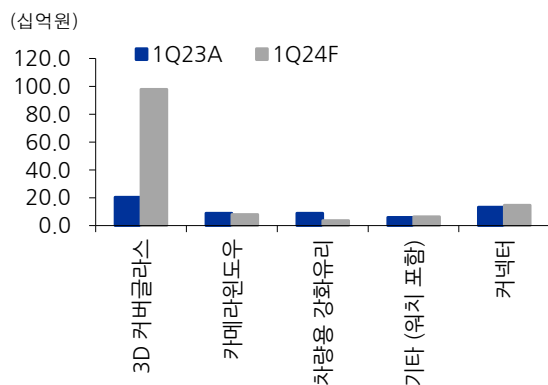
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 예상 실적: 매출액 +127.5%yoy, 영업이익 +955.4%yoy

(십억원, %, 연결 기준)	1Q24F			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>130.4</b>	<b>127.5</b>	<b>15.6</b>	<b>57.3</b>	<b>112.8</b>
사업별 매출액(십억원)					
3D 커버글라스	97.9	380.0	14.8	20.4	85.3
카메라윈도우	8.1	-10.0	-5.8	9.0	8.6
차량용 강화유리	3.5	-60.0	618.4	8.8	0.5
기타 (위치 포함)	6.3	7.0	65.1	5.9	3.8
커넥터	14.5	10.0	-0.5	13.2	14.6
사업별 비중(%)					
3D 커버글라스	75.1	39.5	-0.5	35.6	75.6
카메라윈도우	6.2	-9.5	-1.4	15.7	7.6
차량용 강화유리	2.7	-12.7	2.3	15.4	0.4
기타 (위치 포함)	4.8	-5.4	1.4	10.2	3.4
커넥터	11.2	-11.9	-1.8	23.1	13.0
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	99.7	99.5	2.7	50.0	97.1
매출총이익	30.7	318.2	94.9	7.3	15.8
판매관리비	7.2	40.6	-31.5	5.1	10.5
영업이익	23.5	955.4	347.6	2.2	5.3
세전이익	22.3	785.8	-1,859.9	2.5	-1.3
당기순이익	19.3	550.5	-710.0	3.0	-3.2
지배주주 당기순이익	19.3	550.5	-710.0	3.0	-3.2
이익률(%)					
매출원가율	76.5	-10.7	-9.6	87.2	86.0
매출총이익률	23.5	10.7	9.6	12.8	14.0
판매관리비율	5.5	-3.4	-3.8	8.9	9.3
영업이익률	18.0	14.1	13.4	3.9	4.7
세전이익률	17.1	12.7	18.3	4.4	-1.1
당기순이익률	14.8	9.6	17.6	5.2	-2.8
지배주주 당기순이익률	14.8	9.6	17.6	5.2	-2.8

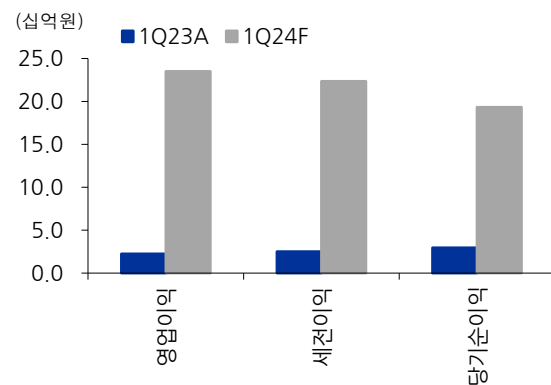
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



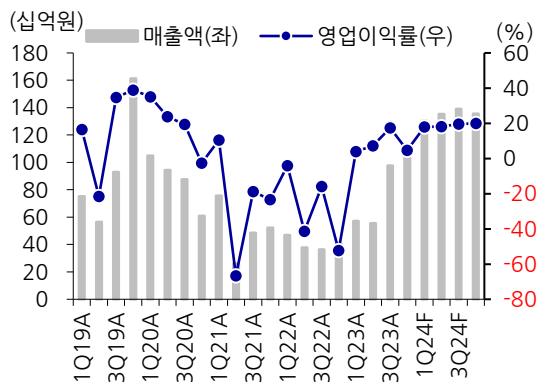
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	46.9	37.7	36.4	40.3	57.3	55.6	97.8	112.8	130.4	135.4	139.0	135.6
(증가율, YoY)	-37.9	44.4	-25.0	-23.1	22.2	47.3	168.5	180.0	127.5	143.7	42.1	20.2
(증가율, QoQ)	-10.4	-19.6	-3.5	10.6	42.2	-3.0	76.0	15.4	15.6	3.9	2.6	-2.4
<b>사업별 매출액</b>												
3D 커버글라스	14.7	9.3	3.5	4.0	20.4	15.3	64.7	85.3	97.9	93.6	100.3	102.4
카메라윈도우	9.8	6.9	6.3	7.0	9.0	7.4	5.2	8.6	8.1	6.7	4.7	7.7
차량용 강화유리	4.3	3.6	4.8	7.3	8.8	4.1	1.0	0.5	3.5	3.9	4.6	4.7
기타 (위치 포함)	0.0	3.0	5.2	6.0	5.9	13.9	5.4	3.8	6.3	14.8	5.8	4.1
커넥터	18.1	14.9	16.6	16.0	13.2	14.9	21.5	14.6	14.5	16.4	23.6	16.8
<b>사업별 비중(%)</b>												
3D 커버글라스	31.3	24.7	9.6	9.9	35.6	27.5	66.2	75.6	75.1	69.1	72.2	75.5
카메라윈도우	20.9	18.3	17.3	17.4	15.7	13.3	5.3	7.6	6.2	4.9	3.4	5.7
차량용 강화유리	9.2	9.5	13.2	18.1	15.4	7.4	1.0	0.4	2.7	2.9	3.3	3.4
기타 (위치 포함)	0.0	8.0	14.3	14.9	10.2	24.9	5.5	3.4	4.8	10.9	4.2	3.0
커넥터	38.6	39.5	45.6	39.7	23.1	26.8	22.0	13.0	11.2	12.1	17.0	12.4
<b>수익</b>												
매출원가	43.1	47.4	37.0	54.7	50.0	44.6	72.3	97.1	99.7	102.1	102.6	98.8
매출총이익	3.8	-9.6	-0.6	-14.4	7.3	11.0	25.5	15.8	30.7	33.3	36.3	36.8
판매관리비	5.7	5.9	5.1	6.6	5.1	6.9	8.5	10.5	7.2	8.8	9.0	9.8
영업이익	-1.9	-15.6	-5.8	-21.1	2.2	4.1	17.0	5.3	23.5	24.5	27.3	27.0
세전이익	-4.4	-15.1	-2.6	-37.8	2.5	0.8	18.7	-1.3	22.3	23.3	26.0	25.7
당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.2	19.3	20.1	22.5	22.2
지배 당기순이익	-4.3	-14.7	-1.8	-38.0	3.0	0.1	18.1	-3.2	19.3	20.1	22.5	22.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	91.9	125.5	101.7	135.8	87.2	80.3	73.9	86.0	76.5	75.4	73.9	72.8
매출총이익률	8.1	-25.5	-1.7	-35.8	12.8	19.7	26.1	14.0	23.5	24.6	26.1	27.2
판매관리비율	12.2	15.8	14.1	16.5	8.9	12.4	8.7	9.3	5.5	6.5	6.5	7.2
영업이익률	-4.1	-41.3	-15.8	-52.3	3.9	7.3	17.4	4.7	18.0	18.1	19.7	19.9
세전이익률	-9.3	-40.0	-7.1	-93.8	4.4	1.4	19.2	-1.1	17.1	17.2	18.7	18.9
당기순이익률	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-2.8	14.8	14.9	16.2	16.4
지배 당기순이익률	-9.2	-38.8	-4.9	-94.3	5.2	0.1	18.5	-2.8	14.8	14.9	16.2	16.4

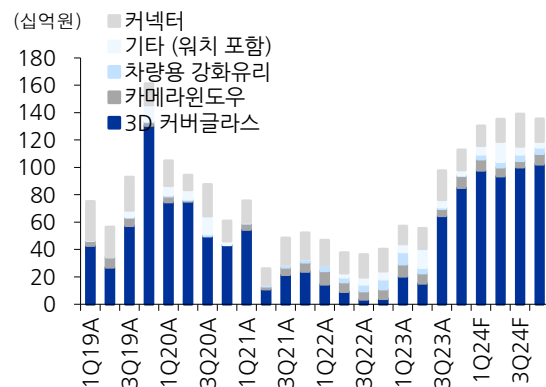
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



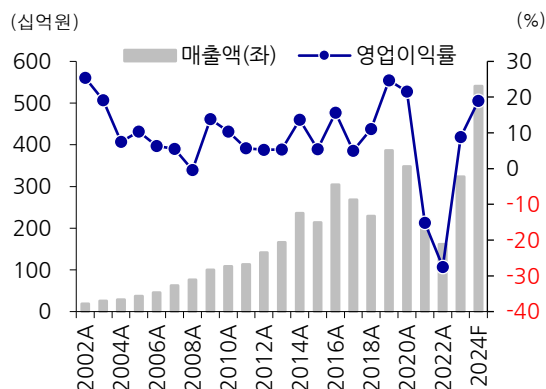
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
<b>매출액</b>	<b>166.3</b>	<b>236.3</b>	<b>213.5</b>	<b>304.4</b>	<b>268.3</b>	<b>229.4</b>	<b>386.2</b>	<b>347.8</b>	<b>202.6</b>	<b>161.3</b>	<b>323.4</b>	<b>540.4</b>
(증가율)	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	67.1
<b>사업별 매출액</b>												
3D 커버그라스	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	243.1	111.1	31.5	185.7	394.2
카메라윈도우	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	5.1	19.0	30.0	30.2	27.2
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.3	5.9	20.0	14.4	16.7
기타 (위치 포함)	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	29.4	0.6	14.2	28.9	31.0
커넥터	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	71.4
<b>사업별 비중(%)</b>												
3D 커버그라스	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	69.9	54.8	19.5	57.4	72.9
카메라윈도우	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	1.5	9.4	18.6	9.3	5.0
차량용 강화유리	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	2.9	12.4	4.5	3.1
기타 (위치 포함)	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	8.5	0.3	8.8	8.9	5.7
커넥터	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	13.2
<b>수익</b>												
매출원가	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	403.2
매출총이익	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	137.1
판매관리비	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	34.7
영업이익	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	28.5	102.4
세전이익	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	20.8	97.3
당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	18.0	84.1
지배 당기순이익	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	18.0	84.1
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	74.6
매출총이익률	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	25.4
판매관리비율	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	6.4
영업이익률	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8	19.0
세전이익률	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	6.4	18.0
당기순이익률	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.6	15.6
지배 당기순이익률	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.6	15.6

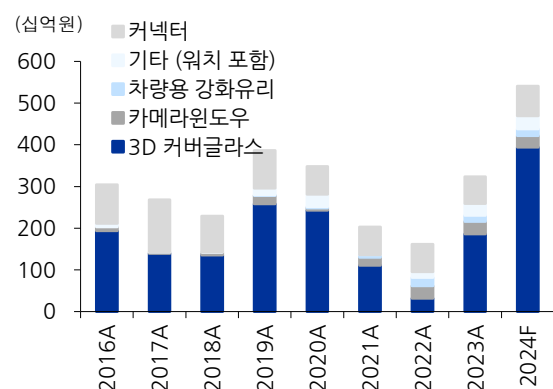
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

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	와이솔	엠씨넥스	자화전자	코리아씨키트	세경하이테크
주가(원)	11,640		7,700	24,800	25,000	18,100	9,810
시가총액(십억원)	673.4		217.0	445.9	553.9	427.5	346.8
PER(배)							
FY21A	-	17.6	11.4	26.1	20.8	15.2	14.7
FY22A	-	11.7	-	21.8	-	4.8	8.5
FY23F	37.5	16.8	12.4	15.6	-	-	22.3
FY24F	8.0	11.0	10.6	11.9	9.9	-	11.4
PBR(배)							
FY21A	1.2	2.0	0.8	3.4	1.4	2.1	2.1
FY22A	1.0	1.0	0.5	1.6	1.2	0.7	0.8
FY23F	2.1	1.4	0.6	1.3	1.6	1.1	2.5
FY24F	1.7	1.3	0.6	1.2	1.3	-	1.9
매출액(십억원)							
FY21A	202.6		370.9	1,009.3	347.9	1,424.2	268.3
FY22A	161.3		345.9	1,108.6	292.3	1,596.9	260.7
FY23F	323.4		371.2	920.2	501.5	1,371.5	302.6
FY24F	540.4		394.9	1,083.1	839.4	-	365.7
영업이익(십억원)							
FY21A	-30.7		13.9	23.9	16.3	85.1	17.4
FY22A	-44.3		-13.0	10.7	-11.7	99.2	8.0
FY23F	28.5		9.5	19.8	-31.2	-22.1	33.8
FY24F	102.4		18.5	40.9	70.5	-	52.2
영업이익률(%)							
FY21A	-15.2	4.7	3.8	2.4	4.7	6.0	6.5
FY22A	-27.5	0.5	-3.8	1.0	-4.0	6.2	3.1
FY23F	8.8	1.6	2.6	2.2	-6.2	-1.6	11.2
FY24F	19.0	7.8	4.7	3.8	8.4	-	14.3
순이익(십억원)							
FY21A	-33.6		27.0	39.5	21.5	72.2	22.7
FY22A	-58.8		-14.8	23.0	-38.2	85.8	16.5
FY23F	20.5		17.5	28.0	-19.0	-12.3	20.0
FY24F	84.1		20.6	37.5	56.0	-	42.3
EV/EBITDA(배)							
FY21A	122.0	7.0	3.0	10.1	10.2	5.3	6.5
FY22A	57.7	3.5	2.7	6.2	-	2.4	2.6
FY23F	10.1	95.7	1.9	6.6	442.5	23.8	3.8
FY24F	4.5	3.5	1.1	4.7	5.3	-	2.7
ROE(%)							
FY21A	-8.8	11.4	7.7	14.3	7.5	11.9	15.7
FY22A	-16.5	2.7	-4.2	7.6	-11.9	12.2	10.0
FY23F	5.5	3.5	5.0	8.8	-5.7	-1.7	10.9
FY24F	23.1	12.7	5.8	11.0	15.3	-	18.6

참고: 2024.03.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

## 제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	579.1	522.5	583.3	685.0	795.0
유동자산	181.8	123.0	162.8	304.2	447.0
현금성자산	113.8	66.4	10.5	153.9	276.8
매출채권	40.8	32.6	81.0	64.9	73.6
재고자산	24.8	22.2	69.5	83.6	94.7
비유동자산	397.2	399.5	420.5	380.8	348.0
투자자산	46.8	35.8	53.3	55.5	57.7
유형자산	350.0	363.0	366.5	324.6	289.6
기타	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6
부채총계	203.8	187.7	261.2	278.7	292.7
유동부채	134.8	139.6	235.4	253.0	266.9
매입채무	33.5	31.1	86.5	104.0	117.9
유동성이자부채	98.0	105.5	145.8	145.8	145.8
기타	3.3	3.1	3.1	3.1	3.2
비유동부채	69.0	48.1	25.8	25.8	25.8
비유동이자부채	53.3	37.1	18.9	18.9	18.9
기타	15.6	11.0	6.8	6.8	6.8
자본총계	375.2	334.8	322.1	406.2	502.3
지배지분	375.2	334.8	322.1	406.2	502.3
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	243.7	186.9	204.8	289.0	385.0
기타	(5.3)	11.1	(19.6)	(19.6)	(19.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	375.2	334.8	322.1	406.2	502.3
총차입금	151.4	142.5	164.8	164.8	164.8
순차입금	37.6	76.2	154.3	10.9	(112.0)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업현금	25.3	12.9	(15.0)	154.7	135.5
당기순이익	(33.6)	(58.8)	18.0	84.1	96.1
자산상각비	34.6	51.5	53.7	51.0	45.4
기타비(현금성손익)	1.6	20.3	(73.6)	0.0	0.0
운전자본증감	16.9	1.6	(19.5)	19.5	(5.9)
매출채권감소(증가)	2.9	10.4	(40.6)	16.1	(8.7)
재고자산감소(증가)	15.0	0.9	(20.5)	(14.1)	(11.2)
매입채무증가(감소)	0.6	(0.8)	47.8	17.5	13.9
기타	(1.7)	(8.8)	(6.3)	0.0	0.0
투자현금	(161.4)	(36.3)	(36.5)	(11.4)	(12.7)
단기투자자산감소	(2.0)	(0.5)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.8)	(0.9)
설비투자	(149.7)	(43.0)	(37.4)	(9.0)	(10.2)
유형자산처분	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	32.3	(16.9)	(3.6)	0.0	0.0
차입금증가	32.2	(16.5)	15.5	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	(95.9)	(40.2)	(54.4)	143.3	122.9
기초현금	198.5	102.6	62.4	8.0	151.3
기말현금	102.6	62.4	8.0	151.3	274.2
Gross Cash flow	9.5	19.0	11.7	135.1	141.5
Gross Investment	142.5	34.2	55.8	(8.3)	18.5
Free Cash Flow	(133.1)	(15.3)	(44.2)	143.4	123.0

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	202.6	161.3	323.4	540.4	611.7
증가율(%)	(41.7)	(20.4)	100.5	67.1	13.2
매출원가	204.2	182.2	263.9	403.2	457.5
매출총이익	(1.6)	(20.9)	59.5	137.1	154.2
판매 및 일반관리비	29.1	23.4	31.0	34.7	37.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(30.7)	(44.3)	28.5	102.4	116.9
증가율(%)	적전	적지	흑전	258.8	14.2
EBITDA	3.9	7.2	82.2	153.4	162.3
증가율(%)	(96.5)	85.2	1,038.3	86.6	5.8
영업외손익	(0.4)	(15.5)	(5.2)	(5.1)	(5.8)
이자수익	0.3	0.3	0.3	0.8	0.9
이자비용	1.2	5.3	8.3	8.1	8.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	(10.6)	2.8	2.2	1.4
세전순이익	(31.1)	(59.8)	23.3	97.3	111.1
증가율(%)	적전	적지	흑전	317.3	14.2
법인세비용	2.5	(1.1)	2.8	13.1	15.0
당기순이익	(33.6)	(58.8)	20.5	84.1	96.1
증가율(%)	적전	적지	흑전	310.3	14.2
지배주주지분	(33.6)	(58.8)	18.0	84.1	96.1
증가율(%)	적전	적지	흑전	368.7	14.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(581)	(1,016)	310	1,455	1,661
증가율(%)	적전	적지	흑전	368.7	14.2
수정EPS(원)	(581)	(1,016)	310	1,455	1,661
증가율(%)	적전	적지	흑전	368.7	14.2

## 주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(581)	(1,016)	310	1,455	1,661
BPS	6,486	5,788	5,567	7,022	8,683
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	37.5	8.0	7.0
PBR	1.2	1.0	2.1	1.7	1.3
EV/EBITDA	122.0	57.7	10.1	4.5	3.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	46.2	18.0	57.8	5.0	4.8
수익성(%)					
영업이익률	(15.2)	(27.5)	8.8	19.0	19.1
EBITDA이익률	1.9	4.5	25.4	28.4	26.5
순이익률	(16.6)	(36.4)	6.3	15.6	15.7
ROE	(8.8)	(16.5)	5.5	23.1	21.2
ROIC	(6.6)	(8.0)	5.8	20.8	26.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	10.0	22.7	47.9	2.7	(22.3)
유동비율	134.8	88.1	69.1	120.2	167.5
이자보상배율	(24.6)	(8.4)	3.4	12.6	14.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.6	0.9	0.8
매출채권회전율	4.9	4.4	5.7	7.4	8.8
재고자산회전율	6.8	6.9	7.1	7.1	6.9
매입채무회전율	6.4	5.0	5.5	5.7	5.5

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

