제이앤티씨
(204270,KQ)

3Q25 Review: 베트남 공장 이상 無

투자의견
BUY(유지)

목표주가
26,000 원(유지)

현재주가
18,630 원(11/21)

시가총액
1,078(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25 Review**: 주요 고객의 신제품 출시 등으로 전년동기 대비 5분기 만에 매출액 성장세 전환. 수익성도 개선.
  - 매출액 391억원, 영업손실 179억원으로 전년동기 대비 매출액은 19.7% 증가하였고, 영업 적자폭은 감소함.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 5분기 만에 전년동기 대비 매출액이 성장세로 전환하였고, 영업이익은 수익성이 개선되면서 적자폭이 감소되고 있다는 것임. 매출액이 전년동기 대비 증가한 것은 강화유리 및 커넥터 사업이 전년동기 대비 각각 38.1%, 7.4% 증가했기 때문. 수익성 개선은 매출원가율 및 판매관리비율이 모두 하락 때문임.
- **4Q25 Preview**: 기존사업 매출 증가 및 신사업 매출 등으로 실적 성장을 기대. 베트남 공장은 공급 시작 예상.
  - 매출액 633억원, 영업이익 94억원으로 전년동기 대비 매출액은 31.4% 증가, 영업이익은 흑자 전환을 예상함.
  - 전년동기 대비 증가할 것으로 예상하는 이유는 기존사업인 강화유리 및 커넥터 사업이 고객의 신제품 출시로 인하여 증가를 예상하는 가운데, 신사업인 HDD 및 유리기판 사업의 초도 매출이 반영될 것으로 예상하기 때문임
  - 최근 동사 임원진의 베트남 공장 방문을 통해 신사업인 HDD 및 유리기판 사업의 상황을 점검함. 본격적인 공급을 위한 마무리 단계이고, 올해 내 공급 계약과 함께 공급을 시작, 매출 반영이 가능할 것으로 보고 있음.
- 목표 주가 26,000원, 투자의견 BUY를 유지함.

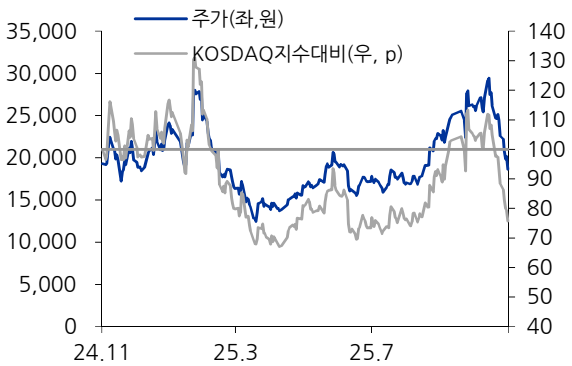
주가(원, 11/21)	18,630
시가총액(십억원)	1,078
발행주식수	57,848천주
52주 최고가	30,100원
최저가	12,150원
52주 일간 Beta	1.60
60일 일평균거래대금	102억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%
주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	66.1%
자사주 (외 1인)	1.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-28.5	11.6	-2.1
상대기준	-27.5	-7.8	-29.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	-46.5	-39.2	▼
영업이익(26)	146.8	158.1	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	323.4	273.2	206.5	621.1
영업이익	28.5	-46.1	-46.5	146.8
세전손익	20.8	-16.6	-63.9	148.3
당기순이익	17.7	-33.4	-66.9	132.4
EPS(원)	307	-577	-1,102	2,289
증감률(%)	흑전	적전	na	흑전
PER(배)	39.2	na	na	8.1
ROE(%)	5.1	-9.7	-22.7	45.6
PBR(배)	2.0	3.2	4.8	3.0
EV/EBITDA(배)	10.3	96.1	196.9	7.2

자료: 유진투자증권



I. 3Q25 Review 및 4Q25 Preview

3Q25 Review: 전년동기 대비 5 분기 만에 매출 성장세 전환, 수익성도 개선도 긍정적

최근(11/14) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 391 억원, 영업손실 179 억원으로 전년동기 대비 매출액은 19.7% 증가하였고, 영업이익은 적자를 지속하고 있지만 적자폭은 감소함. 시장 컨센서스(매출액 604 억원, 영업손실 228 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업손실은 소폭 상회함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 5 분기 만에 전년동기 대비 매출액이 성장세로 전환하였고, 영업이익은 적자이지만 수익성이 개선되면서 적자폭이 감소되고 있다는 것임. 매출액이 전년동기 대비 증가한 것은 강화유리 및 커넥터 사업이 전년동기 대비 각각 38.1%, 7.4% 증가하였기 때문임. 수익성도 개선되고 있는 것은 매출원가율 및 판매관리비율이 전년동기 대비 모두 하락했기 때문임.

4Q25 Preview: 전년동기 대비 매출액 성장 및 영업 흑자전환 예상 기존사업 성장과 신사업 매출 반영 가시화 예상

당사 추정 4 분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 633 억원, 영업이익 94 억원으로 전년동기 대비 매출액은 31.4% 증가하고, 영업이익은 흑자 전환을 예상함.

4 분기 매출이 전년동기 대비 증가할 것으로 예상하는 이유는 기존사업인 강화유리 및 커넥터 사업이 고객의 신제품 출시로 인하여 증가를 예상하는 가운데, 신사업인 HDD 및 유리기판 사업의 초도 매출이 반영될 것으로 예상하기 때문임.

최근에 동사 임원진의 베트남 공장 방문을 통해 신사업인 HDD 및 유리기판 사업의 상황을 점검함. 샘플 공급에 이어 본격적인 공급을 위한 마무리 단계이고, 올해 내 공급 계약과 함께 공급을 시작, 매출 반영이 가능할 것으로 보고 있음.

목표주가, 투자의견 유지

목표 주가 26,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 본격적인 실적 회복이 기대되는 2026 년 예상실적 기준 PER 8.1 배로 국내 동종업계 평균 PER 11.2 대비 할인되어 거래 중임. 유리기판 및 HDD 사업 등의 신사업 매출 기대감으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25A					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	39.1	60.4	-35.2	60.4	-35.2	63.3	61.9	31.4	273.2	206.5	-24.4	621.1	200.7
영업이익	-17.9	-22.8	적지	-22.8	적지	9.4	흑전	흑전	-46.1	-46.5	적지	146.8	흑전
세전이익	-14.2	-23.0	적지	-23.0	적지	9.5	흑전	흑전	-16.6	-63.9	적지	148.3	흑전
순이익	-15.6	-22.6	적지	-22.6	적지	9.5	흑전	흑전	-33.4	-66.9	적지	132.4	흑전
지배순이익	-15.6	-22.6	적지	-22.6	적지	9.5	흑전	흑전	-33.4	-63.8	적지	132.4	흑전
영업이익률	-45.8	-37.7	-8.1	-37.7	-8.1	14.9	60.8	80.8	-16.9	-22.5	-5.6	23.6	46.1
순이익률	-40.0	-37.4	-2.6	-37.4	-2.6	15.0	55.0	44.6	-12.2	-32.4	-20.2	21.3	53.7
EPS(원)	-1,081	-1,560	적지	-	-	659	흑전	흑전	-577	-1,102	적지	2,289	흑전
BPS(원)	3,711	3,590	3.4	-	-	3,876	4.4	-33.5	5,828	3,876	-33.5	6,164	59.1
ROE(%)	-29.1	-43.4	14.3	-	-	17.0	46.1	33.9	-9.7	-22.7	-13.1	45.6	68.3
PER(X)	na	na	-	-	-	28.3	-	-	na	na	-	8.1	-
PBR(X)	5.0	5.2	-	-	-	4.8	-	-	3.2	4.8	-	3.0	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

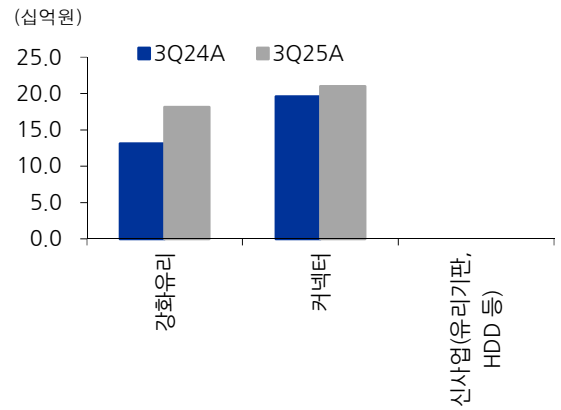
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 실적: 매출액 +19.7%yoy, 영업이익 적자지속 yoy**

(십억원,%)	3Q25A			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**39.1**	**19.7**	**-30.3**	**32.7**	**56.1**
사업별 매출액					
강화유리	18.1	38.1	-45.7	13.1	33.4
커넥터	21.0	7.4	-7.6	19.6	22.7
신사업	0.0	-	-	0.0	0.0
사업별 비중(%)					
강화유리	46.3	6.2	-13.2	40.1	59.5
커넥터	53.7	-6.2	13.2	59.9	40.5
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	50.7	-2.3	-32.7	52.0	75.3
매출총이익	-11.6	-39.6	-39.5	-19.3	-19.3
판매관리비	6.3	5.5	37.0	6.0	4.6
영업이익	**-17.9**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-25.2**	**-23.8**
세전이익	**-14.2**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-37.3**	**-39.7**
당기순이익	**-15.6**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-36.4**	**-39.7**
지배당기순이익	**-15.6**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-36.4**	**-39.7**
이익률(%)					
매출원가율	129.8	-29.3	-4.6	159.1	134.3
매출총이익률	-29.8	29.3	4.6	-59.1	-34.3
판매관리비율	16.1	-2.2	7.9	18.2	8.2
영업이익률	**-45.8**	**31.5**	**-3.3**	**-77.3**	**-42.5**
세전이익률	**-36.3**	**77.8**	**34.4**	**-114.1**	**-70.8**
당기순이익률	**-40.0**	**71.5**	**30.7**	**-111.5**	**-70.7**
지배당기순이익률	**-40.0**	**71.5**	**30.7**	**-111.5**	**-70.7**

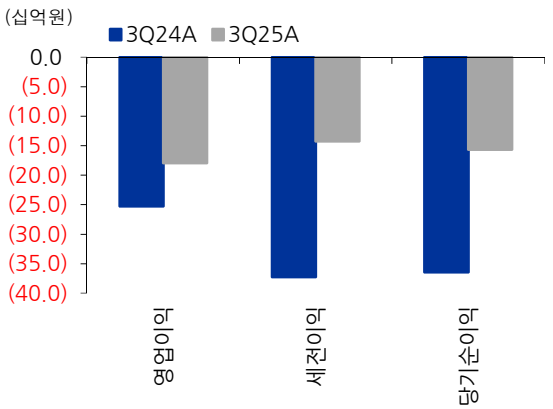
자료: 유진투자증권

도표 2. **부문별 매출액 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



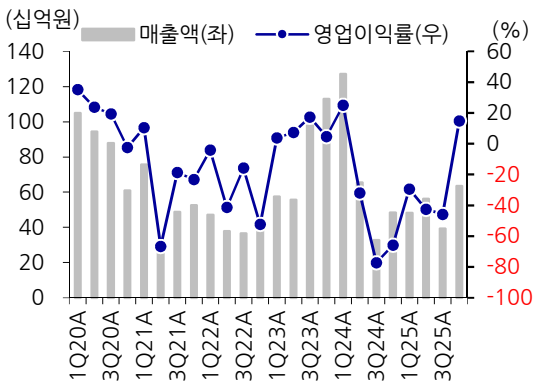
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	**57.3**	**55.6**	**97.8**	**112.8**	**127.1**	**65.3**	**32.7**	**48.2**	**48.0**	**56.1**	**39.1**	**63.3**
(증가율,YoY)	*22.2*	*47.3*	*168.5*	*180.0*	*121.8*	*17.6*	*-66.6*	*-57.3*	*-62.2*	*-14.2*	*19.7*	*31.4*
(증가율,QoQ)	*42.2*	*-3.0*	*76.0*	*15.4*	*12.6*	*-48.6*	*-50.0*	*47.5*	*-0.3*	*16.7*	*-30.3*	*61.9*
사업별 매출액												
강화유리	44.1	40.7	76.3	98.2	105.9	46.4	13.1	28.9	28.2	33.4	18.1	32.1
커넥터	13.2	14.9	21.5	14.6	21.1	19.0	19.6	19.2	19.8	22.7	21.0	20.2
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0
사업별 비중(%)												
강화유리	76.9	73.2	78.0	87.0	83.4	70.9	40.1	60.1	58.7	59.5	46.3	50.7
커넥터	23.1	26.8	22.0	13.0	16.6	29.1	59.9	39.9	41.3	40.5	53.7	31.9
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.4
수익												
매출원가	50.0	44.6	72.3	97.1	86.2	76.8	52.0	72.0	53.1	75.3	50.7	45.5
매출총이익	7.3	11.0	25.5	15.8	40.8	-11.5	-19.3	-23.9	-5.1	-19.3	-11.6	17.9
판매관리비	5.1	6.9	8.5	10.5	9.1	9.4	6.0	7.9	9.1	4.6	6.3	8.4
영업이익	**2.2**	**4.1**	**17.0**	**5.3**	**31.8**	**-20.9**	**-25.2**	**-31.7**	**-14.2**	**-23.8**	**-17.9**	**9.4**
세전이익	**2.5**	**0.8**	**18.7**	**-1.3**	**38.5**	**-11.0**	**-37.3**	**-6.8**	**-16.3**	**-39.7**	**-14.2**	**9.5**
당기순이익	**3.0**	**0.1**	**18.1**	**-3.4**	**32.3**	**-15.1**	**-36.4**	**-14.2**	**-18.0**	**-39.7**	**-15.6**	**9.5**
지배당기순이익	**3.0**	**0.1**	**18.1**	**-3.4**	**32.3**	**-15.1**	**-36.4**	**-14.2**	**-18.0**	**-39.7**	**-15.6**	**9.5**
이익률(%)												
매출원가율	87.2	80.3	73.9	86.0	67.9	117.5	159.1	149.5	110.6	134.3	129.8	71.8
매출총이익률	12.8	19.7	26.1	14.0	32.1	-17.5	-59.1	-49.5	-10.6	-34.3	-29.8	28.2
판매관리비율	8.9	12.4	8.7	9.3	7.1	14.4	18.2	16.4	18.9	8.2	16.1	13.3
영업이익률	**3.9**	**7.3**	**17.4**	**4.7**	**25.0**	**-31.9**	**-77.3**	**-65.9**	**-29.5**	**-42.5**	**-45.8**	**14.9**
세전이익률	**4.4**	**1.4**	**19.2**	**-1.1**	**30.3**	**-16.8**	**-114.1**	**-14.2**	**-34.0**	**-70.8**	**-36.3**	**15.1**
당기순이익률	**5.2**	**0.1**	**18.5**	**-3.0**	**25.5**	**-23.1**	**-111.5**	**-29.5**	**-37.5**	**-70.7**	**-40.0**	**15.0**
지배당기순이익률	**5.2**	**0.1**	**18.5**	**-3.0**	**25.5**	**-23.1**	**-111.5**	**-29.5**	**-37.5**	**-70.7**	**-40.0**	**15.0**

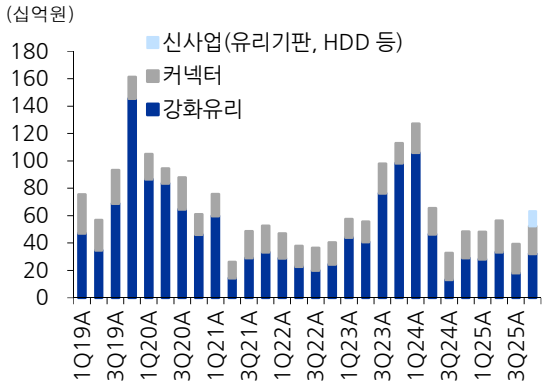
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출 및 영업이익률 추이**



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. **분기별 사업별 매출 추이 및 전망**



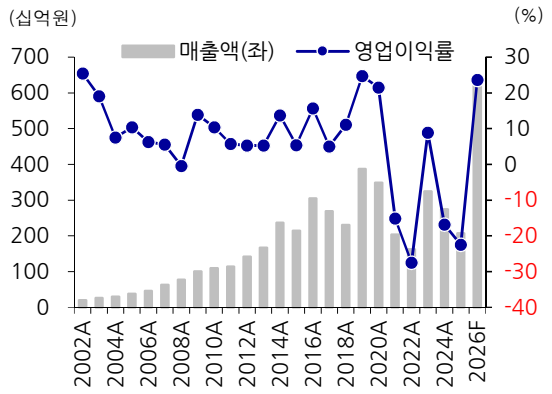
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**213.5**	**304.4**	**268.3**	**229.4**	**386.2**	**347.8**	**202.6**	**161.3**	**323.4**	**273.2**	**206.5**	**621.1**
(증가율)	*-9.7*	*42.6*	*-11.9*	*-14.5*	*68.4*	*-9.9*	*-41.7*	*-20.4*	*100.5*	*-15.5*	*-24.4*	*200.7*
사업별 매출액												
강화유리	-	211.1	144.0	143.0	296.1	281.0	136.5	95.7	259.2	194.3	111.8	125.1
커넥터	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	78.9	83.8	89.1
신사업	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0	406.9
사업별 비중(%)												
강화유리	-	69.3	53.7	62.3	76.7	80.8	67.4	59.3	80.2	53.1	22.4	21.5
커넥터	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	21.6	16.8	15.3
신사업	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	69.8
수익												
매출원가	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	287.0	224.7	424.2
매출총이익	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	-13.8	-18.1	196.9
판매관리비	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	32.3	28.4	50.1
영업이익	**11.5**	**47.6**	**13.4**	**25.5**	**95.5**	**74.9**	**-30.7**	**-44.3**	**28.5**	**-46.1**	**-46.5**	**146.8**
세전이익	**21.0**	**38.8**	**9.7**	**29.5**	**87.0**	**63.7**	**-31.1**	**-59.8**	**20.8**	**-16.6**	**-60.7**	**148.3**
당기순이익	**13.1**	**27.6**	**5.1**	**28.1**	**87.7**	**59.3**	**-33.6**	**-58.8**	**17.7**	**-33.4**	**-63.8**	**132.4**
지배당기순이익	**13.1**	**27.6**	**5.1**	**28.1**	**87.7**	**59.3**	**-33.6**	**-58.8**	**17.7**	**-33.4**	**-63.8**	**132.4**
이익률(%)												
매출원가율	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	105.0	108.8	68.3
매출총이익률	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	-5.0	-8.8	31.7
판매관리비율	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	11.8	13.7	8.1
영업이익률	**5.4**	**15.6**	**5.0**	**11.1**	**24.7**	**21.5**	**-15.2**	**-27.5**	**8.8**	**-16.9**	**-22.5**	**23.6**
세전이익률	**9.8**	**12.8**	**3.6**	**12.9**	**22.5**	**18.3**	**-15.4**	**-37.1**	**6.4**	**-6.1**	**-29.4**	**23.9**
당기순이익률	**6.1**	**9.1**	**1.9**	**12.3**	**22.7**	**17.1**	**-16.6**	**-36.4**	**5.5**	**-12.2**	**-30.9**	**21.3**
지배당기순이익률	**6.1**	**9.1**	**1.9**	**12.3**	**22.7**	**17.1**	**-16.6**	**-36.4**	**5.5**	**-12.2**	**-30.9**	**21.3**

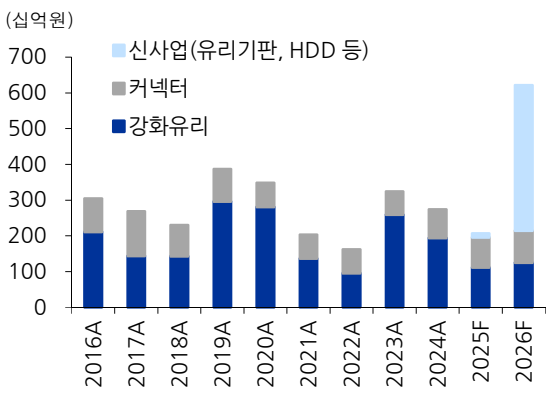
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

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	유티아이	자화전자	세경하이테크	파인엠텍	삼성전기
주가(원)	18,630		27,550	16,690	4,820	8,200	217,500
시가총액(십억원)	1,077.7		539.4	363.1	172.9	308.7	16,245.9
PER(배)							
FY23A	39.2	22.3	N/A(-21.87)	N/A(-25.07)	8.5	30.2	28.1
FY24A	n/a	13.3	N/A(-21.14)	15.7	9.9	N/A(-11.34)	14.2
FY25F	**n/a**	**16.8**	**N/A(-1.70)**	**12.2**	**12.7**	**N/A(-56.94)**	**25.5**
FY26F	**8.1**	**11.2**	**9.5**	**7.8**	**9.5**	**10.9**	**18.3**
PBR(배)							
FY23A	2.0	8.7	36.6	1.6	1.6	2.2	1.5
FY24A	3.2	2.2	6.4	0.6	1.7	1.4	1.1
FY25F	**4.8**	**6.1**	**24.3**	**0.8**	**0.9**	**2.7**	**1.8**
FY26F	**3.0**	**2.4**	**6.8**	**0.7**	**0.8**	**2.1**	**1.6**
매출액(십억원)							
FY23A	323.4		19.4	503.3	304.5	380.0	8,892.4
FY24A	273.2		18.6	681.1	320.3	382.2	10,294.1
FY25F	206.5		20.0	834.3	263.4	228.4	11,224.8
FY26F	621.1		329.0	880.1	315.5	555.4	12,361.3
영업이익(십억원)							
FY23A	28.5		-19.7	-16.4	36.2	20.3	660.5
FY24A	-46.1		-32.2	45.0	31.5	-7.9	735.0
FY25F	-46.5		-35.0	36.0	1.3	4.3	890.7
FY26F	146.8		71.0	58.4	19.1	43.8	1,156.5
영업이익률(%)							
FY23A	8.8	-16.1	-101.9	-3.3	11.9	5.4	7.4
FY24A	-16.9	-30.4	-173.7	6.6	9.8	-2.1	7.1
FY25F	**-22.5**	**-32.1**	**-175.0**	**4.3**	**0.5**	**1.9**	**7.9**
FY26F	**23.6**	**10.3**	**21.6**	**6.6**	**6.1**	**7.9**	**9.4**
순이익(십억원)							
FY23A	17.7		-29.6	-24.4	34.9	10.8	450.5
FY24A	-33.4		-22.7	16.6	41.3	-15.8	703.2
FY25F	-66.9		-45.0	30.0	18.9	-4.9	688.3
FY26F	132.4		57.0	47.0	25.4	30.7	954.5
EV/EBITDA(배)							
FY23A	10.3	16.1	N/A(-23.39)	41.7	2.3	12.1	8.2
FY24A	96.1	4.0	N/A(-46.22)	4.2	2.3	N/A(-92.82)	5.5
FY25F	196.9	7.1	-	5.5	-	-	8.7
FY26F	7.2	5.7	-	4.0	-	-	7.3
ROE(%)							
FY23A	5.1	-13.5	-91.7	-6.8	18.6	6.8	5.7
FY24A	-9.7	-5.6	-49.6	4.3	18.3	-9.3	8.3
FY25F	-22.7	-14.8	-93.2	7.2	7.4	-3.0	7.4
FY26F	45.6	31.9	112.9	10.4	9.2	17.7	9.6

참고: 2025.11.21 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**654.4**	**639.7**	**613.4**	**904.9**	**1,129.0**
유동자산	235.3	200.2	230.0	558.0	809.7
현금성자산	19.0	48.4	74.9	43.7	155.0
매출채권	136.4	57.0	62.6	210.0	267.6
재고자산	77.5	92.4	90.0	301.8	384.6
비유동자산	419.1	439.5	383.4	346.9	319.3
투자자산	63.1	71.3	72.7	75.7	78.7
유형자산	355.3	367.5	309.8	270.3	239.6
기타	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
부채총계	**299.3**	**302.6**	**389.2**	**548.3**	**591.2**
유동부채	278.2	280.6	373.2	531.9	574.5
매입채무	105.5	60.7	46.1	154.7	197.1
유동성이자부채	167.0	208.3	315.4	365.4	365.4
기타	5.7	11.6	11.7	11.8	11.9
비유동부채	21.1	22.0	16.0	16.4	16.7
비유동이자부채	12.3	9.8	7.2	7.2	7.2
기타	8.9	12.2	8.8	9.1	9.5
자본총계	**355.1**	**337.1**	**224.2**	**356.6**	**537.8**
지배지분	355.1	337.1	224.2	356.6	537.8
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	203.1	169.4	105.7	238.1	419.3
기타	15.2	30.9	(18.4)	(18.4)	(18.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**355.1**	**337.1**	**224.2**	**356.6**	**537.8**
총차입금	179.3	218.1	322.6	372.6	372.6
순차입금	160.3	169.8	247.7	328.9	217.6

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**323.4**	**273.2**	**206.5**	**621.1**	**836.2**
증가율(%)	100.5	(15.5)	(24.4)	200.7	34.6
매출원가	263.9	287.0	224.7	424.2	575.5
매출총이익	**59.5**	**(13.8)**	**(18.1)**	**196.9**	**260.8**
판매 및 일반관리비	31.0	32.3	28.4	50.1	53.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**28.5**	**(46.1)**	**(46.5)**	**146.8**	**207.4**
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	41.3
EBITDA	**83.0**	**13.1**	**6.7**	**195.3**	**250.2**
증가율(%)	1,048.8	(84.2)	(48.7)	2,801.7	28.1
영업외손익	**(7.8)**	**29.5**	**(17.4)**	**1.5**	**2.1**
이자수익	0.1	0.4	0.3	0.3	0.4
이자비용	10.9	11.1	15.2	21.2	22.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	3.0	40.2	(2.5)	22.4	24.0
세전순이익	**20.8**	**(16.6)**	**(63.9)**	**148.3**	**209.5**
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	41.3
법인세비용	3.0	16.8	3.1	15.9	28.3
당기순이익	**17.7**	**(33.4)**	**(66.9)**	**132.4**	**181.2**
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	36.9
지배주주지분	17.7	(33.4)	(63.8)	132.4	181.2
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	36.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**307**	**(577)**	**(1,102)**	**2,289**	**3,132**
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	36.9
수정EPS(원)	307	(577)	(1,102)	2,289	3,132
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	36.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**(16.0)**	**38.7**	**(68.7)**	**(69.3)**	**126.5**
당기순이익	17.7	(33.4)	(63.8)	132.4	181.2
자산상각비	54.4	59.2	53.2	48.6	42.8
기타비현금성손익	(12.8)	(59.6)	(21.7)	0.4	0.4
운전자본증감	(70.4)	24.4	(27.1)	(250.6)	(97.9)
매출채권감소(증가)	(108.3)	105.1	(20.1)	(147.4)	(57.6)
재고자산감소(증가)	(36.9)	(13.2)	(14.6)	(211.8)	(82.8)
매입채무증가(감소)	77.3	(66.9)	(3.3)	108.6	42.4
기타	(2.5)	(0.7)	10.9	0.1	0.1
투자현금	**(65.9)**	**(30.0)**	**(17.9)**	**(12.0)**	**(15.2)**
단기투자자산감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	(27.5)	0.0	(1.0)	(2.0)	(2.0)
설비투자	(39.9)	(31.2)	(16.6)	(8.9)	(11.9)
유형자산처분	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
재무현금	**35.0**	**19.9**	**116.7**	**50.0**	**0.0**
차입금증가	35.0	19.9	116.7	50.0	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	**(46.6)**	**30.0**	**29.2**	**(31.3)**	**111.3**
기초현금	62.4	15.8	45.7	74.9	43.7
기말현금	15.8	45.7	74.9	43.7	155.0
Gross Cash flow	68.2	32.8	(25.3)	181.3	224.4
Gross Investment	136.3	5.7	45.0	262.6	113.1
Free Cash Flow	**(68.0)**	**27.2**	**(70.3)**	**(81.3)**	**111.3**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	307	(577)	(1,102)	2,289	3,132
BPS	6,139	5,828	3,876	6,164	9,296
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	39.2	n/a	n/a	8.1	5.9
PBR	2.0	3.2	4.8	3.0	2.0
EV/EBITDA	10.3	96.1	196.9	7.2	5.2
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	10.2	33.2	n/a	5.9	4.8
수익성(%)					
영업이익율	8.8	(16.9)	(22.5)	23.6	24.8
EBITDA이익율	25.6	4.8	3.3	31.5	29.9
순이익율	5.5	(12.2)	(32.4)	21.3	21.7
ROE	5.1	(9.7)	(22.7)	45.6	40.5
ROIC	5.5	(7.1)	(7.6)	24.8	26.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	45.1	50.4	110.5	92.2	40.5
유동비율	84.6	71.3	61.6	104.9	140.9
이자보상배율	2.6	(4.2)	(3.1)	6.9	9.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.3	0.8	0.8
매출채권회전율	3.8	2.8	3.5	4.6	3.5
재고자산회전율	6.5	3.2	2.3	3.2	2.4
매입채무회전율	4.7	3.3	3.9	6.2	4.8

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 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 경우에동 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-22	Buy	17,000	1년	-4.4	32.9
2024-03-25	Buy	17,000	1년	7.5	32.9
2024-05-14	Buy	23,000	1년	1	35.9
2024-07-15	Buy	33,000	1년	-36.2	-24.2
2024-07-15	Buy	33,000	1년	-36.2	-24.2
2024-08-20	Buy	23,000	1년	-14.4	12.2
2024-11-21	Buy	26,000	1년	-24.8	13.3
2025-05-28	Buy	26,000	1년	-22.1	13.3
2025-07-01	Buy	26,000	1년	-20.6	13.3
2025-08-19	Buy	26,000	1년	-13.1	13.3
2025-11-24	Buy	26,000	1년		

제이앤티씨 (204270,KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선