2026.05.28

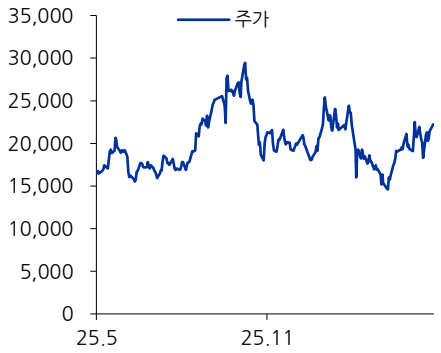
(204270,KQ)

제이앤티씨

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26 Review: 하반기 신사업 매출 본격화 기대

투자의견	BUY(유지)
목표주가	26,000 원(유지)
현재주가	20,850 원(5/27)



시가총액(십억원)	1,206
발행주식수(천주)	57,848
52 주 최고	30,100 원
최저	14,490 원
52 주 일단 Beta	1.16
60 일 평균 거래대금	61 억원
외국인 지분율	3.1%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
진우엔지니어링 (외 5 인)	65.9%
자사주(외 1 인)	1.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-1.2	-0.7	22.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	54.0	68.9	▼
영업이익(27E)	163.7	173.9	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	185.7	374.6	606.1
영업이익	-78.0	54.0	163.7
세전손익	-88.0	64.4	165.4
당기순이익	-91.6	57.7	143.0
EPS(원)	-1,583	997	2,473
증감률(%)	na	흑전	147.9
PER(배)	na	20.9	8.4
ROE(%)	-31.3	22.8	43.4
PBR(배)	4.6	4.7	3.0
EV/EBITDA(배)	na	15.8	7.0

1Q26 Review: 전년동기 대비 매출 감소 불구, 적자폭 감소는 긍정적.
최근(05/15) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 400억원, 영업손실 114억원으로 전년동기 대비 매출액은 16.8% 감소하였고, 영업이익은 적자를 지속하고 있지만 적자폭은 감소함. 시장 컨센서스(매출액 456억원, 영업손실 202억원) 대비 매출액은 하회했으나, 영업이익은 적자 폭이 감소하면서 상회함.

커넥터 사업은 견조, 하반기 사업 다변화를 위한 신사업에 대한 투자 진행.
1분기 실적에서 긍정적인 것은 커넥터 사업이 견조한 성장세 지속과 함께 수익성이 개선되었다는 것임. ① 중국 시장의 불황에 따른 주요 고객의 스마트폰 판매 부진으로 인하여 동사의 강화유리 사업이 전년동기 대비 45.5% 감소했음에도 불구하고, 커넥터 사업은 전년동기 대비 24.1% 증가하였음. ② 영업이익은 적자가 지속되었지만 수익성이 양호한 커넥터 사업의 매출 비중이 상승(커넥터 사업 매출 비중: 1Q25A, 41.3% → 1Q26A, 61.6%, +20.3%p)하면서 적자폭이 크게 감소(영업이익: 1Q25A, -142억원 → 1Q26A, -114억원)하였음. ③ 또한, 신규사업인 HDD유리 플래터 양산을 위한 시설 및 설비 투자를 진행하고 있음. 올해 2분기까지 약 500억원(지가자본 대비 14.8%)을 베트남 법인(JNTC VINA Co., Ltd)에 투자할 예정이며, 자금은 자기자금 및 차입금으로 조달할 예정임.

2Q26 Preview: 신사업을 위한 투자 지속, 하반기 본격 양산을 기대.
당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 380억원, 영업손실 155억원으로 전년동기 대비 매출액은 32.2% 감소하고, 영업손실이 지속될 것으로 예상함. 다만, 전년동기 대비 적자폭은 감소할 것으로 예상함.

하반기로 갈수록 기존 사업은 실적 회복, 신사업 매출 본격화 기대.
하반기로 갈수록 기존 사업은 실적을 회복하고, 신사업은 매출이 가시화될 것으로 예상하는 이유는 세가지임. ① 강화유리 사업은 기존 고객의 아이템 확대 및 신규 고객 확보로 자동차용 커버글라스 사업이 확대될 것으로 예상하고, ② 커넥터 사업은 신규 아이템 확대 등으로 지난해 이상의 매출액과 수익성 개선을 기대함. ③ 신사업인 유리기판 사업과 HDD 유리 플래터 사업은 2분기 내에 공급 계약을 통해 3분기부터는 본격적인 공급과 함께 매출이 발생할 것으로 기대하고 있음.

Valuation: 목표주가 26,000원, 투자의견 BUY 유지.
현재주가는 큰 폭의 실적 성장이 기대되는 2026년 실적 기준 PER 20.9배로 국내 동종업계 평균 PER 37.2배 대비 할인되어 거래 중임.
예상보다 지연되고 있는 신사업에 대한 우려감으로 최근 6개월간 주가는 비슷한 수준을 유지하고 있으나, 2분기 내에 유리기판 및 HDD 플래터 사업 등의 신사업 수주 및 매출 가시화 기대감 등으로 주가 하락은 제한적이며, 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

유진투자증권

I. 1Q26 Review &

1Q26 실적: 매출액 -16.8%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	1Q26A 실적	1Q26A YoY (%,%p)	1Q26A QoQ (%,%p)	1Q25A 실적	4Q25A 실적
매출액	**40.0**	**-16.8**	**-5.8**	**48.0**	**42.4**
사업별 매출액					
강화유리	15.4	-45.5	-25.5	28.2	20.6
커넥터	24.6	24.1	13.0	19.8	21.8
신사업(유리기판, HDD 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
사업별 비중(%)					
강화유리	38.4	-20.3	-10.2	58.7	48.6
커넥터	61.6	20.3	10.2	41.3	51.4
신사업(유리기판, HDD 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	46.5	-12.5	-21.0	53.1	58.9
매출총이익	-6.5	27.8	-60.5	-5.1	-16.4
판매관리비	4.9	-45.7	-12.1	9.1	5.6
영업이익	**-11.4**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-14.2**	**-22.1**
세전이익	**-6.5**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-16.3**	**-17.8**
당기순이익	**-8.4**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-18.0**	**-18.3**
지배당기순이익	**-8.4**	**적자 지속**	**적자 지속**	**-18.0**	**-18.3**
이익률(%)					
매출원가율	116.3	5.7	-22.5	110.6	138.8
매출총이익률	-16.3	-5.7	22.5	-10.6	-38.8
판매관리비율	12.3	-6.6	-0.9	18.9	13.2
영업이익률	**-28.6**	**0.9**	**23.4**	**-29.5**	**-52.0**
세전이익률	**-16.2**	**17.8**	**25.8**	**-34.0**	**-42.0**
당기순이익률	**-21.1**	**16.4**	**22.0**	**-37.5**	**-43.1**
지배당기순이익률	**-21.1**	**16.4**	**22.0**	**-37.5**	**-43.1**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q26A 실적 발표	1Q26A 당사 예상치	1Q26A 차이	1Q26A 컨센서스	1Q26A 차이	2Q26E 예상치	2Q26E qoq	2Q26E yoy	2025A	2026E 예상치	2026E yoy	2027E 예상치	2027E yoy
매출액	40.0	45.6	-12.4	45.6	-12.3	38.0	-5.0	-32.2	185.7	374.6	101.7	606.1	61.8
영업이익	-11.4	-20.2	적지	-20.2	적지	-15.5	적지	적지	-78.0	54.0	흑전	163.7	203.1
세전이익	-6.5	-20.4	적지	-20.4	적지	-10.9	적지	적지	-88.0	64.4	흑전	165.4	156.6
순이익	-8.4	-20.7	적지	-20.7	적지	-11.6	적지	적지	-91.6	57.7	흑전	143.0	147.9
지배순이익	-8.4	-20.7	적지	-20.7	적지	-11.6	적지	적지	-91.6	57.7	흑전	143.0	147.9
영업이익률	-28.6	-44.3	15.7	-44.3	15.7	-40.9	-12.3	1.7	-42.0	14.4	56.4	27.0	12.6
순이익률	-21.1	-45.4	24.3	-45.4	24.3	-30.5	-9.4	40.2	-49.3	15.4	64.7	23.6	8.2
EPS(원)	-583	-1,431	적지	-1,431	적지	-801	적지	적지	-1,583	997	흑전	2,473	147.9
BPS(원)	3,319	3,107	6.8	4,156	-20.1	3,119	-6.0	-34.7	4,282	4,462	4.2	6,935	55.4
ROE(%)	-17.6	-46.1	28.5	-34.4	16.9	-25.7	-8.1	31.7	-31.3	22.8	54.1	43.4	20.6
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	20.9	-	8.4	-
PBR(X)	6.3	6.7	-	5.0	-	6.7	-	-	4.6	4.7	-	3.0	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

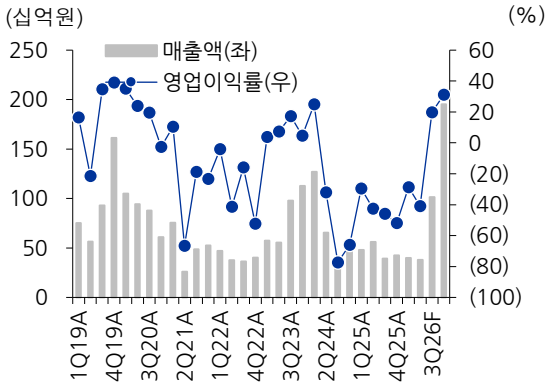
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**127.1**	**65.3**	**32.7**	**48.2**	**48.0**	**56.1**	**39.1**	**42.4**	**40.0**	**38.0**	**101.4**	**195.2**
증가율(%,YoY)	*121.8*	*17.6*	*-66.6*	*-57.3*	*-62.2*	*-14.2*	*19.7*	*-11.9*	*-16.8*	*-32.2*	*159.3*	*360.2*
증가율(%,QoQ)	*12.6*	*-48.6*	*-50.0*	*47.5*	*-0.3*	*16.7*	*-30.3*	*8.5*	*-5.8*	*-5.0*	*166.7*	*92.6*
사업별 매출액												
강화유리	105.9	46.4	13.1	28.9	28.2	33.4	18.1	20.6	15.4	16.0	23.5	22.9
커넥터	21.1	19.0	19.6	19.2	19.8	22.7	21.0	21.8	24.6	22.0	22.6	23.3
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.2	149.0
사업별 매출액												
강화유리	83.4	70.9	40.1	60.1	58.7	59.5	46.3	48.6	38.4	42.1	23.2	11.7
커넥터	16.6	29.1	59.9	39.9	41.3	40.5	53.7	51.4	61.6	57.9	22.3	11.9
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	54.5	76.3
수익												
매출원가	86.2	76.8	52.0	72.0	53.1	75.3	50.7	58.9	46.5	46.3	69.9	121.8
매출총이익	40.8	-11.5	-19.3	-23.9	-5.1	-19.3	-11.6	-16.4	-6.5	-8.3	31.5	73.4
판매관리비	9.1	9.4	6.0	7.9	9.1	4.6	6.3	5.6	4.9	7.2	11.5	12.5
영업이익	**31.8**	**-20.9**	**-25.2**	**-31.7**	**-14.2**	**-23.8**	**-17.9**	**-22.1**	**-11.4**	**-15.5**	**20.0**	**60.9**
세전이익	**38.5**	**-11.0**	**-37.3**	**-6.8**	**-16.3**	**-39.7**	**-14.2**	**-17.8**	**-6.5**	**-10.9**	**20.2**	**61.5**
당기순이익	**32.3**	**-15.1**	**-36.4**	**-14.2**	**-18.0**	**-39.7**	**-15.6**	**-18.3**	**-8.4**	**-11.6**	**19.2**	**58.5**
지배당기순이익	**32.3**	**-15.1**	**-36.4**	**-14.2**	**-18.0**	**-39.7**	**-15.6**	**-18.3**	**-8.4**	**-11.6**	**19.2**	**58.5**
이익률(%)												
매출원가율	67.9	117.5	159.1	149.5	110.6	134.3	129.8	138.8	116.3	121.8	68.9	62.4
매출총이익률	32.1	-17.5	-59.1	-49.5	-10.6	-34.3	-29.8	-38.8	-16.3	-21.8	31.1	37.6
판매관리비율	7.1	14.4	18.2	16.4	18.9	8.2	16.1	13.2	12.3	19.1	11.3	6.4
영업이익률	**25.0**	**-31.9**	**-77.3**	**-65.9**	**-29.5**	**-42.5**	**-45.9**	**-52.0**	**-28.6**	**-40.9**	**19.8**	**31.2**
세전이익률	**30.3**	**-16.8**	**-114.1**	**-14.2**	**-34.0**	**-70.8**	**-36.3**	**-42.0**	**-16.2**	**-28.6**	**20.0**	**31.5**
당기순이익률	**25.5**	**-23.1**	**-111.5**	**-29.5**	**-37.5**	**-70.7**	**-40.0**	**-43.1**	**-21.1**	**-30.5**	**19.0**	**30.0**
지배순이익률	**25.5**	**-23.1**	**-111.5**	**-29.5**	**-37.5**	**-70.7**	**-40.0**	**-43.1**	**-21.1**	**-30.5**	**19.0**	**30.0**

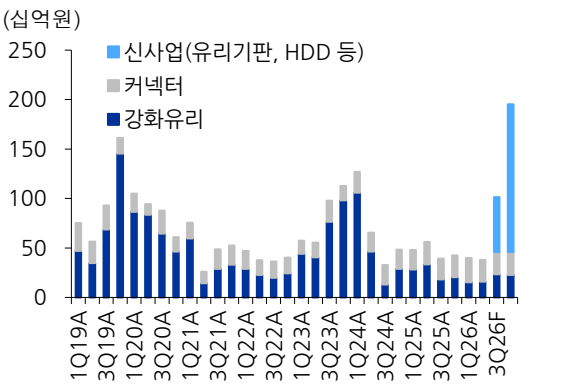
자료: 유진투자증권

분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



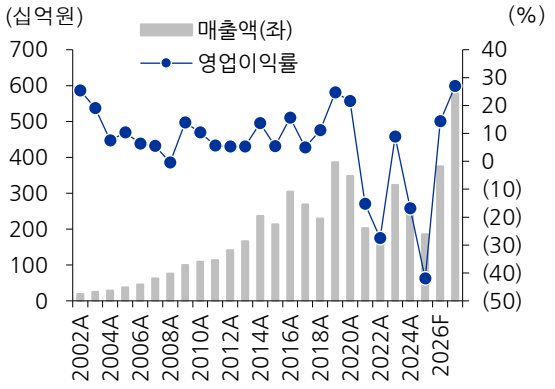
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**304.4**	**268.3**	**229.4**	**386.2**	**347.8**	**202.6**	**161.3**	**323.4**	**273.2**	**185.7**	**374.6**	**606.1**
YoY(%)	*42.6*	*-11.9*	*-14.5*	*68.4*	*-9.9*	*-41.7*	*-20.4*	*100.5*	*-15.5*	*-32.1*	*101.7*	*61.8*
유형별 매출액												
강화유리	211.1	144.0	143.0	296.1	281.0	136.5	95.7	259.2	194.3	100.3	77.8	83.2
커넥터	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	78.9	85.3	92.5	97.1
신사업										0.0	204.2	425.7
유형별 매출액												
강화유리	69.3	53.7	62.3	76.7	80.8	67.4	59.3	80.2	53.1	20.1	13.4	12.6
커넥터	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	21.6	17.1	15.9	14.7
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	35.1	64.6
수익												
매출원가	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	287.0	238.1	284.4	395.6
매출총이익	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	-13.8	-52.4	90.1	210.4
판매관리비	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	32.3	25.6	36.1	46.7
영업이익	**47.6**	**13.4**	**25.5**	**95.5**	**74.9**	**-30.7**	**-44.3**	**28.5**	**-46.1**	**-78.0**	**54.0**	**163.7**
세전이익	**38.8**	**9.7**	**29.5**	**87.0**	**63.7**	**-31.1**	**-59.8**	**20.8**	**-16.6**	**-88.0**	**64.4**	**165.4**
당기순이익	**27.6**	**5.1**	**28.1**	**87.7**	**59.3**	**-33.6**	**-58.8**	**17.7**	**-33.4**	**-91.6**	**57.7**	**143.0**
지배기업순이익	**27.6**	**5.1**	**28.1**	**87.7**	**59.3**	**-33.6**	**-58.8**	**17.7**	**-33.4**	**-91.6**	**57.7**	**143.0**
이익률(%)												
매출원가율	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	105.0	128.2	75.9	65.3
매출총이익률	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	-5.0	-28.2	24.1	34.7
판매관리비율	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	11.8	13.8	9.6	7.7
영업이익률	**15.6**	**5.0**	**11.1**	**24.7**	**21.5**	**-15.2**	**-27.5**	**8.8**	**-16.9**	**-42.0**	**14.4**	**27.0**
세전이익률	**12.8**	**3.6**	**12.9**	**22.5**	**18.3**	**-15.4**	**-37.1**	**6.4**	**-6.1**	**-47.4**	**17.2**	**27.3**
당기순이익률	**9.1**	**1.9**	**12.3**	**22.7**	**17.1**	**-16.6**	**-36.4**	**5.5**	**-12.2**	**-49.3**	**15.4**	**23.6**
지배기업순이익	**9.1**	**1.9**	**12.3**	**22.7**	**17.1**	**-16.6**	**-36.4**	**5.5**	**-12.2**	**-49.3**	**15.4**	**23.6**

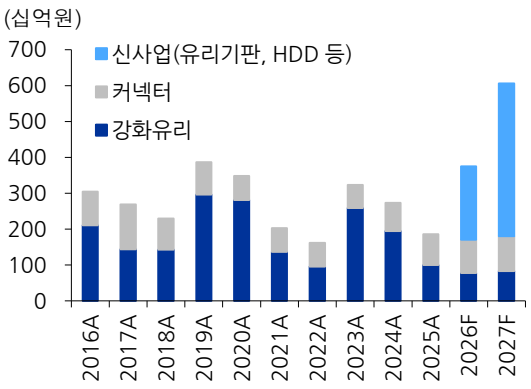
자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

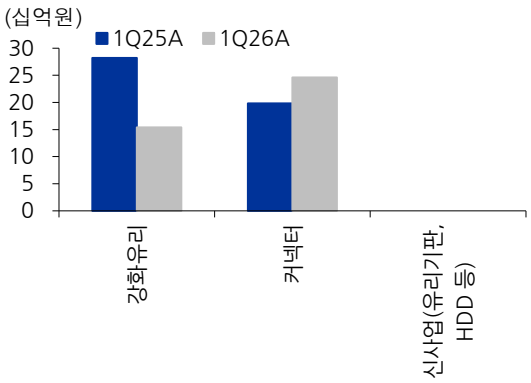
국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	제이앤티씨	평균	유티아이	자화전자	파인엠텍	삼성전기	아모텍
주가(원)	20,850		22,300	45,200	9,640	1,630,000	29,850
시가총액(십억원)	1,206.1		441.3	976.6	402.3	121,750.7	436.2
PER(배)							
FY24A	-	14.9	-	15.7	-	14.2	-
FY25A	-	19.4	-	12.0	-	28.0	18.1
FY26F	**20.9**	**37.2**	**13.0**	**11.7**	**13.9**	**99.3**	**48.2**
FY27F	**8.4**	**21.7**	**4.0**	**12.5**	**9.5**	**62.5**	**19.9**
PBR(배)							
FY24A	3.2	2.0	6.4	0.6	1.4	1.1	0.4
FY25A	4.6	2.5	6.0	1.2	2.2	2.0	0.9
FY26F	**4.7**	**5.0**	**6.9**	**1.8**	**2.6**	**11.5**	**2.3**
FY27F	**3.0**	**3.6**	**2.5**	**1.5**	**2.1**	**9.8**	**2.1**
매출액							
FY24A	273.2		18.6	681.1	382.2	10,294.1	229.4
FY25A	185.7		20.0	848.9	239.1	11,314.5	253.8
FY26F	374.6		208.2	1,018.5	535.1	13,373.9	263.7
FY27F	606.1		530.0	1,017.0	693.7	15,820.8	304.3
영업이익							
FY24A	-46.1		-32.2	45.0	-7.9	735.0	-23.9
FY25A	-78.0		-48.3	42.0	1.9	913.3	5.5
FY26F	54.0		44.0	82.4	42.2	1,582.7	12.1
FY27F	163.7		133.0	79.0	65.2	2,547.3	26.9
영업이익률(%)							
FY24A	-16.9	-34.5	-173.7	6.6	-2.1	7.1	-10.4
FY25A	-42.0	-45.2	-241.9	5.0	0.8	8.1	2.2
FY26F	**14.4**	**10.7**	**21.1**	**8.1**	**7.9**	**11.8**	**4.6**
FY27F	**27.0**	**13.4**	**25.1**	**7.8**	**9.4**	**16.1**	**8.8**
순이익							
FY24A	-33.4		-22.7	16.6	-15.8	703.2	-19.8
FY25A	-91.6		-37.4	47.1	-15.4	731.0	7.9
FY26F	57.7		34.0	84.0	34.8	1,307.2	9.1
FY27F	143.0		110.0	78.0	50.7	2,069.3	21.9
EV/EBITDA(배)							
FY24A	96.1	22.0	-	4.7	-	5.5	55.9
FY25A	n/a	7.7	-	6.0	-	10.4	6.8
FY26F	15.8	23.3	-	7.6	-	45.5	17.0
FY27F	7.0	16.5	-	7.1	-	32.1	10.4
ROE(%)							
FY24A	-9.7	-11.8	-49.6	4.3	-9.3	8.3	-12.6
FY25A	-31.3	-7.5	-53.4	11.2	-8.1	7.8	5.2
FY26F	**22.8**	**21.0**	**52.9**	**17.3**	**16.7**	**12.6**	**5.3**
FY27F	**43.4**	**31.6**	**93.2**	**13.7**	**22.9**	**17.4**	**11.0**

참고: 2026.05.27 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

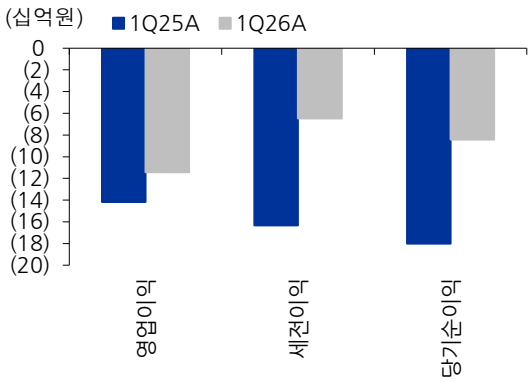
VI. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



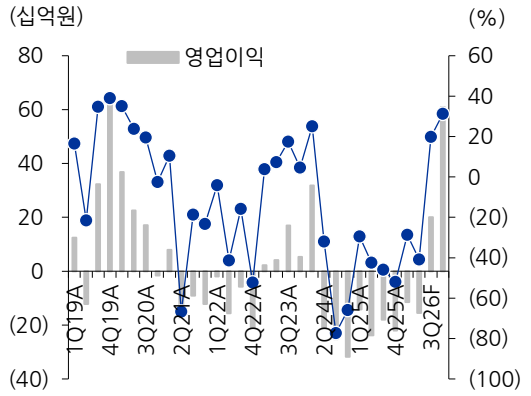
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



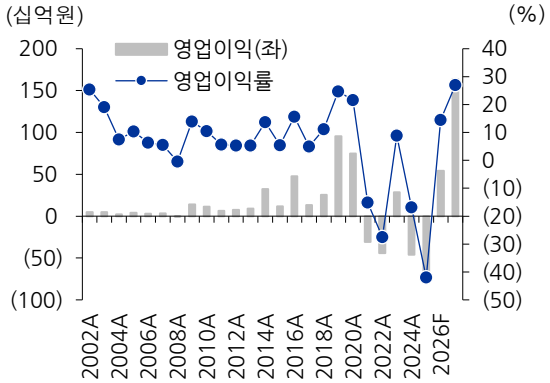
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



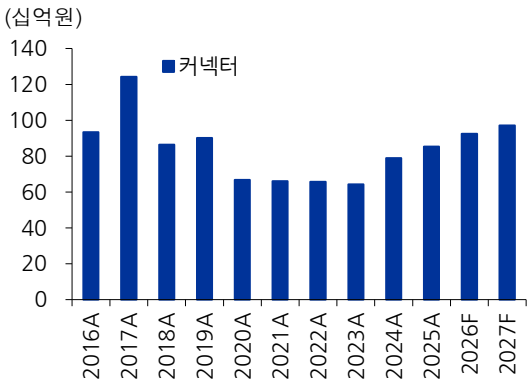
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



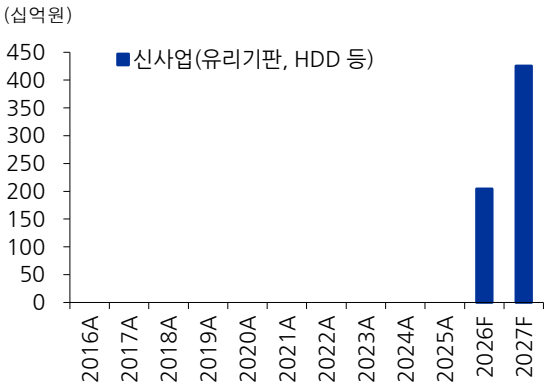
자료: 유진투자증권

커넥터 사업 부문 안정적 매출 성장세 유지



자료: 유진투자증권

신사업 부문 매출 올해부터 가시화



자료: 유진투자증권

제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**639.7**	**548.2**	**849.2**	**897.4**	**987.8**
유동자산	200.2	129.8	466.0	539.3	648.6
현금성자산	48.4	39.3	17.2	77.2	128.1
매출채권	57.0	41.9	200.1	206.0	232.1
재고자산	92.4	47.7	247.9	255.2	287.5
비유동자산	439.5	418.4	383.1	358.1	339.2
투자자산	71.3	75.7	78.8	82.0	85.3
유형자산	367.5	341.9	303.7	275.5	253.4
기타	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
부채총계	**302.6**	**300.5**	**591.0**	**496.2**	**418.9**
유동부채	280.6	270.9	561.5	466.6	389.4
매입채무	60.7	53.4	173.9	179.1	201.8
유동성이자부채	208.3	215.7	385.7	285.7	185.7
기타	11.6	1.8	1.8	1.9	1.9
비유동부채	22.0	29.5	29.5	29.6	29.6
비유동이자부채	9.8	24.0	24.0	24.0	24.0
기타	12.2	5.5	5.6	5.6	5.6
자본총계	**337.1**	**247.7**	**258.1**	**401.2**	**568.9**
지배지분	337.1	247.7	258.1	401.2	568.9
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	109.8	109.8	109.8	109.8
이익잉여금	169.4	78.7	136.4	279.4	447.1
기타	30.9	30.3	(16.9)	(16.9)	(16.9)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**337.1**	**247.7**	**258.1**	**401.2**	**568.9**
총차입금	218.1	239.7	409.7	309.7	209.7
순차입금	169.8	200.4	392.5	232.5	81.6

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**273.2**	**185.7**	**374.6**	**606.1**	**707.1**
증가율(%)	(15.5)	(32.1)	101.7	61.8	16.7
매출원가	287.0	238.1	284.4	395.6	473.2
매출총이익	**(13.8)**	**(52.4)**	**90.1**	**210.4**	**233.9**
판매 및 일반관리비	32.3	25.6	36.1	46.7	42.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(46.1)**	**(78.0)**	**54.0**	**163.7**	**192.0**
증가율(%)	적전	적지	흑전	203.1	17.2
EBITDA	**13.1**	**(26.9)**	**101.2**	**206.3**	**230.9**
증가율(%)	(84.2)	적전	흑전	103.8	11.9
영업외손익	**29.5**	**(10.1)**	**10.4**	**1.6**	**1.9**
이자수익	0.4	0.4	0.1	0.3	0.3
이자비용	11.1	11.7	14.1	15.7	10.8
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	40.2	1.3	24.4	17.1	12.5
세전순이익	**(16.6)**	**(88.0)**	**64.4**	**165.4**	**193.9**
증가율(%)	적전	적지	흑전	156.6	17.2
법인세비용	16.8	3.5	6.8	22.3	26.2
당기순이익	**(33.4)**	**(91.6)**	**57.7**	**143.0**	**167.7**
증가율(%)	적전	적지	흑전	147.9	17.2
지배주주지분	(33.4)	(91.6)	57.7	143.0	167.7
증가율(%)	적전	적지	흑전	147.9	17.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**(577)**	**(1,583)**	**997**	**2,473**	**2,899**
증가율(%)	적전	적지	흑전	147.9	17.2
수정EPS(원)	(577)	(1,583)	997	2,473	2,899
증가율(%)	적전	적지	흑전	147.9	17.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**38.7**	**(2.3)**	**(180.2)**	**177.6**	**170.9**
당기순이익	(33.4)	(91.6)	57.7	143.0	167.7
자산상각비	59.2	51.1	47.2	42.6	38.9
기타비현금성손익	(59.6)	14.7	(47.3)	0.0	0.0
운전자본증감	24.4	34.6	(237.8)	(8.1)	(35.8)
매출채권감소(증가)	105.1	10.3	(158.2)	(5.9)	(26.1)
재고자산감소(증가)	(13.2)	27.6	(200.2)	(7.3)	(32.4)
매입채무증가(감소)	(66.9)	(3.4)	120.5	5.1	22.7
기타	(0.7)	0.1	0.0	0.0	0.0
투자현금	**(30.0)**	**(34.3)**	**(12.0)**	**(17.6)**	**(20.1)**
단기투자자산감소	0.8	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(2.2)	(2.3)	(2.4)
설비투자	(31.2)	(35.0)	(8.8)	(14.3)	(16.7)
유형자산처분	0.7	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**19.9**	**27.5**	**170.0**	**(100.0)**	**(100.0)**
차입금증가	19.9	27.5	170.0	(100.0)	(100.0)
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**30.0**	**(9.4)**	**(22.2)**	**59.9**	**50.7**
기초현금	15.8	45.7	36.4	14.1	74.1
기말현금	45.7	36.4	14.1	74.1	124.8
Gross Cash flow	32.8	(10.6)	57.6	185.6	206.6
Gross Investment	6.4	(0.2)	249.8	25.6	55.8
Free Cash Flow	**26.5**	**(10.4)**	**(192.1)**	**160.1**	**150.8**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(577)	(1,583)	997	2,473	2,899
BPS	5,828	4,282	4,462	6,935	9,834
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	20.9	8.4	7.2
PBR	3.2	4.6	4.7	3.0	2.1
EV/EBITDA	96.1	n/a	15.8	7.0	5.6
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	33.2	n/a	20.9	6.5	5.8
수익성(%)					
영업이익율	(16.9)	(42.0)	14.4	27.0	27.1
EBITDA이익율	4.8	(14.5)	27.0	34.0	32.6
순이익율	(12.2)	(49.3)	15.4	23.6	23.7
ROE	(9.7)	(31.3)	22.8	43.4	34.6
ROIC	(7.1)	(13.2)	9.8	24.2	28.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	50.4	80.9	152.1	57.9	14.3
유동비율	71.3	47.9	83.0	115.6	166.6
이자보상배율	(4.2)	(6.6)	3.8	10.4	17.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.5	0.7	0.8
매출채권회전율	2.8	3.8	3.1	3.0	3.2
재고자산회전율	3.2	2.7	2.5	2.4	2.6
매입채무회전율	3.3	3.3	3.3	3.4	3.7

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 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-22.9	13.3
2025-07-01	Buy	26,000	1년	-22.3	13.3
2025-08-19	Buy	26,000	1년	-20.1	13.3
2025-11-24	Buy	26,000	1년	-23.7	-2.3
2026-04-09	Buy	26,000	1년	-23.5	-13.5
2026-05-28	Buy	26,000	1년		

제이앤티씨 (204270,KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

