

JTC(950170, KQ)

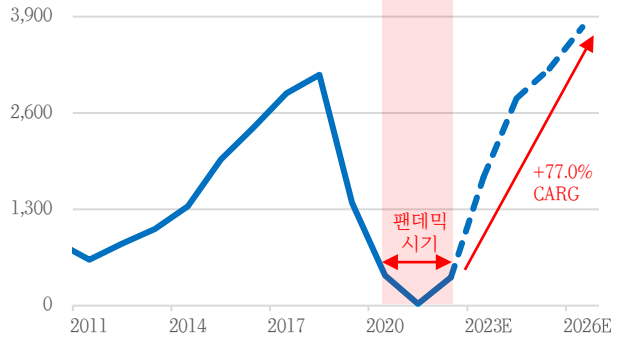
세계는 지금 일본 여행 열풍 유커 복귀로 사후면세점 고성장 전망

시가총액 (억원)	주가전망	적정주가 (원)	현재주가 (원)	상승여력 (%)
1,795	Positive	7,000	3,570	96.1 ↑

비즈니스 이슈

동사는 일본 내 사후면세점 사업을 영위하는 업체로, 동사의 실적은 방일 관광객 수에 연동되는 특징을 갖는다. 최근 역대급 엔저가 이어지고 있고, 비자 문턱까지 낮아지면서 일본 여행 수요가 폭발하고 있어 동사에 주목을 당부한다. 일본 정부관광국(JNTO)에 따르면 방일 관광객은 올해 9월까지 누적 1,737만 명(전년 동기 대비 +1,689%)에 달했다. 이에 동사의 매출액은 358억원(2022) → 1,279억원(2023E) → 4,040억원(2024E)으로 추정된다. 또한, 팬데믹 기간 경쟁사의 구조조정 이뤄지면서 점유율 확대까지 가능해 추가 성장도 가능할 전망이다.

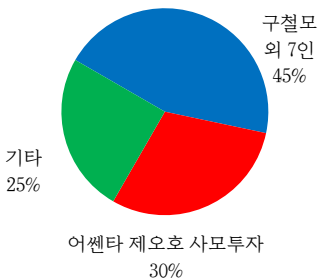
일본을 방문한 외국인 관광객 수 추이 및 전망 (단위: 만 명)



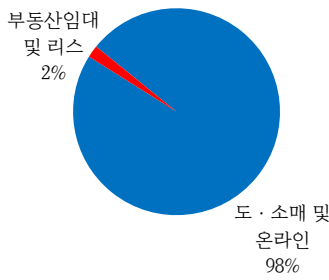
투자포인트

- 올해 일본 여행객 4명 중 1명 한국인(27.1%), 코로나 이전 2019년 대비 방문객 증가율 117%(7월) → 184%(8월) → 283%(9월)로 급증
- 동사는 일본 내 단체 관광객 대상 사후면세점 TOP 2 업체로, 팬데믹 시기 경쟁사 구조조정에 따른 점유율 확대 가능
- 500억원 규모의 유상증자 성공, 손자회사(시티플러스) 지분 100% 150억원에 매각해 현금 확보, 2024년 5월 관리종목 해제 예상
- 중국 내 반일 감정에 따른 단체 관광 수요 감소는 일시적, 11월 반일 기조 완화로 단체 관광객 수 회복 중, 동사에 수혜 기대
- 역대급 엔저로 7월~9월 여행객 소비액 역대 최고치(2019년 대비 +17.7% 증가), 계속되는 일본 여행 선호로 우호적 영업 환경 조성
- 적정주가는 2024년 예상 EPS 466원에 Target PER 15배(글로벌텍스프리 PER 감안)를 적용해 7,000원으로 커버리지 개시

주주현황



매출구성 (2023E)



투자자 거래종합 (단위: 주)

날짜	외국인	개인	기관
11/06	-12,572	12,574	0
11/03	-938	1,638	-700
11/02	43,362	-29,436	-2,300
11/01	9,909	-21,499	0
10/31	-137,791	76,061	63,900
10/30	-4,481	-10,116	-4,918

최근 공시 내용

날짜	내용
10/31	임시주주총회 결과
11/03	야마모토 후미야 이사 선임
11/02	전환가액의조정 (제2회차)
11/01	3,727원 -3,633원
10/31	반기보고서(2023.08)
10/30	30기 반기 실적 보고서

JTC 사업부문별 실적 및 주요 지표 추이

(단위: 억원, 원, 배, %)

구분 (2월 결산 법인)	2021	2022	2023E	YoY	2024E	YoY	2025E	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E
매출액	140	358	1,279	357.2%	4,040	315.9%	5,829	26	34	87	211	267	278	334	400
- 도·소매 및 온라인	99	337	1,255	372.0%	4,010	319.5%	5,794	21	31	81	204	261	272	328	394
- 부동산임대 및 리스	41	21	24	116.4%	30	125.0%	35	5	3	5	7	6	6	6	6
영업이익 (IAS 회계기준)	-401	-150	160	흑전	358	223.8%	624	-65	-61	-29	4	-1	109	22	30
영업이익 (IFRS 회계기준)	-401	-150	5	흑전	358	7160.0%	624	-65	-61	-29	4	-1	-16	7	15
영업이익률 (IAS 회계기준)	-287.1%	-42.0%	12.5%	-	8.9%	-	10.7%	-249.2%	-176.9%	-33.2%	1.8%	-0.5%	39.2%	6.6%	7.5%
순이익	-923	-143	112	흑전	240	214.3%	420	-13	-98	-31	-3	-2	108	2	4
EPS	-2,627	367	212	-	475	-	823	-	-	-	-	-	-	-	-
PER	N/A	N/A	17.4	-	7.8	-	4.5	-	-	-	-	-	-	-	-

동사 사업보고서는 국제회계기준 IAS에 따라 작성
IFRS로 변환해 2023년부터 기타영업수익 영업이익에서 제외



이 조사는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공 목적으로 제작되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 조사는 당사의 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종결정을 하시기를 바라며, 따라서 이 조사는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 자료는 당사 홈페이지 (www.researcharum.com)에서도 이용하실 수 있습니다.

올해 방일 관광객 2,400만명으로 전망, COVID-19 시기 경쟁사 구조조정으로 수혜 전망

**일본 사후면세점 기업
가파른 여행 회복세에
따른 수혜 전망**

1993년 설립된 동사는 일본에서 사후면세점 사업을 영위하는 기업으로 2018년 코스닥에 상장됐다. 사업 부문은 ①도·소매 및 온라인 판매 97.6%, ②부동산임대 및 리스 2.4%로 구분된다. 단체 관광객을 대상으로 영업·판촉 활동을 통해 제품을 판매한다. 다양한 자사 브랜드(JTC, 라쿠이치, KOO SKIN 등) 점포를 통해 관광객별로 선호도(건강기능식, 화장품, 귀금속 등)에 맞는 판매 목록을 제공한다. 18개의 점포 중 현재 10개가 운영 중이며 나머지 8개는 단체 관광객 증가에 맞춰 순차적으로 영업을 재개할 계획이다.

일본은 지난 2022년 10월 무비자 입국을 허용한데 이어 2023년 5월 임시 국경 통제 조치를 종료했다. 이에 한국, 동남아시아(대만, 태국) 관광객을 중심으로 일본 내 여행객이 증가하고 있다. 전체 방일 관광객 수는 지난해 383만명에서 올해 2,400만명으로 526.6% 증가할 전망이다. 지난 8월 10일 중국 단체 관광객 여행이 허가된 점도 긍정적이다. 2023년 동사의 사업부문별 매출비중은 도·소매 및 온라인 98.1%, 부동산임대 및 리스 1.9%로 추정된다.

**팬데믹 시기 경쟁사
축소 및 사업 철수로
점유율 확대 기대**

일본은 사전면세점(Duty free shop, 해외 수입 물품 면세)이 발전한 한국과 다르게 사후면세점(Tax Free shop, 국내 제품 면세)이 발전했다. 그 이유는 ①낮은 관세(5%) 대비 높은 소비세율(10%), ②비거주자를 포함한 넓은 물품구매 대상자(사전 면세점은 일본인, 외국인 등 출국자만 해당) ③넓은 면세 품목(=부가가치세가 붙는 제품), ④구매 면세점에서 제품을 즉시 수령이 가능하기 때문이다. 방일 관광객이 증가함에 따라 사후면세점 점포 수는 2014년 5,777개에서 올해 3월 53,560개까지 대폭 증가했다. 하지만 개인 관광객을 대상으로 영업하는 편의점과 같이 규모가 작은 사후면세점이 대부분이다.

동사의 주력 대상은 단체 관광객으로 실질적인 경쟁사(LAOX, ALEXANDER&SUN 등)가 한정적이다. 2019년 매출액 기준 5,000억원 이상을 기록한 곳은 동사와 LAOX가 유일하다. 팬데믹 시기 동안 경쟁사의 영업 축소, 사업 철수 등 구조조정이 이뤄진 상황으로 여행 산업이 회복함에 따른 동사의 점유율 확대가 기대된다.

**500억 유상증자 성공
2024년 5월 관리종목
해제 예정**

글로벌 팬데믹 시기 국가별로 통행 규제를 시작하면서 전 세계적으로 여행 산업이 부진했다. 동사도 이에 영향을 받아 매출액이 2021년 182억원, 2022년 140억원으로 급감했다. 동기간 영업이익 역시 -593억원(2021), -401억원(2022)으로 최근 3개년 중 2개년 법인세비용차감전계속사업손실(그림8 참고)이 자기자본 50%를 초과해 관리종목으로 지정(2022.05.27)됐다. 추가 자본금이 납입되지 않는다면 상장폐지까지 가능했다.

2022년 12월 500억원 규모의 유상증자에 성공하며 상장폐지 위기에서 벗어났다. 추가로 올해 2분기 손자회사 시티플러스의 지분 100%를 150억원에 매각해 현금을 확보했다. 120억원은 2Q에 유입되어 영업이익에 반영됐다. 나머지 30억원은 올해 결산 기간 내 반영될 예정이다. 2024년 2월 결산에서 관리종목 해제 요건(흑자전환 또는 자기자본의 50% 미만 적자 달성)을 충족할 전망으로 2024년 5월 관리종목 해제가 예상된다.

[그림 1] 일본 내 JTC 면세점 위치



자료: JTC, 리서치알음

[그림 2] JTC 면세점



자료: JTC, 리서치알음

18개 점포 중 현재 10개 점포 운영 중, 소도시 항공편 증설과 크루즈 여행 증가에 맞춰 추가 점포 오픈 예정

[그림 3] JTC 영업 점포 현황

No.1	지역	점포명	영업유무	위치
1	동일본	신주쿠점	O	도쿄
2		AKA JEWELRY 신주쿠점	X	도쿄
3		KOO SKIN 신바시점	X	도쿄
4		후지노에키점	O	도쿄인근
5		홋카이도점	O	북해도
6		센다이점	O	미야기
7	서일본	오사카점	X	오사카
8		도톤플라자 오사카점	O	오사카
9		도야마점	O	도야마
10	규슈 제1	후쿠오카점	O	후쿠오카
11		KOO SKIN 벳푸점	X	벳푸
12		쓰시마점	X	대마도
13		생활광장 쓰시마점	O	대마도
14	규슈 제2	라쿠이치 후쿠오카점	O	후쿠오카
15		오무라점	X	나카사키
16		생활광장 가고시마점	X	가고시마
17		라쿠이치 오키나와점	O	오키나와
18		생활광장 이시가키점	X	오키나와

자료: JTC, 리서치알음

[그림 4] JTC 도톤보리 면세점



자료: JTC, 리서치알음

[그림 5] JTC KOO SKIN 면세점



자료: JTC, 리서치알음

중국 내 반일 기조는 기우일 뿐 시간이 해결 해줄 것, 일본 여행 선호로 동사에 수혜 예상

**중국 단체 관광객
회복세 전망**

중국 단체 관광 여행객은 동사의 주요 매출원(2019년 매출액 5,592억원 중 4,500억원으로 82% 이상)이다. 지난 8월 10일 그동안 중단됐던 중국 단체 관광이 다시 허용되면서 동사 실적 정상화가 기대됐었다. 하지만 일본이 8월 24일 원전 오염수를 방류한 것에 대한 중국 내 반일 감정이 고조됨에 따라 단체 여행객 증가세가 기대에 미치지 못하고 있다.

단기 악재이며 기회라는 판단이다. 중국 내 반일 감정에 따른 단체 관광 수요 감소는 일시적이며 시간이 지남에 따라 해결될 전망이다. 반일 운동이 있었던 2019년 방일 한국인 수는 558만명으로 2018년 753만명 대비 25.9% 감소했었다. 하지만 시간이 지남에 따라 방일 한국인 수는 다시 증가했고 올해 5월 51.7만명 → 54.5만명(6월) → 62.7만명(7월) → 56.9만명(8월) → 57만명(9월)으로 상승 추이를 보이고 있다. 과거 중국 내 반일 시작 시점과 정상화 시점까지 평균적으로 두 달 정도가 소요되기도 했다. 이를 감안할 때 11월부터 중국 내 반일 기조 완화에 따른 단체 관광객 증가가 예상되며 이에 따른 동사의 수혜가 기대된다.

방일 관광객 증가 요인

- ① 일본 여행 선호
- ② 엔저
- ③ 정부 관광 지원 정책

향후 방일 관광객은 ①일본 여행 선호, ②엔저, ③일본 정부 관광 산업 육성 정책에 따라 증가할 전망이다. 방일 관광객 수는 2012년 835만명에서 2019년 3,188만명까지 지속적으로 증가 중이었다. 글로벌 팬데믹 영향으로 크게 감소했던 관광객 수는 올해 9월까지 2019년의 71% 수준인 1,737만 4,300명을 기록한 것으로 파악된다. 중국 단체 관광 여행객 외에도 한국 등에서 일본에 대한 여행 수요가 증가함에 따라 일본 내 면세점 사업을 영위 중인 동사에 우호적인 경영 환경이 기대된다.

엔저 현상에도 주목할 필요가 있다. 최근 한국(3.50%), 미국(5.50%) 등 세계 여러 국가들이 기준 금리를 올렸지만 일본(-0.10%)은 기존 마이너스 금리를 고수하면서 엔화 약세 기조가 심화됐다. 일본정부관광국(JNTO)에 따르면 지난 9월 월간 방일 관광객 수는 2019년 동월 대비 96.1% 수준까지 회복했다. 한편 올해 7월~9월 방일 관광객 소비 규모는 2019년과 대비해 17.7% 늘어났다. 엔저 효과로 해외 관광객의 소비 부담이 감소하면서 1인당 소비액은 오히려 증가했다는 의미로 이런 기조는 한동안 지속될 전망이다. 일본 정부의 관광 산업 육성 정책도 다음 기대 요소다. 일본 정부는 2030년 외국인 관광객 6,000만명 유치를 목표로 2025 오사카·간사이 월드엑스포 개최 등 추가 관광 활성화 방안을 마련 중이다.

리스크

- ① 천재지변
- ② 반일운동

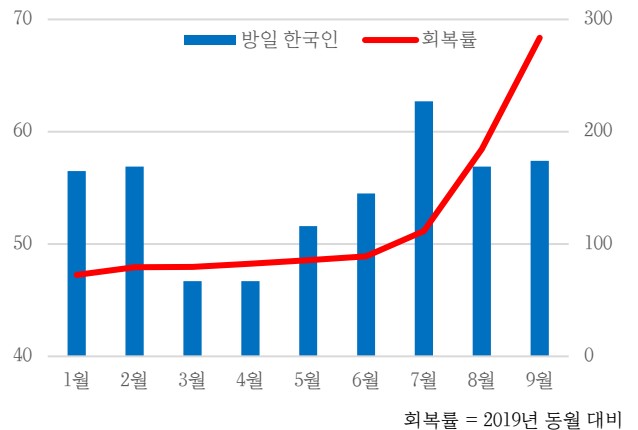
동사 경영의 리스크는 ①천재지변(지진, 전염병, 태풍 등), ②특정국가의 반일감정 악화 2가지다. 지난 2012년 동일본 대지진과 2019년 COVID-19로 방일 외국인이 급감한 바 있다. 2019년 한국, 2023년 중국에서의 반일운동 같이 일본과 타 국가간 정치적 갈등도 방일 여행객 수에 악영향을 미칠 수 있다. 리스크가 발생했을 때 시간이 지남에 따라 수요가 회복되는 모습을 보이지만 단기적인 이익 훼손이 불가피하다는 점은 이미 확인된 사실이다.

[그림 6] 2025 오사카·간사이 월드엑스포 전경



자료: BIE, 리서치알음

[그림 7] 2023년 방일 한국인 관광객 수 추이 (단위: 만명, %)



자료: 일본정부관광국(JNTO), 리서치알음

일본 여행 수요 증가에 맞춰 운영 점포 수 증가와 경영 효율화로 이익율 상승 전망

**주가전망 '긍정적'
적정주가 7,000원
으로 커버리지 개시**

동사의 사업보고서는 국제회계기준 IAS에 따라 작성된다. IAS 연결기준에서 기타영업이익 및 기타영업비용은 영업이익에 반영된다. 2Q23 동사의 영업이익은 109억원(IFRS 기준 -16억원 영업적자)으로 기타영업수익 129억원(손자회사 매각 차이)이 반영된 수치다. 2024년 IFRS 연결기준 동사의 영업실적은 매출액 4,040억원(+315.9%, YoY), 영업이익 360(+7,160%, YoY)억원으로 추정된다. 일본 여행 선호 증가와 엔저 효과로 방일 관광객 증가가 전망된다. 11월 중국내 반일 기조 완화에 따른 중국인 단체 관광객이 유입될 것이다. 유상증자 후 어팔마캐피탈이 경영을 담당하면서 판매비와관리비 절감 효과도 나타날 것이다.

이에 따라 당 리서치센터에서는 동사에 대한 '긍정적'인 주가전망과 함께 적정주가 7,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 적정주가는 2024년 예상 Diluted EPS 466원(5억엔 전환사채, 전환가 3,633원, 전환가능 주식 수 약 122만주)에 Target PER 15배를 적용해 산정했다. PER Multiple 15배는 PEER 그룹(글로벌텍스프리) PER 23.9배를 감안했을 때 무리가 없다는 판단이다.

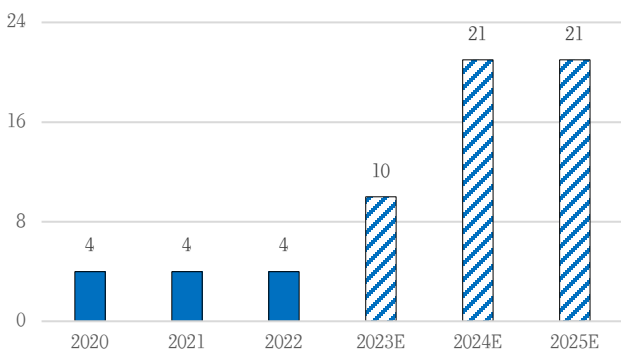
[그림 8] 관리종목지정과 해제 일정

항목	내용				
관리종목지정사유	법인세비용차감전계속사업손실 (최근 3사업연도 중 2사업연도에 각각 사업연도말 자기자본의 50%를 초과하는 법인세비용차감전계속사업손실 & 최근사업연도에 법인세비용차감전계속사업손실이 있는 경우)				
관리종목지정시기	2022.05.27				
지정해제	FY 2023 감사보고서 제출 익일(2024년 5월 말 예상)				
실적	연결기준(단위 : 엔)	2021.02	2022.02	2023.02	2024.02
	(법인세비용차감전계속사업손실/자기자본)X100(%)	80.40%	295.90%	21.60%	흑자전환 또는 50% 미만의 적자 기록시 해제
	법인세비용차감전계속사업이익	-9,566,024,037	-8,892,840,332	-1,488,637,732	
	자기자본	11,892,123,568	3,005,015,243	6,901,688,990	

자료 : JTC, 리서치알음

[그림 9] JTC 운영 점포 수 전망

(단위 : 개)



자료 : JTC, 리서치알음

[그림 10] JTC 전환사채 발행 내역

투자자	하나-히스토리 1호 신기술투자조합	망토미 빌딩 주식회사	주식회사 dodo
발행일자	2021-06-30	2022-01-31	2022-01-31
만기일자	2026-06-29	2027-01-30	2027-01-30
사채총액	14,000,000,000원	500,000,000엔	80,000,000엔
전환가액(원/주)(*1)	3,865원	3,633원	3,865원
전환주식총수(주)	2,121,855	1,225,490	195,949
전환 및 상환여부	상환 완료	미전환	전환 완료

자료 : JTC, 리서치알음

JTC 추정 재무제표

(단위 : 십억원)

Income Statement					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	14.0	35.8	127.9	404.0	582.9
매출원가	22.3	8.2	35.2	117.2	169.0
매출원가율(%)	159.6	22.8	27.5	29.0	29.0
매출총이익	-8.3	27.7	92.7	286.8	413.9
매출총이익률(%)	-59.6	77.2	72.5	71.0	71.0
판매비	31.8	42.7	92.2	251.0	351.5
영업이익	-90.1	-15.0	0.5	35.8	62.4
영업이익률(%)	-644.9	-41.9	0.4	8.9	10.7
EBITDA	-74.6	-1.8	12.4	52.2	82.8
EBITDA Margin(%)	-534.0	-5.1	9.7	12.9	14.2
영업외손익	-2.3	0.5	16.3	0.4	0.4
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	4.4	7.4	6.9	7.3	7.3
금융비용	6.7	6.9	6.9	6.9	6.9
기타	0.0	0.0	16.2	0.0	0.0
법인세비용차감전순이익	-92.4	-14.5	16.8	36.2	62.8
세전이익률(%)	-661.4	-40.4	13.1	9.0	10.8
법인세비용	-0.1	-0.1	5.5	12.0	20.7
법인세율(%)	0.1	0.9	33.0	33.0	33.0
계속사업순이익	-92.3	-14.3	11.2	24.3	42.1
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-92.3	-14.3	11.2	24.3	42.1
당기순이익률(%)	-661.0	-40.0	8.8	6.0	7.2
지배지분순이익	-92.0	-14.1	11.1	23.9	41.4
지배순이익률(%)	-658.3	-39.3	8.6	5.9	7.1
비지배지분순이익	-0.4	-0.2	0.2	0.4	0.7
기타포괄이익	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0
포괄순이익	-92.4	-13.3	12.2	25.3	43.1

(단위 : 십억원)

Cashflow Statement					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-10.0	-0.8	7.0	30.5	51.9
당기순이익	-92.3	-14.3	11.2	19.4	36.9
비현금항목의 가감	84.5	21.8	26.0	34.5	47.2
감가상각비	15.3	13.1	11.7	16.3	20.4
외환손익	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	69.9	8.7	14.3	18.2	26.8
자산부채의 증감	8.1	5.6	-9.6	1.3	1.1
기타현금흐름	-4.8	0.0	-5.5	-9.6	-18.2
투자활동 현금흐름	-0.1	0.2	-68.0	-72.5	-60.8
투자자산	5.9	4.4	-3.2	-7.0	-5.0
유형자산	0.1	-0.7	-60.0	-60.0	-50.0
기타	-6.1	-3.5	-4.8	-5.5	-5.8
재무활동 현금흐름	-8.7	16.5	-16.8	-16.8	-16.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	-15.6	-3.9	0.0	0.0	0.0
장기사채	19.2	-13.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-12.3	33.5	-16.8	-16.8	-16.8
기타현금흐름	0.0	-1.0	30.2	0.0	0.0
현금의 증감	-18.9	14.8	-47.6	-58.7	-25.6
기초 현금	43.7	23.2	38.0	-9.6	-68.3
기말 현금	24.8	38.0	-9.6	-68.3	-93.9
NOPLAT	-90.0	-14.9	0.3	19.2	36.6
FCF	-66.4	3.2	-57.4	-23.2	8.2

(단위 : 십억원)

Balance Sheet					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	70.5	85.4	-32.9	83.2	97.6
현금및현금성자산	24.9	37.9	-97.2	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	1.9	8.8	12.0	15.0	21.0
재고자산	34.2	34.0	50.0	67.0	76.0
기타유동자산	9.4	4.7	2.3	1.2	0.6
비유동자산	200.4	179.9	231.3	272.6	302.1
유형자산	145.7	130.1	178.4	222.1	251.8
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융자산	29.2	24.8	28.0	35.0	40.0
기타비유동자산	25.5	25.0	24.9	15.4	10.4
자산총계	270.8	265.3	198.4	355.7	399.7
유동부채	64.2	47.4	55.9	76.7	92.5
매입채무 및 기타채무	7.8	11.8	20.3	41.0	56.9
차입금	12.2	11.0	11.0	11.0	11.0
유동성채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	44.2	24.6	24.6	24.6	24.6
비유동부채	175.3	151.1	151.1	151.1	151.1
사채	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
장기차입금	9.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타비유동부채	164.7	144.5	144.5	144.5	144.5
부채총계	239.5	198.6	207.1	227.8	243.6
지배지분	34.1	69.7	81.7	101.8	139.1
자본금	50.6	72.3	72.3	72.3	72.3
자본잉여금	49.8	71.7	71.7	71.7	71.7
이익잉여금	-65.6	-74.6	-63.6	-44.4	-8.1
기타자본변동	-0.6	0.2	1.2	2.2	3.2
비지배지분	-2.8	-3.0	-2.8	-2.5	-1.8
자본총계	31.3	66.7	79.0	99.4	137.3

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	-2,627	-367	220	466	823
PER	-1.5	-12.3	16.8	7.8	4.5
BPS	975	1,391	1,625	2,120	2,962
PBR	4.2	3.3	2.3	1.7	1.2
EBITDAPS	-703	-48	246	1,037	1,647
EV/EBITDA	-4.3	-195.9	36.5	6.8	4.3
SPS	399	933	2,543	8,034	11,591
PSR	10.2	4.9	1.4	0.5	0.3
CFPS	-380	-152	480	949	1,558
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	-23.1	156.3	257.2	215.9	44.3
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	6,909.2	74.1
순이익 증가율	적지	적지	흑전	116.0	73.3
수익성					
ROIC	-42.7	-9.1	0.1	5.0	5.4
ROA	-28.5	-5.3	4.1	4.7	4.8
ROE	-114.5	-27.1	14.6	25.3	32.4
안정성					
유동비율	109.7	180.1	103.6	631.3	753.7
부채비율	764.9	297.5	262.2	218.6	165.4
이자보상배율	-49.7	-8.8	0.3	21.1	36.8

Compliance Notice

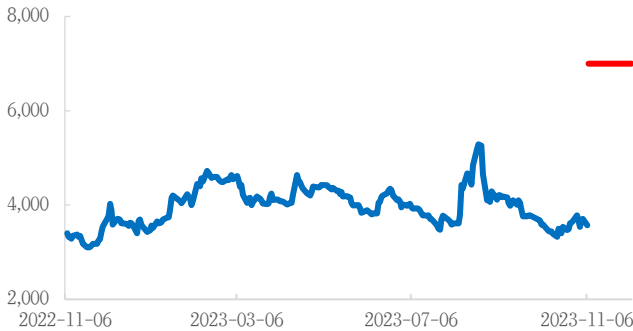
- ❖ 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 조사분석 담당자의 의견이 정확하게 반영되었습니다.(작성자 : 문주성)
- ❖ 리서치알음은 동 자료를 기관투자자나 제3자에 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ❖ 리서치알음은 발간일 현재 동 종목 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 조사분석 담당자는 발간일 현재 동 종목을 보유하고 있지 않습니다.

기업 및 산업분석 주가전망 구분

Positive	3개월 내 시장 대비 30% 이상의 주가 상승이 예상될 경우
Neutral	3개월 내 시장 대비 -10%~10%의 주가등락이 예상될 경우
Negative	3개월 내 시장 대비 10% 이상의 주가 하락이 예상될 경우

JTC 적정주가 및 주가추이

(단위 : 원)



Rating Change

날짜	적정주가	주가전망
2023.11.07	7,000원	Positive





문주성
(Analyst)

Tel. 02)6405-9874

Email arum@researcharum.com

現 리서치알음 연구원

독립 리서치알음은 QATS 시스템으로

여러분의 성공과 함께하겠습니다

리서치알음은 유사투자자문업을 영위함에 있어 금융감독원에 신고된 업체입니다

서울시 영등포구 국제금융로2길 37
에스트레뉴빌딩 8층

TEL : 02-6405-9874

FAX : 02-6405-9870