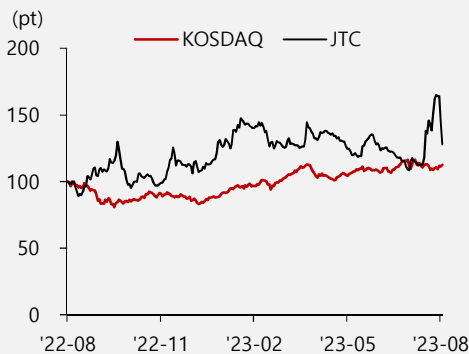


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	4,100 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 08월 28일		
산업분류	코스닥		
KOSPI(pt)	2,543.41		
시가총액 (억원)	2,062		
발행주식수 (천주)	50,289		
외국인 지분율 (%)	7.4		
52 주 고가 (원)	5,290		
저가 (원)	2,850		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
구첵모 외 6인	44.99		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	8.6	-9.5	29.9
상대주가	9.1	-21.2	14.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

JTC(950170)

중국 단체관광객이 일본으로 온다

기업 개요

동사는 1993년 5월에 설립, 2018년 4월에 코스닥 시장에 상장하였다. 일본을 방문하는 Inbound 여행객 대상으로 면세상품 판매를 주 사업으로 영위한다. 매출비중은 식품 약 62%, 화장품 약 17%, 생활용품 약 6%, 건강용품 약 4%, 귀금속 약 4%, 기타 약 7%이다(23년 1분기, 동사는 2월 결산법인).

투자포인트

1. '유커(중국 단체관광객)'의 일본 재방문 9월부터 본격적으로 시작: Inbound의 가장 큰 비중을 차지했던 '유커(중국 단체관광객)'가 단체비자발급 및 항공권 확보 등의 일정을 고려하면 올해 9월부터 본격적으로 일본을 찾을 것으로 예상된다. 일본 현지에서 총 17곳(현재 9곳 운영 중)의 영업점을 운영하는 동사에게는 본격적인 실적회복의 모멘텀으로 작용할 것이다. 일본 엔화의 가치는 2011년 말 대비 약 40%가 절하되어 있는 상황이며, 엔저에 따른 한국&동남아&대만 등 중국을 제외한 아시아권 국가들의 매출이 빠르게 회복되고 있다. JTC의 한국인 매출은 현재 COVID-19 수준으로 회복되어 있으며, 기타 국가(중국 제외)들도 약 80%수준은 회복이 되었다. 따라서 올해 9월부터 '유커(중국 단체관광객)'가 본격적으로 방일할 경우, COVID-19 이전 동사 매출의 약 85%를 차지하던 중국인 고객의 회복으로 본격적인 실적 회복이 기대되는 시점이다.

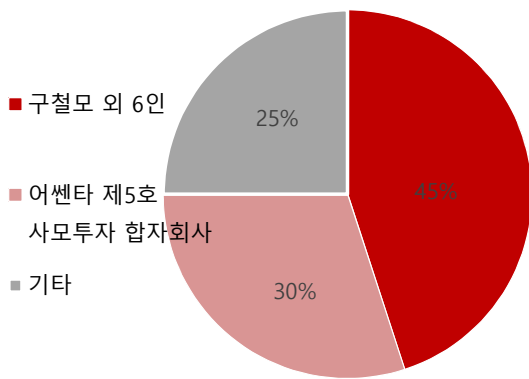
2. 씨티플러스(한국 내 면세점) 지분매각 및 경영효율화: 동사는 올해 8월에 한국에서 면세점 사업을 영위하는 '씨티플러스'의 보유 지분 70%를 150억 원에 전량 매각하였다. COVID-19 기간 동안 인력구조도 큰 폭으로 감소시키면서, 효율적 비용관리에 힘쓰고 있다. 또한 COVID-19 기간 동안 경쟁사들의 대부분이 규모축소 및 폐업을 한 상황이라 본격적인 일본 내 '유커(중국 단체관광객)'의 유입시 관련 수요를 충족할 수 있는 업체가 부족하여 동사의 수혜가 기대된다.

3. 분기기준 실적 턴어라운드 및 하반기 실적개선 기대: 22년 매출액은 358억 원(YoY +156.3%), 영업이익자 150억 원(YoY 적지)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,347억 원(YoY +276.2%), 영업이익 4억 원(YoY 흑전)으로, 중국인을 비롯한 주요 단체관광객의 회복으로 인한 실적 턴어라운드가 예상된다. 현재 '후쿠시마 오염수 방류' 이슈로, 유커의 회복 속도가 일부 지연될 우려는 있지만 중장기적 관점에서는 유커의 완전한 회복을 전망한다. 또한 올해 1분기 한화기준 약 2,900만원의 영업이익을 기록하여, 14분기만에 흑자전환에 성공한 점 등을 고려하면 관리종목에서도 탈피할 가능성이 높은 것으로 전망한다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	5,189	5,592	182	140	358
영업이익 (억원)	229	245	-593	-401	-150
영업이익률 (%)	4.4	4.4	-326.3	-287.1	-42.0
지배순이익 (억원)	104	-105	-1,051	-920	-141
PER (배)	0.0	-	-	-	-
PBR (배)	0.0	1.3	1.7	5.2	2.0
ROE (%)	5.5	-4.4	-57.4	-114.5	-27.1
EPS (원)	413	-308	-3,004	-2,627	-402

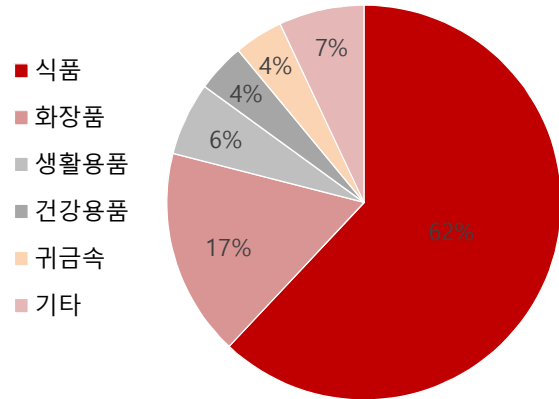
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



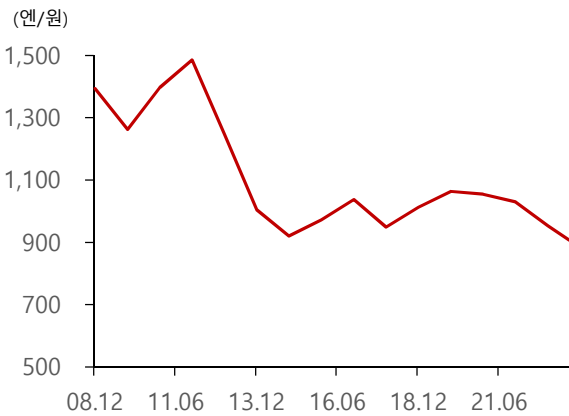
자료: JTC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



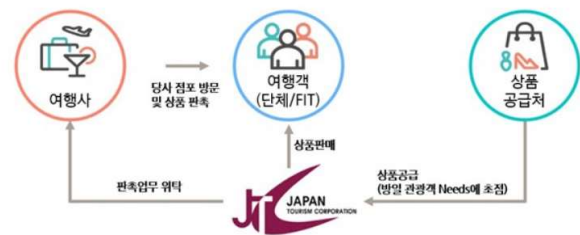
자료: JTC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 엔/원 환율 추이



자료: Dataguide, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. JTC 비즈니스모델



자료: JTC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 일본내 영업점 현황(현재 9 개점포 가동 중)



자료: JTC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. JTC 점포 브랜드



자료: JTC, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	3,601	5,819	3,763	2,708	2,653
유동자산	2,275	2,097	1,310	705	854
현금및현금성자산	1,031	782	438	249	379
단기금융자산	81	168	140	65	31
매출채권및기타채권	209	121	30	19	88
재고자산	647	742	543	342	340
비유동자산	1,326	3,722	2,453	2,004	1,799
장기금융자산	521	540	351	292	248
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	629	3,077	1,978	1,457	1,301
무형자산	128	35	3	2	3
부채총계	1,161	3,386	2,523	2,395	1,986
유동부채	662	874	521	642	474
단기차입부채	208	543	337	444	311
기타단기금융부채	0	0	0	94	23
매입채무및기타채무	390	235	111	78	118
비유동부채	499	2,513	2,002	1,753	1,511
장기차입부채	391	2,393	1,906	1,654	1,419
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	2,440	2,433	1,240	313	667
지배주주지분*	2,346	2,397	1,265	341	697
비지배주주지분	95	36	-24	-28	-30

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	5,189	5,592	182	140	358
매출원가	1,593	1,710	219	223	82
매출총이익	3,596	3,882	-37	-83	277
판매비와관리비	3,368	3,636	556	318	427
영업이익	229	245	-593	-401	-150
EBITDA	286	690	-351	-246	-19
비영업손익	-62	-339	-462	-523	6
이자수익	4	4	3	2	2
이자비용	2	25	16	18	17
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-7	-3	2	5	11
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-56	-315	-450	-512	10
세전계속사업이익	167	-93	-1,055	-924	-145
법인세비용	88	76	56	-1	-1
연결실체비동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	80	-169	-1,111	-923	-143
지배주주순이익*	104	-105	-1,051	-920	-141
비지배주주순이익	-24	-64	-60	-4	-2
기타포괄손익	-0	-57	17	-0	10
총포괄손익	79	-226	-1,094	-924	-133

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	131	519	-214	-100	-8
당기순이익	80	-169	-1,111	-923	-143
현금유입(유출)이없는수익	242	913	909	791	85
자산상각비	57	444	242	155	132
영업자산부채변동	-87	-111	-13	81	56
매출채권및기타채권	38	153	6	1	-22
재고자산감소(증가)	-4	-43	83	92	49
매입채무및기타채무	-4	-87	-46	-2	17
투자활동현금흐름	-529	-296	142	-1	2
투자활동현금유입액	607	129	368	212	137
유형자산	1	1	4	1	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	1,136	426	227	213	135
유형자산	255	196	10	0	7
무형자산	1	3	0	1	1
재무활동현금흐름	895	-553	-245	-87	165
재무활동현금유입액	1,134	54	132	203	682
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	286	54	132	203	179
재무활동현금유출액	189	585	366	290	517
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	159	585	366	290	517
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	2	-12	4	-0	-10
현금변동	499	-343	-314	-189	148
기초현금	528	1,102	777	437	232
기말현금	1,027	759	464	248	380

투자지표

(단위: 원 배%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	413	-308	-3,004	-2,627	-402
BPS*	9,354	7,005	3,613	975	1,991
CFPS	524	1,516	-610	-286	-24
SPS	20,693	16,344	519	399	1,023
EBITDAPS	1,140	2,015	-1,003	-703	-53
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.4	0.6	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	22.0	-10.7	-1.2	0.0	0.0
PER*	0.0	-	-	-	-
PBR*	0.0	1.3	1.7	5.2	2.0
PCFR	0.0	5.9	-	-	-
PSR	0.0	0.5	11.6	12.8	4.0
EV/EBITDA	-0.3	7.3	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	-2.5	7.8	-96.8	-23.1	156.3
영업이익증가율	-26.2	7.2	적전	적지	적지
지배주주순이익증가율*	-67.6	적전	적지	적지	적지
매출총이익률	69.3	69.4	-20.6	-59.6	77.2
영업이익률	4.4	4.4	-326.3	-287.1	-42.0
EBITDA이익률	5.5	12.3	-193.2	-176.2	-5.2
지배주주순이익률*	1.5	-3.0	-611.4	-661.0	-40.0
ROA	7.6	5.2	-12.4	-12.4	-5.6
ROE	5.5	-4.4	-57.4	-114.5	-27.1
ROIC	9.1	16.8	-19.8	-19.6	-9.4
부채비율	47.6	139.2	203.4	764.9	297.5
차입금비율	24.5	120.7	180.9	670.1	259.3
순차입금비율	-20.4	82.7	138.9	578.4	200.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

JTC(950170)

일자	2023-08-29
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%