

JTC
(950170.KQ)

3Q24 Review: 지진 여파에도 선방

투자의견

BUY(유지)

목표주가

7,000 원(하향)

현재주가

4,920 원(01/24)

시가총액

255 (십억원)

유통/화장품/패션 이해니_02)368-6155_hnlee@eugenefn.com

- 2월 결산 법인 IFRS 기준 3Q24 매출액 746억원(+80.5%, 이하 yoy), 영업이익 80억원(+114.4%) 기록
- 중국인 매출 466억원(+399%), 한국인 매출 220억원(-18%), 태국인 -8%, 대만인 +6%, 기타 +196%
- 24년 8월 미야자키 지진 여파로 10월까지 단체 여행 취소 및 심리 하락하며 관광객 감소가 매출 성장세 다소 하락시켰으나 그럼에도 전년대비 양호한 실적으로 마무리
- 관광버스 확보 위한 리스 비용 증가, 신규 점포 출점, 리뉴얼에 따른 인프라 비용 추가, 신규 고객 유치를 위한 마케팅 비용 증가 및 영업 인력 확대에 이익률 확대 소폭 감소
- 2월 결산 법인 IFRS 기준 2024E 매출액 3,208억원(+113.9%, 이하 yoy), 영업이익 359억원(+67.0%) 전망
- 2024년 12월, 중일외교장관회담에서 '전략적호혜관계' 협력 논의로 일본 정부의 중국향 비자 완화 시행 예상
- 비자 발급 완화 1) 단체: 비자 체재가능일수 15일→30일, 2) 개인: 비자 10년 신설, 재직증명서 제출 면제
- 2025년 일본 오사카 간사이 엑스포, 2026년 아이치 나고야 아시안게임 같은 대형 이벤트 산재
- 또한 지방도시로의 외국인 관광객 모객 위해 지방공항 리뉴얼 본격 시작되며 추가 성장 모멘텀 기대
- 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 7,000원으로 하향

주가(원,01/24)	4,920
시가총액(십억원)	255

발행주식수(천주)	51,746천주
52주 최고가(원)	6,350원
최저가(원)	3,515원
52주 일간 Beta	0.67
60일 일평균거래대금(억원)	2억원
외국인 지분율(%)	9.8%
배당수익률(2024E)(%)	0.0%

주주구성	
구철포 (외 9인)	72.9%
박영배 (외 1인)	0.2%
Ura Yoshira (외 1인)	0.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	23.8	-14.6	20.6
상대기준	16.6	-4.1	33.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	7,000	8,000	▼
영업이익(24)	36	42	▼
영업이익(25)	44	55	▼

2월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	150	321	387	444
영업이익	8	33	41	49
세전손익	21	34	42	49
당기순이익	20	29	35	42
EPS(원)	408	582	705	828
증감률(%)	흑전	흑전	21.1	17.5
PER(배)	11.0	8.5	7.0	5.9
ROE(%)	26.5	34.0	29.6	26.3
PBR(배)	2.6	2.4	1.8	1.4
EV/EBITDA(배)	15.7	6.3	4.8	3.5

자료: 유진투자증권

참고: 2월 결산 법인. 2024E 기간은 2023/03~2024/02.

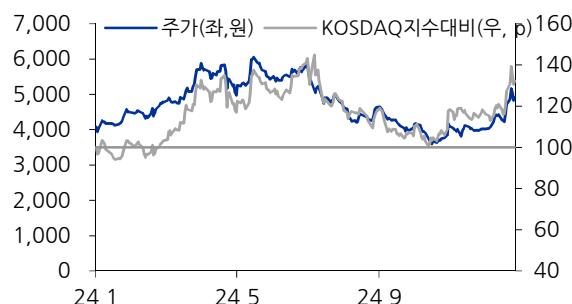


도표 1. JTC 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	26.7	27.8	41.3	54.1	82.0	77.8	74.6	86.4	150.0	320.8	386.7
매출액(십억엔)	2.7	3.0	4.6	5.9	9.3	8.7	8.2	9.4	16.3	35.5	42.5
중국	0.5	4.6	9.3	20.0	45.4	52.1	46.6	47.7	34.4	191.8	235.0
한국	19.5	19.7	26.8	27.7	28.4	20.8	22.0	24.3	93.7	95.5	99.0
태국	3.1	1.0	2.4	3.7	2.4	0.6	2.2	4.0	10.3	9.3	11.0
대만	1.2	1.3	2.1	2.3	3.0	2.1	2.2	2.4	6.9	9.8	11.6
기타	0.6	0.4	0.5	0.3	2.6	2.0	1.3	2.4	1.7	8.4	5.3
매출총이익	20.9	20.7	31.6	41.6	62.4	58.0	56.6	65.9	114.7	242.9	293.2
GPM(%)	78.1	74.5	76.4	76.8	76.1	74.6	75.8	76.3	76.5	75.7	75.8
영업이익	0.0	10.5	3.7	7.3	11.1	9.2	8.0	7.7	21.5	35.9	43.6
OPM(%)	0.1	37.8	9.0	13.4	13.5	11.8	10.7	8.9	14.3	11.2	11.3
지배순이익	(0.1)	10.5	1.5	8.4	11.5	5.7	6.8	4.5	20.2	28.5	34.7
NPM(%)	(0.5)	37.7	3.5	15.4	14.0	7.3	9.1	5.2	13.5	8.9	9.0
<yoy %>											
매출액	917.3	711.3	377.1	156.7	206.9	179.6	80.5	59.6	318.9	113.9	20.5
중국	-	-	-	-	8,992.6	1,034.7	398.8	139.0	32,116.0	457.7	22.5
한국	-	-	-	-	45.8	5.7	(17.9)	(12.3)	286.4	1.9	3.7
태국	-	-	-	-	(24.6)	(39.5)	(8.0)	8.6	219.0	(10.2)	18.3
대만	-	-	-	-	152.6	55.2	6.4	7.1	779.4	41.5	18.8
기타	-	-	-	-	303.3	433.9	195.9	799.4	248.3	380.2	(36.5)
영업이익	흑전	흑전	흑전	흑전	38,066.9	(12.7)	114.4	6.2	흑전	67.0	21.4
지배순이익	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	(45.5)	368.9	(46.4)	흑전	41.2	21.8

자료: 회사 자료, 유진투자증권/ 주: 2월 결산 법인. IFRS 기준

도표 2. Valuation

(십억원)	계산	비고
12MF 연결 순이익	35.3	
EPS(원)	682	
목표주가(원)	7,000	하나투어, 모두투어, 글로벌텍스프리 12M fwd PER에서 20% 할인 적용
Target PER(X)	9.7	
현재주가(원)	4,920	
현재주가 PER(X)	7.2	
Upside(%)	42.3	

자료: 회사 자료, 유진투자증권



도표 3. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망

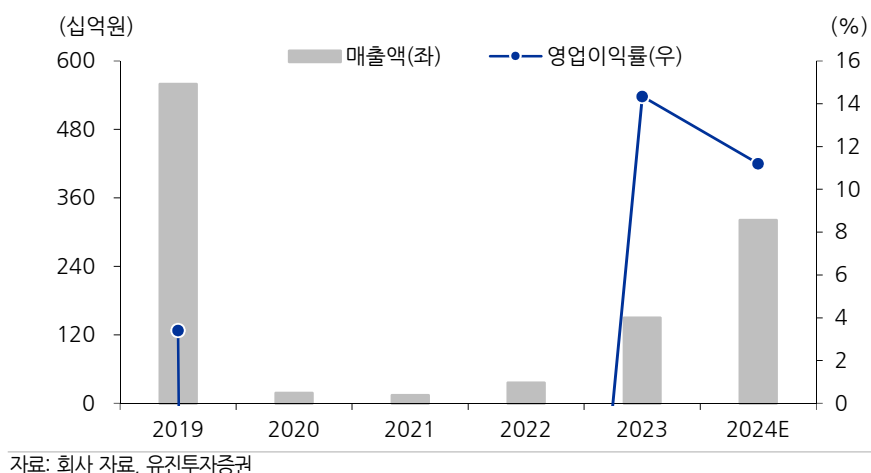


도표 4. 고객 귀속 국가별 매출액 비중 추이 및 전망

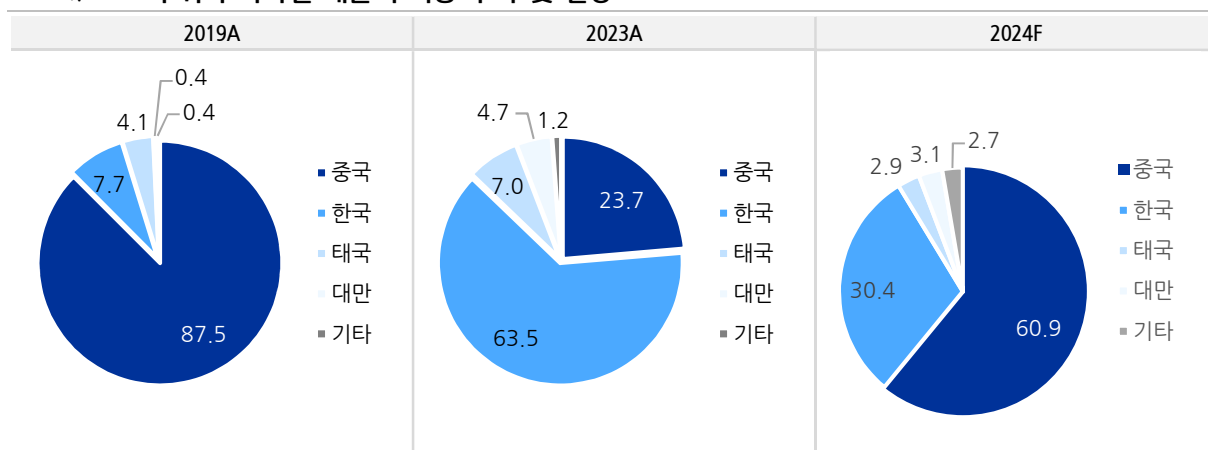
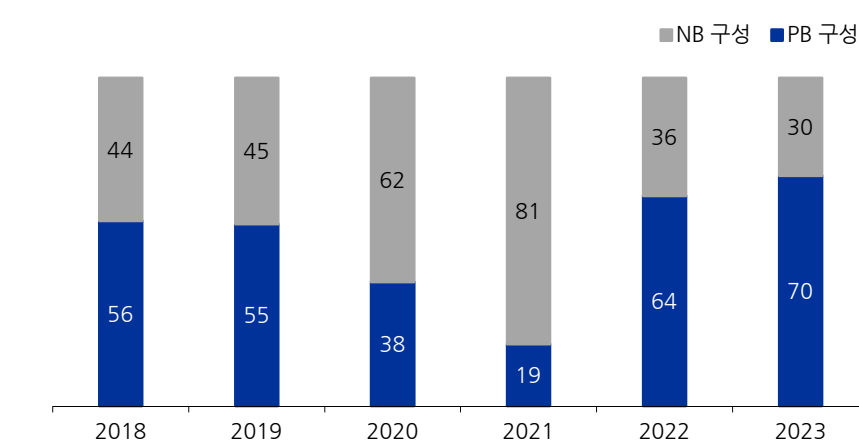


도표 5. PB, NB 제품 비중 추이



JTC(950170.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	263	373	427	484	535
유동자산	102	214	275	333	389
현금성자산	41	130	175	218	273
매출채권	18	20	24	28	28
재고자산	40	62	74	85	86
비유동자산	161	159	152	151	145
투자자산	46	38	39	44	45
유형자산	115	121	113	106	100
기타	0	0	0	0	1
부채총계	182	275	293	309	310
유동부채	49	123	142	157	158
매입채무	19	88	106	122	123
유동성이자부채	29	33	33	33	33
기타	1	2	2	2	2
비유동부채	133	151	151	151	152
비유동이자부채	124	142	142	142	142
기타	8	9	9	9	10
자본총계	82	99	134	175	225
지배지분	85	102	137	178	228
자본금	1	72	72	72	72
자본잉여금	66	72	72	72	72
이익잉여금	(24)	(45)	(10)	31	81
기타	43	3	3	3	3
비지배지분	(4)	(3)	(3)	(3)	(3)
자본총계	82	99	134	175	225
총차입금	154	175	175	175	175
순차입금	112	45	1	(43)	(98)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	8	86	46	46	60
당기순이익	20	29	35	42	49
자산상각비	13	13	12	11	11
기타비현금성손익	(13)	5	(8)	(14)	(0)
운전자본증감	(12)	33	1	1	0
매출채권감소(증가)	(7)	(16)	(4)	(4)	(0)
재고자산감소(증가)	(8)	(28)	(13)	(11)	(1)
매입채무증가(감소)	4	76	18	16	1
기타	(1)	0	0	0	0
투자현금	11	(1)	(2)	(3)	(5)
단기투자자산감소	1	2	2	2	0
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	3	3	4	4	4
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(14)	0	0	0	0
차입금증가	(15)	0	0	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	5	85	44	44	55
기초현금	36	38	123	168	211
기말현금	41	123	168	211	266
Gross Cash flow	21	53	45	45	60
Gross Investment	2	(30)	3	4	5
Free Cash Flow	19	83	42	41	55

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	150	321	387	444	448
증가율(%)	318.9	795.8	20.5	14.8	1.0
매출원가	35	78	94	107	108
매출총이익	115	243	293	337	340
판매 및 일반관리비	107	210	252	288	291
기타영업손익	150	391	20	14	1
영업이익	8	33	41	49	49
증가율(%)	흑전	흑전	22.9	19.1	1.0
EBITDA	22	46	53	60	60
증가율(%)	흑전	흑전	14.8	13.6	(0.1)
영업외손익	12	1	1	1	1
이자수익	0	0	0	0	2
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	13	2	2	2	(0)
세전순이익	21	34	42	49	50
증가율(%)	흑전	흑전	21.1	18.9	0.8
법인세비용	0	5	6	8	0
당기순이익	20	29	35	42	49
증가율(%)	흑전	흑전	21.1	17.5	18.9
지배주주지분	21	29	35	41	49
증가율(%)	흑전	흑전	21.1	17.5	18.9
비지배지분	(0)	0	0	0	0
EPS(원)	408	582	705	828	985
증가율(%)	흑전	흑전	21.1	17.5	18.9
수정EPS(원)	408	582	705	828	985
증가율(%)	흑전	흑전	21.1	17.5	18.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	408	582	705	828	985
BPS	1,700	2,028	2,733	3,561	4,546
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	11.0	8.5	7.0	5.9	5.0
PBR	2.6	2.4	1.8	1.4	1.1
EV/ EBITDA	15.7	6.3	4.8	3.5	2.6
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	10.8	4.6	5.5	5.5	4.1
수익성(%)					
영업이익율	5.4	10.4	10.6	11.0	11.0
EBITDA이익율	14.4	14.4	13.7	13.5	13.4
순이익율	13.6	9.1	9.1	9.4	11.0
ROE	26.5	34.0	29.6	26.3	24.3
ROIC	4.2	16.6	25.0	30.6	37.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	137.6	45.7	0.5	(24.5)	(43.5)
유동비율	207.9	173.2	194.4	212.0	245.7
이자보상배율	8.3	33.2	40.0	46.8	47.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	1.0	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	13.4	25.9	17.3	17.0	15.9
재고자산회전율	4.1	6.7	5.7	5.6	5.2
매입채무회전율	9.6	6.4	4.0	3.9	3.7



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 기관투자자 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	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

