JTC (950170)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

2018년 예정대로 순항 중

일본 전역에 면세 상품 판매 전문점을 운영 중

JTC는 일본의 면세(Tax-Free) 상품 판매 전문 기업으로 방일관광객 대상 최적의 쇼핑 환경을 제공하는 면세 양판점임. '93년 규슈 벳푸점을 시작으로 '06년 후쿠오카점 및 '17년 오사카 도톤 플라자(DOTON PLAZA)까지 일본 전역에 20여개 점포를 운영 중이며, 본사는 일본 후쿠오카시에 위치함. '18년 4월 대한민국 코스닥시장 신규상장함(공모가 8,500원).

2018년 예정대로 순항 중

동사는 '18년 코스닥시장 상장과 함께 일본 토호쿠, 큐슈지역 신규 출점 및 한국 내 신규 출점 등 기업의 장기 성장을 위한 여러 과제가 진행 중임.

일본에서는 큐슈 쓰시마점 등 신규 출점이 진행되었는데, 쓰시마의 북쪽 관문인 히타카츠항 국제 여객터미널에 인접한 입지 조건과 편의점(ポプラ)을 입점시켜 수익을 극대화하는 운영 노하우가 빛을 발하고 있음.

또한 종속회사 케이박스(K-Box Inc.)를 설립하고 한국 시장 진출을 위한 사업 계획을 구체화함. 향후 일본과 한국의 신규 출점을 통해 한중일 크루즈 노선에 대한 장악력 확대 및 대한민국-일본 점포 간 상승효과가 전망됨.

2018년 대한민국 상장과 함께 신규 출점 확대 등 실적 성장 전망

동사는 '17년('17/3~'18/2) 매출액 532억엔(+6.3% YoY), 영업이익 31억엔(+24.3% YoY, opm 5.9%)를 기록했는데, '17년 4월 단체+FIT 혼합형 대형 점포 도톤 플라자의 초기 적자를 감안해야함. '18년 기존 점포의 견조한 성장세와 신규 점포의 실적 기여, 도톤 플라자의 흑자 전환이 반영되며 높은 실적성장세를 기록할 전망임. '19년 10월 예상되는 일본의 소비세 인상(8%→10%)에 따른 수혜를 감안할 때 장기적인 실적 성장세가 유효하다고 판단함.

Fig. 1: JTC 개별재무제표 요약

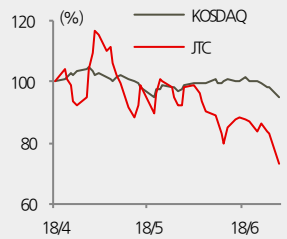
	2014	2015	2016	2017	2018F
매출액 (억원)	2,921	6,269	5,332	5,327	6,003
영업이익	339	902	268	313	463
세전이익	342	972	263	308	463
당기순이익	207	573	149	246	317
EPS (원)	593	1,637	426	702	907
증감률 (%)	-	176.2	-74.0	64.6	29.3
PER (배)	-	-	-	-	13.1
PBR	-	-	-	-	2.5
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE (%)	-	67.9	12.4	18.5	20.5
배당수익률	-	-	-	-	1.3

자료: JTC(2월 결산 법인), BNK투자증권

투자의견	Not Rated
[-]	
목표주가(6M)	-원
[-]	-%
현재주가	11,900원
2018/6/18	

주식지표	
시가총액	4,166억원
52주최고가	19,100원
52주최저가	11,500원
상장주식수	3,501만주
자본금/액면가	-/-
60일평균거래량	153만주
60일평균거래대금	246억원
외국인지분율	0.0%
자기주식수	-주 / -%
주요주주및지분율	
구철모 등	64.4%

주가동향



BNK스몰캡

최종경

choijk@bnkfn.co.kr

(02)3215-1575

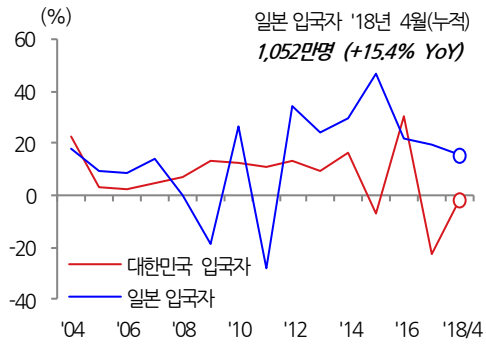
BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 국제금융로2길 24

삼성생명 여의도빌딩 6층

www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 대한민국과 일본 연간 외국인 입국자수 추이



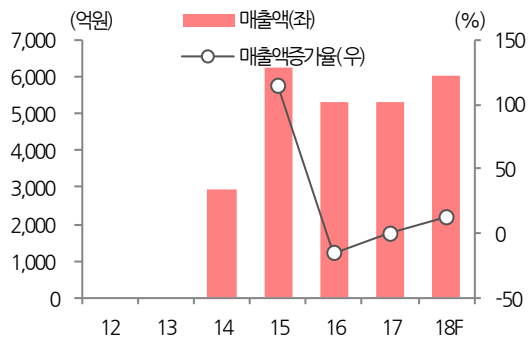
자료: 한국관광공사(KTO), 일본정부관광국(JNTO), BNK투자증권

Fig. 3: JTC 쓰시마 생활광장(2018년 신규점포)

생활광장 쓰시마점[対馬 生活広場]

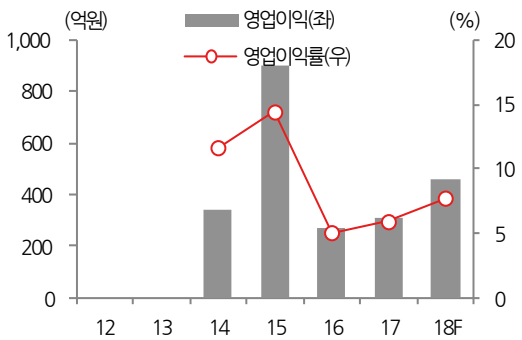
자료: JTC, BNK투자증권

Fig. 4: JTC 매출액과 매출성장률



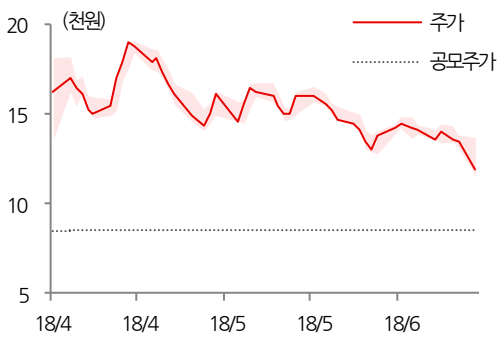
자료: JTC(2월 결산), BNK투자증권 / K-IFRS 개별 기준

Fig. 5: JTC 영업이익과 영업이익률



자료: JTC(2월 결산), BNK투자증권 / K-IFRS 개별 기준

Fig. 6: 신규상장 이후 주가추이



자료: Quantiwise, BNK투자증권

Fig. 7: JTC 후쿠오카점

후쿠오카점(외부)

자료: JTC(福岡博多免税店), BNK투자증권

Fig. 8: JTC 오사카 도톤플라자

DOTON PLAZA

자료: JTC, BNK투자증권

Fig. 9: [IFRS-개별] JTC 매출액 및 영업이익 등 연간/분기 실적 추이 [일본 JPY]

(억 엔,%,배)	2014	2015	16/11	17/2	2016	17/11	18/2	2017	2018F
매출액	299	657	97	114	501	139	120	532	606
YoY	*-*	*119.9*	*-*	*-82.7*	*-23.8*	*42.4*	*5.5*	*6.3*	*13.9*
영업이익	35	95	0	-3	25	9	7	31	47
YoY	*-*	*172.4*	*적축*	*적전*	*-73.4*	*흑전*	*흑전*	*24.3*	*49.2*
영업이익률	*11.6*	*14.4*	*-0.2*	*-2.3*	*5.0*	*6.7*	*5.6*	*5.9*	*7.7*
영업외손익	0	7	0	0	-1	0	0	-1	0
당기순이익	21	60	0	-3	14	5	6	25	32
YoY	*-*	*183.0*	*적전*	*적축*	*-76.7*	*흑전*	*흑전*	*75.1*	*30.6*

자료: JTC(2월 결산), BNK투자증권, 한국은행경제통계시스템

Fig. 10: [IFRS-개별] JTC 매출액 및 영업이익 등 연간/분기 실적 추이 [대한민국 KRW]

(억원,%,배)	2014	2015	16/11	17/2	2016	17/11	18/2	2017	2018F
환율(KRW/CNY)	977.5	953.9	1081.9	1020.6	1065.2	1001.0	973.3	1001.4	991.1
YoY	*-11.1*	*-2.4*	*12.6*	*0.7*	*11.7*	*-7.5*	*-4.6*	*-6.0*	*-1.0*
매출액	2,921	6,269	1,055	1,160	5,332	1,389	1,167	5,327	6,003
YoY	*-*	*114.6*	*-*	*-82.6*	*-14.9*	*31.7*	*0.6*	*-0.1*	*12.7*
영업이익	339	902	-2	-26	268	93	65	313	463
YoY	*-*	*165.8*	*적축*	*적전*	*-70.3*	*흑전*	*흑전*	*16.8*	*47.6*
영업이익률	*11.6*	*14.4*	*-0.2*	*-2.3*	*5.0*	*6.7*	*5.6*	*5.9*	*7.7*
영업외손익	3	70	-1	-1	-5	-1	-1	-5	0
당기순이익	207	573	-3	-35	149	50	55	246	317
YoY	*-*	*176.2*	*적전*	*적축*	*-74.0*	*흑전*	*흑전*	*64.6*	*29.3*
PER	-	-			-			-	13.1

자료: JTC(2월 결산), BNK투자증권, 한국은행경제통계시스템

재무상태표

(억원)	2015	2016	2017
유동자산	1,960	1,722	1,565
현금성자산	424	777	524
매출채권	303	174	224
재고자산	897	606	584
비유동자산	569	782	820
투자자산	197	327	338
유형자산	309	416	453
무형자산	5	6	7
자산총계	**2,529**	**2,504**	**2,385**
유동부채	1,044	760	577
매입채무	92	97	110
단기차입금	98	151	138
비유동부채	294	532	368
사채및장기차입금	238	443	285
부채총계	**1,338**	**1,292**	**945**
지배기업지분	1,191	1,212	1,440
자본금	69	63	63
자본잉여금	60	56	55
이익잉여금	1,017	1,052	1,279
자본총계	**1,191**	**1,212**	**1,440**
총차입금	338	604	-
순차입금	-96	-191	-

포괄손익계산서

(억원,%)	2014	2015	2016	2017
매출액	**2,921**	**6,269**	**5,332**	**5,327**
매출원가	661	1,510	1,454	1,573
매출총이익	2,260	4,759	3,878	3,753
매출총이익률	77.4	75.9	72.7	70.5
판매비와관리비	1,917	3,853	3,553	3,443
판관비율	65.6	61.5	66.6	64.6
영업이익	**339**	**902**	**268**	**313**
영업이익률	11.6	14.4	5.0	5.9
EBITDA	-	-	-	-
영업외손익	3	70	-5	-5
금융이자손익	-	-	-	-
외화관련손익	-	-	-	-
기타영업외손익	-	-	-	-
세전이익	**342**	**972**	**263**	**308**
세전이익률	11.7	15.5	4.9	5.8
법인세비용	135	399	114	63
법인세율	39.4	41.0	43.3	20.4
계속사업이익	-	-	-	-
당기순이익	**207**	**573**	**149**	**246**
당기순이익률	7.1	9.1	2.8	4.6
지배기업순이익	207	573	149	246
총포괄손익	-	-	149	245

현금흐름표

(억원)	2015	2016	2017
영업활동현금흐름	**91**	**435**	**37**
당기순이익	686	141	245
비현금비용	534	168	-
감가상각비	31	37	47
비현금수익	-126	-4	-
자산및부채의증감	-800	634	1
매출채권감소	-50	106	-52
재고자산감소	-693	227	20
매입채무증가	-15	12	14
법인세환급(납부)	-201	-501	-342
투자활동현금흐름	**-245**	**-312**	**-107**
유형자산증가	-196	-153	-112
유형자산감소	0	12	16
무형자산순감	-3	-3	-1
재무활동현금흐름	**106**	**261**	**-178**
차입금증가	336	258	-
자본의증감	129	-10	-
배당금지급	-33	-30	-
현금의증가	-50	385	-248
기말현금	424	777	524
잉여현금흐름(FCF)	-105	282	-

주요투자지표

	2015	2016	2017
EPS (원)	1,637	426	702
BPS	3,405	3,463	4,114
CFPS	-	-	-
DPS	82	91	194
PER (배)	-	-	-
PSR	-	-	-
PBR	-	-	-
PCR	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-
배당성향 (%)	4.8	21.5	19.8
배당수익률	-	-	-
매출액증가율	114.6	-14.9	-0.1
영업이익증가율	165.8	-70.3	16.8
순이익증가율	176.2	-74.0	64.6
EPS증가율	176.2	-74.0	64.6
부채비율 (%)	112.3	106.6	65.6
차입금비율	28.4	49.8	-
순차입금/자기자본	-8.0	-15.8	-
ROA (%)	28.6	5.9	10.0
ROE	67.9	12.4	18.5
ROIC	-	-	-

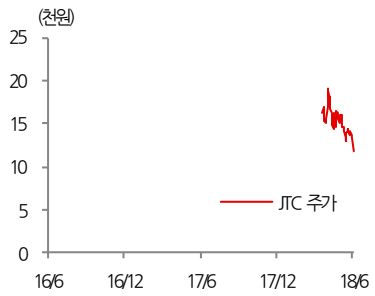
자료: 감사보고서(2월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 개별 기준 / 주당 지표는 상장주식수 기준 수정

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
JTC	18/03/13	NR	-	-	-
(950170)	18/06/19	NR	-	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2018. 3. 31 기준) / 매수(Buy) 97%, 보유(Hold) 3%, 매도(Sell) 0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.