

JTC (950170)

기업 탐방노트 | 미디어/엔터/통신

NR

| | |
|---------------|-----------|
| 목표주가 | NR |
| 현재주가 | 6,500 원 |
| 시가총액 | 2,275 억원 |
| KOSDAQ(08/02) | 615.70 pt |

Just Too Cheap

Analyst 김현용 - 02 3779 8955 - hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
| | ● | |

Stock Data

| | |
|--------------|---------|
| 90 일 일평균거래대금 | 11.7 억원 |
| 외국인 지분율 | 9.6% |
| 절대수익률 (YTD) | -3.4% |
| 상대수익률(YTD) | 5.5% |
| 배당수익률(19E) | 0.0% |

재무데이터 (IFRS 연결기준)

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 533.1 | 532.5 | 518.9 | 650.0 |
| 영업이익 | 32.5 | 31.0 | 22.9 | 29.0 |
| 순이익 | 14.9 | 24.6 | 8.0 | 19.0 |
| ROE (%) | 12.4 | 18.5 | 5.5 | 8.1 |
| PER (x) | n/a | n/a | 28.8 | 11.9 |
| PBR (x) | n/a | n/a | 1.3 | 1.0 |

자료: JTC, 이베스트투자증권 리서치센터

* 2019년은 컨센서스 반영

Stock Price



매출비중 80%가 방일중국인: 6월에도 YoY +16% 증가

- FY1Q19(2019.03.01~05.31) 매출액은 165.7억엔(YoY +25.2%), OP는 12.3억엔(YoY +47.6%)이었는데 이 중 80%가 방일중국인 매출. 동기간 방일중국인은 217.4만명으로 YoY +11.7% 증가하여, 방일한국인이 175.6만명으로 YoY -7.5% 감소한 것에 실적 영향을 크게 안 받은 것으로 판단
- FY2Q19(2019.06.01~08.31)의 시작인 6월도 방일중국인은 88만명으로 YoY +15.7%로 전분기비 고성장 중이고, 방일한국인도 61만명으로 YoY +0.9%의 기저효과를 누린 것으로 판단

7월말 방일중국인 비자완화 효과 > 7월 방일한국인 감소 효과

- 일본 불매운동이 심화된 7월부터 방일한국인 감소 우려는 명약관화할 것으로 판단. 그러나 매출비중(방일중국인 80%, 방일한국인 15%)에서 보듯 동사 실적 방향성은 방일중국인수가 결정함
- 2020년 도쿄올림픽을 앞둔 일본정부는 방일한국인 감소를 우려하여, 7월 29일 외무성을 통해 방일중국인에 대한 비자발급 완화(비자신청 전자화 & 향후 전자비자 발급)를 발표하고 30일부터 단계적 시행
- 주된 내용은 기간 내 1회만 방문가능한 15일 이내 체류의 단체 여행객을 대상으로, 일본에서 지정한 여행사를 통해 전자신청이 가능. 내년 4월부터는 방일중국인 전체를 대상으로 전자비자 발급을 도입할 계획

방일중국인 수요 자극 효과로 2Q도 실적호조 예상

- FY2Q19(2019.06.01~08.31) 실적은 6월이 중국 호조 & 한국 양호의 분위기에서 시작하여, 7~8월 방일중국인수의 점증이 예상되는 상황
- 상반기 방일중국인 고성장과 하반기 증설(일본내 면세점수 24개 → FY19년말 30개) 감안시, FY2019 OP 가이던스 27억엔을 크게 상회한 연간 OP 35억엔이 가능할 전망. 유효세율 30%를 감안해도 한화로 220~240억원의 순이익 가능
- 현시총은 PER 10배 수준 불과해 방일중국인 구조적 성장성 감안시, 여행관련주 중 일본 불매운동 영향은 제한적인 데다 밸류메리트까지 큰 것으로 판단

| JTC 목표주가 추이 | | 투자 의견 변동내역 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------|---|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|------------|----|-----|--|--|--|------------|----|----|--|--|--|---|----|-------|-------|--------|--|--|-------|-------|-------|--|--|--|--|--|--|
| | | <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2019.08.02</td> <td>변경</td> <td>김현웅</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2019.08.02</td> <td>NR</td> <td>NR</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | 2019.08.02 | 변경 | 김현웅 | | | | 2019.08.02 | NR | NR | | | | <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | | | |
| | | | | | | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2019.08.02 | 변경 | 김현웅 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2019.08.02 | NR | NR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12개월) | 투자 의견 비율 | 비고 |
|------------------------|----------------------------------|---|--|---------------|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3단계 | Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) | +15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대 | 93.9% 6.1% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자 의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |