2019년 09월 04일

JTC (950170)

기업 탐방노트 | 미디어/엔터/통신

NR

목표주가	NR
현재주가	6,900 원
시가총액	2,415 억원
KOSDAQ(09/03)	620.02 pt

JTC NDR 후기

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	8.3 억원
외국인 지분율	9.6%
절대수익률 (YTD)	2.5%
상대수익률(YTD)	10.8%
배당수익률(19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018	2019E
매출액	533.1	532.5	518.9	592.8
영업이익	32.5	31.0	22.9	34.2
순이익	14.9	24.6	8.0	20.5
ROE (%)	12.4	18.5	5.5	7.5
PER (x)	n/a	n/a	28.8	11.8
PBR (x)	n/a	n/a	1.3	0.9

자료: JTC, 이베스트투자증권 리서치센터

* 2019년은 가이던스 반영

Stock Price



상반기 중국 고성장 & 하반기 증설 본격화

- 1분기(3~5월) 실적 고성장은 LCC 중심 중국발 일본행 노선수 증가로 단체 여행객 증가 및 그들의 PB 상품 구매비중이 건강기능식품 중심으로 증가한 점에 기인
- 2분기(6~8월)의 경우 한국은 7월 단체 여행객 YoY −30%, 8월은 −70% 감소하였으며, 9월에도 전월 수준에서 유의미한 반등은 없을 것으로 보수적 전망중. 다만 한국 매출비중은 15% 수준으로 매출 80% 비중의 중국이 동기간 비행편이 YoY +20% 증편된 효과가 더 큼
- 올해 증설 계획 5점포 중 상반기 1개 완료, 하반기 3개 증설, 나머지 1개는 보류중. 상반기 큐슈지역 쿠마모토에 출점했고, 10~11월에 걸쳐 오키나와현 부속도서 2곳에 각각 출점계획. 오키나와 2곳은 중국 남부에서 오는 크루즈여행 수요가 급증함에 따라 증설

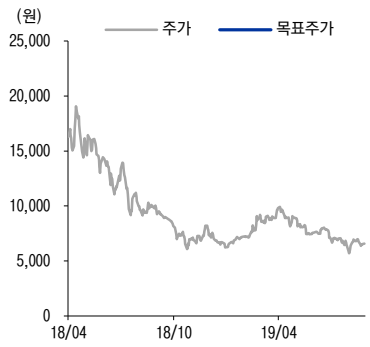
2020년 도쿄올림픽, 이후 카지노까지 다수 모멘텀 보유

- 2020년 7~8월 개최되는 도쿄올림픽 기간에는 단체여행상품의 가격 상승, 개별여행객 수요 급증이 맞물리며 단체 여행객 수요는 다소 위축이 불가피. 그러나 올림픽 인프라 활용 측면에서 올림픽이 끝난 9~10월부터 단체 여행객 중심의 수요 급증을 기대
- 2025년으로 예상하는 일본 내 카지노 개설은 또 한 번의 방일외국인수 격상의 계기가 될 전망

가이던스 기준 PER 12배 & 배당수익률 3% 이상

- 별도 가이던스는 매출액 520억엔, 영업이익 30억엔(340억원)으로 전년비 +74% 증익 예상. 배당은 2년간 배당성향 20%에서 실시 중이며, 당분간 이 수준을 유지할 계획. 가이던스 적용시 FY19 예상 배당수익률은 3.2%로 전망
- 유효법인세율 40% 이상을 가정해도 올해 당기순이익은 200억원 이상 가능할 전망. 현시총은 여전히 PER 11~12배에 불과해 방일중국인 장기성장성 감안시, 여행관련주 중 일본 불매 영향은 제한적이고 밸류메리트 크다고 판단

JTC 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.02	변경	김현용									
2019.08.02	NR	NR									

Compliance Notice

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

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 하시기 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	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%**	투자의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)