

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 31,000원

현재가 (4/14) 18,450원

KOSDAQ (4/14)	903.84pt
시가총액	2,231억원
발행주식수	12,090천주
액면가	500원
52주 최고가	22,400원
최저가	15,850원
60일 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률 (2022.12월)	1.5%

주주구성	
한미사이언스	39.19%
솔인베스트제2호사모투	8.28%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	-27%	17%
절대기준	4%	-2%	14%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	31,000	31,000	-
EPS(22)	1,303	1,497	▼
EPS(23)	1,772	1,738	▲

제이브이엠 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

제이브이엠 (054950)

1Q23 실적 프리뷰

1Q23 실적 전망

1Q23 동사 실적을 매출액 362억원(+15%, YoY), 영업이익 53억원(+19.4%, YoY)으로 전망. 국내 및 해외 사업부 모두 안정적으로 성장 중이고 실적 성장이 일회성 이슈에 의한 것이 아닌 글로벌 트렌드 변화에 따른 구조적인 것으로 재차 확인됨에 따라 실적 성장세 상당기간 유지될 가능성 높음

동사는 안정적 비즈니스 모델과 해외시장에서의 꾸준한 성장을 통해 자체 브랜드 파워를 점진적으로 확대해 나가고 있어 투자처로 충분한 매력 보유하고 있는 것으로 판단

차근차근 준비되고 있는 신규 성장동력

동사가 향후 성장동력으로 준비하고 있는 사업은 크게 두가지로 구분 할 수 있음

첫째는 로봇팔을 적용해 완전 자동화에 성공한 초대형 ATDPS 장비인 MENITH로 정식 출시가 24년에 예정되어 있어 현재 필드 테스트를 진행하고 있음. MENITH는 공장형 약국이 보편화 되어 있는 유럽과 온라인 약국이 빠르게 성장하고 있는 북미지역에 특화된 대형 장비로 ASP 상승과 시장 점유율 확대 측면에서 시장 기대가 높아지고 있음

둘째는 건강기능식품 소분 판매 사업으로 24년 6월 식품의약품안전처가 건기식 사업제도의 개정을 예고한 상황임. 현재는 건기식의 소분 판매가 금지되고 있어 규제샌드박스에 선정된 일부 기업들만 실증특례 사업을 진행중이지만 24년부터는 전면 허용될 것으로 예상되어 관련 장비 시장의 성장이 국내에서 빠르게 나타날 것으로 예상됨.

투자의견 매수, 목표주가 31,000원 유지

(단위: 억원, 배)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,154	1,158	1,420	1,631	1,908
영업이익	157	125	220	262	304
세전이익	126	94	213	281	339
지배주주순이익	104	90	158	214	257
EPS(원)	864	740	1,303	1,772	2,126
증가율(%)	80.0	-14.3	76.0	36.0	20.0
영업이익률(%)	13.6	10.8	15.5	16.1	15.9
순이익률(%)	9.0	7.8	11.1	13.1	13.5
ROE(%)	8.0	6.4	10.4	12.8	13.7
PER	21.8	18.8	15.7	10.4	8.7
PBR	1.7	1.2	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA	10.0	7.7	7.8	4.9	3.8

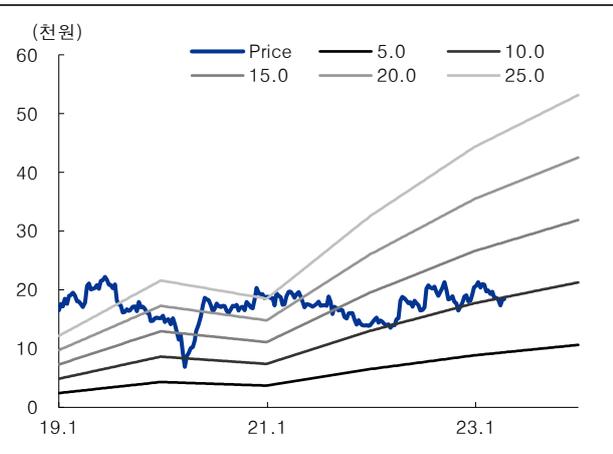
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 제이브이엠 분기별 실적 추이

(단위:억원)	2023				2024				2023E	2024E	YoY
	1QE	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액	362	403	406	460	417	472	467	552	1,631	1,907	16.9%
영업이익	53	59	67	83	68	77	71	87	262	303	16.0%
순이익	44	52	55	63	60	66	60	73	213	259	21.3%
영업이익률	14.6%	14.7%	16.4%	18.0%	16.4%	16.4%	15.2%	15.7%	16.0%	15.9%	
순이익률	12.3%	12.8%	13.5%	13.6%	14.5%	13.9%	12.8%	13.2%	13.1%	13.6%	

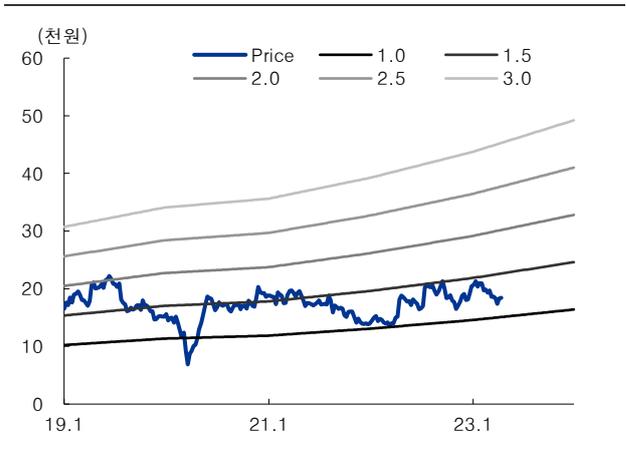
자료: 제이브이엠, IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

제이브이엠 (054950)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,154	1,158	1,420	1,631	1,908
증가율(%)	4.8	0.4	22.6	14.9	17.0
매출원가	734	766	908	1,021	1,185
매출총이익	420	392	512	610	723
매출총이익률(%)	36.4	33.9	36.1	37.4	37.9
판매비	263	268	292	348	419
판매비율(%)	22.8	23.1	20.6	21.3	22.0
영업이익	157	125	220	262	304
증가율(%)	50.1	-20.4	76.0	19.0	16.1
영업이익률(%)	13.6	10.8	15.5	16.1	15.9
순금융손익	1	7	14	25	35
이자손익	7	8	15	25	35
기타	-6	-1	-1	0	0
기타영업외손익	-32	-38	-21	-6	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	126	94	213	281	339
법인세	22	5	55	66	82
법인세율	17.5	5.3	25.8	23.5	24.2
계속사업이익	104	90	158	214	257
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	104	90	158	214	257
증가율(%)	80.0	-14.3	76.0	36.0	20.0
당기순이익률(%)	9.0	7.8	11.1	13.1	13.5
지배주주당기순이익	104	90	158	214	257
기타포괄이익	76	-5	12	0	0
총포괄이익	180	85	169	214	257
EBITDA	214	181	269	300	337
증가율(%)	22.2	-15.4	48.9	11.5	12.2
EBITDA마진율(%)	18.5	15.6	18.9	18.4	17.7

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	864	740	1,303	1,772	2,126
BPS	11,361	11,869	13,079	14,565	16,405
DPS	209	200	300	300	300
밸류에이션(배)					
PER	21.8	18.8	15.7	10.4	8.7
PBR	1.7	1.2	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA	10.0	7.7	7.8	4.9	3.8
성장성지표(%)					
매출증가율	4.8	0.4	22.6	14.9	17.0
EPS증가율	80.0	-14.3	76.0	36.0	20.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	1.4	1.5	1.6	1.6
ROE	8.0	6.4	10.4	12.8	13.7
ROA	5.5	4.4	7.1	8.7	9.1
ROIC	12.1	10.6	19.2	25.3	30.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	45.6	47.1	46.5	48.9	52.0
순차입금 비율(%)	-9.5	-21.0	-23.3	-43.1	-48.8
이자보상배율(배)	106.5	73.8	67.6	34.5	35.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	6.1	8.2	8.6	8.5
재고자산회전율	4.8	5.0	5.4	5.2	5.2
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	864	995	1,195	1,725	2,124
현금및현금성자산	77	68	72	410	547
유가증권	314	477	607	711	853
매출채권	205	174	174	204	244
재고자산	227	240	287	336	403
비유동자산	1,135	1,116	1,122	896	890
유형자산	727	699	700	668	639
무형자산	47	46	31	45	51
투자자산	104	115	110	111	113
자산총계	1,999	2,110	2,317	2,621	3,014
유동부채	599	639	703	823	988
매입채무및기타채무	206	246	188	220	264
단기차입금	257	238	303	354	425
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	27	36	33	37	43
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	626	676	736	860	1,031
지배주주지분	1,374	1,435	1,581	1,761	1,983
자본금	32	60	60	60	60
자본잉여금	482	453	453	453	453
자본조정등	-236	-236	-236	-236	-236
기타포괄이익누계액	136	136	135	135	135
이익잉여금	960	1,022	1,169	1,349	1,571
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,374	1,435	1,581	1,761	1,983
비이자부채	365	432	425	498	598
총차입금	261	244	311	362	433
순차입금	-130	-302	-369	-759	-967

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	198	261	148	213	227
당기순이익	104	90	158	214	257
비현금성 비용 및 수익	140	114	141	20	-2
유형자산감가상각비	39	44	38	33	29
무형자산상각비	18	12	11	6	4
운전자본변동	-29	50	-133	-46	-63
매출채권등의 감소	43	31	-1	-30	-41
재고자산의 감소	-19	-16	-55	-49	-67
매입채무등의 증가	-32	40	-58	32	44
기타 영업현금흐름	-17	7	-18	25	35
투자활동 현금흐름	-178	-226	-184	74	-181
유형자산의 증가(CAPEX)	-71	-28	-31	0	0
유형자산의 감소	29	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-20	-23	-16	-20	-10
투자자산의 감소(증가)	-3	-21	-4	218	-2
기타	-113	-154	-134	-124	-169
재무활동 현금흐름	27	-44	41	51	91
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	27	-44	41	51	91
기타 및 조정	0	0	-1	0	0
현금의 증가	47	-9	4	338	137
기초현금	30	77	68	72	410
기말현금	77	68	72	410	547

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

