Company Note
2024. 04. 25

JYP Ent.
(035900)

BUY
TP 90,000원

성장 돌파구로 하반기 신인 2팀 출격

Analyst 김현용
02-3787-2671 hykim@hmsec.com

RA 윤서영
02-3787-2020 seoyeong.yoon@hmsec.com

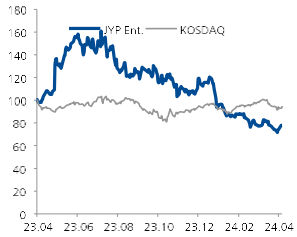
현재주가 (4/24)	68,100원
상승여력	32.2%
시가총액	24,198억원
발행주식수	35,532천주
자본금/액면가	180억원/500원
52주 최고가/최저가	141,100원/62,600원
일평균 거래대금 (60일)	406억원
외국인지분율	26.66%
주요주주	박진영 외 3 인 15.95%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	0.9	-19.1	-36.1
상대주가(%p)	5.8	-21.6	-41.8

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	3,942	4,347	120,000
After	3,755	4,282	90,000
Consensus	3,889	4,280	104,643
Cons. 차이	-3.4%	0.0%	-14.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

1분기 아티스트 활동 감소에도 전년도 실적 이연분 반영되며 호실적 예상

동사 1분기 매출액은 1,237억원(YoY +4.8%), 영업이익은 430억원(YoY +2.4%)으로 컨센서스 OP 440억원에 부합하는 호실적 예상. 1분기 음반 판매량 및 공연 모객수는 전년동기대비 각각 13%, 25% 감소했음에도 전년도 실적 이연분(공연 29회차)이 상반기 반영됨에 따라 매출과 이익 모두 견조한 흐름 전망. 1분기 음반 판매는 Twice 134만장, NMIXX 77만장, ITZY 57만장을 포함 총 311만장(YoY -13%) 기록. 공연은 Twice 26만명을 포함 33만명(YoY -25%) 모객

뚜렷한 상저하고 패턴이 기대되는 아티스트 활동 계획

Twice는 이르면 6월(예상)로 거론되는 나연 솔로 컴백을 비롯해 하반기 2장의 앨범과 대규모 월드투어를 계획 중인 것으로 파악됨. 스트레이키즈는 찰리 푸스 콜라보 음원을 5월 10일 발표하고, 순차적으로 음반(6~7월) 및 월드투어(3분기부터 개시)에 돌입할 예정. 상반기 디지털 싱글, 팬미팅으로 활동 빈도가 높지 않았던 니쥬도 하반기 앨범 및 투어를 본격화하고 ITZY와 엔믹스도 하반기 추가 앨범 활동 예상

NEXZ 3분기, LOUD프로젝트 4분기 데뷔 예정: 2025년부터 증익에 본격 기여

올해 연간 동사 아티스트들의 활동량은 전년비 두드러진 성장세를 보여주기는 힘들 전망. 음반은 2%, 공연은 5% 성장률이 예상돼 시장 성장률(음반 8%, 공연 10%)을 소폭 하회할 것으로 예상. 다만, 3분기 글로벌 보이그룹 NEXZ(7인조로 일본인 6명, 한국인 1명으로 구성), 연말 K-POP 보이그룹 LOUD 프로젝트가 데뷔할 예정이고 2025년부터는 다시 유의미한 이익 성장을 보여줄 것으로 기대

상반기 활동량 저하 실적 반영하고, 피어그룹 멀티플 하락 적용해 목표주가 25% 하향

동사에 대해 투자의견은 매수를 유지하나, 목표주가는 9만원으로 기존 대비 25% 하향함. 목표주가 하향은 상반기 아티스트 활동량 저하를 실적에 반영한 점, 피어그룹 멀티플 하락을 적용한 점에 기인

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	3,459	966	675	1,027	1,901	0.0	35.7	8.0	21.9	24.7	0.5
2023	5,665	1,694	1,055	1,805	2,971	56.3	34.1	9.1	18.5	30.4	0.6
2024F	6,005	1,831	1,334	1,960	3,755	26.4	18.0	4.7	10.3	29.6	0.9
2025F	6,575	1,963	1,521	2,049	4,282	14.0	15.8	3.7	9.2	26.5	0.9
2026F	7,160	2,008	1,568	2,066	4,413	3.1	15.3	3.1	8.4	22.1	0.9

** K-IFRS 연결 기준*

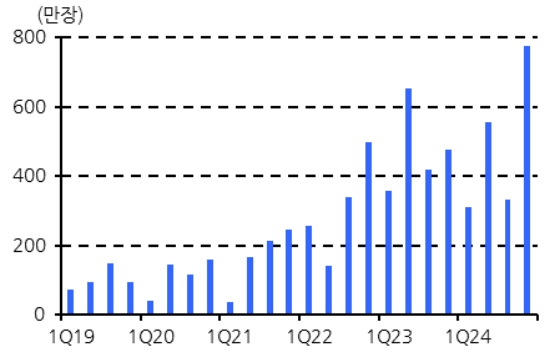
<표1> JYP 부문별 실적 추정 상세 내역

(단위: 억원, %)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F
매출액	678	678	951	1,152	1,180	1,517	1,397	1,570	1,237	1,506	1,490	1,772	1,939	3,459	5,665	6,005
% YoY	109.9	67.3	66.2	80.6	74.1	123.9	46.8	36.3	4.8	-0.7	6.7	12.8	34.2	78.4	63.8	6.0
% QoQ	6.3	0.0	40.4	21.1	2.5	28.5	-7.9	12.4	-21.3	21.8	-1.0	18.9				
음반/음원	337	294	471	645	519	866	577	666	461	752	614	952	1,128	1,747	2,628	2,779
매니지먼트	128	165	151	134	143	242	247	426	238	224	310	317	263	577	1,058	1,089
콘서트	33	100	70	43	68	144	118	302	134	98	200	215	12	246	632	647
광고	49	51	56	62	54	71	81	78	75	81	65	60	126	218	284	281
출연	46	13	25	29	21	27	48	47	29	45	45	42	124	113	143	161
기타	213	219	330	373	519	409	572	479	538	530	566	503	548	1,135	1,979	2,137
매출원가	364	303	533	693	578	794	728	880	616	781	755	971	897	1,893	2,981	3,123
매출총이익	313	375	418	460	602	723	668	690	621	725	735	800	1,041	1,566	2,683	2,881
매출총이익률(%)	46.2%	55.3%	43.9%	39.9%	51.0%	47.7%	47.8%	43.9%	50.2%	48.2%	49.3%	45.2%	53.7%	45.3%	47.4%	48.0%
영업이익	192	243	275	257	420	457	438	380	430	461	490	450	579	966	1,694	1,831
% YoY	38.9	152.8	51.1	57.6	119.1	88.3	59.2	47.8	2.4	0.9	11.9	18.6	31.3	66.9	75.3	8.1
% QoQ	17.6	26.6	13.3	-6.6	63.5	8.8	-4.1	-13.4	13.3	7.2	6.3	-8.2				
영업이익률(%)	28.3%	35.8%	28.9%	22.3%	35.6%	30.1%	31.4%	24.2%	34.8%	30.6%	32.9%	25.4%	29.9%	27.9%	29.9%	30.5%

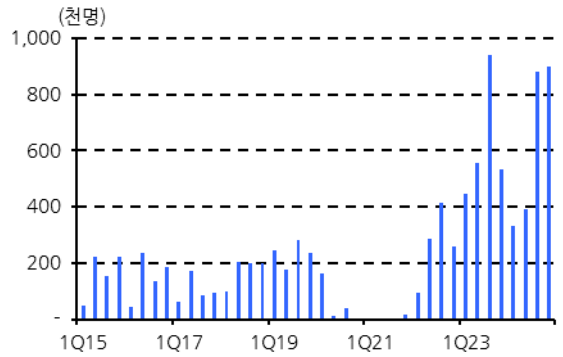
자료 : JYP, 현대차증권

<그림1> JYP 분기별 음반판매량 전망



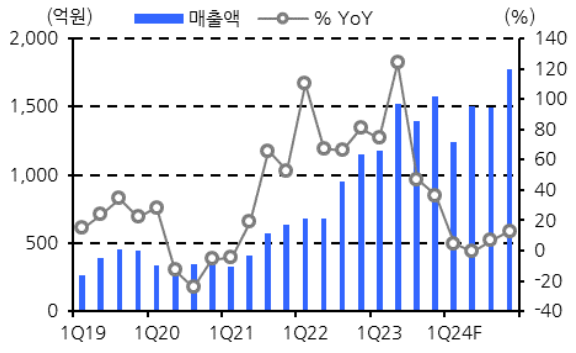
자료 : JYP, 현대차증권

<그림2> JYP 분기별 모객수 전망



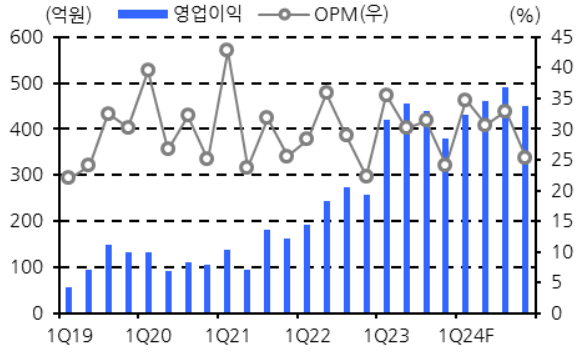
자료 : JYP, 현대차증권

<그림3> JYP 분기별 매출액 전망



자료 : JYP, 현대차증권

<그림4> JYP 분기별 영업이익 전망



자료 : JYP, 현대차증권

(단위: 억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**3,459**	**5,665**	**6,005**	**6,575**	**7,160**
증가율 (%)	78.4	63.8	6.0	9.5	8.9
매출원가	**1,893**	**2,982**	**3,123**	**3,606**	**3,926**
매출원가율 (%)	54.7	52.6	52.0	54.8	54.8
매출총이익	**1,566**	**2,683**	**2,881**	**2,969**	**3,234**
매출이익률 (%)	45.3	47.4	48.0	45.2	45.2
증가율 (%)	50.3	71.4	7.4	3.1	8.9
판매관리비	**599**	**988**	**1,050**	**1,007**	**1,226**
판관비율(%)	17.3	17.4	17.5	15.3	17.1
EBITDA	**1,027**	**1,805**	**1,960**	**2,049**	**2,066**
EBITDA 이익률 (%)	29.7	31.9	32.6	31.2	28.9
증가율 (%)	64.0	75.8	8.6	4.5	0.9
영업이익	**966**	**1,694**	**1,831**	**1,963**	**2,008**
영업이익률 (%)	27.9	29.9	30.5	29.9	28.0
증가율 (%)	66.9	75.4	8.1	7.2	2.3
영업외손익	**-32**	**-176**	**-71**	**43**	**59**
금융수익	59	61	33	48	65
금융비용	73	178	4	5	5
기타영업외손익	-18	-59	-100	0	0
종속/관계기업관련손익	7	38	0	0	0
세전계속사업이익	**941**	**1,557**	**1,760**	**2,006**	**2,068**
세전계속사업이익률	27.2	27.5	29.3	30.5	28.9
증가율 (%)	9.6	65.4	13.0	14.0	3.1
법인세비용	266	507	398	454	467
계속사업이익	675	1,050	1,361	1,552	1,600
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**675**	**1,050**	**1,361**	**1,552**	**1,600**
당기순이익률 (%)	19.5	18.5	22.7	23.6	22.3
증가율 (%)	0.0	55.6	29.6	14.0	3.1
지배주주지분 순이익	675	1,055	1,334	1,521	1,568
비지배주주지분 순이익	0	-5	27	31	32
기타포괄이익	-37	-2	0	0	0
총포괄이익	638	1,049	1,361	1,552	1,600

(단위: 억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	**2,371**	**3,688**	**5,117**	**6,674**	**8,253**
현금성자산	1,396	2,172	3,408	4,802	6,214
단기투자자산	200	456	514	563	613
매출채권	199	152	171	187	204
재고자산	24	244	276	302	329
기타유동자산	552	664	749	820	893
비유동자산	**1,740**	**2,028**	**1,991**	**1,983**	**2,004**
유형자산	378	563	482	423	379
무형자산	415	406	358	331	317
투자자산	935	973	1,066	1,143	1,223
기타비유동자산	13	85	85	85	85
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**4,111**	**5,715**	**7,109**	**8,657**	**10,257**
유동부채	**1,014**	**1,543**	**1,741**	**1,906**	**2,076**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	216	375	423	463	505
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	798	1,168	1,318	1,443	1,571
비유동부채	**52**	**191**	**216**	**236**	**257**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	52	191	216	236	257
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**1,066**	**1,735**	**1,957**	**2,143**	**2,333**
지배주주지분	3,006	3,940	5,084	6,416	7,793
자본금	179	180	180	180	180
자본잉여금	770	782	782	782	782
자본조정 등	-117	-120	-120	-120	-120
기타포괄이익누계액	-2	-9	-9	-9	-9
이익잉여금	2,175	3,108	4,252	5,583	6,961
비지배주주지분	**39**	**40**	**67**	**98**	**130**
자본총계	**3,045**	**3,980**	**5,152**	**6,514**	**7,924**

(단위:억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	**876**	**1,512**	**1,572**	**1,706**	**1,728**
당기순이익	675	1,050	1,361	1,552	1,600
유형자산 상각비	43	57	80	60	44
무형자산 상각비	17	53	49	26	14
외환손익	10	2	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	52	155	81	68	70
기타	79	195	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**171**	**-607**	**-151**	**-126**	**-130**
투자자산의 감소(증가)	-53	-38	-93	-78	-80
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-13	-123	0	0	0
기타	237	-446	-58	-49	-50
재무활동으로인한현금흐름	**-128**	**-131**	**-185**	**-186**	**-186**
차입금의 증가(감소)	5	15	5	4	5
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	12	0	0	0
배당금	-122	-122	-190	-190	-190
기타	-11	-36	0	0	0
기타현금흐름	**-14**	**1**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**905**	**775**	**1,236**	**1,394**	**1,413**
기초현금	491	1,396	2,172	3,408	4,802
기말현금	1,396	2,172	3,408	4,802	6,214

(단위:원, 배, %)

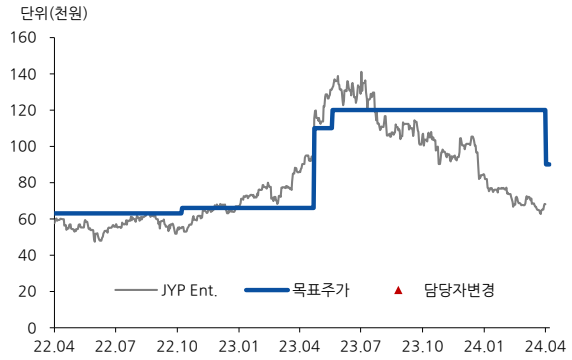
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	1,902	2,958	3,832	4,369	4,503
EPS(지배순이익 기준)	1,901	2,971	3,755	4,282	4,413
BPS(자본총계 기준)	8,578	11,207	14,499	18,333	22,300
BPS(지배지분 기준)	8,467	11,094	14,309	18,055	21,933
DPS	369	574	574	574	574
P/E(당기순이익 기준)	35.7	34.2	17.6	15.4	15.0
P/E(지배순이익 기준)	35.7	34.1	18.0	15.8	15.3
P/B(자본총계 기준)	7.9	9.0	4.7	3.7	3.0
P/B(지배지분 기준)	8.0	9.1	4.7	3.7	3.1
EV/EBITDA(Reported)	21.9	18.5	10.3	9.2	8.4
배당수익률	0.5	0.6	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	0.0	55.6	29.5	14.0	3.1
EPS(지배순이익 기준)	0.0	56.3	26.4	14.0	3.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	24.3	29.9	29.8	26.6	22.2
ROE(지배순이익 기준)	24.7	30.4	29.6	26.5	22.1
ROA	18.5	21.4	21.2	19.7	16.9
안정성 (%)					
부채비율	35.0	43.6	38.0	32.9	29.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	1,069.4	640.8	418.3	407.7	382.7

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.11	M.PERFORM	63,000	-9.39	-24.68
2022.10.11	AFTER 6M	63,000	-12.58	-8.89
2022.10.31	BUY	66,000	5.95	36.67
2023.05.01	AFTER 6M	66,000	41.78	39.24
2023.05.16	BUY	110,000	10.10	2.09
2023.06.12	M.PERFORM	120,000	-1.73	-18.67
2023.11.14	BUY	120,000	-31.60	-12.17
2024.04.25	BUY	90,000		

▶ 최근 2년간 JYP Ent. 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.