

JYP Ent. (035900)

하반기를 위한 숨고르기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

80,000 원(하향)

현재주가

56,700 원(07/15)

시가총액

2,015(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 905억원(-40.4%yoy), 영업이익은 212억원(-53.6%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 아티스트 활동 자체가 많지 않았던 분기로 외형과 이익 모두 부진한 실적 기록할 것으로 전망
- 다만, 3분기에는 스트레이키즈의 컴백을 시작으로 트와이스, 엔믹스 등 소속 아티스트 활동 활발히 재개될 것으로 예상하며 4분기에는 신인 보이그룹(LOUD) 데뷔가 이어지며 상반기 대비 하반기 기대 모멘텀 풍부
- 실적 추정치와 적용 멀티플을 하향함에 따라 목표주가를 80,000원으로 15.8% 하향 조정함. 스트레이키즈와 트와이스의 경우 스타디움 규모의 공연을 늘려가며 팬덤의 지역적 확장 꾸준히 이루어 가고 있는 점 고무적이나 저연차 아티스트의 경우 상대적으로 성장세가 더디게 나타나는 점은 고려할 부분. 다만, 올해 하반기 엔믹스, NEXZ, LOUD의 저연차 및 신인 아티스트의 유의미한 흥행이 가시화된다면 장기적 시각에서 긍정적

주가(원, 07/15)	56,700
시가총액(십억원)	2,015
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	146,600원
최저가	53,400원
52주 일간 Beta	0.36
60일 일평균거래대금	274억원
외국인 지분율	17.3%
배당수익률(2020F)	1.0%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0.0%	-35.5%	-50.5%
절대기준	-1.0%	-36.3%	-55.4%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	95,000	▼
영업이익(24)	157	165	▼
영업이익(25)	167	182	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	346	567	603	662
영업이익	97	169	157	167
세전손익	94	156	163	170
당기순이익	68	105	126	131
EPS(원)	1,901	2,969	3,551	3,685
증감률(%)	0.0	56.2	19.6	3.8
PER(배)	35.7	34.1	16.0	15.4
ROE(%)	24.7	30.4	28.1	23.5
PBR(배)	8.0	9.1	4.0	3.3
EV/EBITDA(배)	21.9	18.5	9.7	8.6

자료: 유진투자증권

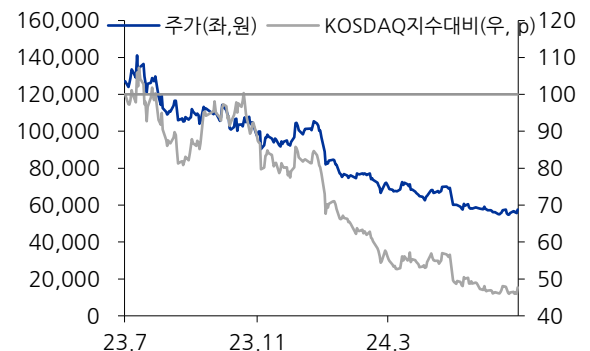


도표 1. 2Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24E			시장 전망치	3Q24E			2023	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	91	-33.7	-40.4	98	180	98.8	28.8	567	603	6.4	662	9.8
영업이익	21	-37.0	-53.6	25	51	138.7	15.3	169	157	-7.1	167	6.4
세전이익	21	-46.2	-46.8	23	51	143.3	14.9	156	163	4.9	170	4.2
순이익	16	-49.5	-37.4	17	39	143.3	11.4	105	126	20.0	131	3.9
OP Margin	23.4	-1.2	-6.7	25.5	28.1	4.7	-3.3	29.9	26.1	-3.8	25.3	-0.8
NP Margin	17.6	-5.5	0.8	16.8	21.5	3.9	-3.4	18.5	20.9	2.4	19.8	-1.1
EPS(원)	1,789	-49.8	-37.9	2,004	4,354	143.3	11.9	2,969	3,551	19.6	3,685	3.8
BPS(원)	11,936	4.1	19.7	12,038	13,025	9.1	19.1	11,094	14,149	27.5	17,260	22.0
ROE(%)	15.0	-16.1	-13.9	16.6	33.4	18.4	-2.1	30.4	28.1	-2.2	23.5	-4.7
PER(X)	31.7	-	-	28.3	13.0	-	-	34.1	16.0	-	15.4	-
PBR(X)	4.8	-	-	4.7	4.4	-	-	9.1	4.0	-	3.3	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	118	152	140	157	137	91	180	196	567	603	662
YoY (%)	74.1%	123.9%	46.8%	36.3%	15.6%	-40.4%	28.8%	24.8%	63.8%	6.4%	9.8%
음반/음원	52	87	58	67	47	23	87	94	263	251	282
콘서트	7	14	12	30	29	12	22	34	63	97	107
광고	5	7	8	8	8	8	9	8	28	33	35
출연료	2	3	5	5	5	4	5	5	14	18	22
기타	52	41	57	48	48	44	58	55	198	205	216
영업이익	42	46	44	38	34	21	51	52	169	157	167
YoY (%)	119.2%	88.3%	59.3%	47.5%	-20.0%	-53.6%	15.3%	37.4%	75.3%	-7.1%	6.4%
OPM (%)	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	24.6%	23.4%	28.1%	26.6%	29.9%	26.1%	25.3%
당기순이익	43	25	35	2	31	16	39	40	105	126	131
지배주주순이익	41	26	35	4	32	16	39	40	105	126	131

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	128	
② 적용 PER(배)	22.0	최근 3년 평균 PER
③ 기업가치	2,825	
④ 주식수(천주)	35,532	
⑤ 주당 적정가치(원)	79,512	
⑥ 목표주가(원)	80,000	
상승여력(%)	41.1%	
현재주가(원)	56,700	

자료: 유진투자증권

참고: 2024.07.15 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	411	572	727	838	972
유동자산	237	369	510	612	737
현금성자산	160	263	368	470	588
매출채권	20	19	51	50	54
재고자산	2	24	29	29	31
비유동자산	174	203	217	225	235
투자자산	95	106	114	119	123
유형자산	38	56	65	71	77
기타	42	41	38	36	34
부채총계	107	173	221	221	231
유동부채	101	154	202	201	211
매입채무	40	67	114	112	121
유동성이자부채	3	4	4	4	4
기타	58	83	84	85	86
비유동부채	5	19	19	20	20
비유동이자부채	2	7	6	6	6
기타	3	13	13	14	14
자본총계	305	398	507	617	741
자배지분	301	394	503	613	737
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	418	529	652
기타	(12)	(13)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	305	398	507	617	741
총차입금	4	11	10	10	10
순차입금	(155)	(252)	(357)	(460)	(577)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	88	151	125	139	155
당기순이익	68	105	126	131	144
자산상각비	6	11	13	14	14
기타비현금성손익	29	63	(11)	(16)	(16)
운전자본증감	5	15	(10)	(0)	3
매출채권감소(증가)	(24)	18	(9)	1	(4)
재고자산감소(증가)	(1)	(22)	(8)	0	(2)
매입채무증가(감소)	18	4	(12)	(1)	9
기타	12	16	19	0	0
투자현금	17	(61)	(24)	(18)	(20)
단기투자자산감소	45	(27)	(4)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(8)	0	2	2
설비투자	1	12	16	14	16
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(13)	(1)	(3)	(3)	(3)
재무현금	(13)	(13)	(0)	(20)	(20)
차입금증가	(2)	(3)	(1)	0	0
자본증가	(12)	(12)	(18)	(20)	(20)
배당금지급	12	12	19	20	20
현금 증감	91	78	100	100	115
기초현금	49	140	217	317	418
기말현금	140	217	317	418	533
Gross Cash flow	102	179	141	139	153
Gross Investment	23	19	29	16	15
Free Cash Flow	80	160	112	123	138

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	346	567	603	662	720
증가율(%)	78.4	63.8	6.4	9.8	8.8
매출원가	189	298	333	373	403
매출총이익	157	268	270	289	316
판매 및 일반관리비	60	99	112	122	132
기타영업손익	30	65	14	8	9
영업이익	97	169	157	167	184
증가율(%)	66.9	75.4	(7.1)	6.4	9.8
EBITDA	103	180	170	181	198
증가율(%)	64.0	75.8	(5.5)	6.2	9.4
영업외손익	(3)	(14)	6	3	3
이자수익	1	2	3	3	3
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	1	4	6	6	6
기타영업외손익	(4)	(19)	(2)	(6)	(6)
세전순이익	94	156	163	170	187
증가율(%)	9.6	65.4	4.9	4.2	9.7
법인세비용	27	51	37	39	43
당기순이익	68	105	126	131	144
증가율(%)	0.0	55.6	20.0	3.9	9.7
지배주주지분	67	105	126	131	144
증가율(%)	0.0	56.3	19.7	3.8	9.7
비지배지분	0	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	1,901	2,969	3,551	3,685	4,043
증가율(%)	0.0	56.2	19.6	3.8	9.7
수정EPS(원)	1,901	2,969	3,551	3,685	4,043
증가율(%)	0.0	56.2	19.6	3.8	9.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,969	3,551	3,685	4,043
BPS	8,467	11,094	14,149	17,260	20,733
DPS	369	574	570	570	570
밸류에이션(배, %)					
PER	35.7	34.1	16.0	15.4	14.0
PBR	8.0	9.1	4.0	3.3	2.7
EV/ EBITDA	21.9	18.5	9.7	8.6	7.3
배당수익율	0.5	0.6	1.0	1.0	1.0
PCR	23.5	20.1	14.2	14.5	13.2
수익성(%)					
영업이익율	27.9	29.9	26.1	25.3	25.6
EBITDA이익율	29.7	31.9	28.3	27.4	27.5
순이익율	19.5	18.5	20.9	19.8	20.0
ROE	24.7	30.4	28.1	23.5	21.3
ROIC	99.4	169.0	186.7	201.4	210.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(51.0)	(63.3)	(70.6)	(74.5)	(78.0)
유동비율	233.9	238.9	253.0	304.4	349.2
이자보상배율	1,069.4	640.8	1,037.4	1,110.6	1,220.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	1.2	0.9	0.8	0.8
매출채권회전율	15.1	28.5	17.2	13.2	13.8
재고자산회전율	180.6	42.2	22.5	22.8	23.9
매입채무회전율	12.0	10.5	6.7	5.9	6.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

