

(Analyst) 김규연 gyuyeon.kim@miraeeasset.com

MIRAE ASSET
 미래에셋증권

035900 · 엔터테인먼트

JYP Ent.

K-제작 시스템을 팔다

(신규)

매수

목표주가

140,000원

상승여력

44.2%

현재주가(23/11/24)

97,100원

KOSDAQ	815.00	시가총액(십억원)	3,449	발행주식수(백만주)	36	외국인 보유비중(%)	41.6
--------	--------	-----------	-------	------------	----	-------------	------

Report summary

투자의견 '매수', 목표주가 140,000원으로 커버리지 개시

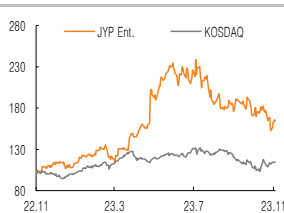
24F 지배주주순이익 1,730억원에 Target P/E 28x를 적용한 140,000원으로 커버리지를 개시한다. 1) 트와이스와 스트레이키즈의 미국 진출 성공과 3) 현지 그룹 NiziU가 데뷔한 21-22년 평균 P/E를 적용했다.

K-그룹형 아티스트 제작 시스템의 수출

24년 동사의 주요 모멘텀은 현지 그룹이다. 국내 기획사 최초로 일본 걸그룹 NiziU가 차세대 트와이스로서 일본에서 성과를 거두며 제작 역량을 증명했다. 23년 A2K Project를 통해 결성한 글로벌 걸그룹 VCHA가 12월 국내 프리 데뷔, 1Q24 미국 정식 데뷔 예정이다. 일본에서 방영중인 Nizi Project2와 21년 최종 멤버를 확정된 Project C의 역시 데뷔 예정으로 NiziU 규모의 성과를 얻을 것으로 전망한다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.8	-14.4	57.4
상대주가	-12.2	-10.2	42.5

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억원)	144	194	346	579	717
영업이익 (십억원)	44	58	97	186	228
영업이익률 (%)	30.6	29.9	28.0	32.1	31.8
순이익 (십억원)	30	67	67	143	173
EPS (원)	832	1,900	1,901	4,032	4,881
ROE (%)	17.3	31.4	24.7	39.1	34.0
P/E (배)	46.2	26.7	35.7	24.1	19.9
P/B (배)	7.0	7.0	7.7	7.8	5.7
배당수익률 (%)	0.4	0.7	0.5	0.4	0.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

I. 목표주가 및 24년 전망

투자의견 매수로 커버리지 개시

24년 지배주주순이익 1,730억원에 Target P/E 28x를 적용한 140,000원을 목표주가로 제시한다.

표 47. JYP 목표 주가 산출

항목	값	
24F 지배주주순이익(십억원)	173	1) 트와이스와 스키즈의 미국 진출+긍정적인 성과 획득과
Target P/E	28x	2) NiziU의 일본 데뷔 이벤트가 발생한 21-22년 평균 P/E
목표 시가총액(십억원)	4,854	
주식수(천주)	35,517	
목표주가(원)	140,000	*만원 단위 반올림
현재주가(원)	97,100	
상승여력	44%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 48. 글로벌 진출 단계별 투자 포인트

		21-22년 글로벌 모멘텀	24년 글로벌 모멘텀
글로벌 1.0	기존 IP	주요 아티스트 미국 및 일본 진출 및 성과 <ul style="list-style-type: none"> · (트와이스) 빌보드 200, Hot100 차트인 및 월드투어 · (스트레이키즈) 스포티파이 글로벌 차트 차트인 및 월드투어 	주요 아티스트 성과 창출 확대 및 라이브네이션과 파트너십 체결 <ul style="list-style-type: none"> · (트와이스) 23년 스타디움 월드 투어 → 미국/일본/남미/유럽 등으로 팬덤 확장 중 · (스트레이키즈) 11/10 발매한 樂-STAR 빌보드 Hot100 차트인 → 대중성 확보 중 · (ITZY) 라이브네이션 파트너십 체결로 미주 지역 투어 확대 가능 · (NMIXX) 빌보드 및 오리콘 차트인 및 순위 상승, 미국 쇼케이스 후 팬덤 확장 기대 · 라이브네이션과의 파트너십 체결은 1) 초과 수익에 대한 RS 방식 정산으로 인한 공연 수익 확대와 2) 미국 진출 초기 그룹들의 마케팅성 공연을 기반으로 한 팬덤 확장 기회라는 의의 존재
	신규 IP	<ul style="list-style-type: none"> · (엔믹스) 걸그룹 명가 JYP의 신인 - 데뷔 앨범 초동 23만장 	<ul style="list-style-type: none"> · (Loud project) SBS 오디션 보이그룹 데뷔 예정
글로벌 2.0		Big4 최초 현지 아티스트 제작 <ul style="list-style-type: none"> · (NiziU) Nizi Project라는 오디션 프로그램을 통해 제작된 걸그룹 데뷔 	NiziU로 증명된 글로벌 제작 역량 확산 <ul style="list-style-type: none"> · (NiziU) 일본 여성 아티스트 사상 최단 동 공연 + 한국 활동으로 글로벌 확장 진행 · (VCHA) 리퍼블릭 레코드와 합작해 글로벌 걸그룹 제작, 12월 국내 프리 데뷔 예정 · (Project C) 23년 말 중국 현지 보이그룹 데뷔 예정 · (Nizi Project 2) 일본 현지 보이그룹 데뷔 예정
글로벌 3.0			<ul style="list-style-type: none"> · JYP360 플랫폼 사업 본격화

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 151. 시가총액 및 12MF P/E 추이

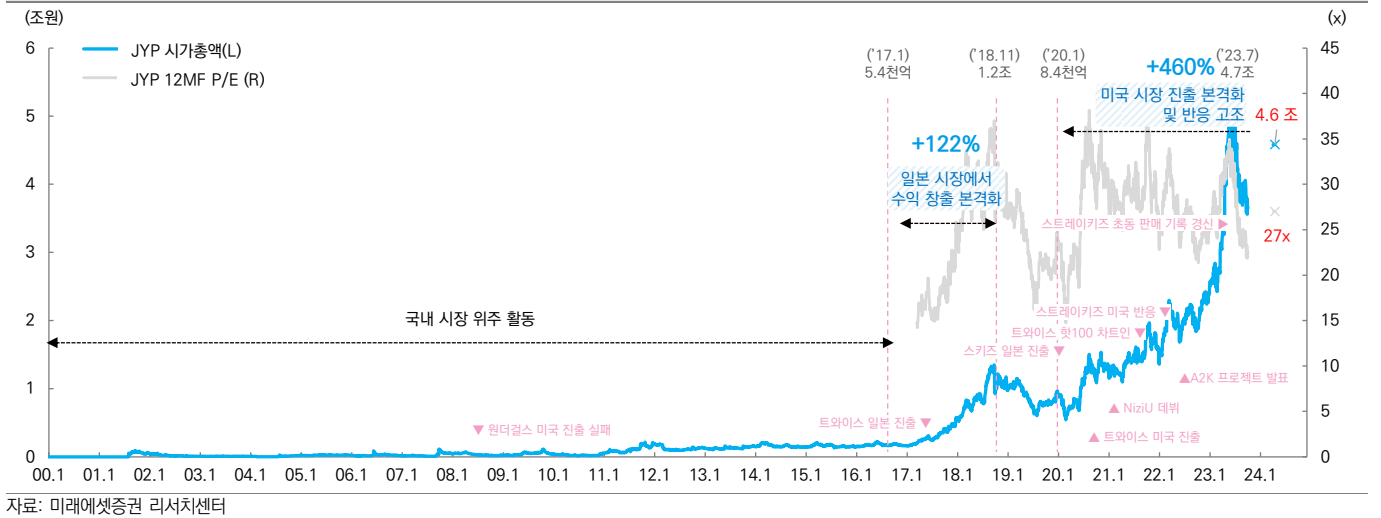


그림 152. 매출액 추이

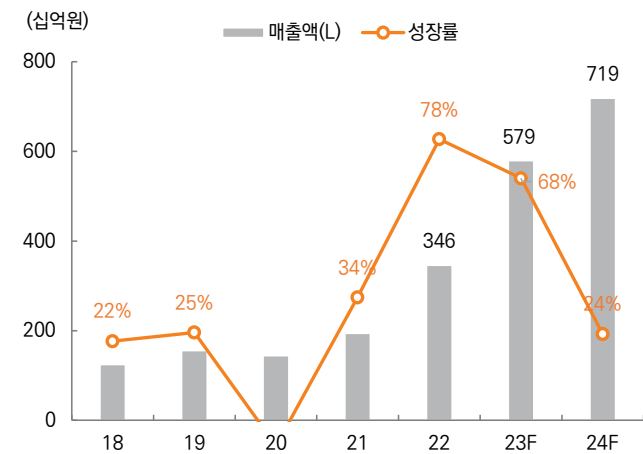


그림 153. 영업이익 추이

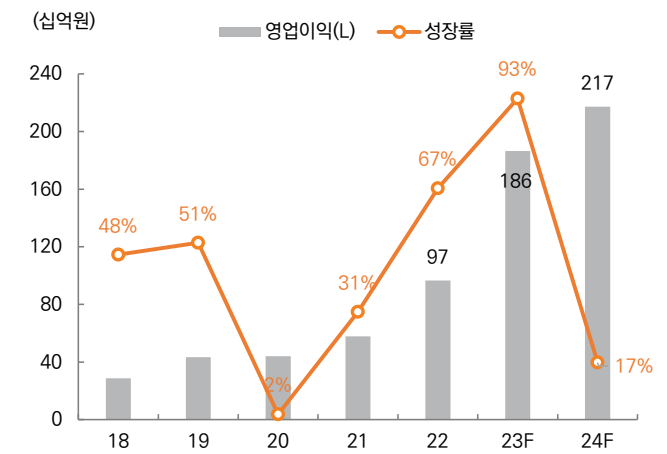


그림 154. 지배주주순이익 추이

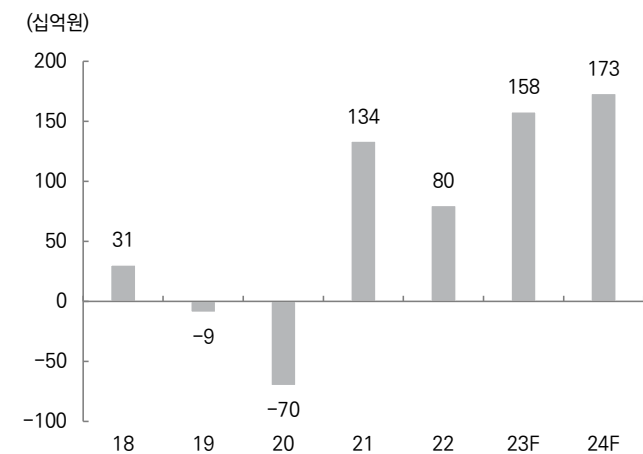
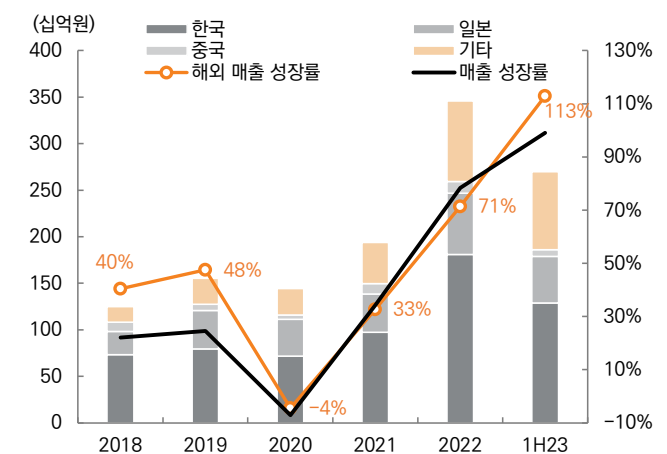


그림 155. 해외 매출 비중 추이



24년 실적 전망

표 49. JYP 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출	68	68	95	115	118	152	140	170	346	579	717
YoY	110%	67%	66%	81%	74%	124%	47%	48%	78%	68%	24%
영업이익	19	24	28	26	42	46	44	55	97	186	228
YoY	39%	153%	51%	58%	119%	88%	59%	114%	67%	93%	23%
영업이익률	28%	36%	29%	22%	36%	30%	31%	32%	28%	32%	32%
지배주주순이익	17	15	22	13	41	26	35	42	67	143	172
YoY	39%	215%	36%	-62%	155%	67%	54%	221%	0%	112%	20%
지배주주순이익률	25%	22%	24%	11%	36%	17%	25%	25%	20%	25%	24%
부문별 매출											
음반	24	19	37	53	41	74	43	69	133	227	284
스트리밍	9	11	10	11	11	12	15	13	42	52	67
국내	2	2	2	2	2	2	2	2	9	8	8
해외	7	9	8	9	9	10	13	11	33	44	59
광고	5	5	6	6	5	7	8	10	22	31	44
콘서트	3	10	7	4	7	14	12	24	25	57	81
출연료	5	1	3	3	2	3	5	8	11	18	20
굿즈	7	9	16	17	27	22	32	22	49	103	106
기타	14	13	17	20	24	19	25	24	65	93	116
유튜브	4	5	6	5	5	5	6	6	20	22	27
기타	10	9	12	15	20	14	20	18	45	71	90
부문별 비중											
음반	36%	27%	39%	46%	34%	49%	31%	41%	39%	39%	40%
스트리밍	14%	16%	11%	10%	9%	8%	11%	8%	12%	9%	9%
국내	25%	18%	24%	18%	17%	18%	11%	17%	21%	15%	12%
해외	75%	82%	76%	82%	83%	82%	89%	83%	79%	85%	88%
광고	7%	8%	6%	5%	5%	5%	6%	6%	6%	5%	6%
콘서트	5%	15%	7%	4%	6%	10%	8%	14%	7%	10%	11%
출연료	7%	2%	3%	2%	2%	2%	3%	5%	3%	3%	3%
굿즈	11%	13%	17%	15%	23%	14%	23%	13%	14%	18%	15%
기타	21%	20%	18%	18%	21%	13%	18%	14%	19%	16%	16%
유튜브	6%	7%	6%	5%	4%	3%	4%	4%	6%	4%	4%
기타	14%	13%	12%	13%	17%	9%	14%	10%	13%	12%	13%

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 50. 당사 추정치 vs. 컨센서스

	2023F		2024F	
	당사	컨센서스	당사	컨센서스
매출액	579.4	577.9	717.3	699.4
영업이익	186.4	183.9	228.4	218.5
지배주주순이익	143.2	140.6	176.9	164.9

자료: 미래에셋증권 리서치센터

II. JYP의 글로벌 전략

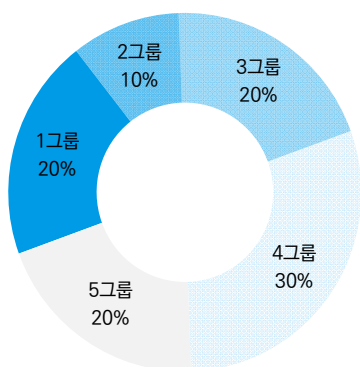
2023년은 JYP가 증권 시장에서 새로운 역사를 기록한 해이다. 23년 4월 14일 시가총액 3조원, 5월 16일 4조원을 돌파했다. 이는 2009년 원더걸스의 미국 진출로 시작된 JYP의 Globalization by Localization이 거둔 성과다.

JYP의 시가총액 차트에서 유독 눈에 띄는 구간이 있다. 17-18년과 20-23년이다. 시가총액이 0.5조에서 1.2조로 상승했던 첫 번째 구간의 경우 일본 시장으로의 상품 수출이 주효했다.

0.8조에서 4.7조의 랠리를 기록한 20-23년은 미국 시장으로의 확장과 글로벌 전략의 진화가 모멘텀으로 작용했다. 1그룹에 해당하는 트와이스와 스트레이키즈가 미국 시장으로의 확장을 이끌었다. 국내 기획사 최초의 현지 그룹 NiziU는 일본 시장에서 좋은 성과를 기록하며 JYP의 제작 역량을 입증했다.

24년은 23년 아티스트들이 보여준 연장선상에서 약화된センチ멘트를 극복할 것이다. 1그룹의 트와이스와 스트레이키즈는 대중성을 확보하는 과정으로 진입해 충성도가 비교적 낮은 팬덤을 구축하고 있다. NiziU는 한국에서 공식 활동을 시작하며 일본 시장을 넘어선 그룹으로의 도약을 시작했다. 또한 미국 현지 걸그룹 VCHA와 일본 현지 보이 그룹 Nizi Project2, 중국의 Project C가 기다리고 있다.

그림 156. 글로벌 확장성에 따른 아티스트 분포



주: 비중은 당사 아티스트 중 각 그룹에 해당하는 아티스트의 비중
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 51. 글로벌 확장성에 따른 아티스트 현황

분류	JYP		아티스트
	수	그룹 내 비중	
1그룹	2	20%	트와이스, 스트레이키즈
2그룹	1	9%	ITZY
3그룹	2	20%	NiziU, NMIXX
4그룹	3	38%	2PM, 준호, 엑스디너리 히어로즈
5그룹	2	22%	DAY6, 준케이

주: 그룹 내 비중은 해당 그룹 내 당사 아티스트가 해당하는 비중
자료: 미래에셋증권 리서치센터

공연 → 음원/앨범/굿즈 레버리지를 꺾한다면

JYP는 공연에서 두각을 나타낸다. 23년 미국과 일본에서 스타디움 투어를 진행한 트와이스를 중심으로 스트레이 키즈도 공연 규모를 확대 중이다. 이러한 역량을 바탕으로 동사는 미국 최대 공연 프로모터인 라이브네이션과 장기 파트너십을 체결했다. 국내 최정상급 공연 수익을 창출하는 1그룹 - 트와이스, 스트레이 키즈-의 초과 수익분에 대한 정산과 더불어 향후 성장성이 기대되는 저연차 그룹의 프로모션성 공연도 증가할 예정이다. 이는 공연 수익 외에도 굿즈와 스트리밍 증가 등의 IP 레버리지로 이어질 수 있다.

표 52. 글로벌 활동 기준

소속사	아티스트	연차	합	음원	인지도	앨범	공연
	만점		80	20	20	20	20
	Big4 중앙값	8	21	2.5	9	3.5	2.5
	JYP 평균		20	2.3	6.4	6.5	4.3
JYP	트와이스	9	50	8	12	11	19
	스트레이키즈	6	48	4	17	13	14
	ITZY	5	27	3	9	7	8
	NiziU(일본)	4	18	5	4	6	3
	NMIXX	2	13	3	5	3	2
	2PM	16	10		4	1	5
	준호	16	9		3		6
	엑스디너리히어로즈	3	8		3	1	4
	DAY6	9	7		4	1	2
	준케이	16	5		3		2

주: 최근 5년 간 분류 기준과 관련된 활동이 있었던 아티스트 대상, 누락이 있을 수 있음
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 53. 상품 흐름별

(명/천장)

소속사	채널명	연차	스포티파이 월별 리스너	전체 리스너 (추정)	→	유튜브 구독자	→	공연 모객수	→			앨범 판매량
									/리스너	/유튜브	/공연	
	Big 4 평균	7	6,064	20,214	49%	10,336	5%	563	8%	23%	460%	1,596
	Big4 중앙값	8	3,569	11,898	41%	5,440	4%	428	6%	19%	416%	1,424
	JYP 평균	5 ▼	5,942 ▼	19,808 ▼	45% ▼	8,812 ▼	6% ▲	587 ▲	9% ▲	18% ▼	431% ▼	1,871 ▲
	JYP 중앙값	5 ▼	6,779 ▲	22,598 ▲	50% ▲	8,710 ▲	6% ▲	393 ▼	7% ▲	12% ▼	319% ▼	1,255 ▼
	JYP 평균 ex NiziU	5 ▼	7,185 ▲	23,950 ▲	40% ▼	10,483 ▲	5% ▼	722 ▲	9% ▲	10% ▼	533% ▲	2,281 ▲
JYP	트와이스	9	9,597	31,990	51%	16,400	8%	1,381	5%	10%	122%	1,688
	스트레이키즈	6	8,795	29,316	50%	14,600	4%	546	18%	36%	962%	5,256
	ITZY	5	6,779	22,598	39%	8,710	3%	239	5%	14%	513%	1,226
	NiziU	3	971	3,237	66%	2,130	9%	185	7%	11%	125%	231
	NMIXX	2	3,569	11,898	19%	2,220			8%			955

주: 전체 리스너 = 스포티파이 리스너 ÷ 스포티파이 시장 점유율, NiziU는 일본에서 활동을 시작했다는 특이점을 감안해 제외한 수치 기재
자료: 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 1.0: 선배가 끌고, 후배가 밀고

트와이스

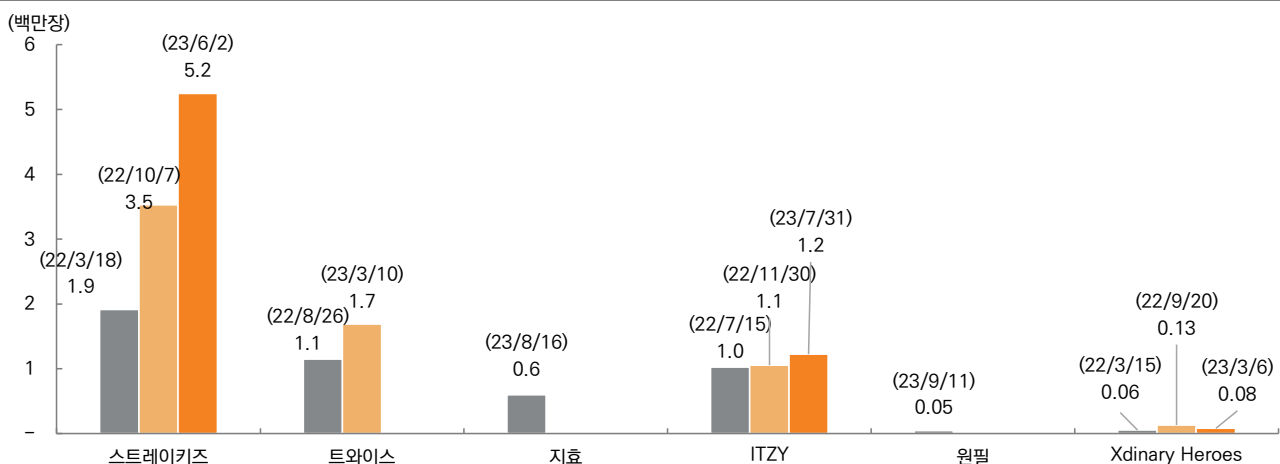
한국에서 공전의 히트를 기록한 트와이스의 성공이 일본 시장에서 그대로 이어졌다. 17년 한국에서 발매한 노래의 일본어 버전을 담은 앨범 #TWICE는 오리콘 차트 초동 판매량 13만장, 연간 판매량 28만장을 기록했다. 18년에는 오리콘 연간 앨범 차트에 5개 앨범을 올렸다. 이는 18년 발매된 앨범뿐만 아니라 17년 발매된 구작 두 개를 포함하는 것으로 팬의 유입이 지속됐다는 것을 보여준다. 그로부터 6년이 지난 23년까지 트와이스는 K-pop 걸그룹 최초 스타디움 투어 등 일본에서의 기록을 이어가고 있다.

이러한 저력이 미국으로 전이되고 있다. 미국과 일본 스타디움 투어로 증명된 글로벌 팬덤은 남미와 유럽으로 확장되고 있다. 23년 9월 영국, 프랑스, 독일 아레나에서의 공연과 24년 예정된 공연 모두 2회차로 진행됐다. 트와이스는 월드투어가 시작된 2019년부터 국내와 일본 외 음원 시장에서도 성과를 보이기 시작했다. Spotify Weekly Top songs Global에 19년부터 빠지지 않고 이름을 올리기 시작, 21년에는 2009년 원더걸스 이후 동사 소속 아티스트 최초로 빌보드 Hot100에 차트인했다. 스타디움 투어를 진행한 23년 역시 Hot100에 이름을 올렸다.

스트레이키즈

BTS 이후 북미에서 가장 많은 팬덤을 확보하고 있는 보이그룹으로 주목받고 있다. 22년 빌보드 200 차트에 두 개의 앨범이 1위를 기록하며 미국 시장에서의 가능성을 인정받았다. 그리고 23년 발매한 5-STAR 앨범 판매량이 5백만장을 돌파하며 동사의 실적을 견인했다. 11월 발매한 樂-STAR의 판매량 추이가 전작에 미치지 못해 앨범 판매 성장이 감소하고 높은 성장률이 동력을 잃을 것이라는 우려가 만연하다. 그러나 이는 22년 팬덤 간 경쟁으로 과열된 측면이 있는 K-엔터테인먼트의 비대한 앨범 시장이 정상화되는 과정에서 나타난 현상이며 지속적인 글로벌 팬덤 확대를 통해 성장을 지속할 것이다.

그림 157. JYP 아티스트 발매 시기별 앨범 누적 판매량 추이



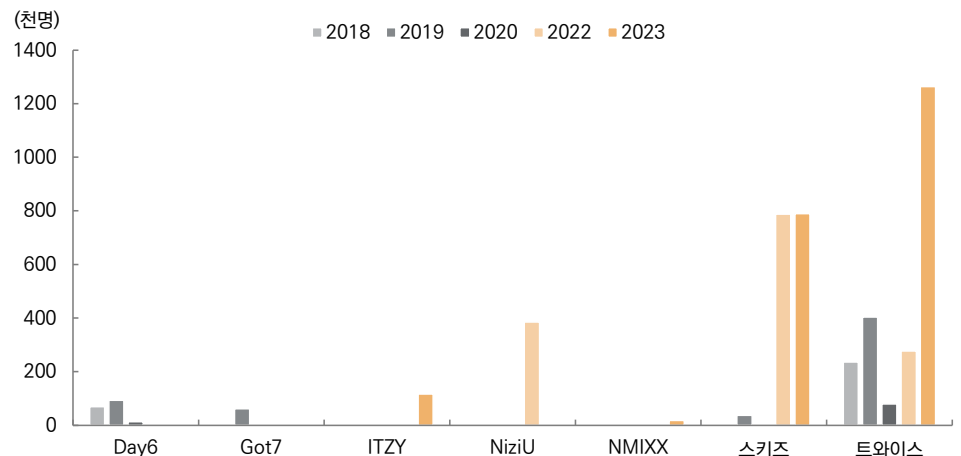
자료: 미래에셋증권 리서치센터

또한 음원과 공연 및 부가적인 수익이 증대될 것이다. 11월 발매한 신곡 락(LALALA)가 Hot100에 진입하는 것이 그 신호탄이다. 22-23년에 걸쳐 진행된 월드 투어 MANIAC 이후의 성과다. MANIAC은 21년 5천석 규모의 투어 이후 일년 만에 아레나급으로 상향되었으며 대부분 2회차로 진행됐다. 트와이스가 아레나급 월드투어 이후 음원 시장에서 강세를 보였다는 것을 고려하면 스트레이키즈도 글로벌 음원 시장에서의 영향력을 더욱 강화할 것으로 예상된다.

라이브네이션과의 파트너십이 key

JYP의 글로벌 1.0은 마케팅성 소규모 공연 → 글로벌 팬덤 구축 → 공연 규모 확대 → 음원 시장 영향력 확대의 과정을 거쳐왔다. 라이브네이션과의 장기 파트너십 계약은 JYP의 저연차 그룹이 보다 쉽게 글로벌 진출의 발판을 마련하는 데 도움이 될 것이다. 23년 미국 8개 도시, 14회의 쇼케이스 투어를 진행한 NMIXX와 파리, 런던, 프랑크푸르트, 마드리드, 밀라노, 바르샤바에서 첫 해외 투어를 진행한 엑스디너리 히어로즈의 성장이 특히 기대된다.

그림 158. JYP 아티스트 연도별 공연 규모 성장 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 2.0: NiziU와 후예들

JYP는 K-엔터테인먼트 제작 시스템 수출의 선두주자다. 현지 그룹 제작 사례 중 유일하게 Hit 기준에 도달한 그룹을 보유하고 있는 곳이기도 하다. NiziU는 오디션 프로그램으로 팬덤을 구축해 데뷔 직후 오리콘 연간 앨범 차트인을 하고 22년과 23년 일본 아레나 투어를 진행하는 등 빠르게 성과를 냈다. 23년 11월에는 한국 데뷔를 통해 활동 무대를 넓히고 있다.

표 54. 활동 중인 JYP 제작 현지 그룹

지역	중국	일본
아티스트(데뷔)	Boy STORY (2018)	NiziU(2020)
형태	합작(텐센트)	합작(Sony Music Japan)
사진		

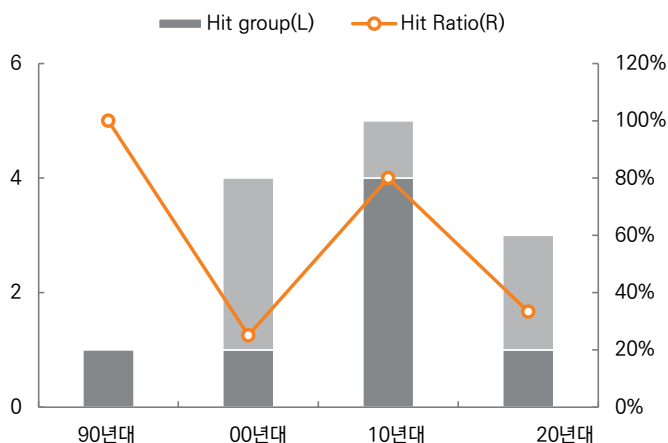
자료: JYP, 미래에셋증권 리서치센터

표 55. 데뷔 예정 JYP 제작 현지 그룹

지역	미국	일본	중국
아티스트(데뷔)	VCHA (1Q24)	Nizi Project2(1Q24)	Project C(4Q23-1Q24)
형태	합작(리퍼블릭 레코즈)	합작(Sony Music Japan)	합작(텐센트)
사진			

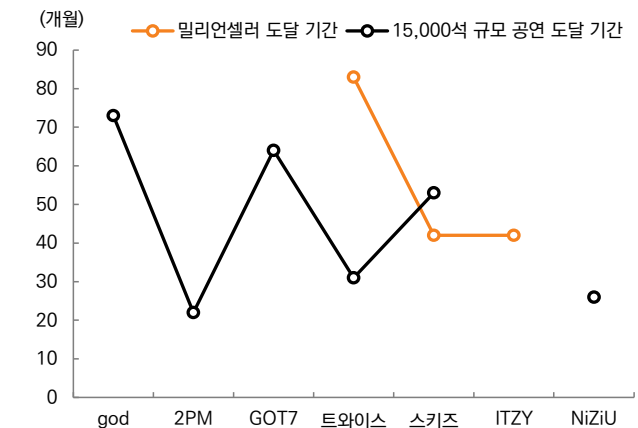
자료: JYP, 미래에셋증권 리서치센터

그림 159. JYP 제작 그룹 Hit ratio



주: Hit 기준은 단일 앨범 판매량 100만장, 15,000석 이상 규모 공연
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 160. JYP 제작 그룹 Hit 도달 기간



자료: 미래에셋증권 리서치센터

트와이스의 재림, NiziU

NiziU 는 오디션 프로그램으로 팬덤을 구축해 데뷔 직후 오리콘 연간 앨범 차트에 이름을 올리고 22 년과 23 년 일본 아레나 투어를 진행하는 등 빠르게 성과를 냈다. 23 년 11 월에는 한국 데뷔를 통해 활동 무대를 넓히고 있다. K-아티스트의 기능적 분화를 다수 차용하고 이를 적극 활용하고 있다. 팀 내 기능을 중심으로 한 1차 기능 분화, 이미지를 기준으로 한 2차 기능 분화, 관계성을 기준으로 한 3차 기능 분화 모두 자체 콘텐츠 등을 통해 표면화되고 있으며 팬들 역시 해당 가이드라인을 바탕으로 NiziU의 매력을 탐구한다.

한국형 아이돌이라는 포인트에 맞게 일본 활동 기간이 아닐 때에는 한국 숙소에서 생활하며 트레이닝을 받는다. 오디션 프로그램의 특성상 포함된 역량 완성도가 다소 부족한 멤버들이 K-엔터테인먼트의 육성 시스템을 통해 품질 관리를 거듭해 나갈 것으로 보이며 이 또한 팬들에게 매력 포인트로 작용한다.

표 56. NiziU 포지션

기능 분화	상세
1차 기능 분화	<ul style="list-style-type: none"> 리더: 마코 메인보컬: 니나 메인댄서: 리오
2차 기능 분화	<ul style="list-style-type: none"> 청순: 아야카 (수지 닮은꼴) 우아: 마야 귀여움: 미이히
3차 기능 분화	<ul style="list-style-type: none"> 나이별 분류: 02즈(리오, 마야, 리쿠), 막내즈(리마, 미이히, 니나), 맏막즈(마코, 니나) 지리형 분류: 교토단(리쿠, 마유카, 미일) 외형별 분류: 장신즈(아야카, 니나)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 161. NiziU 인사법



자료: 미래에셋증권 리서치센터

현지 그룹의 확장 - VCHA, Nizi 2, Project C

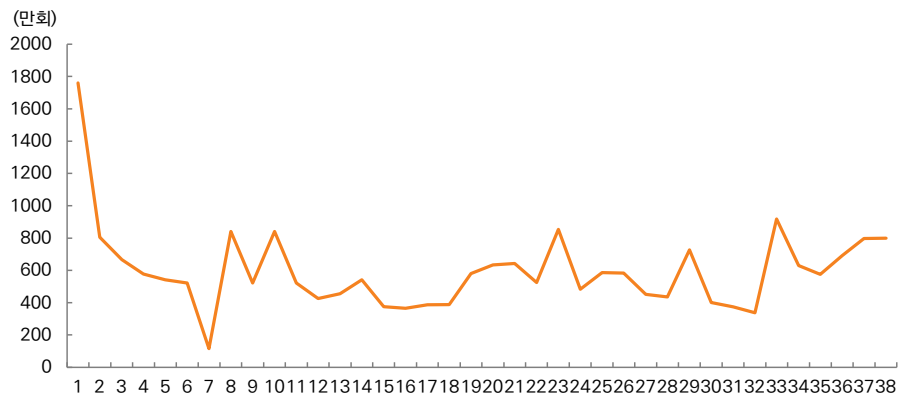
미국 걸그룹 제작 프로젝트 A2K와 Nizi 2의 성공은 가시적이나 그 규모는 불확실하다. 유튜브에서 선발 과정을 방영한 Nizi Project 조회수 추이로 볼 때 후반부로 갈수록 상승세를 기록한 A2K는 NiziU와 비슷한 규모의 초기 성과를 기록할 것으로 보인다. Nizi 2는 아직 방영 중인 만큼 지속적으로 추이를 지켜볼 필요가 있다. 24년에 데뷔하는 현지 그룹들은 유튜브와 음원 등 일정 규모 이상의 수익을 창출할 것이다. 그러나 데뷔 초기 팬덤 구축을 위한 콘텐츠 제작 및 프로모션 비용으로 마진에 제한적으로 부정적인 영향을 미칠 가능성이 존재한다.

표 57. JYP 제작 현지 그룹 진행도

프로젝트명	A2K	Nizi Project2	Project C
데뷔명	VCHA	미정	미정
진행도			
오디션	2023	2023	2020
방영	3Q23	2Q23-	
데뷔조 확정	3Q23		1Q21
프리 데뷔	4Q23		1Q21
데뷔	1Q24	1Q24	4Q23-1Q24
형태	합작(리퍼블릭 레코즈)	합작(Sony Music Japan)	합작(텐센트)

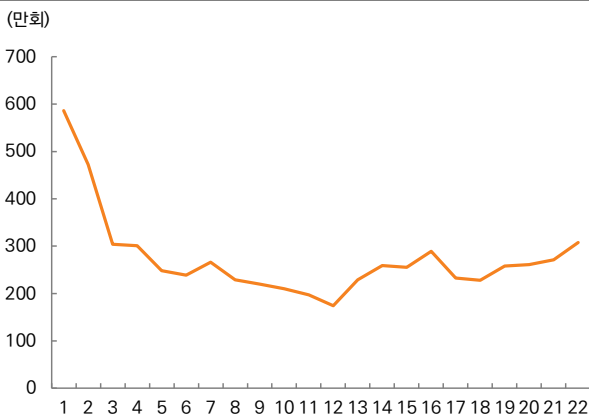
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 162. NiziU 오디션 Nizi Project 본편 유튜브 조회수 추이 - 누적 22,667만회



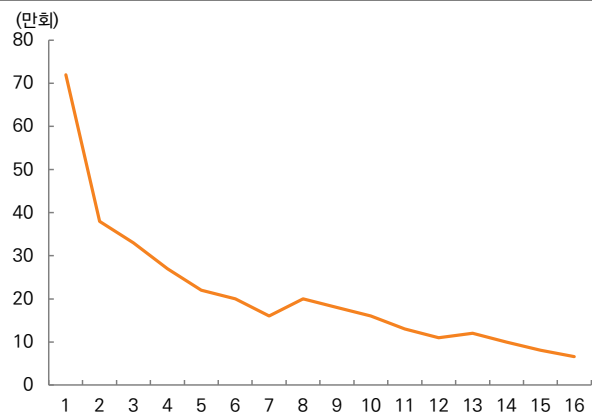
자료: 유튜브 @NiziU Official, 미래에셋증권 리서치센터

그림 163. A2K 유튜브 조회수 추이 - 누적 6,037만회



자료: 유튜브 @JYP Entertainment, 미래에셋증권 리서치센터

그림 164. Nizi 2 본편 유튜브 조회수 추이 - 누적 342.7만회



자료: 유튜브 @JYP Entertainment, 미래에셋증권 리서치센터

JYP Ent. (035900)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	194	346	579	717
매출원가	90	189	289	371
매출총이익	104	157	290	346
판매비와관리비	46	60	104	117
조정영업이익	58	97	186	228
영업이익	58	97	186	228
비영업손익	28	-3	-6	7
금융손익	1	1	-4	2
관계기업등 투자손익	15	1	0	0
세전계속사업손익	86	94	192	222
계속사업법인세비용	18	27	48	51
계속사업이익	68	68	145	175
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	68	68	145	175
지배주주	67	67	143	173
비지배주주	0	0	1	2
총포괄이익	69	64	143	174
지배주주	69	64	141	172
비지배주주	0	0	2	2
EBITDA	63	103	193	237
FCF	45	86	92	104
EBITDA 마진율 (%)	32.5	29.8	33.3	33.1
영업이익률 (%)	29.9	28.0	32.1	31.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	34.5	19.4	24.7	24.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	159	237	356	473
현금 및 현금성자산	49	140	212	297
매출채권 및 기타채권	25	20	35	42
재고자산	1	2	6	6
기타유동자산	84	75	103	128
비유동자산	158	174	193	272
관계기업투자등	43	48	55	55
유형자산	38	38	42	120
무형자산	30	42	48	48
자산총계	317	411	549	745
유동부채	58	101	104	139
매입채무 및 기타채무	15	32	38	46
단기금융부채	2	3	3	4
기타유동부채	41	66	63	89
비유동부채	8	5	8	9
장기금융부채	1	2	3	3
기타비유동부채	7	3	5	6
부채총계	67	107	112	149
지배주주지분	247	301	432	589
자본금	18	18	18	18
자본잉여금	77	77	77	77
이익잉여금	162	218	348	505
비지배주주지분	4	4	5	7
자본총계	251	305	437	596

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로 인한 현금흐름	46	88	97	182
당기순이익	68	68	145	171
비현금수익비용가감	-4	35	49	54
유형자산감가상각비	4	4	5	6
무형자산상각비	1	2	2	2
기타	-9	29	42	46
영업활동으로인한자산및부채의변동	-8	5	-51	6
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-29	-24	-9	-7
재고자산 감소(증가)	-1	-1	-3	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	4	18	5	6
법인세납부	-11	-21	-48	-51
투자활동으로 인한 현금흐름	-26	17	-5	-78
유형자산처분(취득)	0	-1	-4	-78
무형자산감소(증가)	-1	-13	-11	0
장단기금융자산의 감소(증가)	10	30	7	-3
기타투자활동	-35	1	3	3
재무활동으로 인한 현금흐름	-6	-13	-11	-11
장단기금융부채의 증가(감소)	1	1	2	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-5	-12	-12	-12
기타재무활동	-2	-2	-1	0
현금의 증가	15	91	72	85
기초현금	35	49	140	212
기말현금	49	140	212	297

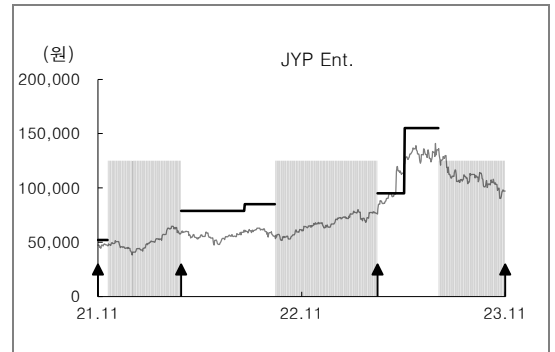
자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023F	2024F
P/E (x)	26.7	35.7	24.1	19.9
P/CF (x)	28.1	23.5	17.8	15.0
P/B (x)	7.0	7.7	7.8	5.7
EV/EBITDA (x)	27.3	22.0	16.8	13.3
EPS (원)	1,900	1,901	4,032	4,881
CFPS (원)	1,803	2,881	5,456	6,457
BPS (원)	7,289	8,809	12,505	16,928
DPS (원)	369	369	369	369
배당성향 (%)	18.1	18.1	8.5	7.0
배당수익률 (%)	0.7	0.5	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	34.3	78.4	67.5	23.8
EBITDA증가율 (%)	29.8	64.0	88.0	22.6
조정영업이익증가율 (%)	31.2	66.9	92.9	22.5
EPS증가율 (%)	128.4	0.0	112.1	21.0
매출채권 회전율 (회)	13.1	15.5	23.7	22.1
재고자산 회전율 (회)	206.1	180.6	141.4	121.6
매입채무 회전율 (회)	14.5	12.8	12.0	12.5
ROA (%)	24.9	18.5	30.1	27.1
ROE (%)	31.4	24.7	39.1	34.0
ROIC (%)	71.7	113.6	155.8	111.2
부채비율 (%)	26.6	35.0	25.6	24.9
유동비율 (%)	272.9	233.9	343.0	339.4
순차입금/자기자본 (%)	-39.0	-51.0	-49.8	-51.1
조정영업이익/금융비용 (x)	1,541.1	1,069.4	1,875.3	2,089.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
JYP Ent. (035900)				
2023.11.27	매수	140,000	-	-
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.05.31	매수	155,000	-15.22	-8.97
2023.04.12	매수	95,000	3.35	28.63
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-
2022.08.17	매수	85,000	-29.43	-25.88
2022.04.25	매수	79,000	-29.96	-22.53
2021.12.15	분석 대상 제외		-	-
2021.07.02	매수	52,000	-14.29	6.54



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 JYP Ent. 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.