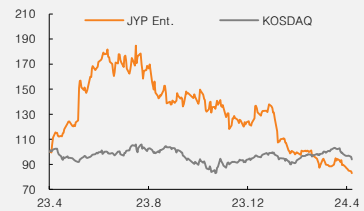


| 투자 의견(유지)     | 매수        |
|---------------|-----------|
| 목표주가(하향)      | ▼ 90,000원 |
| 현재주가(24/4/16) | 63,400원   |
| 상승여력          | 42.0%     |

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| 영업이익(24F,십억원)           | 187     |
| Consensus 영업이익(24F,십억원) | 191     |
| EPS 성장률(24F,%)          | 28.3    |
| MKT EPS 성장률(24F,%)      | 67.3    |
| P/E(24F,x)              | 16.9    |
| MKT P/E(24F,x)          | 11.4    |
| KOSDAQ                  | 852.42  |
| 시가총액(십억원)               | 2,292   |
| 발행주식수(백만주)              | 36      |
| 유동주식비율(%)               | 77.3    |
| 외국인 보유비중(%)             | 27.3    |
| 베타(12M) 일간수익률           | 1.08    |
| 52주 최저가(원)              | 64,500  |
| 52주 최고가(원)              | 141,100 |

| (%)  | 1M   | 6M    | 12M   |
|------|------|-------|-------|
| 절대주가 | -7.6 | -43.0 | -25.4 |
| 상대주가 | -2.3 | -44.6 | -19.1 |



[엔터테인먼트]

김규연

gyuyeon.kim@miraeasset.com

# JYP Ent.

## 충분한 휴식으로 충분히 회복하자

### 1Q24 Preview

매출 1,310억원(+11% YoY), 영업이익 430억원(+2% YoY)로 전망한다. 동사는 당분기 주요 아티스트 컴백 일정이 진행됐다. ITZY를 시작으로 엔믹스, 트와이스까지 걸그룹의 활동이 이어졌다. 다만 앨범 판매량 둔화의 영향을 고스란히 받았다. 신보 판매뿐만 아니라 구보 판매 또한 감소했다. 음반 매출은 YoY 24% 감소한 309억원으로 예상된다. 스트리밍은 ITZY, NMIXX, NexZ, VCHA 등 중-저연차 아티스트의 성장이 두드러졌다. 스트리밍 매출은 YoY 29% 증가한 144억원으로 예상된다.

공연 매출은 3Q23에 일본에서 진행된 트와이스, 스트레이키즈의 매출 이연분과 한국 데이식스 콘서트, 트와이스 남미 지역 콘서트 MG 매출이 반영돼 217억원으로 예상된다. 일본 매출 반영 시점 불확실성에 대한 리스크는 존재한다. 작년 라이브네이션과의 계약 갱신으로 인한 미주 지역 콘서트 초과 수익분 RS 매출은 하반기로 이연될 것으로 판단한다.

### 목표주가 90,000원으로 하향, 매수 의견 유지

2024 지배주주순이익 1,354억원에 Target P/E 23x를 적용했다. 직전 목표주가 110,000원 대비 18% 하향했다. Target P/E를 미국 모멘텀이 존재하던 21~22년 평균 P/E에서 일본 시장을 주 타겟으로 하는 19년 평균 P/E로 조정한 것이 가장 주된 이유다.

2024년 매출, 영업이익, 지배주주순이익을 각각 5%, 4%, 6% 하향 조정했다. 2023년 매출 성장을 견인했던 앨범 사업부가 부정적인 가운데 성장률을 상쇄할 신인이 부재하기 때문이다. 하반기에 LOUD Project와 Project C 보이그룹의 데뷔가 예정돼 있으나 이들의 본격적인 수익 기여는 2025년 시작될 예정이다. 이익단에는 신인 데뷔와 플랫폼 사업 내재화로 인한 부의 영향이 있을 것으로 판단한다. Fan's 플랫폼 사업의 일환으로 엔터테인먼트 본업 외 사업 내재화가 예정돼 있다.

Target P/E는 28x에서 23x로 하향 조정했다. 동사는 올해 일본 활동에 집중해 수익성을 제고하겠다고 발표했다. 2023년의 높은 밸류에이션은 미국 시장에서의 모멘텀에 기인했다. 좋은 전략이지만 밸류에이션 하락이 불가피하다.

| 결산기 (12월)  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 194   | 346   | 567   | 649   | 694   |
| 영업이익 (십억원) | 58    | 97    | 169   | 187   | 206   |
| 영업이익률 (%)  | 29.9  | 28.0  | 29.8  | 28.8  | 29.7  |
| 순이익 (십억원)  | 67    | 67    | 105   | 135   | 154   |
| EPS (원)    | 1,900 | 1,901 | 2,971 | 3,810 | 4,323 |
| ROE (%)    | 31.4  | 24.7  | 30.4  | 29.9  | 26.6  |
| P/E (배)    | 26.7  | 35.7  | 34.1  | 16.6  | 14.7  |
| P/B (배)    | 7.0   | 7.7   | 8.9   | 4.3   | 3.4   |
| 배당수익률 (%)  | 0.7   | 0.5   | 0.6   | 0.9   | 0.9   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

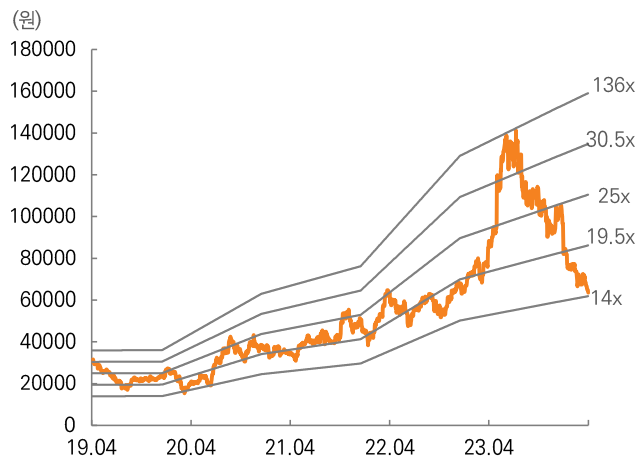
## I. 실적 추정 및 Valuation

표 1. JYP 목표 주가 산출

| 항목               | 값      |  |
|------------------|--------|--|
| 24F 지배주주순이익(십억원) | 135.4  | 일본 시장에서 주로 활동하며 영업이익률을 개선했던 2019년 평균 P/E |
| Target P/E       | 23x    |  |
| 목표 시가총액(십억원)     | 3,114  |  |
| 주식수(천주)          | 35,517 |  |
| 목표주가(원)          | 90,000 | * 만원 미만 반올림                              |
| 현재주가(원)          | 63,400 |  |
| 상승여력             | 42%    |  |

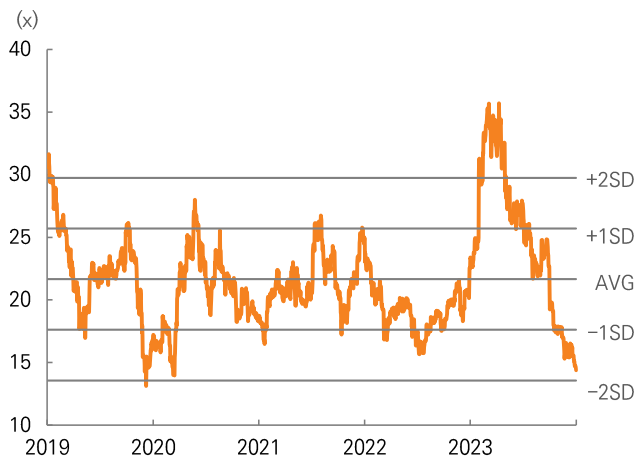
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. JYP 12MF P/E 밴드차트 I



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. JYP 12MF P/E 밴드차트 II



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2024년 및 주요 일정

|               | 1Q24                       | 2Q24F                  | 3Q24F | 4Q24F |
|---------------|----------------------------|------------------------|-------|-------|
| 2PM           |                            |                        |       |       |
|               | 준호 콘서트 2회                  |                        |       |       |
| 트와이스          | 미니 앨범(2/23)                |                        |       |       |
|               | 콘서트 5회                     | 콘서트 2회                 |       |       |
| 데이식스          | 미니 앨범(3/18)                |                        |       |       |
|               |                            | 콘서트 3회                 |       |       |
| 스트레이키즈        |                            | 디지털 싱글 (4/12)<br>미니 앨범 |       |       |
|               | 팬미팅 3회                     |                        |       |       |
| ITZY          | 미니 앨범(1/8)                 |                        |       |       |
|               | 콘서트 6회                     |                        |       |       |
| 엔믹스           | 미니 앨범(1/15)                | 미니 앨범                  |       |       |
|               |                            | 콘서트 20회                |       |       |
| 엑스디너리<br>히어로즈 |                            | 정규 앨범(4/30)            |       |       |
|               |                            |                        |       |       |
| NiziU         |                            |                        |       |       |
|               |                            |                        |       |       |
| VCHA          | 정식 데뷔(1/26)<br>싱글 2집(3/15) | 미니 앨범                  |       |       |
|               |                            |                        |       |       |
| ProjectC      |                            |                        | 데뷔(?) |       |
|               |                            |                        |       |       |
| LOUD          |                            |                        | 데뷔(?) |       |
|               |                            |                        |       |       |
| NexZ          |                            |                        |       |       |
|               |                            |                        |       |       |
| JYP360        | Fan's 베타 서비스(1/13)         |                        |       |       |

주: 미보도 일정은 당사 추정  
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. JYP 실적 추이 및 전망

(십억원)

|          | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2023 | 2024F | 2025F |
|----------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 매출       | 118  | 152  | 140  | 157  | 131   | 148   | 169   | 210   | 567  | 649.0 | 693.6 |
| YoY      | 74%  | 124% | 47%  | 36%  | 11%   | -2%   | 21%   | 34%   | 64%  | 15%   | 7%    |
| 영업이익     | 42   | 46   | 44   | 38   | 43    | 46    | 47    | 51    | 169  | 186.9 | 205.9 |
| YoY      | 119% | 88%  | 59%  | 48%  | 2%    | 0%    | 7%    | 36%   | 75%  | 10%   | 10%   |
| 영업이익률    | 36%  | 30%  | 31%  | 24%  | 33%   | 31%   | 28%   | 24%   | 30%  | 29%   | 30%   |
| 지배주주순이익  | 41   | 26   | 35   | 4    | 33    | 39    | 42    | 22    | 105  | 135.4 | 151.4 |
| YoY      | 155% | 67%  | 54%  | -83% | -15%  | 51%   | 22%   | 394%  | 56%  | 28%   | 12%   |
| 지배주주순이익률 | 36%  | 17%  | 25%  | 1%   | 25%   | 26%   | 25%   | 10%   | 19%  | 21%   | 22%   |
| 부문별 매출   |      |      |      |      |       |       |       |       |      |       |       |
| 음반       | 41   | 74   | 43   | 53   | 31    | 41    | 55    | 72    | 211  | 197   | 203   |
| 스트리밍     | 11   | 12   | 15   | 14   | 14    | 15    | 16    | 15    | 52   | 60    | 70    |
| 국내       | 2    | 2    | 2    | 2    | 2     | 2     | 2     | 2     | 8    | 9     | 10    |
| 해외       | 9    | 10   | 13   | 11   | 12    | 13    | 14    | 13    | 44   | 52    | 60    |
| 광고       | 5    | 7    | 8    | 8    | 8     | 8     | 8     | 8     | 28   | 34    | 41    |
| 콘서트      | 7    | 14   | 12   | 30   | 22    | 23    | 21    | 32    | 63   | 98    | 110   |
| 출연료      | 2    | 3    | 5    | 5    | 4     | 4     | 4     | 4     | 14   | 16    | 16    |
| 굿즈       | 27   | 22   | 32   | 33   | 27    | 33    | 40    | 54    | 115  | 148   | 150   |
| 기타       | 24   | 19   | 25   | 14   | 24    | 24    | 24    | 24    | 83   | 96    | 103   |
| 유튜브      | 5    | 5    | 6    | 5    | 5     | 6     | 6     | 5     | 20   | 22    | 23    |
| 기타       | 20   | 14   | 20   | 9    | 19    | 19    | 19    | 19    | 63   | 74    | 80    |
| 부문별 비중   |      |      |      |      |       |       |       |       |      |       |       |
| 음반       | 34%  | 49%  | 31%  | 34%  | 24%   | 27%   | 33%   | 34%   | 37%  | 30%   | 29%   |
| 스트리밍     | 9%   | 8%   | 11%  | 9%   | 11%   | 10%   | 9%    | 7%    | 9%   | 9%    | 10%   |
| 국내       | 17%  | 18%  | 11%  | 17%  | 17%   | 15%   | 12%   | 14%   | 15%  | 14%   | 14%   |
| 해외       | 83%  | 82%  | 89%  | 83%  | 83%   | 85%   | 88%   | 86%   | 85%  | 86%   | 86%   |
| 광고       | 5%   | 5%   | 6%   | 5%   | 6%    | 6%    | 5%    | 4%    | 5%   | 5%    | 6%    |
| 콘서트      | 6%   | 10%  | 8%   | 19%  | 17%   | 15%   | 13%   | 15%   | 11%  | 15%   | 16%   |
| 출연료      | 2%   | 2%   | 3%   | 3%   | 3%    | 3%    | 2%    | 2%    | 3%   | 2%    | 2%    |
| 굿즈       | 23%  | 14%  | 23%  | 21%  | 21%   | 22%   | 24%   | 26%   | 20%  | 23%   | 22%   |
| 기타       | 21%  | 13%  | 18%  | 9%   | 18%   | 16%   | 14%   | 11%   | 15%  | 15%   | 15%   |
| 유튜브      | 4%   | 3%   | 4%   | 3%   | 4%    | 4%    | 3%    | 3%    | 4%   | 3%    | 3%    |
| 기타       | 17%  | 9%   | 14%  | 6%   | 14%   | 13%   | 11%   | 9%    | 11%  | 11%   | 11%   |

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. 2024년 추정치 변경표

(십억원)

|         | 변경 전  | 변경 후 | 변경률 | 변경 이유                |
|---------|-------|------|-----|----------------------|
| 매출액     | 682.7 | 649  | -5% | 앨범 판매량 및 굿즈 매출 하향 조정 |
| 영업이익    | 195.3 | 187  | -4% |                      |
| 지배주주순이익 | 143.5 | 135  | -6% |                      |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 실적 비교표

(십억원)

|      | 1Q24F  |      | 2024F  |      |
|------|--------|------|--------|------|
|      | 미래에셋증권 | 컨센서스 | 미래에셋증권 | 컨센서스 |
| 매출액  | 131    | 141  | 649    | 632  |
| 영업이익 | 42     | 43   | 187    | 190  |
| 순이익  | 33     | 32   | 135    | 141  |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## II. 주요 지표

표 6. JYP 주요 아티스트 앨범 판매량 추이

| 아티스트          | 발매일        | 앨범명                       | 누적판매량     | 증감   | 중국(만장) |
|---------------|------------|---------------------------|-----------|------|--------|
| 트와이스          | 2022-08-26 | BETWEEN 1&2               | 1,161,339 |      | 25.5   |
|               | 2023-03-10 | READY TO BE               | 1,688,387 | 45%  | 29     |
|               | 2024-02-23 | With YOU-th               | 1,237,984 | -36% |        |
| 스트레이키즈        | 2022-03-18 | ODDINARY                  | 1,990,404 |      |        |
|               | 2022-10-07 | MAXIDENT                  | 3,615,480 | 82%  |        |
|               | 2023-06-02 | ★★★★★ (5-STAR)            | 5,267,921 | 46%  | 114    |
|               | 2023-11-10 | 樂-STAR                    | 4,267,868 | -19% |        |
| ITZY          | 2022-07-15 | CHECKMATE                 | 1,025,434 |      | 20     |
|               | 2022-11-30 | CHESHIRE                  | 1,056,316 | 3%   | 22.1   |
|               | 2023-07-31 | KILL MY DOUBT             | 1,225,925 | 16%  | 10     |
|               | 2024-01-08 | Born to be                | 568,106   | -54% |        |
| NMIXX         | 2022-02-22 | AD MARE                   | 483,603   |      | 18.6   |
|               | 2022-09-19 | ENTWURF                   | 562,596   | 16%  | 7.6    |
|               | 2023-03-20 | expérgo                   | 955,422   | 70%  | 22     |
|               | 2023-07-11 | A Midsummer NMIXX's Dream | 927,889   | -3%  | 8      |
|               | 2024-01-15 | FE304: BREAK              | 757,430   | -18% |        |
| 엑스디너리<br>히어로즈 | 2022-11-11 | Overload                  | 82,469    |      |        |
|               | 2023-04-26 | Deadlock                  | 129,698   | 57%  |        |
|               | 2023-10-11 | Livelock                  | 99,402    | -23% |        |

자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

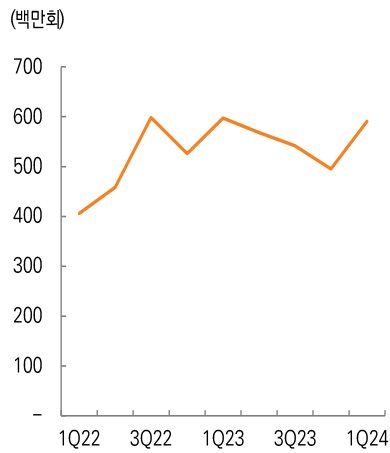
표 7. 스포티파이 Weekly Top songs에 차트인한 곡의 스트리밍 수 추이

| (백만회)              | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022    | 2023    |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 차트인 총 스트리밍수        | 84,454 | 89,992 | 96,565 | 98,316 | 105,657 | 125,515 |
| K-pop 차트인 총 스트리밍 수 |        |        |        |        |         |         |
| JYP                | -      | 33     | 123    | 211    | 124     | 100     |
| Twice              | -      | 33     | 77     | 146    | 81      | 20      |
| Day6               | -      | -      | -      | -      | -       | -       |
| Stray Kids         | -      | -      | -      | 6      | 43      | 80      |
| ITZY               | -      | -      | 46     | 59     | -       | -       |
| NiZiU              | -      | -      | -      | -      | -       | -       |
| Xdinary Heroes     | -      | -      | -      | -      | -       | -       |
| NMIXX              | -      | -      | -      | -      | -       | -       |

자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

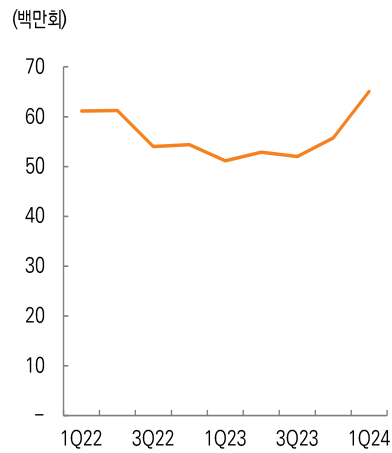
## JYP 주요 아티스트별 스포티파이 스트리밍 추이

그림 3. 트와이스 (2/26 컴백)



주: 솔로 포함

그림 4. 데이식스 (3/18)



주: 솔로 포함

그림 5. 스트레이키즈

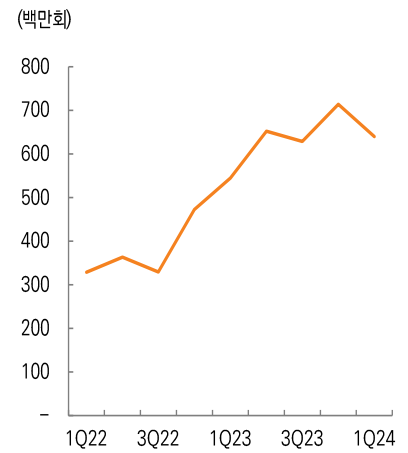


그림 6. ITZY(1/8 컴백)

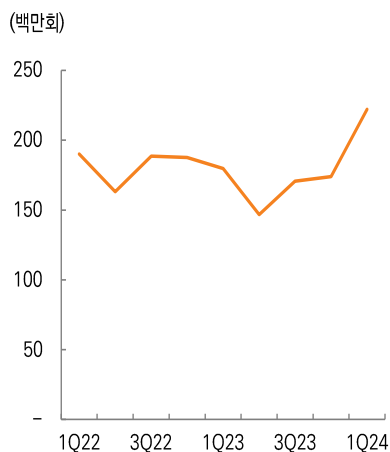


그림 7. 엑스디너리 히어로즈

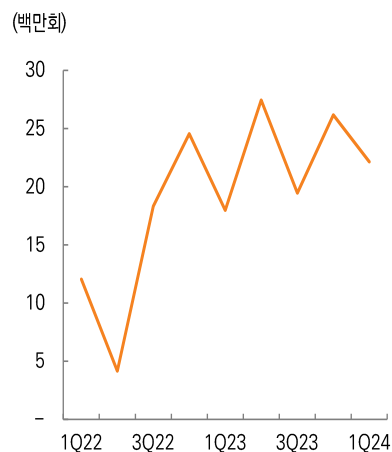


그림 8. NMIXX(2/20 컴백)

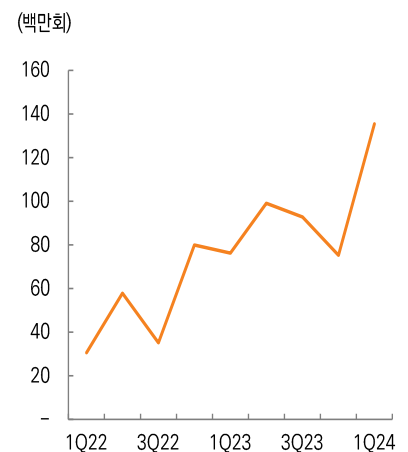


그림 9. NiziU(3/14 컴백)

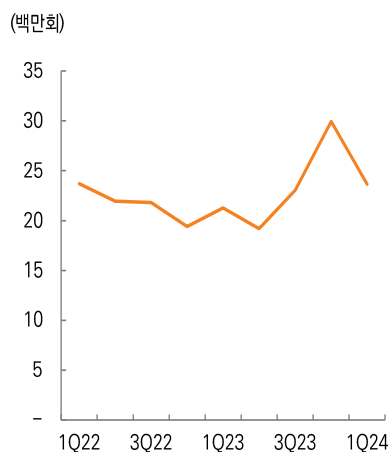


그림 10. NexZ

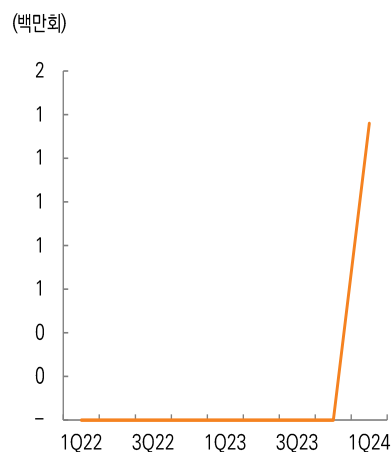
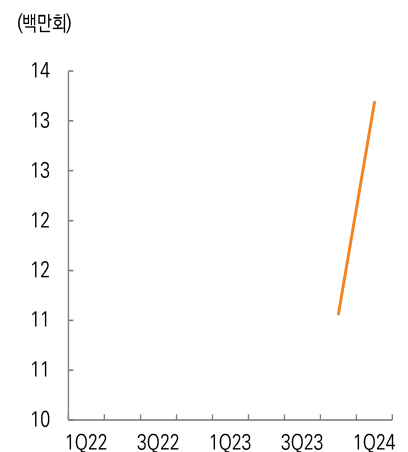


그림 11. VCHA(3/15 컴백)



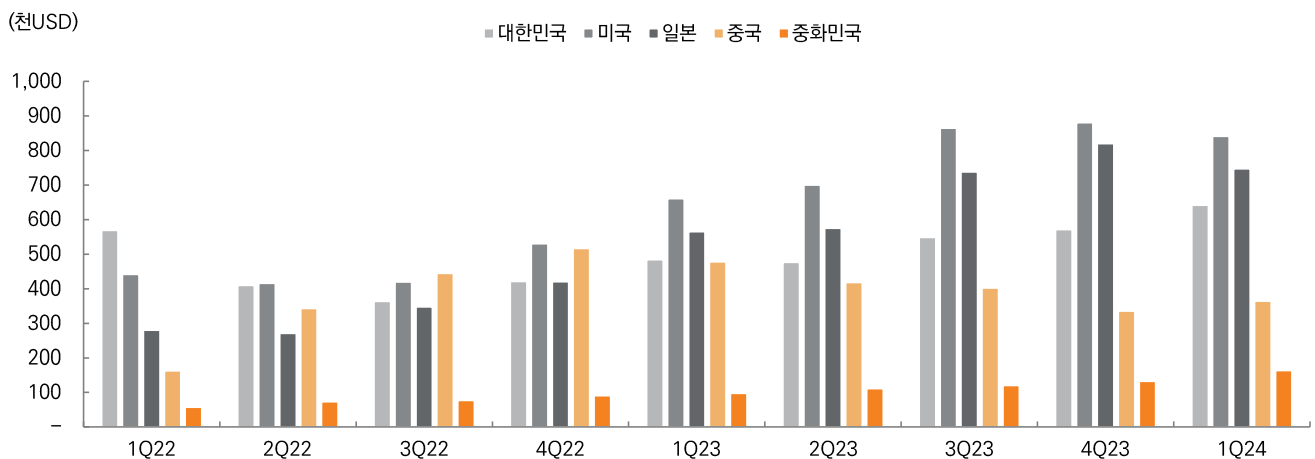
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. Bubble for JYPnation 국가별 수익 추이 및 YoY 성장률



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. Bubble for JYPnation 국가별 수익 추이



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. JYP: 도시별 모객수

|        | 한국     |        |          | 일본     |        |         | 미주     |        |        | 아시아    |        |        |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 2022   | 2023   | 2024     | 2022   | 2023   | 2024    | 2022   | 2023   | 2024   | 2022   | 2023   | 2024   |
| 2PM    |        | 22,000 | →        |        | 30,000 | →       |        |        |        |        |        |        |
| 준호     | 11,000 |        | 22,000   | 28,000 | 21,000 | →       |        |        |        | 7,000  |        |        |
| 트와이스   |        | 23,000 | ↑        | 61,000 | 74,000 | 120,000 | 29,000 | 49,000 | 95,000 | 53,000 |        | ↑      |
| 데이식스   |        | 12,000 | 33,000 ↑ |        |        |         |        |        |        |        |        |        |
| 스트레이키즈 | 32,000 | 30,000 | 45,000   | 22,000 | 82,000 | ↑       | 30,000 | 38,000 | ↑      | 40,000 | 30,000 | ↑      |
| ITZY   | 10,000 |        | 22,000   |        | 18,000 | 26,000  | 6,000  |        | 11,000 | 21,000 |        | 13,000 |
| NMIXX  |        |        | New      |        |        | New     |        |        | (?)    |        |        | (?)    |
| NiziU  |        |        |          | 38,000 | 32,000 | ↑       |        |        |        |        |        |        |

주: 도시별 모객수 = 회차 \* 공연장 최대 수용 인원

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## JYP Ent. (035900)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------------|------|------|-------|-------|
| 매출액             | 346  | 567  | 649   | 694   |
| 매출원가            | 189  | 298  | 347   | 366   |
| 매출총이익           | 157  | 269  | 302   | 328   |
| 판매비와관리비         | 60   | 99   | 115   | 122   |
| 조정영업이익          | 97   | 169  | 187   | 206   |
| 영업이익            | 97   | 169  | 187   | 206   |
| 비영업손익           | -3   | -13  | -2    | -2    |
| 금융손익            | 1    | 2    | 2     | 3     |
| 관계기업등 투자손익      | 1    | 4    | 0     | 0     |
| 세전계속사업손익        | 94   | 156  | 185   | 204   |
| 계속사업법인세비용       | 27   | 51   | 48    | 51    |
| 계속사업이익          | 68   | 105  | 137   | 153   |
| 중단사업이익          | 0    | 0    | 0     | 0     |
| 당기순이익           | 68   | 105  | 137   | 153   |
| 지배주주            | 67   | 105  | 135   | 154   |
| 비지배주주           | 0    | 0    | 1     | -1    |
| 총포괄이익           | 64   | 105  | 136   | 153   |
| 지배주주            | 64   | 105  | 134   | 151   |
| 비지배주주           | 0    | -1   | 2     | 2     |
| EBITDA          | 103  | 180  | 195   | 216   |
| FCF             | 86   | 139  | 28    | 111   |
| EBITDA 마진율 (%)  | 29.8 | 31.7 | 30.0  | 31.1  |
| 영업이익률 (%)       | 28.0 | 29.8 | 28.8  | 29.7  |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 19.4 | 18.5 | 20.8  | 22.2  |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)       | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-------------|------|------|-------|-------|
| 유동자산        | 237  | 369  | 376   | 463   |
| 현금 및 현금성자산  | 140  | 217  | 208   | 276   |
| 매출채권 및 기타채권 | 20   | 19   | 28    | 37    |
| 재고자산        | 2    | 24   | 15    | 16    |
| 기타유동자산      | 75   | 109  | 125   | 134   |
| 비유동자산       | 174  | 203  | 325   | 386   |
| 관계기업투자등     | 48   | 53   | 60    | 65    |
| 유형자산        | 38   | 56   | 169   | 215   |
| 무형자산        | 42   | 41   | 39    | 49    |
| 자산총계        | 411  | 572  | 701   | 849   |
| 유동부채        | 101  | 154  | 164   | 177   |
| 매입채무 및 기타채무 | 32   | 56   | 51    | 56    |
| 단기금융부채      | 3    | 4    | 5     | 5     |
| 기타유동부채      | 66   | 94   | 108   | 116   |
| 비유동부채       | 5    | 19   | 21    | 22    |
| 장기금융부채      | 2    | 7    | 7     | 7     |
| 기타비유동부채     | 3    | 12   | 14    | 15    |
| 부채총계        | 107  | 173  | 185   | 199   |
| 지배주주지분      | 301  | 394  | 511   | 645   |
| 자본금         | 18   | 18   | 18    | 18    |
| 자본잉여금       | 77   | 78   | 78    | 78    |
| 이익잉여금       | 218  | 311  | 427   | 562   |
| 비지배주주지분     | 4    | 4    | 5     | 5     |
| 자본총계        | 305  | 398  | 516   | 650   |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)               | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|---------------------|------|------|-------|-------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름      | 88   | 151  | 147   | 162   |
| 당기순이익               | 68   | 105  | 137   | 153   |
| 비현금수익비용가감           | 35   | 74   | 54    | 58    |
| 유형자산감가상각비           | 4    | 6    | 6     | 5     |
| 무형자산상각비             | 2    | 5    | 2     | 5     |
| 기타                  | 29   | 63   | 46    | 48    |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동    | 5    | 15   | 2     | -1    |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -24  | 18   | -11   | -9    |
| 재고자산 감소(증가)         | -1   | -22  | 9     | -1    |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 18   | 4    | -7    | 4     |
| 법인세납부               | -21  | -44  | -48   | -51   |
| 투자활동으로 인한 현금흐름      | 17   | -61  | -130  | -71   |
| 유형자산처분(취득)          | -1   | -12  | -119  | -51   |
| 무형자산감소(증가)          | -13  | -1   | -1    | -15   |
| 장단기금융자산의 감소(증가)     | 30   | -34  | -10   | -5    |
| 기타투자활동              | 1    | -14  | 0     | 0     |
| 재무활동으로 인한 현금흐름      | -13  | -13  | -18   | -19   |
| 장단기금융부채의 증가(감소)     | 1    | 6    | 1     | 0     |
| 자본의 증가(감소)          | 0    | 1    | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | -12  | -12  | -19   | -19   |
| 기타재무활동              | -2   | -8   | 0     | 0     |
| 현금의 증가              | 91   | 78   | -9    | 68    |
| 기초현금                | 49   | 140  | 217   | 208   |
| 기말현금                | 140  | 217  | 208   | 276   |

자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

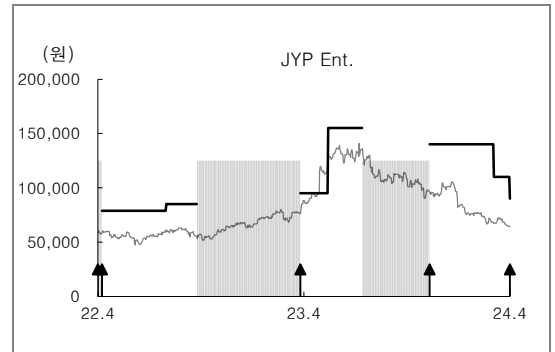
## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2022    | 2023   | 2024F  | 2025F  |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 35.7    | 34.1   | 16.6   | 14.7   |
| P/CF (x)        | 23.5    | 20.1   | 11.8   | 10.7   |
| P/B (x)         | 7.7     | 8.9    | 4.3    | 3.4    |
| EV/EBITDA (x)   | 22.0    | 18.6   | 10.3   | 9.0    |
| EPS (원)         | 1,901   | 2,971  | 3,810  | 4,323  |
| CFPS (원)        | 2,881   | 5,030  | 5,375  | 5,944  |
| BPS (원)         | 8,809   | 11,435 | 14,705 | 18,494 |
| DPS (원)         | 369     | 574    | 574    | 574    |
| 배당성향 (%)        | 18.1    | 18.1   | 13.9   | 12.4   |
| 배당수익률 (%)       | 0.5     | 0.6    | 0.9    | 0.9    |
| 매출액증가율 (%)      | 78.4    | 63.8   | 14.6   | 6.9    |
| EBITDA증가율 (%)   | 64.0    | 75.8   | 8.1    | 10.5   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 66.9    | 75.4   | 10.3   | 10.2   |
| EPS증가율 (%)      | 0.0     | 56.3   | 28.3   | 13.5   |
| 매출채권 회전율 (회)    | 15.5    | 32.4   | 31.6   | 22.9   |
| 재고자산 회전율 (회)    | 180.6   | 42.2   | 32.6   | 43.6   |
| 매입채무 회전율 (회)    | 12.8    | 10.1   | 10.2   | 11.3   |
| ROA (%)         | 18.5    | 21.4   | 21.5   | 19.7   |
| ROE (%)         | 24.7    | 30.4   | 29.9   | 26.6   |
| ROIC (%)        | 113.6   | 206.2  | 128.0  | 80.0   |
| 부채비율 (%)        | 35.0    | 43.6   | 35.9   | 30.7   |
| 유동비율 (%)        | 233.9   | 238.9  | 228.9  | 260.9  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -51.0   | -63.3  | -48.3  | -49.3  |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 1,069.4 | 640.8  | 485.2  | 513.0  |



## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자              | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-------------------|----------|---------|--------|------------|
|                   |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| JYP Ent. (035900) |          |         |        |            |
| 2024.04.17        | 매수       | 90,000  | -      | -          |
| 2024.03.20        | 매수       | 110,000 | -37.52 | -34.09     |
| 2023.11.27        | 매수       | 140,000 | -39.20 | -24.71     |
| 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 |         | -      | -          |



\* 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(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 85.36% | 9.15%           | 5.49%  | 0% |

\* 2024년 03월 31일 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.