

2024. 10. 23

## Tech팀

## 최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

## 강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

## ▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	71,000원	38.1%
현재주가	51,400원	
시가총액	1.8조원	
Shares (float)	35,532,492주 (77.3%)	
52주 최저/최고	43,500원/107,900원	
60일-평균거래대금	199.0억원	

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
JYP Ent. (%)	15.1	-23.9	-49.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	16.7	-12.8	-46.9

## ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	71,000	71,000	0.0%
2024E EPS	2,209	2,559	-13.7%
2025E EPS	2,825	2,973	-5.0%

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	72,357
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

## JYP Ent. (035900)

## 확실히 나아지는 하반기

- 3분기 영업이익은 컨센서스를 밑돌 것으로 예상. 오프라인 팝업 스토어 관련 비용 등의 영향으로 수익성 하회 전망
- 상당히 저조했던 상반기 대비해서는 주력 아티스트의 활동이 이어지면서 하반기는 개선된 이익 흐름 예상. 연말 연초에 한국, 중국에서 신인 보이그룹 데뷔 예정
- 25년에는 이익 개선 전망. 투자의견 BUY 유지

## WHAT'S THE STORY?

**3Q24 실적 Preview:** 3분기 매출액은 1,516억원(+8.6% YoY), 영업이익 312억원(-28.7% YoY)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 7월 발매된 스트레이 키즈의 미니 9집이 음반/음원 차트에서 좋은 성적을 거두었고, 엔믹스, 썬위(트와이스) 솔로, 데이식스 등의 신보 발매 등에 힘입어 전년 동기 대비 음반/음원 매출은 성장이 예상된다. 일본 활동 관련해서 6월 있었던 NiziU의 팬미팅 2회와 7월 진행된 트와이스의 스타디움 콘서트 6회와 8월 NEXZ의 쇼케이스 6회 등은 3분기 실적에 반영되지 않는 것으로 파악된다(표6). 다만 공연 MD 매출은 정산이 완료돼 인식되는 것으로 파악된다. 직전 분기에서 이연된 JYP360의 온라인 MD 매출은 3분기 수익에 기여하나, 분기 중 진행된 오프라인 팝업 스토어 관련된 비용도 당분기에 인식될 예정이다.

**상반기 대비해서는 개선되는 흐름:** 금년 상반기는 주력 아티스트의 활동이 전반적으로 적었고 매출/비용 인식 시점의 미스 매치 등으로 수익성이 악화되면서 저조한 실적을 보였지만, 하반기에는 상반기 대비해서는 개선된 이익 흐름을 예상된다. 트와이스, 스트레이 키즈 등 주요 아티스트의 컴백과 콘서트 성과 및 MD 매출 반영 등으로 실적 개선을 전망한다. 4분기에는 KBS에서 방영되는 오디션 프로그램 '더 띠따라(11/3~)' 관련 제작비 일부가 반영될 수 있다. 이 프로그램에서 발굴된 아티스트는 INNIT엔터 소속으로 활동할 예정이다.

**BUY 유지:** 규모가 더 커진 스트레이 키즈의 새로운 월드투어가 시작되었고, 금년 수익성에 영향을 미친 이슈들이 안정화되면서 25년에는 이익 성장을 재개할 것이다. 연말 혹은 내년 초에 한국과 중국에서 각각 보이그룹이 데뷔할 예정으로 이들의 초기 성과가 단기 주가 흐름에는 영향을 줄 수 있다. 목표주가 71,000원(12MF PER 25배)를 유지한다.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	567	545	605	633
영업이익 (십억원)	169	114	139	151
순이익 (십억원)	105	78	100	108
EPS (adj) (원)	2,971	2,209	2,825	3,060
EPS (adj) growth (%)	56.3	-25.6	27.9	8.3
EBITDA margin (%)	31.9	22.5	24.1	24.6
ROE (%)	30.4	18.5	20.2	18.6
P/E (adj) (배)	34.1	23.3	18.2	16.8
P/B (배)	8.5	3.8	3.2	2.7
EV/EBITDA (배)	18.6	12.3	9.7	8.5
Dividend yield (%)	0.6	0.8	1.1	1.2

자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

표 1. 3분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	3Q23	2Q24	3Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	139.7	95.7	151.6	58.4	8.6	159.8	-5.1
영업이익	43.8	9.3	31.2	234.4	-28.7	39.8	-21.4
영업이익률 (% , %p)	31.4	9.8	20.6	10.8	-10.8	24.9	-4.3
세전이익	44.3	5.9	30.6	419.1	-30.9	42.7	-28.3
지배주주순이익	34.5	1.4	23.7	1552.8	-31.5	30.7	-23.0

자료: JYP Ent., WiseFn, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	67.8	67.8	95.1	115.2	118.0	151.7	139.7	157.1	136.5	95.7	151.6	160.9	345.9	566.5	544.8	604.6
음반/음원	33.7	29.4	47.1	64.6	51.9	86.6	57.7	66.6	46.7	26.4	70.6	65.8	174.7	262.8	209.5	219.4
매니지먼트	12.8	16.5	15.1	13.3	14.2	24.3	24.7	42.6	42.0	31.2	27.9	48.3	57.7	105.8	149.4	165.1
콘서트	3.3	10.0	7.0	4.3	6.8	14.5	11.8	30.2	29.4	14.0	9.9	34.9	24.6	63.2	88.2	98.1
광고	4.9	5.1	5.6	6.2	5.4	7.1	8.1	7.7	7.9	9.2	10.6	7.9	21.8	28.4	35.5	38.9
출연료	4.6	1.3	2.5	2.9	2.1	2.7	4.8	4.7	4.7	7.9	7.5	5.5	11.3	14.3	25.6	28.1
기타	21.3	21.9	33.0	37.3	51.9	40.8	57.2	47.9	47.7	38.2	53.1	46.9	113.5	197.9	185.9	220.1
매출원가	36.4	30.3	53.3	69.3	57.8	79.4	72.8	88.1	75.8	62.4	97.2	95.0	189.3	298.2	330.5	361.5
매출총이익	31.3	37.5	41.8	46.0	60.2	72.3	66.8	68.9	60.7	33.3	54.4	65.9	156.6	268.3	214.2	243.1
판관비	12.2	13.2	14.3	20.3	18.2	26.6	23.0	31.0	27.1	23.9	23.1	26.1	59.9	98.8	100.2	104.0
영업이익	19.2	24.3	27.5	25.7	42.0	45.7	43.8	37.9	33.6	9.3	31.2	39.8	96.6	169.4	114.0	139.1
영업이익률 (%)	28.3	35.8	28.9	22.3	35.6	30.1	31.4	24.1	24.6	9.8	20.6	24.7	27.9	29.9	20.9	23.0
영업외손익	0.4	-1.8	1.1	-2.2	10.6	-6.4	0.5	-18.4	5.3	-3.4	-0.6	-10.0	-2.5	-13.8	-8.8	-4.9
세전이익	19.5	22.5	28.6	23.5	52.6	39.3	44.3	19.5	38.9	5.9	30.6	29.8	94.1	155.7	105.2	134.2
지배주주순이익	16.7	15.3	22.4	13.1	41.5	25.6	34.5	3.9	31.7	1.4	23.7	23.0	67.5	105.5	79.8	100.4
(전년대비, %)																
매출액	109.8	67.1	66.2	80.7	74.1	123.9	46.8	36.3	15.6	-36.9	8.6	2.5	78.4	63.8	-3.8	11.0
음반/음원	123.8	12.8	31.0	80.8	54.2	194.2	22.6	3.1	-10.0	-69.6	22.4	-1.2	55.0	50.4	-20.3	4.7
매니지먼트	219.6	305.0	116.5	18.8	11.2	47.6	64.0	219.2	195.9	28.4	12.8	13.3	119.6	83.5	41.2	10.5
콘서트	939.3	12,315.0	1,790.5	817.0	105.7	44.1	68.4	607.6	335.1	-3.1	-16.1	15.5	1,895.1	157.0	39.6	11.2
광고	58.4	101.2	64.5	74.7	8.9	39.5	46.0	24.9	46.9	29.4	30.1	1.7	73.2	30.1	25.3	9.6
출연료	703.4	-9.5	-21.3	-60.2	-54.5	106.6	91.3	61.9	127.3	194.4	53.8	18.3	-9.4	26.6	79.4	9.7
기타	60.7	110.3	127.4	123.4	143.3	86.8	73.4	28.5	-8.1	-6.6	-7.2	-2.1	106.8	74.3	-6.1	18.4
매출원가	223.1	47.3	85.3	137.9	58.7	162.2	36.5	27.3	31.1	-21.4	33.5	7.8	111.0	57.5	10.8	9.4
매출총이익	49.0	87.5	46.8	32.6	92.1	93.0	59.9	50.0	0.8	-54.0	-18.6	-4.4	50.3	71.4	-20.1	13.5
판관비	67.7	27.1	39.4	10.4	49.2	101.7	60.9	53.2	48.9	-10.2	0.7	-15.9	29.6	64.9	1.4	3.7
영업이익	39.1	152.9	50.9	57.5	119.3	88.2	59.3	47.5	-20.0	-79.6	-28.7	5.1	66.9	75.4	-32.7	22.0
영업이익률 (%p)	-14.3	12.2	-2.9	-3.3	7.3	-5.7	2.5	1.8	-11.0	-20.4	-10.8	0.6	-1.9	2.0	-9.0	2.1
영업외손익	-33.2	적지	-17.2	적전	2,885.4	적지	-57.9	적지	-50.3	적지	적전	적지	적전	적지	적지	적지
세전이익	36.5	200.2	46.3	-47.3	169.5	74.6	54.8	-17.1	-26.1	-85.0	-30.9	53.0	9.6	65.4	-32.4	27.6
지배주주순이익	38.5	215.7	35.7	-61.5	148.9	67.2	54.1	-70.2	-23.6	-94.4	-31.5	488.4	0.0	56.3	-24.4	25.9

자료: JYP Ent., 삼성증권

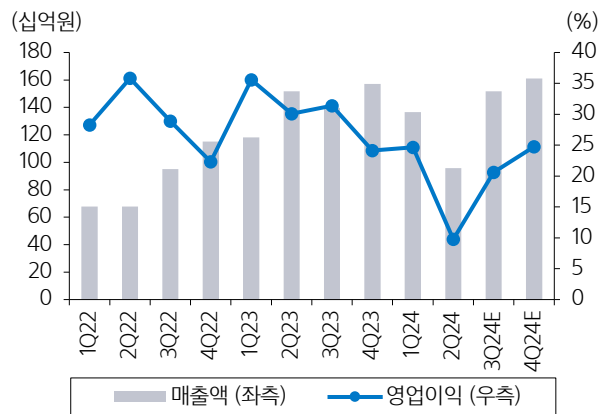
표 3. 주요 연결 자회사의 분기 실적

회사명	구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
JYP Japan	매출	12.1	16.9	14.7	18.5	22.3	24.8	33.2	22	38.7	18.7
	순이익	6.1	0.7	5.1	-0.1	8.8	-3.1	7.6	-2.9	7.0	-1.3
JYP360	매출	2.2	5.4	6.9	9.4	15.2	14.0	12.6	20	20.0	10.3
	순이익	0.2	0.6	0.7	0.1	2.1	1.2	2.0	18.7	1.1	-0.5
JYP USA	매출	-	-	-	-	-	-	0.0	1.9	0.8	0.7
	순이익	-	-	-	-	-0.5	-2.3	-1.5	-1.1	-1.0	-0.2
JYP 퍼블리싱	매출	3.1	0.5	3.1	1.0	4.9	1.4	3.9	4.6	2.1	2.2
	순이익	1.5	-0.9	0.6	0.4	1.0	0.6	-1.2	0.8	0.1	1.4
JYP 파트너스	매출	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
	순이익	-	-	-	-	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1

참고: JYP USA는 22년 3분기 설립, JYP파트너스는 23년 1분기 신규 설립

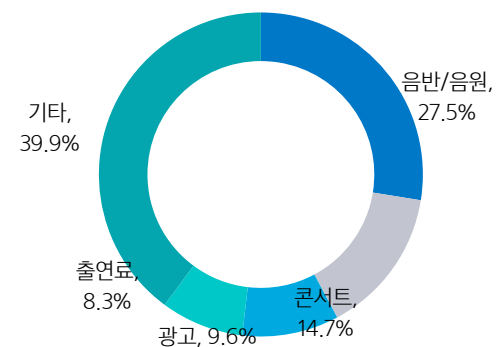
자료: DART, 삼성증권

그림 1. 매출액과 영업이익률



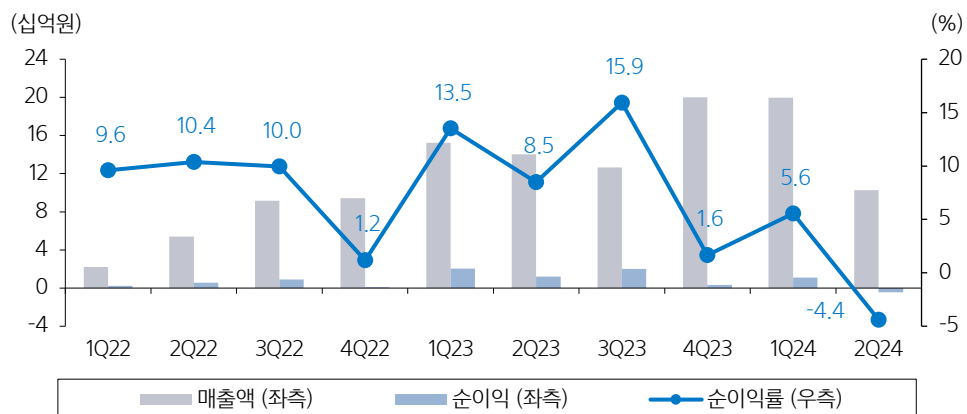
자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 2. 부문별 매출액 비중



참고 2024년 2분기 기준 / 자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 3. JYP360 분기 매출액과 순이익



참고: 24년 2분기 매출액은 103억원, 순이익은 -5억원(순이익률 -4.4%)

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 4. 2024년 발매 앨범 및 콘서트 (3Q24~)

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)		
Xdinary Heroes	Open beta v6.2	7.4	디지털 싱글	3,084,467		
보이스토리	UP	7.12	중국 미니 4집			
트와이스	DIVE	7.17	일본 정규 5집			
스트레이 키즈	ATE	7.19	미니 9집			
스트레이 키즈	Chk Chk Boom (Remixes)	7.22	디지털 싱글			
NiziU	RISE UP	7.24	일본 미니 1집			
Xdinary Heroes	Open beta v6.3	8.5	디지털 싱글	636,345		
엔믹스	FE304: STICK OUT	8.19	미니 3집			
NEXZ	Keep on Moving	8.21	일본 미니 1집			
준케이 (2PM)	Paint this love	8.26	디지털 싱글			
DAY6	Band Aid	9.2	미니 9집			
썬위 (트와이스)	AboutTZU	9.6	솔로 미니 1집			157,744
Xdinary Heroes	Open beta v6.4	9.9	디지털 싱글			
엔믹스	Come On	9.27	디지털 싱글			
Xdinary Heroes	LIVE and FALL	10.14	미니 5집			45,200*
ITZY	GOLD	10.15	미니 9집			438,700*
성진 (DAY6)	30	11.5	정규 1집			
미사모 (트와이스)	HAUTE COUTURE	11.6	일본 미니 2집			
스트레이 키즈	GIANT	11.13	일본 정규 2집			
트와이스	STRATEGY	12.6	미니 14집			
스트레이키즈	TBD	4Q24	스페셜 앨범			
LOUD	TBD	4Q24 or 1Q25	데뷔 앨범			
Project C	TBD	4Q24 or 1Q25	데뷔 앨범			
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	유형			공연일
스트레이 키즈	일본	Stray Kids Fan Connecting 2024 "SKZ TOY WORLD"	오프라인	4.6~4.28	4	
ITZY	일본	ITZY 2ND WORLD TOUR <BORN TO BE> - 도쿄, 오사카	오프라인	5.17~22	4	
NiziU	일본	NiziU Fan Meeting with U 2024 Nizi"U"niversity - 요코하마	오프라인	6.1~6.2	2	
Xdinary Heroes	한국	Xdinary Heroes Concert <Closed beta: v6.2>	오프라인	7.5~7.7	3	
트와이스	일본	TWICE 5TH WORLD TOUR "READY TO BE" - 일본	오프라인	7.13~7.28	6	
ITZY	아시아	ITZY 2ND WORLD TOUR <BORN TO BE> - 타이페이, 마닐라, 홍콩	오프라인	7.20~8.10	3	
NiziU	일본	NiziU Fan Meeting with U 2024 Nizi"U"niversity - 오사카	오프라인	7.27~7.28	2	
Xdinary Heroes	한국	Xdinary Heroes Concert <Closed beta: v6.3>	오프라인	8.2~8.4	3	
우영 (2PM)	한국	2024 Jang Wooyoung Fan Meeting <Be Young>	오프라인	8.3~8.4	2	
NEXZ	일본	NEXZ Showcase 2024 'Ride the Vibe' - 후쿠오카, 오사카, 도쿄	오프라인	8.3~8.25	6	
스트레이 키즈	한국	Stray Kids World Tour "dominATE"- 한국	오프라인	8.24~9.1	4	
DAY6	한국	DAY6 3RD WORLD TOUR <FOREVER YOUNG> - 인천	오프라인	9.20~9.22	3	
스트레이 키즈	글로벌	Stray Kids World Tour "dominATE"- 싱가포르	오프라인	9.28	1	
엔믹스	한국	NMIXX 2ND FAN CONCERT NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	오프라인	10.4~10.6	3	
DAY6	아시아	DAY6 3RD WORLD TOUR <FOREVER YOUNG> - 아시아	오프라인	10.5~12.1	9	
스트레이 키즈	글로벌	Stray Kids World Tour "dominATE"- 오세아니아	오프라인	10.19~10.26	2	
트와이스	한국	2024 TWICE FANMEETING [HOME 9ROUND]	오프라인	10.20	2	
스트레이 키즈	아시아	Stray Kids World Tour "dominATE"- 아시아	오프라인	11.2~12.21	6	
DAY6 (성진)	한국	SUNGJIN Solo Concert <30>	오프라인	11.8~11.10	3	
스트레이 키즈	일본	Stray Kids World Tour "dominATE"- 도쿄, 오사카	오프라인	11.14~12.8	6	
Xdinary Heroes	한국	LIVE and Fall	오프라인	11.15~11.17	3	
NiziU	일본	NiziU 1st Winter Tour NiziU Live with U 2024-2025	오프라인	11.23~12.22	6	
박진영	한국	30주년 콘서트 'Still JYP'	오프라인	12.27~12.29	3	
NiziU	일본	NiziU 1st Winter Tour NiziU Live with U 2024-2025	오프라인	'25.1.8~1.9	12	
스트레이 키즈	글로벌	Stray Kids World Tour "dominATE"- 홍콩	오프라인	1.18~1.19	2	
DAY6	아시아	DAY6 3RD WORLD TOUR <FOREVER YOUNG>	오프라인	1.26~2.22	2	
DAY6	일본	DAY6 3RD WORLD TOUR <FOREVER YOUNG> - 오사카, 도쿄	오프라인	2.12~2.16	4	

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 24년 9월 30일까지의 누적치

2. \*10월 발매된 Xdinary Heroes와 ITZY 앨범 판매량은 초동 판매량 기준

자료: JYP Ent., 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 소속 아티스트 3분기 앨범 판매량

24년 3분기				23년 3분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	Stray Kids (스트레이 키즈)	총계 ATE	3,157,228 2,864,468	1	ITZY (있지)	총계 KILL MY DOUBT	1,288,725 1,225,925
2	NMIXX	총계 Fe3O4: STICK OUT	636,345 580,739	2	NMIXX	총계 A Midsummer NMIXX's Dream	918,449 918,449
3	쯔위 (TWICE)	총계 about:ZU	426,806 389,613	3	지효 (TWICE)	총계 ZONE	599,022 599,022
4	DAY6	총계 Band Aid	157,744 116,398	4	Stray Kids (스트레이 키즈)	총계 NOEASY	232,795 52,963
5	나연 (TWICE)	총계 NA	9,314 9,314		Young K (DAY6)	총계 Letters with notes	53,629 53,629
총 앨범 판매량			4,387,437				3,099,070

참고: 씨클차트 TOP100 기준 / 자료: JYP Ent., 씨클차트, 삼성증권

표 6. 일본 활동 관련 실적 반영 여부

활동 분기	아티스트	구분	비고	3Q24 실적 반영 여부
2Q24	스트레이 키즈	팬미팅	4회	O
	ITZY	콘서트	4회	O
	NiziU	팬미팅	2회(요코하마)	X
3Q24	트와이스	음반	일본 정규 5집	O
		콘서트	6회	X
		콘서트 MD		O
	NiziU	음반	일본 미니 1집	O
		팬미팅	2회(오사카)	X
		팬미팅 MD		O
	NEXZ	음반	일본 미니 1집	O
		쇼케이스	6회	X
		쇼케이스 MD		O

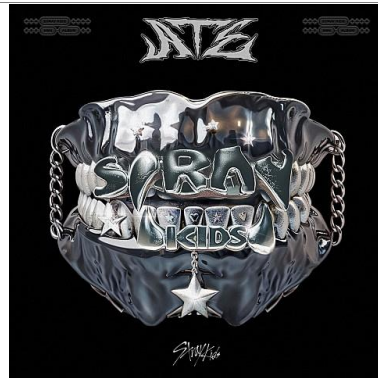
자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 4. 트와이스 일본 정규 5집 (7/17)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 5. SKZ 미니 9집 (7/19)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 6. 엔믹스 미니 3집 (8/19)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 7. 썬위 솔로 미니 1집 (9/6)



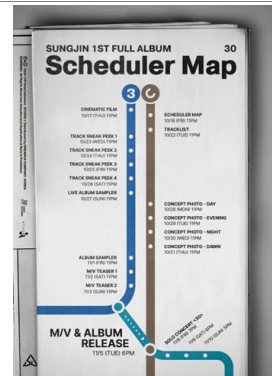
자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 8. ITZY 미니 9집 (10/15)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 9. 성진(DAY 6) 정규 1집 (11/5)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 10. 미사모 일본 미니 2집 (11/6)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 11. SKZ 일본 미니 2집 (11/13)



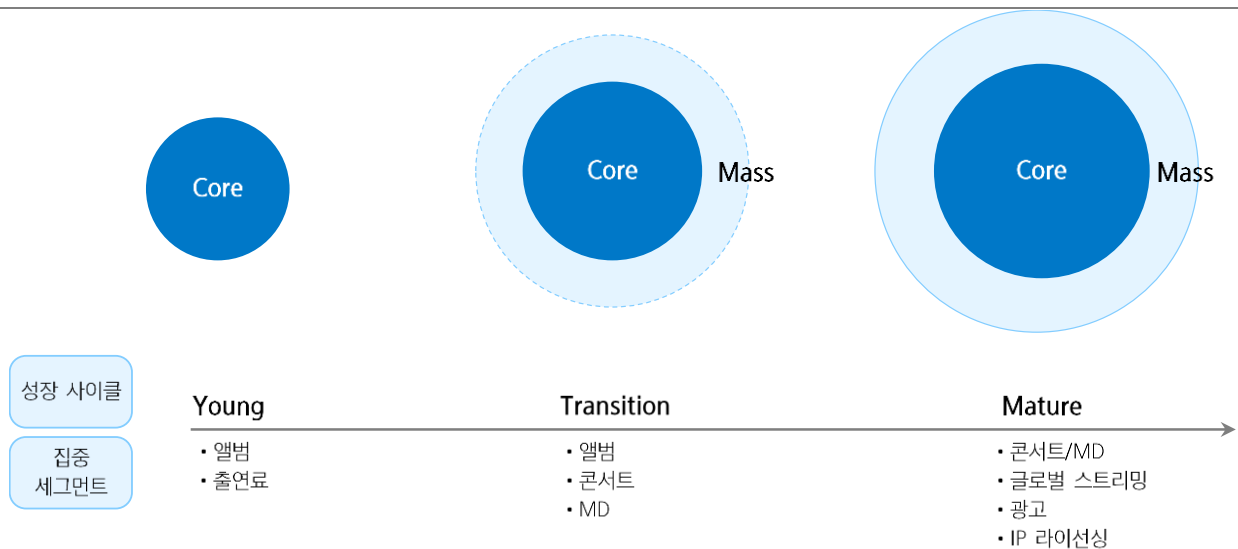
자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 12. 트와이스 미니 14집 (12/6)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 13. 아티스트 성장 사이클 및 집중 세그먼트



자료: JYP Ent., 삼성증권



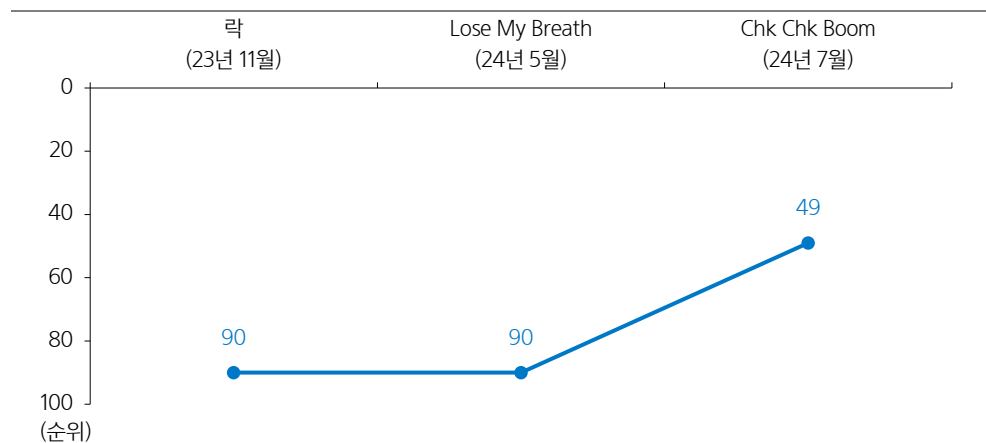
표 7. 스트레이키즈 월드투어 'dominATE' 일정 공개

2022-2023 월드투어 'MANIAC'			2024-2025 월드투어 'dominATE'		
공연일	지역	회차	공연일	지역	회차
'22.4.29~5.1	서울	2	'24.8.24~9.1	서울	4
6.11~6.12	고베	2	9.28	싱가포르	1
6.18~6.19	도쿄	2	10.19	멜버른	1
6.28~6.29	뉴욕	2	10.26	시드니	1
7.1	시카고	1	11.2	가오슝	1
7.9~7.10	LA	2	11.14~11.17	도쿄	3
7.12	오클랜드	1	11.23	마닐라	1
7.14~7.15	시애틀	2	11.29~11.30	마카오	2
7.19~7.20	애너하임	2	12.5~12.8	오사카	3
7.26~7.27	도쿄	2	12.14	방콕	1
9.17~9.18	서울	2	12.21	자카르타	1
11.12~11.13	자카르타	2	'25.1.18~1.19	홍콩	2
'23.2.2~2.3	방콕	2			
2.5	싱가포르	1			
2.11~2.12	도쿄	2			
2.17~2.18	멜버른	2			
2.21~2.22	시드니	2			
2.25~2.26	오사카	2			
3.11~3.12	마닐라	2			
3.22~3.23	애틀란타	2			
3.26~3.27	포트워트,	2			
3.31~4.2	LA	2			
총 42회 공연 (아시아, 호주는 25회)			총 21회+ 추가 공연		

참고: 2024-2025 월드투어 'dominATE'는 아시아, 호주 공연만 일부 공개

자료: JYP Ent. 언론보도, 삼성증권

그림 14. 스트레이키즈 신보, 빌보드 HOT 100 커리어하이 달성



자료: Billboard, JYP Ent. 삼성증권

표 8. JYP의 아티스트 라인업

아티스트	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
2PM				재계약							
DAY6	데뷔							재계약			
TWICE	데뷔							재계약			
Stray Kids				데뷔							재계약
ITZY					데뷔						
NiziU (Japan)						데뷔					
Xdinary Heroes							데뷔				
NMIXX								데뷔			
VCHA (USA)										1Q24 데뷔	
NEXZ (Japan)										2Q24 데뷔	
Project C (China)										4Q24 or 1Q25 데뷔	
LOUD										4Q24 or 1Q25 데뷔	
New Project (L2K)											2025년 론칭

참고: 스트레이키즈는 18년 3월 데뷔. 24년 7월 18일 멤버 전원이 조기 재계약 완료

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 9. JYP의 배당정책

구분	설명
현 배당정책	- 주주가치 제고를 기본 원칙으로 재무구조, 경영환경, 투자 등을 고려하여 FY2018년 이후 매년 연결 당기순이익 기준 16%~18%의 배당성향을 유지해옴 - 아티스트 육성/확대 및 사업고도화 등 성장 기반 마련을 위한 신사업 증설을 계획 중 - 이에 CAPEX 투자를 고려한 향후 3년간의 배당정책은 아래와 같음
FY2023~FY2025 배당정책	- 연간 연결 당기순이익 기준 15%~20% 내에서 배당성향 유지
향후 배당정책	- 신사업 증설 CAPEX를 고려하여 FY2025년 이후 새로운 배당정책을 검토하고 발표할 예정 - 향후에도 안정적이고 가시성 있는 배당정책을 통해 주주환원 확대 및 주주가치 제고를 위해 노력할 것

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	554.0	544.8	-1.7	607.7	604.6	-0.5
영업이익	136.5	114.0	-16.5	157.2	139.1	-11.5
영업이익률 (% , %p)	24.6	20.9	-3.7	25.9	23.0	-2.9
세전이익	123.6	105.2	-14.9	141.2	134.2	-5.0
지배주주순이익	92.4	79.8	-13.7	105.7	100.4	-5.0

자료: 삼성증권



## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	346	567	545	605	633
매출원가	189	298	331	361	376
매출총이익	157	268	214	243	257
(매출총이익률, %)	45.3	47.4	39.3	40.2	40.6
판매 및 일반관리비	60	99	100	104	106
영업이익	97	169	114	139	151
(영업이익률, %)	27.9	29.9	20.9	23.0	23.8
영업외손익	-3	-14	-9	-5	-5
금융수익	6	6	8	7	6
금융비용	7	18	11	8	8
지분법손익	1	4	1	2	3
기타	-2	-6	-7	-6	-6
세전이익	94	156	105	134	145
법인세	27	51	27	34	37
(법인세율, %)	28.3	32.5	25.7	25.5	25.5
계속사업이익	68	105	78	100	108
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	68	105	78	100	108
(순이익률, %)	19.5	18.5	14.3	16.5	17.1
지배주주순이익	67	105	78	100	109
비지배주주순이익	0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	103	180	122	146	156
(EBITDA 이익률, %)	29.7	31.9	22.5	24.1	24.6
EPS (지배주주)	1,901	2,971	2,209	2,825	3,060
EPS (연결기준)	1,902	2,958	2,200	2,813	3,047
수정 EPS (원)*	1,901	2,971	2,209	2,825	3,060

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	88	151	84	112	116
당기순이익	68	105	78	100	108
현금유출입이없는 비용 및 수익	35	74	33	37	38
유형자산 감가상각비	4	6	5	4	3
무형자산 상각비	2	5	4	2	2
기타	29	63	24	31	33
영업활동 자산부채 변동	5	15	-2	6	3
투자활동에서의 현금흐름	17	-61	3	-7	-3
유형자산 증감	-1	-12	0	0	0
장단기금융자산의 증감	30	-34	3	-7	-3
기타	-11	-14	-0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-13	-13	-19	-13	-18
차입금의 증가(감소)	1	6	-0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금	-12	-12	-19	-13	-18
기타	-2	-8	0	0	0
현금증감	91	78	69	87	93
기초현금	49	140	217	287	374
기말현금	140	217	287	374	466
Gross cash flow	102	179	111	137	146
Free cash flow	86	139	84	112	116

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외

\*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

## 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	237	369	432	536	636
현금 및 현금등가물	140	217	287	374	466
매출채권	20	15	15	16	17
재고자산	2	24	24	26	27
기타	75	112	108	119	125
비유동자산	174	203	192	193	191
투자자산	93	97	95	102	106
유형자산	38	56	51	47	44
무형자산	42	41	37	35	33
기타	1	9	9	9	9
자산총계	411	572	624	728	827
유동부채	101	154	148	165	172
매입채무	22	38	36	40	42
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	80	117	112	125	130
비유동부채	5	19	19	20	21
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	5	19	19	20	21
부채총계	107	173	167	185	193
지배주주지분	301	394	453	540	631
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	78	78	78
이익잉여금	218	311	370	457	548
기타	-12	-13	-13	-13	-13
비지배주주지분	4	4	4	3	3
자본총계	305	398	457	544	634
순부채	-155	-252	-320	-411	-506

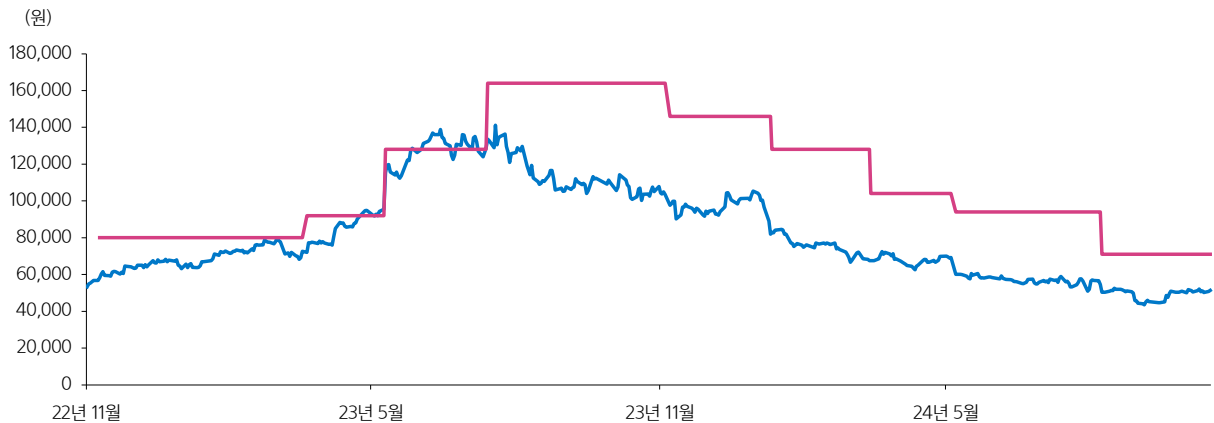
## 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	78.4	63.8	-3.8	11.0	4.6
영업이익	66.9	75.4	-32.7	22.0	8.2
순이익	0.0	55.6	-25.6	27.9	8.3
수정 EPS**	0.0	56.3	-25.6	27.9	8.3
주당지표					
EPS (지배주주)	1,901	2,971	2,209	2,825	3,060
EPS (연결기준)	1,902	2,958	2,200	2,813	3,047
수정 EPS**	1,901	2,971	2,209	2,825	3,060
BPS	9,081	11,897	13,680	16,310	19,052
DPS (보통주)	369	574	400	540	600
Valuations (배)					
P/E***	35.7	34.1	23.3	18.2	16.8
P/B***	7.5	8.5	3.8	3.2	2.7
EV/EBITDA	22.0	18.6	12.3	9.7	8.5
비율					
ROE (%)	24.7	30.4	18.5	20.2	18.6
ROA (%)	18.5	21.4	13.1	14.8	13.9
ROIC (%)	113.6	206.2	171.0	254.8	355.8
배당성향 (%)	18.1	18.0	16.9	17.8	18.3
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.6	0.8	1.1	1.2
순부채비율 (%)	-51.0	-63.3	-70.0	-75.7	-79.8
이자보상배율 (배)	1,069.4	640.8	306.6	369.2	388.1

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 10월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 10월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/8/17	2023/3/27	5/16	7/20	11/13	2024/1/17	3/20	5/13	8/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	80000	92000	128000	164000	146000	128000	104000	94000	71000
과리율 (평균)	-19.73	-7.53	-0.21	-31.03	-33.51	-41.07	-34.65	-39.49	
과리율 (최대/최소)	0.00	3.80	8.44	-13.96	-27.81	-33.91	-30.29	-35.53	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

## 기업

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상  
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

## 산업

**OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

**NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ( $\pm 5\%$ ) 예상

**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.09.30 기준

매수(81.3%) 중립(18.7%) 매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA