

JYP Ent. (035900)

4Q23 양호한 실적 시현

4Q23 Review: 매출액 +36.3% yoy, 영업이익 +47.5% yoy

4Q23 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1,571억원(+36.3% yoy), 379억원(+47.5% yoy)으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 대표 아티스트 IP 스트레이키즈의 앨범 역성장에도 불구하고 공연 부분에서 역대 분기 최대 실적을 달성하며 전사 외형 성장을 견인하였다. 지난 2~3분기 반영되지 않았던 日 콘서트 매출이 이번 분기에도 반영되지 않았음을 고려하면 컨센서스에 대체로 부합하는 양호한 실적을 기록하였다. 다만, 네이버제트 공정가치 평가 손실(90억원), 북경신성 영업권 손상 차손(47억원) 등 영업외 비용 상승 부담으로 순이익은 기대치를 크게 하회하였다.

[앨범/음원] 총 앨범 판매량은 500만장 수준으로 매출액 전년대비 -0.5% 소폭 역성장 기록하였으나, 음원 부분에서 전년대비 19.9% 상승하며 실적 공백을 만회하였다. 특히, 해외 지역 음원 매출액은 전년대비 22.4% 높은 성장률을 기록하며 성장을 견인하였다.

[콘서트/MD] 역대 분기 최대 실적(매출액 302억원, +607.5% yoy)을 달성하였다. 美 라이브네이션과 체결한 북미 공연 초과 이익(RS) 정산분이 반영된 결과이다. 향후 투어 흥행에 따른 영업 레버리지 효과가 크게 날 수 있는 긍정적인 부분이 확인되었다. 또, MD 부문 매출액도 330억원(JYP 360 매출 128억원 반영)으로 역대 분기 최대 실적을 달성하였다.

2024년 연결 기준 매출액은 6,113억원(+7.9% yoy), 영업이익은 1,854억원(+9.4% yoy)을 전망한다. 신규 코어 팬덤 유입률 저하에 따른 앨범 부문에서 소폭의 역성장이 예상되나, 해외 인지도 상승에 따른 콘서트 및 관련 MD 판매 호조세가 이어질 것으로 전망된다. 올해 연간 총 모객수는 190만명으로 전년대비 35% 이상 증가할 전망이며, 일본 시장을 집중 공략할 전망이다. 신규 아티스트 라인업은 상반기 日 현지화 그룹 'NEXZ'와 하반기 국내 'LOUD', 中 'Project C'가 각각 데뷔할 예정이다.

투자 의견 매수, 목표주가 95,000원 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	157	36.4	12.5	156	0.5
영업이익	38	47.9	-13.3	48	-20.3
세전계속사업이익	6	-75.7	-87.1	50	-88.7
지배순이익	2	-83.6	-93.8	37	-94.2
영업이익률 (%)	24.2	+1.9 %pt	-7.2 %pt	30.5	-6.3 %pt
지배순이익률 (%)	1.4	-10.0 %pt	-23.3 %pt	24.0	-22.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	194	346	567	611
영업이익	58	97	170	185
지배순이익	67	67	104	146
PER	21.4	29.4	32.9	16.5
PBR	5.5	6.1	8.2	4.3
EV/EBITDA	21.5	17.8	18.0	10.8
ROE	31.4	24.7	30.0	31.9

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 95,000원 (M)

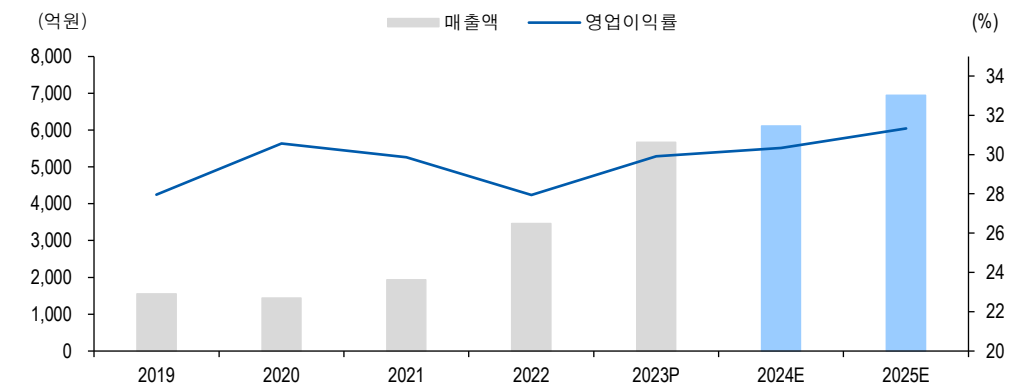
현재주가 (3/19) 67,500원

상승여력 41%

시가총액	23,984억원
총발행주식수	35,532,492주
60일평균거래대금	485억원
60일 평균 거래량	597,332주
52주 고/저	141,100원 / 66,600원
외인지분율	31.71%
배당수익률	0.54%
주요주주	박진영 외 3인

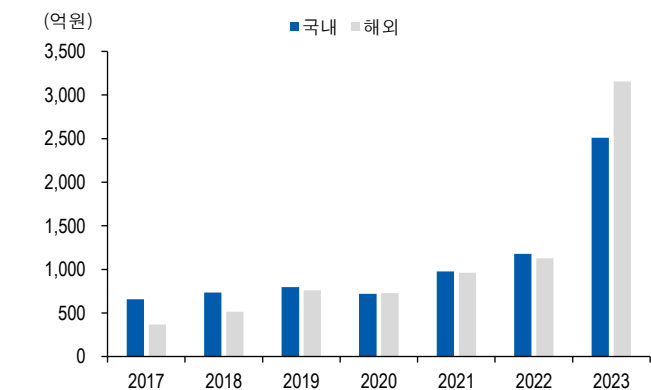
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(12.5)	(35.3)	(6.4)
상대	(15.7)	(37.8)	(16.3)
절대 (달러환산)	(12.8)	(36.9)	(9.0)

연도별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



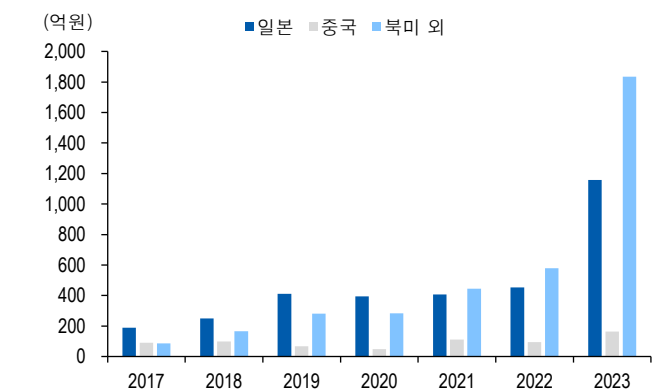
자료: JYP, 유안타증권 리서치센터

JYP 연간 국내외 매출 추이



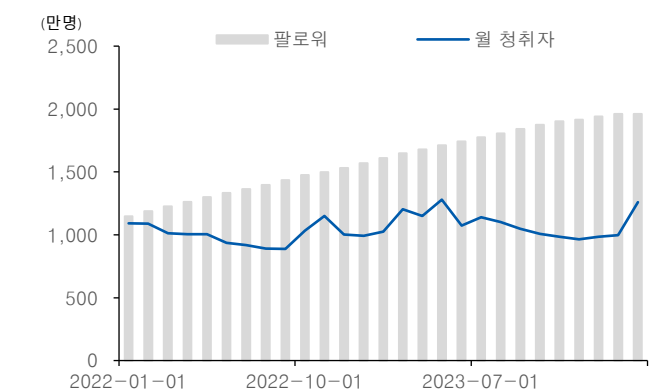
자료: JYP, 유안타증권 리서치센터

JYP 연간 해외 국가별 매출 추이



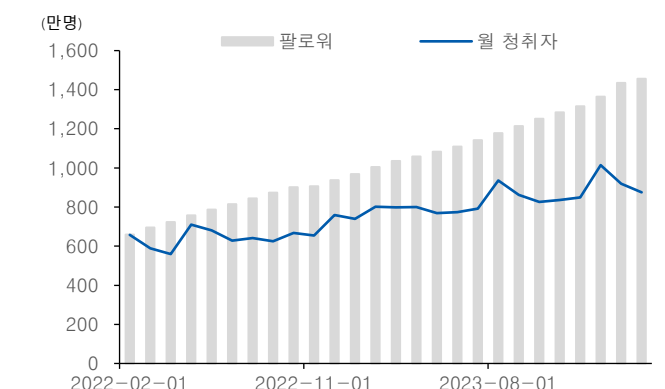
자료: JYP, 유안타증권 리서치센터

트와이스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



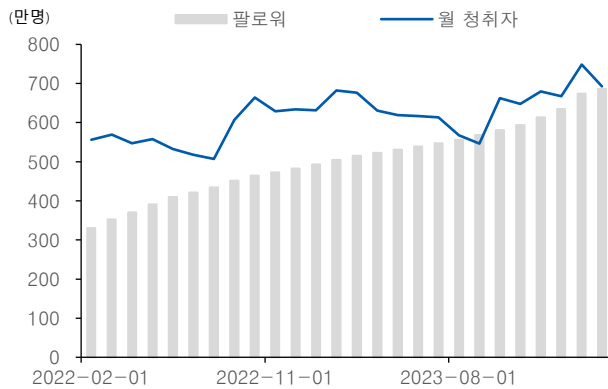
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

ITZY 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E
스트레이키즈	정규 3집	日 EP1(9/6)	미니 8집(11/10)	2Q24 컴백예정
트와이스	日싱글 10집	미사모(유닛) 日미니 1집, 지효 미니1집(8/18)		美싱글(02/02), 미니 13집 (02/23)
ITZY		미니 7집(7/31)	日 정규1집(10/18)	미니 8집(01/08)
엔믹스		싱글 3집		미니 2집(01/15)
니쥬		정규 2집	韓 싱글1집(10/30)	2Q24 컴백예정
LOUD(보이그룹)				2H24 데뷔 예정
VCHA		파트1~2		싱글(01/26, 3/15)
Project C(보이그룹)				2H24 데뷔 예정
넥스지		파트1		1H24 데뷔 예정

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	3Q23	4Q23	1Q24E
스트레이키즈	日 돔투어 6회(후쿠오카 8월 2회, 나고야/오사카 각각 9월 2회씩)	日 도쿄돔 투어 2회(10월)	2Q~4Q24 월드투어 예정
트와이스	북미 4회(7월), 유럽 5회(9월), 아시아 6회(9~10월)	日 4회 + 호주1회 + 인도네시아1회+필리핀 1회	1Q24 멕시코 2회, 브라질 2회, 美 1회 3Q24 일본 4회
ITZY			1Q24 6회, 2Q24 23회 3Q24 3회
엔믹스			1Q24 홍콩 팬 콘서트 2회
니쥬	日 아레나 15회(7~9월) + 日 2회(스타디움 스페셜)		

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	194	346	567	611	695
매출원가	90	189	298	319	357
매출총이익	104	157	268	292	338
판매비	46	60	99	107	121
영업이익	58	97	170	185	218
EBITDA	63	103	180	193	224
영업외손익	28	-3	-28	0	2
외환관련손익	1	0	1	0	0
이자손익	1	1	2	2	3
관계기업관련손익	15	1	9	5	5
기타	12	-4	-39	-6	-6
법인세비용차감전순이익	86	94	142	186	219
법인세비용	18	27	37	39	46
계속사업순이익	68	68	105	146	173
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	68	105	146	173
지배지분순이익	67	67	104	146	172
포괄순이익	69	64	103	146	173
지배지분포괄이익	69	64	102	145	171

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	46	88	60	171	190
당기순이익	68	68	105	146	173
감가상각비	4	4	5	5	4
외환손익	0	1	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	7	-2	-4	-5	-5
자산부채의 증감	-8	5	-46	21	14
기타현금흐름	-25	11	1	4	4
투자활동 현금흐름	-26	17	-20	-4	-9
투자자산	-30	-8	-22	-3	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	0	-1	-2	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	5	26	4	-1	-2
재무활동 현금흐름	-6	-13	-14	-12	-12
단기차입금	1	1	1	0	0
사채 및 장기차입금	0	1	1	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-5	-12	-12	-12	-12
기타현금흐름	-2	-2	-4	0	0
연결범위변동 등 기타	1	-1	4	-17	-12
현금의 증감	15	91	30	139	157
기초 현금	35	49	140	169	308
기말 현금	49	140	169	308	465
NOPLAT	58	97	170	185	218
FCF	45	86	58	171	190

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

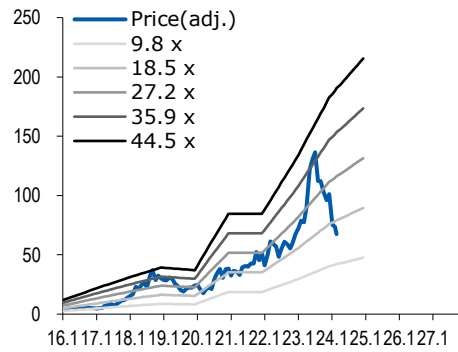
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	159	237	328	471	642
현금및현금성자산	49	140	169	308	465
매출채권 및 기타채권	25	20	116	120	129
재고자산	1	2	16	17	18
비유동자산	158	174	202	197	198
유형자산	38	38	39	34	31
관계기업 등 지분관련자산	43	48	66	68	74
기타투자자산	47	45	48	49	50
자산총계	317	411	530	668	839
유동부채	58	101	127	131	141
매입채무 및 기타채무	17	40	51	52	57
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	5	8	8	8
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	67	107	134	138	150
지배지분	247	301	390	523	683
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	77	77	77	77
이익잉여금	162	218	309	442	602
비지배지분	4	4	5	6	7
자본총계	251	305	396	529	690
순차입금	-103	-155	-176	-315	-472
총차입금	3	4	7	7	7

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,900	1,901	2,921	4,101	4,838
BPS	7,451	9,081	11,784	15,805	20,616
EBITDAPS	1,763	2,892	5,066	5,446	6,293
SPS	5,462	9,744	15,958	17,211	19,565
DPS	369	369	369	369	369
PER	21.4	29.4	32.9	16.5	14.0
PBR	5.5	6.1	8.2	4.3	3.3
EV/EBITDA	21.5	17.8	18.0	10.8	8.6
PSR	7.4	5.7	6.0	3.9	3.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	34.3	78.4	63.8	7.9	13.7
영업이익 증가율 (%)	31.2	66.9	75.5	9.3	17.4
지배지분이익 증가율 (%)	128.4	0.0	53.7	40.4	18.0
매출총이익률 (%)	53.7	45.3	47.4	47.8	48.7
영업이익률 (%)	29.9	27.9	29.9	30.3	31.3
지배지분이익률 (%)	34.8	19.5	18.3	23.8	24.7
EBITDA 마진 (%)	32.3	29.7	31.7	31.6	32.2
ROIC	71.7	113.6	150.8	139.0	172.4
ROA	24.9	18.5	22.0	24.3	22.8
ROE	31.4	24.7	30.0	31.9	28.5
부채비율 (%)	26.6	35.0	33.9	26.1	21.7
순차입금/자기자본 (%)	-41.9	-51.7	-45.1	-60.1	-69.2
영업이익/금융비용 (배)	1,541.1	1,069.4	819.2	744.8	815.3

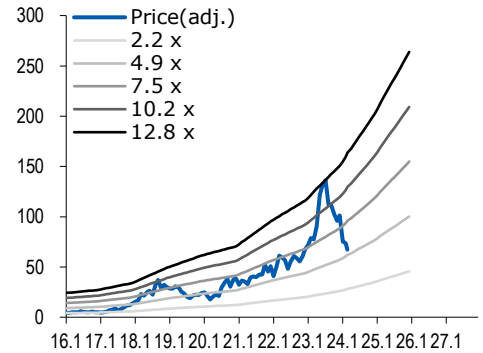
P/E band chart

(천원)



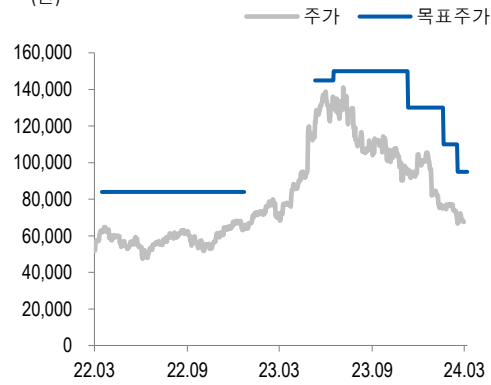
P/B band chart

(천원)



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-03-20	BUY	95,000	1년		
2024-03-07	BUY	95,000	1년		
2024-02-08	BUY	110,000	1년	-31.78	-29.82
2023-11-30	BUY	130,000	1년	-29.78	-18.92
2023-07-06	BUY	150,000	1년	-24.94	-5.93
2023-05-30	BUY	145,000	1년	-9.66	-4.28
담당자변경					
2022-04-04	BUY	84,000	1년	-30.50	-18.81
담당자변경					

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84.2
Hold(중립)	15.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-03-20

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.