

JYP Ent. (035900)

현지화 끝판왕

투자의견

BUY(유지)

목표주가

160,000 원(유지)

현재주가

103,400 원(11/10)

시가총액

3,673(십억원)

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

- 3분기 매출액은 1,397억원(+46.8%yoy), 영업이익은 438억원(+59.3%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 콘서트와 MD 매출의 호조가 외형성장 견인한 가운데, 콘텐츠제작비 감소하며 영업이익률 개선
- 특히 일본 투어의 상당부분이 4분기로 이연되었음에도 3분기 일본 매출이 391억원으로 역대 최대 실적 기록한 점 고무적. 일본 공연 확대 및 MD 매출 호조세 지속될 것으로 전망하며 북미에 이어 일본에서의 성과 기대해 볼만
- 4분기는 스트레이키즈 컴백에 따른 앨범 성장에 더해 2분기와 3분기에 일본에서 진행한 트와이스 스타디움 투어와 스트레이키즈, 니쥬 콘서트 및 스트레이키즈의 일본 앨범이 이연 반영됨에 따라 역대 최대 실적 전망
- 내년은 올해 대비 두배 이상의 신보 발매를 계획하고 있으며, 라이브네이션과의 롱텀 파트너십 체결을 통해 북미 공연 정상방식 변경하며 향후 공연 수익성 기대. 저연차 아티스트의 북미지역 팬덤 확대 긍정적 기여 예상
- 4분기 중국 보이그룹 데뷔를 시작으로 내년 상반기 미국 걸그룹, 한국 보이그룹, 일본 보이그룹 순차 데뷔하며 신인 모멘텀도 풍부. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 11/10)	103,400
시가총액(십억원)	3,673
발행주식수	35,517천주
52주 최고가	146,600원
최저가	54,900원
52주 일간 Beta	0.96
60일 일평균거래대금	595억원
외국인 지분율	42.3%
배당수익률(2020F)	0.4%
주주구성	
박진영 (외 4인)	15.8%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1.4%	16.3%	73.1%
절대기준	-2.1%	11.4%	84.6%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	160,000	160,000	-
영업이익(23)	186	186	-
영업이익(24)	219	218	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	194	346	592	703
영업이익	58	97	186	219
세전손익	86	94	193	226
당기순이익	68	68	148	174
EPS(원)	1,900	1,901	4,118	4,857
증감률(%)	128.4	0.0	116.6	17.9
PER(배)	26.7	35.7	25.1	21.3
ROE(%)	31.4	24.7	39.6	33.4
PBR(배)	7.3	8.0	8.4	6.2
EV/EBITDA(배)	27.2	21.9	17.8	14.8

자료: 유진투자증권

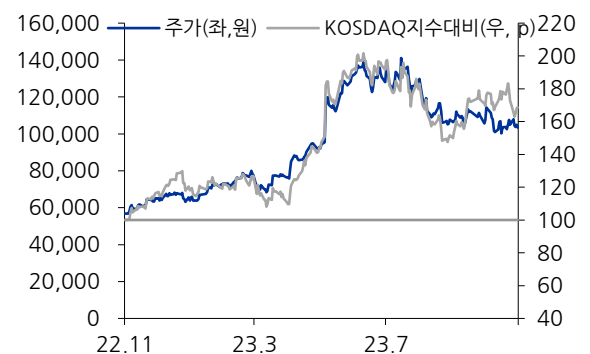


도표 1. 3Q23 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q23P					4Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	140	126	11.1	137	2.0	183	31.0	58.8	346	592	71.2	703	18.7
영업이익	44	41	5.8	42	4.4	54	23.7	111.0	97	186	92.2	219	18.0
세전이익	44	42	4.6	43	3.0	57	28.8	142.9	94	193	105.3	226	17.0
순이익	35	33	3.8	32	8.0	45	29.8	246.1	68	148	119.1	174	17.7
영업이익률	31.4	33.0	-1.6	30.7	0.7	29.6	-1.8	7.3	27.9	31.4	3.4	31.2	-0.2
순이익률	24.9	26.6	-1.7	23.5	1.4	24.6	-0.2	13.3	19.5	25.0	5.5	24.8	-0.2
EPS(원)	3,891	3,760	3.5	3,606	7.9	5,027	29.2	239.7	1,901	4,118	116.6	4,857	17.9
BPS(원)	11,048	11,016	0.3	6,149	79.7	12,305	11.4	45.3	8,467	12,305	45.3	16,793	36.5
ROE(%)	35.2	34.1	1.1	58.6	-23.4	40.9	5.6	23.4	24.7	39.6	15.0	33.4	-6.3
PER(X)	26.6	27.5	-	28.7	-	20.6	-	-	35.7	25.1	-	21.3	-
PBR(X)	9.4	9.4	-	16.8	-	8.4	-	-	8.0	8.4	-	6.2	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	68	68	95	115	118	152	140	183	194	346	592
YoY (%)	109.8%	67.1%	66.2%	80.7%	74.1%	123.9%	46.8%	58.8%	34.3%	78.4%	71.2%
음반/음원	34	29	47	65	52	87	58	94	113	175	291
콘서트	3	10	7	4	7	14	12	26	1	25	59
광고	5	5	6	6	5	7	8	7	13	22	28
출연료	5	1	3	3	2	3	5	5	12	11	14
기타	21	22	33	37	52	41	57	50	55	114	200
영업이익	19	24	28	26	42	46	44	54	58	97	186
YoY (%)	39.2%	152.9%	50.9%	57.6%	119.2%	88.3%	59.3%	111.0%	31.2%	66.9%	92.2%
OPM (%)	28.3%	35.8%	28.9%	22.3%	35.6%	30.1%	31.4%	29.6%	29.9%	27.9%	31.4%
당기순이익	17	15	23	13	43	25	35	45	68	68	148
지배주주순이익	17	15	22	13	41	26	35	45	67	67	146

자료: 유진투자증권

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
자산총계	224	317	411	583	746
유동자산	127	159	237	376	492
현금성자산	99	101	160	209	320
매출채권	5	25	20	103	107
재고자산	0	1	2	9	9
비유동자산	97	158	174	207	254
투자자산	26	90	95	97	101
유형자산	41	38	38	38	36
기타	31	30	42	73	117
부채총계	38	67	107	141	145
유동부채	33	58	101	135	138
매입채무	13	17	40	73	76
유동성이자부채	1	2	3	3	3
기타	19	39	58	59	59
비유동부채	4	8	5	7	7
비유동이자부채	2	1	2	3	3
기타	2	7	3	4	4
자본총계	186	251	305	442	601
지배지분	183	247	301	437	596
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	77	77	77	77
이익잉여금	100	162	218	352	511
기타	(12)	(11)	(12)	(10)	(10)
비지배지분	4	4	4	5	5
자본총계	186	251	305	442	601
총차입금	4	3	4	6	6
순차입금	(95)	(98)	(155)	(203)	(315)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업현금	22	46	88	101	178
당기순이익	30	68	68	148	174
자산상각비	4	5	6	9	8
기타비현금성손익	13	(8)	29	5	(6)
운전자본증감	(12)	(8)	5	(57)	(2)
매출채권감소(증가)	(6)	(29)	(24)	(62)	(4)
재고자산감소(증가)	(0)	(1)	(1)	(7)	(0)
매입채무증가(감소)	1	4	18	13	3
기타	(7)	19	12	(1)	0
투자현금	(20)	(26)	17	(30)	(54)
단기투자자산감소	(13)	7	45	6	(1)
장기투자증권감소	(5)	(26)	(3)	(7)	(2)
설비투자	4	0	1	2	3
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(1)	(13)	(24)	(49)
재무현금	(5)	(6)	(13)	(13)	(13)
차입금증가	(2)	(2)	(2)	(1)	0
자본증가	(5)	(5)	(12)	(12)	(13)
배당금지급	5	5	12	12	13
현금 증감	(4)	15	91	56	111
기초현금	39	35	49	140	195
기말현금	35	49	140	195	306
Gross Cash flow	47	64	102	178	179
Gross Investment	19	40	23	94	55
Free Cash Flow	27	24	80	85	124

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	144	194	346	592	703
증가율(%)	0.0	34.3	78.4	71.2	18.7
매출원가	68	90	189	303	365
매출총이익	77	104	157	289	338
판매 및 일반관리비	33	46	60	104	119
기타영업손익	0	41	30	73	15
영업이익	44	58	97	186	219
증가율(%)	0.0	31.2	66.9	92.2	18.0
EBITDA	48	63	103	195	228
증가율(%)	0.0	29.8	64.0	89.5	17.0
영업외손익	(6)	28	(3)	7	7
이자수익	2	1	1	2	3
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	(0)	15	1	7	2
기타영업외손익	(7)	13	(4)	(2)	3
세전순이익	38	86	94	193	226
증가율(%)	0.0	126.2	9.6	105.3	17.0
법인세비용	8	18	27	45	52
당기순이익	30	68	68	148	174
증가율(%)	0.0	127.8	0.0	119.1	17.7
지배주주지분	30	67	67	146	172
증가율(%)	0.0	128.4	0.0	116.6	17.9
비지배지분	0	0	0	2	2
EPS(원)	832	1,900	1,901	4,118	4,857
증가율(%)	0.0	128.4	0.0	116.6	17.9
수정EPS(원)	832	1,900	1,901	4,118	4,857
증가율(%)	0.0	128.4	0.0	116.6	17.9

주요투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	832	1,900	1,901	4,118	4,857
BPS	5,146	6,948	8,467	12,305	16,793
DPS	154	369	369	370	370
밸류에이션(배, %)					
PER	46.2	26.7	54.4	25.1	21.3
PBR	7.5	7.3	12.2	8.4	6.2
EV/ EBITDA	26.3	27.2	34.3	17.8	14.8
배당수익율	0.4	0.7	0.4	0.4	0.4
PCR	29.3	28.1	35.9	20.6	20.5
수익성(%)					
영업이익율	30.6	29.9	27.9	31.4	31.2
EBITDA이익율	33.4	32.3	29.7	32.8	32.4
순이익율	20.5	34.8	19.5	25.0	24.8
ROE	17.3	31.4	24.7	39.6	33.4
ROIC	54.4	61.7	99.4	130.0	96.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(50.8)	(39.0)	(51.0)	(46.1)	(52.3)
유동비율	380.8	272.9	233.9	278.9	355.6
이자보상배율	471.9	1,541.1	1,069.4	987.2	1,103.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.9	1.2	1.1
매출채권회전율	14.6	12.6	15.1	9.6	6.7
재고자산회전율	253.5	206.1	180.6	106.3	78.7
매입채무회전율	9.1	12.8	12.0	10.5	9.4

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 제작물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

