

JYP Ent. (035900)

이젠 공연을 봐야겠죠?

투자의견

BUY(유지)

목표주가

105,000 원(하향)

현재주가

67,500 원(03/19)

시가총액

2,398(십억원)

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

- 4분기 매출액은 1,571억원(+36.3%yoy), 영업이익은 379억원(+47.5%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 콘서트와 MD 매출이 외형 성장을 견인했는데, 특히 4분기에 인식될 것으로 예상했던 일본 콘서트 매출(총 29회, 약 80만명)이 24년 상반기로 이연되면서 시장 기대치를 하회했으나 라이브네이션과 체결한 북미 공연 R/S 인식으로 역대 최대 콘서트 매출 기록
- 올해는 콘서트 매출 성장에 주목할 필요가 있는데 작년 대비 모객 수가 50만명 가량 확대될 것으로 추정되며, 그 중에서도 일본 내 콘서트 모객 수는 두 배 증가하며 견조한 수익성 기록할 것으로 전망
- 이미 트와이스와 스트레이키즈는 팬미팅을 돔에서 진행할 정도로 일본 내 팬덤을 탄탄히 확보하고 있으며 모객 확대를 통해 유의미한 실적 기여 예상되는 가운데, 상반기 데뷔 예정인 NEXZ까지 라인업이 확대되며 자니스 사태 이후 일본에서의 보이그룹 공백을 촘촘히 채워갈 것으로 전망
- 실적 추경치를 하향함에 따라 목표주가를 105,000원으로 34.4% 하향 조정함. 다만, 2분기부터 본격적으로 아티스트별 투어가 시작됨에 따라 MD 매출 동반 상승 기대하며, 매 분기 데뷔 예정인 신인 모멘텀도 기대해 볼만

주가(원, 3/19)	67,500
시가총액(십억원)	2,398
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	146,600원
최저가	66,300원
52주 일간 Beta	0.86
60일 일평균거래대금	470억원
외국인 지분율	31.7%
배당수익률(2020F)	0.5%

주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16.3%	-39.3%	-18.2%
절대기준	-12.5%	-38.4%	-6.4%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	105,000	160,000	▼
영업이익(24)	185	219	▼
영업이익(25)	201	243	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023P	2024E	2025E
매출액	346	567	626	676
영업이익	97	169	185	201
세전손익	94	156	186	203
당기순이익	68	105	143	157
EPS(원)	1,901	2,971	4,009	4,388
증감률(%)	0.0	56.3	35.0	9.5
PER(배)	35.7	22.7	16.8	15.4
ROE(%)	24.7	30.4	31.0	26.2
PBR(배)	8.0	6.1	4.6	3.6
EV/EBITDA(배)	21.9	12.5	11.1	9.6

자료: 유진투자증권

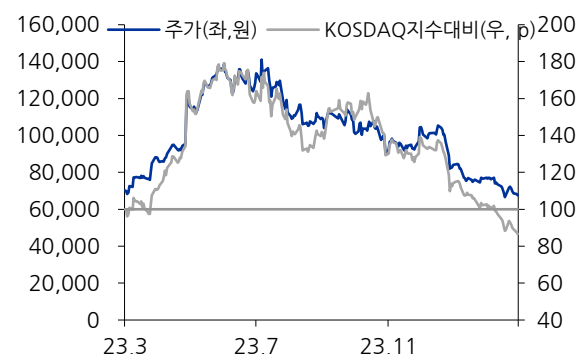


도표 1. 4Q23 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q23P					1Q24E			2023P	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	157	183	-14.1	157	0.0	148	-5.7	25.4	346	626	81.0	676	8.0
영업이익	38	54	-30.1	47	-19.3	44	15.6	4.2	97	185	91.4	201	8.9
세전이익	19	57	-65.9	49	-59.9	44	125.3	-16.7	94	186	97.4	203	9.5
순이익	2	45	-95.1	36	-93.9	34	1,443.0	-21.0	68	143	111.9	157	9.5
영업이익률	24.1	29.6	-5.5	29.9	-5.8	29.6	5.4	-6.0	27.9	29.5	1.6	29.8	0.2
순이익률	1.4	24.6	-23.2	22.9	-21.5	22.8	21.4	-13.4	19.5	22.9	3.3	23.2	0.3
EPS(원)	440	5,027	-91.2	4,122	-89.3	3,785	759.5	-19.0	1,901	4,009	110.9	4,388	9.5
BPS(원)	11,106	12,305	-9.7	6,255	77.6	11,683	5.2	25.0	8,467	14,746	74.2	18,764	27.3
ROE(%)	4.0	40.9	-36.9	65.9	-61.9	32.4	28.4	-17.6	24.7	31.0	6.4	26.2	-4.8
PER(X)	153.3	13.4	-	16.4	-	17.8	-	-	35.7	16.8	-	15.4	-
PBR(X)	6.1	5.5	-	10.8	-	5.8	-	-	8.0	4.6	-	3.6	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	118	152	140	157	148	142	158	178	346	567	626
YoY (%)	74.1%	123.9%	46.8%	36.3%	25.4%	-6.4%	12.9%	13.5%	78.4%	63.8%	10.5%
음반/음원	52	87	58	67	52	70	61	83	175	263	266
콘서트	7	14	12	30	32	15	22	31	25	63	99
광고	5	7	8	8	6	7	8	8	22	28	30
출연료	2	3	5	5	4	4	4	5	11	14	17
기타	52	41	57	48	54	46	62	52	114	198	214
영업이익	42	46	44	38	44	44	51	47	97	169	185
YoY (%)	119.2%	88.3%	59.3%	47.5%	4.2%	-4.7%	15.5%	24.1%	66.9%	75.3%	9.2%
OPM (%)	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	29.6%	30.7%	32.1%	26.4%	27.9%	29.9%	29.5%
당기순이익	43	25	35	2	34	33	39	37	68	105	143
지배주주순이익	41	26	35	4	34	33	39	37	67	105	142

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	142	
② 적용 PER(배)	26.2	최근 3년 평균 PER
③ 기업가치	3,723	
④ 주식수(천주)	35,532	
⑤ 주당 적정가치(원)	104,791	
⑥ 목표주가(원)	105,000	
상승여력(%)	55.6%	
현재주가(원)	67,500	

자료: 유진투자증권
참고: 2024.03.19 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
자산총계	317	411	524	661	809
유동자산	159	237	333	470	617
현금성자산	101	160	159	279	416
매출채권	25	20	106	120	129
재고자산	1	2	13	15	16
비유동자산	158	174	191	191	192
투자자산	90	95	103	108	112
유형자산	38	38	40	37	36
기타	30	42	48	46	44
부채총계	67	107	124	132	138
유동부채	58	101	118	126	132
매입채무	17	40	56	64	68
유동성이자부채	2	3	3	3	3
기타	39	58	59	59	60
비유동부채	8	5	6	6	6
비유동이자부채	1	2	3	3	3
기타	7	3	3	3	3
자본총계	251	305	399	529	671
지배지분	247	301	394	524	666
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	77	77	77	77
이익잉여금	162	218	311	440	583
기타	(11)	(12)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	5	5	5
자본총계	251	305	399	529	671
총차입금	3	4	6	6	6
순차입금	(98)	(155)	(153)	(273)	(410)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업현금	46	88	29	136	152
당기순이익	68	68	105	143	157
자산상각비	5	6	10	6	6
기타비현금성손익	(8)	29	7	(15)	(15)
운전자본증감	(8)	5	(82)	(8)	(5)
매출채권감소(증가)	(29)	(24)	(17)	(14)	(9)
재고자산감소(증가)	(1)	(1)	(11)	(2)	(1)
매입채무증가(감소)	4	18	(2)	8	5
기타	19	12	(51)	0	0
투자현금	(26)	17	(6)	(2)	(3)
단기투자자산감소	7	45	8	(0)	(0)
장기투자증권감소	(26)	(3)	(7)	1	1
설비투자	0	1	3	2	3
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(13)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(6)	(13)	(14)	(13)	(13)
차입금증가	(2)	(2)	(2)	0	0
자본증가	(5)	(12)	(12)	(13)	(13)
배당금지급	5	12	12	13	13
현금 증감	15	91	7	120	136
기초현금	35	49	140	147	267
기말현금	49	140	147	267	403
Gross Cash flow	64	102	144	144	157
Gross Investment	40	23	96	10	7
Free Cash Flow	24	80	48	134	150

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	194	346	567	626	676
증가율(%)	34.3	78.4	63.8	10.5	8.0
매출원가	90	189	298	334	360
매출총이익	104	157	268	292	316
판매 및 일반관리비	46	60	99	107	115
기타영업손익	41	30	65	8	7
영업이익	58	97	169	185	201
증가율(%)	31.2	66.9	75.4	9.2	8.9
EBITDA	63	103	179	191	207
증가율(%)	29.8	64.0	74.3	7.0	8.4
영업외손익	28	(3)	(14)	1	2
이자수익	1	1	2	3	3
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	15	1	9	5	5
기타영업외손익	13	(4)	(25)	(6)	(5)
세전순이익	86	94	156	186	203
증가율(%)	126.2	9.6	65.4	19.3	9.5
법인세비용	18	27	51	43	47
당기순이익	68	68	105	143	157
증가율(%)	127.8	0.0	55.6	36.2	9.5
지배주주지분	67	67	105	142	156
증가율(%)	128.4	0.0	56.3	35.0	9.5
비지배지분	0	0	(0)	1	1
EPS(원)	1,900	1,901	2,971	4,009	4,388
증가율(%)	128.4	0.0	56.3	35.0	9.5
수정EPS(원)	1,900	1,901	2,971	4,009	4,388
증가율(%)	128.4	0.0	56.3	35.0	9.5

주요투자지표

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,900	1,901	2,971	4,009	4,388
BPS	6,948	8,467	11,106	14,746	18,764
DPS	369	369	370	370	370
밸류에이션(배, %)					
PER	26.7	35.7	22.7	16.8	15.4
PBR	7.3	8.0	6.1	4.6	3.6
EV/ EBITDA	27.2	21.9	12.5	11.1	9.6
배당수익율	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR	28.1	23.5	16.6	16.6	15.2
수익성(%)					
영업이익율	29.9	27.9	29.9	29.5	29.8
EBITDA이익율	32.3	29.7	31.6	30.6	30.7
순이익율	34.8	19.5	18.5	22.9	23.2
ROE	31.4	24.7	30.4	31.0	26.2
ROIC	61.7	99.4	101.8	88.9	94.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(39.0)	(51.0)	(38.2)	(51.7)	(61.1)
유동비율	272.9	233.9	281.4	372.0	468.8
이자보상배율	1,541.1	1,069.4	826.6	778.9	847.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.9	1.2	1.1	0.9
매출채권회전율	12.6	15.1	9.0	5.5	5.4
재고자산회전율	206.1	180.6	73.3	44.9	44.0
매입채무회전율	12.8	12.0	11.7	10.5	10.3

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 저작물로서 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%

(2023.12.31 기준)

