

JYP Ent.

(035900)

폭염까지 조금 기다리자

투자의견

BUY(유지)

목표주가

95,000 원(하향)

현재주가

69,300 원(05/10)

시가총액

2,462(십억원)

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

- 1분기 매출액은 1,365억원(+15.6%yoy), 영업이익은 336억원(-20.0%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 작년 하반기에 진행했던 일본 콘서트 이연 매출(29회, 약 80만명)이 모두 반영되면서 콘서트 매출 큰폭 성장했으나 원가성 지급수수료 및 360 비용 증가 등으로 부진한 실적 기록
- 2분기 중 NEXZ 데뷔 및 트와이스 나연 솔로 활동이 예정되어 있긴 하지만, 스트레이키즈의 활동이 하반기부터 본격화되면서 상반기보다는 하반기에 기대 모멘텀들이 다수 포진되어 있어 장기적인 시각으로 접근할 필요
- 실적 추정치를 하향함에 따라 목표주가를 95,000원으로 9.5% 하향 조정함. 다소 쉬어 가는 상반기기를 보내고 있지만, 하반기 다수 아티스트 활동 재개되고 매 분기 신인 아티스트 데뷔 예정으로 실적 모멘텀과 함께 저연차 아티스트의 성장 가시화될 것. 장기적으로 밸류에이션 매력 유효함

| | | | |
|--------------|----------|---------|--------|
| 주가(원, 5/10) | 69,300 | | |
| 시가총액(십억원) | 2,462 | | |
| 발행주식수 | 35,532천주 | | |
| 52주 최고가 | 146,600원 | | |
| 최저가 | 62,600원 | | |
| 52주 일간 Beta | 0.71 | | |
| 60일 일평균거래대금 | 387억원 | | |
| 외국인 지분율 | 25.3% | | |
| 배당수익률(2024F) | 0.8% | | |
| 주주구성 | | | |
| 박진영 (외 4인) | 16.0% | | |
| 자사주 (외 1인) | 6.8% | | |
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 3.5% | -42.5% | -29.5% |
| 절대기준 | 4.1% | -33.0% | -25.3% |
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 95,000 | 105,000 | ▼ |
| 영업이익(24) | 165 | 180 | ▼ |
| 영업이익(25) | 182 | 200 | ▼ |

| 12월 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 346 | 567 | 607 | 673 |
| 영업이익 | 97 | 169 | 165 | 182 |
| 세전손익 | 94 | 156 | 170 | 185 |
| 당기순이익 | 68 | 105 | 131 | 142 |
| EPS(원) | 1,901 | 2,969 | 3,707 | 4,006 |
| 증감률(%) | 0.0 | 56.2 | 24.8 | 8.1 |
| PER(배) | 35.7 | 34.1 | 18.7 | 17.3 |
| ROE(%) | 24.7 | 30.4 | 29.2 | 25.0 |
| PBR(배) | 8.0 | 9.1 | 4.8 | 3.9 |
| EV/EBITDA(배) | 21.9 | 18.5 | 12.1 | 10.5 |

자료: 유진투자증권

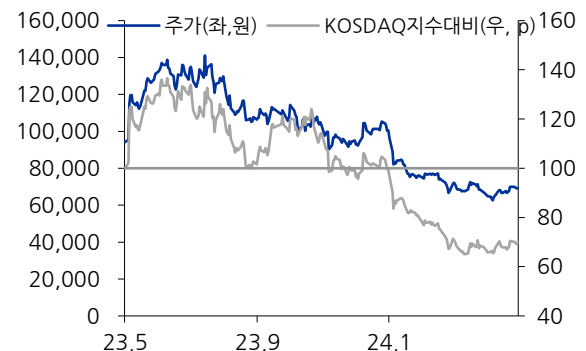


도표 1. 1Q24 Review

| (단위: 십억원, (%,%p) | 1Q24P | | | | | 2Q24E | | | 2024E | | | 2025E | |
|---------------------|--------|-----------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|------|--------|------|
| | 실적발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | 2023 | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 137 | 149 | -8.5 | 136 | 0.3 | 96 | -29.4 | -36.5 | 567 | 607 | 7.1 | 673 | 10.9 |
| 영업이익 | 34 | 43 | -22.4 | 43 | -21.8 | 25 | -25.5 | -45.2 | 169 | 165 | -2.8 | 182 | 10.7 |
| 세전이익 | 39 | 44 | -10.8 | 44 | -11.7 | 25 | -36.2 | -36.9 | 156 | 170 | 9.5 | 185 | 8.4 |
| 순이익 | 31 | 34 | -6.3 | 34 | -7.5 | 19 | -40.1 | -25.8 | 105 | 131 | 25.2 | 142 | 8.2 |
| 영업이익률 | 24.6 | 29.0 | -4.4 | 31.6 | -7.0 | 26.0 | 1.4 | -4.1 | 29.9 | 27.1 | -2.8 | 27.1 | -0.1 |
| 순이익률 | 23.0 | 22.5 | 0.6 | 25.0 | -1.9 | 19.5 | -3.5 | 2.8 | 18.5 | 21.7 | 3.1 | 21.1 | -0.5 |
| EPS(원) | 3,568 | 3,784 | -5.7 | 3,642 | -2.0 | 2,122 | -40.5 | -26.3 | 2,969 | 3,707 | 24.8 | 4,006 | 8.1 |
| BPS(원) | 11,476 | 11,530 | -0.5 | 12,159 | -5.6 | 12,007 | 4.6 | 20.4 | 11,094 | 14,291 | 28.8 | 17,723 | 24.0 |
| ROE(%) | 31.1 | 32.8 | -1.7 | 30.0 | 1.1 | 17.7 | -13.4 | -11.2 | 30.4 | 29.2 | -1.2 | 25.0 | -4.2 |
| PER(X) | 19.4 | 18.3 | - | 19.0 | - | 32.7 | - | - | 34.1 | 18.7 | - | 17.3 | - |
| PBR(X) | 6.0 | 6.0 | - | 5.7 | - | 5.8 | - | - | 9.1 | 4.8 | - | 3.9 | - |

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24P | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|---------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 118 | 152 | 140 | 157 | 137 | 96 | 193 | 180 | 118 | 152 | 140 |
| YoY (%) | 74.1% | 123.9% | 46.8% | 36.3% | 15.6% | -36.5% | 38.5% | 14.8% | 74.1% | 123.9% | 46.8% |
| 음반/음원 | 52 | 87 | 58 | 67 | 47 | 27 | 94 | 83 | 52 | 87 | 58 |
| 콘서트 | 7 | 14 | 12 | 30 | 29 | 12 | 24 | 28 | 7 | 14 | 12 |
| 광고 | 5 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 9 | 8 | 5 | 7 | 8 |
| 출연료 | 2 | 3 | 5 | 5 | 5 | 4 | 5 | 5 | 2 | 3 | 5 |
| 기타 | 52 | 41 | 57 | 48 | 48 | 46 | 62 | 56 | 52 | 41 | 57 |
| 영업이익 | 42 | 46 | 44 | 38 | 34 | 25 | 58 | 48 | 42 | 46 | 44 |
| YoY (%) | 119.2% | 88.3% | 59.3% | 47.5% | -20.0% | -45.2% | 32.5% | 26.3% | 119.2% | 88.3% | 59.3% |
| OPM (%) | 35.6% | 30.1% | 31.4% | 24.1% | 24.6% | 26.0% | 30.0% | 26.6% | 35.6% | 30.1% | 31.4% |
| 당기순이익 | 43 | 25 | 35 | 2 | 31 | 19 | 44 | 37 | 43 | 25 | 35 |
| 지배주주순이익 | 41 | 26 | 35 | 4 | 32 | 19 | 44 | 37 | 41 | 26 | 35 |

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

| 구분 | 산정가치(십억원) | 세부사항 |
|----------------|-----------|--------------|
| ① 12MF 지배주주순이익 | 129 | |
| ② 적용 PER(배) | 26.2 | 최근 3년 평균 PER |
| ③ 기업가치 | 3,385 | |
| ④ 주식수(천주) | 35,532 | |
| ⑤ 주당 적정가치(원) | 95,266 | |
| ⑥ 목표주가(원) | 95,000 | |
| 상승여력(%) | 37.1% | |
| 현재주가(원) | 69,300 | |

자료: 유진투자증권
참고: 2024.05.10 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 자산총계 | 411 | 572 | 684 | 812 | 958 |
| 유동자산 | 237 | 369 | 473 | 593 | 729 |
| 현금성자산 | 160 | 263 | 318 | 430 | 554 |
| 매출채권 | 20 | 19 | 70 | 76 | 84 |
| 재고자산 | 2 | 24 | 22 | 24 | 27 |
| 비유동자산 | 174 | 203 | 210 | 219 | 229 |
| 투자자산 | 95 | 106 | 110 | 115 | 119 |
| 유형자산 | 38 | 56 | 62 | 68 | 75 |
| 기타 | 42 | 41 | 38 | 36 | 34 |
| 부채총계 | 107 | 173 | 172 | 179 | 187 |
| 유동부채 | 101 | 154 | 153 | 159 | 167 |
| 매입채무 | 40 | 67 | 64 | 70 | 77 |
| 유동성이자부채 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 기타 | 58 | 83 | 84 | 85 | 86 |
| 비유동부채 | 5 | 19 | 20 | 20 | 20 |
| 비유동이자부채 | 2 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 기타 | 3 | 13 | 13 | 13 | 14 |
| 자본총계 | 305 | 398 | 512 | 633 | 770 |
| 지배지분 | 301 | 394 | 508 | 629 | 766 |
| 자본금 | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 자본잉여금 | 77 | 78 | 78 | 78 | 78 |
| 이익잉여금 | 218 | 311 | 423 | 545 | 682 |
| 기타 | (12) | (13) | (12) | (12) | (12) |
| 비지배지분 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 자본총계 | 305 | 398 | 512 | 633 | 770 |
| 총차입금 | 4 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| 순차입금 | (155) | (252) | (307) | (419) | (544) |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업현금 | 88 | 151 | 110 | 169 | 184 |
| 당기순이익 | 68 | 105 | 131 | 142 | 157 |
| 자산상각비 | 6 | 11 | 13 | 13 | 14 |
| 기타비현금성손익 | 29 | 63 | 17 | 16 | 16 |
| 운전자본증감 | 5 | 15 | (51) | (2) | (3) |
| 매출채권감소(증가) | (24) | 18 | (51) | (6) | (8) |
| 재고자산감소(증가) | (1) | (22) | 2 | (2) | (2) |
| 매입채무증가(감소) | 18 | 4 | (3) | 6 | 7 |
| 기타 | 12 | 16 | 0 | 0 | 0 |
| 투자현금 | 17 | (61) | (38) | (40) | (41) |
| 단기투자자산감소 | 45 | (27) | (2) | (2) | (2) |
| 장기투자증권감소 | (3) | (8) | (19) | (19) | (19) |
| 설비투자 | 1 | 12 | 13 | 15 | 16 |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (13) | (1) | (3) | (3) | (3) |
| 재무현금 | (13) | (13) | (19) | (20) | (20) |
| 차입금증가 | (2) | (3) | 0 | 0 | 0 |
| 자본증가 | (12) | (12) | (19) | (20) | (20) |
| 배당금지급 | 12 | 12 | 19 | 20 | 20 |
| 현금 증감 | 91 | 78 | 54 | 110 | 123 |
| 기초현금 | 49 | 140 | 217 | 271 | 380 |
| 기말현금 | 140 | 217 | 271 | 380 | 503 |
| Gross Cash flow | 102 | 179 | 161 | 172 | 187 |
| Gross Investment | 23 | 19 | 87 | 40 | 42 |
| Free Cash Flow | 80 | 160 | 74 | 132 | 145 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 346 | 567 | 607 | 673 | 738 |
| 증가율(%) | 78.4 | 63.8 | 7.1 | 10.9 | 9.7 |
| 매출원가 | 189 | 298 | 331 | 368 | 403 |
| 매출총이익 | 157 | 268 | 275 | 305 | 335 |
| 판매 및 일반관리비 | 60 | 99 | 111 | 123 | 134 |
| 기타영업손익 | 30 | 65 | 12 | 11 | 9 |
| 영업이익 | 97 | 169 | 165 | 182 | 201 |
| 증가율(%) | 66.9 | 75.4 | (2.8) | 10.7 | 10.5 |
| EBITDA | 103 | 180 | 177 | 195 | 215 |
| 증가율(%) | 64.0 | 75.8 | (1.7) | 10.2 | 10.1 |
| 영업외손익 | (3) | (14) | 6 | 3 | 3 |
| 이자수익 | 1 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| 이자비용 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 지분법손익 | 1 | 4 | (16) | (16) | (16) |
| 기타영업외손익 | (4) | (19) | 20 | 16 | 16 |
| 세전순이익 | 94 | 156 | 170 | 185 | 204 |
| 증가율(%) | 9.6 | 65.4 | 9.5 | 8.4 | 10.4 |
| 법인세비용 | 27 | 51 | 39 | 42 | 47 |
| 당기순이익 | 68 | 105 | 131 | 142 | 157 |
| 증가율(%) | 0.0 | 55.6 | 25.2 | 8.2 | 10.4 |
| 지배주주지분 | 67 | 105 | 132 | 142 | 157 |
| 증가율(%) | 0.0 | 56.3 | 24.8 | 8.1 | 10.4 |
| 비지배지분 | 0 | (0) | (0) | 0 | 0 |
| EPS(원) | 1,901 | 2,969 | 3,707 | 4,006 | 4,422 |
| 증가율(%) | 0.0 | 56.2 | 24.8 | 8.1 | 10.4 |
| 수정EPS(원) | 1,901 | 2,969 | 3,707 | 4,006 | 4,422 |
| 증가율(%) | 0.0 | 56.2 | 24.8 | 8.1 | 10.4 |

주요투자지표

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,901 | 2,969 | 3,707 | 4,006 | 4,422 |
| BPS | 8,467 | 11,094 | 14,291 | 17,723 | 21,575 |
| DPS | 369 | 574 | 570 | 570 | 570 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 35.7 | 34.1 | 18.7 | 17.3 | 15.7 |
| PBR | 8.0 | 9.1 | 4.8 | 3.9 | 3.2 |
| EV/ EBITDA | 21.9 | 18.5 | 12.1 | 10.5 | 8.9 |
| 배당수익율 | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| PCR | 23.5 | 20.1 | 15.2 | 14.3 | 13.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익율 | 27.9 | 29.9 | 27.1 | 27.1 | 27.3 |
| EBITDA이익율 | 29.7 | 31.9 | 29.2 | 29.0 | 29.2 |
| 순이익율 | 19.5 | 18.5 | 21.7 | 21.1 | 21.3 |
| ROE | 24.7 | 30.4 | 29.2 | 25.0 | 22.5 |
| ROIC | 99.4 | 169.0 | 132.5 | 110.5 | 115.0 |
| 안정성 (배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (51.0) | (63.3) | (60.1) | (66.1) | (70.6) |
| 유동비율 | 233.9 | 238.9 | 310.4 | 373.4 | 436.7 |
| 이자보상배율 | 1,069.4 | 640.8 | 273.1 | 302.2 | 334.1 |
| 활동성 (회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.9 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| 매출채권회전율 | 15.1 | 28.5 | 13.6 | 9.2 | 9.2 |
| 재고자산회전율 | 180.6 | 42.2 | 26.0 | 29.1 | 29.1 |
| 매입채무회전율 | 12.0 | 10.5 | 9.2 | 10.0 | 10.0 |

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 | 1% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 93% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2024.03.31 기준)

