

JYP Ent. (035900)

가을: 맑지만 건조한 계절

투자의견

BUY(유지)

목표주가

105,000 원(유지)

현재주가

64,500 원(04/15)

시가총액

2,292(십억원)

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

- 1분기 매출액은 1,492억원(+26.4%yoy), 영업이익은 433억원(+3.0%yoy)으로 시장 컨센서스 부합 전망
- 트와이스, 엔믹스, ITZY 컴백에 더해 작년 하반기 미인식된 일본 투어 이연분(29회)을 반영해 실적 성장 전망
- 올해는 자니스 사태로 일본에서 새로운 기회가 열림에 따라 소속 아티스트의 일본 활동을 확대할 예정. 특히 일본 시장은 이익률이 높기 때문에 중요한데, 그렇기 때문에 일본 실적의 인식 시점 오차 조정을 통해 분기 실적 변동성을 낮출 필요가 있음
- 다만, 1분기 주요 아티스트 컴백을 시작으로 매 분기 아티스트 활동이 촘촘히 이어지고 있고, 2분기 NEXZ의 일본 데뷔를 시작으로 하반기에는 한국 보이그룹과 중국 보이그룹 데뷔도 예정되어 있어 신인 모멘텀 풍부. 다양한 현지화 신인 데뷔를 통해 저연차 아티스트 포트폴리오 확대하고 있는 점 긍정적. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 04/15)	64,500
시가총액(십억원)	2,292
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	146,600원
최저가	63,700원
52주 일간 Beta	0.79
60일 일평균거래대금	460억원
외국인 지분율	27.3%
배당수익률(2020F)	0.9%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2.8%	-46.8%	-18.4%
절대기준	-6.0%	-43.2%	-24.1%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	105,000	105,000	-
영업이익(24)	180	185	▼
영업이익(25)	200	201	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	346	567	629	693
영업이익	97	169	180	200
세전손익	94	156	181	201
당기순이익	68	105	139	155
EPS(원)	1,901	2,969	3,919	4,362
증감률(%)	0.0	56.2	32.0	11.3
PER(배)	35.7	34.1	16.5	14.8
ROE(%)	24.7	30.4	30.6	26.6
PBR(배)	8.0	9.1	4.4	3.5
EV/EBITDA(배)	21.9	18.5	10.3	8.7

자료: 유진투자증권



도표 1. 1Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24E			시장 전망치	2Q24E			2023	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	149	-5.0	26.4	138	149	-0.5	-2.1	567	629	11.0	693	10.2
영업이익	43	14.3	3.0	43	43	-0.3	-5.5	169	180	6.1	200	11.0
세전이익	44	124.0	-17.2	44	43	-1.6	9.1	156	181	16.0	201	11.3
순이익	34	1433.8	-21.4	34	33	-1.6	30.1	105	139	32.4	155	11.3
OP Margin	29.0	4.9	-6.6	31.2	29.1	0.0	-1.1	29.9	28.6	-1.3	28.8	0.2
NP Margin	22.5	21.1	-13.7	24.6	22.2	-0.3	5.5	18.5	22.1	3.6	22.3	0.2
EPS(원)	3,784	759.6	-19.0	3,586	3,723	-1.6	29.3	2,969	3,919	32.0	4,362	11.3
BPS(원)	11,530	3.9	23.4	12,159	12,461	8.1	25.0	11,094	14,503	30.7	18,292	26.1
ROE(%)	32.8	28.8	-17.2	29.5	29.9	-2.9	1.0	30.4	30.6	0.3	26.6	-4.0
PER(X)	17.0	-	-	18.0	17.3	-	-	34.1	16.5	-	14.8	-
PBR(X)	5.6	-	-	5.3	5.2	-	-	9.1	4.4	-	3.5	-

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

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	118	152	140	157	149	149	149	182	346	567	629
YoY (%)	74.1%	123.9%	46.8%	36.3%	26.4%	-2.1%	6.7%	15.9%	78.4%	63.8%	11.0%
음반/음원	52	87	58	67	52	73	59	82	175	263	266
콘서트	7	14	12	30	32	17	16	30	25	63	95
광고	5	7	8	8	6	8	8	8	22	28	31
출연료	2	3	5	5	4	4	4	5	11	14	17
기타	52	41	57	48	55	46	62	57	114	198	220
영업이익	42	46	44	38	43	43	47	46	97	169	180
YoY (%)	119.2%	88.3%	59.3%	47.5%	3.0%	-5.5%	7.4%	22.1%	66.9%	75.3%	6.1%
OPM (%)	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	29.0%	29.1%	31.6%	25.4%	27.9%	29.9%	28.6%
당기순이익	43	25	35	2	34	33	36	36	68	105	139
지배주주순이익	41	26	35	4	34	33	37	36	67	105	139

자료: 유진투자증권

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	411	572	692	835	988
유동자산	237	369	481	615	759
현금성자산	160	263	325	448	583
매출채권	20	19	71	79	85
재고자산	2	24	22	25	27
비유동자산	174	203	211	220	229
투자자산	95	106	110	115	119
유형자산	38	56	62	69	76
기타	42	41	38	36	34
부채총계	107	173	173	181	188
유동부채	101	154	153	161	167
매입채무	40	67	65	72	78
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	519	654	800
자배지분	301	394	515	650	796
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	78	78	78
이익잉여금	218	311	431	566	712
기타	(12)	(13)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	305	398	519	654	800
총차입금	4	11	11	11	11
순차입금	(155)	(252)	(314)	(437)	(573)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	88	151	118	181	195
당기순이익	68	105	139	155	167
자산상각비	6	11	13	13	14
기타비현금성손익	29	63	17	16	16
운전자본증감	5	15	(51)	(3)	(2)
매출채권감소(증가)	(24)	18	(52)	(8)	(6)
재고자산감소(증가)	(1)	(22)	2	(3)	(2)
매입채무증가(감소)	18	4	(2)	7	5
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	14	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	60	121	133
기초현금	49	140	217	278	399
기말현금	140	217	278	399	532
Gross Cash flow	102	179	169	184	197
Gross Investment	23	19	88	41	41
Free Cash Flow	80	160	81	143	155

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	346	567	629	693	741
증가율(%)	78.4	63.8	11.0	10.2	7.0
매출원가	189	298	340	375	401
매출총이익	157	268	289	318	340
판매 및 일반관리비	60	99	109	118	125
기타영업손익	30	65	10	8	6
영업이익	97	169	180	200	215
증가율(%)	66.9	75.4	6.1	11.0	7.9
EBITDA	103	180	193	213	229
증가율(%)	64.0	75.8	6.7	10.6	7.7
영업외손익	(3)	(14)	1	1	1
이자수익	1	2	2	3	3
이자비용	0	0	1	1	1
지분법손익	1	4	(16)	(16)	(16)
기타영업외손익	(4)	(19)	15	15	14
세전순이익	94	156	181	201	216
증가율(%)	9.6	65.4	16.0	11.3	7.6
법인세비용	27	51	42	46	50
당기순이익	68	105	139	155	167
증가율(%)	0.0	55.6	32.4	11.3	7.6
지배주주지분	67	105	139	155	167
증가율(%)	0.0	56.3	32.0	11.3	7.6
비지배지분	0	(0)	(0)	(0)	(0)
EPS(원)	1,901	2,969	3,919	4,362	4,694
증가율(%)	0.0	56.2	32.0	11.3	7.6
수정EPS(원)	1,901	2,969	3,919	4,362	4,694
증가율(%)	0.0	56.2	32.0	11.3	7.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,969	3,919	4,362	4,694
BPS	8,467	11,094	14,503	18,292	22,416
DPS	369	574	570	570	570
밸류에이션(배, %)					
PER	35.7	34.1	16.5	14.8	13.7
PBR	8.0	9.1	4.4	3.5	2.9
EV/ EBITDA	21.9	18.5	10.3	8.7	7.5
배당수익율	0.5	0.6	0.9	0.9	0.9
PCR	23.5	20.1	13.5	12.4	11.6
수익성(%)					
영업이익율	27.9	29.9	28.6	28.8	29.1
EBITDA이익율	29.7	31.9	30.6	30.7	30.9
순이익율	19.5	18.5	22.1	22.3	22.5
ROE	24.7	30.4	30.6	26.6	23.1
ROIC	99.4	169.0	143.9	119.9	121.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(51.0)	(63.3)	(60.6)	(66.9)	(71.5)
유동비율	233.9	238.9	314.2	381.5	453.0
이자보상배율	1,069.4	640.8	298.2	331.2	357.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	1.2	1.0	0.9	0.8
매출채권회전율	15.1	28.5	13.9	9.3	9.1
재고자산회전율	180.6	42.2	26.8	29.3	28.7
매입채무회전율	12.0	10.5	9.5	10.1	9.9

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)

