

JYP Ent. (035900)

일본 기강 확실히 잡고 왔습니다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

77,000 원(상향)

현재주가

53,700 원(11/13)

시가총액

1,940(십억원)

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

- 3분기 매출액은 1,705억원(+22.1%yoy), 영업이익은 484억원(+10.4%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- 주요 아티스트들의 활동이 재개되며 모든 매출 부문에서 견조한 성장을 기록했는데, 특히 일본에서 진행된 트와이스, 니쥬, 스트레이키즈 등의 공연 및 팬미팅 영향으로 MD 매출이 전년대비 57.6% 증가하며 502억원의 분기 최대 실적을 기록한 점이 어닝 서프라이즈의 주된 배경. 2분기 때 진행한 스트레이키즈 팝업스토어 온라인 MD 매출이 일부 이연된 영향도 있긴 하지만, 공연 확대에 따른 MD 매출의 성장이라는 점에 주목할 필요 있음
- 4분기도 주요 아티스트들의 컴백과 함께 다양한 지역에서 활발히 투어를 진행할 예정이며, 연말 신인 보이그룹 데뷔 예정으로 모멘텀 풍부. 다만, 오디션 프로그램 '더 띠따라' 제작비 반영되며 영업이익 370억원(-2.3%yoy) 전망
- 실적 추정치를 상향하며 목표주가를 77,000원으로 6.9% 상향 조정함. 현지화 전략을 탄월하게 펼치고 있으며, 일본에서의 팬덤 락인을 바탕으로 내년은 라틴 걸그룹과 중국 보이그룹 데뷔 예정. 다채로운 IP 포트폴리오 긍정적

주가(원, 11/13)	53,700
시가총액(십억원)	1,908
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	108,400원
최저가	43,100원
52주 일간 Beta	0.29
60일 일평균거래대금	198억원
외국인 지분율	16.9%
배당수익률(2024F)	1.1%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	16.9	8.6	-34.0
절대기준	6.3	-10.6	-45.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	77,000	72,000	▲
영업이익(24)	128	120	▲
영업이익(25)	145	140	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	346	567	568	640
영업이익	97	169	128	145
세전손익	94	156	130	148
당기순이익	68	105	101	114
EPS(원)	1,901	2,969	2,843	3,206
증감률(%)	0.0	56.2	-4.3	12.7
PER(배)	35.7	34.1	18.9	16.8
ROE(%)	24.7	30.4	23.2	21.7
PBR(배)	8.0	9.1	4.0	3.3
EV/EBITDA(배)	21.9	18.5	11.4	9.6

자료: 유진투자증권

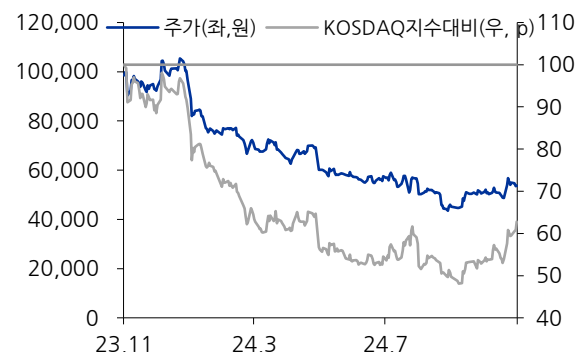


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q24P					4Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	170	157	8.6	158	8.0	166	-2.8	5.4	567	568	0.3	640	12.6
영업이익	48	42	14.6	38	28.7	36	-25.1	-4.4	169	128	-24.7	145	13.7
세전이익	49	43	14.6	39	24.4	37	-24.8	88.6	156	130	-16.3	148	13.2
순이익	39	34	13.8	32	20.8	29	-24.8	1,232.9	105	101	-4.1	114	13.1
영업이익률	28.4	26.9	1.5	23.8	4.6	21.9	-6.5	-2.2	29.9	22.5	-7.5	22.7	0.2
순이익률	22.8	21.7	1.0	20.3	2.4	17.6	-5.1	16.2	18.5	17.7	-0.8	17.8	0.1
EPS(원)	4,361	3,836	13.7	3,265	33.6	3,284	-24.7	646.0	2,969	2,843	-4.3	3,206	12.7
BPS(원)	12,620	12,488	1.1	12,106	4.2	13,441	6.5	21.2	11,094	13,441	21.2	16,072	19.6
ROE(%)	34.6	30.7	3.8	27.0	7.6	24.4	-10.1	20.5	30.4	23.2	-7.2	21.7	-1.5
PER(X)	12.3	14.0	-	16.4	-	16.4	-	-	34.1	18.9	-	16.8	-
PBR(X)	4.3	4.3	-	4.4	-	4.0	-	-	9.1	4.0	-	3.3	-

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

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	118	152	140	157	137	96	170	166	567	568	640
YoY (%)	74.1%	123.9%	46.8%	36.3%	15.6%	-36.9%	22.1%	5.4%	63.8%	0.3%	12.6%
음반/음원	52	87	58	67	47	26	68	73	263	214	251
콘서트	7	14	12	30	29	14	22	21	63	87	99
광고	5	7	8	8	8	9	8	8	28	34	36
출연료	2	3	5	5	5	8	5	5	14	23	29
기타	52	41	57	48	48	38	66	58	198	210	226
영업이익	42	46	44	38	34	9	48	36	169	128	145
YoY (%)	119.2%	88.3%	59.3%	47.5%	-20.0%	-79.6%	10.4%	-4.4%	75.3%	-24.7%	13.7%
OPM (%)	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	24.6%	9.8%	28.4%	21.9%	29.9%	22.5%	22.7%
당기순이익	43	25	35	2	31	1	39	29	105	101	114
지배주주순이익	41	26	35	4	32	1	39	29	105	101	114

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	113	
② 적용 PER(배)	24	최근 2년 평균 PER
③ 기업가치	2,739	
④ 주식수(천주)	35,532	
⑤ 주당 적정가치(원)	77,094	
⑥ 목표주가(원)	77,000	
상승여력(%)	43.4%	
현재주가(원)	53,700	

자료: 유진투자증권
참고: 2024.11.13 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	411	572	719	826	944
유동자산	237	369	502	598	707
현금성자산	160	263	304	389	485
매출채권	20	19	103	112	121
재고자산	2	24	31	34	37
비유동자산	174	203	218	227	237
투자자산	95	106	111	116	120
유형자산	38	56	66	71	77
기타	42	41	41	40	40
부채총계	107	173	238	251	264
유동부채	101	154	219	232	244
매입채무	40	67	131	142	154
유동성이자부채	3	4	5	5	5
기타	58	83	84	85	86
비유동부채	5	19	19	19	19
비유동이자부채	2	7	6	6	6
기타	3	13	13	13	14
자본총계	305	398	481	575	681
지배지분	301	394	478	571	677
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	393	486	592
기타	(12)	(13)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	305	398	481	575	681
총차입금	4	11	10	10	10
순차입금	(155)	(252)	(294)	(379)	(474)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	88	151	85	124	137
당기순이익	68	105	101	114	126
자산상각비	6	11	14	14	15
기타비현금성손익	29	63	(0)	(12)	(12)
운전자본증감	5	15	(9)	(0)	(0)
매출채권감소(증가)	(24)	18	(29)	(9)	(9)
재고자산감소(증가)	(1)	(22)	(11)	(3)	(3)
매입채무증가(감소)	18	4	63	12	12
기타	12	16	(31)	0	0
투자현금	17	(61)	(22)	(21)	(23)
단기투자자산감소	45	(27)	2	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(8)	(1)	1	0
설비투자	1	12	16	14	15
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(13)	(1)	(5)	(5)	(5)
재무현금	(13)	(13)	(20)	(20)	(20)
차입금증가	(2)	(3)	(2)	0	0
자본증가	(12)	(12)	(18)	(20)	(20)
배당금지급	12	12	19	20	20
현금 증감	91	78	42	83	94
기초현금	49	140	217	260	342
기말현금	140	217	260	342	436
Gross Cash flow	102	179	125	124	137
Gross Investment	23	19	34	19	21
Free Cash Flow	80	160	91	105	116

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	346	567	568	640	695
증가율(%)	78.4	63.8	0.3	12.6	8.7
매출원가	189	298	321	370	401
매출총이익	157	268	247	270	294
판매 및 일반관리비	60	99	119	125	134
기타영업손익	30	65	21	5	7
영업이익	97	169	128	145	160
증가율(%)	66.9	75.4	(24.7)	13.7	10.3
EBITDA	103	180	141	159	175
증가율(%)	64.0	75.8	(21.7)	12.7	9.8
영업외손익	(3)	(14)	3	2	3
이자수익	1	2	3	3	3
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	1	4	5	4	4
기타영업외손익	(4)	(19)	(5)	(4)	(4)
세전순이익	94	156	130	148	163
증가율(%)	9.6	65.4	(16.3)	13.2	10.5
법인세비용	27	51	30	34	37
당기순이익	68	105	101	114	126
증가율(%)	0.0	55.6	(4.1)	13.1	10.5
지배주주지분	67	105	101	114	126
증가율(%)	0.0	56.3	(4.2)	12.7	10.5
비지배지분	0	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	1,901	2,969	2,843	3,206	3,541
증가율(%)	0.0	56.2	(4.3)	12.7	10.5
수정EPS(원)	1,901	2,969	2,843	3,206	3,541
증가율(%)	0.0	56.2	(4.3)	12.7	10.5

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,969	2,843	3,206	3,541
BPS	8,467	11,094	13,441	16,072	19,043
DPS	369	574	570	570	570
밸류에이션(배, %)					
PER	35.7	34.1	18.9	16.8	15.2
PBR	8.0	9.1	4.0	3.3	2.8
EV/ EBITDA	21.9	18.5	11.4	9.6	8.2
배당수익율	0.5	0.6	1.1	1.1	1.1
PCR	23.5	20.1	15.2	15.4	13.9
수익성(%)					
영업이익율	27.9	29.9	22.5	22.7	23.0
EBITDA이익율	29.7	31.9	24.9	24.9	25.1
순이익율	19.5	18.5	17.7	17.8	18.1
ROE	24.7	30.4	23.2	21.7	20.2
ROIC	99.4	169.0	119.3	112.3	117.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(51.0)	(63.3)	(61.1)	(65.8)	(69.7)
유동비율	233.9	238.9	228.7	258.3	289.5
이자보상배율	1,069.4	640.8	462.5	457.5	504.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	1.2	0.9	0.8	0.8
매출채권회전율	15.1	28.5	9.3	6.0	6.0
재고자산회전율	180.6	42.2	20.4	19.6	19.6
매입채무회전율	12.0	10.5	5.7	4.7	4.7

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

