

JYP Ent.

(035900)

무슨 일이 일어난 거죠

투자의견
BUY(유지)

목표주가
72,000 원(하향)

현재주가
54,600 원(08/13)

시가총액
1,940(십억원)

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

- 2분기 매출액은 957억원(-36.9%yoy), 영업이익은 93억원(-79.6%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 하회
- 주요 아티스트 활동이 부재했던 분기로 외형 감소가 불가피했던 상황에서, JYP 360 제조원가 50억원을 포함해 기타원가가 90억원 발생하며 외형 대비 원가 상승폭 확대되며 부진한 실적 기록
- 실적 추정치를 하향함에 따라 목표주가를 72,000원으로 10.0% 하향 조정함. 2분기를 바닥으로 하반기에는 스트레이키즈, 트와이스 등 주요 아티스트 컴백 이어짐에 따라 다시 400억원대의 영업이익을 회복하며 실적 가시성 높아질 것으로 전망하지만, 실적만큼이나 중요한 점이 저연차 아티스트의 성장 혹은 신인 아티스트 데뷔 성과가 될 것으로 판단. 8월 중 컴백을 앞두고 있는 엔믹스의 성장과 4분기 데뷔 예정인 신인 보이그룹 성과가 향후 방향성을 확인하는 중요 지표가 될 것으로 전망

주가(원, 8/13)	54,600
시가총액(십억원)	1,940
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	121,400원
최저가	48,300원
52주 일간 Beta	0.33
60일 일평균거래대금	245억원
외국인 지분율	17.0%
배당수익률(2024F)	1.0%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	5.0	-17.2	-41.8
절대기준	-5.0	-26.7	-57.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	72,000	80,000	▼
영업이익(24)	131	157	▼
영업이익(25)	149	167	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	346	567	583	644
영업이익	97	169	131	149
세전손익	94	156	134	152
당기순이익	68	105	104	117
EPS(원)	1,901	2,969	2,940	3,288
증감률(%)	0.0	56.2	-1.0	11.9
PER(배)	35.7	34.1	18.6	16.6
ROE(%)	24.7	30.4	23.9	22.1
PBR(배)	8.0	9.1	4.0	3.4
EV/EBITDA(배)	21.9	18.5	11.1	9.3

자료: 유진투자증권

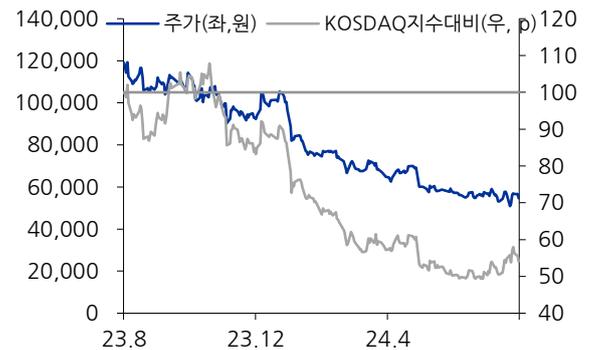


도표 1. 2Q24 Review

(단위: 십억원, %,%p)	2Q24P					3Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	96	91	5.7	94	1.8	172	80.2	23.5	567	583	2.9	644	10.5
영업이익	9	21	-55.9	22	-56.8	46	397.0	5.9	169	131	-22.5	149	13.8
세전이익	6	21	-71.8	22	-73.2	47	692.7	5.6	156	134	-14.0	152	13.3
순이익	1	16	-92.0	14	-90.9	37	2,824.4	7.7	105	104	-0.9	117	12.3
영업이익률	9.8	23.4	-13.6	23.0	-13.2	26.9	17.2	-4.5	29.9	22.5	-7.4	23.2	0.7
순이익률	1.3	17.6	-16.2	14.9	-13.6	21.7	20.4	-3.2	18.5	17.8	-0.7	18.1	0.3
EPS(원)	161	1,789	-91.0	1,773	-90.9	4,211	2,508.6	8.2	2,969	2,940	-1.0	3,288	11.9
BPS(원)	11,529	11,936	-3.4	11,596	-0.6	12,582	9.1	15.0	11,094	13,537	22.0	16,251	20.1
ROE(%)	1.4	15.0	-13.6	15.3	-13.9	33.5	32.1	-2.1	30.4	23.9	-6.5	22.1	-1.8
PER(X)	338.2	30.5	-	30.8	-	13.0	-	-	34.1	18.6	-	16.6	-
PBR(X)	4.7	4.6	-	4.7	-	4.3	-	-	9.1	4.0	-	3.4	-

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

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	118	152	140	157	137	96	172	179	567	583	644
YoY (%)	74.1%	123.9%	46.8%	36.3%	15.6%	-36.9%	23.5%	13.7%	63.8%	2.9%	10.5%
음반/음원	52	87	58	67	47	26	75	87	263	236	267
콘서트	7	14	12	30	29	14	27	22	63	93	101
광고	5	7	8	8	8	9	9	8	28	35	37
출연료	2	3	5	5	5	8	7	8	14	28	30
기타	52	41	57	48	48	38	54	53	198	193	209
영업이익	42	46	44	38	34	9	46	42	169	131	149
YoY (%)	119.2%	88.3%	59.3%	47.5%	-20.0%	-79.6%	5.9%	10.7%	75.3%	-22.5%	13.8%
OPM (%)	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	24.6%	9.8%	26.9%	23.5%	29.9%	22.5%	23.2%
당기순이익	43	25	35	2	31	1	37	34	105	104	117
지배주주순이익	41	26	35	4	32	1	37	34	105	104	117

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	117	
② 적용 PER(배)	22	최근 3년 평균 PER
③ 기업가치	2,563	
④ 주식수(천주)	35,532	
⑤ 주당 적정가치(원)	72,123	
⑥ 목표주가(원)	72,000	
상승여력(%)	31.9%	
현재주가(원)	54,600	

자료: 유진투자증권
 참고: 2024.08.13 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	411	572	696	796	915
유동자산	237	369	479	571	681
현금성자산	160	263	343	433	537
매출채권	20	19	46	47	51
재고자산	2	24	27	27	29
비유동자산	174	203	217	225	234
투자자산	95	106	114	119	123
유형자산	38	56	64	70	76
기타	42	41	38	36	34
부채총계	107	173	211	214	224
유동부채	101	154	192	195	204
매입채무	40	67	103	106	114
유동성이자부채	3	4	4	4	4
기타	58	83	84	85	86
비유동부채	5	19	19	20	20
비유동이자부채	2	7	6	6	6
기타	3	13	13	14	14
자본총계	305	398	485	581	691
지배지분	301	394	481	577	687
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	396	493	602
기타	(12)	(13)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	305	398	485	581	691
총차입금	4	11	10	10	10
순차입금	(155)	(252)	(333)	(423)	(526)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	88	151	100	126	141
당기순이익	68	105	104	117	129
자산상각비	6	11	13	13	14
기타비현금성손익	29	63	(11)	(16)	(16)
운전자본증감	5	15	(13)	1	3
매출채권감소(증가)	(24)	18	(4)	(1)	(4)
재고자산감소(증가)	(1)	(22)	(5)	(1)	(2)
매입채무증가(감소)	18	4	(22)	2	8
기타	12	16	19	0	0
투자현금	17	(61)	(24)	(18)	(19)
단기투자자산감소	45	(27)	(4)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(8)	0	2	2
설비투자	1	12	15	14	15
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(13)	(1)	(3)	(3)	(3)
재무현금	(13)	(13)	(0)	(20)	(20)
차입금증가	(2)	(3)	(1)	0	0
자본증가	(12)	(12)	(18)	(20)	(20)
배당금지급	12	12	19	20	20
현금 증감	91	78	76	88	101
기초현금	49	140	217	293	381
기말현금	140	217	293	381	482
Gross Cash flow	102	179	120	125	138
Gross Investment	23	19	32	15	14
Free Cash Flow	80	160	88	110	124

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	346	567	583	644	695
증가율(%)	78.4	63.8	2.9	10.5	7.9
매출원가	189	298	335	371	399
매출총이익	157	268	248	273	296
판매 및 일반관리비	60	99	117	124	131
기타영업손익	30	65	18	6	6
영업이익	97	169	131	149	165
증가율(%)	66.9	75.4	(22.5)	13.8	10.3
EBITDA	103	180	144	163	179
증가율(%)	64.0	75.8	(20.0)	12.9	9.7
영업외손익	(3)	(14)	3	2	3
이자수익	1	2	3	3	3
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	1	4	6	6	6
기타영업외손익	(4)	(19)	(6)	(6)	(5)
세전순이익	94	156	134	152	168
증가율(%)	9.6	65.4	(14.0)	13.3	10.8
법인세비용	27	51	30	35	39
당기순이익	68	105	104	117	129
증가율(%)	0.0	55.6	(0.9)	12.3	10.8
지배주주지분	67	105	104	117	129
증가율(%)	0.0	56.3	(1.0)	11.9	10.8
비지배지분	0	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	1,901	2,969	2,940	3,288	3,643
증가율(%)	0.0	56.2	(1.0)	11.9	10.8
수정EPS(원)	1,901	2,969	2,940	3,288	3,643
증가율(%)	0.0	56.2	(1.0)	11.9	10.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,969	2,940	3,288	3,643
BPS	8,467	11,094	13,537	16,251	19,325
DPS	369	574	570	570	570
밸류에이션(배, %)					
PER	35.7	34.1	18.6	16.6	15.0
PBR	8.0	9.1	4.0	3.4	2.8
EV/ EBITDA	21.9	18.5	11.1	9.3	7.9
배당수익률	0.5	0.6	1.0	1.0	1.0
PCR	23.5	20.1	16.2	15.5	14.0
수익성(%)					
영업이익률	27.9	29.9	22.5	23.2	23.7
EBITDA이익률	29.7	31.9	24.8	25.3	25.7
순이익률	19.5	18.5	17.8	18.1	18.6
ROE	24.7	30.4	23.9	22.1	20.5
ROIC	99.4	169.0	153.8	174.6	185.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(51.0)	(63.3)	(68.7)	(72.8)	(76.2)
유동비율	233.9	238.9	250.0	293.2	333.8
이자보상배율	1,069.4	640.8	865.4	991.2	1,093.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	1.2	0.9	0.9	0.8
매출채권회전율	15.1	28.5	17.8	13.8	14.2
재고자산회전율	180.6	42.2	22.8	23.9	24.5
매입채무회전율	12.0	10.5	6.8	6.2	6.3

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 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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

