

2018/08/20

# JYP Ent.(035900)

지주/Mid-Small Cap 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 수익성과 성장성을 동시에 얻다

# NR

### ■ 2분기 사상 최대 분기 실적으로 매출 상승이 수익성 개선으로 이어지고 있다

동사는 올해 2분기 K-IFRS 연결기준 매출액 316억원(YoY+10.9%), 영업이익 91억원(YoY+31.9%)으로 사상 최대 분기 실적을 기록하였다. 이는 트와이스 컴백으로 인한 앨범 판매 및 공연과 더불어 갯세븐 공연 등이 실적에 반영되었기 때문이다. 특히 유튜브 매출 상승이 수익성을 높여주고 있다.

보통 데뷔 후 7년 계약이 이루어 지는데, 이때에는 소속 연예인의 흥행성이 검증되지 않았기 때문에 당연히 회사의 분배비율이 높을 것이다. 올해 갯세븐 데뷔 5년차, 트와이스 데뷔 3년차 이므로 이들의 활약이 해를 거듭할수록 동사 수익성을 개선시킬 수 있을 것이다.

### ■ 트와이스와 함께 제3차 한류 가속화 될 듯

결그룹 트와이스의 경우 따라 하기 쉬운 곡으로 팬덤과 대중성을 함께 잡으면서 국내 및 일본에서 히트로 인한 앨범, 공연, 광고 등이 동사 실적 성장의 원동력이 되고 있다.

트와이스는 9월 29일과 30일 치바 마쿠하리 이벤트를 시작으로 10월 2일과 3일 아이치 일본 가이시홀, 12월~14일 효고 고베 월드 기념홀, 16일과 17일 도쿄 무사시노무라 종합 스포츠 프라자 메인 아레나 등 일본 4개 도시, 9회 공연의 아레나 투어를 개최할 예정이다. 또한 내년에는 돔투어도 가능할 것으로 예상된다.

무엇보다 제3차 한류의 경우 일본 10~20대들 사이에 유튜브·소셜네트워크 서비스 등을 통해 확산되고 있는데, 이들의 경우 국가 간 정세에 좌지우지되기보다 본인의 취향에 충실하게 좋아하는 콘텐츠를 향유하고 있으므로 지속성을 높일 것이다.

### ■ 올해 신인 보이 그룹 스트레이 키즈, BOY STORY 데뷔로 성장성 부각 될 듯

올해 3월 갯세븐에 이어 4년만에 선보인 신인그룹 스트레이 키즈는 데뷔 1년차로서 그들만의 팬덤을 형성 중에 있으므로, 향후 성장 가능성이 기대된다.

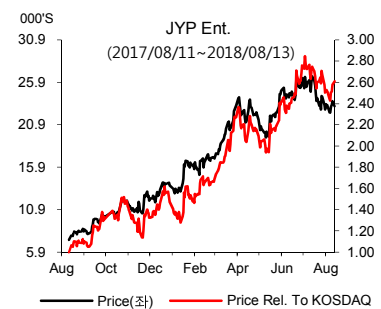
또한 오는 9월에는 중국을 타겟으로 BOY STORY가 데뷔할 예정으로 10월 쇼케이스 투어에 들어간다. 현재 Pre-debut 기간을 거치면서 팬덤 구축 중으로 향후 중국에서의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

액면가	500원
종가(2018/08/13)	23,050원

#### Stock Indicator

자본금	17.3십억원
발행주식수	3,485만주
시가총액	803십억원
외국인지분율	7.7%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	471원
BPS(2017)	2,859원
ROE(2017)	21.4%
52주 주가	7,350~26,600원
60일평균거래량	630,906주
60일평균거래대금	15.3십억원

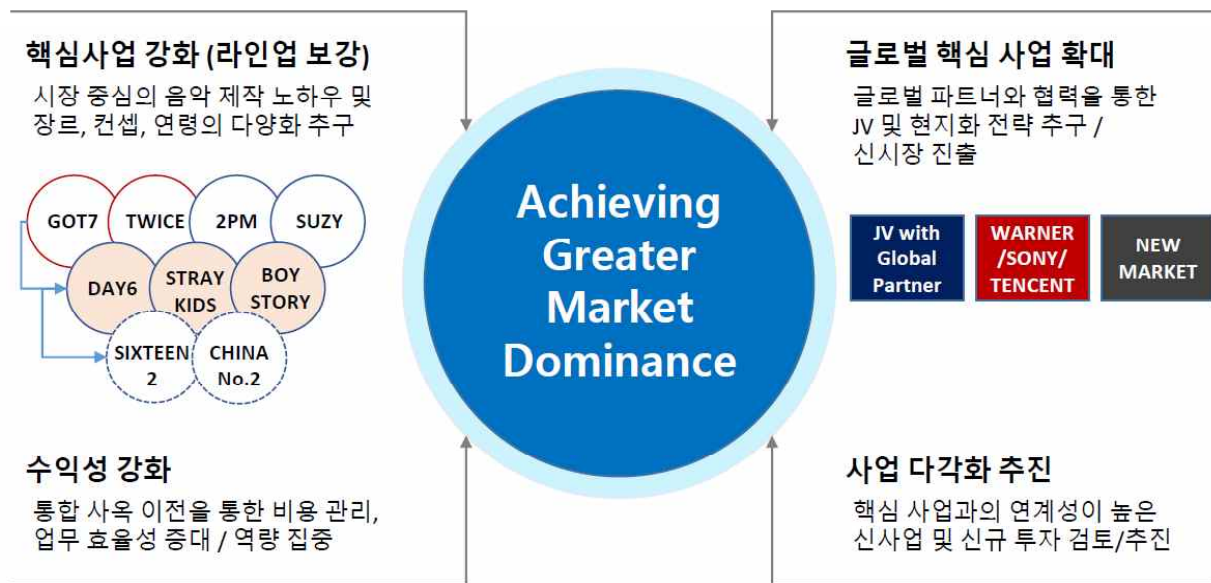
#### Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	485	83	81	79	77	226	18.4
2015	506	42	38	32	32	94	48.9
2016	736	138	131	85	84	246	20.0
2017	1,022	180	208	158	155	448	30.7
2018E	1,320	310	330	250	246	706	32.6
2019E	1,685	480	510	386	382	1,096	21.0

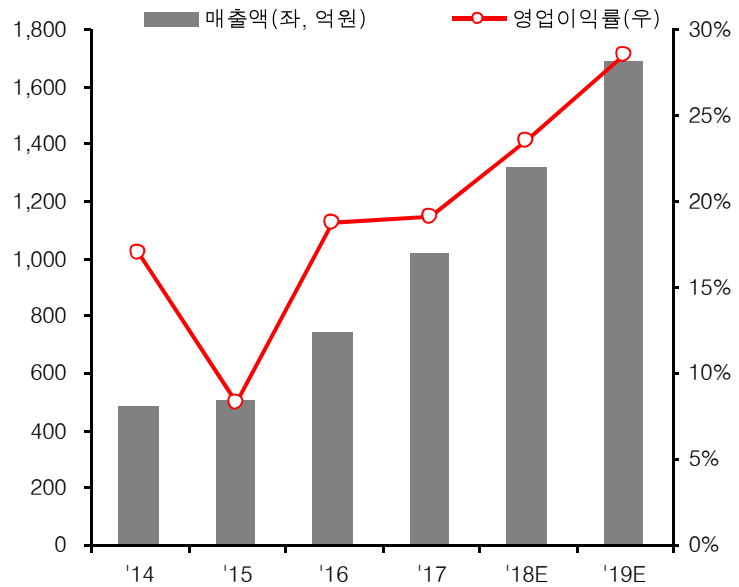
자료: JYP Ent, 하이투자증권

<그림 67> 사업추진 방향성



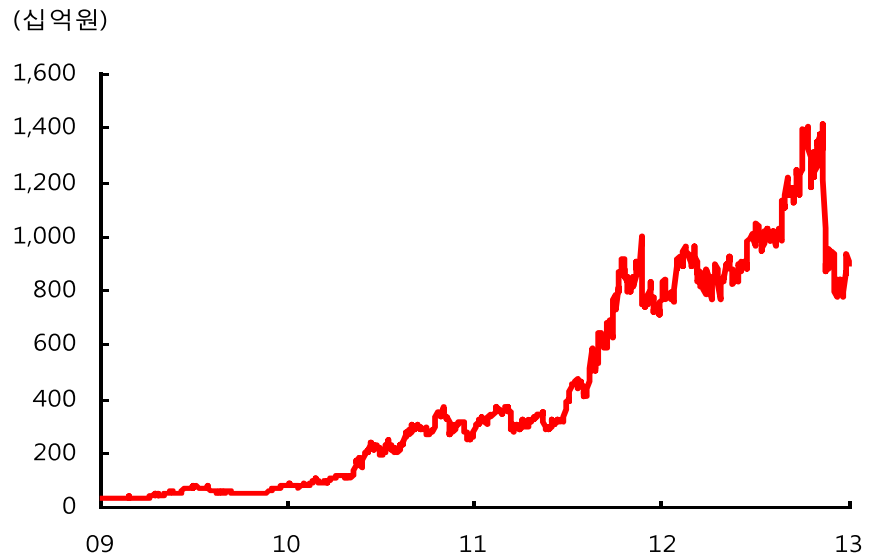
자료: JYP Ent, 하이투자증권

<그림 68> JYP Ent. 실적 추이



자료: JYP Ent, 하이투자증권

<그림 69> 2009~2012년 에스엠 시가총액 추이



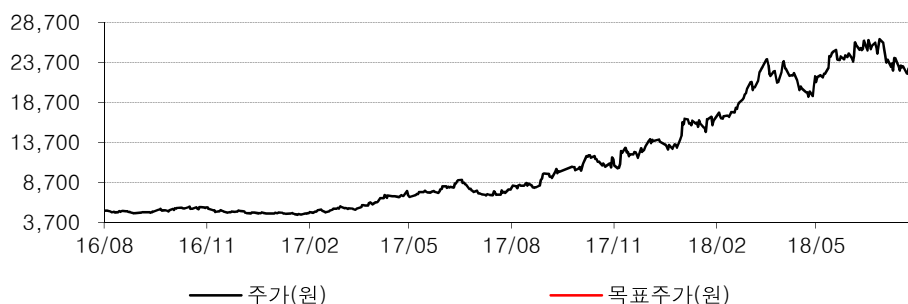
자료: 에스엠, 하이투자증권

<표 10> 아티스트 현황

성명		가수/배우
본명	예명 (그룹명)	
박지영	J.Y.Park	가수 / 배우
배수지	Miss A	가수 / 배우
왕페이페이		
박지민	15&	가수
백예린	-	가수
백아연	-	가수
박낙준	낙준	가수
옥택연		
닉쿤		
황찬성	2PM	가수 / 배우
김민준		
장우영		
이준호		
김유빈	Wonder Girls	가수 / 배우
우혜림		
임재범		
박진영(Jr.)	GOT7	
최영재		
김유겸	단, 임재범, 박진영(Jr.)의 그룹명은 "JJ Project"	가수 / 배우
마크		
잭슨		
뱀뱀		
박성진		
박제형	DAY6 (밴드 그룹)	가수
강영현		
김원필		
윤도운		
임나연		
박지효		
모모		
샤나	TWICE	가수
미나		
유정연		
김다현		
손채영		
쯔위		
전소미	-	가수
방찬		
김우진		
이민호		
서창빈		
황현진	Stray Kids	가수
한지성		
필릭스		
김승민		
양정인		
최우식	-	배우
박주형	-	배우
김지민	-	배우
김미선	송하윤	배우
윤박	-	배우
양병열	강윤제	배우
장희령	-	배우
김예원	김유빈	배우
신은수	신은수	배우
주원	류원	배우
남성준	-	배우
이기혁	-	배우
박규영	-	배우
박시은	-	배우
김유안	-	배우
강훈	-	배우
정거주	-	배우
박성현	-	배우
이찬서	-	배우
이지현	-	배우
장동주	-	배우

자료: JYP Ent, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(JYP Ent.)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-02-26	NR				

**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
  - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-