JYP Ent.

BUY(유지)

035900 기업분석 |

목표주가(하향)	27,000원	현재주가(08/14)	18,800원	Up/Downside	+43.6%

2019. 08. 16

2Q19 실적 양호

2Q19 Reivew

2Q19 영업이익 94억원: 동사는 2분기 매출액 392억원(+24%YoY), 영업이익 94억원(+4%YoY)으로 시장기대치보다 약 9% 낮지만 견조한 실적을 기록했다. 콘서트 공백이 있었지만 주요 아티스트 앨범 활동에 따라 음반/음원, 유튜브 등 콘텐츠 매출이 증가하였다. 비용단에서는 앨범 발매 증가, 신규 아티스트 해외 활동 확대로 원가가 상승하였지만 그래도 45% 수준의 매출총이이률을 유지한 모습이다.

Comment

3분기 활동 확대: 3분기에는 트와이스, 갓세븐 등 주요 아티스트가 컴백하고 월드투어를 진행한다. 트와이스는 미주투어, 갓세븐은 월드투어(9회), 일본 아레나투어(7회)가 예정되어있고 신예 ITZY도 활동이 전개되면서 기여도가 높아질 것으로 보인다.. 그리고 이연된 트와이스 돔투어(5회) 및 관련 MD가 반영되고 유튜브 등 글로벌 매출 성장이 지속되고 있어 3분기 실적은 호조일 것으로 예상된다.

Action

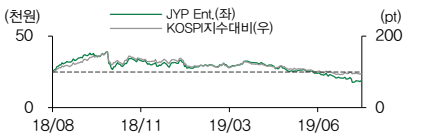
투자의견 Buy 유지, 목표주가 27,000원으로 하향: 엔터산업의 전반적인 투심 악화 및 일본 경제 제재 이슈에 따른 우려 등을 반영하여 적용 멀티플을 조정, 목표주가를 27,000원으로 하향한다. 목표주가는 2020년 예상 실적 기준 PER 30배 수준이다. 동사는 트와이스가 굳건한 가운데 ITZY 등 신인이 빠르게 성장하면서 라인업이 강화 중이고 이를 기반으로 수익성을 겸비한 성장을 이어갈 것이라는 스토리는 여전히 유효하다고 판단되어 투자의견 Buy를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	102	125	150	161	177
(증가율)	38.8	22.1	20.4	7.2	10.0
영업이익	19	29	37	41	52
(증가율)	40.9	47.7	27.3	12.6	25.1
지배주주순이익	16	24	28	32	40
EPS	471	685	796	899	1,140
PER (H/L)	31.2/9.8	58.1/18.4	23.6	20.9	16.5
PBR (H/L)	6.0/1.9	11.1/3.5	4.4	3.7	3.1
EV/EBITDA (H/L)	20.1/5.4	43.2/12.8	14.1	12.2	9.2
영업이익률	19.0	23.0	24.4	25.6	29.1
ROE	21.4	22.5	20.3	19.3	20.5

Stock Data

52주 최저/최고	17,650/39,150원
KOSDAQ /KOSPI	597/1,938pt
시가총액	6,673억원
60日-평균거래량	391,455
외국인지분율	11.5%
60日-외국인지분율변동추이	0.0%p
주요주주	박진영 외 3 인 18.4%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-16.4	-32.3	-20.8
상대기준	-4.7	-19.4	1.0

Analyst 황현준 02 369 3385 realjun20@db-fi.com

도표 1. 연결 기준 JYP 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19 P	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
연결 매출액	**231.0**	**315.0**	**339.0**	**363.0**	**263.6**	**391.6**	**434.3**	**412.4**	**1,247.7**	**1,501.8**	**1,609.3**
%YoY	5.0	10.6	93.9	5.8	14.5	24.1	28.1	13.6	22.0	20.4	7.2
Advertisement	95.0	106.0	136.0	143.0	95.8	147.0	165.1	148.1	480.0	556.0	513.1
Royalty	11.0	71.0	40.0	47.0	20.9	47.0	80.0	75.0	169.0	222.9	350.0
Commission	46.0	45.0	39.0	48.0	38.3	43.0	46.0	71.0	178.0	198.3	250.0
Appearance fee	34.0	26.0	17.0	38.0	32.2	45.0	40.0	35.0	115.0	152.2	150.0
Production	45.0	67.0	107.0	87.0	76.3	108.0	103.3	83.3	306.0	370.8	346.3
연결 영업이익	**14.0**	**91.0**	**85.0**	**99.0**	**57.8**	**94.2**	**108.3**	**105.4**	**289.0**	**365.7**	**411.6**
%YoY	-63.3	31.3	667.8	30.0	313.1	3.5	27.4	6.4	48.5	26.5	12.6
영업이익률	**6.1**	**28.9**	**25.1**	**27.3**	**21.9**	**24.1**	**24.9**	**25.5**	**23.2**	**24.3**	**25.6**

자료: JYP, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	**58**	**83**	**122**	**159**	**205**
현금및현금성자산	25	45	74	90	111
매출채권및기타채권	11	13	13	14	17
재고자산	2	1	2	2	2
비유동자산	**66**	**77**	**69**	**66**	**64**
유형자산	25	37	33	30	28
무형자산	29	29	29	29	29
투자자산	3	4	0	0	0
자산총계	**124**	**159**	**192**	**226**	**269**
유동부채	**35**	**31**	**39**	**44**	**50**
매입채무및기타채무	15	14	22	28	34
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	**4**	**1**	**1**	**1**	**1**
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	**39**	**31**	**39**	**45**	**51**
자본금	17	18	18	18	18
자본잉여금	55	71	71	71	71
이익잉여금	27	48	72	100	137
비지배주주지분	1	1	2	2	3
자본총계	**86**	**128**	**153**	**181**	**218**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	**27**	**22**	**39**	**38**	**46**
당기순이익	16	24	29	32	41
현금유출이없는비용및수익	**9**	**10**	**13**	**13**	**14**
유형및무형자산상각비	3	1	4	3	2
영업관련자산부채변동	**5**	**-4**	**7**	**2**	**2**
매출채권및기타채권의감소	-3	-3	0	-2	-2
재고자산의감소	0	0	-1	0	0
매입채무및기타채무의증가	4	-2	8	6	6
투자활동현금흐름	**-29**	**-14**	**-6**	**-18**	**-21**
CAPEX	-25	-13	0	0	0
투자자산의순증	1	-1	3	-1	-1
재무활동현금흐름	**2**	**11**	**-4**	**-4**	**-4**
사채및차입금의 증가	0	0	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	2	16	0	0	0
배당금지급	0	0	-4	-4	-4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	**1**	**20**	**29**	**16**	**21**
기초현금	**25**	**25**	**45**	**74**	**90**
기말현금	**25**	**45**	**74**	**90**	**111**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**102**	**125**	**150**	**161**	**177**
매출원가	63	69	83	87	93
매출총이익	**39**	**56**	**67**	**74**	**84**
판관비	20	27	30	32	33
영업이익	**19**	**29**	**37**	**41**	**52**
EBITDA	**22**	**30**	**40**	**44**	**54**
영업외손익	**1**	**2**	**1**	**1**	**1**
금융손익	0	1	1	1	1
투자손익	-1	0	-1	-1	-1
기타영업외손익	2	1	1	1	1
세전이익	**21**	**30**	**38**	**43**	**53**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**16**	**24**	**29**	**32**	**41**
지배주주지분순이익	16	24	28	32	40
비지배주주지분순이익	0	0	1	1	1
총포괄이익	**16**	**24**	**29**	**32**	**41**
증감률(%YoY)					
매출액	38.8	22.1	20.4	7.2	10.0
영업이익	40.9	47.7	27.3	12.6	25.1
EPS	91.2	45.5	16.2	12.9	26.9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	471	685	796	899	1,140
BPS	2,452	3,587	4,261	5,046	6,072
DPS	0	122	122	122	122
Multiple(배)					
P/E	29.2	44.2	23.6	20.9	16.5
P/B	5.6	8.4	4.4	3.7	3.1
EV/EBITDA	19.6	33.8	14.1	12.2	9.2
수익성(%)					
영업이익률	19.0	23.0	24.4	25.6	29.1
EBITDA마진	21.8	24.0	26.9	27.4	30.5
순이익률	16.0	19.4	19.1	20.1	23.2
ROE	21.4	22.5	20.3	19.3	20.5
ROA	15.5	17.1	16.4	15.5	16.6
ROIC	38.7	42.4	47.9	62.2	88.0
안정성및기타					
부채비율(%)	45.1	24.5	25.6	24.7	23.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(배)	0.0	16.6	14.0	12.4	9.8

자료: JYP Ent., DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

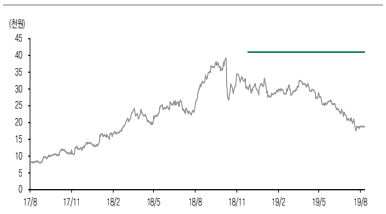
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-06-30 기준) – **매수**(81.5%) **중립**(18.5%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 -10%p 미만

JYP Ent. 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
18/12/10	Buy	41,000	-33.3	-19.1					
19/08/15	Buy	27,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경