

2020. 8. 18



▲ 엔터/레저

Analyst **이효진**  
02. 6454-4864  
hyojinlee@meritz.co.kr

RA **정은수**  
02. 6454-4887  
esjung@meritz.co.kr

**Buy**

**적정주가 (12개월) 42,000 원**

**현재주가 (8.14) 36,350 원**

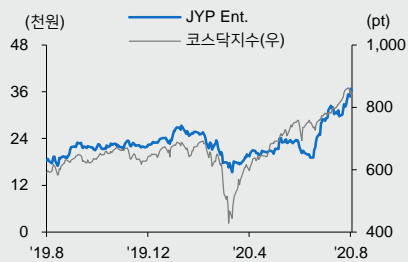
**상승여력 15.5%**

KOSDAQ	835.03pt
시가총액	12,902억원
발행주식수	3,549만주
유동주식비율	93.24%
외국인비중	17.96%
52주 최고/최저가	36,850원/15,350원
평균거래대금	351.4억원

**주요주주(%)**  
박진영 외 3 인 18.37

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	24.5	44.8	93.4
상대주가	16.0	19.5	38.3

**주가그래프**



# JYP Ent. 035900

## 빅히트發 섹터 리레이팅 & 검증된 신인 '니쥬'

- ✓ 2분기 연결 이익 91억원으로 기대치 소폭 상회, 3분기 예상했던 앨범 일부가 2분기 이연된 데 따른 차이로 연간 추정치 변동은 없음
- ✓ 일본 미디어 내 영향력 가장 높은 TV 방영되며 니지프로젝트 성공적 종료
- ✓ 21/22 GOT7/트와이스 재계약 도래에 따른 실적 우려 해소할 대형 신인 '니쥬' 등장
- ✓ 1) 니쥬 관련 일본 법인의 추정치 상향 조정, 2) 빅히트 상장에 따른 산업 리레이팅을 반영, 적정주가 42,000원으로 상향

### 비용 통제가 빛났던 2분기

JYP의 2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 341억원(-12.8% YoY)과 91억원(-3.9% YoY)로 기대치를 소폭 상회했다. 별도 영업이익이 예상치 대비 10억원 상회했는데, 6월 17일 발매된 스트레이키즈의 정규 앨범이 3분기 대다수 인식될 것으로 가정했으나 2분기에 인식된 데 따른다. 이는 연간 추정치 변경을 동반하지 않는 단순 분기상 이연에 해당한다. 코로나로 인해 비용 통제를 더욱 강화한 것 또한 앨범 효과가 온전히 이익으로 연결되는 데 한 몫 했다.

### 빅히트發 섹터 리레이팅 & 검증된 신인 '니쥬' 관련 추정치 상향

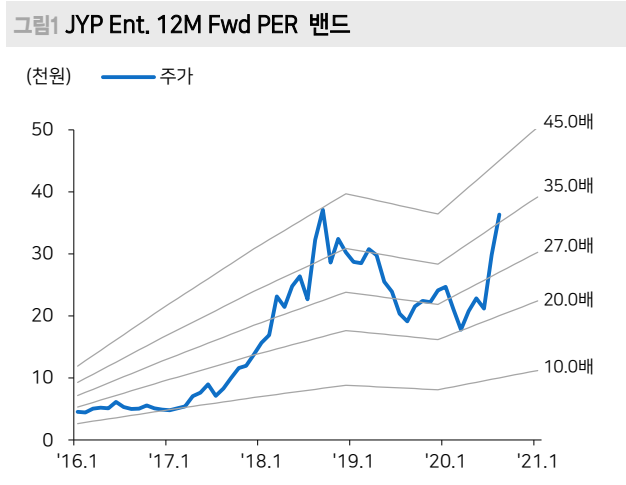
동사의 적정주가를 기존 31,000원에서 42,000원으로 상향한다. 밸류에이션 적용 대상 기간(2021년)은 기존과 동일하나 1) 하반기 정식 데뷔 예정인 검증된 신인 '니쥬' 관련 실적을 반영하여 일본 법인을 상향했고, 2) 사업부에 적용하는 밸류에이션을 섹터 전반적으로 30% 할증한 데 따른다. 당사는 이익 성장을 상승기/peak-out/하락기에 각각 30배/25배/20배를 적용해왔으나 최근 빅히트 상장을 앞두고 섹터 리레이팅이 진행되고 있는 점을 반영, 기존 대비 30% 밸류에이션 할증했다.

니쥬의 성공 가능성, 빅히트 상장에 앞선 섹터 전반의 리레이팅에 힘입어 동사는 지난 2개월간 80% 상승, 전고점을 바라보고 있다. 2021~2022년 동사 핵심 아티스트인 GOT7과 트와이스가 각각 재계약 시기에 도래, 본사 이익 상승을 저지하는 점이 동사의 아킬레스건이었다. 그러나 국내 아티스트와 유사한 이익 기여가 예고되는 니쥬의 등장으로 동사는 향후 5년 새로운 활력소를 얻은 셈이다. 2017년 트와이스 때와 마찬가지로 상승세가 뚜렷한 신인(특히 일본에서)은 이익 가시성을 높이는 가장 중요한 요소이기 때문이다.

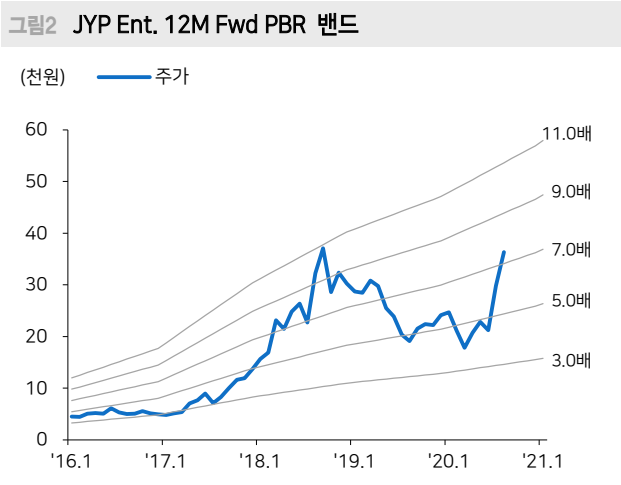
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	124.8	28.8	23.8	685	46.4	3,587	44.2	8.4	33.8	22.5	24.5
2019	155.4	43.5	31.3	883	26.3	4,477	27.4	5.4	16.3	21.9	28.0
2020E	134.5	41.4	28.7	810	-8.1	5,100	44.9	7.1	26.3	16.9	21.4
2021E	191.1	59.3	39.0	1,097	35.5	5,992	33.1	6.1	18.1	19.8	25.8
2022E	226.0	72.1	48.6	1,370	24.9	7,129	26.5	5.1	14.4	20.9	25.6

(십억원)	2Q20	2Q19	(% YoY)	1Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	34.1	39.2	-12.8	34.0	0.5	33.5	1.9	29.9	14.2
영업이익	9.1	9.4	-3.9	13.4	-32.6	8.5	6.5	7.7	17.6
세전이익	7.9	8.7	-8.7	14.2	-44.2	8.0	-0.6	6.7	18.6
순이익	4.7	6.8	-30.9	11.3	-58.4	6.6	-28.5	5.2	-9.3

자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2021 OP	2021 NP	적용배수 (배)	적정가치	지분율 (%)	JYP 보유가치	주당 가치 (원)
JYP본사	45.6	31.9	33	1,036.6	100	1,036.6	29,204
JYP JP	16.5	11.6	39	450.8	100	450.8	12,701
합계	62.1	43.5		1,487.4		1,487.4	41,905

자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림3 상반기 일본 청소년 유행어 Top10에 랭크된 '니지 프로젝트'

자료: TV도쿄 방송 설문조사, 메리츠증권 리서치센터

표3 JYP 엔터테인먼트 별도 기준 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E	2021E
<b>매출 추정</b>																
<b>매출</b>	<b>23.0</b>	<b>31.6</b>	<b>33.9</b>	<b>36.3</b>	<b>26.4</b>	<b>37.1</b>	<b>42.2</b>	<b>41.2</b>	<b>30.0</b>	<b>32.6</b>	<b>29.6</b>	<b>38.4</b>	<b>124.8</b>	<b>146.8</b>	<b>130.6</b>	<b>165.6</b>
음반/음원 사업	9.3	10.4	13.3	15.6	9.2	14.6	15.6	16.5	9.9	22.1	14.9	25.4	48.6	55.9	72.3	69.6
매니지먼트 사업	12.7	19.6	18.3	18.9	15.6	23.0	27.9	24.7	20.2	10.9	14.7	13.0	69.5	91.2	58.8	96.0
출연료 등	1.1	7.1	4.0	3.9	2.1	4.7	10.0	4.5	1.3	0.0	0.0	0.0	16.1	21.3	1.3	23.1
광고	4.6	4.5	3.9	3.6	3.8	4.3	4.6	4.5	3.5	2.6	3.8	4.1	16.6	17.2	14.0	14.6
초상권 외	3.4	2.6	1.7	5.3	3.2	4.5	2.5	2.7	0.8	0.7	0.9	1.1	13.0	12.9	3.6	10.4
기타	3.7	5.6	8.9	8.1	6.5	9.5	10.7	13.0	14.6	7.6	10.0	7.7	26.3	39.8	39.9	47.9
<b>% YoY</b>																
<b>매출</b>	<b>5.0</b>	<b>10.6</b>	<b>93.9</b>	<b>5.9</b>	<b>14.5</b>	<b>17.4</b>	<b>24.4</b>	<b>13.3</b>	<b>13.8</b>	<b>-11.9</b>	<b>-29.8</b>	<b>-6.8</b>	<b>29.0</b>	<b>17.6</b>	<b>-11.0</b>	<b>26.8</b>
음반/음원 사업	8.3	39.1	162.1	24.9	-0.8	40.9	17.2	5.4	7.9	51.2	-4.7	54.3	44.6	15.0	29.4	-3.8
매니지먼트 사업	2.1	-3.1	60.9	-0.9	23.0	17.5	52.1	30.6	29.4	-52.6	-47.2	-47.6	10.2	31.2	-35.5	63.2
출연료 등	-48.8	52.2	582.8	47.9	97.0	-33.7	149.9	16.0	-37.1	N/A	-99.7	N/A	61.3	32.8	-93.7	1,613.0
광고	4.9	17.6	-12.4	-13.4	-17.6	-4.2	19.8	23.7	-8.2	-39.9	-18.4	-7.8	-1.3	3.7	-18.8	4.3
초상권 외	-4.7	-46.0	-50.3	82.5	-4.3	69.7	47.2	-49.0	-76.3	-83.3	-64.5	-57.7	-12.0	-0.6	-72.5	193.6
기타	49.4	-20.5	201.8	-15.5	75.7	69.9	20.6	60.8	125.7	-20.4	-6.7	-41.0	19.2	51.3	0.4	19.9
<b>원가 추정</b>																
<b>매출원가</b>	<b>13.7</b>	<b>16.6</b>	<b>18.5</b>	<b>20.3</b>	<b>14.2</b>	<b>21.6</b>	<b>22.4</b>	<b>20.6</b>	<b>13.8</b>	<b>17.9</b>	<b>15.9</b>	<b>18.0</b>	<b>69.1</b>	<b>78.7</b>	<b>65.5</b>	<b>88.0</b>
% to sales	62.2	55.4	58.5	55.8	54.0	58.2	53.1	50.0	45.9	54.8	53.9	46.8	55.3	53.7	50.2	53.1
% YoY	-2.8	0.0	60.1	3.6	4.1	30.0	20.7	1.5	-3.2	-17.2	-28.7	-12.7	11.8	14.0	-16.8	34.2
<b>판매관리비</b>	<b>7.5</b>	<b>5.3</b>	<b>5.9</b>	<b>5.0</b>	<b>5.6</b>	<b>6.8</b>	<b>7.6</b>	<b>6.7</b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>6.2</b>	<b>7.5</b>	<b>23.7</b>	<b>26.6</b>	<b>25.6</b>	<b>32.0</b>
% to sales	32.7	16.6	17.4	13.8	21.1	18.3	17.9	16.3	19.7	18.3	20.8	19.7	19.0	18.1	19.6	19.4
% YoY	139.4	13.5	45.2	-4.5	-26.0	28.9	28.4	34.5	6.0	-11.9	-18.4	12.1	38.7	12.5	-4.0	25.3
<b>이익 추정</b>																
<b>매출총이익</b>	<b>9.3</b>	<b>15.0</b>	<b>15.4</b>	<b>16.1</b>	<b>12.1</b>	<b>15.5</b>	<b>19.8</b>	<b>20.6</b>	<b>16.2</b>	<b>14.8</b>	<b>13.7</b>	<b>20.4</b>	<b>55.8</b>	<b>68.0</b>	<b>65.0</b>	<b>77.6</b>
% YoY	19.0	25.4	160.2	9.0	29.9	3.4	28.8	28.2	33.7	-4.7	-31.0	-1.0	59.5	22.0	-4.4	19.3
매출총이익률(%)	40.6	47.4	45.3	44.2	46.0	41.8	46.9	50.0	54.1	45.2	46.1	53.2	44.7	46.3	49.8	46.9
<b>영업이익</b>	<b>0.8</b>	<b>8.1</b>	<b>7.2</b>	<b>9.3</b>	<b>4.8</b>	<b>8.7</b>	<b>12.2</b>	<b>13.5</b>	<b>10.4</b>	<b>8.8</b>	<b>7.5</b>	<b>12.9</b>	<b>25.4</b>	<b>39.2</b>	<b>39.5</b>	<b>45.6</b>
% YoY	-79.0	25.8	755.9	36.6	504.8	7.2	69.0	45.0	113.8	1.0	-38.8	-4.3	42.1	54.3	0.7	15.4
영업이익률(%)	3.5	25.7	21.4	25.5	18.4	23.5	29.0	32.7	34.5	26.9	25.3	33.5	20.4	26.7	30.2	27.5

자료: JYP Ent., 매리츠증권 리서치센터

표4 JYP 엔터테인먼트 연결 기준 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E	2021E
<b>매출 추정</b>																
연결 매출	23.0	31.6	33.9	36.3	26.4	39.2	45.6	44.3	34.0	34.1	29.6	36.7	124.8	155.5	134.5	191.1
% YoY	5.0	10.6	93.9	5.9	14.5	24.1	34.5	22.0	28.9	-12.8	-35.0	-17.1	22.1	24.6	-13.5	42.1
본사 매출	22.0	30.0	31.7	36.3	26.4	37.1	42.2	41.2	30.0	32.6	29.6	38.4	120.0	146.8	130.6	165.6
% YoY	5.0	10.6	93.9	5.9	14.5	17.4	24.4	13.3	13.8	-11.9	-29.8	-6.8	29.0	17.6	-11.0	26.8
자회사 합산	2.9	5.3	9.4	9.0	8.4	6.6	16.1	12.3	18.1	3.1	8.3	5.9	26.5	43.4	35.5	62.8
% YoY	19.5	-10.1	248.0	-9.7	192.4	24.0	72.1	36.5	115.1	-52.7	-48.6	-51.6	26.6	63.5	-18.3	77.0
JYP Ent. JP	2.4	5.0	8.4	7.7	7.3	5.8	15.8	11.3	17.1	3.1	7.1	4.2	23.5	40.1	31.5	57.6
% YoY	99.4	-4.5	342.9	-14.5	204.8	15.8	87.8	46.0	135.6	-46.5	-54.7	-62.9	35.4	70.7	-21.3	82.6
JYP Ent. HK	0.4	0.3	0.6	1.0	1.1	0.4	0.3	0.2	0.8	0.0	1.1	1.0	2.4	2.0	2.9	4.2
% YoY	-10.7	-21.2	169.8	130.5	151.8	7.6	-47.4	-80.1	-29.8	-91.4	243.0	401.7	50.3	-15.1	44.8	43.4
제이와이피픽쳐스	0.1	0.0	0.3	0.3	0.0	0.5	0.0	0.8	0.2	0.0	0.0	0.8	0.7	1.3	1.0	1.0
% YoY	-92.7	-98.9	-40.3	-38.6	-24.6	15,060	-98.3	159.1	468.8	N/A	0.0	0.0	-66.0	87.4	-21.4	0.0
<b>이익 추정</b>																
연결 영업이익	1.4	9.1	8.5	9.9	5.8	9.4	14.8	13.5	13.4	9.1	5.8	14.8	28.7	43.5	41.4	59.3
% YoY	-64.1	30.9	664.0	29.4	322.7	3.9	74.5	36.9	132.3	-3.9	-60.4	9.9	47.7	51.2	-4.8	43.4
영업이익률(%)	5.9	28.7	25.0	27.1	22.0	24.1	32.4	30.4	39.6	26.5	19.7	40.4	23.0	27.9	30.8	31.1
본사 영업이익	0.8	8.1	7.2	9.3	4.8	8.7	12.2	13.5	10.4	8.8	7.5	12.9	25.4	39.2	39.5	45.6
% YoY	-79.0	25.8	755.9	36.6	504.8	7.2	69.0	45.0	113.8	1.0	-38.8	-4.3	42.1	54.3	0.7	15.4
자회사 합산	0.6	1.0	1.2	0.6	0.9	0.7	2.5	0.0	3.1	0.3	-1.6	2.0	3.3	4.2	3.7	15.1
% YoY	14,681	99.0	366.5	-29.9	65.9	-24.4	107.0	-93.0	227.8	-63.1	N/A	4,747	111.6	27.4	-13.0	312.0
세전이익	2.4	9.7	8.5	9.6	7.2	8.7	14.3	12.8	14.2	7.9	5.4	14.2	30.2	43.0	41.8	59.3
% YoY	-28.6	-0.9	557.3	46.1	192.6	-10.3	69.4	33.9	99.3	-8.7	-62.2	10.4	43.3	42.4	-2.9	42.0
지배주주순이익	1.8	7.3	6.5	8.2	6.4	6.8	11.7	6.3	11.3	4.6	4.4	8.4	23.8	31.3	28.7	38.9
% YoY	-37.2	7.5	592.2	48.3	249.4	-5.9	80.0	-23.1	76.3	-33.0	-62.2	32.7	47.4	31.3	-8.2	35.5

자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

표5 JYP엔터테인먼트 주요 아티스트 활동 추정

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
<b>2PM</b> 2008 데뷔 2015, 2018 재계약  <b>갯세븐</b> 2014 데뷔 2021 만료	1/6~7 닉쿤 일본 소극장 2회 (4천명)	6/10 준케이 디지털싱글	9월 미니앨범 가정 (15만장 가정)	
		6월 정규앨범 (41.5만장)		
<b>DAY6</b> 2015.9 데뷔 2022 만료	1/8~31 유럽 10회	5/11 미니앨범 'The Book of Us: Demon' (8만장 가정) "	9월 미니앨범 가정 (8.5만장 가정) "	
<b>트와이스</b> 2015.10 데뷔 2022 만료  <b>Stray Kids</b> 2018.3 데뷔	2/5 일본 정규2집 리패키지 2/11~2/23 일본 아레나 4회 (4.6만명 가정)	6/1 미니9집 MORE&MORE (56.4만장)	8/9 V live 콘서트 9월 일본 미니앨범 가정"	12월 정규 및 리팩 가정 (90만장)
	1/24 Step Out of Clé(영어앨범) 1/29~2/16 미주 8회 3/18 SKZ2020 (30만장)	6/17 정규1집 GO生 (2Q25만장/3Q5만장)	8월 일본 미니앨범	10월 미니앨범 가정 (30만장 추정)
<b>ITZY</b> 2019.2 데뷔	1/17~1/26 미주 5회 3/9 미니앨범 'IT'z ME' (15만장 가정)		8/17 미니 'Not shy' (15만장 추정)	10월 일본 미니앨범 가정
<b>NiziU</b> 2020.11 데뷔				11월 일본 데뷔앨범 발매예정

자료: 메리츠증권 리서치센터

## JYP Ent. (035900)

### Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>124.8</b>	<b>155.4</b>	<b>134.5</b>	<b>191.1</b>	<b>226.0</b>
매출액증가율 (%)	22.1	24.5	-13.5	42.1	18.2
매출원가	68.7	79.4	66.0	94.2	118.4
매출총이익	56.2	76.1	68.5	96.9	107.6
판매관리비	27.4	32.6	25.3	36.2	34.1
<b>영업이익</b>	<b>28.8</b>	<b>43.5</b>	<b>41.4</b>	<b>59.3</b>	<b>72.1</b>
영업이익률	23.0	28.0	30.8	31.1	31.9
금융손익	1.2	-0.6	1.9	2.5	3.4
중속/관계기업손익	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타영업외손익	0.5	0.2	0.2	0.4	0.6
세전계속사업이익	30.2	43.0	43.4	62.2	75.9
법인세비용	5.9	11.8	13.6	21.4	24.7
<b>당기순이익</b>	<b>24.3</b>	<b>31.2</b>	<b>28.7</b>	<b>38.9</b>	<b>48.6</b>
지배주주지분 손이익	23.8	31.3	28.7	39.0	48.6

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>22.6</b>	<b>50.9</b>	<b>27.2</b>	<b>50.9</b>	<b>56.7</b>
당기순이익(손실)	24.3	31.2	28.7	38.9	48.6
유형자산상각비	0.9	3.3	3.3	3.3	3.3
무형자산상각비	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-4.2	6.1	-4.9	8.6	4.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-13.9</b>	<b>-58.8</b>	<b>8.8</b>	<b>-23.7</b>	<b>-14.6</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-12.8	-1.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-7.6	-11.7	0.9	-2.4	-1.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>10.5</b>	<b>1.0</b>	<b>-5.4</b>	<b>-6.3</b>	<b>-7.1</b>
차입금의 증감	-0.1	2.3	-0.2	0.4	0.3
자본의 증가	16.1	6.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	19.6	-6.3	30.6	20.9	35.0
기초현금	25.4	45.0	38.7	69.3	90.2
기말현금	45.0	38.7	69.3	90.2	125.2

### Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	<b>82.6</b>	<b>116.3</b>	<b>136.5</b>	<b>185.3</b>	<b>237.4</b>
현금및현금성자산	45.0	38.7	69.3	90.2	125.2
매출채권	12.9	13.9	12.0	17.1	20.2
재고자산	1.5	0.7	0.6	0.9	1.0
<b>비유동자산</b>	<b>76.8</b>	<b>91.6</b>	<b>87.4</b>	<b>86.5</b>	<b>84.7</b>
유형자산	36.6	38.8	35.5	32.2	28.9
무형자산	29.1	29.0	29.0	29.0	29.0
투자자산	10.5	22.1	21.3	23.6	25.1
<b>자산총계</b>	<b>159.3</b>	<b>207.8</b>	<b>224.0</b>	<b>271.8</b>	<b>322.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>30.5</b>	<b>43.2</b>	<b>37.3</b>	<b>53.1</b>	<b>62.7</b>
매입채무	4.2	1.8	1.6	2.3	2.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>0.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>31.4</b>	<b>45.5</b>	<b>39.5</b>	<b>55.7</b>	<b>65.6</b>
<b>자본금</b>	<b>17.9</b>	<b>17.9</b>	<b>17.9</b>	<b>17.9</b>	<b>17.9</b>
자본잉여금	70.5	76.9	76.9	76.9	76.9
기타포괄이익누계액	-0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
이익잉여금	48.3	75.5	97.6	129.3	169.7
비지배주주지분	1.1	3.5	3.4	3.4	3.4
<b>자본총계</b>	<b>128.0</b>	<b>162.4</b>	<b>184.5</b>	<b>216.1</b>	<b>256.5</b>

### Key Financial Data

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	3,586	4,383	3,789	5,384	6,366
EPS(지배주주)	685	883	810	1,097	1,370
CFPS	988	1,346	1,215	1,693	2,029
EBITDAPS	859	1,326	1,259	1,765	2,124
BPS	3,587	4,477	5,100	5,992	7,129
DPS	122	155	200	220	250
배당수익률(%)	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	44.2	27.4	44.9	33.1	26.5
PCR	30.6	17.9	29.9	21.5	17.9
PSR	8.4	5.5	9.6	6.8	5.7
PBR	8.4	5.4	7.1	6.1	5.1
EBITDA	29.9	47.0	44.7	62.6	75.4
EV/EBITDA	33.8	16.3	26.3	18.1	14.4
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	22.5	21.9	16.9	19.8	20.9
EBITDA 이익률	24.0	30.3	33.2	32.8	33.4
부채비율	24.5	28.0	21.4	25.8	25.6
금융비용부담률	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)		884.3	436.2	589.4	623.8
매출채권회전율(x)	10.6	11.6	10.4	13.1	12.1
재고자산회전율(x)	79.6	143.1	208.7	264.1	243.8

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

### 투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	78.8%
중립	21.2%
매도	0.0%

2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

### JYP Ent. (035900) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.06.03	산업분석	Buy	32,000	이효진	-22.7	-16.4	
2019.07.10	산업브리프	Buy	28,000	이효진	-27.7	-17.7	
2019.08.16	산업브리프	Buy	24,000	이효진	-14.1	-4.4	
2019.10.17	산업브리프	Hold	24,000	이효진	-7.0	13.8	
2020.04.10	산업브리프	Buy	24,000	이효진	-14.8	-12.5	
2020.05.14	기업브리프	Buy	26,000	이효진	-12.7	-7.3	
2020.05.25	산업분석	Buy	31,000	이효진	-14.6	18.9	
2020.08.18	기업브리프	Buy	42,000	이효진	-	-	