JYP Ent.

BUY(유지)

035900 기업분석 |

목표주가(유지)	45,000원	현재주가(12/11)	38,750원	Up/Downside	+16.2%

2020. 12. 14

21년부터 니쥬로 한 걸음 더

Update

4분기 앨범 판매 호조: 10월 트와이스, 11월 갓세븐, 12월 니쥬로 이어진 앨범 발매로 동사 4분기 앨범 판매는 호조이다. 국내에서 12월 첫째 주까지 트와이스 Eyes Wide Open은 약 47만장, 갓세븐 Breath of Love: Last Piece은 약 40만장 판매된 것으로 보이고, 그리고 12월 2일 일본에서 발매된 니쥬의 데뷔 싱글 Step by Step은 첫 주에 30만장이 넘게 판매됐다. 4분기 국내외 앨범 판매량은 160만장 이상 달성이 가능할 것으로 보여 공연이 전무한 어려운 상황에서도 동사는 4분기 매출액 418억원(+21%QoQ, -6%YoY), 영업이익 126억원(+13%QoQ, -6%YoY)의 양호한 실적이 예상된다.

Comment

21년부터 니쥬로 한 걸음 더 성장: 동사와 소니뮤직이 협업하여 JYP의 아이돌 육성 시스템을 거친 니쥬는 데뷔 앨범 발매 첫 주 30만장 이상 판매(역대 일본 여가수 2위), 오리콘 주간 싱글차트 1위, NHK 홍백가합전 출연, 코카콜라 광고 모델 발탁 등 대세 자리매김을 위한 행보를 이어가고 있으며 21년부터 활동이 확대될 것으로 보인다. 트와이스가 데뷔 후 동사 주가 및 실적을 견인했던 것과 같이 21년부터는 니쥬의 일본 성과가 본격 반영되면서 동사는 한 걸음 더 성장할 것으로 기대된다.

Action

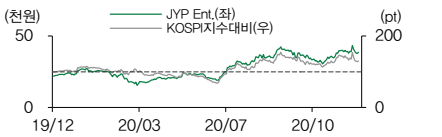
매수 추천: 코로나19 여파에도 실적은 양호한 가운데 21년에는 니쥬의 일본 성과, 더 나빠질 것이 없는 콘서트 실적, 그리고 최근 국산 게임 중국 판호 승인에 따른 업종 투자 심리 개선 등 주목할 요인이 충만하다고 판단된다. 이에 따라 투자의견 Buy, 목표주가 4.5만원을 유지하며 목표주가는 21년 예상 실적 대비 트와이스 일본 활동이 본격화된 18-19년 평균 PER 35배 수준이다.

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

FYE Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	125	155	144	176	200
(증가율)	22.1	24.5	-7.1	21.9	13.3
영업이익	29	43	46	51	58
(증가율)	47.7	51.2	6.1	10.4	14.4
지배주주순이익	24	31	34	39	45
EPS	685	883	948	1,108	1,269
PER (H/L)	58.1/18.4	38.6/18.5	40.7	34.8	30.4
PBR (H/L)	11.1/3.5	7.6/3.6	7.3	6.2	5.2
EV/EBITDA (H/L)	43.2/12.8	23.0/10.8	24.8	22.2	18.7
영업이익률	23.0	28.0	31.9	28.9	29.2
ROE	22.5	21.9	19.4	19.2	18.6

Stock Data

52주 최저/최고	15,350/43,250원
KOSDAQ /KOSPI	922/2,746pt
시가총액	13,702억원
60日-평균거래량	963,049
외국인지분율	20.8%
60日-외국인지분율변동추이	+2.8%p
주요주주	박진영 외 3 인 18.4%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	7.7	-4.9	77.9
상대기준	-1.8	-8.8	21.0

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

도표 1. 연결 기준 JYP 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	2019	2020E	2021E
연결 매출액	**264**	**392**	**455**	**443**	**340**	**341**	**346**	**418**	**1,555**	**1,445**	**1,761**
QoQ	-24.7	48.3	16.2	-2.6	-23.4	0.5	1.4	20.8			
YoY	14.5	24.1	34.2	26.4	28.7	-12.8	-24.1	-5.8	24.6	-7.1	21.9
음반/음원	105	139	160	166	104	223	177	241	571	745	768
콘서트	21	47	100	45	13	1	0	1	213	15	165
광고	38	43	46	45	35	26	31	33	172	125	167
출연료	32	45	25	27	8	7	19	22	129	56	115
MD	46	53	35	80	84	23	39	40	214	186	220
기타	33	56	89	80	95	62	79	81	258	318	326
연결 영업이익	**58**	**94**	**147**	**134**	**134**	**91**	**111**	**126**	**435**	**461**	**509**
QoQ	-41.1	61.6	56.2	-8.7	-0.5	-32.3	22.9	13.1			
YoY	316.2	3.5	73.0	35.6	129.5	-3.9	-24.7	-6.4	123.3	6.1	10.3
영업이익률	**22.1**	**24.1**	**32.3**	**30.3**	**39.4**	**26.5**	**32.2**	**30.1**	**28.0**	**31.9**	**28.9**

자료: JYP, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	83	116	156	202	260
현금및현금성자산	45	39	75	114	168
매출채권및기타채권	13	14	13	16	18
재고자산	1	1	1	2	2
비유동자산	77	92	88	85	82
유형자산	37	39	35	32	30
무형자산	29	29	29	29	29
투자자산	10	22	22	22	22
자산총계	159	208	246	290	345
유동부채	31	43	53	62	78
매입채무및기타채무	15	19	29	38	53
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	2	2	2	2
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	31	45	56	65	80
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	71	77	77	77	77
이익잉여금	48	76	104	138	178
비지배주주지분	1	3	3	3	3
자본총계	128	162	191	225	265

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	125	155	144	176	200
매출원가	69	79	69	90	102
매출총이익	56	76	76	86	98
판관비	27	33	29	35	40
영업이익	29	43	46	51	58
EBITDA	30	47	50	54	61
영업외손익	2	-1	-1	1	1
금융손익	1	-1	1	2	2
투자손익	0	0	-1	-1	-1
기타영업외손익	1	0	-1	0	0
세전이익	30	43	45	52	60
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	31	34	39	45
지배주주지분순이익	24	31	34	39	45
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	24	32	34	39	45
증감률(%YoY)					
매출액	22.1	24.5	-7.1	21.9	13.3
영업이익	47.7	51.2	6.1	10.4	14.4
EPS	45.5	28.9	7.4	17.0	14.5

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

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	23	51	49	47	61
당기순이익	24	31	34	39	45
현금유출이없는비용및수익	10	16	16	15	17
유형및무형자산상각비	1	4	4	3	3
영업관련자산부채변동	-4	6	11	6	14
매출채권및기타채권의감소	-3	1	1	-4	-2
재고자산의감소	0	1	-1	0	0
매입채무및기타채무의증가	-1	1	10	9	16
투자활동현금흐름	-14	-59	-3	-2	-2
CAPEX	-13	-2	0	0	0
투자자산의순증	-8	-12	-1	-1	-1
재무활동현금흐름	11	1	-5	-5	-5
사채및차입금의 증가	0	2	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	16	6	0	0	0
배당금지급	0	-4	-5	-5	-5
기타현금흐름	0	1	-4	0	0
현금의증가	20	-6	36	40	54
기초현금	25	45	39	75	114
기말현금	45	39	75	114	168

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	685	883	948	1,108	1,269
BPS	3,587	4,477	5,279	6,243	7,368
DPS	122	155	155	155	155
Multiple(배)					
P/E	44.2	27.4	40.7	34.8	30.4
P/B	8.4	5.4	7.3	6.2	5.2
EV/EBITDA	33.8	16.3	24.8	22.2	18.7
수익성(%)					
영업이익률	23.0	28.0	31.9	28.9	29.2
EBITDA마진	24.0	30.3	34.6	30.6	30.6
순이익률	19.4	20.1	23.3	22.3	22.6
ROE	22.5	21.9	19.4	19.2	18.6
ROA	17.1	17.0	14.8	14.7	14.2
ROIC	45.1	62.1	90.8	146.2	325.0
안정성및기타					
부채비율(%)	24.5	28.0	29.1	28.7	30.3
이자보상배율(배)	0.0	884.3	469.1	517.9	592.7
배당성향(배)	16.6	16.4	15.3	13.0	11.4

자료: JYP Ent, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

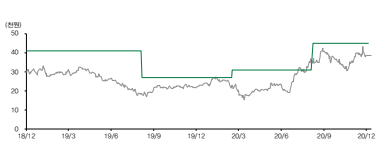
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 (2020-10-07 기준) – **매수**(88.8%) **중립**(11.2%) **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	-16.4	1.1					
20/02/26	Buy	31,000	-24.9	18.9					
20/08/18	Buy	45,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경