



하나금융그룹

2021년 7월 13일 | Equity Research

엔터테인먼트

Next Level

2분기 SM의 압도적 실적 서프라이즈

NCT 팬덤의 압도적 성장으로 2022년 예상 EPS 51% 상향 및 디어유의 고성장에 따른 자회사 디스카운트 할인을 제거하며 목표주가를 77,000원(+60%)으로 상향한다.

SM: 2Q OP 274억원(+108% YoY)

SM의 예상 매출액/영업이익은 각각 1,784억원(+31% YoY)/274억원(+108%)으로 컨센서스(164억원)를 크게 상회할 것이다. NCT드림이 정규/리팩 합산 290만장 판매하는 등 총 622만장의 역대급 기록으로 별도 영업이익만 344억원(+106%)이 예상된다. 하반기 NCT의 NCT127 정규(9월) 포함 4번의 앨범 발매 계획을 감안할 때 예상 앨범 판매량은 약 800만장이며, 연결 영업이익은 850억원을 상회할 것으로 예상된다. 오프라인 콘서트 재개에 따른 드림/재팬/베이징의 정상화를 감안하면 2022년 예상 영업이익은 1,200억원을 넘어설 것이다.

JYP: 2Q OP 145억원(+61% YoY)

JYP의 예상 매출액/영업이익은 각각 417억원(+22% YoY)/145억원(+108%)으로 컨센서스(159억원)를 하회할 것이다. 스트레이키즈가 2분기가 아니 3분기 컴백으로 변경되었기 때문이다. 트와이스의 고성장에 따른 실적/밸류에이션 리레이팅 이후 처음으로 남자 그룹이 트와이스의 앨범 판매량을 넘어서는 변곡점이 될 것으로 예상한다. 2022년 신인 그룹은 한국 남자 (Loud 프로젝트), 일본 남자 외에 2월 한국 여자 그룹의 데뷔를 발표해 총 3팀이 데뷔할 계획이다.

YG: 2Q OP 41억원(+58% YoY)

YG의 예상 매출액/영업이익은 각각 637억원(+19% YoY)/41억원(+58%)으로 컨센서스(41억원)에 부합할 것이다. 하반기가 매우 중요한데 3분기 리사 솔로, 4분기 블랙핑크 컴백이 예상되며, 블랙핑크의 위버스 입점도 예상된다. 여기저기 흩어져 있는 블링크 1기의 팬덤을 결집할 수 있다면 IP에 기반한 상당한 2차 판권 매출(2020년 MD 매출은 하이브 약 2,000억원 vs. YG 150억원)을 기대할 수 있을 것이다.

Update			
Overweight			

관심종목			
종목명	투자의견	TP(12M)	CP(07월 12일)
에스엠(041510)	BUY	77,000원(상향)	62,300원
JYP Ent.(035900)	BUY	53,000원	39,150원
와이지엔터테인먼트(122870)	BUY	64,000원	50,000원

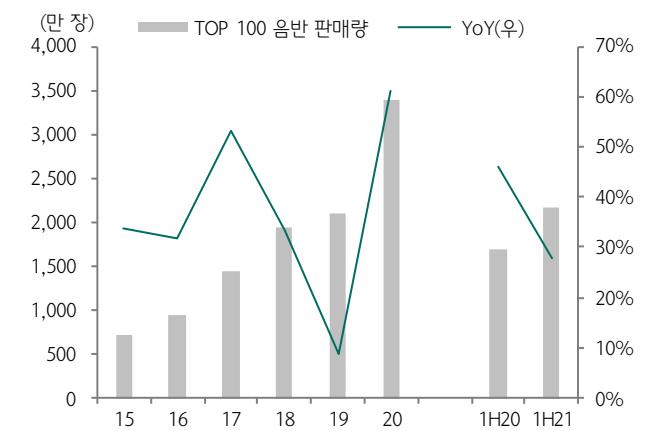


표 1. SM 목표주가 상황

지배주주순이익('22년)	55.8	십억원
주식 수	23,462	천주
EPS	2,376	원
목표 P/E	32.6	배
목표 주가	77,000	원
현재 주가	62,300	원
상승 여력	24	%

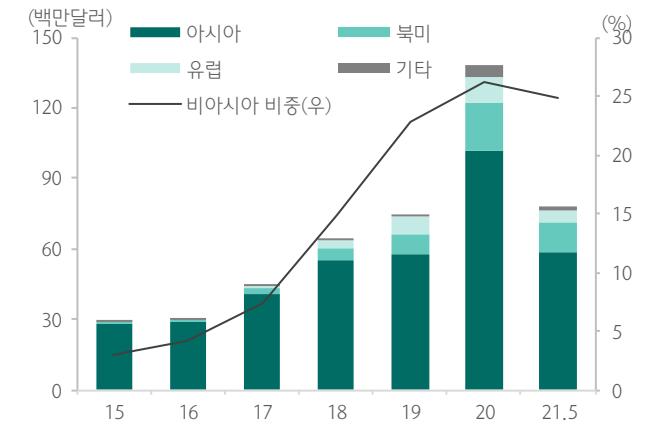
자료: 하나금융투자

그림 1. 2021년 상반기 음반 판매량 - 2,160만장(+28% YoY)



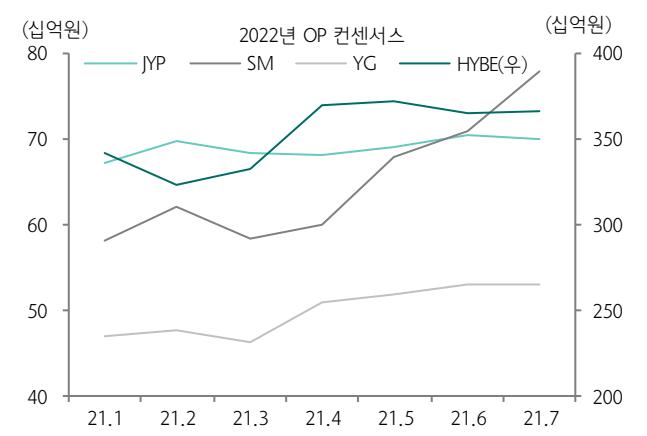
자료: 가운데트, 하나금융투자

그림 2. 해외 음반 수출 추이 – 비아시아 비중 25%



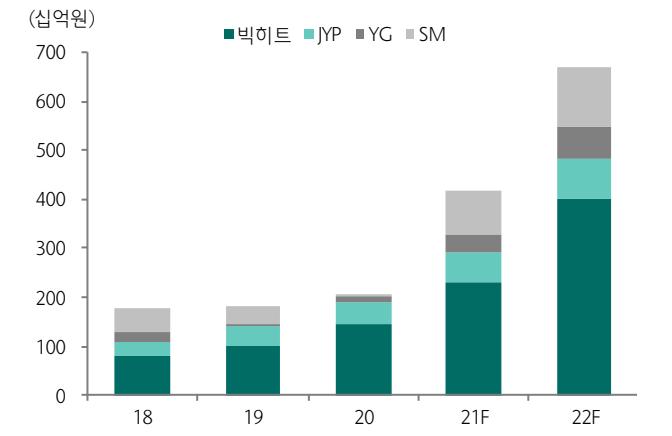
자료: TRASS, 하나금융투자

그림 3. 2022년 영업이익 컨센서스 추이- 모두 우상향 전망



자료: TRASS, 하나금융투자

그림 4. 4대 기획사 합산 영업이익- 22년 합산 약 6,700억원



자료: 각 사, 하나금융투자

표 2. SM 실적 추정

	19	20	21F	22F	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	658	580	736	861	145	136	115	184	154	178	154	249
SME	308	303	428	470	68	75	59	101	88	125	96	120
음반	64	114	209	187	19	34	20	42	38	76	49	46
음원	62	77	90	106	19	19	19	20	20	22	22	25
매니지먼트	181	111	129	178	31	22	20	39	29	27	25	48
SM Japan	79	47	50	74	14	8	12	13	17	7	7	20
SM C&C	167	131	144	169	34	27	27	43	26	31	35	52
DREAMMAKER	80	23	31	74	5	5	6	7	4	6	6	16
키아스트	100	48	63	103	32	20	2	12	11	3	3	46
영업이익	40	6	87	124	2	13	(10)	1	15	27	18	26
OPM(%)	6%	1%	12%	14%	1%	10%	-8%	1%	10%	15%	12%	11%
당기순이익	(16)	(80)	36	62	(2)	(0)	(16)	(63)	9	15	9	4

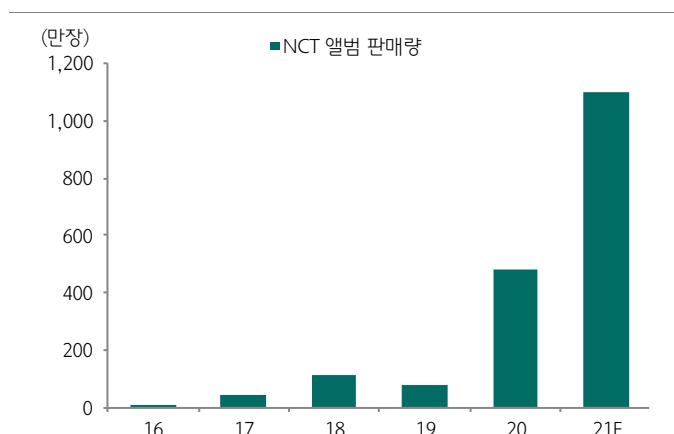
자료: SM, 하나금융투자

표 3. SM 아티스트 활동 라인업 - 초록은 8년차 이상

	17	18	19	20	21F
동방신기	입대				
슈퍼주니어	입대				
샤이니		입대	입대		
EXO			입대	입대	
소녀시대					
레드벨벳					입대
NCT					
웨이션V			데뷔		
에스파				데뷔	
신인 남자					데뷔

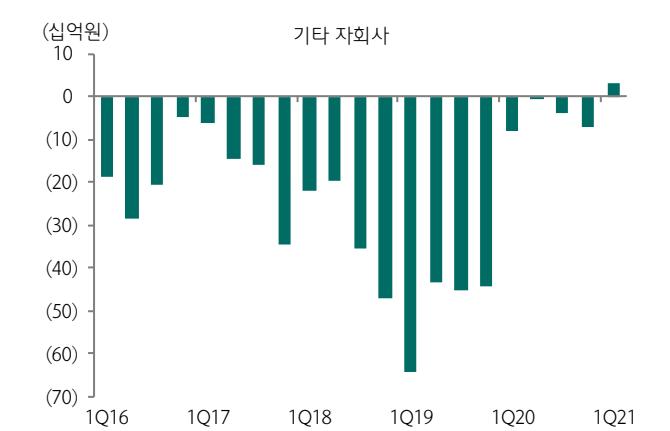
자료: SM, 하나금융투자

그림 5. NCT 앨범 판매량 추이 - 올해 1,100만장(+149%) 예상



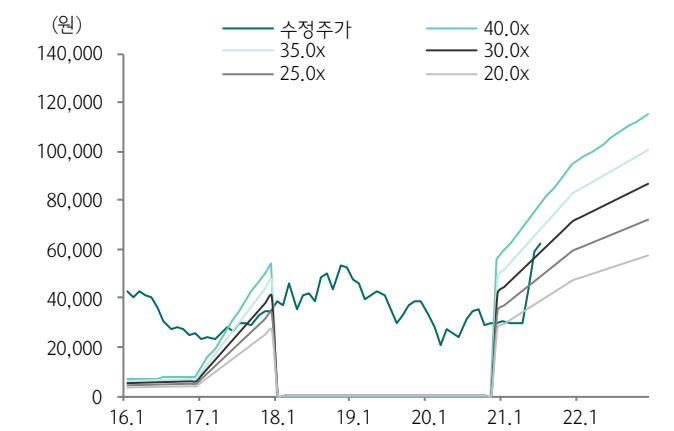
자료: 가온 차트, 하나금융투자

그림 6. 기타 자회사 이익 추이 - 5년 만에 흑자 전환



자료: SM, 하나금융투자

그림 7. SM 12MF P/E 차트



자료: SM, 하나금융투자

표 4. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	19	20	21F	22F	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	155	144	170	228	34	34	35	42	32	42	42	54
음반/음원	57	75	90	100	10	22	18	24	15	25	26	24
매니지먼트	51	19	24	57	6	3	5	5	4	4	4	12
콘서트	21	1	6	26	1	0	0	0	0	0	0	6
광고	17	12	11	18	4	3	3	3	3	3	2	3
출연료	13	6	7	13	1	1	2	3	1	1	2	3
기타	47	50	56	71	18	9	12	12	13	13	12	17
CPM(%)	49%	53%	57%	53%	59%	47%	52%	54%	65%	53%	59%	53%
영업이익	43	44	60	80	13	9	11	11	14	15	17	15
OPM(%)	28%	31%	35%	35%	40%	27%	32%	25%	43%	35%	40%	28%
당기순이익	31	30	46	60	11	5	8	6	12	11	13	10

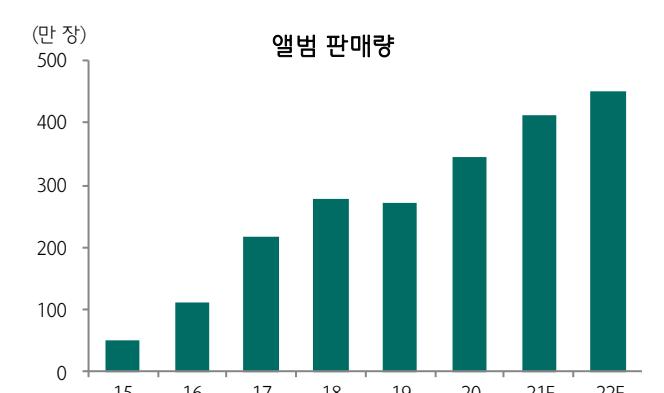
자료: JYP, 하나금융투자

표 5. JYP 아티스트 활동 라인업 - 초록은 8년차 이상

	18	19	20	21F	22F
2PM	입대	입대			
DAY6					
TWICE					
스트레이키즈	데뷔				
보이스토리(중)	데뷔				
ITZY		데뷔			
NiziU(일본)			데뷔		
신인 여자					
신인 남자				데뷔	
신인 남자(일본)					데뷔

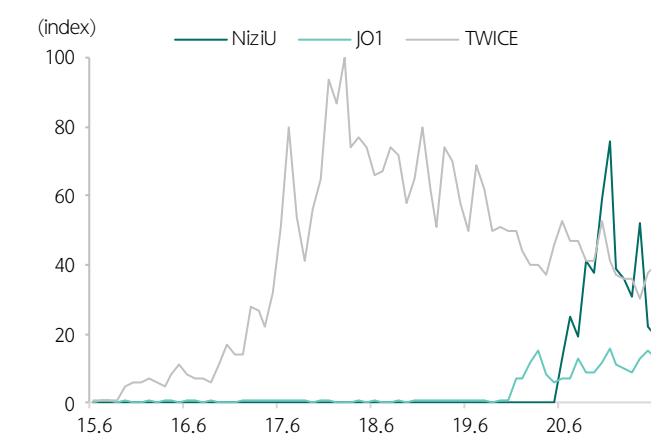
자료: JYP, 하나금융투자

그림 8. JYP 앨범 판매량: GOT7 공백에도 성장 중



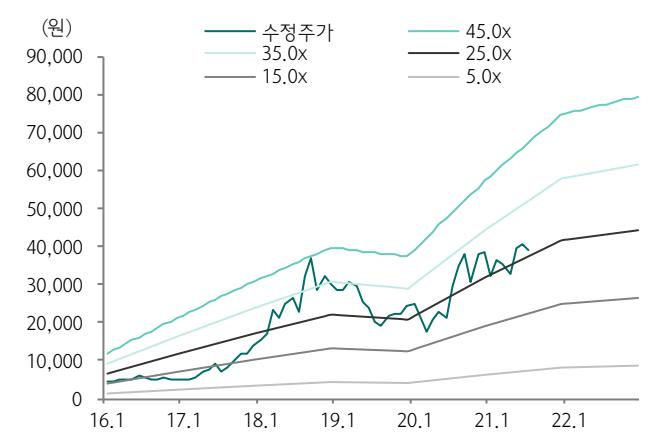
자료: 오리콘, 하나금융투자

그림 9. 니쥬와 트와이스의 구글 트렌드



자료: 구글트렌드, 하나금융투자

그림 10. JYP 12MF P/E 차트



자료: JYP, 하나금융투자

표 6. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	19	20	21F	22F	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	254	255	363	485	53	54	66	83	97	64	82	120
음반/음원	90	104	158	196	16	16	29	43	44	25	39	50
앨범/DVD	11	29	47	50	2	2	8	17	12	5	12	18
디지털음원	41	43	68	81	10	8	12	14	22	13	16	17
MD 상품 외	37	31	44	65	5	5	9	12	10	7	12	15
광고	42	38	48	59	10	9	9	11	11	12	12	13
콘서트	21	2	4	36	2	0	0	0	0	0	0	4
로열티	20	21	23	52	8	6	5	1	4	5	6	8
출연료	19	13	19	22	3	5	2	3	6	3	4	5
커미션	37	31	35	40	5	8	9	14	6	9	9	11
음악서비스	36	41	42	45	9	10	11	12	10	10	11	11
제작		6	34	35	0	0	0	6	16	0	0	18
GPM(%)	30%	32%	31%	31%	32%	36%	32%	28%	30%	33%	33%	30%
영업이익	4	6	38	65	(1)	3	4	5	10	4	8	16
OPM(%)	1%	4%	10%	13%	-2%	5%	6%	6%	10%	6%	10%	13%
당기순이익	(25)	3	27	44	(7)	9	1	0	9	5	6	7

자료: YG, 하나금융투자

표 7. YG 아티스트 활동 라인업 – 초록은 8년차 이상



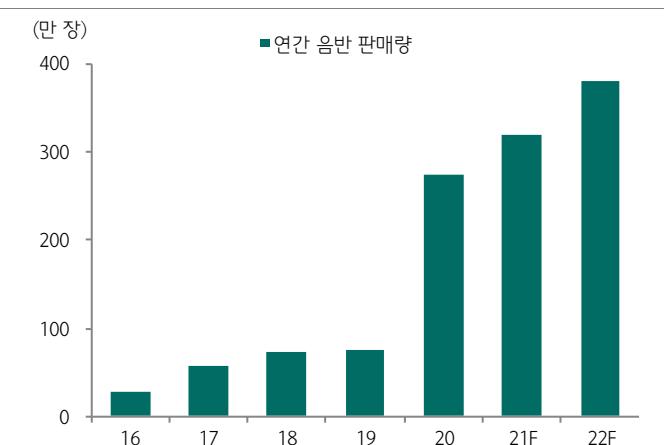
자료: YG, 하나금융투자

그림 12. YG Plus 영업손익 추이



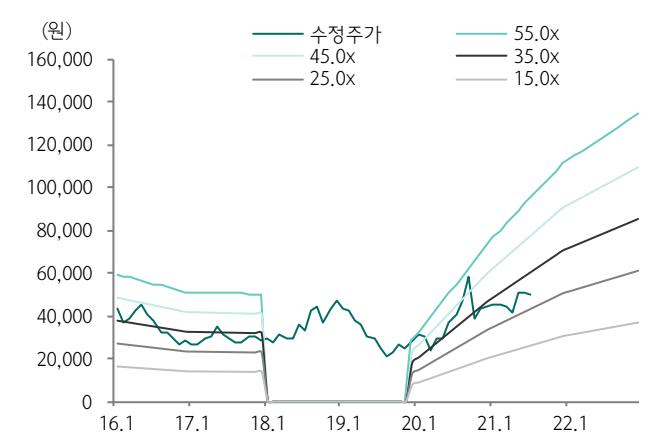
자료: YG, 하나글 유통자

그림 11. YG 연간 음반 판매량 추이



자료: 가온차트, 하나금융투자

그림 13. YG 12MF P/E 차트



자료: YG, 하나글 유통자

에스엠 추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
		2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액		657.8	579.9	736.2	861.0	976.2
매출원가		442.2	381.1	448.3	526.3	609.9
매출총이익		215.6	198.8	287.9	334.7	366.3
판관비		175.2	192.3	200.6	210.6	221.3
영업이익		40.4	6.5	87.3	124.1	145.0
금융손익		(2.9)	(9.4)	(3.6)	(2.1)	(1.6)
종속/관계기업손익		(10.8)	(13.0)	(8.0)	(7.0)	(6.0)
기타영업외손익		(15.7)	(24.6)	(12.0)	(10.0)	(10.0)
세전이익		11.0	(40.6)	63.7	105.0	127.4
법인세		27.1	39.8	27.4	43.1	52.2
계속사업이익		(16.2)	(80.3)	36.3	62.0	75.2
중단사업이익		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익		(16.2)	(80.3)	36.3	62.0	75.2
비지배주주지분 순이익		(7.1)	(10.2)	3.6	6.2	7.5
지배주주순이익		(9.1)	(70.2)	32.7	55.8	67.7
지배주주지분포괄이익		(6.4)	(67.6)	32.3	55.0	66.7
NOPAT		(59.6)	12.9	49.8	73.2	85.6
EBITDA		104.1	78.2	126.8	146.5	158.0
성장성(%)						
매출액증가율		7.45	(11.84)	26.95	16.95	13.38
NOPAT증가율		적전	흑전	286.05	46.99	16.94
EBITDA증가율		18.70	(24.88)	62.15	15.54	7.85
영업이익증가율		(15.30)	(83.91)	1,243.08	42.15	16.84
(지배주주)순이익증가율		적전	적지	흑전	70.64	21.33
EPS증가율		적전	적지	흑전	70.52	21.37
수익성(%)						
매출총이익률		32.78	34.28	39.11	38.87	37.52
EBITDA이익률		15.83	13.49	17.22	17.02	16.19
영업이익률		6.14	1.12	11.86	14.41	14.85
계속사업이익률		(2.46)	(13.85)	4.93	7.20	7.70

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	(390)	(2,992)	1,394	2,377	2,885
BPS	18,984	18,875	20,269	22,646	25,532
CFPS	5,220	3,745	4,395	5,382	5,917
EBITDAPS	4,467	3,336	5,408	6,245	6,737
SPS	28,215	24,729	31,390	36,714	41,625
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(98.59)	(9.94)	44.69	26.21	21.59
PBR	2.03	1.58	3.07	2.75	2.44
PCFR	7.37	7.94	14.18	11.58	10.53
EV/EBITDA	7.76	7.05	7.12	5.61	4.67
PSR	1.36	1.20	1.98	1.70	1.50
재무비율(%)					
ROE	(2.10)	(16.02)	7.30	11.32	12.21
ROA	(0.86)	(6.42)	2.90	4.43	4.82
ROIC	(21.18)	4.63	22.31	40.84	56.86
부채비율	76.31	73.48	81.72	86.12	87.51
순부채비율	(44.54)	(53.61)	(62.85)	(69.64)	(74.54)
이자보상배율(배)	10.41	1.50	30.21	50.17	54.83

자료: 하나금융투자

대차대조표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	628.7	646.5	776.5	921.9	1,066.4
금융자산	376.3	391.5	453.0	543.6	637.6
현금성자산	285.0	297.5	333.7	404.1	479.5
매출채권	129.4	136.5	173.2	202.6	229.7
재고자산	14.8	11.4	14.5	17.0	19.2
기타유동자산	108.2	107.1	135.8	158.7	179.9
비유동자산	486.9	422.4	409.2	407.8	414.2
투자자산	109.3	97.5	123.8	144.8	164.2
금융자산	43.9	43.6	55.4	64.8	73.5
유형자산	105.7	91.5	77.8	71.7	69.0
무형자산	199.3	177.9	152.1	135.8	125.6
기타비유동자산	72.6	55.5	55.5	55.5	55.4
자산총계	1,115.6	1,068.9	1,185.7	1,329.7	1,480.6
유동부채	437.0	433.8	510.7	589.9	663.0
금융부채	66.6	55.5	37.2	40.4	43.4
매입채무	190.8	177.6	225.4	263.7	298.9
기타유동부채	179.6	200.7	248.1	285.8	320.7
비유동부채	45.9	18.9	22.5	25.4	28.0
금융부채	27.9	5.6	5.6	5.6	5.6
기타비유동부채	18.0	13.3	16.9	19.8	22.4
부채총계	482.9	452.7	533.2	615.3	691.0
지배주주지분	444.2	431.8	464.5	520.2	587.9
자본금	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7
자본잉여금	245.3	310.4	310.4	310.4	310.4
자본조정	29.4	19.6	19.6	19.6	19.6
기타포괄이익누계액	(6.8)	(5.2)	(5.2)	(5.2)	(5.2)
이익잉여금	164.5	95.3	128.0	183.8	251.5
비지배주주지분	188.6	184.3	188.0	194.2	201.7
자본총계	632.8	616.1	652.5	714.4	789.6
순금융부채	(281.8)	(330.3)	(410.1)	(497.5)	(588.6)

현금흐름표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	91.9	45.4	95.0	99.6	102.2
당기순이익	(16.2)	(80.3)	36.3	62.0	75.2
조정	11	15	4	2	1
감가상각비	63.7	71.7	39.5	22.4	13.0
외환거래손익	(0.1)	6.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	10.8	13.0	0.0	0.0	0.0
기타	(63.4)	(75.8)	(35.5)	(20.4)	(12.0)
영업활동자산부채변동	(4.8)	(25.6)	19.1	15.3	14.1
투자활동 현금흐름	(52.9)	(42.5)	(51.6)	(41.2)	(38.0)
투자자산감소(증가)	44.1	13.1	(26.3)	(21.0)	(19.4)
자본증가(감소)	(13.1)	(7.7)	0.0	0.0	0.0
기타	(83.9)	(47.9)	(25.3)	(20.2)	(18.6)
재무활동 현금흐름	5.9	16.2	(18.2)	3.2	3.0
금융부채증가(감소)	39.9	(33.4)	(18.2)	3.2	3.0
자본증가(감소)	26.4	65.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(60.4)	(15.5)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	47.6	19.0	29.7	70.4	75.3
Unlevered CFO	121.7	87.8	103.1	126.2	138.8
Free Cash Flow	78.5	37.3	95.0	99.6	102.2

JYP 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	155.4	144.4	169.5	227.8	256.2
매출원가	79.4	67.5	73.3	106.5	128.0
매출총이익	76.0	76.9	96.2	121.3	128.2
판관비	32.6	32.8	36.7	41.3	43.1
영업이익	43.5	44.1	59.6	80.1	85.1
금융손익	(0.6)	(4.0)	2.2	2.5	2.8
종속(관계)기업손익	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(2.0)	(1.0)	(1.0)	(1.1)
세전이익	43.0	38.0	60.8	81.6	86.8
법인세	11.8	8.4	15.2	22.0	23.5
계속사업이익	31.2	29.6	45.6	59.6	63.4
증단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	31.2	29.6	45.6	59.6	63.4
비지배주주지분 순이익	(0.1)	0.1	0.5	0.6	0.6
지배주주순이익	31.3	29.5	45.1	59.0	62.7
지배주주지분포괄이익	31.9	28.9	45.4	59.3	63.1
NOPAT	31.5	34.4	44.7	58.4	62.1
EBITDA	47.0	48.2	63.1	83.1	87.7
성장성(%)					
매출액증가율	24.52	(7.08)	17.38	34.40	12.47
NOPAT증가율	36.36	9.21	29.94	30.65	6.34
EBITDA증가율	57.19	2.55	30.91	31.70	5.54
영업이익증가율	51.57	1.38	35.15	34.40	6.24
(지배주주)순이익증가율	31.51	(5.75)	52.88	30.82	6.27
EPS증가율	28.91	(5.78)	52.76	30.68	6.44
수익성(%)					
매출총이익률	48.91	53.25	56.76	53.25	50.04
EBITDA이익률	30.24	33.38	37.23	36.48	34.23
영업이익률	27.99	30.54	35.16	35.16	33.22
계속사업이익률	20.08	20.50	26.90	26.16	24.75

투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	883	832	1,271	1,661	1,768
BPS	4,818	5,488	6,615	8,057	9,538
CFPS	1,346	1,310	1,772	2,337	2,464
EBITDAPS	1,326	1,358	1,777	2,340	2,470
SPS	4,383	4,068	4,776	6,419	7,219
DPS	155	154	165	308	308
주가지표(배)					
PER	27.35	46.15	30.80	23.57	22.14
PBR	5.01	7.00	5.92	4.86	4.10
PCFR	17.94	29.31	22.09	16.75	15.89
EV/EBITDA	16.26	26.28	20.28	14.76	13.36
PSR	5.51	9.44	8.20	6.10	5.42
재무비율(%)					
ROE	21.91	17.29	22.26	23.76	20.90
ROA	17.05	13.68	18.28	19.55	17.27
ROIC	71.32	73.19	89.51	141.09	187.16
부채비율	28.02	20.24	18.96	19.82	18.44
순부채비율	(59.24)	(53.53)	(63.15)	(70.69)	(75.99)
이자보상배율(배)	884.29	471.92	1,191.39	1,601.22	1,701.97

자료: 하나금융투자

대차대조표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	116.3	127.0	174.7	238.4	298.5
금융자산	98.5	103.6	147.4	201.6	257.1
현금성자산	38.7	34.5	67.1	95.6	138.5
매출채권	13.9	19.0	22.3	29.9	33.6
재고자산	0.7	0.4	0.5	0.7	0.8
기타유동자산	3.2	4.0	4.5	6.2	7.0
비유동자산	91.6	97.0	94.9	95.3	94.3
투자자산	22.1	23.0	24.5	27.8	29.5
금융자산	22.1	21.1	22.2	24.8	26.1
유형자산	38.8	40.5	37.4	34.6	32.2
무형자산	29.0	30.8	30.5	30.3	30.1
기타비유동자산	1.7	2.7	2.5	2.6	2.5
자산총계	207.8	223.9	269.7	333.7	392.9
유동부채	43.1	33.3	38.3	49.7	55.3
금융부채	1.2	1.5	1.7	2.3	2.6
매입채무	1.8	4.4	5.2	7.0	7.8
기타유동부채	40.1	27.4	31.4	40.4	44.9
비유동부채	2.3	4.4	4.7	5.5	5.8
금융부채	1.1	2.5	2.5	2.5	2.5
기타비유동부채	1.2	1.9	2.2	3.0	3.3
부채총계	45.5	37.7	43.0	55.2	61.2
지배주주지분	158.9	182.6	222.7	273.9	326.4
자본금	17.9	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	76.9	77.0	77.0	77.0	77.0
자본조정	(12.0)	(12.1)	(12.1)	(12.1)	(12.1)
기타포괄이익누계액	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	75.5	99.9	139.9	191.1	243.7
비지배주주지분	3.4	3.6	4.0	4.6	5.3
자본총계	162.3	186.2	226.7	278.5	331.7
순금융부채	(96.2)	(99.7)	(143.2)	(196.9)	(252.1)

현금흐름표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	50.9	22.1	52.6	70.7	70.0
당기순이익	31.2	29.6	45.6	59.6	63.4
조정	1	0	0	0	0
감가상각비	3.6	4.1	3.5	3.0	2.6
외환거래손익	(0.1)	0.8	0.0	0.0	0.0
자본증가(증가)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	(2.6)	(5.0)	(3.5)	(3.0)	(2.6)
영업활동자산부채변동	6.1	(11.7)	3.5	8.1	3.9
투자활동 현금흐름	(58.8)	(20.3)	(12.6)	(29.2)	(14.2)
투자자산감소(증가)	(11.7)	(0.9)	(1.4)	(3.3)	(1.6)
자본증가(감소)	(1.7)	(3.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(45.4)	(15.8)	(11.2)	(25.9)	(12.6)
재무활동 현금흐름	1.0	(5.5)	(4.9)	(7.2)	(9.9)
금융부채증가(감소)	2.3	1.6	0.3	0.6	0.3
자본증가(감소)	6.4	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(3.7)	(2.1)	(0.1)	0.0	(0.0)
배당지급	(4.0)	(5.1)	(5.1)	(7.8)	(10.2)
현금의 증감	(6.3)	(3.7)	32.2	28.4	42.9
Unlevered CFO	47.7	46.5	62.9	83.0	87.5
Free Cash Flow	49.2	18.4	52.6	70.7	70.0

와이즈엔터테인먼트 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	253.6	255.3	362.6	484.8	522.0
매출원가	178.0	174.5	249.9	334.3	357.1
매출총이익	75.6	80.8	112.7	150.5	164.9
판관비	71.3	74.8	81.4	86.5	92.0
영업이익	4.2	6.0	37.7	65.0	72.9
금융손익	1.8	18.0	11.9	4.7	5.6
종속(관계)기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.2)	(3.5)	0.3	(3.2)	2.4
세전이익	1.7	20.5	49.9	66.4	80.8
법인세	11.6	6.9	22.4	22.6	27.8
계속사업이익	(9.8)	13.6	27.4	43.8	53.0
증단사업이익	(14.8)	(10.4)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(24.6)	3.2	27.4	43.8	53.0
비지배주주지분 순이익	(3.1)	(6.3)	2.7	6.6	8.0
지배주주순이익	(21.5)	9.4	24.7	37.3	45.1
지배주주지분포괄이익	(20.6)	8.9	92.8	148.4	179.4
NOPAT	(23.7)	4.0	20.7	42.9	47.8
EBITDA	20.9	21.9	45.2	76.2	83.6
성장성(%)					
매출액증가율	(5.72)	0.67	42.03	33.70	7.67
NOPAT증가율	적전	흑전	417.50	107.25	11.42
EBITDA증가율	(24.82)	4.78	106.39	68.58	9.71
영업이익증가율	(78.79)	42.86	528.33	72.41	12.15
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	162.77	51.01	20.91
EPS증가율	적전	흑전	160.00	51.01	20.87
수익성(%)					
매출총이익률	29.81	31.65	31.08	31.04	31.59
EBITDA이익률	8.24	8.58	12.47	15.72	16.02
영업이익률	1.66	2.35	10.40	13.41	13.97
계속사업이익률	(3.86)	5.33	7.56	9.03	10.15

투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	(1,118)	515	1,339	2,022	2,444
BPS	18,508	19,082	20,400	22,422	24,866
CFPS	838	927	3,395	4,183	4,859
EBITDAPS	1,086	1,199	2,453	4,133	4,535
SPS	13,164	13,960	19,674	26,298	28,315
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(24.46)	86.80	37.34	24.73	20.46
PBR	1.48	2.34	2.45	2.23	2.01
PCFR	32.64	48.22	14.73	11.95	10.29
EV/EBITDA	24.56	34.88	18.40	10.45	8.91
PSR	2.08	3.20	2.54	1.90	1.77
재무비율(%)					
ROE	(6.18)	2.74	6.78	9.44	10.34
ROA	(3.88)	1.78	4.29	5.73	6.19
ROIC	(12.61)	1.99	10.64	24.10	29.17
부채비율	22.45	28.46	34.76	40.64	39.17
순부채비율	(16.29)	(30.73)	(35.36)	(40.79)	(47.72)
이자보상배율(배)	2.16	8.55	56.09	92.63	97.75

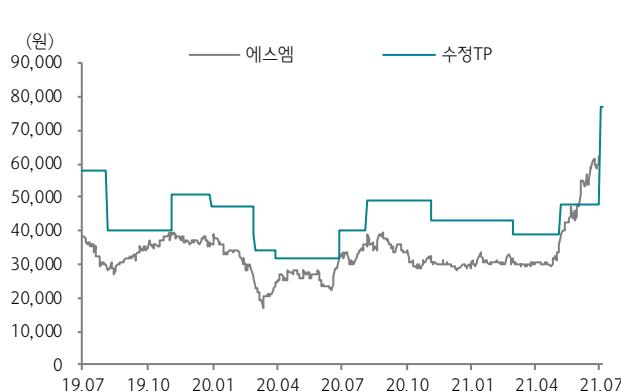
자료: 하나금융투자

대차대조표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	160.5	245.4	308.2	392.0	464.1
금융자산	98.7	157.7	186.7	231.8	292.2
현금성자산	47.8	51.8	80.2	124.6	184.7
매출채권	15.3	20.5	29.2	39.0	42.0
재고자산	16.1	33.3	47.3	63.3	68.1
기타유동자산	30.4	33.9	45.0	57.9	61.8
비유동자산	355.9	297.5	298.1	302.5	296.9
투자자산	142.1	77.4	92.0	108.6	113.6
금융자산	119.4	60.2	67.6	76.0	78.6
유형자산	149.1	164.9	152.7	142.2	132.9
무형자산	52.3	47.0	45.2	43.6	42.1
기타비유동자산	12.4	8.2	8.2	8.1	8.3
자산총계	516.3	542.8	606.4	694.5	761.0
유동부채	76.7	103.9	139.5	183.3	196.6
금융부채	13.3	12.6	12.3	15.1	16.0
매입채무	12.8	17.0	24.1	32.3	34.7
기타유동부채	50.6	74.3	103.1	135.9	145.9
비유동부채	18.0	16.4	16.9	17.4	17.6
금융부채	16.7	15.2	15.2	15.2	15.2
기타비유동부채	1.3	1.2	1.7	2.2	2.4
부채총계	94.7	120.3	156.4	200.7	214.2
지배주주지분	336.8	351.4	376.1	413.3	458.4
자본금	9.3	9.4	9.4	9.4	9.4
자본잉여금	209.9	217.9	217.9	217.9	217.9
자본조정	3.1	0.6	0.6	0.6	0.6
기타포괄이익누계액	(0.7)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
이익잉여금	115.2	124.6	149.3	186.6	231.6
비지배주주지분	84.9	71.2	73.9	80.5	88.4
자본총계	421.7	422.6	450.0	493.8	546.8
순금융부채	(68.7)	(129.8)	(159.1)	(201.4)	(260.9)

현금흐름표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	59.6	25.8	45.4	60.6	65.1
당기순이익	(24.6)	3.2	27.4	43.8	53.0
조정	4	1	1	1	1
감가상각비	16.7	15.9	13.9	12.2	10.7
외환거래손익	(0.0)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.1)	5.1	0.0	0.0	0.0
기타	(11.6)	(20.3)	(12.9)	(11.2)	(9.7)
영업활동자산부채변동	42.0	9.0	4.0	4.6	1.4
투자활동 현금흐름	10.2	(11.0)	(15.2)	(17.3)	(5.3)
투자자산감소(증가)	45.9	67.0	(14.6)	(16.6)	(5.1)
자본증가(감소)	(40.1)	(31.9)	0.0	0.0	0.0
기타	4.4	(46.1)	(0.6)	(0.7)	(0.2)
재무활동 현금흐름	(81.4)	(10.4)	(0.3)	2.8	0.9
금융부채증가(감소)	(53.7)	(2.1)	(0.3)	2.8	0.9
자본증가(감소)	0.4	8.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(25.2)	(16.4)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(2.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(10.8)	4.1	28.4	44.5	60.1
Unlevered CFO	16.1	17.0	62.6	77.1	89.6
Free Cash Flow	19.3	(6.3)	45.4	60.6	65.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

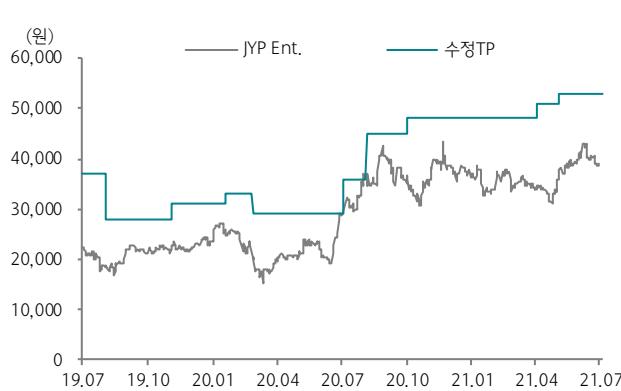
에스엠



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
21.7.13	BUY	77,000		
21.5.18	BUY	48,000	5.60%	29.79%
21.3.12	BUY	39,000	-21.88%	-7.82%
20.11.16	BUY	43,000	-29.36%	-21.51%
20.8.17	BUY	49,000	-30.69%	-19.80%
20.7.9	BUY	40,000	-18.11%	-10.25%
20.4.10	BUY	32,000	-17.88%	-1.56%
20.3.12	BUY	34,000	-38.75%	-31.76%
20.3.10	BUY	39,000	-33.08%	-33.08%
20.1.10	BUY	47,000	-29.20%	-17.34%
19.11.15	BUY	51,000	-26.91%	-22.25%
19.8.16	BUY	40,000	-15.74%	-1.50%
19.6.7	BUY	58,000	-34.29%	-17.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
21.5.17	BUY	53,000		
21.4.15	BUY	51,000	-34.30%	-29.61%
20.10.13	BUY	48,000	-24.98%	-9.90%
20.8.17	BUY	45,000	-16.45%	-5.67%
20.7.15	BUY	36,000	-10.52%	2.36%
20.3.9	BUY	29,000	-27.43%	0.69%
20.1.30	BUY	33,000	-27.11%	-21.97%
19.11.15	BUY	31,000	-23.91%	-11.94%
19.8.15	BUY	28,000	-24.68%	-18.04%
19.7.7	BUY	37,000	-44.87%	-37.70%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
20.10.13	BUY	64,000		
20.8.13	BUY	60,000	-12.35%	-2.17%
20.6.30	BUY	44,000	-8.37%	3.86%
20.5.14	BUY	41,000	-23.81%	-9.76%
20.3.10	BUY	38,000	-30.70%	-18.55%
20.1.30	BUY	43,000	-26.24%	-19.53%
20.1.6	BUY	37,000	-9.95%	-3.24%
19.10.23	BUY	31,000	-16.88%	-8.39%
19.8.12	BUY	28,000	-18.20%	-5.71%
19.5.14	BUY	43,000	-32.48%	-16.63%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.05%	6.95%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 7월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2021년 7월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.