



BUY(Maintain)

목표주가: 63,000원(상향)

주가(10/22): 50,000원

시가총액: 17,749억원

미디어/엔터/레저

Analyst **이남수**

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA **이한결**

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/22)		995.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	50,000 원	30,550원
등락률	0.0%	63.7%
수익률	절대	상대
1M	24.5%	30.9%
6M	46.4%	50.9%
1Y	-32.8%	-18.8%

Company Data

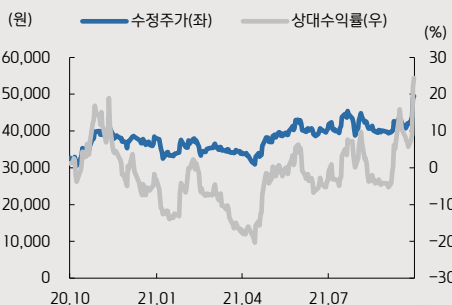
발행주식수	35,497 천주
일평균 거래량(3M)	721천주
외국인 지분율	25.1%
배당수익률(21E)	0.3%
BPS(21E)	6,060원
주요 주주	박진영외 3인 15.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	155.4	144.4	164.0	220.1
영업이익	43.5	44.1	53.7	85.7
EBITDA	47.0	48.2	58.2	90.1
세전이익	43.0	38.0	51.5	86.1
순이익	31.2	29.6	38.3	62.1
지배주주지분순이익	31.3	29.5	38.2	61.9
EPS(원)	883	832	1,075	1,744
증감률(% YoY)	28.9	-5.7	29.2	62.2
PER(배)	27.4	46.2	46.0	28.4
PBR(배)	5.39	7.46	8.17	6.48
EV/EBITDA(배)	16.3	26.3	27.7	17.3
영업이익률(%)	28.0	30.5	32.7	38.9
ROE(%)	21.9	17.3	19.2	25.5
순차입금비율(%)	-59.3	-53.5	-68.7	-73.4

자료: 키움증권

Price Trend



JYP Ent. (035900)

밀리언 셀러의 등장



밀리언 셀러에 등극한 스트레이키즈의 성장은 올해 보다 내년이 기대됩니다. 또한 일본에서 앨범, 콘서트, MD의 흥행파워를 보여줄 트와이스, 스트레이키즈, NiziU의 수익화는 동사의 실적 레벨업의 주축을 이룰 것으로 전망합니다. 국내 엔터사 중 가장 많은 신인 아티스트 데뷔가 이뤄지며 기존 보여준 수익성의 강화는 물론 탑라인의 견조한 성장도 지속될 것으로 판단합니다.

>>> 3분기 영업이익 140억원(yoy +26.3%) 컨센 하회

3분기 매출액 449억원(yoy +29.7%), 영업이익 140억원(yoy +26.3%, OPM 31.3%)으로 컨센서스를 하회하는 실적을 기록할 것으로 추정한다.

스트레이키즈의 앨범 호조가 발생하며 3분기에는 전년동기 대비 140% 증가한 199만장을 판매할 것으로 보인다. 밀리언 셀러로 등극한 스트레이키즈의 성장세는 본격 확장 구간으로 판단하며, 걸그룹 명가 JYP엔터에 든든한 보이그룹이 가세하여 실적 안정성을 높이는 엔진으로 작용할 것으로 전망한다.

동사의 아티스트의 일본 앨범 판매도 견조하게 유지되어 한국과 일본에서의 앨범 강세는 계속 유지될 것으로 판단한다.

>>> 수익화 기간이 짧아진 신인 아티스트 확장

코로나19 기간은 비대면의 한계가 발생했지만 글로벌 앨범 판매 급증으로 엔터테인먼트 산업의 수익화 모델의 글로벌 확장이 발생했다. 오디션 프로그램을 통한 데뷔 및 디지털 접근성이 높아진 아티스트의 팬덤 관성은 초기부터 실적을 높이는 포인트로 작용할 것으로 전망한다.

동사의 스트레이키즈는 대표 보이그룹으로 성장하며 GOT7의 해체 공백을 훌륭히 메우고 있다. 또한 신규 데뷔 예정으로 STUDIO J, 블라인드 패키지, LOUD 등과 일본에서 NiziU의 흥행을 이어갈 NiziU BOY가 준비되어 있어 수익화 기간이 짧아진 신인 아티스트의 확장이 매력적으로 다가올 전망이다.

>>> 투자 의견 BUY, 목표주가 63,000원으로 상향

22년의 앨범 판매는 21년 450만장에 육박하는 앨범 추정치 보다 스트레이키즈의 성장 및 신인 데뷔 3팀의 효과로 20% 이상 급증할 것으로 전망한다. 또한 해외 활동 가능성이 높아지며 일본에서의 앨범과 콘서트 흥행도 발생할 것으로 예상한다.

특히 일본에서는 트와이스, 스트레이키즈, NiziU와 같이 앨범 판매, 콘서트 티켓 파워 및 MD 구매로 이어지는 시너지 창출이 가능한 그룹 위주의 활동을 전망하여 매출과 수익의 동시 개선을 추정한다. 이에 22년 지배주주순이익 기준 EPS에 Target P/E 36배(2015~2020년 PER 평균)를 적용하여 목표주가를 63,000원으로 상향하고 투자 의견 BUY는 유지한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	34.0	34.1	34.6	41.7	32.3	40.6	44.9	46.3	144.4	164.0	220.1
(YoY)	28.9%	-12.8%	-24.1%	-6.0%	-4.9%	18.8%	29.7%	11.0%	-7.1%	13.6%	34.2%
음반	5.8	16.5	12.1	13.5	7.2	16.9	19.8	20.3	47.8	64.2	90.4
음원	4.7	5.8	5.7	10.9	7.8	9.2	8.8	9.6	27.1	35.3	38.5
매니지먼트	23.5	11.9	16.9	17.3	17.3	14.5	16.3	16.4	69.5	64.5	91.2
매출원가	13.8	18.1	16.5	19.1	11.3	20.6	21.1	19.2	67.5	72.1	93.8
(YoY)	-2.9%	-17.8%	-25.8%	-8.6%	-18.1%	13.3%	28.0%	0.4%	-14.9%	6.9%	30.1%
매출총이익	20.2	16.0	18.1	22.6	21.0	20.0	23.8	27.1	76.9	91.9	126.3
(YoY)	65.9%	-6.5%	-22.5%	-3.6%	4.1%	25.0%	31.4%	20.0%	1.1%	19.5%	37.4%
GPM	59.5%	46.8%	52.3%	54.2%	65.1%	49.3%	53.0%	58.6%	53.3%	56.0%	57.4%
판관비	6.8	6.9	7.0	12.1	7.3	10.4	9.7	10.9	32.8	38.2	40.6
(YoY)	5.7%	-9.7%	-18.9%	21.4%	7.5%	49.8%	39.5%	-10.1%	0.4%	16.7%	6.2%
영업이익	13.4	9.1	11.1	10.5	13.8	9.6	14.0	16.3	44.1	53.7	85.7
(YoY)	132.3%	-3.9%	-24.6%	-22.1%	2.5%	6.0%	26.3%	54.6%	1.6%	21.6%	59.6%
OPM	39.6%	26.5%	32.2%	25.2%	42.6%	23.7%	31.3%	35.1%	30.6%	32.7%	38.9%
순이익	11.3	4.7	7.7	5.9	12.0	4.8	9.8	11.7	29.6	38.3	62.1
(YoY)	78.6%	-32.4%	-34.0%	-5.2%	6.4%	2.8%	26.6%	97.6%	-5.1%	29.3%	62.2%
NPM	33.3%	13.8%	22.3%	14.2%	37.2%	11.9%	21.8%	25.2%	20.5%	74.3%	72.2%

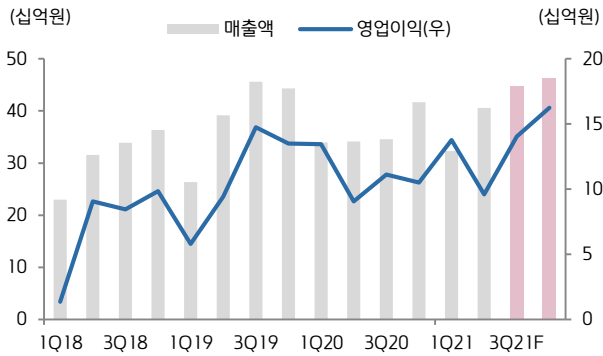
자료: JYP Ent, 키움증권

JYP 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
TWICE	Album			미니 9집: 56만 (초동 33만)		정규 2집: 48만 (초동 24만)		미니 10집: 52만 (초동 28만)	
	Concert	해외: 10.12~12.1/11회 (일본 5개도시)	해외: 2.11~23/4회 (일본 2개도시)		온라인: 8.9/1회 (Beyond LIVE)		온라인: 3.6/1회 (일본)		
	Youtube	구독자수: 6,260,000 월 평균 조회수: 23,869,293	구독자수: 6,630,000 월 평균 조회수: 19,806,809	구독자수: 7,780,000 월 평균 조회수: 59,921,274	구독자수: 8,540,000 월 평균 조회수: 32,199,651	구독자수: 9,540,000 월 평균 조회수: 56,112,261	구독자수: 10,300,000 월 평균 조회수: 193.6M	구독자수: 11,100,000 월 평균 조회수: 97,680,434	구독자수: 11,800,000 월 평균 조회수: 92,508,191
	Global Chart			Billboard 200: 200위 Oricon Weekly: 1위		Billboard 200: 72위 Oricon Weekly: 3위		Billboard 200: 6위 Oricon Weekly: 2위	
					정규 1집: 24만 (초동 13만) 리패키지: 33만 (초동 23만)	정규 1집			정규 2집: 122만 (초동 64만)
STRAY KIDS	Concert	국내: 11.23~24/2회 (올림픽홀)	해외: 1.29~2.16/8회 (미주 8개도시)			온라인: 11.22/1회 (Beyond LIVE)			
	Youtube	구독자수: 2,400,000 월 평균 조회수: 11,721,377	구독자수: 2,640,000 월 평균 조회수: 10,704,097	구독자수: 3,170,000 월 평균 조회수: 19,404,469	구독자수: 4,290,000 월 평균 조회수: 36,159,060	구독자수: 5,150,000 월 평균 조회수: 38,760,962	구독자수: 5,870,000 월 평균 조회수: 85,216,245	구독자수: 6,560,000 월 평균 조회수: 45,423,168	구독자수: 7,490,000 월 평균 조회수: 77,401,770
	Global Chart			Oricon Weekly: 28위	Oricon Weekly: 6위			Oricon Weekly: 2위	
ITZY	Album		미니 2집: 13만 (초동 6만)		미니 3집: 22만 (초동 14만)		미니 4집: 33만 (초동 20만)	정규 1집: 33만 (초동 26만)	
	Concert								
	Youtube	구독자수: 1,890,000 월 평균 조회수: 8,181,757	구독자수: 2,330,000 월 평균 조회수: 20,792,382	구독자수: 2,930,000 월 평균 조회수: 30,970,156	구독자수: 3,750,000 월 평균 조회수: 38,846,818	구독자수: 4,160,000 월 평균 조회수: 24,108,571	구독자수: 4,620,000 월 평균 조회수: 74,860,056	구독자수: 5,300,000 월 평균 조회수: 59,669,274	구독자수: 5,830,000 월 평균 조회수: 46,260,083
	Global Chart		Oricon Weekly: 13위		Oricon Weekly: 8위		Billboard 200: 148위 Oricon Weekly: 6위	Billboard 200: 11위 Oricon Weekly: 8위	
NiziU	Album					싱글 1집: 38만		싱글 2집: 36만	
	Concert								
	Youtube			구독자수: 449,000 월 평균 조회수: 8,772,565	구독자수: 1,400,000 월 평균 조회수: 40,808,746	구독자수: 1,660,000 월 평균 조회수: 25,236,751	구독자수: 1,750,000 월 평균 조회수: 23,500,354	구독자수: 1,940,000 월 평균 조회수: 32,403,068	구독자수: 1,950,000 월 평균 조회수: 14,301,027
	Global Chart					Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위	
GOT7	Album	미니 10집: 30만 (초동 22만)		미니 11집: 44만 (초동 28만)		정규 4집: 34만 (초동 27만)			
	Concert	해외: 10.8~26/6회 (유럽 등 6개도시)							
	Youtube	구독자수: 4,490,000 월 평균 조회수: 9,511,551	구독자수: 4,670,000 월 평균 조회수: 7,163,512	구독자수: 5,040,000 월 평균 조회수: 12,250,973	구독자수: 5,340,000 월 평균 조회수: 7,486,082	구독자수: 5,670,000 월 평균 조회수: 8,717,780		해체	
	Global Chart	Oricon Weekly: 16위		Oricon Weekly: 20위		Oricon Weekly: 21위			

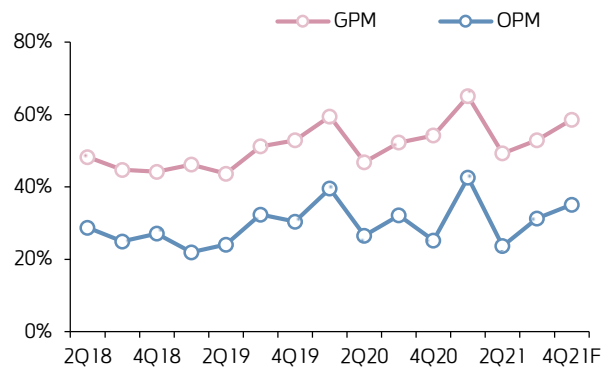
자료: JYP Ent, 언론보도, SocialBlade, 키움증권

JYP Ent. 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



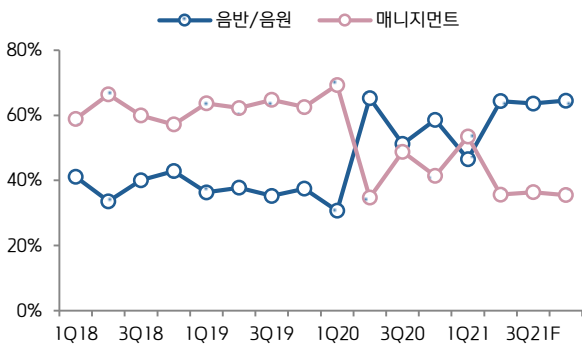
자료: JYP Ent, 키움증권

JYP Ent. GPM 및 OPM 추이(K-IFRS 연결기준)



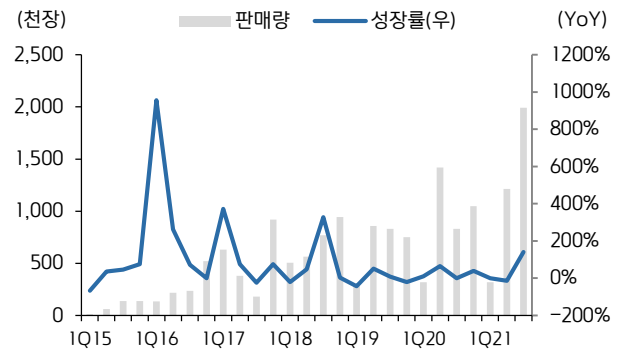
자료: JYP Ent, 키움증권

JYP Ent. 부문별 매출 비중



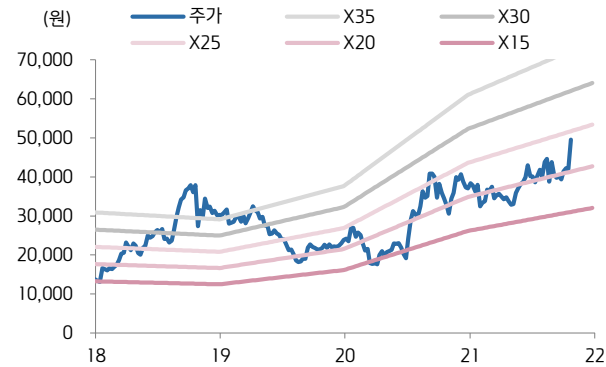
자료: JYP Ent, 키움증권

JYP Ent. 분기별 앨범 판매량 추이



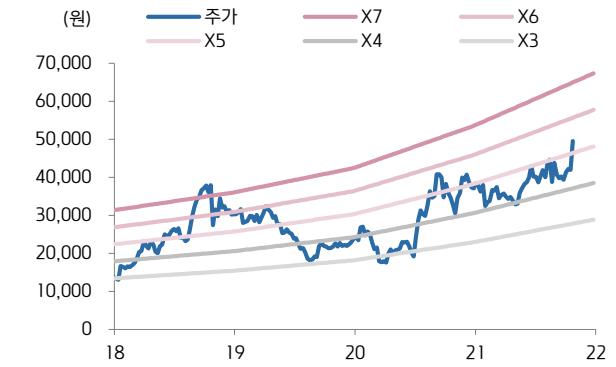
자료: 가온차트, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 10월 22일 현재 'JYP Ent.(035900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

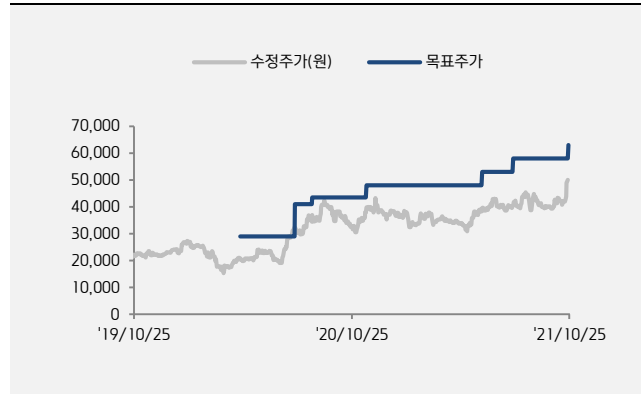
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JYP Ent. (035900)	2020-04-20	BUY(Initiate)	29,000원	6개월	-21.44	11.90
	2020-07-21	BUY(Maintain)	41,000원	6개월	-20.57	-10.12
	2020-08-19	BUY(Maintain)	43,500원	6개월	-16.81	-2.41
	2020-11-18	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-20.41	-9.90
	2021-01-21	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-24.95	-9.90
	2021-05-31	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-24.18	-18.77
	2021-07-22	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-27.81	-21.64
	2021-08-24	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-27.95	-13.79
	2021-10-25	BUY(Maintain)	63,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%