기업브리프

키움증권

☑ 4Q21 Preview

2022.01.18

JYP Ent. (035900)

조화에서 나오는 성장 파괴력

BUY(Maintain)

목표주가: 75,000원

주가(1/17): 44,700원

시가총액: 15,867억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/17)		957.90pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	55,400 원	30,950원
등락률	-19.3%	44.4%
수익률	절대	상대
1M	-6.2%	-1.9%
6M	11.1%	22.0%
1Y	24.5%	22.8%

Company Data

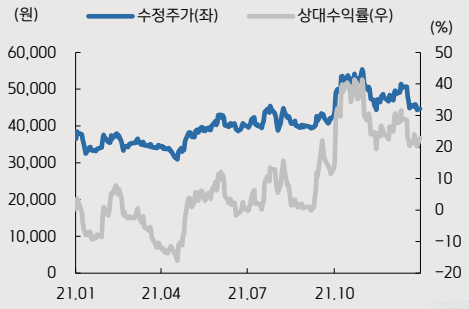
발행주식수		35,497 천주
일평균 거래량(3M)		606천주
외국인 지분율		23.5%
배당수익률(21E)		0.3%
BPS(21E)		6,293원
주요 주주	박진영외 3인	15.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	155.4	144.4	186.8	272.3
영업이익	43.5	44.1	58.9	89.0
EBITDA	47.0	48.2	63.4	93.4
세전이익	43.0	38.0	59.6	90.8
순이익	31.2	29.6	46.6	69.9
지배주주지분순이익	31.3	29.5	46.5	69.6
EPS(원)	883	832	1,309	1,962
증감률(%,YoY)	28.9	-5.7	57.3	49.9
PER(배)	27.4	46.2	38.7	22.8
PBR(배)	5.39	7.46	8.06	5.52
EV/EBITDA(배)	16.3	26.3	26.0	14.8
영업이익률(%)	28.0	30.5	31.5	32.7
ROE(%)	21.9	17.3	22.9	27.3
순차입금비율(%)	-59.3	-53.5	-68.8	-72.9

자료: 키움증권

Price Trend



3분기에 이은 스트레이 키즈 앨범의 연속 흥행과 트와이스 앨범 선전은 향후 동사의 실적 안정성을 담당할 것으로 전망합니다. 또한 오디션 프로그램 데뷔의 빠른 수익화, 블라인드 마케팅 성공, 일본 로컬 아이돌 확대 역시 주요 실적 개선 포인트로 작용할 것을 예상합니다. 콘서트 재개로 매출액 상향 가능성이 높아짐에 따라 실적 개선 속도는 더욱 탄력을 받을 것으로 판단합니다.

>>> 4분기 영업이익 173억원(yoy +65.0%) 컨센 부합

4분기 매출액 567억원(yoy +35.9%), 영업이익 173억원(yoy +65.0%, OPM 30.6%)으로 시장 추정치에 부합할 것으로 전망한다.

3분기 200만장 이상 실적을 올린 앨범이 4분기에도 195만장 판매되어 전체적인 실적 개선을 리딩할 것으로 보인다. 특히 트와이스 정규 3집 83만장, 스트레이 키즈 스페셜 74만장, NiziU 정규 1집 22만장 등 국내와 일본에서 아티스트의 고른 활약이 펼쳐졌다.

밀리언 셀러로 성장한 스트레이 키즈의 확장이 지속되고 있고, 트와이스의 일본 외 글로벌 흥행이 확인되고 있다. 또한 12월 데뷔한 엑디즈, 1분기 데뷔가 예상되는 블라인드 패키지의 주인공 엔믹스의 신인 잠재력도 기대 포인트로 2022년을 이끌 것으로 전망한다.

>>> 반갑다 원스야, 팬더스트리 강화 시작

2019년 270만장의 앨범을 판매한 동사는 2021년 밀리언 셀러로 등극한 스트레이 키즈 효과에 힘입어 550만장의 실적을 거둬 팬덤 강화에 성공했다. 일본에서는 글로컬라이제이션 모델인 NiziU의 오리콘 흥행이 연속되어 일본 내 탑 걸그룹으로 성장하고 있어 보이그룹 오디션 프로그램 런칭과 이에 따른 데뷔에 대한 기대감이 매우 높다.

12월 25일 ~ 26일 트와이스 콘서트가 진행되고 26일은 Beyond Live로 동시 중계되었다. 대면 콘텐츠 재개와 언택트 동시 송출은 시간 및 공간 제약성을 뛰어 넘는 글로벌 비즈니스 모델로 앨범 판매 증가에 대한 본격적인 팬더스트리 강화로 확인될 것이다. 이에 앨범 판매 증가, 콘서트 흥행 등 성장의 연결고리는 더욱 단단해 질 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 75,000원 유지

스트레이 키즈의 레벨업, 라우드의 연내 데뷔는 올 해 실적 레버리지를 발생시킬 주요 포인트이다. 서울에서 시작한 트와이스 월드투어는 미국으로 옮겨가 2월에만 총 7회(기존 5회, 추가 2회) 공연을 가질 예정이다.

또한 4월 도쿄돔 2회 공연을 확정 지으며 하반기 콘서트의 수익 기여도를 더욱 공고히 할 것으로 판단한다. 콘서트가 재개됨에 따라 MD, 초상권 등 콘텐츠 매출 확장으로 인해 수익성 역시 개선될 것으로 전망해 투자의견 BUY와 목표주가 75,000원은 유지한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	34.0	34.1	34.6	41.7	32.3	40.6	57.3	56.7	144.4	186.8	272.3
(YoY)	28.9%	-12.8%	-24.1%	-6.0%	-4.9%	18.8%	65.5%	35.9%	-7.1%	29.4%	45.8%
음반	5.8	16.5	12.1	13.5	7.2	16.9	24.8	24.3	47.8	73.2	108.2
음원	4.7	5.8	5.7	10.9	7.8	9.2	11.1	12.1	27.1	40.2	46.6
매니지먼트	23.5	11.9	16.9	17.3	17.3	14.5	21.3	20.3	69.5	73.4	117.4
매출원가	13.8	18.1	16.5	19.1	11.3	20.6	28.8	25.4	67.5	86.0	137.9
(YoY)	-2.9%	-17.8%	-25.8%	-8.6%	-18.1%	13.3%	74.4%	33.1%	-14.9%	27.4%	60.4%
매출총이익	20.2	16.0	18.1	22.6	21.0	20.0	28.5	31.3	76.9	100.8	134.3
(YoY)	65.9%	-6.5%	-22.5%	-3.6%	4.1%	25.0%	57.4%	38.2%	1.1%	31.0%	33.3%
GPM	59.5%	46.8%	52.3%	54.2%	65.1%	49.3%	49.7%	55.2%	53.3%	53.9%	49.3%
판관비	6.8	6.9	7.0	12.1	7.3	10.4	10.2	13.9	32.8	41.8	45.3
(YoY)	5.7%	-9.7%	-18.9%	21.4%	7.5%	49.8%	47.1%	15.0%	0.4%	27.6%	8.4%
영업이익	13.4	9.1	11.1	10.5	13.8	9.6	18.2	17.3	44.1	58.9	89.0
(YoY)	132.3%	-3.9%	-24.6%	-22.1%	2.5%	6.0%	63.8%	65.0%	1.6%	33.6%	51.0%
OPM	39.6%	26.5%	32.2%	25.2%	42.6%	23.7%	31.8%	30.6%	30.6%	31.6%	32.7%
순이익	11.3	4.7	7.7	5.9	12.0	4.8	16.6	13.2	29.6	46.6	69.9
(YoY)	78.6%	-32.4%	-34.0%	-5.2%	6.4%	2.8%	114.9%	122.7%	-5.1%	57.3%	49.9%
NPM	33.3%	13.8%	22.3%	14.2%	37.2%	11.9%	29.0%	23.2%	20.5%	25.0%	25.7%

자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
TWICE	Album		미니 9집: 56만 (초동 33만)		정규 2집: 48만 (초동 24만)		미니 10집: 52만 (초동 28만)		정규 3집: 80만 (초동 31만)
	Concert	해외: 2.11~23/4회 (일본 2개도시)		온라인: 8.9/1회 (Beyond LIVE)		온라인: 3.6/1회 (일본)			국내: 12.25~26/2회 (KSPO DOME)
	Youtube	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	구독자수: 12,800,000 월 평균 조회수: 164.8M
	Global Chart		Billboard 200: 200위 Oricon Weekly: 1위		Billboard 200: 72위 Oricon Weekly: 3위		Billboard 200: 6위 Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 3위 Oricon Weekly: 2위
STRAY KIDS	Album		정규 1집: 24만 (초동 13만)	정규 1집 리패키지: 33만 (초동 23만)				정규 2집: 122만 (초동 64만)	스페셜앨범: 74만 (초동 47만)
	Concert	해외: 1.29~2.16/8회 (미주 8개도시)			온라인: 11.22/1회 (Beyond LIVE)				
	Youtube	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	구독자수: 8,290,000 월 평균 조회수: 73,405,723
	Global Chart		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: 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	구독자수: 6,500,000 월 평균 조회수: 67,088,993
	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		정규 1집: 22만
	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	구독자수: 2,020,000 월 평균 조회수: 26,100,347
	Global Chart				Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위
GOT7	Album		미니 11집: 44만 (초동 28만)		정규 4집: 34만 (초동 27만)				
	Concert								
	Youtube	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: 20위		Oricon Weekly: 21위				

자료: JYP Ent, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 Preview

(십억원)	4Q21F	4Q20	(YoY)	3Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	56.7	41.7	35.9%	57.3	-1.0%	55.5	2.1%
영업이익	17.3	10.5	65.0%	18.2	-4.8%	16.8	3.3%
세전이익	18.2	5.9	211.5%	19.6	-6.8%	16.2	12.5%
순이익	13.2	5.9	122.7%	16.6	-20.7%	12.6	4.4%

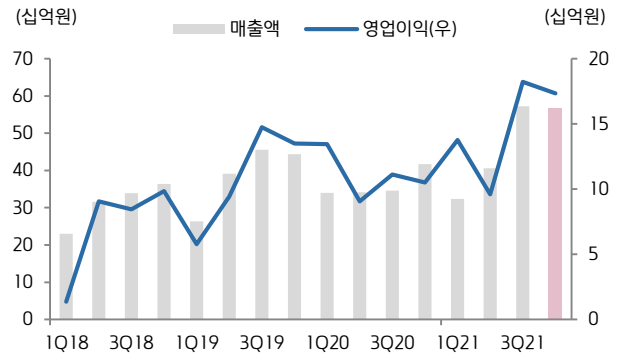
자료: JYP Ent, FnGuide, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 추정치 변경 내역

	변경 전			변경 후			차이		
(십억원)	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F
매출액	191.1	268.3	326.0	186.8	272.3	331.1	-2.2%	1.5%	1.5%
영업이익	62.0	100.8	134.8	58.9	89.0	118.5	-4.9%	-11.7%	-12.1%
순이익	48.8	74.1	99.6	46.6	69.9	93.5	-4.5%	-5.7%	-6.1%
(YoY)									
매출액	32.3%	40.4%	21.5%	29.4%	45.8%	21.6%	-3.0%p	5.4%p	0.1%p
영업이익	40.4%	62.7%	33.7%	33.6%	51.0%	33.1%	-6.9%p	-11.7%p	-0.6%p
순이익	64.8%	51.8%	34.4%	57.3%	49.9%	33.8%	-7.5%p	-1.8%p	-0.6%p

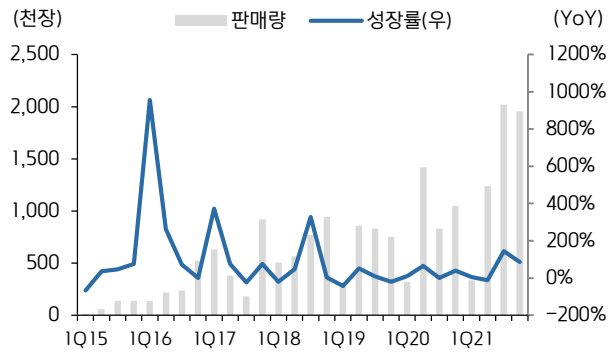
자료: 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



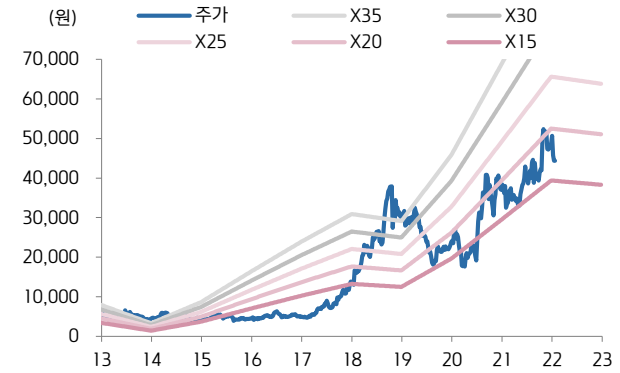
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 분기별 앨범 판매량 추이



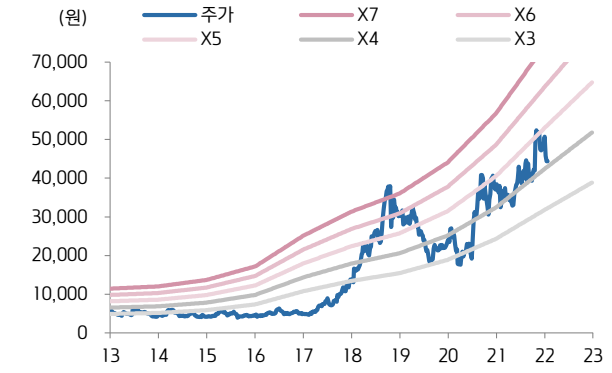
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

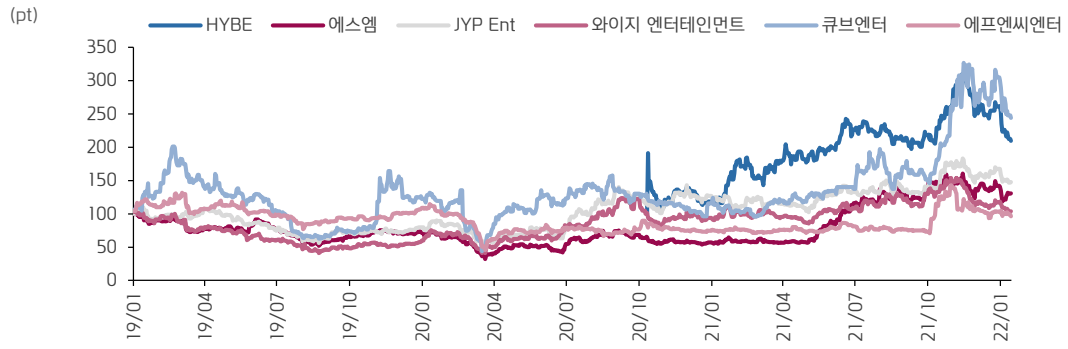
국내외 Peer Valuation table(엔터)

(단위 : 십억원)

		에스엠	JYP Ent.	HYBE	와이지 엔터테인먼트	큐브엔터	에프엔씨엔터
		KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR
시가총액(십억원)		1,624	1,587	11,579	908	278	109
매출액	2020	579.9	144.4	796.3	255.3	36.9	72.4
	2021E	716.6	188.8	1,208.3	362.8	N/A	N/A
	2022E	885.0	240.2	2,008.3	485.3	N/A	N/A
영업이익	2020	6.5	44.1	145.5	6.0	0.5	-7.3
	2021E	84.1	58.5	198.9	43.8	N/A	N/A
	2022E	112.9	76.8	402.0	66.2	N/A	N/A
순이익	2020	-70.2	29.5	85.7	9.4	-0.2	-7.6
	2021E	47.6	43.7	144.6	15.1	N/A	N/A
	2022E	67.3	56.5	291.9	41.9	N/A	N/A
EBITDA	2020	78.2	48.2	180.5	21.9	3.8	-1.5
	2021E	152.6	62.7	257.3	57.3	N/A	N/A
	2022E	168.8	80.7	475.3	79.7	N/A	N/A
수익성							
영업 이익률(%)	2020	1.1	30.6	18.3	2.3	1.5	-10.1
	2021E	11.7	31.0	16.5	12.1	N/A	N/A
	2022E	12.8	32.0	20.0	13.6	N/A	N/A
EBITDA 마진(%)	2020	13.5	33.4	22.7	8.6	10.3	-2.1
	2021E	21.3	33.2	21.3	15.8	N/A	N/A
	2022E	19.1	33.6	23.7	16.4	N/A	N/A
순이익률(%)	2020	-12.1	20.4	10.8	3.7	-0.6	-10.5
	2021E	6.6	23.1	12.0	4.2	N/A	N/A
	2022E	7.6	23.5	14.5	8.6	N/A	N/A
밸류에이션							
PER(배)	2020	N/A	34.5	94.7	106.6	169.2	N/A
	2021E	33.8	35.1	73.7	60.4	N/A	N/A
	2022E	25.3	27.2	37.4	21.7	N/A	N/A
PBR(배)	2020	3.1	7.0	8.4	2.3	6.4	2.1
	2021E	3.2	7.0	6.0	2.4	N/A	N/A
	2022E	2.8	5.7	5.2	2.1	N/A	N/A
EV /EBITDA(배)	2020	6.9	24.3	27.1	34.6	30.8	N/A
	2021E	9.5	23.3	42.8	14.7	N/A	N/A
	2022E	7.9	17.5	22.8	10.3	N/A	N/A

자료: Bloomberg (1/17) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 엔터산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	155.4	144.4	186.8	272.3	331.1
매출원가	79.4	67.5	86.0	137.9	161.3
매출총이익	76.1	76.9	100.8	134.3	169.8
판관비	32.6	32.8	41.8	45.3	51.3
영업이익	43.5	44.1	58.9	89.0	118.5
EBITDA	47.0	48.2	63.4	93.4	123.1
영업외손익	-0.4	-6.1	0.6	1.8	3.0
이자수익	1.5	1.5	2.3	3.1	4.4
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.8	0.8	0.5	0.5	0.5
외환관련손실	0.7	2.2	1.1	1.1	1.1
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.1	0.5	0.5	0.5
기타	-1.9	-6.0	-1.5	-1.1	-1.2
법인세차감전이익	43.0	38.0	59.6	90.8	121.5
법인세비용	11.8	8.4	13.0	20.9	27.9
계속사업순손익	31.2	29.6	46.6	69.9	93.5
당기순이익	31.2	29.6	46.6	69.9	93.5
지배주주순이익	31.3	29.5	46.5	69.6	93.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.5	-7.1	29.4	45.8	21.6
영업이익 증감율	51.3	1.4	33.6	51.1	33.1
EBITDA 증감율	57.2	2.6	31.5	47.3	31.8
지배주주순이익 증감율	31.3	-5.8	57.6	49.7	33.9
EPS 증감율	28.9	-5.7	57.3	49.9	33.8
매출총이익율(%)	49.0	53.3	54.0	49.3	51.3
영업이익률(%)	28.0	30.5	31.5	32.7	35.8
EBITDA Margin(%)	30.2	33.4	33.9	34.3	37.2
지배주주순이익률(%)	20.1	20.4	24.9	25.6	28.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	116.3	127.0	189.5	257.7	352.4
현금 및 현금성자산	38.7	34.5	87.7	140.3	222.8
단기금융자산	59.8	69.1	72.5	76.2	80.0
매출채권 및 기타채권	14.3	19.5	25.2	36.7	44.6
재고자산	0.7	0.4	0.6	0.8	1.0
기타유동자산	2.8	3.5	3.5	3.7	4.0
비유동자산	91.6	97.0	96.8	102.8	108.6
투자자산	22.1	23.0	14.3	18.9	23.6
유형자산	38.8	40.5	41.8	42.8	43.7
무형자산	29.0	30.8	30.8	31.1	31.3
기타비유동자산	1.7	2.7	9.9	10.0	10.0
자산총계	207.8	223.9	286.4	360.6	461.0
유동부채	43.1	33.3	54.9	64.9	77.5
매입채무 및 기타채무	18.6	19.5	28.4	39.0	51.5
단기금융부채	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5
기타유동부채	23.3	12.3	25.0	24.4	24.5
비유동부채	2.3	4.4	4.4	4.4	4.4
장기금융부채	1.0	2.5	2.5	2.5	2.5
기타비유동부채	1.3	1.9	1.9	1.9	1.9
부채총계	45.5	37.7	59.2	69.3	81.8
지배지분	158.9	182.7	223.4	287.3	374.8
자본금	17.9	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	76.9	77.0	77.0	77.0	77.0
기타자본	-12.0	-12.1	-12.1	-12.1	-12.1
기타포괄손익누계액	0.6	-0.1	-0.7	-1.3	-2.0
이익잉여금	75.5	99.9	141.3	205.8	293.9
비지배지분	3.4	3.6	3.7	4.0	4.3
자본총계	162.3	186.2	227.1	291.3	379.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	50.9	22.1	68.6	74.3	104.3
당기순이익	31.2	29.6	46.6	69.9	93.5
비현금항목의 가감	16.5	16.9	17.1	24.1	30.2
유형자산감가상각비	3.3	3.7	3.8	4.0	4.1
무형자산감가상각비	0.3	0.4	0.7	0.4	0.5
지분법평가손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	12.9	12.6	19.7	25.6
영업활동자산부채증감	6.1	-11.7	15.5	-1.9	4.2
매출채권및기타채권의감소	1.2	-6.0	-5.7	-11.5	-7.9
재고자산의감소	0.8	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2
매입채무및기타채무의증가	1.0	1.1	8.9	10.6	12.5
기타	3.1	-6.6	12.4	-0.7	-0.2
기타현금흐름	-2.9	-12.7	-10.6	-17.8	-23.6
투자활동 현금흐름	-58.8	-20.3	-6.6	-20.2	-20.3
유형자산의 취득	-1.7	-3.7	-5.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-0.3	-0.7	-0.7	-0.7
투자자산의감소(증가)	-11.7	-0.9	8.8	-4.7	-4.7
단기금융자산의감소(증가)	-43.8	-9.3	-3.5	-3.6	-3.8
기타	-1.4	-6.2	-6.2	-6.2	-6.1
재무활동 현금흐름	1.0	-5.5	-5.5	-5.4	-5.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.0	-5.1	-5.1	-5.1	-5.1
기타	5.0	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.5	-0.4	-3.4	4.0	4.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-6.3	-4.1	53.1	52.7	82.5
기초현금 및 현금성자산	45.0	38.7	34.5	87.7	140.3
기말현금 및 현금성자산	38.7	34.5	87.7	140.3	222.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	883	832	1,309	1,962	2,626
BPS	4,477	5,146	6,293	8,094	10,559
CFPS	1,346	1,310	1,796	2,649	3,485
DPS	155	154	154	154	154
주가배수(배)					
PER	27.4	46.2	38.7	22.8	17.0
PER(최고)	38.6	52.4	44.7		
PER(최저)	18.5	18.3	23.2		
PBR	5.39	7.46	8.06	5.52	4.23
PBR(최고)	7.61	8.47	9.30		
PBR(최저)	3.64	2.95	4.81		
PSR	5.51	9.44	9.64	5.83	4.79
PCFR	17.9	29.3	28.2	16.9	12.8
EV/EBITDA	16.3	26.3	26.0	14.8	10.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	16.4	17.2	10.9	7.3	5.4
배당수익률(%,보통주,현금)	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3
ROA	17.0	13.7	18.3	21.6	22.8
ROE	21.9	17.3	22.9	27.3	28.2
ROIC	60.3	62.6	77.7	119.1	158.5
매출채권회전율	11.2	8.6	8.4	8.8	8.1
재고자산회전율	143.1	253.5	363.3	382.1	353.5
부채비율	28.0	20.2	26.1	23.8	21.6
순차입금비율	-59.3	-53.5	-68.8	-72.9	-78.8
이자보상배율	884.3	471.9	630.3	951.6	1,266.6
총차입금	2.2	3.9	3.9	3.9	3.9
순차입금	-96.3	-99.7	-156.3	-212.5	-298.9
EBITDA	47.0	48.2	63.4	93.4	123.1
FCF	38.0	21.8	60.4	65.3	94.4

자료 : 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 1월 17일 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

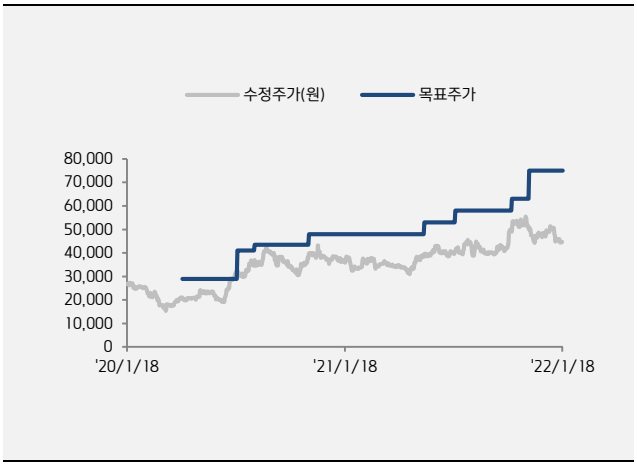
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
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	-27.65	-13.79
	2021-10-25	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-16.73	-12.06
	2021-11-23	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-36.53	-31.47
	2022-01-18	BUY(Maintain)	75,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%