



JYP Ent. (035900)

미디어/엔터



이혜인

02 3770 5580

hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	84,000원 (I)
현재주가 (4/1)	62,900원
상승여력	34%

시가총액	22,328억원
총발행주식수	35,497,492주
60일 평균 거래대금	281억원
60일 평균 거래량	570,806주
52주 고	62,900원
52주 저	30,950원
외인지분율	25.67%
주요주주	박진영 외 3 인 15.79%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	26.2	24.1	81.3
상대	18.2	36.4	86.1
절대(달러환산)	24.8	21.3	68.8

Quarterly earning Forecasts

	1Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	576	78.3	-9.6	607	-5.0
영업이익	172	24.9	5.5	203	-15.4
세전계속사업이익	184	28.8	-58.6	208	-11.2
지배순이익	140	16.2	-59.0	161	-12.9
영업이익률 (%)	29.9	-12.7 %pt	+4.3 %pt	33.5	-3.6 %pt
지배순이익률 (%)	24.3	-12.9 %pt	-29.1 %pt	26.5	-2.2 %pt

자료: 유안타증권

엔터업종 최우수 모범생 (Top-pick)

기업 개요

동사 소속 아티스트로는 2PM, 트와이스, 스트레이키즈, ITZY, NiziU, 엔믹스 등이 있음. 동사의 조직구조는 '아티스트 단위'의 수평적 구조의 레이블 시스템 체제로, 일반적으로 엔터사가 취하는 '기능 중심'의 수직적 조직 구조와는 차이가 있음. 가수들은 5개 본부로 분리되며, 각 본부가 마케팅, 기획, 매니징을 독립적으로 수행. 동 시스템은 동사가 아티스트의 운영·관리를 효율적으로 하는데 기여하고 있으며, 동사 아티스트 활동 공백기는 타 엔터사 대비 짧은 편

투자포인트

- 경쟁 엔터사 대비 글로벌 투어 조기 재개** : 1H22엔 트와이스와 스트레이키즈가, 2H22엔 ITZY와 NiziU의 글로벌 투어 개시. 2022년 상·하반기 모두 아티스트의 오프라인 글로벌 투어가 활발히 진행될 예정으로, 금년은 동사가 2020년 팬데믹 이후 처음으로 오프라인 공연 수익이 온기로 반영되는 해가 될 것. (**※매니지먼트 매출** : 2019년 515억원 → 2020년 194억원 → 2021년 263억원 → 2022년(E) 574억원으로 회복 전망)
- IP의 수익화 영역 확대 본격화** : 동사는 2021년 8월 IP/플랫폼 비즈니스 자회사 JYP 360°를 설립했고, 2022년 6월엔 자사 MD를 오픈 예정. 그동안 동사는 확보 팬덤 규모 대비 라이선싱 및 MD매출 창출규모가 적은 편이었음. 동 신사업 추진으로 IP 수익화 수준을 극대화할 수 있을 것으로 기대
- 리퍼블릭 레코즈와의 파트너십 영역 확대(트와이스 단독 → ITZY & 스트레이키즈 포함)**: 동사는 2020년 2월부터 리퍼블릭 레코즈(UMG 산하 미국 유명 레이블)와의 파트너십 관계 유지중. 동사의 2020~2021년 글로벌향 음반/음원 매출 증대는 동 파트너십에 기인
- 제2의 트와이스로 기대되는 엔믹스의 데뷔** : 2022년 2월 데뷔한 엔믹스는 7인조 다인원 그룹. 동 그룹의 데뷔 싱글『AD MARE』은 초동 판매량이 23만장으로, 역대 걸그룹 데뷔 앨범으로 신기록. 동 그룹은 2022년 디지털 싱글 포함 4개 앨범 발매 계획

엔터업종 최우수 모범생

동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 8.4만원으로 커버리지를 개시하며, 2022년 엔터업종 Top-pick으로 제시. 목표주가 8.4만원은 2022~2023년(E) 평균 EPS 2,218원에 Target PER 38배를 적용. 동사의 최근 3개년(2019~21년) 연간 평균 OPM은 약 30%로 경쟁사 대비 매우 높은 수준을 유지중. 주요 아티스트의 팬덤 성장 및 영업환경 개선과 함께 동사의 Top-Line 성장세와 우수한 이익 창출력은 2022년에도 지속 전망

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)				
	(억원)	(원)	(%, 배)	
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	1,444	1,939	2,983	3,391
영업이익	441	579	902	1,067
지배순이익	295	675	722	853
PER	34.4	21.4	30.9	26.2
PBR	5.2	5.5	6.8	5.4
EV/EBITDA	19.0	21.5	21.6	17.8
ROE	17.3	31.4	26.0	24.7

자료: 유안타증권

I. 2022년도 & 1Q22 실적 Preview

2022년도 동사 매출 2,983억원(YoY +54%), 영업이익 902억원(YoY +56%)을 전망한다. 연내 트와이스, 스트레이키즈, ITZY, NiziU 등 4개 그룹의 글로벌 오프라인 투어가 진행될 예정이다. 최근 2년간 매니지먼트 매출이 2019년 대비 크게 감소한 상태이나, 2022년엔 공연 재개로 최소 팬데믹 이전 수준으로 회복할 것으로 전망한다. 음반/음원 매출의 경우, 리퍼블릭 레코즈와의 파트너십 영역 확대로 글로벌 향 매출이 점진적으로 증대될 것으로 전망한다. 이미 동사 기타 해외 지역 매출 비중이 2019년 18% → 2020년 20% → 2021년 23%로 뚜렷한 증가세를 보이고 있다. 2020년 동사는 리퍼블릭 레코즈와 트와이스의 해외 활동 관련 전략적 파트너십을 체결했으며, 2022년부터는 ITZY와 스트레이키즈도 파트너십 범위에 포함된다.

1Q22 동사 매출 576억원(YoY+78%), 영업이익 172억원(YoY +25%)을 전망한다. 매니지먼트 사업 부문과 음반/음원 매출 증대가 1Q22 실적 성장세를 견인할 것으로 예상한다.

▶ **매니지먼트 매출 83억원(YoY +107%)**: 대규모 오프라인 공연 재개로 전년대비 크게 회복할 것으로 전망한다. 2월에 진행한 트와이스 미국 공연(7회)은 아레나급 규모의 투어로, 약 9~10만 명을 모객하며 성공적으로 마쳤다. 동 투어 규모는 2019년에 진행한 미국 투어 대비 약 3배 규모였다. 추가로 스트레이키즈 팬미팅(온오프라인 동시진행)도 2월에 2회 진행됐다.

▶ **음반/음원 매출 348억원(YoY +131%)**: 스트레이키즈와 엔믹스가 각각 앨범 발매를 통해 컴백/데뷔했다. 스트레이키즈의 이번 신보(미니6집) 선주문량은 130만장으로 집계됐는데, 이는 2021년 8월에 발매된 정규2집 『NOEASY』의 선주문량 93만장(연간 판매량 130만장) 대비 약 40% 증가한 수준이다. 엔믹스는 데뷔 싱글 『NOEASY』의 초동 판매량 23만장, 3월 누적 총판 32만장을 기록하며, 역대 걸그룹 데뷔 앨범 기록을 경신했다.

[표 1] JYP Ent. 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2020년				2021년				2022년				연간 실적				
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	340	341	346	417	323	406	573	638	576	657	778	971	1,554	1,444	1,939	2,983	3,391
음반/음원	104	223	177	244	150	261	359	357	348	394	372	544	571	749	1,128	1,657	1,840
매니지먼트	56	34	51	54	40	41	70	112	83	106	189	197	515	194	263	574	725
기타(MD/유튜브)	179	85	118	118	133	104	144	168	146	158	218	230	469	501	549	752	827
YoY	29%	-13%	-24%	-6%	-5%	19%	66%	53%	78%	62%	36%	52%	25%	-7%	34%	54%	14%
음반/음원	9%	51%	10%	47%	44%	17%	103%	46%	131%	51%	3%	52%	16%	31%	51%	47%	11%
매니지먼트	-39%	-75%	-71%	-54%	-29%	21%	38%	107%	107%	160%	171%	75%	13%	-62%	35%	119%	26%
기타(MD/유튜브)	135%	-22%	-4%	-26%	-26%	22%	22%	42%	10%	52%	52%	37%	57%	7%	10%	37%	10%
매출총이익	202	160	181	226	210	200	285	347	295	340	411	519	761	769	1,042	1,564	1,796
GPM	59%	47%	52%	54%	65%	49%	50%	54%	51%	52%	53%	53%	49%	53%	54%	52%	53%
영업이익	134	91	111	105	138	96	182	163	172	186	259	285	435	441	579	902	1,067
OPM	40%	27%	32%	25%	43%	24%	32%	26%	30%	28%	33%	29%	28%	31%	30%	30%	31%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 2022년 JYP 엔터 아티스트 리인업 전망

분기	월	아티스트	활동	비고
1Q22	1월	준호(2PM)	팬미팅	2회(온라인1회)/블루스퀘어
	2월	원필(Day6) 스트레이키즈 트와이스 NMIXX	앨범 발매 팬미팅 콘서트(美) 앨범 발매	미니 1집 2회(온라인 1회)/올림픽홀 7회/아레나 투어/10만명 모객 싱글 1집/데뷔
	3월	원필(Day6) 트와이스 스트레이키즈	콘서트 앨범 발매(日) 앨범 발매	5회(온라인 2회)/예스24라이브홀, 광운대학교 베스트 4집 미니 6집/선주문 130만장
	4월	ITZY	앨범 발매(日)	싱글 1집
2Q22	5월	트와이스	콘서트(日) 콘서트(美)	1회(온라인1회)/예스24라이브홀 3회/도쿄돔 1회/LA 캘리포니아 스타디움/앵콜콘
	6월	스트레이키즈	콘서트 콘서트(日)	3회(4월 29~30일, 5월 1일) 4회
3Q22	7월	트와이스	콘서트(美) 콘서트(日)	7회(6월 29일 + 7월 6회) 2회
	2H22	ITZY	앨범 발매(日)	정규 4집
미정		NiziU	콘서트(日)	돌립 투어
		트와이스, NMIXX, 스키즈, ITZY, 엑디즈	앨범 발매	NMIXX(2022년 컴백 4회 예정)
		NiziU, 스키즈, ITZY	앨범 발매(日)	

자료: 유안타증권 리서치센터

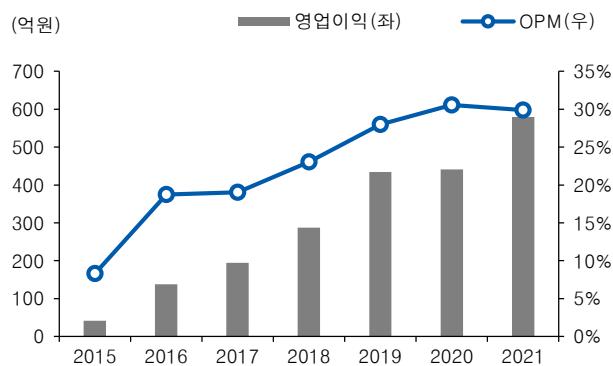
[표 3] JYP Ent. 주요 아티스트 데뷔연차 비교

(단위: 데뷔연차)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
2PM	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
GOT7	1	2	3	4	5	6	7	계약해제	계약해제	계약해제
DAY6	1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
TWICE	1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
스트레이키즈				1	2	3	4	5	5	6
보이스토리(중국)				1	2	3	4	5	6	
ITZY					1	2	3	4	5	5
NiziU(일본)						1	2	3	4	4
XDinary Heroes							1	2	3	
엔믹스								1	2	
리우드 프로젝트									1	
NiziU-Boy(일본)									1	
Project C(중국)									1	
Project USA(미국)									1	

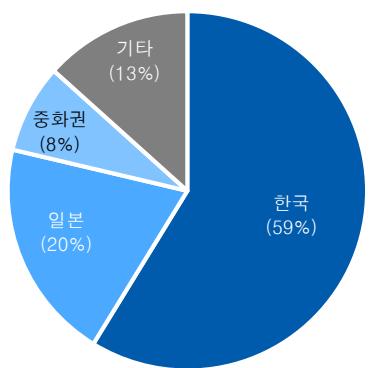
주: 파란색 음영은 데뷔 8년차 이상을 의미. 주황색 음영은 아레나/돔 투어 진행 기간. 2023년 이후의 신인 아티스트 데뷔시점은 유동적
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] JYP Ent. 연간 영업이익 및 OPM 추이



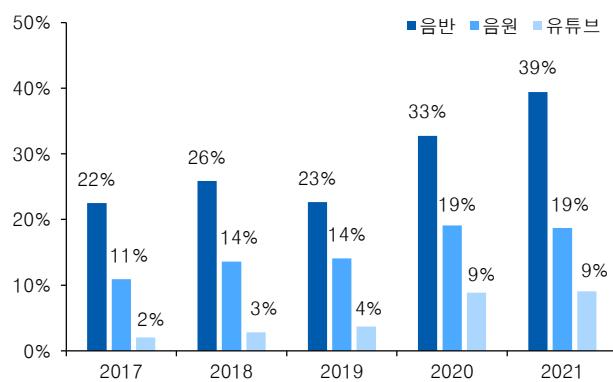
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] JYP Ent. 지역별 매출 비중(2021년 기준)



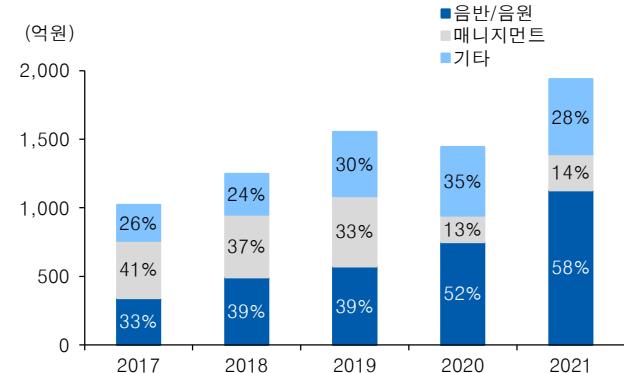
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] JYP Ent. 음반/음원/유튜브 매출 비중 추이



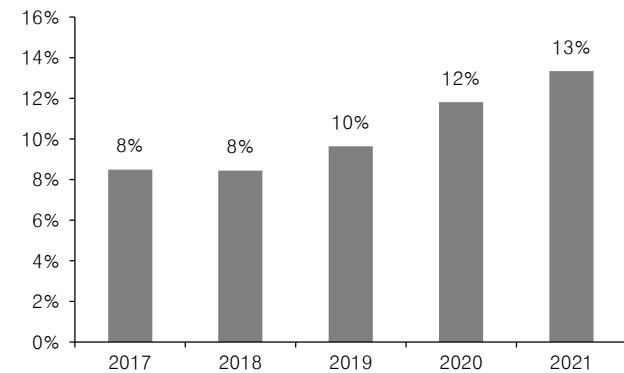
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] JYP Ent. 매출액 및 부문별 비중 추이



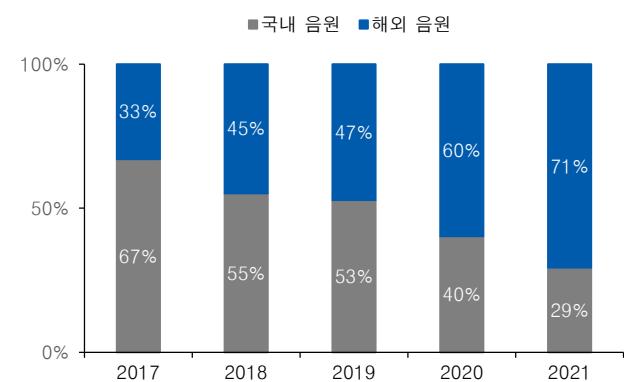
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] JYP Ent. 기타지역 연간 매출 비중 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] JYP Ent. 음원 매출 국내/해외 비중 추이



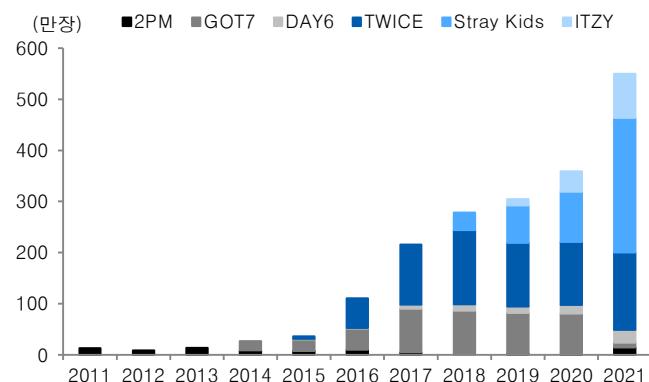
자료: 유안타증권 리서치센터

II. 주요 아티스트 지표

1) 스트레이키즈 – 팬데믹 기간 동안 팬덤 팽창 확인

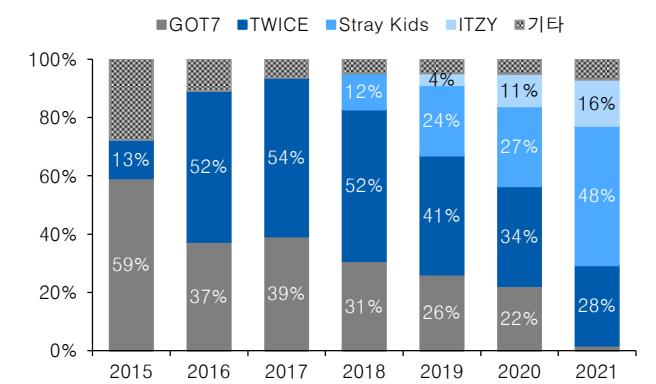
2021년 기준 JYP Ent. 음반 매출의 약 50%를 차지한 아티스트는 스트레이키즈였다[그림 7]. 2016~2020년 5년간 동사의 음반 매출 기여도 1위 그룹은 트와이스였는데, 2021년에 처음으로 스트레이키즈가 동사 음반 매출 비중이 트와이스를 크게 넘어서면서 동 그룹이 음반 매출 기여도 1위 그룹이 되었다. 2021년 스트레이키즈의 앨범 판매량은 약 260만장(YoY +168%), 트와이스는 약 150만장(YoY +23%)으로 추정된다. 일반적으로 아이돌 그룹의 수익 창출력이 극대화되는 시점이 데뷔 4~5년차부터이기 때문에, 2022년 기준 데뷔 5년차를 맞은 스트레이키즈는 향후 2~3년간 동사의 수익 창출에 가장 큰 기여를 할 것으로 전망한다.

[그림 7] JYP Ent. 연간 음반 출하량 추이 – 2021년 기준 Stray Kids > 트와이스



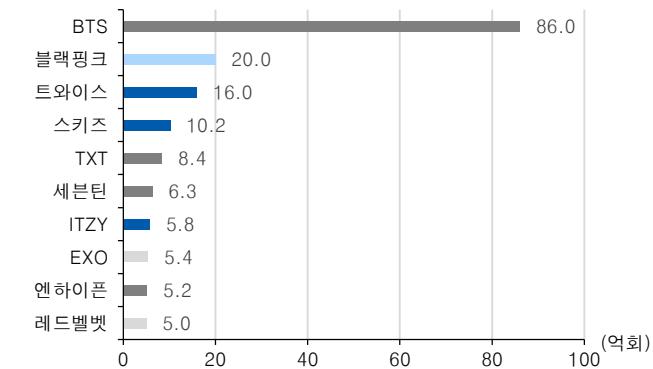
자료: 가운데, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] JYP Ent. 아티스트별 연간 음반 출하량 비중 추이



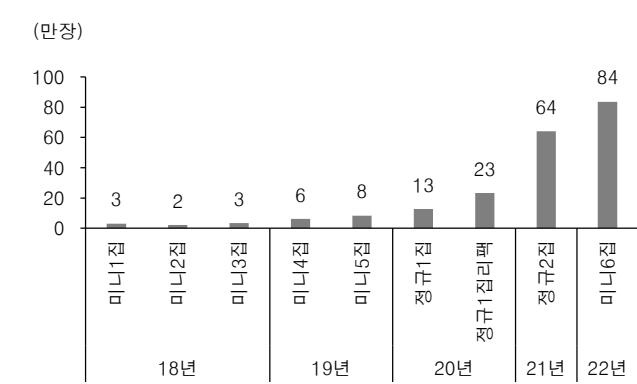
자료: 가운데, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 2021년 스포티파이 글로벌 스트리밍 Top10 케이팝 아티스트



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 스트레이키즈 음반 초동 추이



자료: 한터차트, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈는 미국 지역에서 BTS 다음으로 가장 팬덤을 빠르게 확보하고 있는 남자 아이돌 그룹으로 추정된다. 동 그룹이 2022년 3월 발매한 미니 6집 『MANIAC』은 빌보드 200 차트에 1위로 진입했다[표 4]. 케이팝 역사상 빌보드 200 차트에 1위를 차지한 사례는 BTS(2018년), 슈퍼엠(2019년) 이후 세번째이다. 또한 미국 팬덤 규모를 가늠할 수 있는 유튜브 계정의 미국 지역 조회수 또한 케이팝 아티스트 중 상위권에 위치할 만큼 스트레이키즈의 북미 팬덤은 상당히 커진 상태로 분석된다[표 5]

동 그룹은 2020년 1~2월 첫 글로벌 투어에서 미국 공연 8회를 개최 완료했고, 나머지 해외 지역의 경우 팬데믹으로 인해 모두 취소된 바 있다. 2022년 7월에 두번째 글로벌 투어를 재개하며 지역으로는 미국 7회, 일본 6회, 한국 2회 공연이 예정되어있다. 2020년에 미국에서 진행된 공연의 경우 공연장이 시어터(1,000~6,500명 수용)급 규모였다. 이번 2022년에 진행되는 투어는 팬덤 순증 규모를 감안시, 아레나(5,000~20,000명 수용)급 규모의 공연도 무리없이 진행할 수 있을 것으로 전망한다.

[표 4] 케이팝 아티스트 <빌보드 200> 차트인 기록 – 2022년 스트레이키즈 1위 진입

아티스트	최고 순위	최고순위 달성연도	소속사	연도별 순위				
				2018	2019	2020	2021	2022
BTS	1	2018년	하이브	1	1	1	미발매	
슈퍼엠	1	2019년	SM	–	1	2	미발매	
스트레이키즈	1	2022년	JYP	–	–	–	–	1
블랙핑크	2	2020년	YG	40	24	2	미발매	
NCT127	3	2021년	SM	86	11	5	3	
트와이스	3	2021년	JYP	–	–	200→72	6→3	
TXT	5	2021년	하이브	데뷔 이전	140	25	5	
몬스타엑스	5	2020년	스타쉽	–	–	5	21	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 유튜브 케이팝 계정 미국 조회수 순위

(단위: 백만회)

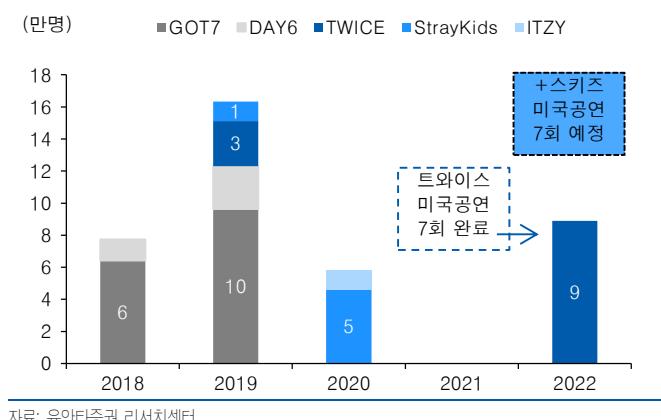
순위	2018년			2021년		
	아티스트	유튜브 조회수	소속사	아티스트	유튜브 조회수	소속사
1	BTS	552	하이브	BTS	893	하이브
2	블랙핑크	140	YG	블랙핑크	374	YG
3	트와이스	111	JYP	트와이스	210	JYP
4	레드벨벳	80	SM	스카즈	148	JYP
5	엑소	78	SM	ITZY	93	JYP

자료: 유안타증권 리서치센터

2) 트와이스·ITZY·NiziU·엔믹스 – 걸그룹 名家 명성은 계속된다

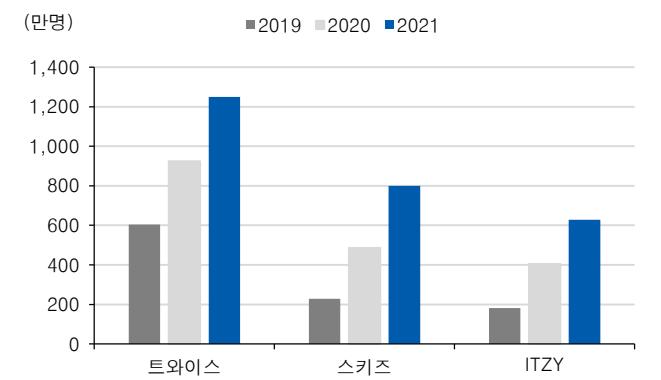
▶ **트와이스**: 동 그룹은 동사 소속 아티스트 중 가장 먼저 오프라인 글로벌 투어를 재개한 아티스트로, 2021년 12월 한국 2회, 2022년 2월 미국 7회 공연을 마친 상태이다. 4월엔 일본 도쿄돔에서 3회 공연 진행 예정에 있으며 5월 14일에는 미국 LA 캘리포니아 스타디움에서 앵콜콘서트로 확정됐다. 팬데믹 직전에 진행된 글로벌 투어 『Twicelights(2019)』에선 북미 지역 공연 모객수가 약 2.8만명에 불과했으나, 2022년 진행한 공연에선 약 9만명을 모객할 정도로 3배 이상 커진 투어를 진행했다. 또한 트와이스의 미국향 음반 매출 또한 2년 사이에 증가한 것으로 파악된다. 2020년 6월 트와이스는 미니 9집 『More & More』 앨범으로 데뷔 이후 처음으로 빌보드 200차트에 진입(200위) 기록을 세웠는데, 2021년 11월엔 정규 3집 『Formula of Love』가 빌보드 200차트에서 3위로 진입하게 되면서 자체 최고 기록을 달성했다[표 4]. 트와이스의 북미 지역 팬덤 확대와 더불어 2020년도부터 파트너십을 맺은 리퍼블릭 레코드와의 파트너십 체결 효과가 나타나고 있다. 2022년부터는 ITZY와 스트레이키즈도 리퍼블릭 레코드와 파트너십을 체결했기 때문에, 동사의 북미 지역 수익 창출은 더 확대될 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 11] JYP Ent. 북미 지역 콘서트 모객수 추이(공연장 규모 기준 추정치)



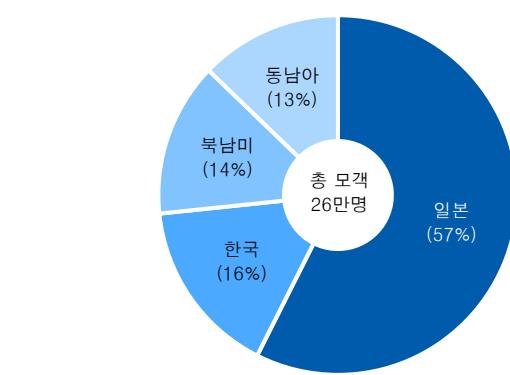
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] JYP Ent. 유튜브 계정별 구독자 수 추이



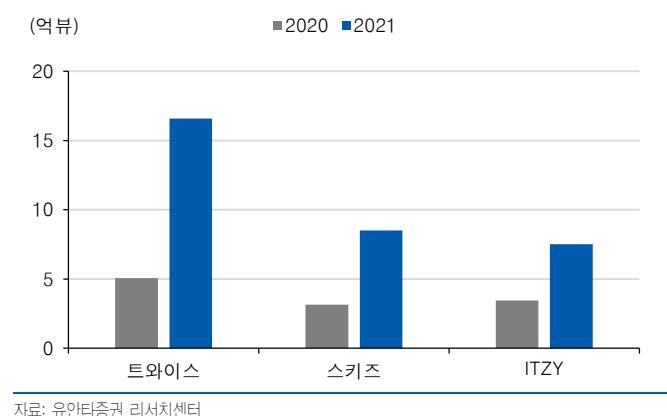
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 트와이스 글로벌 투어 『Twicelights(2019~2020)』 지역별 모객수 비중



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 14] JYP Ent. 유튜브 계정별 조회수 추이



자료: 유안타증권 리서치센트

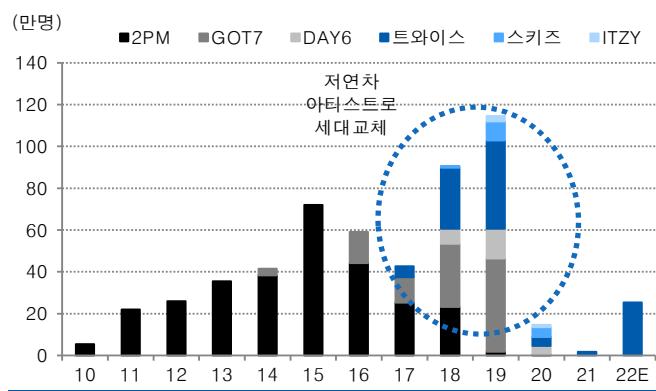
▶ NiziU : 동 그룹은 2H22에 일본 지역 둠 투어를 진행할 예정이다. 트와이스의 경우 과거 데뷔 5년차에 일본 지역 둠 투어를 개최했는데, NiziU는 데뷔 3년차에 바로 둠 투어를 진행할 정도로 대규모의 팬덤을 빠르게 확보한 것으로 판단한다. NiziU는 저연차임에도 불구하고 매우 빠른 수익 창출에 기여를 하고 있으며 2020년 50억원 → 2021년 180억원 수준의 매출 창출이 이뤄진 것으로 추정된다. 2021년 NiziU의 기여 매출액 180억원은 동사 연结 기준 매출의 약 9.3% 정도이며, 2022년에는 둠투어가 예정 되어있기 때문에 동 그룹의 동사 매출 기여도는 확대될 것으로 전망한다.

[표 6] 주요 걸그룹 연차별 투어 시작 시점 및 규모 - NiziU 데뷔 3년차에 일본 둠 투어 예정

구분		연차							
데뷔연도	그룹	1	2	3	4	5	6	7	8
2014	레드벨벳				일본 툴	일본 아레나	미국 툴	코로나	
2015	트와이스			일본 툴	일본 아레나	미국 아레나	코로나		
2016	블랙핑크			일본 아레나	일본 툴	미국 아레나	코로나		
2019	ITZY		코로나		미국 아레나	코로나			
2020	NiziU	코로나			일본 툴				
2020	에스파	코로나							
2022	엔믹스								

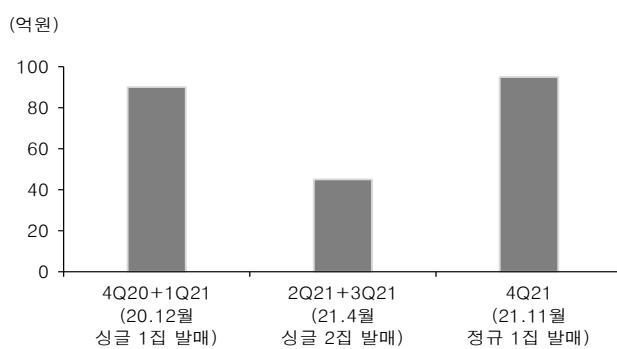
자료: 유인타증권 리서치센터

[그림 15] JYP Ent. 콘서트 모객 수 추이(공연장 규모 기준 추정치)



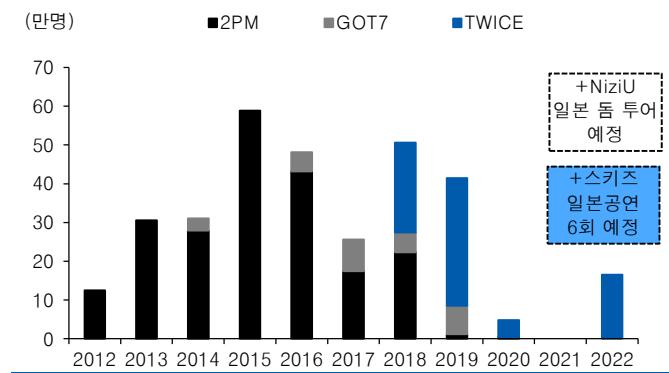
자료: 유인타증권 리서치센터 주: 22E는 트와이스 북미+일본 투어 확정분만 반영

[그림 17] JYP 매출 중 NiziU 기여 매출분



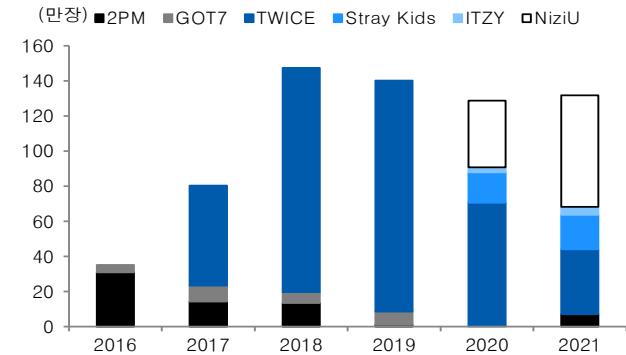
자료: 유인타증권 리서치센터

[그림 16] JYP Ent. 일본 콘서트 모객 수 추이(공연장 규모 기준 추정치)



자료: 유인타증권 리서치센터 주: 22E는 트와이스 일본투어 확정분(도쿄돔 3회)만 반영

[그림 18] JYP Ent. 일본시장 연간 음반 판매량 추이



자료: 오리콘차트, 유인타증권 리서치센터

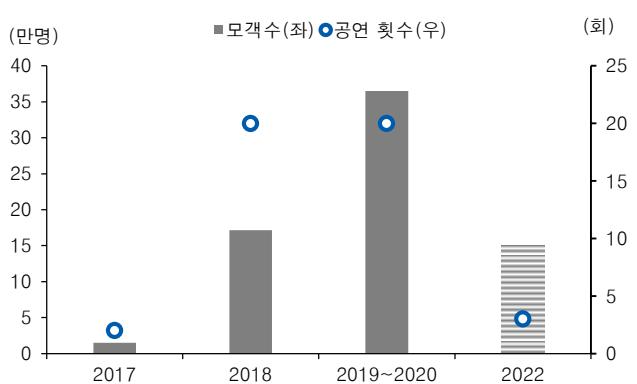
[표 7] JYP Ent. 주요 아티스트 일본 오프라인 공연 라인업

(단위: 백만달러, 명)

아티스트	투어명	공연장소	관객수	회차	티켓 매출	회당 평균매출	총관객수	회당 평균관객수
트와이스 (15년 데뷔)	[日] Touchdown in Japan (2017.07, 2회) *쇼케이스	도쿄 체육관	15,000	2	-	-	15,000	7,500
	[日] Candy Pop (2018.01, 8회)	아이치 세토 시 문화센터 후쿠오카 선 팔레스 홀 히로시마 우에노가쿠엔 홀 오사카 그랑큐브 오사카 도쿄 NHK 홀 사이타마 오미야 소닉시티 홀	1,500 2,316 1,730 5,508 3,677 5,010	1 1 1 2 1 2	2	0.2	20,000	2,500
	TWICELAND ZONE 2 (2018.05~06, 4회)	사이타마 슈퍼 아레나 오사카성 홀	56,652 24,682	2 2	7	1.8	81,000	20,300
	[日] BDZ (2018.10, 8회) *일본 첫 아레나 투어	치바 마쿠하리 멧세 이벤트홀 아이치 카이시 홀 고베 월드기념홀 도쿄 무사시노 숲 스포츠플라자	8,000 20,000 22,236 19,764	1 2 3 2	6	0.8	70,000	8,800
	[日] #Dreamday (2019.03~04, 5회) *일본 첫 둠 투어	오사카 교세라 둠 도쿄 둠 나고야 둠	80,000 100,500 35,000	2 2 1	20	3.9	215,500	43,100
	TWICELIGHTS (2019.10~11, 2020.02, 15회)	삿포로 마코마나이 아레나 치바 마쿠하리 멧세 국제전시장 오사카성 홀 미야기 세키소이 아레나 아이치 포트 멧세 후쿠오카 마쿠하리 멧세 시즈오카 에코 파 아레나	8,753 42,158 23,860 12,866 18,000 23,646 20,000	1 3 2 2 3 2 2	13	0.9	149,283	9,952
	III (2022.04, 3회)	도쿄 둠	150,750	3	14	4.6	150,750	50,250
스트레이키즈 (18년 데뷔)	District 9 : Unlock (2020.03 & 08, 4회, 취소)	오사카 마루젠 인텍 아레나	-	4	4	1.0	44,824	11,206

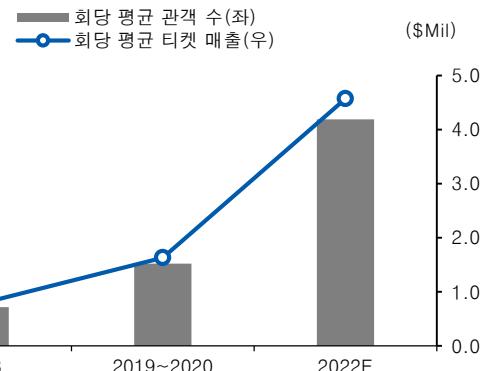
자료: 유안타증권 리서치센터 주: [日]는 일본 전용 투어 의미. 개별 관객 수는 실모객수 or 공연장 Capa 기준. 매출 및 관객수는 추정치

[그림 19] 트와이스 일본 투어 연간 모객수 및 공연 횟수 (추정치)



자료: 유안타증권 리서치센터 주: 2022E 수치는 도쿄돔 3 회 공연 추정치만 반영

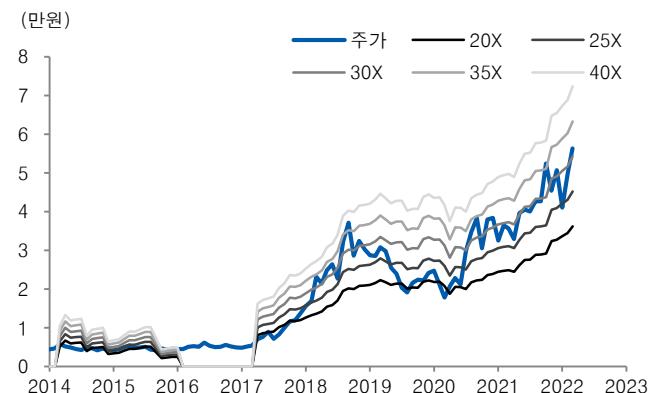
[그림 20] 트와이스 일본 투어 회당 평균 관객 수 및 티켓 매출 (추정치)



자료: 유안타증권 리서치센터 주: 2022E 수치는 도쿄돔 3 회 공연 추정치만 반영

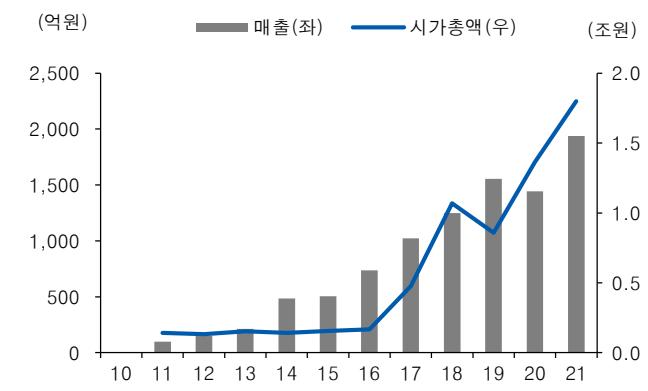
III. 참고 지표

[그림 21] JYP Ent. PER 벤드 차트(12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 23] JYP Ent. 매출액 및 시가총액 추이



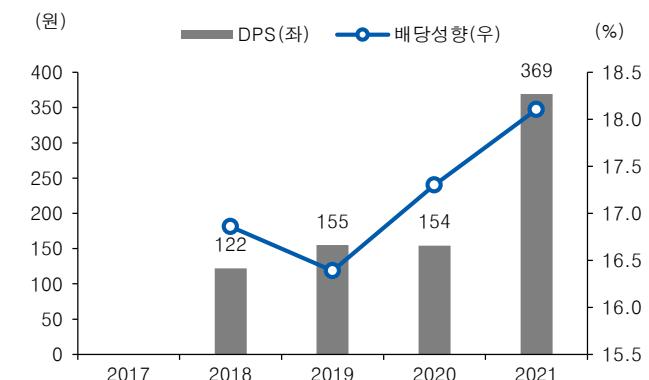
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 25] JYP Ent. 외국인 누적 순매수대금 추이



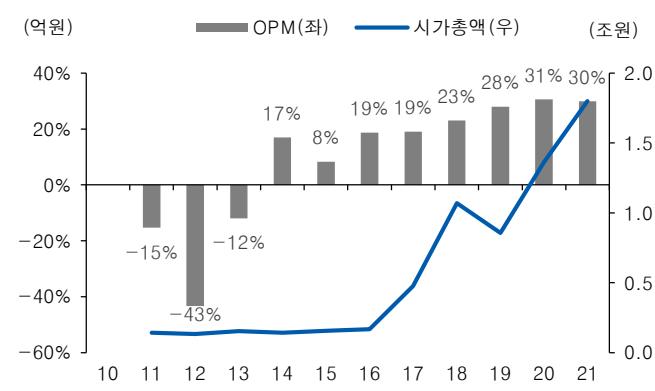
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 22] JYP Ent. DPS 및 배당성향 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 24] JYP Ent. OPM 및 시가총액 추이



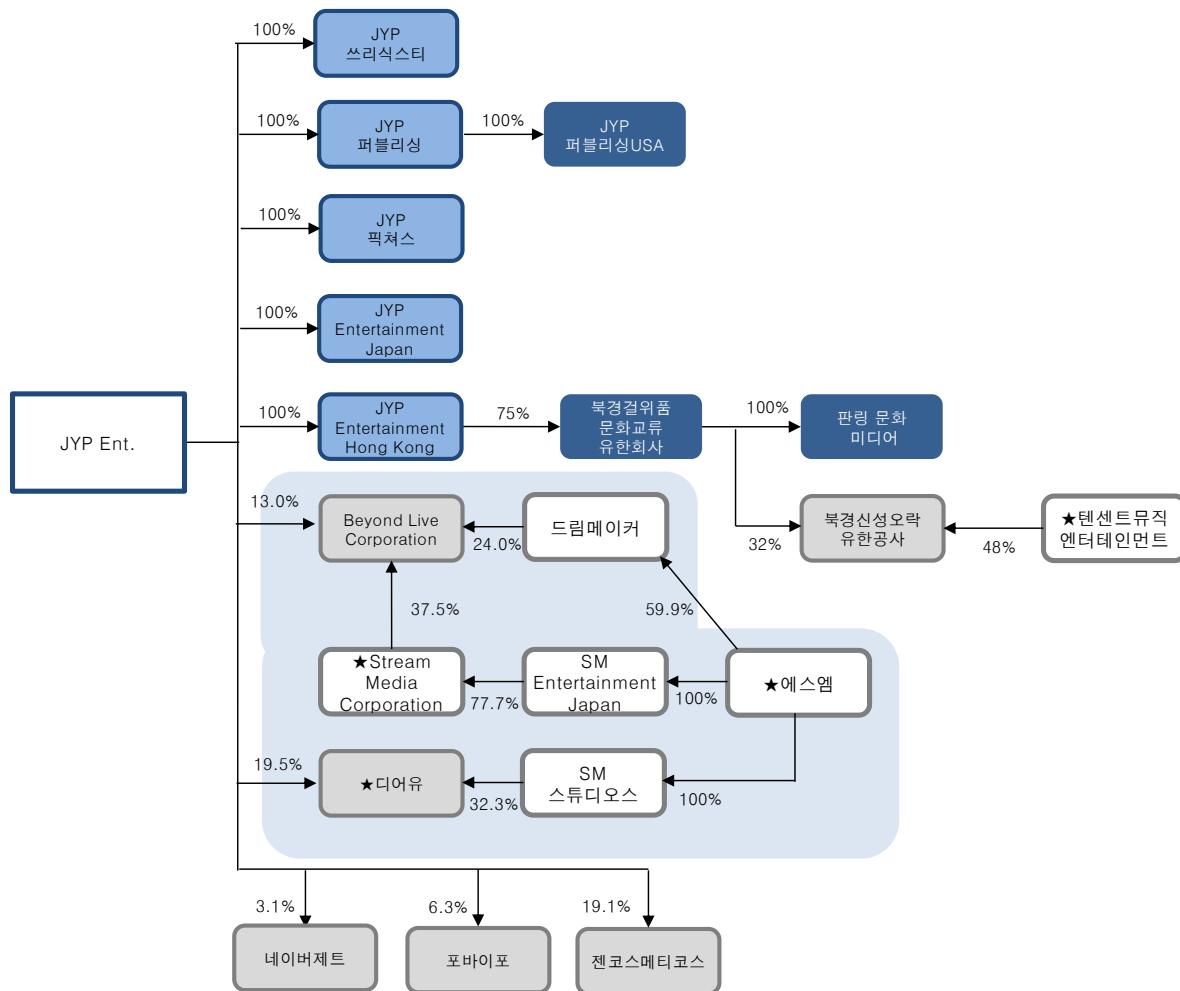
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 26] JYP Ent., 기관 누적 순매수대금 추이



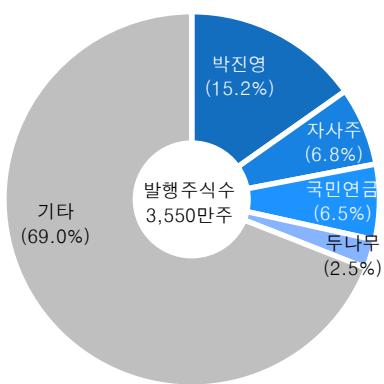
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 27] JYP Ent. 지배구조



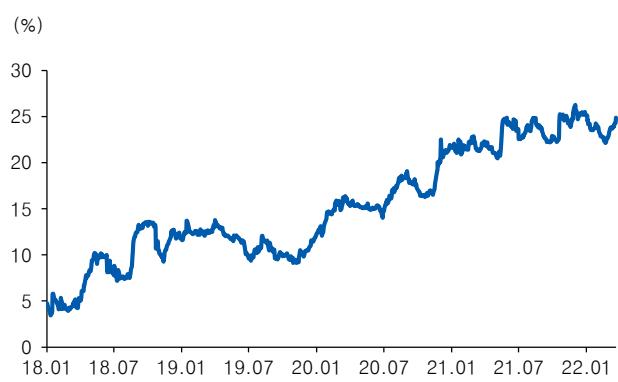
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 28] JYP Ent. 주주 구성



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 29] JYP Ent. 외인 지분율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,444	1,939	2,983	3,391	3,830	
매출원가	675	897	1,418	1,595	1,783	
매출총이익	769	1,042	1,564	1,796	2,047	
판관비	328	462	662	729	802	
영업이익	441	579	902	1,067	1,246	
EBITDA	482	626	954	1,119	1,298	
영업외손익	-61	280	49	62	76	
외환관련손익	-14	8	0	0	0	
이자손익	14	7	9	14	18	
관계기업관련손익	-1	147	40	48	58	
기타	-60	118	0	0	0	
법인세비용차감전순손익	380	859	951	1,129	1,321	
법인세비용	84	184	230	273	320	
계속사업순손익	296	675	721	856	1,002	
종단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	296	675	721	856	1,002	
지배지분순이익	295	675	722	853	998	
포괄순이익	290	693	730	865	1,011	
지배지분포괄이익	289	689	724	858	1,003	

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	221	458	361	697	696	
당기순이익	296	675	721	856	1,002	
감가상각비	37	41	46	46	46	
외환손익	8	-1	0	0	0	
증속, 관계기업관련손익	1	66	-40	-48	-58	
자산부채의 증감	-117	-77	102	311	174	
기타현금흐름	-4	-245	-468	-468	-468	
투자활동 현금흐름	-203	-256	-106	-106	-106	
투자자산	-132	-303	-60	-60	-60	
유형자산 증가 (CAPEX)	-37	-4	-46	-46	-46	
유형자산 감소	1	0	0	0	0	
기타현금흐름	-35	51	0	0	0	
재무활동 현금흐름	-55	-65	-135	-112	-145	
단기차입금	0	0	0	0	0	
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-51	-51	-122	-99	-132	
기타현금흐름	-3	-14	-13	-13	-13	
연결범위변동 등 기타	-4	9	573	297	307	
현금의 증감	-41	146	692	776	751	
기초 현금	387	345	491	1,184	1,960	
기말 현금	345	491	1,184	1,960	2,711	
NOPLAT	441	579	902	1,067	1,246	
FCF	184	454	315	651	650	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

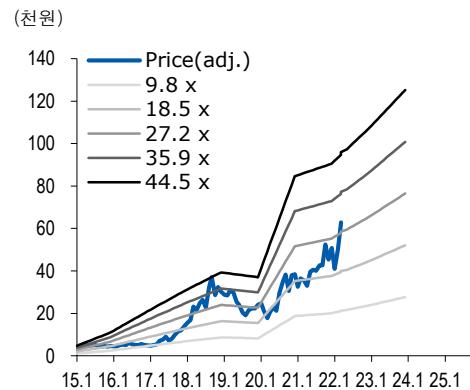
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산		1,270	1,592	2,204	3,035	3,845
현금및현금성자산		345	491	1,184	1,960	2,711
매출채권 및 기타채권		54	253	379	431	486
재고자산		4	14	22	25	28
비유동자산		970	1,582	1,637	1,731	1,825
유형자산		405	383	383	383	383
관계기업등 지분관련자산		19	426	486	586	686
기타투자자산		211	466	466	466	466
자산총계		2,239	3,174	3,841	4,766	5,670
유동부채		333	583	627	799	837
매입채무 및 기타채무		130	173	217	389	427
단기차입금		0	0	0	0	0
유동성장기부채		0	0	0	0	0
비유동부채		44	84	84	84	84
장기차입금		0	0	0	0	0
사채		0	0	0	0	0
부채총계		377	668	712	883	922
지배지분		1,827	2,466	3,075	3,828	4,694
자본금		179	179	179	179	179
자본잉여금		770	770	770	770	770
이익잉여금		999	1,623	2,222	2,976	3,841
비지배지분		36	40	54	54	54
자본총계		1,862	2,506	3,129	3,883	4,748
순차입금		-1,012	-1,046	-1,739	-2,515	-3,266
총차입금		25	21	21	21	21

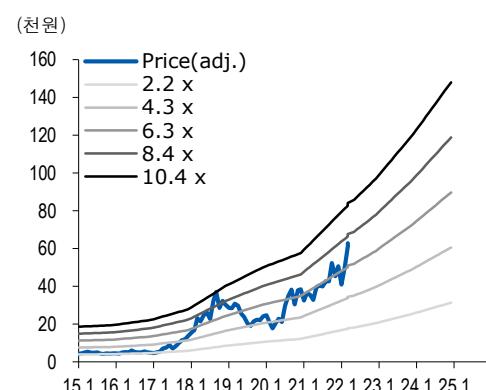
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS		832	1,900	2,033	2,402	2,812
BPS		5,519	7,451	9,290	11,566	14,182
EBITDAPS		1,358	1,763	2,687	3,152	3,655
SPS		4,068	5,462	8,402	9,553	10,790
DPS		154	369	300	400	500
PER		34.4	21.4	30.9	26.2	22.4
PBR		5.2	5.5	6.8	5.4	4.4
EV/EBITDA		19.0	21.5	21.6	17.8	14.7
PSR		7.0	7.4	7.5	6.6	5.8

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)		-7.1	34.3	53.8	13.7	12.9
영업이익 증가율 (%)		1.6	31.2	55.8	18.3	16.8
지배순이익 증가율 (%)		-5.6	128.4	7.0	18.1	17.1
매출총이익률 (%)		53.3	53.7	52.5	53.0	53.5
영업이익률 (%)		30.6	29.9	30.2	31.5	32.5
지배순이익률 (%)		20.5	34.8	24.2	25.1	26.1
EBITDA 마진 (%)		33.4	32.3	32.0	33.0	33.9
ROIC		74.5	99.7	146.1	179.8	238.7
ROA		13.7	24.9	20.6	19.8	19.1
ROE		17.3	31.4	26.0	24.7	23.4
부채비율 (%)		20.2	26.6	22.7	22.8	19.4
순차입금/자기자본 (%)		-55.4	-42.4	-56.5	-65.7	-69.6
영업이익/금융비용 (배)		471.9	1,541.1	2,135.8	2,526.7	2,950.0

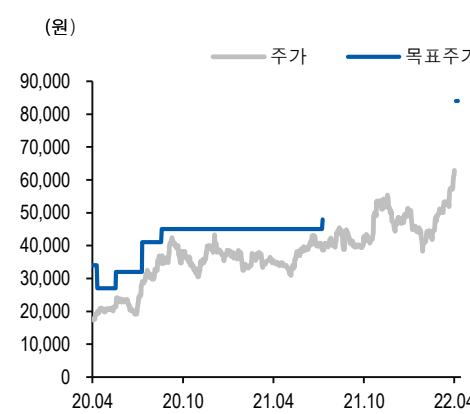
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-04	BUY	84,000	1년		
	담당자변경				
2021-07-09	BUY	48,000	1년	-3.51	31.04
2020-08-18	BUY	45,000	1년	-18.46	-3.89
2020-07-10	BUY	41,000	1년	-22.37	-10.12
2020-05-18	BUY	32,000	1년	-29.43	-12.03
2020-04-10	BUY	27,000	1년	-23.85	-20.74
2019-11-15	BUY	34,000	1년	-34.17	-19.71

자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이해인)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.