기업브리프

키움증권

☑ 2Q22 Preview

2022.07.25

JYP Ent. (035900)

앞만 보고 달려가는 실적

BUY(Maintain)

목표주가: 75,000원

주가(7/22): 55,700원

시가총액: 19,772억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/22)		789.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	64,700 원	38,350원
등락률	-13.9%	45.2%
수익률	절대	상대
1M	13.7%	7.5%
6M	25.2%	49.4%
1Y	33.1%	77.9%

Company Data

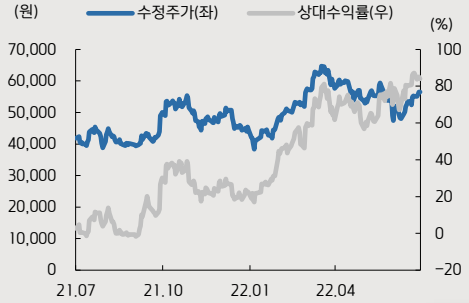
발행주식수		35,497 천주
일평균 거래량(3M)		498천주
외국인 지분율		25.7%
배당수익률(22E)		0.7%
BPS(22E)		8,683원
주요 주주	박진영 외 3인	15.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	144.4	193.9	300.2	341.6
영업이익	44.1	57.9	84.1	103.7
EBITDA	48.2	62.6	89.5	109.4
세전이익	38.0	85.9	90.2	115.3
순이익	29.6	67.5	72.0	90.2
지배주주지분순이익	29.5	67.5	72.0	90.1
EPS(원)	832	1,900	2,027	2,539
증감률(%,YoY)	-5.7	128.4	6.7	25.3
PER(배)	46.2	26.7	27.9	22.3
PBR(배)	7.46	7.30	6.51	5.17
EV/EBITDA(배)	26.3	27.2	21.3	16.9
영업이익률(%)	30.5	29.9	28.0	30.4
ROE(%)	17.3	31.4	25.9	25.9
순차입금비율(%)	-53.5	-41.3	-34.1	-40.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



2분기는 주력 아티스트인 트와이스와 스트레이 키즈의 콘서트 실적이 리딩 포인트입니다. 3분기는 전체 아티스트 라인업의 컴백과 스트레이 키즈 일본 콘서트 반영을 예상하여 창사 이래 최대 실적을 전망합니다. 3분기 아티스트 컴백과 이에 따른 4분기 활동은 하반기 실적을 더욱 공고히 만들 전망입니다. 내년 신인 데뷔 모멘텀까지 쉼 없는 실적 개선 트렌드를 보일 것으로 판단합니다.

>>> 2분기 영업이익 175억원(yoy +82.7%) 컨센 부합

매출액 684억원(yoy +68.8%), 영업이익 175억원(yoy +82.7%, OPM 25.6%)으로 컨센서스 부합을 전망한다. 1분기 성장 포인트가 스트레이 키즈의 앨범 성장이었다면, 2분기는 트와이스와 스트레이 키즈의 콘서트가 될 것이다.

트와이스의 일본 돔 투어 3회 및 미국 2회, 스트레이 키즈의 서울 3회, 미국 2회 등의 반영을 예상한다. 특히 스트레이 키즈는 서울 3회, 미국 12회, 일본 6회 등 투어 규모가 급속히 성장해 하반기 이후 신규 앨범 발매 및 콘서트 확대에 대한 기대가 매우 크다. 콘서트 개최 실적과 상관관계가 높은 MD 역시 전 분기에 이어 개선된 모습을 보일 전망이다. 아티스트 컴백 및 해외 공연이 전 분기 대비 더욱 활발해져 콘텐츠 제작 원가는 다소 상승할 전망이다. 하지만 매출 성장에 따른 변동비 증가로 엔터사 중 가장 좋은 수익성을 보이는 동사의 강점을 훼손시킬 사항은 아니다.

>>> 풀 라인업의 진가가 발휘될 3분기

피지컬 앨범은 2021년 540만장(yoy +93%)에서 2022년 970만장(yoy +80%)을 전망한다. 상반기 375만장, 하반기 595만장을 예상하며, 풀 라인업의 컴백이 예정되어 있는 3분기는 340만장의 역대 최대 레벨을 기대한다.

스트레이 키즈 컴백 앨범은 한/미/일 투어 이후 발매되어 170만장에 육박한 실적을 보인 미니6집의 흥행을 뛰어 넘을 것으로 보인다. 2분기 디지털 싱글로 컴백한 니쥬는 7월부터 7개 도시 15회 아레나 투어를 계획함으로써 3분기 컴백 앨범에 대한 기대감도 매우 높다. 선주문 72만장을 기록한 잇지, 트와이스, XdinaryHeroes, 엔믹스, 2PM 등의 컴백이 계획되어 있어 풀 라인업의 진가가 발휘될 전망이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 75,000원 유지

전년 대비 음반 판매량 80% 성장, 본격적인 콘서트 재개로 공연과 MD 매출 기여도 개선, 아티스트 활동량 증가에 따른 유튜브 및 디어유 관련 매출 상승 등 2022년 성장 스토리에 주목해야 한다.

2023년에는 한/미/일/중에 신인 데뷔가 이루어져 기획사 중 가장 많은 신인 데뷔가 예정됨은 물론 국가별 공략이 가능한 포맷을 갖추게 된다. 또한 트와이스 재계약에 따라 아티스트 해체 및 군입대 등의 이슈와도 거리를 두게 되었다. 아티스트 확대는 MD 신규 비즈니스 안정화에도 빠른 도움을 줄 것으로 판단한다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 75,000원은 유지한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	32.3	40.6	57.3	63.8	67.8	68.4	91.2	72.8	193.9	300.2	341.6
(YoY)	-4.9%	18.8%	65.5%	52.9%	109.8%	68.8%	59.3%	14.2%	34.3%	54.8%	13.8%
음반	7.2	16.9	24.8	27.5	24.5	13.5	40.3	28.5	76.5	106.8	146.2
음원	7.8	9.2	11.1	8.2	9.2	11.5	10.2	10.1	36.3	41.0	43.5
매니지먼트	17.3	14.5	21.3	28.1	34.1	43.4	40.7	34.2	81.1	152.4	151.9
매출원가	11.3	20.6	28.8	29.1	36.4	39.6	50.8	37.8	89.7	164.7	181.3
(YoY)	-18.1%	13.3%	74.4%	52.6%	223.1%	92.7%	76.5%	29.8%	33.0%	83.5%	10.1%
매출총이익	21.0	20.0	28.5	34.7	31.3	28.8	40.4	35.0	104.2	135.5	160.3
(YoY)	4.1%	25.0%	57.4%	53.2%	49.0%	44.1%	41.9%	1.0%	35.4%	30.1%	18.3%
GPM	65.1%	49.3%	49.7%	54.3%	46.2%	42.1%	44.3%	48.1%	53.7%	45.1%	46.9%
판관비	7.3	10.4	10.2	18.3	12.2	11.3	11.5	16.5	46.2	51.5	56.6
(YoY)	7.5%	49.8%	47.1%	51.4%	67.7%	8.5%	12.6%	-10.0%	41.1%	11.4%	9.9%
영업이익	13.8	9.6	18.2	16.3	19.2	17.5	28.8	18.5	57.9	84.1	103.7
(YoY)	2.5%	6.0%	63.8%	55.3%	39.1%	82.7%	58.3%	13.3%	31.3%	45.1%	23.4%
OPM	42.6%	23.7%	31.8%	25.6%	28.3%	25.6%	31.6%	25.4%	29.9%	28.0%	30.4%
순이익	12.0	4.8	16.6	34.1	16.7	14.3	24.2	16.8	67.5	72.0	90.2
(YoY)	6.4%	2.8%	114.9%	476.7%	39.2%	196.1%	45.6%	-50.7%	127.9%	6.6%	25.3%
NPM	37.2%	11.9%	29.0%	53.4%	24.7%	20.9%	26.5%	23.1%	34.8%	24.0%	26.4%

자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
TWICE	Album		정규 2집: 48만 (초동 24만)		미니 10집: 52만 (초동 28만)		정규 3집: 80만 (초동 31만)		
	Concert	온라인: 8.9/1회 (Beyond LIVE)		온라인: 3.6/1회 (일본)			국내: 12.25~26/2회 (KSPO DOME)	해외: 2.15~2.27/7 회 (미국)	해외: 4.23~25/3 회 (일본) 해외: 5.14~15/2 회 (미국)
	Youtube	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	구독자수: 13,400,000 월 평균 조회수: 120.8M	구독자수: 14,000,000 월 평균 조회수: 115.9M
	Global Chart		Billboard 200: 72위 Oricon Weekly: 3위		Billboard 200: 6위 Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 3위 Oricon Weekly: 2위		
STRAY KIDS	Album	정규 1집 리패키지: 33만 (초동 23만)				정규 2집: 122만 (초동 64만)	스페셜앨범: 74만 (초동 47만)	미니 6집: 154만 (초동 85만)	
	Concert		온라인: 11.22/1회 (Beyond LIVE)						국내: 4.29~5.1/3 회 (잠실실내체육관) 해외: 6.11~29/6 회 (미국, 일본)
	Youtube	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	구독자수: 9,050,000 월 평균 조회수: 78,529,457	구독자수: 9,830,000 월 평균 조회수: 94,530,571
	Global Chart					Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 1위 Oricon Weekly: 4위	
ITZY	Album	미니 3집: 22만 (초동 14만)			미니 4집: 33만 (초동 20만)	정규 1집: 33만 (초동 26만)			
	Concert								
	Youtube	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	구독자수: 6,980,000 월 평균 조회수: 54,341,220	구독자수: 7,350,000 월 평균 조회수: 47,956,481
	Global Chart	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: 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	구독자수: 2,040,000 월 평균 조회수: 21,399,785	구독자수: 2,060,000 월 평균 조회수: 20,821,978
	Global Chart		Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위		
NMIXX	Album							싱글 1집: 37만 (초동 22만)	
	Concert								
	Youtube							구독자수: 788,000 월 평균 조회수: 16,234,892	구독자수: 1,180,000 월 평균 조회수: 24,915,365
	Global Chart								

자료: JYP Ent, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 Preview

(십억원)	2Q22F	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	68.4	40.6	68.8%	67.8	1.0%	64.4	6.3%
영업이익	17.5	9.6	82.7%	19.2	-8.5%	18.2	-3.7%
세전이익	18.3	7.5	143.6%	19.5	-6.4%	16.9	8.1%
순이익	14.3	4.8	196.1%	16.7	-14.7%	16.0	-10.7%

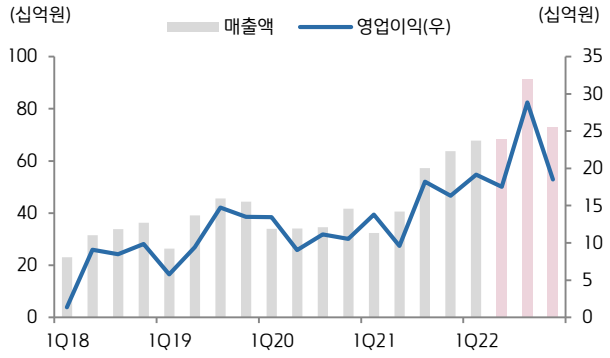
자료: JYP Ent, FnGuide, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 추정치 변경 내역

	변경 전			변경 후			차이		
(십억원)	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	294.0	350.0	412.0	300.2	341.6	404.1	2.1%	-2.4%	-1.9%
영업이익	90.2	101.7	126.2	84.1	103.7	135.0	-6.8%	2.0%	7.0%
순이익	75.0	84.4	105.5	72.0	90.2	117.4	-4.0%	6.9%	11.3%
(YoY)									
매출액	51.6%	19.0%	17.7%	54.8%	13.8%	18.3%			
영업이익	55.6%	12.8%	24.1%	45.1%	23.4%	30.1%			
순이익	11.1%	12.5%	25.0%	6.6%	25.3%	30.2%			

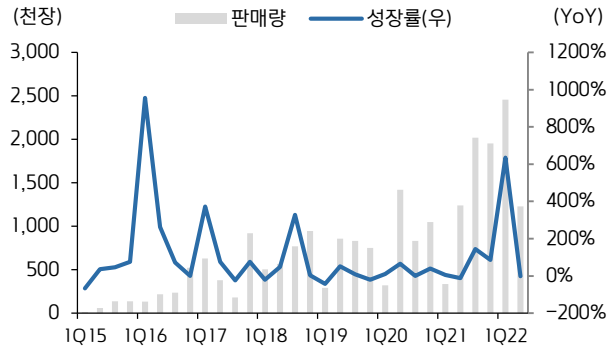
자료: 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



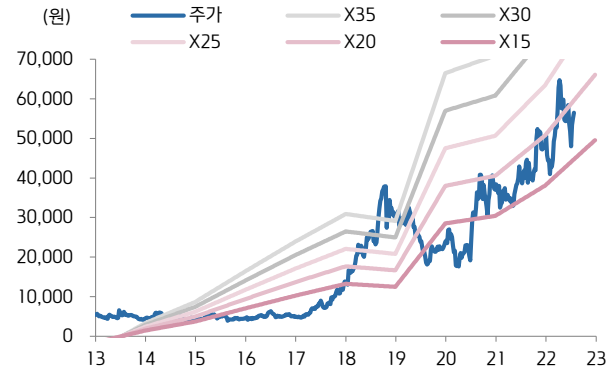
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 분기별 앨범 판매량 추이



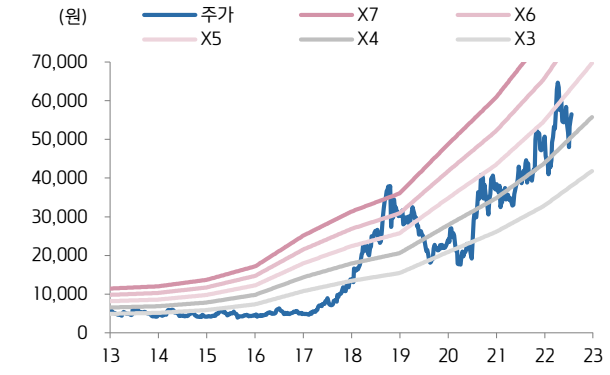
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

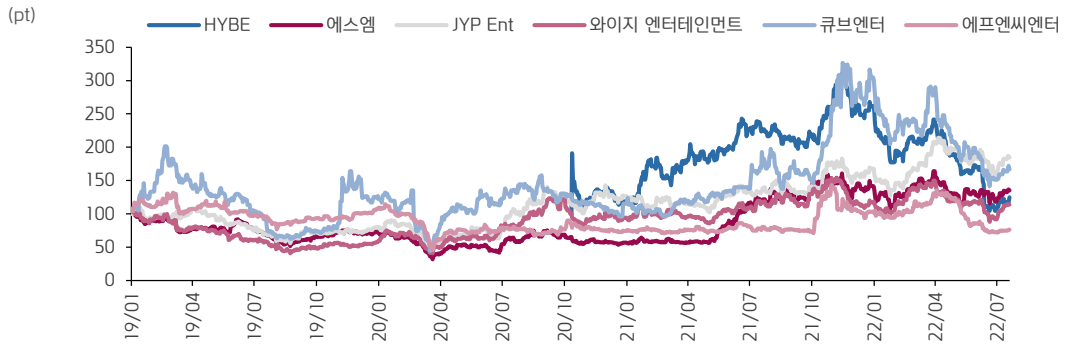
국내외 Peer Valuation table(엔터)

(단위 : 십억원)

		에스엠	JYP Ent.	HYBE	와이지 엔터테인먼트	큐브엔터	에프엔씨엔터	디어유
		KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR
시가총액(십억원)		1,684	1,977	6,906	1,008	190	91	856
매출액	2021	701.6	193.9	1,255.9	355.6	71.9	74.2	40.0
	2022E	840.8	295.5	1,719.9	447.8	N/A	N/A	65.0
	2023E	973.4	354.6	1,911.5	532.5	N/A	N/A	115.8
영업이익	2021	67.5	57.9	190.2	28.9	1.2	-4.2	13.2
	2022E	90.3	85.0	274.7	61.0	N/A	N/A	28.1
	2023E	112.6	102.8	319.3	74.5	N/A	N/A	83.1
순이익	2021	133.5	67.5	136.8	6.7	-3.3	-9.3	-25.2
	2022E	68.3	65.9	211.6	37.1	N/A	N/A	22.8
	2023E	80.1	79.1	250.0	47.3	N/A	N/A	43.1
EBITDA	2021	131.5	62.6	273.5	43.0	5.5	3.2	13.6
	2022E	137.0	88.8	354.6	72.0	N/A	N/A	29.0
	2023E	156.8	106.3	402.3	85.8	N/A	N/A	87.3
수익성								
영업 이익률(%)	2021	9.6	29.9	15.1	8.1	1.6	-5.7	33.1
	2022E	10.7	28.8	16.0	13.6	N/A	N/A	43.2
	2023E	11.6	29.0	16.7	14.0	N/A	N/A	71.7
EBITDA 마진(%)	2021	18.7	32.3	21.8	12.1	7.6	4.3	34.1
	2022E	16.3	30.1	20.6	16.1	N/A	N/A	44.6
	2023E	16.1	30.0	21.0	16.1	N/A	N/A	75.4
순이익률(%)	2021	19.0	34.8	10.9	1.9	-4.6	-12.5	-63.1
	2022E	8.1	22.3	12.3	8.3	N/A	N/A	35.1
	2023E	8.2	22.3	13.1	8.9	N/A	N/A	37.3
밸류에이션								
PER(배)	2021	11.0	25.6	42.2	N/A	N/A	N/A	N/A
	2022E	24.8	29.5	32.8	27.4	N/A	N/A	37.3
	2023E	21.2	24.5	28.5	21.2	N/A	N/A	19.8
PBR(배)	2021	2.6	7.3	2.3	2.7	5.1	1.5	6.9
	2022E	2.5	6.5	2.3	2.4	N/A	N/A	5.9
	2023E	2.2	5.3	2.1	2.2	N/A	N/A	5.3
EV /EBITDA(배)	2021	11.5	25.2	51.5	23.0	61.9	33.1	125.8
	2022E	10.2	20.6	19.1	14.3	N/A	N/A	26.6
	2023E	8.4	16.7	16.2	11.5	N/A	N/A	8.3

자료: Bloomberg (7/22) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 엔터산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	144.4	193.9	300.2	341.6	404.1
매출원가	67.5	89.7	164.7	181.3	207.0
매출총이익	76.9	104.2	135.5	160.3	197.2
판관비	32.8	46.2	51.5	56.6	62.2
영업이익	44.1	57.9	84.1	103.7	135.0
EBITDA	48.2	62.6	89.5	109.4	140.9
영업외손익	-6.1	28.0	6.1	11.6	15.1
이자수익	1.5	0.7	0.8	1.1	1.7
이자비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
외환관련손실	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	-0.1	14.7	7.3	12.4	15.4
기타	-6.0	11.8	-2.7	-2.6	-2.7
법인세차감전이익	38.0	85.9	90.2	115.3	150.1
법인세비용	8.4	18.4	18.2	25.1	32.7
계속사업순손익	29.6	67.5	72.0	90.2	117.4
당기순이익	29.6	67.5	72.0	90.2	117.4
지배주주순이익	29.5	67.5	72.0	90.1	117.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-7.1	34.3	54.8	13.8	18.3
영업이익 증감율	1.5	31.3	45.3	23.3	30.2
EBITDA 증감율	2.5	29.9	43.0	22.2	28.8
지배주주순이익 증감율	-5.8	128.8	6.7	25.1	30.2
EPS 증감율	-5.7	128.4	6.7	25.3	30.2
매출총이익율(%)	53.3	53.7	45.1	46.9	48.8
영업이익률(%)	30.5	29.9	28.0	30.4	33.4
EBITDA Margin(%)	33.4	32.3	29.8	32.0	34.9
지배주주순이익률(%)	20.4	34.8	24.0	26.4	29.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	127.0	159.2	177.8	237.4	323.0
현금 및 현금성자산	34.5	49.1	49.4	99.5	172.4
단기금융자산	69.1	57.6	60.4	63.5	66.6
매출채권 및 기타채권	5.4	25.3	39.2	44.6	52.8
재고자산	0.4	1.4	2.2	2.5	3.0
기타유동자산	17.6	25.8	26.6	27.3	28.2
비유동자산	97.0	158.2	191.7	214.1	238.6
투자자산	23.0	89.2	122.4	144.8	170.2
유형자산	40.5	38.3	38.4	38.3	38.0
무형자산	30.8	29.5	29.7	29.8	29.2
기타비유동자산	2.7	1.2	1.2	1.2	1.2
자산총계	223.9	317.4	369.5	451.5	561.6
유동부채	33.3	58.3	48.7	50.9	54.0
매입채무 및 기타채무	13.0	17.3	22.1	24.3	27.4
단기금융부채	1.5	2.1	2.1	2.1	2.1
기타유동부채	18.8	38.9	24.5	24.5	24.5
비유동부채	4.4	8.4	8.4	8.4	8.4
장기금융부채	2.5	1.2	1.2	1.2	1.2
기타비유동부채	1.9	7.2	7.2	7.2	7.2
부채총계	37.7	66.8	57.2	59.3	62.4
지배지분	182.7	246.6	308.2	388.0	494.9
자본금	17.9	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0
기타자본	-12.1	-12.0	-12.0	-12.0	-12.0
기타포괄손익누계액	-0.1	1.4	3.3	5.1	7.0
이익잉여금	99.9	162.3	222.0	299.9	405.1
비지배지분	3.6	4.0	4.1	4.1	4.2
자본총계	186.2	250.6	312.3	392.1	499.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	22.1	45.8	32.5	66.6	88.9
당기순이익	29.6	67.5	72.0	90.2	117.4
비현금항목의 가감	16.9	-3.5	3.0	4.7	9.0
유형자산감가상각비	3.7	4.1	4.9	5.1	5.3
무형자산감가상각비	0.4	0.6	0.5	0.6	0.6
지분법평가손익	-0.1	-29.4	-7.3	-12.4	-15.4
기타	12.9	21.2	4.9	11.4	18.5
영업활동자산부채증감	-11.7	-7.7	-25.1	-4.3	-6.4
매출채권및기타채권의감소	-6.0	-28.8	-13.9	-5.4	-8.2
재고자산의감소	-0.2	-1.0	-0.8	-0.3	-0.5
매입채무및기타채무의증가	1.1	3.5	4.8	2.2	3.1
기타	-6.6	18.6	-15.2	-0.8	-0.8
기타현금흐름	-12.7	-10.5	-17.4	-24.0	-31.1
투자활동 현금흐름	-20.3	-25.6	-4.4	11.3	11.9
유형자산의 취득	-3.7	-0.4	-5.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-0.6	-0.7	-0.7	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.9	-66.2	-25.9	-10.0	-10.0
단기금융자산의감소(증가)	-9.3	11.5	-2.9	-3.0	-3.2
기타	-6.2	30.1	30.1	30.0	30.1
재무활동 현금흐름	-5.5	-6.5	-13.6	-13.6	-13.6
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	-5.1	-5.1	-12.2	-12.2	-12.2
기타	-0.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4
기타현금흐름	-0.4	0.9	-14.3	-14.3	-14.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-4.1	14.6	0.2	50.1	73.0
기초현금 및 현금성자산	38.7	34.5	49.1	49.4	99.4
기말현금 및 현금성자산	34.5	49.1	49.4	99.4	172.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	832	1,900	2,027	2,539	3,305
BPS	5,146	6,948	8,683	10,930	13,943
CFPS	1,310	1,803	2,114	2,674	3,560
DPS	154	369	369	369	369
주가배수(배)					
PER	46.2	26.7	27.9	22.3	17.1
PER(최고)	52.4	30.8	32.7		
PER(최저)	18.3	15.9	18.5		
PBR	7.46	7.30	6.51	5.17	4.05
PBR(최고)	8.47	8.42	7.62		
PBR(최저)	2.95	4.36	4.33		
PSR	9.44	9.28	6.68	5.87	4.96
PCFR	29.3	28.1	26.7	21.1	15.9
EV/EBITDA	26.3	27.2	21.3	16.9	12.6
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	17.2	18.1	17.0	13.5	10.4
배당수익률(%,보통주,현금)	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7
ROA	13.7	24.9	21.0	22.0	23.2
ROE	17.3	31.4	25.9	25.9	26.6
ROIC	62.6	76.8	87.5	88.6	109.5
매출채권회전율	14.6	12.6	9.3	8.2	8.3
재고자산회전율	253.5	206.1	164.4	144.0	146.6
부채비율	20.2	26.6	18.3	15.1	12.5
순차입금비율	-53.5	-41.3	-34.1	-40.7	-47.2
이자보상배율	471.9	1,541.1	2,237.0	2,760.5	3,592.6
총차입금	3.9	3.3	3.3	3.3	3.3
순차입금	-99.7	-103.4	-106.6	-159.7	-235.8
EBITDA	48.2	62.6	89.5	109.4	140.9
FCF	21.8	44.7	41.8	76.8	100.1

자료 : 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

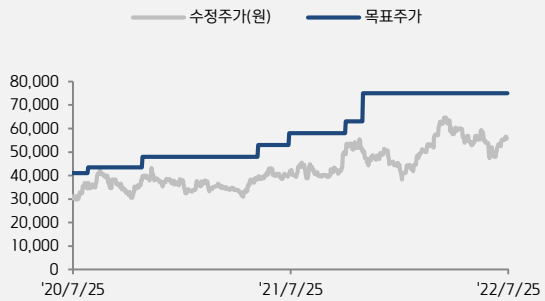
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
JYP Ent. (035900)	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	-36.54	-23.33
	2022-03-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-33.08	-13.73
	2022-04-26	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-31.63	-13.73
	2022-06-08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-28.77	-20.80
	2022-07-25	BUY(Maintain)	75,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

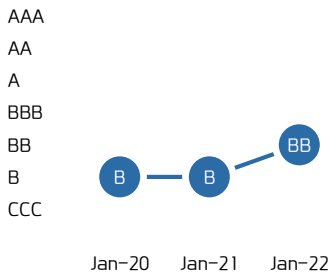
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

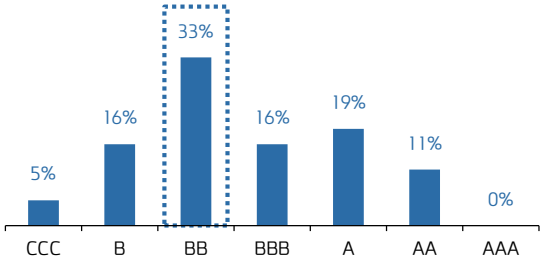
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.9	4.5		
환경	6.5	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.5	8.1	5.0%	
사회	4.9	4.8	47.0%	
인력 자원 개발	2.3	3.2	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	8.4	6.1	20.0%	
지배구조	2.6	3.9	48.0%	
기업 지배구조	4.7	4.8		▲0.1
기업 활동	1.8	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Mango Excellent Media Co Ltd	●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	N/A	◄►
HYBE Co., Ltd.	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	N/A	◄►
Embracer Group AB	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	N/A	▲▲
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	N/A	◄►
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS, INC.	● ●	● ● ●	● ●	●	● ● ●	N/A	▲
JYP Entertainment Corporation	●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치