



BUY(Maintain)

목표주가: 83,500원(상향)

주가(11/14): 56,800원

시가총액: 20,163억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/14)		729.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	64,700원	38,350원
등락률	-12.2%	48.1%
수익률	절대	상대
1M	-0.4%	-7.4%
6M	3.8%	21.4%
1Y	6.6%	50.3%

Company Data

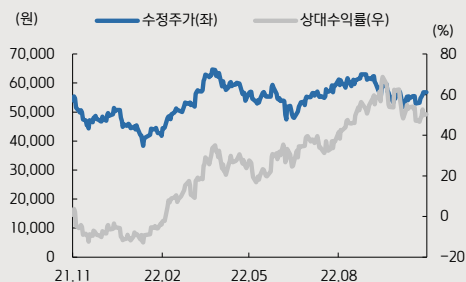
발행주식수	35,497 천주
일평균 거래량(3M)	366천주
외국인 지분율	29.8%
배당수익률(22E)	0.6%
BPS(22E)	8,816원
주요 주주	박진영 외 3인 15.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	144.4	193.9	340.2	411.0
영업이익	44.1	57.9	99.2	121.7
EBITDA	48.2	62.6	104.7	127.4
세전이익	38.0	85.9	99.1	126.0
순이익	29.6	67.5	76.7	98.6
지배주주지분순이익	29.5	67.5	76.7	98.5
EPS(원)	832	1,900	2,160	2,776
증감률(%, YoY)	-5.7	128.4	13.7	28.5
PER(배)	46.2	26.7	26.3	20.5
PBR(배)	7.46	7.30	6.44	5.03
EV/EBITDA(배)	26.3	27.2	18.2	14.5
영업이익률(%)	30.5	29.9	29.2	29.6
ROE(%)	17.3	31.4	27.4	27.6
순차입금비율(%)	-53.5	-41.3	-35.6	-44.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



JYP Ent. (035900)

2023년에도 거침없다



3분기 분기 기준 최대 영업이익을 달성했다. 4분기는 분기 첫 1천억원 매출, 2023년은 연간 영업이익 1,200억원을 전망한다. 내년은 스트레이 키즈의 폭발적 성장세가 더욱 확대되어 규모 성장에 따른 레버리지가 기대된다. 또한 기존 아티스트의 퍼포먼스 개선과 신인 4팀 데뷔로 아티스트 라인업이 확장되어 동사의 앨범, 콘서트, MD의 수익화는 더욱 강화될 것이다.

>>> 3분기 영업이익 275억원(yoy +50.9%) 컨센 부합

글로벌 아티스트로 성장하는 스트레이 키즈, 콘서트 관련 티켓 및 MD 매출 증가, 북미 등 신규 매출 포인트 발생으로 역대 최대 분기 이익을 기록하였다. 3분기는 매출액 951억원(yoy +66.2%), 영업이익 275억원(yoy +50.9%, OPM 28.9%)으로 컨센서스에 부합했다.

음반은 트와이스, 잇지, 엔믹스 앨범 실적과 북미 리퍼블릭 매출이 성장하며 전년 동기대비 49% 성장한 369억원을 기록하였다. 정산 시점 관계로 스트레이 키즈와 NiziU의 일본 투어 미반영에도 불구하고 콘서트 매출 70억원을 기록하며 팬덤 성장을 확인시켜주었다. 콘서트 MD와 MD 자회사 JYP360의 실적 호조로 아티스트 IP 매출은 157억원을 달성해 향후 월드투어 및 강화된 글로벌 팬덤 효과가 지속될 것으로 전망한다.

동사의 강점인 효율적 비용 집행은 제작비 증가 및 일부 일본 공연 매출 이연에도 불구하고 GPM 43.9%, OPM 28.9%로 나타났다. 콘텐츠 제작원가 증가, 임직원 인세티브, 일회성 지급수수료 등을 반영해도 규모 성장에 따른 레버리지가 효율적이었다.

>>> 앨범과 콘서트 그리고 글로벌 현지화 그룹 데뷔

3분기 누적 앨범 판매량 672만장으로 2021년 541만장 대비 성장세를 보이고 있다. 스트레이 키즈, 잇지, 엔믹스 등 앨범이 반영되는 4분기는 역대 최대 판매량 기록을 갱신할 것으로 전망한다. 따라서 2022년 앨범 판매량 추정치를 970만장에서 1,100만장으로 상향한다. 또한 스트레이 키즈 자카르타 공연, 잇지 미주 공연과 3분기 이연 인식된 일본 콘서트 반영을 추가로 반영해 4분기는 매출액 1,095억원(yoy +71.8%), 영업이익 281억원(yoy +72.2%, OPM 25.7%)을 전망한다.

더블 밀리언 셀러로 성장한 스트레이 키즈, 북미 흥행을 공고히 만든 트와이스, 신인 잇지와 엔믹스 성장세를 감안하면 2023년의 앨범 흥행도 결정적이다. 월드투어 규모 확장과 콘서트 MD 그리고 JYP360의 성장성까지 예상하여 아티스트 IP 활용은 더욱 긍정적일 전망이다. 여기에 국내 1, 해외 3팀의 신인가이 더해져 아티스트 라인업은 더욱 공고해질 것이다. 이에 2023E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 30배를 적용하여 목표주가를 83,500원으로 상향하고 투자의견 BUY는 유지한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	32.3	40.6	57.3	63.8	67.8	67.8	95.1	109.5	193.9	340.2	411.0
(YoY)	-4.9%	18.8%	65.5%	52.9%	109.8%	67.1%	66.2%	71.8%	34.3%	75.5%	20.8%
음반	7.2	16.9	24.8	27.5	24.5	18.6	36.9	49.1	76.5	129.2	191.1
음원	7.8	9.2	11.1	8.2	9.2	10.8	10.1	9.9	36.3	40.0	42.4
매니지먼트	17.3	14.5	21.3	28.1	34.1	38.3	48.1	50.5	81.1	171.1	177.6
매출원가	11.3	20.6	28.8	29.1	36.4	30.3	53.3	64.8	89.7	184.9	227.7
(YoY)	-18.1%	13.3%	74.4%	52.6%	223.1%	47.3%	85.3%	122.7%	33.0%	106.0%	23.1%
매출총이익	21.0	20.0	28.5	34.7	31.3	37.5	41.8	44.7	104.2	155.3	183.3
(YoY)	4.1%	25.0%	57.4%	53.2%	49.0%	87.5%	46.8%	29.0%	35.4%	49.1%	18.0%
GPM	65.1%	49.3%	49.7%	54.3%	46.2%	55.3%	43.9%	40.8%	53.7%	45.6%	44.6%
판매비	7.3	10.4	10.2	18.3	12.2	13.2	14.3	16.6	46.2	56.2	61.6
(YoY)	7.5%	49.8%	47.1%	51.4%	67.7%	27.1%	39.4%	-9.6%	41.1%	21.7%	9.5%
영업이익	13.8	9.6	18.2	16.3	19.2	24.3	27.5	28.1	57.9	99.1	121.7
(YoY)	2.5%	6.0%	63.8%	55.3%	39.1%	152.9%	50.9%	72.2%	31.3%	71.0%	22.9%
OPM	42.6%	23.7%	31.8%	25.6%	28.3%	35.8%	28.9%	25.7%	29.9%	29.1%	29.6%
순이익	12.0	4.8	16.6	34.1	16.7	15.2	22.5	22.0	67.5	76.5	98.6
(YoY)	6.4%	2.8%	114.9%	476.7%	39.2%	214.9%	35.8%	-35.3%	127.9%	13.3%	28.8%
NPM	37.2%	11.9%	29.0%	53.4%	24.7%	22.4%	23.7%	20.1%	34.8%	22.5%	24.0%

자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
TWICE	Album	정규 2집: 48만 (초동 24만)		미니 10집: 52만 (초동 28만)		정규 3집: 80만 (초동 31만)			미니 11집: 105만 (초동 53만)
	Concert	온라인: 3.6/1회 (일본)				국내: 12.25~26/2회 (KSPO DOME)	해외: 2.15~2.27/7회 (미국)	해외: 4.23~25/3회 (일본) 해외: 5.14~15/2회 (미국)	
	Youtube	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	구독자수: 14,800,000 월 평균 조회수: 152.7M
	Global Chart	Billboard 200: 72위 Oricon Weekly: 3위		Billboard 200: 6위 Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 3위 Oricon Weekly: 2위			Billboard 200: 3위 Oricon Weekly: 3위
	Album	정규 2집: 122만 (초동 64만) 스페셜앨범: 74만 (초동 47만) 미니 6집: 154만 (초동 85만)							
	Concert	온라인: 11.22/1회 (Beyond LIVE)						국내: 4.29~5.1/3회 (잠실실내체육관) 해외: 6.11~29/6회 (미국, 일본)	국내: 9.17~18/2회 (KSPO 돔) 해외: 7.1~27/12회 (미국, 일본)
	Youtube	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	구독자수: 10,600,000 월 평균 조회수: 92,588,833
	Global Chart			Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 1위 Oricon Weekly: 4위			
	Album		미니 4집: 33만 (초동 20만)	정규 1집: 33만 (초동 26만)					미니 5집: 101만 (초동 47만)
	Concert							국내: 8.6~7/2회 (올림픽경기장)	
ITZY	Youtube	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	구독자수: 7,740,000 월 평균 조회수: 75,003,359
	Global Chart			Billboard 200: 148위 Oricon Weekly: 6위	Billboard 200: 11위 Oricon Weekly: 8위				Billboard 200: 8위 Oricon Weekly: 10위
	Album	싱글 1집: 38만		싱글 2집: 36만		정규 1집: 22만			
	Concert							해외: 7.23~9.18/15회 (일본)	
NiziU	Youtube	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	구독자수: 2,070,000 월 평균 조회수: 21,394,161
	Global Chart	Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위			
	Album						싱글 1집: 37만 (초동 22만)		싱글 2집: 48만 (초동 44만)
	Concert								
NMIXX	Youtube						구독자수: 788,000 월 평균 조회수: 16,234,892	구독자수: 1,180,000 월 평균 조회수: 24,915,365	구독자수: 1,370,000 월 평균 조회수: 15,739,373
	Global Chart								

자료: JYP Ent, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 Review

(십억원)	3Q22	3Q21	(YoY)	2Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	95.1	57.3	66.2%	67.8	40.4%	85.8	10.9%
영업이익	27.5	18.2	50.9%	24.3	13.3%	27.7	-0.7%
순이익	22.5	16.6	35.8%	15.2	48.4%	21.0	7.3%

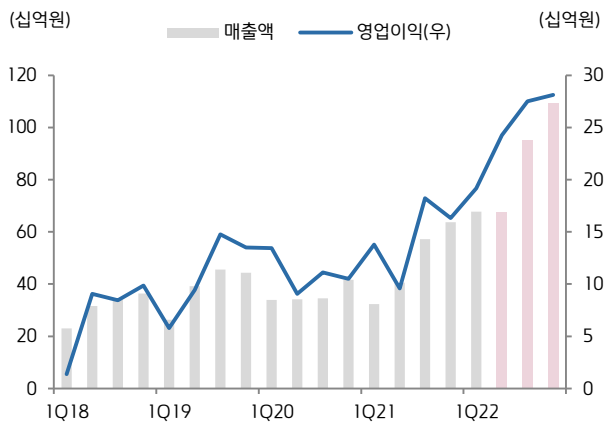
자료: JYP Ent, FnGuide, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	300.2	341.6	404.1	340.2	411.0	472.7	13.3%	20.3%	17.0%
영업이익	84.1	103.7	135.0	99.1	121.7	145.1	17.9%	17.4%	7.5%
순이익	72.0	90.2	117.4	76.5	98.6	118.9	6.3%	9.3%	1.2%
(YoY)									
매출액	54.8%	13.8%	18.3%	75.5%	20.8%	15.0%			
영업이익	45.1%	23.4%	30.1%	71.0%	22.9%	19.2%			
순이익	6.6%	25.3%	30.2%	13.3%	28.8%	20.6%			

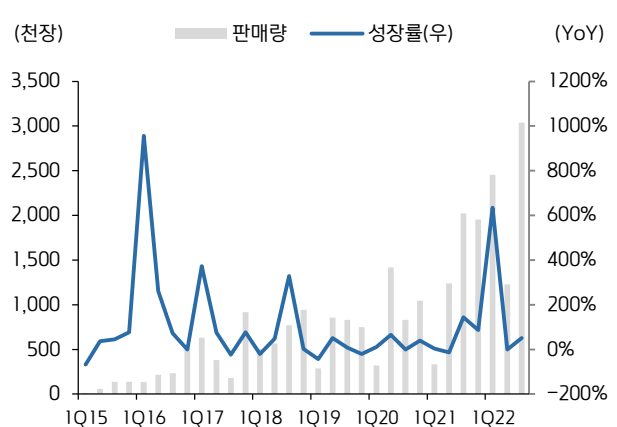
자료: 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



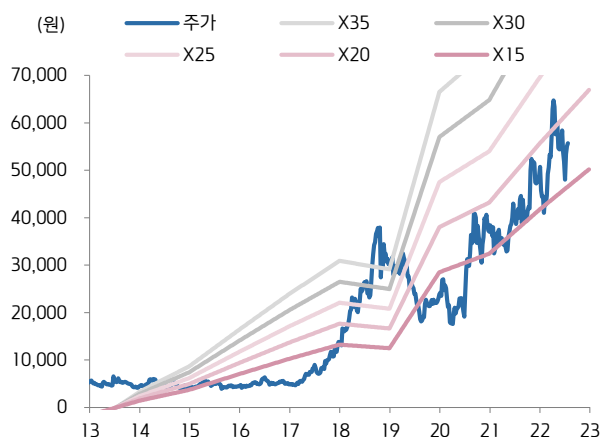
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 분기별 앨범 판매량 추이



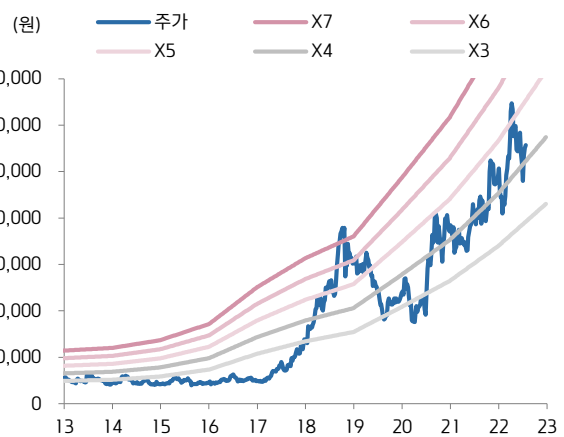
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	144.4	193.9	340.2	411.0	472.7
매출원가	67.5	89.7	184.9	227.7	260.0
매출총이익	76.9	104.2	155.3	183.3	212.7
판관비	32.8	46.2	56.1	61.6	67.6
영업이익	44.1	57.9	99.2	121.7	145.1
EBITDA	48.2	62.6	104.7	127.4	150.9
영업외손익	-6.1	28.0	-0.2	4.3	6.9
이자수익	1.5	0.7	0.8	1.3	1.9
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	2.0	5.0	7.0
기타	-6.0	11.8	-3.7	-2.7	-2.7
법인세차감전이익	38.0	85.9	99.1	126.0	152.0
법인세비용	8.4	18.4	22.3	27.5	33.1
계속사업순이익	29.6	67.5	76.7	98.6	118.9
당기순이익	29.6	67.5	76.7	98.6	118.9
지배주주순이익	29.5	67.5	76.7	98.5	118.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-7.1	34.3	75.5	20.8	15.0
영업이익 증감율	1.5	31.3	71.3	22.7	19.2
EBITDA 증감율	2.5	29.9	67.3	21.7	18.4
지배주주순이익 증감율	-5.8	128.8	13.6	28.4	20.6
EPS 증감율	-5.7	128.4	13.7	28.5	20.6
매출총이익율(%)	53.3	53.7	45.6	44.6	45.0
영업이익율(%)	30.5	29.9	29.2	29.6	30.7
EBITDA Margin(%)	33.4	32.3	30.8	31.0	31.9
지배주주순이익율(%)	20.4	34.8	22.5	24.0	25.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	22.1	45.8	38.7	79.5	98.9
당기순이익	29.6	67.5	76.7	98.6	118.9
비현금항목의 가감	16.9	-3.5	12.5	14.4	17.6
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	-2.0	-5.0	-7.0
기타	12.9	21.2	9.1	13.7	18.7
영업활동자산부채증감	-11.7	-7.7	-28.9	-7.2	-6.3
매출채권및기타채권의감소	-6.0	-28.8	-19.1	-9.2	-8.1
재고자산의감소	-0.2	-1.0	-1.1	-0.5	-0.5
매입채무및기타채무의증가	1.1	3.5	6.5	3.4	3.0
기타	-6.6	18.6	-15.2	-0.9	-0.7
기타현금흐름	-12.7	-10.5	-21.6	-26.3	-31.3
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	6.4	63.0	82.9
기초현금 및 현금성자산	38.7	34.5	49.1	55.5	118.5
기말현금 및 현금성자산	34.5	49.1	55.5	118.5	201.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	127.0	159.2	189.4	266.0	361.4
현금 및 현금성자산	34.5	49.1	55.5	118.5	201.5
단기금융자산	69.1	57.6	60.4	63.5	66.6
매출채권 및 기타채권	5.4	25.3	44.4	53.7	61.7
재고자산	0.4	1.4	2.5	3.0	3.5
기타유동자산	17.6	25.8	26.6	27.3	28.1
비유동자산	97.0	158.2	186.4	201.4	217.5
투자자산	23.0	89.2	117.1	132.1	149.1
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	375.8	467.4	579.0
유동부채	33.3	58.3	50.4	53.7	56.8
매입채무 및 기타채무	13.0	17.3	23.8	27.2	30.2
단기금융부채	1.5	2.1	2.1	2.1	2.1
기타유동부채	18.8	38.9	24.5	24.4	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	58.8	62.2	65.2
자본지분	182.7	246.6	312.9	401.1	509.5
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	226.7	313.1	419.6
비지배지분	3.6	4.0	4.1	4.1	4.2
자본총계	186.2	250.6	317.0	405.2	513.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	832	1,900	2,160	2,776	3,347
BPS	5,146	6,948	8,816	11,299	14,354
CFPS	1,310	1,803	2,513	3,182	3,844
DPS	154	369	369	369	369
주가배수(배)					
PER	46.2	26.7	26.3	20.5	17.0
PER(최고)	52.4	30.8	30.6		
PER(최저)	18.3	15.9	17.4		
PBR	7.46	7.30	6.44	5.03	3.96
PBR(최고)	8.47	8.42	7.51		
PBR(최저)	2.95	4.36	4.27		
PSR	9.44	9.28	5.93	4.91	4.27
PCFR	29.3	28.1	22.6	17.9	14.8
EV/EBITDA	26.3	27.2	18.2	14.5	11.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	17.2	18.1	15.9	12.4	10.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	0.7	0.6	0.6	0.6
ROA	13.7	24.9	22.1	23.4	22.7
ROE	17.3	31.4	27.4	27.6	26.1
ROIC	62.6	76.8	97.7	98.3	110.0
매출채권회전율	14.6	12.6	9.8	8.4	8.2
재고자산회전율	253.5	206.1	172.3	148.0	144.7
부채비율	20.2	26.6	18.5	15.3	12.7
순차입금비율	-53.5	-41.3	-35.6	-44.1	-51.5
이자보상배율	471.9	1,541.1	2,640.8	3,240.0	3,860.6
총차입금	3.9	3.3	3.3	3.3	3.3
순차입금	-99.7	-103.4	-112.7	-178.7	-264.8
EBITDA	48.2	62.6	104.7	127.4	150.9
FCF	21.8	44.7	47.7	88.0	108.1

Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 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

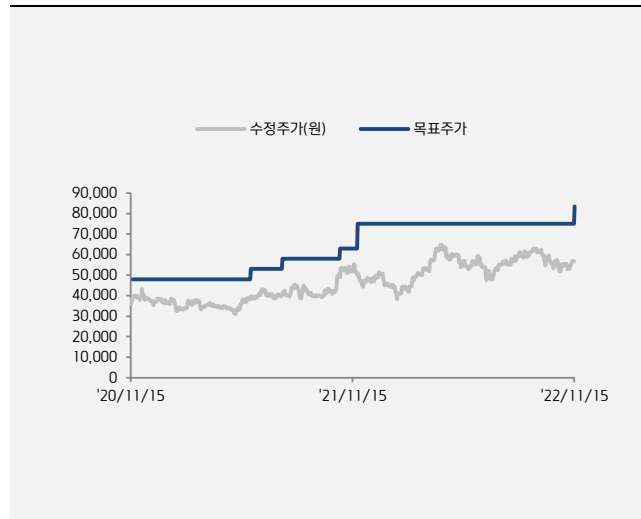
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JYP Ent. (035900)	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	-28.65	-20.80
	2022-07-25	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-24.55	-16.00
	2022-11-15	BUY(Maintain)	83,500원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

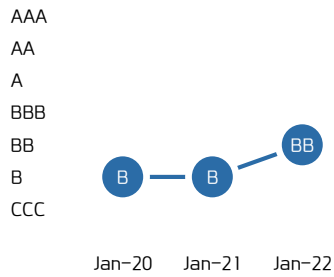
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

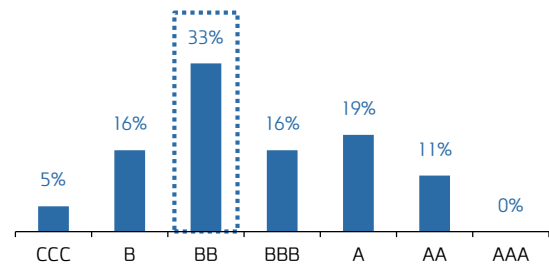
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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	● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	N/A	◀▶				
ENTERTAINMENT GROUP											
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