

2023. 5. 17



Company Analysis | 엔터

Analyst 안진아

02 3779 8687 _ aja1215@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	138,000 원
현재주가	115,400 원
상승여력	19.6 %

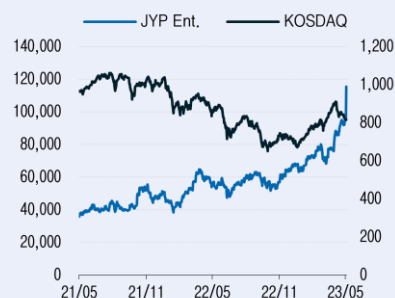
컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSDAQ(5/16)	816.75 pt
시가총액	40,964 억원
발행주식수	35,497 천주
52 주 최고가/최저가	115,400 / 47,450 원
90 일 일평균거래대금	417.92 억원
외국인 지분율	45.4%
배당수익률(23.12E)	0.3%
BPS(23.12E)	11,284 원
KOSDAQ 대비	1 개월 45.4%
상대수익률	6 개월 81.5%
	12 개월 50.0%
주주구성	박진영외 4인 15.8%
	자사주외 1인 6.8%
	국민연금공단외 1인 5.1%

Stock Price



JYP Ent. (035900)

★★★★★ 5-STAR : 직/간접 매출 조화

주력 아티스트 IP 사업으로 이익 레벨업

1Q23 매출액 1,180억원(+74.1% YoY), 영업이익 420억원(+119.3% YoY), OPM 35.6%(+7.3%p YoY) 기록하며 추정치 및 컨센서스 큰 폭 상회하는 어닝 서프라이즈 실현. 분기 최대 실적 견인한 사업부는 아티스트 IP 활용한 MD/기타 부문. 아티스트 IP를 활용한 간접 매출 볼륨 증대가 외형확장 및 수익성 확대에 기여.

▶1Q23 실적 포인트

- 1)앨범 매출 407억원(+66.3% YoY): 트와이스(153만), 엔믹스(68만)
- 2)콘서트 매출 68억원(+105.7% YoY): 스트레이키즈(42회), ITZY 월드투어(20회),
- 3)MD 매출 275억원(+273.6% YoY): 콘서트 MD/Goods 판매, JYP360(152억원)
- 4)기타 매출 244억원(+104% YoY): 디어유 등 IP 라이선싱 매출 관련 확대

직간접 매출 조화 - 1H23 주력 아티스트 + 2H23 신인 그룹 데뷔

2023년은 주력 아티스트 본격적인 글로벌 팬덤 확장이 외형성장으로 이어지는 가운데걸/보이그룹 IP 기반 간접매출 확대 모멘텀이 이전과 다른 이익 레벨 견인할 것. 피어 대비 안정적인 수익성 지속해 온 가운데 1)주력 IP 글로벌 팬덤 이익 가시화, 2)글로벌 신인 그룹 데뷔(2~3팀) 등 안정적 고성장이 지속될 것. 글로벌 메인 시장인 미국과 일본을 중심으로 걸/보이그룹 팬덤 가파르게 성장 가운데 현지 미국 걸그룹 <A2K>, 일본 <보이 니쥬>, 중국 <PROJECT C> 등 글로벌 신인 그룹 데뷔 예정

목표주가 138,000원 상향, 투자 의견 BUY 유지

글로벌 팬덤 확장이 본격적인 이익 확대로 이어지는 구간. 동사의 강점인 안정적 수익성 지속되는 가운데, 글로벌 팬덤을 가진 메가 IP 성장과 주력 아티스트 IP를 활용한 간접매출 확대는 이전과 다른 차원의 동사 외형성장과 어닝확대 트리거로 작용할 것. 목표주가는 12M Fwd EPS 상향 조정에 기존 Target PE 30x 의 10% 할증한 33x 적용해 산출. 기존 목표주가 110,000원에서 +25.5% 상향한 138,000원 상향 제시. 신인 그룹들의 데뷔 기대감이 유효한 상황이나 실적 추정에는 보수적으로 반영. 오는 6월 2일 정규 앨범으로 컴백하는 보이그룹 스트레이키즈의 활약이 메가 IP로 자리잡으며 2023년 실적 견인할 것으로 예상되는 가운데 2H23 신인 그룹 활약에 따라 추가, 실적 업사이드 모멘텀 유효.

Financial Data

(십억원)	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
매출액	194	346	550	737	943
영업이익	58	97	152	204	261
순이익	68	67	123	157	197
EPS (원)	2,038	2,039	3,707	4,745	5,946
증감률 (%)	128.4	0.0	81.8	28.0	25.3
PER (x)	24.9	33.3	31.1	24.3	19.4
PBR (x)	7.3	8.0	10.2	7.5	5.6
영업이익률 (%)	29.9	27.9	27.7	27.7	27.7
EBITDA 마진 (%)	32.3	29.7	28.7	28.5	28.4
ROE (%)	31.4	24.7	35.0	33.2	30.9

주: IFRS 연결 기준

자료: JYP Ent., 이베스트투자증권 리서치센터

표1 JYP Ent. 사업부별 실적 추정

(단위:억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	678	678	951	1,152	1,180	1,562	1,209	1,549	3,143	5,501	7,371
YoY (%)	109.8	67.1	66.2	80.7	74.1	130.5	27.1	34.4	62.1	75.0	34.0
QoQ (%)	6.3	0.0	40.4	21.1	2.5	32.3	-22.6	28.0			
음반/음원	337	294	471	646	519	780	678	557	1,747	2,534	3,547
매니지먼트	128	165	151	133	142	340	182	152	577	816	1,358
콘서트	33	100	70	43	68	226	92	44	246	430	925
광고	49	51	56	62	54	78	63	53	218	247	278
출연	46	13	25	29	21	37	26	54	113	138	154
MD/기타	213	219	330	373	519	442	350	840	1,135	2,151	2,466
영업이익	192	243	275	257	420	459	327	318	966	1,524	2,042
OPM(%)	28.3	35.8	28.9	22.3	35.6	29.4	27.0	20.5	30.7	27.7	27.7
YoY (%)	39.1	152.9	50.9	57.6	119.3	89.0	18.7	23.8	66.9	57.7	34.0
QoQ (%)	17.6	26.6	13.3	-6.6	63.6	9.2	-28.8	-2.6			
당기순이익	167	152	225	130	427	381	232	192	675	1,231	1,562
NPM(%)	24.7	22.4	23.7	11.3	36.2	24.4	19.2	25.0	22.4	21.2	20.7

자료: JYP Ent, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 JYP Ent. 이익 추정 Table

(단위: 억원, 원)	2023E			2024E		
	수정전	수정후	변동	수정전	수정후	변동
매출	4,558	5,501	20.7%	6,107	7,371	20.7%
영업이익	1262	1,524	20.7%	1692	2,042	20.7%
세전이익	1250	1,620	29.6%	1679	2,029	20.9%
지배주주순이익	953	1,235	29.6%	1294	1,564	20.9%
EPS	2,684	3,479	29.6%	3,646	4,406	20.8%

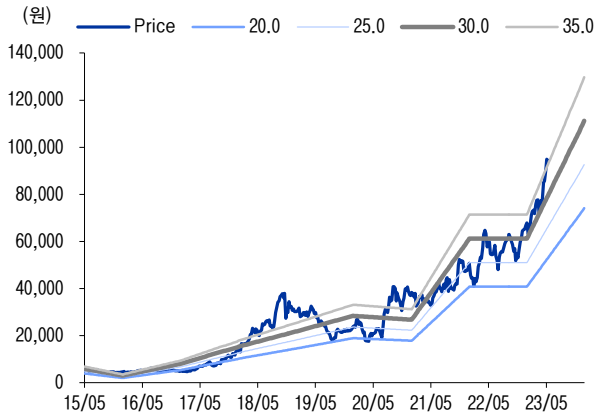
자료: JYP Ent, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 JYP Ent. Valuation – TP 138,000 원 상향

내역	비고
12M Fwd EPS(원)	4,174
Target PER(배)	33.0 직전 Target PE(30x)대비 10% 상승
적정주가(원)	137,744
목표주가(원)	138,000
현재주가(원)	115,400
PER(배)	27.6
상승여력(%)	+19.4%

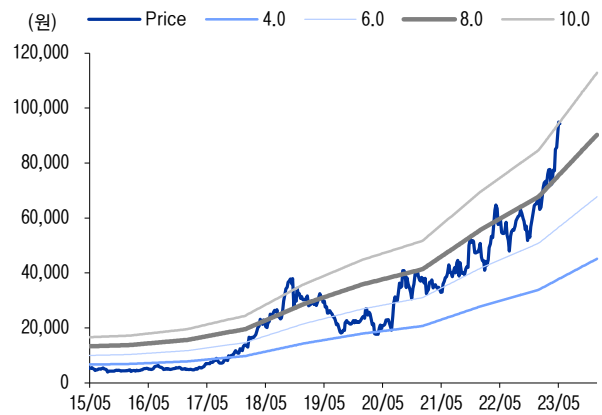
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 JYP Ent. PE Band



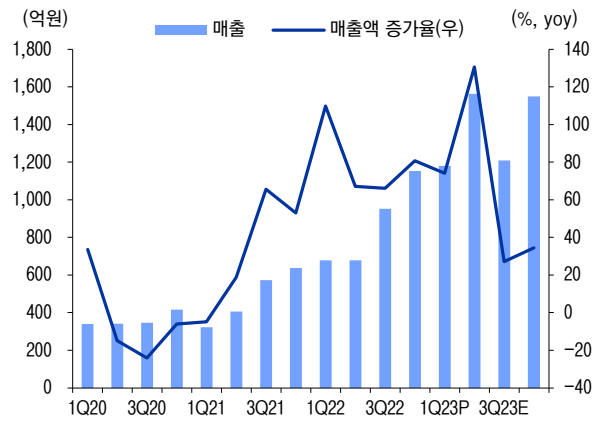
자료: Quantwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 JYP Ent. PB Band



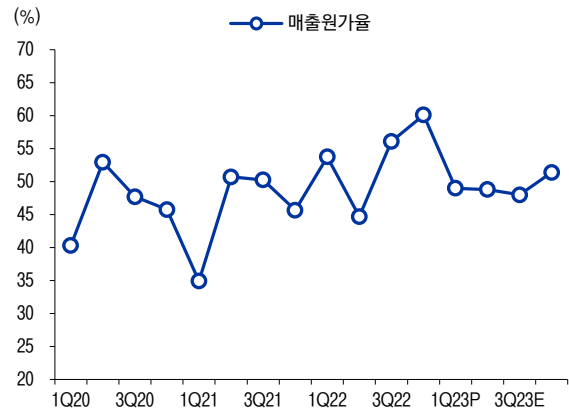
자료: Quantwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 JYP Ent. 매출액 추이



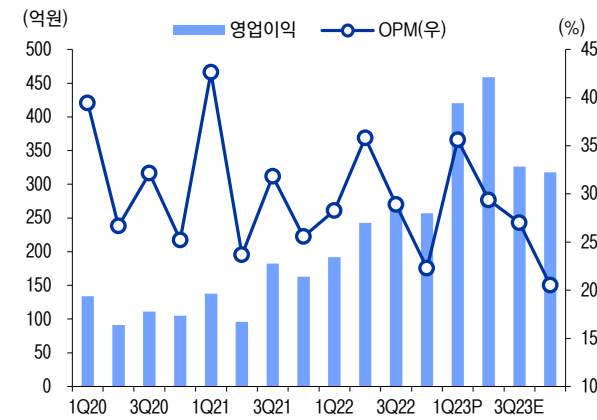
자료: JYP Ent., 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 JYP Ent. 매출원가율 추이



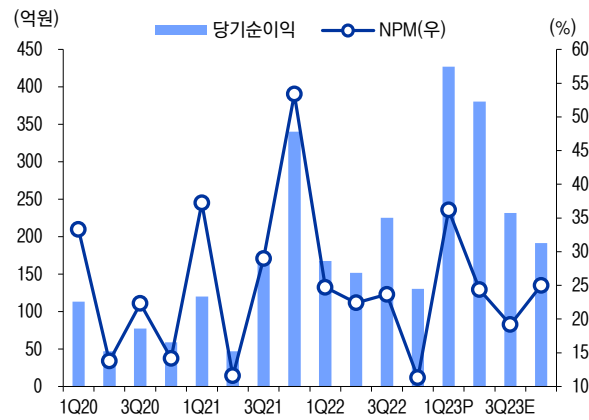
자료: JYP Ent., 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 JYP Ent. 영업이익 및 OPM 추정



자료: JYP Ent., 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 JYP Ent. 순이익 및 NPM



자료: JYP Ent., 이베스트투자증권 리서치센터

JYP Ent. (035900)

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	159	237	301	422	580
현금 및 현금성자산	49	140	173	269	405
매출채권 및 기타채권	25	20	40	59	74
재고자산	1	2	9	14	17
기타유동자산	83	75	78	81	84
비유동자산	158	174	223	271	319
관계기업투자등	80	82	86	89	93
유형자산	38	38	35	33	32
무형자산	30	42	89	135	181
자산총계	317	411	523	693	899
유동부채	58	101	113	138	160
매입채무 및 기타채무	17	40	50	73	92
단기금융부채	2	3	3	3	3
기타유동부채	39	58	61	63	66
비유동부채	8	5	5	5	5
장기금융부채	1	2	2	2	2
기타비유동부채	7	3	4	4	4
부채총계	67	107	119	144	166
지배주주지분	247	301	401	545	730
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	77	77	77	77
이익잉여금	162	218	328	473	657
비지배주주지분(연결)	4	4	4	4	4
자본총계	251	305	404	549	734

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	46	88	100	163	204
당기순이익(손실)	68	68	122	157	197
비현금수익비용가감	-4	35	-5	6	7
유형자산감가상각비	4	4	4	4	3
무형자산상각비	1	2	1	2	3
기타현금수익비용	-53	23	-10	0	0
영업활동 자산부채변동	-8	5	-17	0	0
매출채권 감소(증가)	-29	-24	-20	-18	-15
재고자산 감소(증가)	-1	-1	-7	-4	-4
매입채무 증가(감소)	4	18	10	23	19
기타자산, 부채변동	19	12	0	0	0
투자활동 현금	-26	17	-55	-55	-56
유형자산처분(취득)	0	-1	-1	-2	-2
무형자산 감소(증가)	-1	-13	-49	-49	-49
투자자산 감소(증가)	-19	42	-4	-4	-4
기타투자활동	-6	-10	-1	-1	-1
재무활동 현금	-6	-13	-12	-12	-12
차입금의 증가(감소)	-2	-2	0	0	0
자본의 증가(감소)	-5	-12	-12	-12	-12
배당금의 지급	5	12	-12	-12	-12
기타재무활동	0	1	0	0	0
현금의 증가	15	91	34	96	136
기초현금	35	49	140	173	269
기말현금	49	140	173	269	405

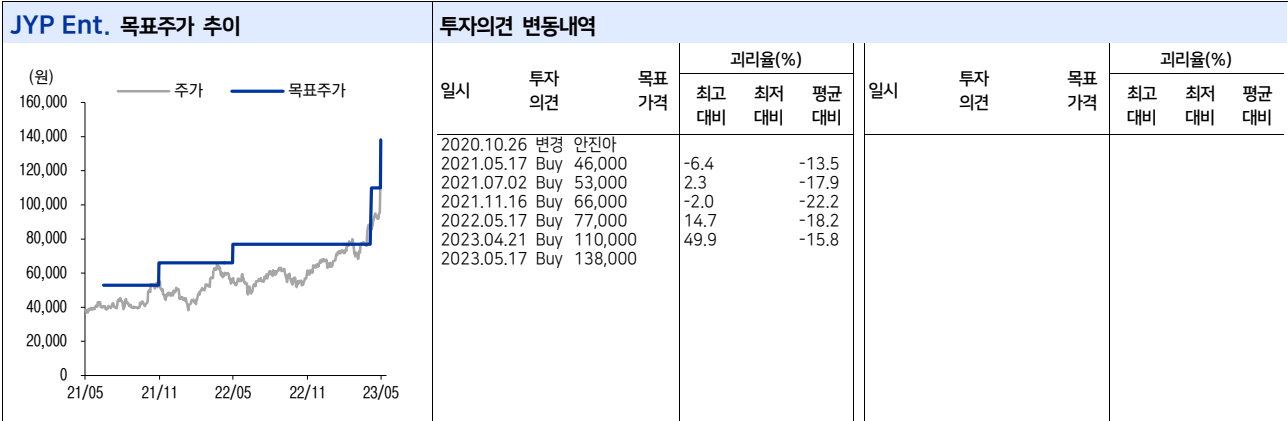
자료: 와이저엔터테인먼트, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	194	346	550	737	943
매출원가	90	189	272	363	465
매출총이익	104	157	278	374	478
판매비 및 관리비	46	60	126	170	217
영업이익	58	97	152	204	261
(EBITDA)	63	103	158	210	268
금융손익	2	1	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	26	-4	9	-1	0
세전계속사업이익	86	93	161	203	262
계속사업법인세비용	18	27	39	47	65
계속사업이익	68	67	122	157	197
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	67	123	157	197
지배주주	67	67	123	157	197
총포괄이익	69	67	122	157	197
매출총이익률 (%)	53.7	45.3	50.6	50.7	50.7
영업이익률 (%)	29.9	27.9	27.7	27.7	27.7
EBITDA 마진률 (%)	32.3	29.7	28.7	28.5	28.4
당기순이익률 (%)	34.8	19.3	22.2	21.3	20.8
ROA (%)	24.9	18.5	26.3	25.8	24.7
ROE (%)	31.4	24.7	35.0	33.2	30.9
ROIC (%)	61.7	99.1	118.0	104.0	100.3

주요 투자지표

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (x)					
P/E	24.9	33.3	31.1	24.3	19.4
P/B	7.3	8.0	10.2	7.5	5.6
EV/EBITDA	27.2	21.9	24.8	18.1	13.7
P/CF	28.1	23.5	34.9	25.1	20.1
배당수익률 (%)	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
매출액	34.3	78.4	59.0	34.0	28.0
영업이익	31.2	66.9	57.7	34.0	28.0
세전이익	126.2	8.7	72.6	26.2	28.6
당기순이익	127.8	-1.0	83.1	28.2	25.4
EPS	128.4	0.0	81.8	28.0	25.3
안정성 (%)					
부채비율	26.6	35.0	29.4	26.2	22.6
유동비율	272.9	233.9	265.0	304.8	362.2
순차입금/자기자본(x)	-39.0	-51.0	-46.9	-52.2	-57.7
영업이익/금융비용(x)	1,541.1	1,069.4	1,128.5	1,512.2	1,935.6
총차입금 (십억원)	3	4	4	4	4
순차입금 (십억원)	-98	-155	-190	-287	-423
주당지표 (원)					
EPS	2,038	2,039	3,707	4,745	5,946
BPS	6,948	8,467	11,284	15,363	20,562
CFPS	1,803	2,881	3,310	4,592	5,732
DPS	369	370	370	370	370



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 안전아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기 -15% 이하 기대	91.3% 8.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2022. 4. 1 ~ 2023. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)