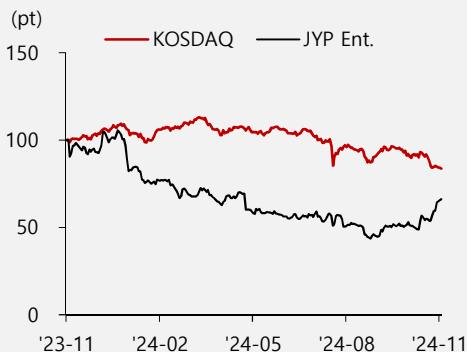


BUY(유지)

목표주가	100,000 원		
현재주가	67,500 원		
Upside	48.1 %		
Key Data	2024년 11월 25일		
산업분류	코스닥 오락,문화		
KOSPI(pt)	2,534.73		
시가총액 (억원)	23,984		
발행주식수 (천주)	35,532		
외국인 지분율 (%)	17.9		
52 주 고가 (원)	105,400		
저가 (원)	43,500		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	27.5		
주요주주	(%)		
박진영 외 2인	15.82		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	29.7	16.1	-29.7
상대주가	41.7	44.7	-16.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

JYP Ent.(035900)

실적도 양호~ 중국도 열릴 듯~!!!

투자포인트

1. 스트레이키즈 & TWICE의 견조한 실적은 지속 + 신인 보이그룹 기대: JYP는 올해 3 분기에 연결기준 매출액 1,705 억원(YoY +22.1%), 영업이익 484 억원(YoY +10.4%)를 기록하면서, 컨센서스를 크게 상회하는 호실적을 기록하였다. 스트레이키즈&데이식스 및 썬우(트와이스) 솔로 앨범과 스트레이키즈&트와이스& NiziU 와 NEXZ 의 일본 공연&팬미팅 그리고 ITZY 와 데이식스의 월드투어 등이 반영되었다. 내년(25년) 1월 1일 0시에 7인조 보이 신인그룹 '킥플립(KickFlip)'이 데뷔하며, NEXZ 에 이어서 새로운 신인 모멘텀이 기대된다. 올해 4 분기에도 일본에서 스트레이키즈&트와이스 (미니&미사모) 투어가 있지만 실적은 내년 1 분기로 이연 반영될 가능성이 높다. 그러나 스트레이키즈와 데이식스의 월드투어가 예정되어 있으며, 특히 내년(25년)에 스트레이키즈의 아메리카 대륙(북미+중남미) 및 유럽 투어가 예정되어 있는 상황이라 내년도 실적 기대감이 높아지는 상황이다. 데이식스는 밴드그룹임에도 국내 MZ 세대에서 높은 호응을 보이면서 음원 매출에 있어서도 괄목할 만한 성과를 보이고 있다.

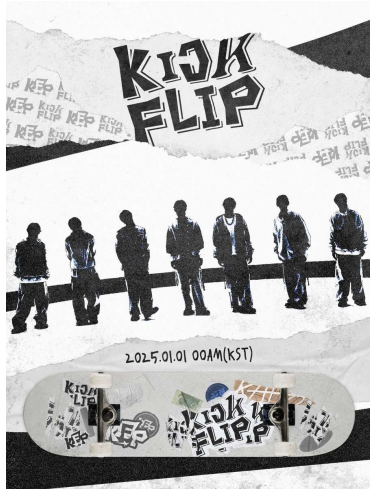
2. 중국 시장이 K-POP 에게 다시 열린다면???: 최근 한중 관계가 빠르게 회복되는 모습을 보이면서, K-POP 이 다시 중국 본토에 진출할 가능성이 높아지고 있다. 동사가 2 대 주주로 있는 '디어유 버블 플랫폼'도 중국 텐센트 뮤직과 함께 내년 1 분기 말~2 분기 초부터 중국 본토에서 본격적인 서비스를 개시한다. 한국인의 중국 관광시 무비자의 전격적 시행 및 해당기간도 기존 15 일에서 30 일로 확대하면서, 양국간의 본격적인 문화교류 재개 가능성이 높아지고 있다.

3. 투자의견 매수(BUY)유지 및 목표주가 10 만원으로 하향 조정: JYP Ent.에 대해서 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가를 100,000 원으로 현재 주가 수준을 반영하여 하향 조정한다. Valuation 방식은 P/E Valuation 을 사용하였다. 2025F EPS 2,869 원에 Target Multiple 35 배를 적용하여 목표주가 100,000 원(상승여력 48.1%)을 산출하였다. 올해는 예상 매출액 6,207 억원(YoY +8.5%), 영업이익 1,303 억원(YoY -23.1%)를 전망한다. 수익성의 역성장은 다소 아쉽지만 고연차 아티스트들의 꾸준한 실적이 지속되고 있다. 2025 년은 예상 매출액 6,699 억원(YoY +7.9%) & 영업이익 1,461 억원(YoY +12.1%)으로 지속적인 실적성장이 예상되며, 신인그룹의 데뷔 및 중국 시장이 다시 열릴 가능성이 높아지는 시기이다. 내년에 데뷔할 신인그룹이 시장에서 좋은 반응을 얻고, 저연차 아티스트(ITZY, 엔믹스)가 성장을 보여주고 여기에 중국 시장마저 다시 열리게 된다면 동사의 실적과 주가 모두 기대가 되는 시점이다.

구분	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (억원)	3,459	5,665	5,719	6,207	6,699
영업이익 (억원)	966	1,694	1,303	1,461	1,603
영업이익률 (%)	27.9	29.9	22.8	23.5	23.9
지배순이익 (억원)	675	1,055	995	1,020	1,262
PER (배)	35.7	34.1	23.6	23.0	18.6
PBR (배)	8.0	9.1	4.9	4.1	3.4
ROE (%)	24.7	30.4	22.8	19.4	20.1
EPS (원)	1,901	2,971	2,799	2,869	3,551

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. JYP 신인 보이그룹 'KICK FLIP'(데뷔예정)



자료: JYP, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 스트레이키즈 멕시코시티 투어



자료: Dataguide, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. JYP의 실적 추정

(단위:억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1,180	1,517	1,396	1,571	1,365	957	1,705	1,692	5,664	5,719	6,207
음원&음반	519	866	577	666	467	263	683	697	2,628	2,110	2,272
매니지먼트	142	243	247	426	420	312	359	457	1,058	1,549	1,680
기타	519	408	572	479	477	382	662	538	1,978	2,059	2,255
영업이익	420	456	438	379	336	93	484	389	1,693	1,303	1,461
OPM	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	24.6%	9.7%	28.4%	23.0%	29.9%	22.8%	23.5%
지배순이익	414	255	345	39	316	14	387	276	1,054	995	1,020
NPM	35.1%	16.8%	24.7%	2.5%	23.2%	1.5%	22.7%	16.3%	18.6%	17.4%	16.4%

자료: JYP, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. JYP의 Valuation

항목	추정치	비고
2025년 연결 지배순이익(억원)	1,019.5	2025F EPS
주당순이익(원)	2,869	
Target P/E(배)	35.0	
적정주가(원)	100,415	
목표주가(원)	100,000	
현재주가(원)	67,500	
상승여력(%)	48.1%	

자료: JYP, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,111	5,715	6,249	8,081	10,450
유동자산	2,371	3,688	3,583	4,634	5,993
현금및현금성자산	1,396	2,172	1,920	2,483	3,212
단기금융자산	200	456	366	473	612
매출채권및기타채권	205	193	979	1,266	1,638
재고자산	24	244	161	208	269
비유동자산	1,740	2,028	2,666	3,447	4,458
장기금융자산	452	445	529	685	886
관계기업등투자자산	483	528	610	789	1,020
유형자산	378	563	719	930	1,202
무형자산	415	406	652	843	1,090
부채총계	1,066	1,735	1,413	2,331	3,545
유동부채	1,014	1,543	1,184	1,531	1,980
단기차입부채	17	35	46	60	78
기타단기금융부채	9	6	4	6	7
매입채무및기타채무	405	671	599	775	1,002
비유동부채	52	191	229	800	1,564
장기차입부채	18	65	65	84	109
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	3,045	3,980	4,836	5,750	6,906
지배주주지분*	3,006	3,940	4,798	5,712	6,868
비지배주주지분	39	40	38	38	38

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	876	1,512	470	1,670	2,133
당기순이익	675	1,050	992	1,021	1,263
현금유입(유출)이없는수 ^㉔	348	736	456	454	581
자산상각비	60	111	152	211	273
영업자산부채변동	52	155	-420	459	619
매출채권및기타채권 ^㉕	-242	176	-243	-287	-371
재고자산감소(증가)	-9	-219	20	-47	-61
매입채무및기타채무 ^㉖	185	37	-81	176	227
투자활동현금흐름	171	-607	-562	-1,044	-1,352
투자활동현금유입액	836	200	240	214	224
유형자산	0	0	1	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	665	807	801	1,044	1,352
유형자산	13	123	193	336	434
무형자산	135	7	298	278	359
재무활동현금흐름	-128	-131	-181	-73	-63
재무활동현금유입액	15	25	50	117	127
단기차입부채	0	0	3	14	18
장기차입부채	0	0	4	19	25
재무활동현금유출액	21	34	41	35	43
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	16	26	29	23	27
기타현금흐름	0	0	3	9	10
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-14	1	19	11	15
현금변동	905	775	-252	563	728
기초현금	491	1,396	2,172	1,920	2,483
기말현금	1,396	2,172	1,920	2,483	3,212

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,459	5,665	5,719	6,207	6,699
매출원가	1,893	2,982	3,086	3,089	3,322
매출총이익	1,566	2,683	2,633	3,118	3,377
판매비와관리비	599	988	1,330	1,657	1,774
영업이익	966	1,694	1,303	1,461	1,603
EBITDA	1,027	1,805	1,454	1,672	1,877
비영업손익	-25	-138	-12	-152	16
이자수익	12	21	29	26	28
이자비용	1	3	2	1	2
배당수익	0	0	2	0	0
외환손익	2	-15	8	9	10
관계기업등관련손익	7	38	31	11	12
기타비영업손익	-45	-180	-80	-197	-32
세전계속사업이익	941	1,557	1,290	1,309	1,620
법인세비용	266	507	298	288	356
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	675	1,050	992	1,021	1,263
지배주주순이익*	675	1,055	995	1,020	1,262
비지배주주순이익	0	-5	-3	1	2
기타포괄손익	-37	-2	48	85	85
총포괄손익	638	1,049	1,040	1,105	1,348

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원배,%)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,901	2,971	2,799	2,869	3,551
BPS*	8,467	11,098	13,502	16,074	19,328
CFPS	2,469	4,260	1,323	4,701	6,004
SPS	9,744	15,957	16,095	17,469	18,853
EBITDAPS	2,892	5,084	4,093	4,706	5,282
DPS (보통, 현금)	369	574	535	535	535
배당수익률 (보통, 현금)	0.5	0.5	0.8	0.8	0.8
배당성향 (보통, 현금)	18.1	18.0	19.1	18.7	15.1
PER*	35.7	34.1	23.6	23.0	18.6
PBR*	8.0	9.1	4.9	4.1	3.4
PCFR	27.5	23.8	49.9	14.1	11.0
PSR	7.0	6.4	4.1	3.8	3.5
EV/EBITDA	23.4	19.9	16.1	14.0	12.5
재무비율					
매출액증가율	78.4	63.8	1.0	8.5	7.9
영업이익증가율	66.9	75.4	-23.1	12.1	9.8
지배주주순이익증가율*	0.0	55.6	-5.6	2.9	23.8
매출총이익률	45.3	47.4	46.0	50.2	50.4
영업이익률	27.9	29.9	22.8	23.5	23.9
EBITDA이익률	29.7	31.9	25.4	26.9	28.0
지배주주순이익률*	19.5	18.5	17.3	16.4	18.9
ROA	26.5	34.5	21.8	20.4	17.3
ROE	24.7	30.4	22.8	19.4	20.1
ROIC	311.9	4,634.6	134.0	76.1	88.1
부채비율	35.0	43.6	29.2	40.5	51.3
차입금비율	1.1	2.5	2.3	2.5	2.7
순차입금비율	-48.7	-62.1	-43.6	-47.4	-51.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

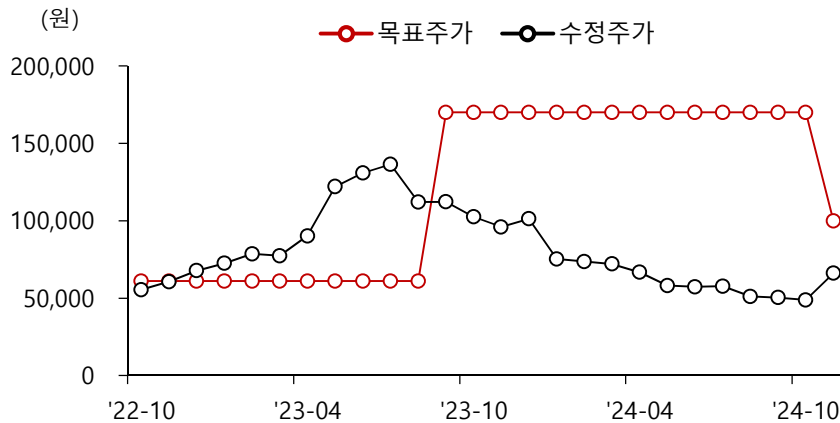
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

JYP Ent(035900)

일자	2021-06-21	2023-10-04	2024-11-26
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	61,000 원	170,000 원	100,000 원
과리율(%)			
평균주가대비	-20.5	-56.9	
최고(최저)주가대비	6.1	-32.8	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.09.30)

BUY (매수)	87.5%
HOLD (보유/중립)	12.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%