

JYP Ent.
(035900)

아휴~ 돈 들 일이 많네

투자의견

BUY(유지)

목표주가

77,000 원(유지)

현재주가

69,700 원(03/17)

시가총액

2,477(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 4분기 매출액은 1,999억원(+26.8%yoy), 영업이익은 369억원(-2.6%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 공연과 MD 매출이 외형을 견인했는데, 공연은 3분기와 4분기에 진행된 일본 투어가 모두 4분기 실적에 인식되면서 역대 최대 공연매출을 기록했고, MD는 공연 및 팝업스토어 확대에 따라 두자릿수 성장 이어감. 해외 음원매출도 크게 증가했는데, 향후 2년간 안분 인식 예정이었던 중국 음원매출(114억원)이 이번 분기 일시 반영된 영향
- 다만, 1) 음반 감소에 따라 고정비 부담 높아지며 음반 원가 상승, 2) 블루개러지 매출비중 확대에 따라 제조원가 증가하며 기타원가 상승, 3) '더 띠따라' 제작비(약 47억원) 반영 및 인건비 증가 등의 영향으로 영업이익률 축소
- 외형 성장만큼 비용도 같이 늘어나는 점이 다소 아쉬움. 블루개러지 플랫폼 내재화 및 통합화 진행 중으로 관련 비용 연중으로 꾸준히 발생하는 가운데 1Q25부터 스트레이키즈의 재계약 관련 비용이 반영될 예정이며, '더 띠따라' 제작비 잔여분도 1분기 추가 반영될 예정. 다만 하반기 스트레이키즈의 미국 스타디움 투어 및 트와이스 월드투어 시작됨에 따라 상반기보다는 하반기, 특히 공연에서의 성장세 가파를 것으로 기대

주가(원, 03/17) 69,700
시가총액(십억원) 2,477

발행주식수 35,532천주
52주 최고가 87,400원
최저가 43,100원
52주 일간 Beta 0.35
60일 일평균거래대금 494억원
외국인 지분율 25.4%
배당수익률(2024F) 0.8%
주주구성
박진영 (외 4인) 16.0%
자사주 (외 1인) 6.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-8.5	52.8	17.2
절대기준	-11.8	54.2	1.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	77,000	77,000	-
영업이익(24)	128	128	-
영업이익(25)	140	145	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E
매출액	346	567	602	708
영업이익	97	169	128	140
세전손익	94	156	136	146
당기순이익	68	105	98	105
EPS(원)	1,901	2,969	2,751	2,952
증감률(%)	0.0	56.2	-7.4	7.3
PER(배)	35.7	34.1	25.3	23.6
ROE(%)	24.7	30.4	22.5	20.3
PBR(배)	8.0	9.1	5.2	4.4
EV/EBITDA(배)	21.9	18.5	15.9	13.8

자료: 유진투자증권

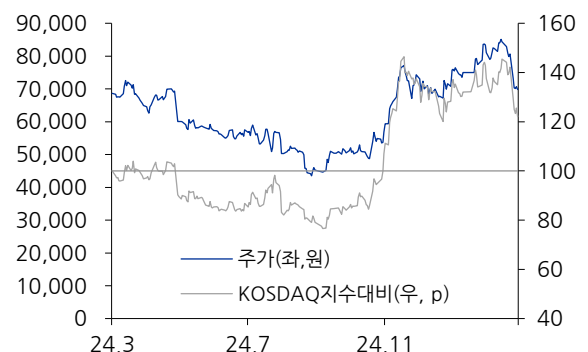


도표 1. 4Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q24P					1Q25E			2023	2024		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	199	166	20.2	172	15.9	124	-37.7	-9.1	567	602	6.2	708	17.7
영업이익	37	36	1.8	40	-7.0	22	-41.1	-35.3	169	128	-24.3	140	8.9
세전이익	43	37	16.0	35	22.9	24	-44.8	-39.5	156	136	-12.5	146	7.0
순이익	26	29	-10.2	25	6.9	17	-35.3	-46.2	105	98	-7.0	105	7.3
영업이익률	18.5	21.9	-3.3	23.1	-4.6	17.5	-1.0	-7.1	29.9	21.3	-8.6	19.7	-1.6
순이익률	13.1	17.6	-4.5	14.3	-1.1	13.6	0.5	-9.4	18.5	16.2	-2.3	14.8	-1.4
EPS(원)	2,915	3,284	-11.2	2,702	7.9	1,906	-34.6	-46.6	2,969	2,751	-7.4	2,952	7.3
BPS(원)	13,349	13,441	-0.7	11,892	12.3	13,251	-0.7	15.6	11,094	13,349	20.3	15,726	17.8
ROE(%)	21.8	24.4	-2.6	22.7	-0.9	14.4	-7.5	-16.7	30.4	22.5	-7.9	20.3	-2.2
PER(X)	23.9	21.2	-	25.8	-	36.6	-	-	34.1	25.3	-	23.6	-
PBR(X)	5.2	5.2	-	5.9	-	5.3	-	-	9.1	5.2	-	4.4	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025E
매출액	118	152	140	157	137	96	170	199	567	602	708
YoY (%)	74.1%	123.9%	46.8%	36.3%	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	63.8%	6.2%	17.7%
음반/음원	52	87	58	67	47	26	68	76	263	217	244
콘서트	7	14	12	30	29	14	22	38	63	104	159
광고	5	7	8	8	8	9	8	9	28	34	36
출연료	2	3	5	5	5	8	5	9	14	27	29
기타	52	41	57	48	48	38	66	67	198	220	240
영업이익	42	46	44	38	34	9	48	37	169	128	140
YoY (%)	119.2%	88.3%	59.3%	47.5%	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	75.3%	-24.3%	8.9%
OPM (%)	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	29.9%	21.3%	19.7%
당기순이익	43	25	35	2	31	1	39	26	105	98	105
지배주주순이익	41	26	35	4	32	1	39	26	105	98	105

자료: 유진투자증권

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
자산총계	411	572	656	754	854
유동자산	237	369	383	400	426
현금성자산	160	263	207	202	225
매출채권	20	19	93	110	112
재고자산	2	24	20	24	25
비유동자산	174	203	273	354	428
투자자산	95	106	123	128	133
유형자산	38	56	70	76	82
기타	42	41	80	151	213
부채총계	107	173	178	192	194
유동부채	101	154	157	170	172
매입채무	40	67	68	80	81
유동성이자부채	3	4	5	5	5
기타	58	83	84	85	86
비유동부채	5	19	21	22	22
비유동이자부채	2	7	6	6	6
기타	3	13	15	16	16
자본총계	305	398	478	563	660
지배지분	301	394	474	559	656
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	390	474	571
기타	(12)	(13)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	305	398	478	563	660
총차입금	4	11	11	11	11
순차입금	(155)	(252)	(196)	(191)	(214)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
영업현금	88	151	36	122	150
당기순이익	68	105	98	105	116
자산상각비	6	11	16	26	36
기타비현금성손익	29	63	13	(3)	(3)
운전자본증감	5	15	(51)	(8)	(1)
매출채권감소(증가)	(24)	18	(20)	(17)	(2)
재고자산감소(증가)	(1)	(22)	(2)	(4)	(0)
매입채무증가(감소)	18	4	(0)	13	1
기타	12	16	(29)	0	0
투자현금	17	(61)	(62)	(108)	(109)
단기투자자산감소	45	(27)	14	(1)	(1)
장기투자증권감소	(3)	(8)	(2)	(2)	(2)
설비투자	1	12	16	15	16
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(13)	(1)	(46)	(88)	(88)
재무현금	(13)	(13)	(21)	(20)	(19)
차입금증가	(2)	(3)	(3)	0	0
자본증가	(12)	(12)	(18)	(20)	(19)
배당금지급	12	12	19	20	19
현금 증감	91	78	(45)	(7)	22
기초현금	49	140	217	172	166
기말현금	140	217	172	166	187
Gross Cash flow	102	179	135	130	151
Gross Investment	23	19	127	115	109
Free Cash Flow	80	160	9	15	42

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
매출액	346	567	602	708	756
증가율(%)	78.4	63.8	6.2	17.7	6.8
매출원가	189	298	345	413	440
매출총이익	157	268	256	295	317
판매 및 일반관리비	60	99	128	155	163
기타영업손익	30	65	30	21	5
영업이익	97	169	128	140	154
증가율(%)	66.9	75.4	(24.3)	8.9	9.9
EBITDA	103	180	144	166	189
증가율(%)	64.0	75.8	(20.3)	15.3	14.2
영업외손익	(3)	(14)	8	6	7
이자수익	1	2	3	3	3
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	1	4	3	1	1
기타영업외손익	(4)	(19)	2	2	3
세전순이익	94	156	136	146	161
증가율(%)	9.6	65.4	(12.5)	7.0	10.5
법인세비용	27	51	38	41	45
당기순이익	68	105	98	105	116
증가율(%)	0.0	55.6	(7.0)	7.3	10.5
지배주주지분	67	105	98	105	116
증가율(%)	0.0	56.3	(7.3)	7.3	10.5
비지배지분	0	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	1,901	2,969	2,751	2,952	3,262
증가율(%)	0.0	56.2	(7.4)	7.3	10.5
수정EPS(원)	1,901	2,969	2,751	2,952	3,262
증가율(%)	0.0	56.2	(7.4)	7.3	10.5

주요투자지표

	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,969	2,751	2,952	3,262
BPS	8,467	11,094	13,349	15,726	18,454
DPS	369	574	534	540	540
밸류에이션(배, %)					
PER	35.7	34.1	25.3	23.6	21.4
PBR	8.0	9.1	5.2	4.4	3.8
EV/ EBITDA	21.9	18.5	15.9	13.8	12.0
배당수익율	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8
PCR	23.5	20.1	18.3	19.0	16.4
수익성(%)					
영업이익율	27.9	29.9	21.3	19.7	20.3
EBITDA이익율	29.7	31.9	23.9	23.4	25.0
순이익율	19.5	18.5	16.2	14.8	15.3
ROE	24.7	30.4	22.5	20.3	19.1
ROIC	99.4	169.0	70.3	42.5	35.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(51.0)	(63.3)	(41.0)	(33.9)	(32.5)
유동비율	233.9	238.9	244.9	235.3	247.7
이자보상배율	1,069.4	640.8	647.5	853.7	938.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	1.2	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	15.1	28.5	10.7	7.0	6.8
재고자산회전율	180.6	42.2	26.8	31.7	31.0
매입채무회전율	12.0	10.5	8.9	9.6	9.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

