

JYP Ent. (035900)

2Q24 영업이익 컨센서스 하회

2Q24 매출액 -36.9% yoy, 영업이익 -79.6% yoy

2Q24 연결 기준 매출액은 957억원(-36.9% yoy), 영업이익 93억원(-79.6% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 959억원, 영업이익: 216억원) 대비 매출액은 부합, 영업이익은 크게 하회하였다. 주력 아티스트 IP(스트레이키즈, 트와이스) 활동 공백에 따른 앨범 매출 역성장과 더불어 관련 실적 이연된 영향으로 큰 폭의 YOY 외형 역성장 불가피하였고, 아티스트 IP 해외 활동 관련 기타 제반 비용 증가 및 자회사 JYP360 제조 원가 상승 부담에 어닝 쇼크를 기록하였다.

[앨범] 2분기 총 앨범 판매량은 약 80만장 수준으로, 나연(트와이스) 46만장, 넥스지 15만장, 스키즈 구보 10만장을 각각 기록해 매출액 136억원에 그쳤다. 음원 매출은 전년동기대비 +2.8% 성장 기록하였는데, 국내 20억원(-7.5% yoy), 해외 108억원(+5.0% yoy)을 구성된다. [공연] 매출액은 140억원(-3.1% yoy)으로 분기 실질 모객수는 전년대비 증가하였으나, 스트레이키즈/니쥬 팬미팅 및 잇지 일본 매출 이연된 영향으로 소폭의 역성장을 기록하였다. [MD] 매출액은 147억원(JYP360 매출 70억원 포함)으로 전년동기대비 -32.5% 하락하였는데, JYP360 온라인(팝업스토어) 매출 일부 이연된 영향이 하락폭을 키웠다.

하반기 주력 IP 활동성 극대화 기대

하반기는 풍성한 아티스트 IP 활동이 기대된다. 우선, 최근 재계약 완료된 스트레이키즈의 대규모 투어가 예정된 가운데, 추가적인 신규 앨범 활동도 기대된다. 또 내년에는 북미, 라틴 아메리카 지역까지 투어 범위가 확대됨에 따라 전사 실적 개선을 견인할 전망이다. 트와이스 역시 하반기 일정규 활동과 솔로 앨범 활동이 이어질 예정이며, 잇지/엔믹스/니쥬/넥스지까지 신규 앨범 활동 진행될 예정이다. 4Q24에는 신인 IP(中현지화 그룹과 라우드 프로젝트 국내 보이그룹) 런칭도 확정된 상황이다.

투자의견 매수, 목표주가 70,000원 하향 제시



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **70,000원 (D)**

현재주가 (8/13) **54,600원**

상승여력 **28%**

시가총액	19,401억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	235억원
60일 평균 거래량	412,416주
52주 고/저	129,700원 / 50,900원
외인지분율	17.02%
배당수익률	0.57%
주요주주	박진영 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.0)	(9.2)	(57.9)
상대	5.6	1.5	(49.8)
절대 (달러환산)	(4.4)	(9.3)	(59.3)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	96	-36.9	-29.9	96	0.0
영업이익	9	-79.6	-72.2	22	-57.0
세전계속사업이익	5	-86.7	-86.6	21	-75.3
지배순이익	1	-94.5	-95.5	15	-90.5
영업이익률 (%)	9.8	-20.3 %pt	-14.8 %pt	22.7	-12.9 %pt
지배순이익률 (%)	1.5	-15.3 %pt	-21.7 %pt	15.6	-14.1 %pt

자료: 유안타증권

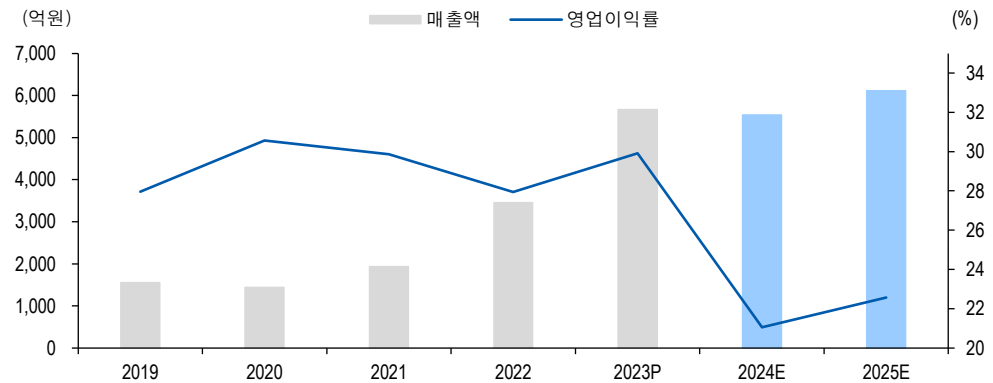
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	346	567	553	612
영업이익	97	169	117	138
지배순이익	67	105	88	104
PER	29.4	33.6	22.0	18.6
PBR	6.1	8.4	3.9	3.3
EV/EBITDA	17.8	18.3	12.6	10.3
ROE	24.7	30.4	20.6	20.5

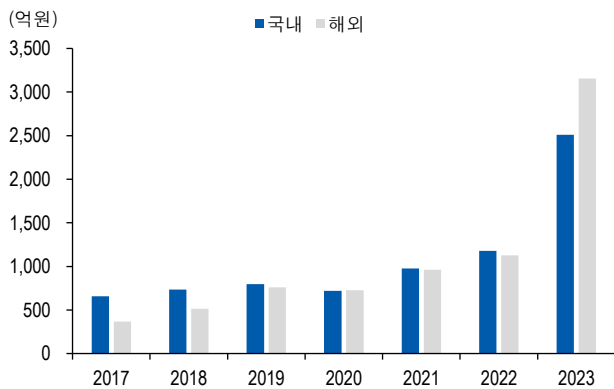
자료: 유안타증권

연도별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



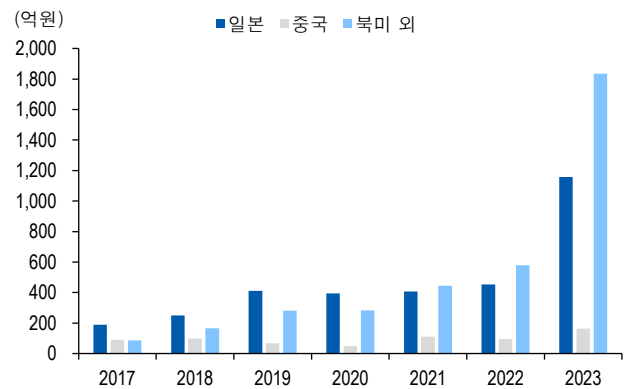
자료: JYP, 유안타증권 리서치센터

JYP 연간 국내외 매출 추이



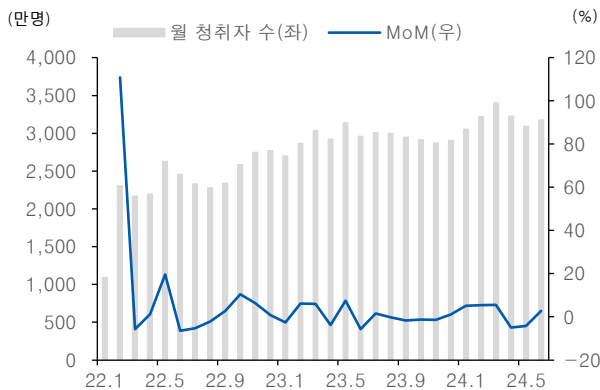
자료: JYP, 유안타증권 리서치센터

JYP 연간 해외 국가별 매출 추이



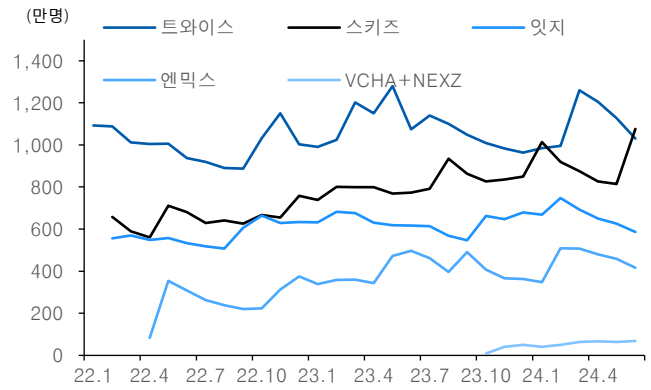
자료: JYP, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~2024.06)



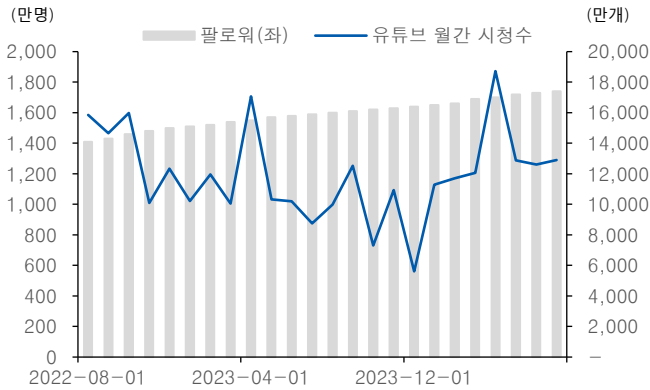
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~2024.06)



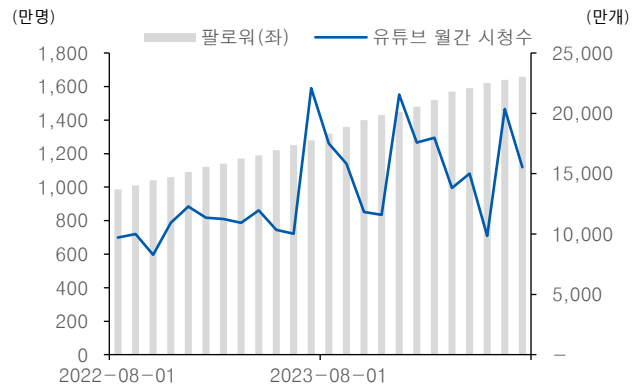
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트와이스 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



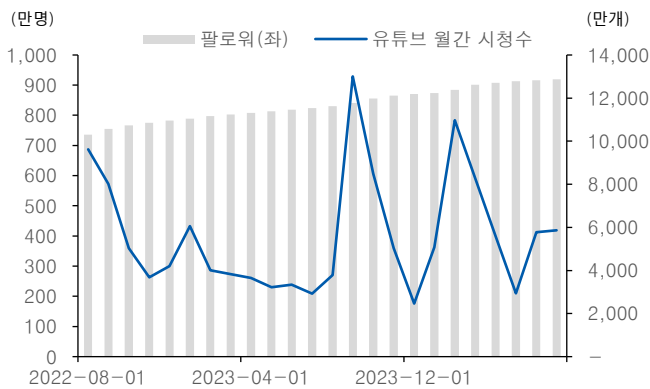
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



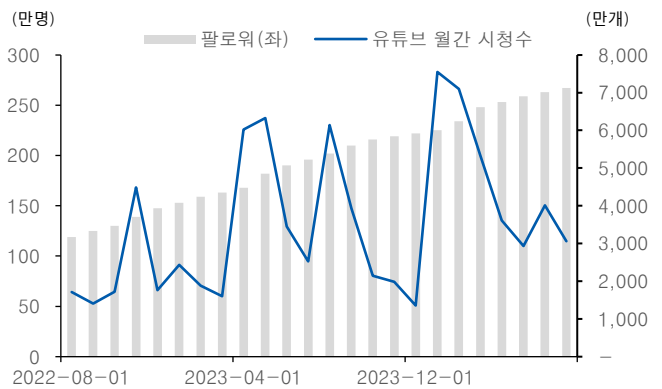
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

ITZY 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

엔믹스 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 추정 순익계산서

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,180	1,517	1,397	1,571	1,365	957	1,636	1,576	5,665	5,535	6,116
yoy	74.1	123.9	46.8	36.3	15.6	-36.9	17.2	0.4	63.8	-2.3	10.5
앨범	407	741	428	529	309	136	547	419	2,106	1,411	1,675
음원(스트리밍)	112	125	149	137	158	128	156	149	522	592	621
광고	54	71	81	77	79	92	90	87	284	348	365
콘서트	68	145	118	302	294	140	238	271	632	943	1,030
출연료	21	27	48	47	47	79	54	52	143	233	251
MD	275	217	319	335	239	147	261	325	1,146	972	1,140
유튜브	49	50	56	51	48	47	60	55	205	209	225
기타	195	141	198	94	191	188	230	219	629	828	808
영업이익	420	457	438	379	336	93	376	359	1,694	1,165	1,380
yoy	119.3	88.3	59.3	47.5	-20.0	-79.6	-14.1	-5.2	75.3	-31.2	18.5
영업이익률	35.6	30.1	31.4	24.1	24.6	9.8	23.0	22.8	29.9	21.1	22.6

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	4Q23	1Q24	2Q24	3~4Q24
스트레이키즈	미니 8집(11/10)		디지털 싱글(05/10)	미니 9집(7/19)
트와이스		美싱글(02/02), 미니 13집(02/23)	나연 솔로(06/14)	日정규 5집(07/17)
ITZY	日 정규1집(10/18)	미니 8집(01/08)	日싱글 3집(05/15)	4Q24 컴백
엔믹스		미니 2집(01/15)		미니3집(8/19)
니쥬	韓 싱글1집(10/30)			日 EP1집(07.24)
LOUD(보이그룹)				데뷔(4Q24)
VCHA		싱글(01/26, 3/15)		디지털 싱글
Project C(보이그룹)				데뷔(4Q24)
넥스지			싱글 1집(05/20)	日 데뷔 앨범(8/21)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q23	2Q24	3~4Q24
스트레이키즈		日팬콘서트 4회 = 24만	3~4Q24 월드투어 = 65만
트와이스	멕시코 2회, 브라질 2회, 美 1회 = 23만		3Q24 일본 6회 = 35~40만
ITZY	6회 = 3.5만,	23회 = 15만	3Q24 3회 = 3만
엔믹스	홍콩 팬 콘서트 2회	2Q24 대만/마카오 팬 콘서트	
니쥬			日 투어 예정

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	346	567	553	612	680
매출원가	189	298	323	356	393
매출충이익	157	268	230	255	287
판매비	60	99	114	117	112
영업이익	97	169	117	138	175
EBITDA	103	180	129	150	187
영업외손익	-3	-14	0	-2	-1
외환관련손익	0	-1	1	0	0
이자손익	1	2	3	4	4
관계기업관련손익	1	4	1	0	0
기타	-4	-18	-5	-5	-5
법인세비용차감전순이익	94	156	116	136	174
법인세비용	27	51	29	33	47
계속사업순이익	68	105	88	103	127
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	105	88	103	127
지배지분순이익	67	105	88	104	128
포괄순이익	64	105	88	104	127
지배지분포괄이익	64	105	89	104	128

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	88	151	69	73	96
당기순이익	68	105	88	103	127
감가상각비	4	6	7	8	8
외환손익	1	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-2	-2	-1	0	0
자산부채의 증감	5	15	-50	-68	-68
기타현금흐름	11	27	25	30	30
투자활동 현금흐름	17	-61	-17	-30	-28
투자자산	-8	-24	3	-11	-9
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-12	-12	-8	-8
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	26	-24	-8	-11	-11
재무활동 현금흐름	-13	-6	0	-18	-18
단기차입금	1	2	0	1	1
사채 및 장기차입금	1	5	-1	0	0
자본	0	1	1	0	0
현금배당	-12	-12	0	-19	-19
기타현금흐름	-2	-2	-1	0	0
연결범위변동 등 기타	-1	0	10	52	51
현금의 증감	91	84	61	76	101
기초 현금	49	140	217	279	355
기말 현금	140	224	279	355	456
NOPLAT	97	169	117	138	175
FCF	86	139	57	65	88

자료: 유안타증권

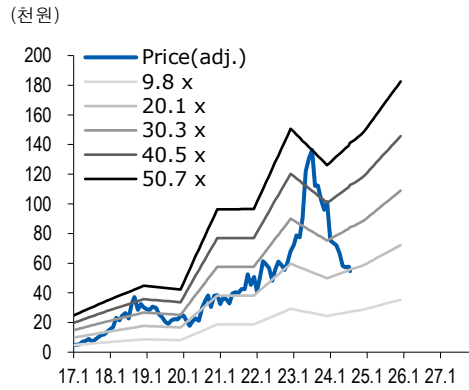
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	237	369	431	530	650
현금및현금성자산	140	217	279	355	456
매출채권 및 기타채권	20	19	19	22	25
재고자산	2	24	25	28	31
비유동자산	174	203	210	221	231
유형자산	38	56	61	62	62
관계기업 등 지분관련자산	48	53	53	61	68
기타투자자산	45	45	49	52	54
자산총계	411	572	641	752	882
유동부채	101	154	155	179	199
매입채무 및 기타채무	40	67	67	78	86
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	19	19	21	22
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	107	173	174	199	221
지배지분	301	394	464	550	659
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	380	465	574
비지배지분	4	4	3	3	2
자본총계	305	398	468	552	661
순차입금	-155	-252	-314	-397	-503
총차입금	4	11	10	11	11

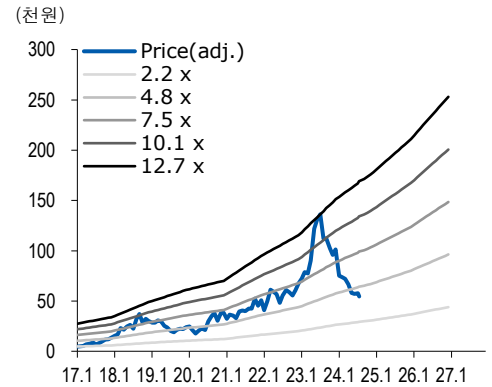
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,901	2,971	2,486	2,931	3,597
BPS	9,081	11,897	14,007	16,589	19,885
EBITDAPS	2,892	5,084	3,634	4,229	5,270
SPS	9,744	15,957	15,577	17,213	19,140
DPS	369	574	574	574	574
PER	29.4	33.6	22.0	18.6	15.2
PBR	6.1	8.4	3.9	3.3	2.7
EV/EBITDA	17.8	18.3	12.6	10.3	7.7
PSR	5.7	6.3	3.5	3.2	2.9

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	78.4	63.8	-2.3	10.5	11.2
영업이익 증가율 (%)	66.9	75.4	-31.2	18.5	26.7
지배순이익 증가율 (%)	0.0	56.3	-16.2	17.9	22.7
매출총이익률 (%)	45.3	47.4	41.6	41.7	42.2
영업이익률 (%)	27.9	29.9	21.1	22.6	25.7
지배순이익률 (%)	19.5	18.6	16.0	17.0	18.8
EBITDA 마진 (%)	29.7	31.9	23.3	24.6	27.5
ROIC	113.6	206.6	161.8	201.9	278.5
ROA	18.5	21.5	14.6	15.0	15.6
ROE	24.7	30.4	20.6	20.5	21.2
부채비율 (%)	35.0	43.6	37.1	36.1	33.4
순차입금/자기자본 (%)	-51.7	-64.0	-67.7	-72.2	-76.3
영업이익/금융비용 (배)	1,069.4	640.8	818.4	951.8	1,141.9

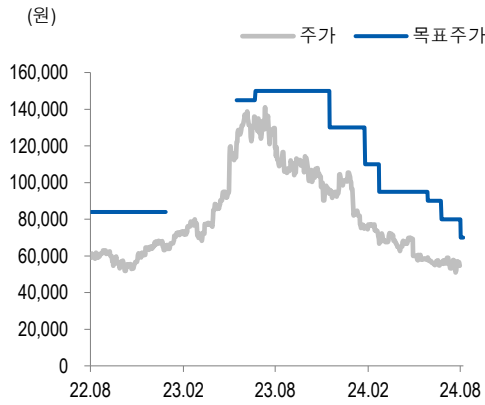
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-14	BUY	70,000	1년		
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25
2024-06-11	BUY	90,000	1년	-37.51	-35.67
2024-03-07	BUY	95,000	1년	-31.14	-23.68
2024-02-08	BUY	110,000	1년	-31.78	-29.82
2023-11-30	BUY	130,000	1년	-29.78	-18.92
2023-07-06	BUY	150,000	1년	-24.94	-5.93
2023-05-30	BUY	145,000	1년	-9.66	-4.28
담당자변경					

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	85.3
Hold(중립)	14.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.