

JYP Ent. (035900)

3Q24 어닝 서프라이즈 달성

3Q24 어닝 서프라이즈 달성

3Q24 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1,705억원(+22.1% yoy), 484억원(+10.4% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,585억원, 영업이익 377억원) 대비 매출액, 영업이익 모두 상회하며 역대 분기 최대 실적을 달성하였다. 직접 참여형 매출(앨범, 음원, 공연)은 기존 추정치 대비 부합 내지 소폭 하회하였으나, 간접 참여형 매출 'MD' 판매 호조세에 힘입어 전사 실적 서프라이즈를 견인하였다. 다만, 콘텐츠 제작비 및 기타 원가가 각각 전년대비 +51.2%, +9.1% 증가해 영업이익률은 전년대비 -3.0%pt 하락한 28.4%로 기록하였다.

부문별로 [앨범/음원] 스트레이키즈 미니 9집 310만장, 엔믹스 EP 3집 64만장, 썬우(트와이스) 미니 1집 42만장 등 총 앨범 판매량은 약 480만장을 기록하였으며, 트와이스 일정규 5집(3Q24 발매)과 있지 日싱글(2Q24 발매) 온기 실적 반영 추가된 영향으로 전분기대비 큰 폭의 외형 성장 달성하였다. [음원] DAY6 흥행으로 국내 분기 최대 매출 31억원을 기록하였다. [콘서트] 3분기 실질 총 모객수는 50만명(스키즈/트와이스/있지/니쥬)을 상회한 것으로 파악되나, 관련 매출액은 221억원 수준으로 실적 개선세는 다소 제한적인 모습을 보였다. 지난분기 실적 미 반영된 스키즈 日 팬콘서트(총 4회 = 모객수 24만명 내외 추정) 온기 실적 반영되었으나, 3Q24 트와이스/니쥬 日 오프라인 활동 실적이 미 반영된 영향이다. [MD] 2분기 미 반영된 JYP360 온라인(팝업스토어) 매출 이번 분기에 반영되었고, 日투어 관련 MD 판매 호조세에 시장 기대치를 크게 상회하는 실적(매출액 502억원, 日 MD 245억원)을 달성하였다.

4Q24 및 2025 역시 시장 컨센서스가 상향 조정될 공산이 큰 상황이다. 4분기 스키즈 국내 향 스페셜 앨범이 추가될 예정이며, 글로벌 코어 팬덤 확장세(MD판매 호조) 역시 재차 확인되었기 때문이다.

투자의견 매수, 목표주가 7만원 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	170	22.1	78.1	159	7.5
영업이익	48	10.4	418.1	38	28.2
세전계속사업이익	48	8.6	715.3	40	20.3
지배순이익	39	12.9	2,624.9	29	35.8
영업이익률 (%)	28.4	-3.0 %pt	+18.6 %pt	23.8	+4.6 %pt
지배순이익률 (%)	22.9	-1.8 %pt	+21.4 %pt	18.1	+4.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	346	567	568	616
영업이익	97	169	131	141
지배순이익	67	105	104	114
PER	29.4	33.6	18.4	16.7
PBR	6.1	8.4	3.7	3.1
EV/EBITDA	17.8	18.3	11.4	10.0
ROE	24.7	30.4	23.8	21.6

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **70,000원 (M)**

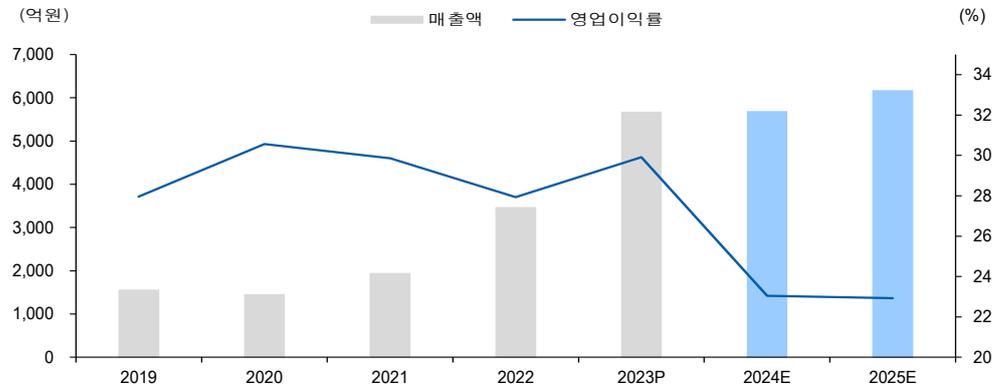
현재주가 (11/13) **53,700원**

상승여력 **30%**

시가총액	19,081억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	199억원
60일 평균 거래량	390,733주
52주 고/저	105,400원 / 43,500원
외인지분율	16.90%
배당수익률	0.57%
주요주주	박진영 외 3인

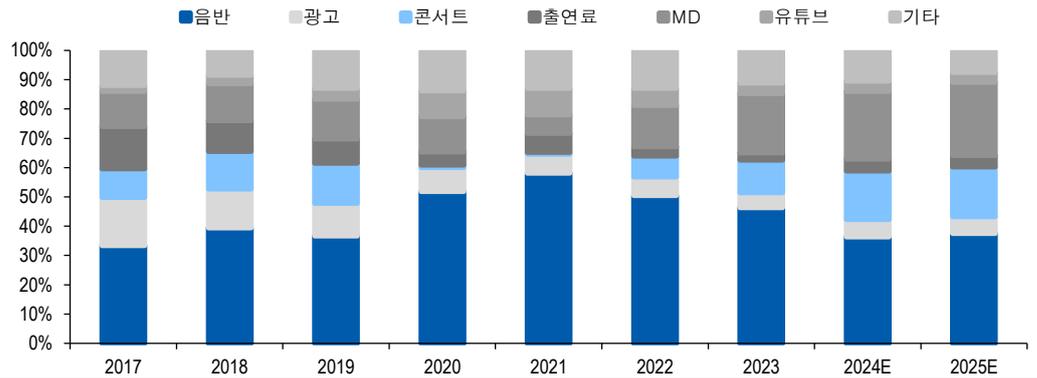
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.3	(1.6)	(45.0)
상대	18.9	9.1	(38.2)
절대 (달러환산)	2.0	(4.2)	(48.2)

연도별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

연도별/매출원별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,180	1,517	1,397	1,571	1,365	957	1,705	1,654	5,665	5,681	6,164
yoy	74.1	123.9	46.8	36.3	15.6	-36.9	22.1	5.3	63.8	0.3	8.5
앨범	407	741	428	529	309	136	545	512	2,106	1,502	1,722
음원(스트리밍)	112	125	149	137	158	128	138	141	522	565	594
광고	54	71	81	77	79	92	84	81	284	336	353
콘서트	68	145	118	302	294	140	221	282	632	938	1,044
출연료	21	27	48	47	47	79	54	52	143	233	244
MD	275	217	319	335	239	147	502	423	1,146	1,311	1,537
유튜브	49	50	56	51	48	47	53	52	205	200	210
기타	195	141	198	94	191	188	107	110	629	596	461
영업이익	420	457	438	379	336	93	484	395	1,694	1,309	1,413
yoy	119.3	88.3	59.3	47.5	-20.0	-79.6	10.4	4.3	75.3	-22.8	8.0
영업이익률	35.6	30.1	31.4	24.1	24.6	9.8	28.4	23.9	29.9	23.0	22.9

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	346	567	568	616	686
매출원가	189	298	316	355	401
매출총이익	157	268	252	261	285
판매비	60	99	121	120	130
영업이익	97	169	131	141	154
EBITDA	103	180	145	154	167
영업외손익	-3	-14	1	0	1
외환관련손익	0	-1	0	-1	-1
이자손익	1	2	3	4	5
관계기업관련손익	1	4	5	4	4
기타	-4	-18	-6	-8	-8
법인세비용차감전순이익	94	156	132	141	155
법인세비용	27	51	29	27	31
계속사업순이익	68	105	103	114	124
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	105	103	114	124
지배지분순이익	67	105	104	114	125
포괄순이익	64	105	105	115	126
지배지분포괄이익	64	105	106	118	128

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

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	88	151	50	127	132
당기순이익	68	105	103	114	124
감가상각비	4	6	8	9	9
외환손익	1	0	0	1	1
중속, 관계기업관련손익	-2	-2	-5	-4	-4
자산부채의 증감	5	15	-59	-18	-23
기타현금흐름	11	27	2	26	25
투자활동 현금흐름	17	-61	-98	-19	-34
투자자산	-8	-24	-43	-7	-14
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-12	-12	-8	-10
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	26	-24	-42	-4	-9
재무활동 현금흐름	-13	-13	-17	-19	-18
단기차입금	1	2	4	0	1
사채 및 장기차입금	1	5	-1	0	0
자본	0	1	1	0	0
현금배당	-12	-12	-19	-19	-19
기타현금흐름	-2	-8	-2	0	0
연결범위변동 등 기타	-1	0	55	1	10
현금의 증감	91	78	-10	91	90
기초 현금	49	140	217	207	298
기말 현금	140	217	207	298	389
NOPLAT	97	169	131	141	154
FCF	86	139	38	119	122

자료: 유안타증권

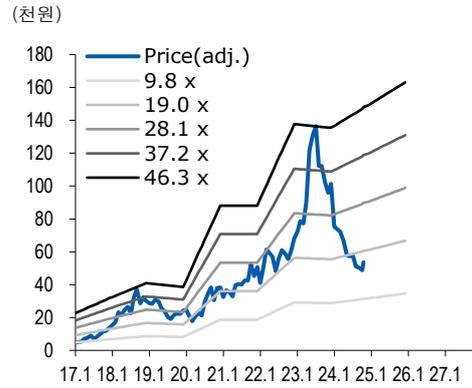
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	237	369	454	560	679
현금및현금성자산	140	217	207	298	389
매출채권 및 기타채권	20	19	117	124	138
재고자산	2	24	34	36	40
비유동자산	174	203	261	265	280
유형자산	38	56	62	62	63
관계기업 등 지분관련 자산	48	53	98	104	116
기타투자자산	45	45	53	54	57
자산총계	411	572	715	825	959
유동부채	101	154	204	216	240
매입채무 및 기타채무	40	67	103	109	122
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	19	27	29	31
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	107	173	232	245	272
지배지분	301	394	480	577	685
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	396	491	597
비지배지분	4	4	3	3	2
자본총계	305	398	484	580	687
순차입금	-155	-252	-270	-365	-463
총차입금	4	11	14	14	15

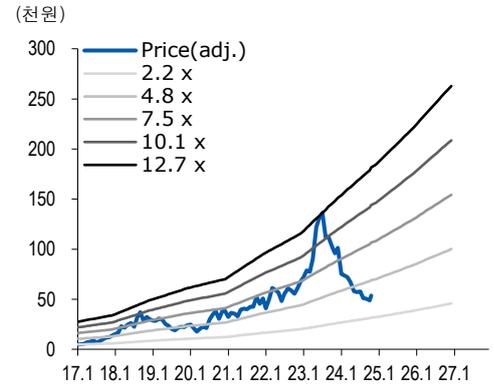
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,901	2,971	2,924	3,218	3,519
BPS	9,081	11,897	14,494	17,424	20,676
EBITDAPS	2,892	5,084	4,070	4,336	4,697
SPS	9,744	15,957	15,988	17,348	19,292
DPS	369	574	574	574	574
PER	29.4	33.6	18.4	16.7	15.3
PBR	6.1	8.4	3.7	3.1	2.6
EV/EBITDA	17.8	18.3	11.4	10.0	8.7
PSR	5.7	6.3	3.4	3.1	2.8

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	78.4	63.8	0.3	8.5	11.2
영업이익 증가율 (%)	66.9	75.4	-22.8	8.0	9.2
지배순이익 증가율 (%)	0.0	56.3	-1.5	10.1	9.3
매출총이익률 (%)	45.3	47.4	44.4	42.4	41.5
영업이익률 (%)	27.9	29.9	23.0	22.9	22.5
지배순이익률 (%)	19.5	18.6	18.3	18.6	18.2
EBITDA 마진 (%)	29.7	31.9	25.5	25.0	24.3
ROIC	113.6	206.6	167.5	154.7	177.1
ROA	18.5	21.5	16.1	14.8	14.0
ROE	24.7	30.4	23.8	21.6	19.8
부채비율 (%)	35.0	43.6	47.9	42.2	39.5
순차입금/자기자본 (%)	-51.7	-64.0	-56.2	-63.2	-67.6
영업이익/금융비용 (배)	1,069.4	640.8	413.2	351.1	364.8

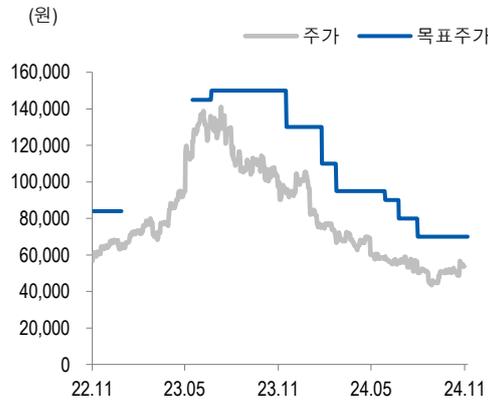
P/E band chart



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
2024-11-14	BUY	70,000	1년		
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-11-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 투자사결정은 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.