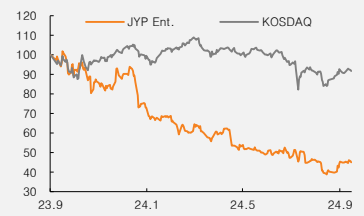


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 71,000원
현재주가(24/10/11)	50,500원
상승여력	40.6%

영업이익(24F,십억원)	116
Consensus 영업이익(24F,십억원)	126
EPS 성장률(24F,%)	-12.7
MKT EPS 성장률(24F,%)	79.0
P/E(24F,x)	19.5
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSDAQ	770.98
시가총액(십억원)	1,794
발행주식수(백만주)	36
유동주식비율(%)	77.3
외국인 보유비중(%)	16.2
베타(12M) 일간수익률	1.03
52주 최저가(원)	43,500
52주 최고가(원)	114,300
(%)	1M 6M 12M
절대주가	11.8 -23.0 -53.1
상대주가	2.9 -14.3 -50.3



[엔터테인먼트]
김규연
gyuyeon.kim@miraeasset.com

JYP Ent.

아직 한 발 남았어, 스트레이키즈 월드투어

3Q24 Preview: 매출 1,699억원, 영업이익 382억원

매출 1,699억원, 영업이익 382억원으로 매출은 1M 컨센서스 1,588억원 상회, 영업이익은 1M 컨센서스 403억원을 하회할 것으로 추정한다.

스트레이키즈의 컴백으로 음반 매출은 534억원으로 양호한 실적을 거뒀을 것으로 예상된다. 3Q 누적 판매량은 316만장으로 직전 앨범(4Q23 발매)보다 약 30% 감소한 것은 다소 아쉽다. 엔믹스도 전작(1Q24) 대비 17% 가량 감소했다. 그러나 올해 들어 처음으로 트와이스(골드), 니쥬(플래티넘), NexZ(골드)가 일본 앨범을 발매해 최소 45만장을 판매하며 힘을 보탤다. 스트레이키즈의 신보에 더해 음원 강자 데이식스의 활약으로 음원 매출은 QoQ 16% 증가한 149억원으로 추정한다.

콘서트 매출은 278억원으로 스트레이키즈의 한국 및 아시아 공연과 데이식스 국내 공연, ITZY의 월드투어가 반영됐다. 2Q에 진행된 스트레이키즈 4회, ITZY 4회, NiziU 4회 공연은 당분기 반영으로 가정했다. 비용만 선반영됐던 MD 매출이 반영되며 전분기 대비 영업이익률 개선에 도움이 될 것이다.

스트레이키즈의 월드투어가 아직 남았다

8월 24일 서울 공연을 시작으로 스트레이키즈의 월드투어가 진행되고 있다. 현재 발표된 것은 한국-일본-아시아 지역으로 대부분 돔과 스타디움으로 구성돼 있다. 주목해야 할 점은 전 지역에서 규모의 상향이 이뤄지고 있다는 것이다. 한 지역에서의 모객수인 도시별 모객수(회차*공연장 모객수)는 23년 대비 한국 29%, 일본 33%, 아시아 43% 증가했다. 북남미 및 유럽 지역 일정은 4분기 말 공개될 것으로 예상되는데 이는 강력한 모멘텀으로 작용할 수 있다. 스트레이키즈는 국내 아티스트 중 BTS 다음으로 미주 팬덤이 크다.

목표주가 71,000원, 매수 의견 유지

직전 목표주가 75,000원 대비 6% 하향한 71,000원으로 제시한다. 25년 지배주주 순이익 1,096억원에 Target P/E 23x를 적용했다. 현재 1FY 추정 PER은 17.6x 수준으로 스트레이키즈의 미국 모멘텀을 기대하며 매수 의견을 유지한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	194	346	567	538	658
영업이익 (십억원)	58	97	169	116	142
영업이익률 (%)	29.9	28.0	29.8	21.6	21.6
순이익 (십억원)	67	67	105	92	110
EPS (원)	0	0	2,971	2,593	3,085
ROE (%)	31.4	24.7	30.4	21.4	21.4
P/E (배)	-	-	34.1	19.5	16.4
P/B (배)	-	-	8.9	3.7	3.2
배당수익률 (%)	0.7	0.5	0.6	1.1	1.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

표 1. JYP 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출	118	152	140	157	137	96	170	136	567	538	658
YoY	74%	124%	47%	36%	16%	-37%	22%	-14%	64%	-5%	22%
영업이익	42	46	44	38	34	10	38	35	169	116	142
YoY	119%	88%	59%	48%	-20%	-79%	-13%	-8%	75%	-32%	22%
영업이익률	36%	30%	31%	24%	25%	10%	22%	26%	30%	22%	22%
지배주주순이익	41	26	35	4	50	4.7	31	24	105	92	110
YoY	155%	67%	54%	-83%	21%	-82%	-9%	524%	56%	-13%	19%
지배주주순이익률	36%	17%	25%	1%	37%	5%	18%	18%	19%	17%	17%
부문별 매출											
음반	41	74	43	53	31	14	53	24	211	122	139
스트리밍	11	12	15	14	16	13	15	15	52	58	64
국내	2	2	2	2	3	2	2	2	8	9	9
해외	9	10	13	11	13	11	13	13	44	49	55
광고	5	7	8	8	8	9	9	9	28	35	42
콘서트	7	14	12	30	29	14	28	32	63	103	150
출연료	2	3	5	5	5	8	6	3	14	22	23
굿즈	27	22	32	33	24	15	28	25	115	92	130
기타	24	19	25	14	24	23	31	28	83	106	111
유튜브	5	5	6	5	5	5	6	5	20	20	21
기타	20	14	20	9	19	19	26	23	63	86	90
부문별 비중											
음반	34%	49%	31%	34%	23%	14%	31%	18%	37%	23%	21%
스트리밍	9%	8%	11%	9%	12%	13%	9%	11%	9%	11%	10%
국내	17%	18%	11%	17%	17%	16%	16%	15%	15%	16%	14%
해외	83%	82%	89%	83%	83%	84%	84%	85%	85%	84%	86%
광고	5%	5%	6%	5%	6%	10%	5%	7%	5%	6%	6%
콘서트	6%	10%	8%	19%	22%	15%	16%	23%	11%	19%	23%
출연료	2%	2%	3%	3%	3%	8%	3%	3%	3%	4%	3%
굿즈	23%	14%	23%	21%	17%	15%	17%	18%	20%	17%	20%
기타	21%	13%	18%	9%	17%	25%	18%	20%	15%	20%	17%
유튜브	4%	3%	4%	3%	4%	5%	3%	4%	4%	4%	3%
기타	17%	9%	14%	6%	14%	20%	15%	17%	11%	16%	14%

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. 실적 변경표

(십억원)

	3Q24F		2024F		변경 사유
	기존	변경	기존	변경	
매출	188	170	609	538	앨범 판매량 하향
영업이익	36	38	116	116	유형자산 감가상각비 하향
지배주주순이익	29	31	92	92	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

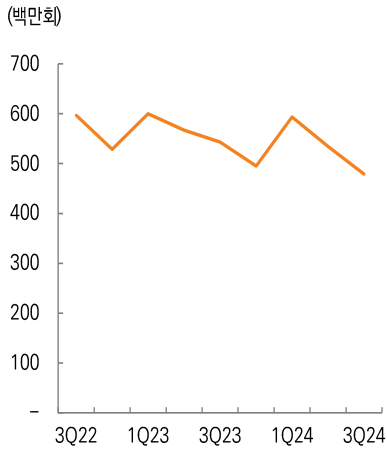
표 3. JYP 목표 추가 산출

항목	값	
25F 지배주주순이익(십억원)	109.6	일본 시장에서 주로 활동하던 2019년 평균 P/E
Target P/E	23	
목표 시가총액(십억원)	2,522	
주식수(천주)	35,517	
목표주가(원)	71,000	
현재주가(원)	50,500	
상승여력	41.0%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

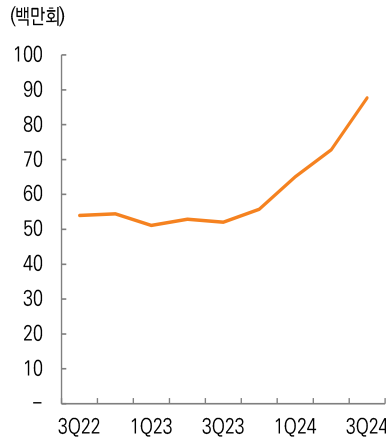
JYP 주요 아티스트별 스포티파이 스트리밍 추이

그림 1. 트와이스



주: 솔로 포함

그림 2. 데이식스



주: 솔로 포함

그림 3. 스트레이키즈

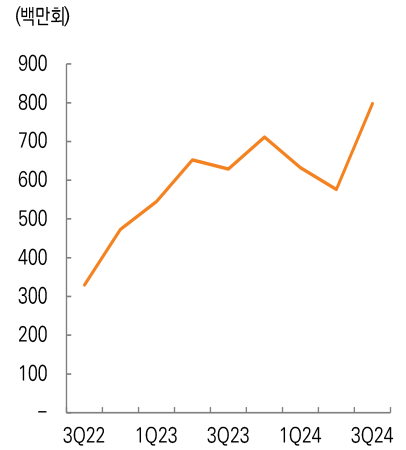


그림 4. ITZY



그림 5. 엑스디너리 히어로즈

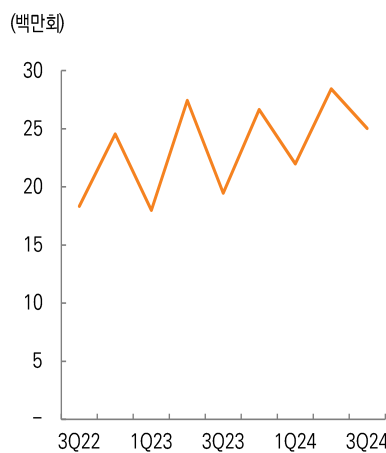


그림 6. NMIXX

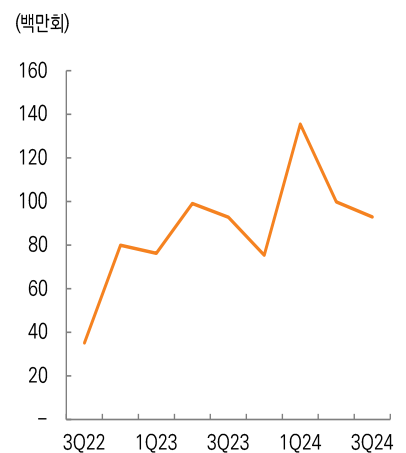


그림 7. NiziU

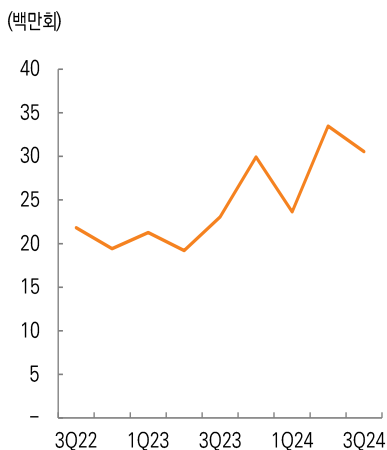


그림 8. NexZ

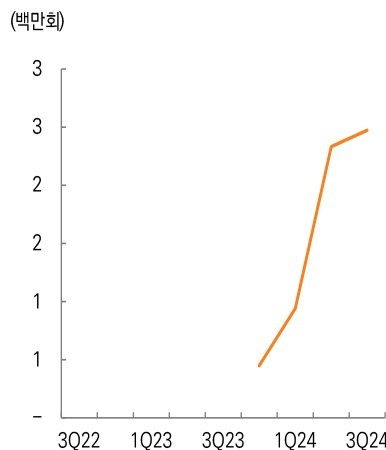
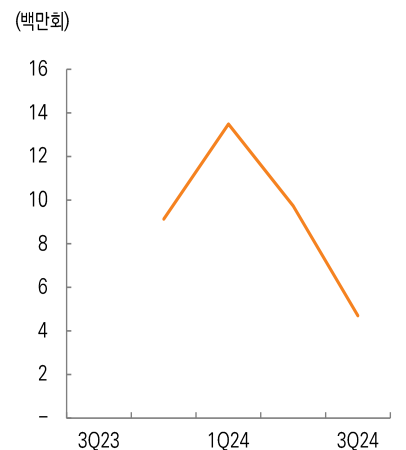


그림 9. VCHA



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 2024년 발매한 앨범

(원/십억원)

아티스트	분기	발매일	앨범명	정가	3Q 누적 판매량 (직전 누적 판매량)	총 판매금액	합계	
ITZY	1Q	24.1.8	BORN TO BE	13,400	536,052	5.7	6.0	
			BORN TO BE(NEMO)	10,400	32,054	0.3		
엔믹스		24.1.15	Fe3O4: BREAK	14,900	750,982 (743,126)	11.2	11.4	
			Fe3O4: BREAK (Nemo)	10,400	27,135	0.2		
트와이스		24.2.23	With YOU-th	18,600	1,123,028	16.7	17.7	
			With YOU-th (Nemo)	10,400	114,956	1.0		
데이식스		24.3.18	Fouever	17,100	122,337	1.7	1.9	
			Fouever (Nemo)	10,400	22,405	0.2		
엑스디너리 히어로즈		2Q	24.4.30	Troubleshooting	17,800	73,628	1.0	1.2
				Troubleshooting (Nemo)	10,400	19,592	0.2	
NexZ			24.4.30	Ride the Vibe	13,400	129,947	1.4	1.2
				Ride the Vibe(Nemo)	10,400	8,375	0.1	
나연	24.6.14		NA	18,600	432,054 (422,740)	8.0	8.2	
			NA(Nemo)	10,400	26,630	0.2		
스트레이키즈	3Q	24.7.19	ATE	17,800	2,864,468	51.0	53.4	
			ATE (Nemo)	11,100	219,999	2.4		
엔믹스		24.8.19	Fe3O4: STICK OUT	16,300	580,739	9.5	10.1	
			Fe3O4: STICK OUT (Nemo)	11,100	55,606	0.6		
데이식스		24.9.2	Band Aid	17,800	116,398	2.1	2.5	
			Band Aid (Nemo)	10,400	41,346	0.4		
쯔위		24.9.6	abouTZU	19,300	389,613	7.5	7.9	
			abouTZU (Nemo)	12,600	37,193	0.4		

주: 씨클차트 기준으로 실제 판매량과 차이 존재. JYP에서 인식하는 매출은 정가가 아닌 유통가를 기준으로 함으로 정가에 유통 수수료를 제외한 금액을 매출로 인식
 자료: JYP샵, 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 2024년 및 주요 일정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
앨범	한국 3, 미국 1	한국 3	한국 3, 일본 3	
공연	콘서트 18회	콘서트 31회, 팬미팅 4회	콘서트 35회	
2PM	준호 콘서트 2회			
트와이스	미니 앨범(2/23)	나연 솔로(6/14)	일본 정규(7/17) 쯔위 솔로(9/6)	미사모 일본 앨범
	콘서트 5회		콘서트 14회	팬미팅 2회
데이식스	미니 앨범(3/18)			
		콘서트 3회	콘서트 3회	콘서트 4회
스트레이키즈			미니 앨범(7/14)	베스트 앨범 일본 앨범
	팬미팅 3회	팬미팅 4회	콘서트 5회	콘서트 13회
ITZY	미니 앨범(1/8)			미니 앨범(10/15)
	콘서트 6회	콘서트 24회	콘서트 3회	
엔믹스	미니 앨범(1/15)		미니 3집(8/19)	
				팬콘 3회
엑스디너리 히어로즈		정규 앨범(4/30)		
			콘서트 6회	
NiziU			미니 앨범(7/24)	
		콘서트 4회	콘서트 4회	
VCHA	정식 데뷔(1/26)			
	싱글 2집(3/15)			
ProjectC				데뷔
LOUD				데뷔
NexZ		데뷔 싱글 앨범(5/20)	일본 싱글 앨범(7/5)	
JYP360	Fan's 베타 서비스(1/13)			

주: 미보도 일정은 당사 추정
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

JYP Ent. (035900)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	346	567	538	658
매출원가	189	298	320	408
매출총이익	157	269	218	250
판매비와관리비	60	99	102	109
조정영업이익	97	169	116	142
영업이익	97	169	116	142
비영업손익	-3	-13	2	3
금융손익	1	2	2	2
관계기업등 투자손익	1	4	45	0
세전계속사업손익	94	156	118	145
계속사업법인세비용	27	51	30	36
계속사업이익	68	105	89	109
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	68	105	89	109
지배주주	67	105	92	110
비지배주주	0	0	-3	0
총포괄이익	64	105	89	108
지배주주	64	105	92	110
비지배주주	0	-1	-3	-4
EBITDA	103	180	128	155
FCF	86	139	-34	62
EBITDA 마진율 (%)	29.8	31.7	23.8	23.6
영업이익률 (%)	28.0	29.8	21.6	21.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	19.4	18.5	17.1	16.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	237	369	296	333
현금 및 현금성자산	140	217	157	156
매출채권 및 기타채권	20	19	23	35
재고자산	2	24	13	16
기타유동자산	75	109	103	126
비유동자산	174	203	327	414
관계기업투자등	48	53	50	61
유형자산	38	56	177	234
무형자산	42	41	48	62
자산총계	411	572	623	747
유동부채	101	154	136	168
매입채무 및 기타채무	32	56	42	54
단기금융부채	3	4	4	5
기타유동부채	66	94	90	109
비유동부채	5	19	19	21
장기금융부채	2	7	7	7
기타비유동부채	3	12	12	14
부채총계	107	173	155	190
지배주주지분	301	394	467	558
자본금	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	78	78
이익잉여금	218	311	384	474
비지배주주지분	4	4	1	0
자본총계	305	398	468	558

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	88	151	92	127
당기순이익	68	105	89	109
비현금수익비용가감	35	74	40	47
유형자산감가상각비	4	6	6	7
무형자산상각비	2	5	6	5
기타	29	63	28	35
영업활동으로인한자산및부채의변동	5	15	-8	6
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-24	18	-6	-11
재고자산 감소(증가)	-1	-22	12	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	18	4	-12	7
법인세납부	-21	-44	-30	-36
투자활동으로 인한 현금흐름	17	-61	-136	-99
유형자산처분(취득)	-1	-12	-127	-65
무형자산감소(증가)	-13	-1	-13	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	30	-34	3	-14
기타투자활동	1	-14	1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-13	-13	-19	-18
장단기금융부채의 증가(감소)	1	6	0	1
자본의 증가(감소)	0	1	0	0
배당금의 지급	-12	-12	-19	-19
기타재무활동	-2	-8	0	0
현금의 증가	91	78	-60	-1
기초현금	49	140	217	157
기말현금	140	217	157	156

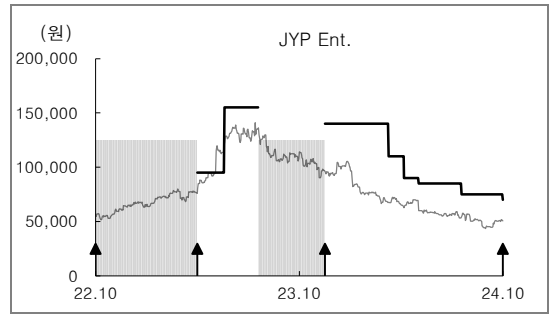
자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	-	34.1	19.5	16.4
P/CF (x)	-	20.1	14.0	11.5
P/B (x)	-	8.9	3.7	3.2
EV/EBITDA (x)	22.0	18.6	12.5	10.3
EPS (원)	0	2,971	2,593	3,085
CFPS (원)	0	5,030	3,617	4,392
BPS (원)	0	11,435	13,488	16,024
DPS (원)	369	574	574	574
배당성향 (%)	18.1	18.1	21.4	17.5
배당수익률 (%)	0.5	0.6	1.1	1.1
매출액증가율 (%)	78.4	63.8	-5.1	22.4
EBITDA증가율 (%)	64.0	75.8	-29.1	20.9
조정영업이익증가율 (%)	66.9	75.4	-31.6	22.3
EPS증가율 (%)	-	-	-12.7	19.0
매출채권 회전율 (회)	15.5	32.4	29.3	24.2
재고자산 회전율 (회)	180.6	42.2	28.9	46.5
매입채무 회전율 (회)	12.8	10.1	10.2	14.1
ROA (%)	18.5	21.4	14.9	15.9
ROE (%)	24.7	30.4	21.4	21.4
ROIC (%)	113.6	206.2	71.8	48.5
부채비율 (%)	35.0	43.6	33.1	34.0
유동비율 (%)	233.9	238.9	217.3	197.7
순차입금/자기자본 (%)	-51.0	-63.3	-40.5	-35.4
조정영업이익/금융비용 (x)	1,069.4	640.8	312.6	370.7

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
JYP Ent. (035900)				
2024.10.11	매수	70,000	-	-
2024.07.29	매수	75,000	-32.64	-23.07
2024.05.13	매수	85,000	-32.71	-28.71
2024.04.17	매수	90,000	-24.70	-22.22
2024.03.20	매수	110,000	-37.79	-34.09
2023.11.27	매수	140,000	-39.20	-24.71
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.05.31	매수	155,000	-15.22	-8.97
2023.04.12	매수	95,000	3.35	28.63
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-
2022.08.17	매수	85,000	-29.43	-25.88



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 증가(-), 목표주가(→), Not covered(□)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 JYP Ent. 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.