



BUY (유지)

JYP Ent. (035900)

목표주가(12M) 74,000원(하향)
현재주가(8.13) 54,600원

2분기 실적이 바닥이긴 한데

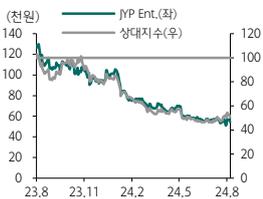
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	764.86
52주 최고/최저(원)	129,700/50,900
시가총액(십억원)	1,940.1
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	35,532.5
60일 평균 거래량(천주)	412.4
60일 평균 거래대금(십억원)	23.5
외국인지분율(%)	17.21
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3인	15.95

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	581.3	646.1
영업이익(십억원)	155.7	176.5
순이익(십억원)	113.6	128.9
EPS(원)	3,248	3,625
BPS(원)	14,666	17,802

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	345.9	566.5	578.2	637.0
영업이익	96.6	169.4	143.7	158.7
세전이익	94.1	155.7	147.9	164.2
순이익	67.5	105.5	109.8	120.3
EPS	1,901	2,971	3,090	3,385
증감율	0.05	56.29	4.01	9.55
PER	35.67	34.10	17.67	16.13
PBR	7.70	8.86	3.89	3.23
EV/EBITDA	21.97	18.56	11.15	9.80
ROE	24.67	30.37	24.94	22.38
BPS	8,809	11,435	14,030	16,899
DPS	369	574	605	647

목표주가 하향

2분기 실적 부진과 연간 실적 하향을 반영해 목표주가를 74,000원(-8%)으로 하향한다. 작년 4분기부터 3개 분기 연속 어닝 쇼크를 기록했다. 작년은 단순 일본 매출 지연 반영에 따른 것이었지만, 올해는 매출이 아닌 비용 쇼크라는 점과 아직 스트레이키즈의 재계약 효율이 반영되지 않았다는 점에서 투자자들의 고민이 많을 수 밖에 없는 구간이다. 이를 해결할 수 있는 건 결국 신규 IP의 흥행인데, 하반기 데뷔하는 라우드가 RIIZE나 TWS와 경쟁 가능한 수준인지 확인하는 시간이 필요할 것이다. 또 다른 라틴 걸그룹의 데뷔 모멘텀은 결국 VCHA가 어느 정도 성과를 내야 주가에 선 반영될 수 있다.

2Q OP 93억원(-80% YoY)

2분기 매출액/영업이익은 각각 957억원(-37% YoY)/93억원(-80%)으로 컨센서스(216억원)을 크게 하회했다. 주요 매니지먼트 활동 부재에 따른 매출 감소에도 불구하고 JYP 360 제조 원가 50억원 포함 기타원가가 90억원 증가하면서 원가율이 스트레이키즈 데뷔 이후 최고 수준인 65.2%(+12.9%p)를 기록한 영향이다. 주요 매출원으로는 나연 컴백과 ITZY 월드 투어 19회 정도가 반영되었다. 영업외로는 기부금 17억원 등이 반영되었다. 3분기 영업이익은 스트레이키즈, 썬우, 그리고 엔믹스 등의 컴백 등이 반영되면서 477억원(+9%)을 예상한다.

확연한 상저하고

작년 연간 앨범 판매량은 약 1,800만장이었으나, 올해 상반기에 400만장, 하반기 예상치 약 1,000만장으로 확연한 상저하고의 흐름이 예상된다. 하반기에는 스트레이키즈의 앨범 2회와 트와이스의 그룹/유닛/솔로(썬우), 엔믹스/ITZY 등의 컴백이 예상되며 몇 년을 기다려온 라우드 프로젝트도 데뷔를 앞두고 있다. 스트레이키즈 이후 남자 아이돌 라인업이 부재한 만큼 이들의 흥행 가능성이 절대적으로 중요한 상황이다. 라틴 지역 자회사 설립을 통해 라틴 걸그룹 데뷔도 준비중이다.



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 황지원 jiwon.hwang@hanafn.com

도표 1. JYP 목표주가 하향

지배주주순이익('25년)	120	십억원
주식 수	35,532	천주
EPS	3,385	원
목표 P/E	22	배
목표 주가	74,000	원
현재 주가	54,600	원
상승 여력	36	%

자료: 하나증권

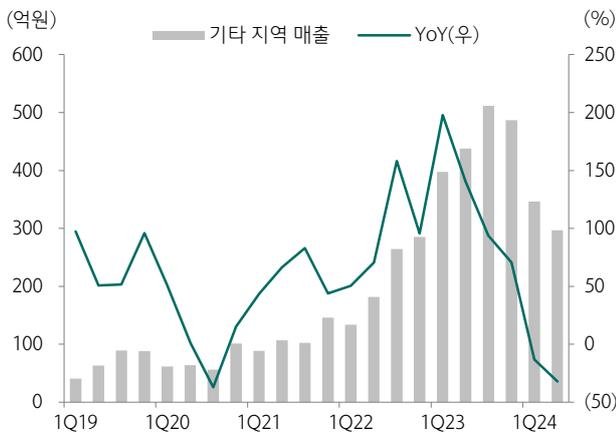
도표 2. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
매출액	346	567	578	637	118	152	140	157	137	96	161	185
음반/음원	175	263	238	273	52	87	58	67	47	26	75	89
매니지먼트	58	106	153	157	14	24	25	43	42	31	31	49
콘서트	25	63	94	94	7	14	12	30	29	14	15	35
광고	22	28	34	36	5	7	8	8	8	9	9	8
출연료	11	14	25	27	2	3	5	5	5	8	7	5
기타	114	198	188	207	52	41	57	48	48	38	54	48
GPM(%)	45%	47%	43%	43%	51%	48%	48%	44%	44%	35%	47%	44%
영업이익	97	169	144	159	42	46	44	38	34	9	48	53
OPM(%)	28%	30%	25%	25%	36%	30%	31%	24%	25%	10%	30%	29%
당기순이익	68	105	111	121	43	25	35	2	31	1	36	42

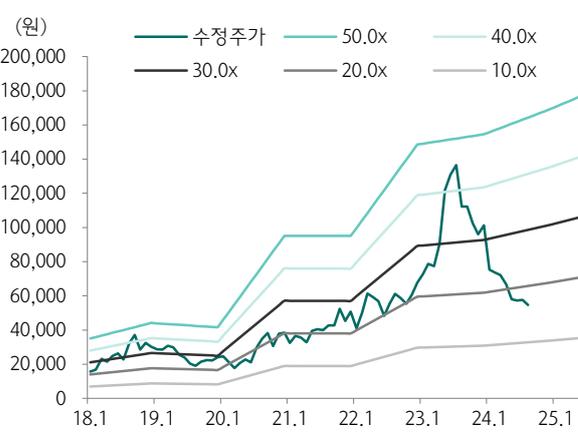
자료: JYP, 하나증권

도표 3. 분기별 기타 지역(북미 등) 매출 추이



자료: JYP, 하나증권

도표 4. JYP 12MF P/E 차트



자료: JYP, 하나증권

도표 5. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	18	19	20	21	22	23	24F
2PM	입대	입대					
GOT7				재계약X			
DAY6							
TWICE							
스트레이 키즈	데뷔						
보이스토리(중국)	데뷔						
ITZY		데뷔					
NiziU(일본)			데뷔				
Xdinary Heroes				데뷔			
엔믹스					데뷔		
Vcha(미국)							
NEXZ(일본)							데뷔
한국 남자							데뷔
중국 남자							데뷔

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	345.9	566.5	578.2	637.0	690.1
매출원가	189.3	298.2	327.8	365.0	395.4
매출총이익	156.6	268.3	250.4	272.0	294.7
판매비	59.9	98.8	106.7	113.3	120.8
영업이익	96.6	169.4	143.7	158.7	173.9
금융손익	(1.4)	(11.7)	1.8	2.6	2.9
종속/관계기업손익	0.7	3.8	5.0	5.6	6.2
기타영업외손익	(1.8)	(5.9)	(2.6)	(2.7)	(2.8)
세전이익	94.1	155.7	147.9	164.2	180.3
법인세	26.6	50.7	37.0	42.7	46.9
계속사업이익	67.5	105.0	110.9	121.5	133.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	67.5	105.0	110.9	121.5	133.4
비배주주지분 손익	0.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.6)
지배주주순이익	67.5	105.5	109.8	120.3	132.1
지배주주지분포괄이익	63.8	105.4	111.4	122.1	134.1
NOPAT	69.3	114.3	107.7	117.4	128.7
EBITDA	102.7	180.5	163.0	174.3	186.7
성장성(%)					
매출액증가율	78.39	63.78	2.07	10.17	8.34
NOPAT증가율	52.31	64.94	(5.77)	9.01	9.63
EBITDA증가율	64.06	75.75	(9.70)	6.93	7.11
영업이익증가율	66.84	75.36	(15.17)	10.44	9.58
(지배주주)순이익증가율	0.00	56.30	4.08	9.56	9.81
EPS증가율	0.05	56.29	4.01	9.55	9.78
수익성(%)					
매출총이익률	45.27	47.36	43.31	42.70	42.70
EBITDA이익률	29.69	31.86	28.19	27.36	27.05
영업이익률	27.93	29.90	24.85	24.91	25.20
계속사업이익률	19.51	18.53	19.18	19.07	19.33

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,971	3,090	3,385	3,716
BPS	8,809	11,435	14,030	16,899	20,066
CFPS	2,881	5,030	4,625	4,973	5,314
EBITDAPS	2,892	5,084	4,587	4,906	5,253
SPS	9,744	15,957	16,273	17,926	19,421
DPS	369	574	605	647	693
주가지표(배)					
PER	35.67	34.10	17.67	16.13	14.69
PBR	7.70	8.86	3.89	3.23	2.72
PCFR	23.53	20.14	11.81	10.98	10.27
EV/EBITDA	21.97	18.56	11.15	9.80	8.54
PSR	6.96	6.35	3.36	3.05	2.81
재무비율(%)					
ROE	24.67	30.37	24.94	22.38	20.49
ROA	18.53	21.47	17.70	16.60	15.71
ROIC	85.56	102.57	68.67	65.75	75.52
부채비율	35.02	43.59	36.52	31.90	28.11
순부채비율	(50.99)	(63.33)	(59.18)	(67.20)	(72.85)
이자보상배율(배)	1,069.43	640.84	957.72	411.97	435.26

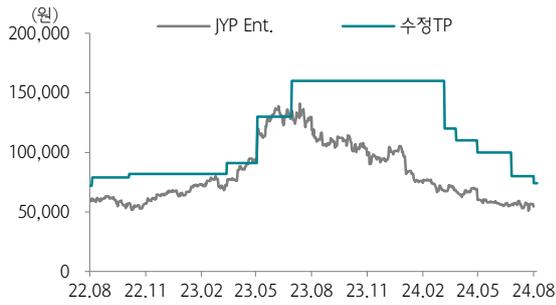
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	237.1	368.8	413.9	533.2	660.2
금융자산	159.7	262.7	300.7	408.6	523.9
현금성자산	139.6	217.2	255.7	359.0	470.2
매출채권	19.9	15.2	15.5	17.0	18.5
재고자산	2.4	24.4	24.9	27.5	29.8
기타유동자산	55.1	66.5	72.8	80.1	88.0
비유동자산	174.0	202.8	255.0	246.8	240.8
투자자산	93.5	97.3	98.8	106.3	113.1
금융자산	45.2	44.5	44.9	47.0	48.8
유형자산	37.8	56.3	110.5	97.2	86.0
무형자산	41.5	40.6	37.1	34.8	33.2
기타비유동자산	1.2	8.6	8.6	8.5	8.5
자산총계	411.1	571.5	668.9	780.0	901.0
유동부채	101.4	154.3	159.5	167.9	175.8
금융부채	2.6	4.1	4.2	4.6	5.0
매입채무	21.6	37.5	38.3	42.2	45.7
기타유동부채	77.2	112.7	117.0	121.1	125.1
비유동부채	5.2	19.1	19.4	20.7	21.9
금융부채	1.8	6.5	6.5	6.5	6.5
기타비유동부채	3.4	12.6	12.9	14.2	15.4
부채총계	106.6	173.5	178.9	188.6	197.7
지배주주지분	300.6	394.0	486.4	588.4	700.8
자본금	17.9	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	77.0	78.2	78.2	78.2	78.2
자본조정	(11.7)	(12.0)	(12.0)	(12.0)	(12.0)
기타포괄이익누계액	(0.2)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
이익잉여금	217.5	310.8	403.2	505.1	617.6
비배주주지분	3.9	4.0	3.5	3.0	2.5
자본총계	304.5	398.0	489.9	591.4	703.3
순금융부채	(155.3)	(252.1)	(289.9)	(397.4)	(512.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	87.6	151.2	128.0	132.8	141.3
당기순이익	67.5	105.0	110.9	121.5	133.4
조정	14.9	30.7	19.4	15.8	13.0
감가상각비	6.0	11.1	19.3	15.7	12.8
외환거래손익	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.7)	(3.8)	0.0	0.0	0.0
기타	8.6	23.2	0.1	0.1	0.2
영업활동 자산부채 변동	5.2	15.5	(2.3)	(4.5)	(5.1)
투자활동 현금흐름	17.1	(60.7)	(70.9)	(12.1)	(10.9)
투자자산감소(증가)	(4.3)	0.6	(1.5)	(7.5)	(6.8)
자본증가(감소)	(1.3)	(12.3)	(70.0)	0.0	0.0
기타	22.7	(49.0)	0.6	(4.6)	(4.1)
재무활동 현금흐름	(12.8)	(5.2)	(19.0)	(19.8)	(21.2)
금융부채증가(감소)	1.1	6.3	0.1	0.4	0.4
자본증가(감소)	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.7)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
배당지급	(12.2)	(12.2)	(19.0)	(20.0)	(21.4)
현금의 증감	91.9	85.4	29.7	103.3	111.1
Unlevered CFO	102.3	178.6	164.3	176.7	188.8
Free Cash Flow	86.3	138.9	58.0	132.8	141.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JYP Ent.



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.14	BUY	74,000		
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%
24.5.13	BUY	100,000	-42.38%	-39.40%
24.4.8	BUY	110,000	-39.21%	-36.36%
24.3.20	BUY	120,000	-41.70%	-39.58%
23.7.12	BUY	160,000	-37.49%	-11.81%
23.5.16	BUY	130,000	-1.88%	6.77%
23.3.27	BUY	91,000	-6.52%	4.95%
22.10.17	BUY	82,000	-19.63%	-2.44%
22.8.17	BUY	79,000	-24.69%	-20.25%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 8월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2024년 8월 14일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 08월 11일