

JYP Ent. (035900.KQ)

시장 우려 과도하다

연이은 초동 부진에 따른 시장 우려 과도함. 스트레이키즈의 경우 초동은 부진했지만, 초동 기간 이후 판매 추이에서 신규 팬덤 유입 시그널이 확인되고 있는 상황. 또한 음반 외 공연·음원이 가져올 성장세도 유효

Analyst 이화정
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com
RA 이승준
02)2229-6943, seungjun@nhqv.com

당장의 초동 부진에 매몰될 필요가 없다

8일 발매된 ITZY 신보 초동 판매량 32만장(기존 82만장)에 그친 가운데, 15일 발매된 엔믹스 신보 초동 판매량 우려까지 불거짐. 초반 판매 추이 아쉽긴 하나, 발매 후 10일도 안 된 시점에서 아티스트 성장 국면을 판단하는 것은 시기 상조. 특히 ITZY의 경우 해외 팬덤 비중이 큰 만큼, 초동 기간 이후 잡히는 물량도 큼. 전작 초동이 82만장이었으나, 최종 판매량은 115만장에 달했던 것도 같은 맥락

11월 초동 역성장을 보였던 스트레이키즈 신보는 초동 기간 이후 안정적 판매 이어가는 중. 4분기 판매량은 419만장으로 초동 대비 49만장 높음. 또한 동기간 구보까지 재판매 중. 판매량은 18만장. 신규 팬덤 유입 시그널. 초동 부진에 매몰되기보다, 차기작 초동 반등 및 향후 공연 규모 확대 가능성에 주목해볼 시점

현재 주가는 우려를 과도하게 반영 중

투자 의견 Buy 및 목표주가 140,000원 유지. 최근 연이은 초동 부진에 따른 시장 우려 과도하다고 판단. 음반의 경우 기저가 높은 만큼 다소 더딘 성장세 이어갈 것으로 보이나, 공연 및 음원이 성장세를 주도해갈 것으로 기대. VCHA(미국) 및 Project C(중국)의 데뷔를 통한 글로벌 유희시장 확대 또한 긍정 요인

4Q23 Preview: 여전히 분기 최대 실적 기대

4분기 연결 매출액 1,687억원(+46% y-y), 영업이익 535억원(+108% y-y)으로 분기 최대 실적 기대. 스트레이키즈 신보 판매량 다소 아쉬웠지만, 트와이스 및 스트레이키즈의 2·3분기 진행된 일본 공연·음반 관련 이연분이 반영된 효과

JYP Ent. 4분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E					1Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	115.2	118.0	151.7	139.7	168.7	46.4	20.8	185.4	162.8	145.9
영업이익	25.7	42.0	45.7	43.8	53.5	108.2	22.0	63.1	50.7	45.2
영업이익률	22.3	35.6	30.1	31.4	31.7			34.0	31.1	31.0
세전이익	23.5	52.6	39.3	44.3	60.0	155.4	35.5	69.6	52.7	45.9
(지배)순이익	13.1	41.5	25.6	34.5	46.8	256.3	35.5	54.3	40.0	35.4

자료: JYP Ent., FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)				
목표주가	140,000원 (유지)			
현재가 (24/01/16)	82,000원			
업종	엔터테인먼트			
KOSPI / KOSDAQ	2,497.59 / 854.83			
시가총액(보통주)	2,912.4십억원			
발행주식수(보통주)	35.5백만주			
52주 최고가('23/07/25)	141,100원			
최저가('23/01/16)	63,800원			
평균거래대금(60일)	43.6십억원			
배당수익률(2023E)	0.36%			
외국인지분율	41.2%			
주요주주				
박진영 외 3인	15.8%			
주가상승률	3개월	6개월	12개월	
절대수익률 (%)	-26.3	-35.5	28.5	
상대수익률 (%p)	-30.1	-32.4	7.8	
	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	345.9	578.1	666.7	747.1
증감률	78.4	67.1	15.3	12.1
영업이익	96.6	185.0	208.1	238.5
증감률	66.8	91.5	12.5	14.6
영업이익률	27.9	32.0	31.2	31.9
(지배지분)순이익	67.5	148.4	162.9	186.3
EPS	1,901	4,179	4,585	5,246
증감률	0.1	119.8	9.7	14.4
PER	35.7	24.2	17.9	15.6
PBR	8.0	8.2	4.9	3.8
EV/EBITDA	21.9	17.3	11.6	9.6
ROE	24.7	40.2	31.8	27.6
부채비율	35.0	26.9	19.6	11.1
순차입금	-159.7	-310.9	-461.1	-601.7

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

JYP Ent.는 1996년 설립된 엔터테인먼트 기업. 2013년 JYP(소멸법인)가 코스닥 상장사 제이튤엔터테인먼트(존속법인)과 합병하며 상장. 음반을 기획 및 제작, 유통하는 음반 및 매니지먼트 사업을 영위. 주요 아티스트로는 NiziU, TWICE, ITZY, 스트레이키즈, NMIXX 등을 보유. 중국(보이스토리, Project C)에서 현지화 아이돌 육성 중이며 미국에도 현지화 아이돌 육성을 위한 법인 설립. 2022년 연결 매출 비중은 음반 39%, 음원 12%, 매니지먼트 17%, MD 및 기타 32%

Share price drivers/Earnings Momentum

- 글로벌 콘서트 투어 재개
- 저연차 아티스트의 매출 기여도 확대
- NFT 및 메타버스 등 신사업 진출

Downside Risk

- 저연차 아티스트의 성장 지연
- 신사업 진출 시기 지연

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
하이브	32.5	30.8	3.0	2.8	9.9	9.4
에스엠	13.0	13.5	2.4	2.1	19.7	16.8
와이지엔터테인먼트	11.7	13.1	1.7	1.5	14.9	12.1
iQIYI	14.7	11.1	3.1	2.4	25.4	24.1
스튜디오드래곤	25.2	21.0	2.0	1.8	7.9	8.7

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023E	2024F	2025F
PER	26.7	35.7	24.2	17.9	15.6
PBR	7.3	8.0	8.2	4.9	3.8
PSR	9.3	7.0	6.2	4.4	3.9
ROE	31.4	24.7	40.2	31.8	27.6
ROIC	71.4	109.7	284.0	338.8	269.6

자료: NH투자증권 리서치본부

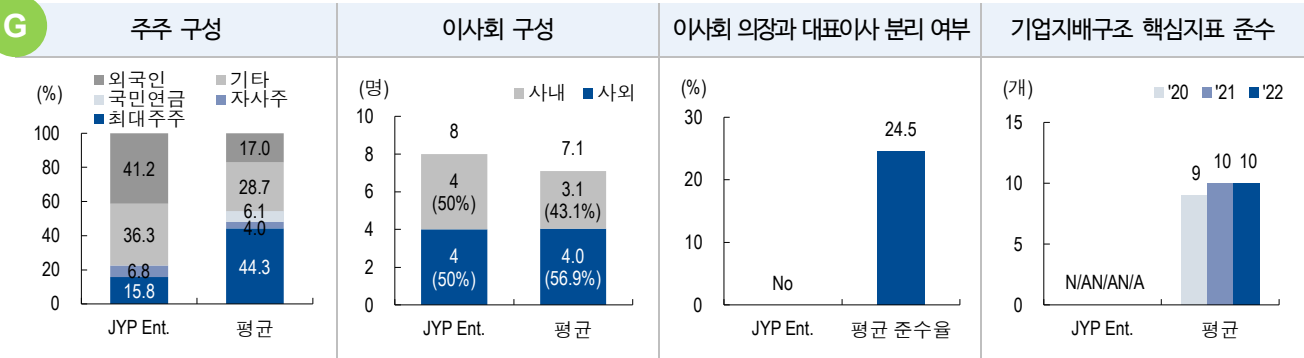
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

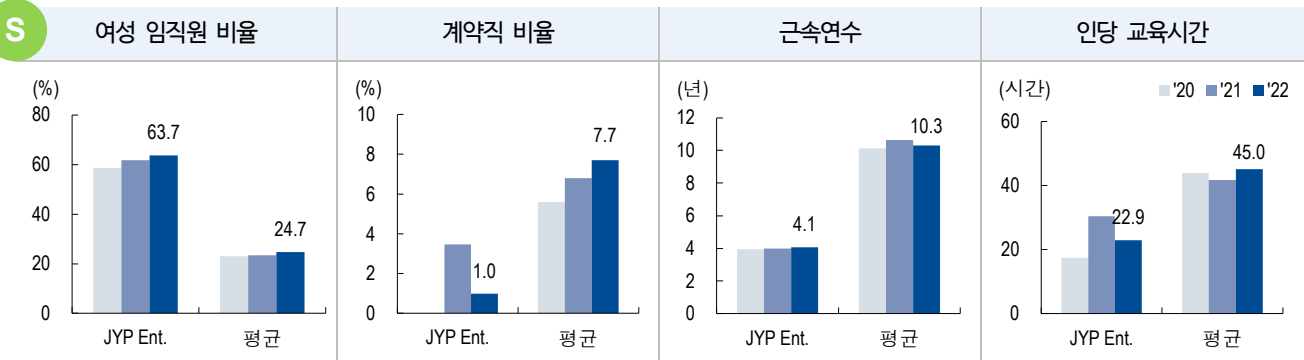
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	48	51	74	102	125	155	144	194	346
영업이익	8	4	14	19	29	43	44	58	97
영업이익률(%)	17.0	8.3	18.8	19.0	23.0	28.0	30.6	29.9	27.9
세전이익	8	4	13	21	30	43	38	86	94
순이익	8	3	9	16	24	31	30	68	68
지배자분순이익	8	3	8	16	24	31	30	67	67
EBITDA	9	7	16	22	30	47	48	63	103
CAPEX	0	0	0	25	13	2	4	0	1
Free Cash Flow	8	5	15	2	10	49	18	45	86
EPS(원)	226	94	246	471	685	883	832	1,900	1,901
BPS(원)	1,633	1,715	1,952	2,452	3,587	4,477	5,146	6,948	8,467
DPS(원)	0	0	0	0	122	155	154	369	369
순차입금	-17	-17	-31	-40	-61	-97	-99	-101	-160
ROE(%)	27.7	5.6	13.4	21.4	22.5	21.9	17.3	31.4	24.7
ROIC(%)	47.8	10.1	28.3	34.5	49.3	59.6	59.7	71.4	109.7
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	16.4	17.3	18.1	18.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.6	0.4	0.7	0.5
순차입금 비율(%)	-30.8	-29.6	-46.0	-46.1	-47.6	-59.9	-52.9	-40.3	-52.4

자료: JYP Ent., NH투자증권 리서치본부

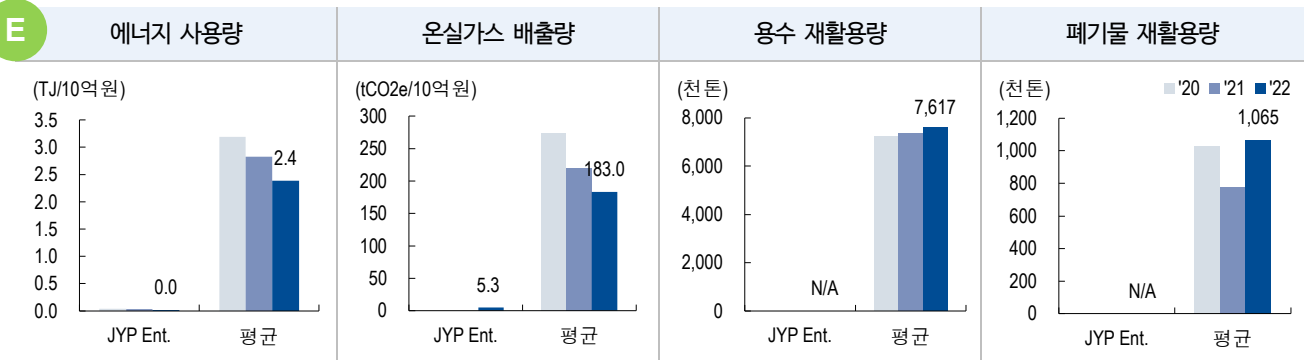
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: JYP Ent., 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: JYP Ent., NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: JYP Ent., NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	2022.6	- 업계 최초로 REC(신재생에너지 공급인증서) 구매 통해 K-RE100(Renewable Energy 100%) 이행 동참
	2022.8	- 국내 엔터사 중 최초로 ESG 보고서 발간
S	2019.6	- 메이커우시 재단과 사회공헌사업 MOU를 체결하여, 난치병 환자 소원 성취 활동 실시
	2022.8	- 2022년부터 매년 'SONGS THAT CARE' 오디션을 개최, 음악적 교류를 통해 세상에 선한 영향력을 전파하고자 노력
G	2022	- 보통주 1주당 369원(시가배당율 0.547%) 현금배당(결산배당) 결정

자료: 언론보도, JYP Ent., NH투자증권 리서치본부

표1. JYP Ent. 실적 전망 (IFRS 연결)

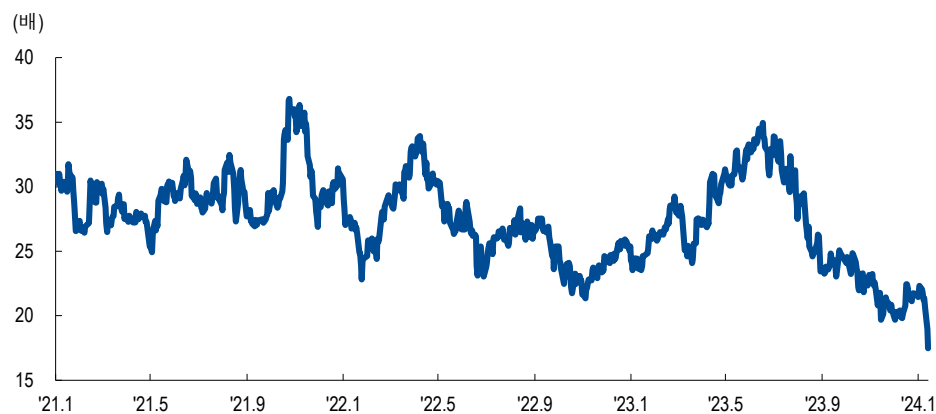
(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2022	2023E	2024F	2025F
매출액	- 수정 후	345.9	578.1	666.7	747.1
	- 수정 전	-	585.6	681.0	765.6
	- 변동률	-	-1.3	-2.1	-2.4
영업이익	- 수정 후	96.6	185.0	208.1	238.5
	- 수정 전	-	190.8	208.3	239.7
	- 변동률	-	-3.0	-0.1	-0.5
영업이익률(수정 후)		27.9	32.0	31.2	31.9
EBITDA		102.7	190.4	212.0	241.4
(지배지분)순이익		67.5	148.4	162.9	186.3
EPS	- 수정 후	1,901	4,179	4,585	5,246
	- 수정 전	-	4,305	4,589	5,273
	- 변동률	-	-2.9	-0.1	-0.5
PER		35.7	24.2	17.9	15.6
PBR		8.0	8.2	4.9	3.8
EV/EBITDA		21.9	17.3	11.6	9.6
ROE		24.7	40.2	31.8	27.6

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

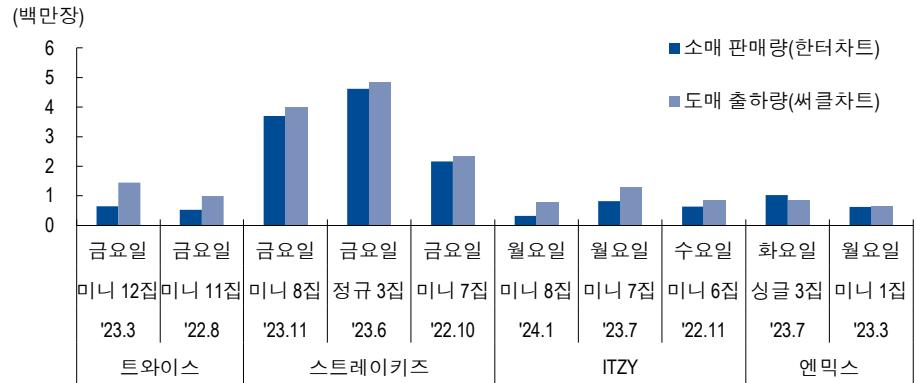
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. JYP Ent. 12개월 선행 PER 추이



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림2. JYP Ent. 주요 아티스트별 초동 기간 소매 판매량(한터차트) 및 도매 출하량(써클차트) 비교



주: ITZY 미니 8집 도매 출하량은 당사 추정치
 자료: 한터차트, 써클차트, NH투자증권 리서치본부

표2. JYP Ent. 분기 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2021	2022	2023E	2024F
매출액	32.3	40.6	57.3	63.8	67.8	67.8	95.1	115.2	118.0	151.7	139.7	168.7	193.9	345.9	578.1	666.7
음반 및 음원	15.0	26.1	35.9	35.7	33.7	29.4	47.1	64.6	51.9	86.6	57.7	74.1	112.8	174.7	270.4	261.4
음반	7.2	16.9	24.8	27.5	24.5	18.6	36.9	53.2	40.7	74.1	42.8	60.5	76.5	133.2	218.2	202.8
음원	7.8	9.2	11.1	8.2	9.2	10.8	10.1	11.4	11.2	12.4	14.9	13.6	36.3	41.5	52.1	58.6
매니지먼트	4.0	4.1	7.0	11.2	12.8	16.5	15.1	13.3	14.2	24.3	24.7	46.6	26.3	57.7	109.8	205.4
광고	3.1	2.5	3.4	3.5	4.9	5.1	5.6	6.2	5.4	7.1	8.1	8.1	12.6	21.8	28.7	34.0
콘서트	0.3	0.1	0.4	0.5	3.3	10.0	7.0	4.3	6.8	14.5	11.8	33.6	1.2	24.6	66.6	151.0
출연	0.6	1.4	3.2	7.2	4.6	1.3	2.5	2.9	2.1	2.7	4.8	4.8	12.4	11.3	14.5	20.4
기타(초상권 외)	13.3	10.4	14.4	16.8	21.3	21.9	33.0	37.3	51.9	40.8	57.2	47.9	54.9	113.5	197.9	199.9
MD	2.8	2.2	2.8	4.5	7.4	8.6	15.7	17.1	27.5	21.7	31.9	27.3	12.3	48.8	108.4	117.9
유튜브 매출	3.4	4.3	4.1	5.7	4.4	4.6	5.7	5.4	4.9	5.0	5.6	5.0	17.5	20.0	20.4	16.3
팬클럽 외	7.1	3.9	7.5	6.6	9.6	8.7	11.6	14.8	19.5	14.1	19.8	15.6	25.1	44.6	69.1	65.8
y-y	-4.9	18.8	65.5	52.9	109.8	67.1	66.2	80.7	74.1	123.9	46.8	46.4	34.3	78.4	67.1	15.3
매출원가	11.3	20.6	28.8	29.1	36.4	30.3	53.3	69.3	57.8	79.4	72.8	89.4	89.7	189.3	299.5	352.3
아티스트 인세	4.3	3.3	7.0	5.6	9.0	9.9	12.8	26.2	16.7	25.0	24.5	42.0	36.0	57.9	108.2	189.1
콘텐츠 제작비 ^{주)}	3.4	10.4	15.4	12.3	14.6	11.7	26.9	19.7	18.6	38.1	24.6	32.6	32.4	72.9	114.1	115.0
그 외	3.6	6.8	6.4	11.2	12.8	8.7	13.6	23.4	22.5	16.3	23.7	14.7	27.9	58.5	77.2	48.2
매출원가율	34.9	50.7	50.3	45.7	53.8	44.7	56.1	60.1	49.0	52.3	52.2	53.0	46.3	54.7	51.8	52.8
y-y	-18.1	13.4	74.4	52.6	223.1	47.3	85.3	137.9	58.7	162.2	36.5	29.1	33.0	111.0	58.2	17.6
매출총이익	21.0	20.0	28.5	34.7	31.3	37.5	41.8	46.0	60.2	72.3	66.8	79.3	104.2	156.6	278.6	314.4
매출총이익률	65.1	49.3	49.7	54.3	46.2	55.3	43.9	39.9	51.0	47.7	47.8	47.0	53.7	45.3	48.2	47.2
y-y	4.1	25.0	57.4	53.2	49.0	87.5	46.8	32.6	92.1	93.0	59.9	72.5	35.4	50.3	78.0	12.8
영업이익	13.8	9.6	18.2	16.3	19.2	24.3	27.5	25.7	42.0	45.7	43.8	53.5	57.9	96.6	185.0	208.1
영업이익률	42.6	23.7	31.8	25.6	28.3	35.8	28.9	22.3	35.6	30.1	31.4	31.7	29.9	27.9	32.0	31.2
y-y	2.5	6.0	63.8	55.1	39.1	152.9	50.9	57.5	119.3	88.2	59.3	108.2	31.2	66.9	91.5	12.5
세전이익	14.3	7.5	19.6	44.6	19.5	22.5	28.6	23.5	52.6	39.3	44.3	60.0	85.9	94.1	196.2	210.9
(지배)순이익	12.0	4.8	16.5	34.1	16.7	15.3	22.4	13.1	41.5	25.6	34.5	46.8	67.5	67.5	148.4	162.9
(지배)순이익률	37.2	11.9	28.8	53.4	24.6	22.5	23.6	11.4	35.1	16.8	24.7	27.7	34.8	19.5	25.7	24.4
y-y	6.1	2.6	115.5	485.8	38.5	215.7	35.7	-61.5	148.9	67.2	54.1	256.3	128.4	0.0	119.8	9.8

주: 콘텐츠 제작비는 신인 개발비 제외된 수치
 자료: JYP Ent., NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 2023년 이후 트와이스 콘서트 현황

기간	국가	장소	회당 관객	총 관객	매출 반영 시점(E)
4.15~16	Korea	KSPO DOME	8,165	16,330	2Q23
5.2~3	OCEANIA	Qudos Bank Arena	11,459	22,918	2Q23
5.6~7	OCEANIA	Rod Laver Arena	11,291	22,581	2Q23
5.13~14	Japan	Yanmar Stadium Nagai	51,120	102,239	4Q23 (이연)
5.20~21	Japan	Ajinomoto Stadium	54,066	108,131	4Q23 (이연)
6.10	US/CA	Sofi Stadium	50,000	45,000	2Q23
6.12~13	US/CA	Oakland Arena	10,000	20,000	2Q23
6.16	US/CA	Tacoma Dome	18,023	18,023	2Q23
6.21	US/CA	Globe Life Field	25,000	20,000	2Q23
6.24~25	US/CA	Toyota Center	10,000	20,000	2Q23
6.28~29	US/CA	United Center	12,643	25,286	2Q23
7.2~3	US/CA	Scotiabank Arena	13,824	27,648	2Q23
7.6	US/CA	Metlife Stadium	50,000	45,000	2Q23
7.9	US/CA	Truist Park	32,238	32,238	2Q23
9.2~3	SEA	Singapore Indoor Stadium	10,000	20,000	3Q23
9.7~8	EMEA	The O2 Arena	15,000	30,000	3Q23
9.11	EMEA	Accor Arena	15,000	15,000	3Q23
9.13~14	EMEA	Mercedes-Benz Arena	10,000	20,000	3Q23
9.23~24	SEA	IMPACT Arena	10,000	20,000	3Q23
9.30~10.1	SEA	Philippine Arena	40,000	80,000	3Q23
11.4	OCEANIA	Marvel Stadium	25,000	25,000	4Q23
12.16~17	Japan	Nagoya Dome	45,000	90,000	1Q24 (이연)
12.23	SEA	Jakarta International Stadium	40,000	40,000	4Q23
12.27~28	Japan	Fukuoka PayPay Dome	35,000	70,000	1Q24 (이연)
2024년					
2.2~3	LATAM	Foro Sol	40,000	80,000	1Q24
2.6~7	LATAM	Allianz Parque	40,000	80,000	1Q24
3.16	US/CA	Allegiant Stadium	50,000	50,000	1Q24
7.13~14	Japan	Yanmar Stadium Nagai	45,000	90,000	3Q24
7.27~28	Japan	Nissan Stadium	60,000	120,000	3Q24
총 공연 횟수 / 총 관객 수			49회 / 1,362,056명 (평균 27,797명)		

주: 매출 반영 시점의 경우 당사 추정치 반영 기준으로, 실제 반영 시점과 약간의 차이 있을 수 있음
 자료: Touring data, JYP Ent., NH투자증권 리서치본부

표4. 2023년 스트레이키즈 콘서트 현황

기간	국가	장소	회당 관객	총 관객	매출 반영 시점(E)
2.2~3	SEA	IMPACT Arena	10,409	20,817	1Q23
2.5	SEA	Singapore Indoor Stadium	8,813	8,813	1Q23
2.11~12	Japan	Saitama Super Arena	28,431	56,862	2Q23 (이연)
2.17~18	OCEANIA	Rod Laver Arena	11,569	23,138	1Q23
2.21~22	OCEANIA	Qudos Bank Arena	11,948	23,896	1Q23
2.25~26	Japan	Kyocera Dome	39,666	79,331	2Q23 (이연)
3.11~12	SEA	SM Mall of Asia Arena	8,815	17,629	1Q23
3.22~23	US/CA	State Farm Arena	11,510	23,019	3Q23
3.26~27	US/CA	Dickies Arena	11,313	22,626	3Q23
3.31~4.2	US/CA	Banc of California Stadium	22,690	45,380	3Q23
8.16~17	Japan	Fukuoka PayPay Dome	37,500	75,000	4Q23 (이연)
9.2~3	Japan	Vantelin Dome	38,000	76,000	4Q23 (이연)
9.9~10	Japan	Kyocera Dome Osaka	45,000	90,000	4Q23 (이연)
10.21~22	Korea	Gocheok Sky Dome	20,000	40,000	4Q23
10.28~29	Japan	Tokyo Dome	50,000	100,000	4Q23
총 공연 횟수 / 총 관객 수			29회 / 702,511명 (평균 24,225명)		

주: 매출 반영 시점의 경우 당사 추정치 반영 기준으로, 실제 반영 시점과 약간의 차이 있을 수 있음

자료: Touring data, JYP Ent., NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
매출액	345.9	578.1	666.7	747.1
증감률 (%)	78.4	67.1	15.3	12.1
매출원가	189.3	299.5	352.3	386.9
매출총이익	156.6	278.6	314.4	360.2
Gross 마진 (%)	45.3	48.2	47.2	48.2
판매비와 일반관리비	59.9	93.6	106.3	121.7
영업이익	96.6	185.0	208.1	238.5
증감률 (%)	66.8	91.5	12.5	14.6
OP 마진 (%)	27.9	32.0	31.2	31.9
EBITDA	102.7	190.4	212.0	241.4
영업외손익	-2.5	11.2	2.8	2.8
금융수익(비용)	-1.4	3.5	6.8	6.8
기타영업외손익	-1.8	-1.6	-4.0	-4.0
종속, 관계기업관련손익	0.7	9.3	0.0	0.0
세전계속사업이익	94.1	196.2	210.9	241.3
법인세비용	26.6	46.6	46.4	53.1
계속사업이익	67.5	149.6	164.5	188.2
당기순이익	67.5	149.6	164.5	188.2
증감률 (%)	0.0	121.6	10.0	14.4
Net 마진 (%)	19.5	25.9	24.7	25.2
지배주주지분 순이익	67.5	148.4	162.9	186.3
비지배주주지분 순이익	0.0	1.3	1.6	1.9
기타포괄이익	-3.7	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	63.8	149.6	164.5	188.2

Valuations/profitability/stability				
	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
PER(배)	35.7	24.2	17.9	15.6
PBR(배)	8.0	8.2	4.9	3.8
PCR(배)	23.5	18.0	13.8	12.2
PSR(배)	7.0	6.2	4.4	3.9
EV/EBITDA(배)	21.9	17.3	11.6	9.6
EV/EBIT(배)	23.3	17.8	11.8	9.7
EPS(배)	1,901	4,179	4,585	5,246
BPS(배)	8,467	12,295	16,571	21,476
SPS(배)	9,744	16,284	18,770	21,034
자기자본이익률(ROE, %)	24.7	40.2	31.8	27.6
총자산이익률(ROA, %)	18.5	30.8	25.8	24.0
투자자본이익률(ROIC, %)	109.7	284.0	338.8	269.6
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.4	0.4
배당성장률(%)	18.1	8.2	6.8	6.5
총현금배당금(십억원)	12.2	12.2	11.0	12.1
보통주 주당배당금(원)	369	369	332	365
순부채(현금)/자기자본(%)	-52.4	-70.4	-77.4	-78.0
총부채/자기자본(%)	35.0	26.9	19.6	11.1
이자발생부채	0.0	0.0	0.0	0.0
유동비율(%)	233.9	354.3	506.5	918.0
총발행주식수(백만주)	36	36	36	36
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	67,800	101,300	82,000	82,000
시가총액(십억원)	2,407	3,598	2,912	2,912

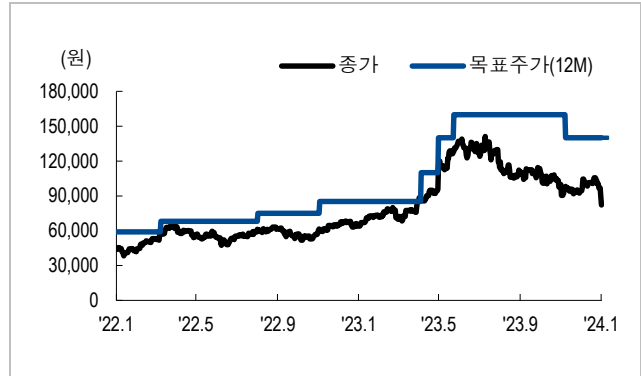
Statement of financial position				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
현금및현금성자산	139.6	290.7	438.9	580.6
매출채권	19.9	19.9	23.8	23.8
유동자산	237.1	390.0	544.3	690.9
유형자산	37.8	36.7	36.2	36.2
투자자산	93.5	93.5	93.5	93.5
비유동자산	174.0	170.6	168.1	166.4
자산총계	411.1	560.6	712.4	857.4
단기성부채	2.6	4.4	5.0	5.9
매입채무	21.6	24.7	19.0	19.3
유동부채	101.4	110.1	107.5	75.3
장기성부채	1.8	2.9	2.9	2.9
장기충당부채	1.2	2.0	2.3	2.6
비유동부채	5.2	8.6	9.5	10.6
부채총계	106.6	118.7	117.0	85.9
자본금	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	77.0	77.0	77.0	77.0
이익잉여금	217.5	353.7	505.5	679.8
비지배주주지분	3.9	5.2	6.9	8.7
자본총계	304.5	441.9	595.4	771.5

Cash flow statement				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
영업활동 현금흐름	87.6	162.6	163.0	152.1
당기순이익	67.5	149.6	164.5	188.2
+ 유/무형자산상각비	6.0	5.3	3.9	2.9
+ 종속, 관계기업관련손익	-0.7	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	1.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	102.3	199.4	211.2	239.3
- 운전자본의증가(감소)	5.2	7.6	-5.4	-39.0
투자활동 현금흐름	17.1	-2.2	-3.3	-0.2
+ 유형자산 감소	0.0	0.5	1.0	1.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-1.3	-2.0	-2.0	-2.0
+ 투자자산의매각(취득)	-4.2	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	86.3	160.6	161.0	150.1
Net Cash Flow	104.7	160.4	159.7	151.9
재무활동 현금흐름	-12.8	-9.4	-11.6	-10.2
자기자본 증가	0.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	-12.8	-9.4	-11.6	-10.2
현금의증가	90.5	151.1	148.2	141.7
기말현금 및 현금성자산	139.6	290.7	438.9	580.6
기말 순부채(순현금)	-159.7	-310.9	-461.1	-601.7

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.11.23	Buy	140,000원(12개월)	-	-
2023.06.08	Buy	160,000원(12개월)	-27.0%	-11.8%
2023.05.16	Buy	140,000원(12개월)	-14.4%	-8.1%
2023.04.20	Buy	110,000원(12개월)	-17.2%	-13.2%
2022.11.18	Buy	85,000원(12개월)	-17.0%	3.9%
2022.08.17	Buy	75,000원(12개월)	-22.7%	-16.0%
2022.03.24	Buy	68,000원(12개월)	-16.8%	-4.9%
2021.12.06	Buy	59,000원(12개월)	-19.6%	-3.4%
2021.01.08	Buy	46,000원(12개월)	-12.9%	20.4%

JYP Ent. (035900.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 12월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
80.8%	19.2%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'JYP Ent.'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.