JYP Ent. (035900.KQ)

글로벌로 나아갈 2023년

4분기 영업이익 컨센서스 부합할 것. 스트레이키즈 신보 역대급 판매(300만장↑) 기록한데다, 니쥬 일본 투어 이연 수익도 반영되기 때문. 연내 미국·중국·일본向 포함 총 4팀 데뷔 예정. 육성 시스템 수출 가속화 구간

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

강한 기존 라인업 + 풍부한 신규 라인업

JYP Ent.에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 85,000원 유지. 기존 라인업 수명 장기화 및 꾸준한 신인 성장세가 두드러지는 사업자

기존 라인업: 트와이스는 기존 주력 시장인 일본은 물론 서구권 팬덤도 건재한 모습. 1/20 발매한 두 번째 영어 싱글 'Moonlight Sunrise'는 빌보드 Hot 100 진입 예상. 견조한 팬덤 수요에 기반한 강력한 음원 다운로드가 이끈 성과. 스트레이키즈의 경우 300만장을 상회하는 판매량을 기록한 미니 앨범 'MAXIDENT'를 통해 압도적인 팬덤 규모를 증명

신규 라인업: 2월 미국 걸그룹(A2K) 관련 프로모션 콘텐츠가 유튜브를 통해 공개될 예정. 이후 한국 보이그룹(LOUD 오디션 데뷔조) 및 중국 보이그룹(Project C), 일본 보이그룹(NiziU Boy)까지 총 4팀의 신인이 공개될 것으로 파악됨. 일본 걸그룹(NiziU)을 통해 확인했던 아티스트 육성 시스템의 수출 시장이 미국, 중국 등 글로벌로 확대되는 구간에 진입

4Q22 Preview: 스트레이키즈 역대급 음반 판매가 이끈 호실적

4분기 연결 매출 984억원(+54% y-y), 영업이익 296억원(+81% y-y)으로 시장 기대치 부합할 것. 당사 추정치를 기존 대비 상향했는데, 인센티브 비용 회계처리가 1~3분기에 걸쳐 선반영된 바, 4분기 부담 제한적이기 때문

스트레이키즈 미니 7집 'MAXIDENT'는 300만장을 상회하는 역대급 판매량을 기록. 특히 중국 팬덤 공동구매 물량의 성장세도 눈에 띔. 동사 주요 아티스트가 비교적 약세를 보여왔던 중국 시장의 저변 확대가 확인된 만큼, 향후 중국 공연시장 재개 시 수혜가 기대되는 상황

니쥬의 경우 8월부터 총 16회의 일본 아레나 투어 및 4회의 돔 투어를 진행했는데, 3분기 진행된 14회의 아레나 투어만 실적에 반영될 전망

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

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E					1Q23F
					예상치	y-y	q-q	기존추정	컨센서스	
매출액	63.8	67.8	67.8	95.1	98.4	54.4	3.5	108.3	107.1	66.2
영업이익	16.3	19.2	24.3	27.5	29.6	81.4	7.5	25.6	29.6	16.7
영업이익률	*25.6*	*28.3*	*35.8*	*28.9*	*30.0*	-	-	*23.7*	*27.7*	*25.1*
세전이익	44.6	19.5	22.5	28.6	29.6	-33.6	3.4	26.6	28.1	17.4
(지배)순이익	34.1	16.7	15.3	22.4	22.4	-34.2	0.0	22.4	22.0	13.2

주: IFRS 연결기준; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	85,000원 (유지)
현재가 (23/01/30)	70,500원
업종	엔터테인먼트
KOSPI / KOSDAQ	2,450.47 / 738.62
시가총액(보통주)	2,502.6십억원
발행주식수(보통주)	35.5백만주
52주 최고가('23/01/27)	71,100원
최저가('22/01/28)	41,000원
평균거래대금(60일)	23.9십억원
배당수익률(2022E)	0.54%
외국인지분율	36.6%
주요주주	
박진영 외 3 인	15.8%
국민연금공단	7.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	28.6	27.0	72.0
상대수익률 (%p)	19.8	38.2	103.2

	2021	2022E	2023F	2024F
매출액	193.9	329.1	376.9	391.3
증감률	*34.3*	*69.7*	*14.5*	*3.8*
영업이익	57.9	100.5	109.8	117.2
증감률	*31.3*	*73.6*	*9.3*	*6.7*
영업이익률	*29.9*	*30.5*	*29.1*	*30.0*
(지배지분)순이익	67.5	76.8	85.8	91.5
EPS	1,900	2,162	2,418	2,577
증감률	*128.4*	*13.8*	*11.8*	*6.6*
PER	26.7	31.4	29.2	27.4
PBR	7.3	7.7	6.5	5.4
EV/EBITDA	27.2	22.2	20.9	19.5
ROE	31.4	27.5	24.6	21.5
부채비율	26.6	24.9	20.4	12.8
순차입금	-101.0	-116.3	-166.8	-198.2

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

Analyst 이화정
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com

RA 이승준
02)2229-6943, seungjun@nhqv.com

Summary

JYP Ent.는 1996년 설립된 엔터테인먼트 기업. 2013년 JYP(소멸법인)가 코스닥 상장사 제이튠엔터테인먼트(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. 2021년 연결 매출 비중은 음반 39%, 음원 19%, 매니지먼트 14%, MD 및 기타 28%

Share price drivers/Earnings Momentum

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

Downside Risk

- 코로나19 지속으로 인한 콘서트 지연
- 저연차 아티스트의 성장 지연
- 신사업 진출 시기 지연

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2022E	2023F	2022E	2023F	2022E	2023F
하이브	31.0	37.9	2.5	2.3	8.4	6.1
에스엠	22.8	22.4	2.9	2.6	13.5	12.2
와이지엔터테인먼트	27.3	20.6	2.3	2.1	8.8	10.9
iQIYI	123.9	28.7	6.4	5.9	2.2	16.4
스튜디오드래곤	35.6	30.1	3.3	3.0	9.5	10.4

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2020	2021	2022E	2023F	2024F
PER	46.2	26.7	31.4	29.2	27.4
PBR	7.5	7.3	7.7	6.5	5.4
PSR	9.4	9.3	7.3	6.6	6.4
ROE	17.3	31.4	27.5	24.6	21.5
ROIC	59.7	71.9	119.5	128.5	111.7

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	**21**	**48**	**51**	**74**	**102**	**125**	**155**	**144**	**194**
영업이익	-3	8	4	14	19	29	43	44	58
영업이익률(%)	-12.0	17.0	8.3	18.8	19.0	23.0	28.0	30.6	29.9
세전이익	-4	8	4	13	21	30	43	38	86
순이익	**-4**	**8**	**3**	**9**	**16**	**24**	**31**	**30**	**68**
지배지분순이익	**-4**	**8**	**3**	**8**	**16**	**24**	**31**	**30**	**67**
EBITDA	-2	9	7	16	22	30	47	48	63
CAPEX	0	0	0	0	25	13	2	4	0
Free Cash Flow	-3	8	5	15	2	10	49	18	45
EPS(원)	-140	226	94	246	471	685	883	832	1,900
BPS(원)	1,363	1,633	1,715	1,952	2,452	3,587	4,477	5,146	6,948
DPS(원)	0	0	0	0	0	122	155	154	369
순차입금	-13	-17	-17	-31	-40	-61	-97	-99	-101
ROE(%)	-16.0	15.1	5.6	13.4	21.4	22.5	21.9	17.3	31.4
ROIC(%)	-16.8	24.5	10.1	28.3	34.5	49.3	59.6	59.7	71.9
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	16.4	17.3	18.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.6	0.4	0.7
순차입금 비율(%)	-28.9	-30.8	-29.6	-46.0	-46.1	-47.6	-59.9	-52.9	-40.3

자료: JYP Ent., NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

표1. JYP Ent. 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2021	2022E	2023F	2024F
매출액	- 수정 후	193.9	329.1	376.9	391.3
	- 수정 전		339.0	377.1	390.1
	- 변동률		-2.9	-0.1	0.3
영업이익	- 수정 후	57.9	100.5	109.8	117.2
	- 수정 전		96.6	109.9	114.0
	- 변동률		4.0	-0.1	2.8
영업이익률(수정 후)		29.9	30.5	29.1	30.0
EBITDA		62.6	103.6	111.8	118.6
(지배지분)순이익		67.5	76.8	85.8	91.5
EPS	- 수정 후	1,900	2,162	2,418	2,577
	- 수정 전		2,078	2,421	2,508
	- 변동률		4.1	-0.1	2.8
PER		26.7	31.4	29.2	27.4
PBR		7.3	7.7	6.5	5.4
EV/EBITDA		27.2	22.2	20.9	19.5
ROE		31.4	27.5	24.6	21.5

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. JYP Ent. 분기 실적 전망(연결) (단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2020	2021	2022E	2023F
매출액	**34.0**	**34.1**	**34.6**	**41.7**	**32.3**	**40.6**	**57.3**	**63.8**	**67.8**	**67.8**	**95.1**	**98.4**	**144.4**	**193.9**	**329.1**	**376.9**
음반 및 음원	10.4	22.3	17.7	24.4	15.0	26.1	35.9	35.7	33.7	29.4	47.1	70.0	74.9	112.8	180.2	210.0
음반	5.8	16.5	12.1	13.5	7.2	16.9	24.8	27.5	24.5	18.6	36.9	57.2	47.8	76.5	137.3	174.2
음원	4.7	5.8	5.7	10.9	7.8	9.2	11.1	8.2	9.2	10.8	10.1	12.8	27.1	36.3	42.9	35.8
매니지먼트	5.6	3.4	5.1	5.4	4.0	4.1	7.0	11.2	12.8	16.5	15.1	12.2	19.4	26.3	56.6	71.5
광고	3.5	2.6	3.1	2.7	3.1	2.5	3.4	3.5	4.9	5.1	5.6	5.8	11.9	12.6	21.4	23.3
콘서트	1.3	0.0	0.0	-0.2	0.3	0.1	0.4	0.5	3.3	10.0	7.0	3.4	1.1	1.2	23.7	36.2
출연	0.8	0.7	1.9	3.0	0.6	1.4	3.2	7.2	4.6	1.3	2.5	3.0	6.4	12.4	11.4	12.0
기타(초상권외)	17.9	8.5	11.8	11.8	13.3	10.4	14.4	16.8	21.3	21.9	33.0	16.2	50.1	54.9	92.4	95.4
MD	8.4	2.3	3.9	2.9	2.8	2.2	2.8	4.5	7.4	8.6	15.7	6.0	17.5	12.3	37.7	38.9
유튜브 매출	1.6	2.5	4.0	4.7	3.4	4.3	4.1	5.7	4.4	4.6	5.7	5.2	12.8	17.5	19.9	20.5
팬클럽 外	7.9	3.8	3.9	4.3	7.1	3.9	7.5	6.6	9.6	8.7	11.6	5.0	19.9	25.1	34.8	36.0
매출액 y-y	*28.9*	*-12.8*	*-24.1*	*-6.0*	*-4.9*	*18.8*	*65.5*	*52.9*	*109.8*	*67.1*	*66.2*	*54.4*	*-7.1*	*34.3*	*69.7*	*14.5*
매출원가	**13.8**	**18.1**	**16.5**	**19.1**	**11.3**	**20.6**	**28.8**	**29.1**	**36.4**	**30.3**	**53.3**	**53.2**	**67.5**	**89.7**	**173.2**	**207.3**
아티스트 인세	8.1	3.0	5.2	5.6	4.3	3.3	7.0	5.6	9.0	9.9	12.8	12.0	36.0	36.0	43.7	60.5
콘텐츠 제작비[주]	3.3	11.1	6.7	7.6	3.4	10.4	15.4	12.3	14.6	11.7	26.9	24.5	32.4	32.4	77.7	96.6
그 외	2.3	4.1	4.5	5.9	3.6	6.8	6.4	11.2	12.8	8.7	13.6	16.7	16.8	27.9	51.8	50.1
매출원가율	40.5	53.2	47.7	45.8	34.9	50.7	50.3	45.7	53.8	44.7	56.1	54.0	46.7	46.3	52.6	55.0
매출원가 y-y	*-2.9*	*-17.8*	*-25.8*	*-8.6*	*-18.1*	*13.4*	*74.4*	*52.6*	*223.1*	*47.3*	*85.3*	*82.6*	*-14.9*	*33.0*	*93.0*	*19.7*
매출총이익	**20.2**	**16.0**	**18.1**	**22.6**	**21.0**	**20.0**	**28.5**	**34.7**	**31.3**	**37.5**	**41.8**	**45.3**	**76.9**	**104.2**	**155.9**	**169.6**
매출총이익률	59.5	46.8	52.3	54.2	65.1	49.3	49.7	54.3	46.2	55.3	43.9	46.0	53.3	53.7	47.4	45.0
매출총이익 y-y	*65.9*	*-6.5*	*-22.5*	*-3.6*	*4.1*	*25.0*	*57.4*	*53.2*	*49.0*	*87.5*	*46.8*	*30.7*	*1.1*	*35.4*	*49.7*	*8.8*
영업이익	**13.4**	**9.1**	**11.1**	**10.5**	**13.8**	**9.6**	**18.2**	**16.3**	**19.2**	**24.3**	**27.5**	**29.6**	**44.1**	**57.9**	**100.5**	**109.8**
영업이익률	39.6	26.5	32.2	25.2	42.6	23.7	31.8	25.6	28.3	35.8	28.9	30.0	30.6	29.9	30.5	29.1
영업이익 y-y	*132.3*	*-3.9*	*-24.6*	*-22.1*	*2.5*	*6.0*	*63.8*	*55.1*	*39.1*	*152.9*	*50.9*	*81.4*	*1.6*	*31.2*	*73.6*	*9.2*
세전이익	**14.2**	**7.9**	**9.9**	**5.9**	**14.3**	**7.5**	**19.6**	**44.6**	**19.5**	**22.5**	**28.6**	**29.6**	**38.0**	**85.9**	**100.2**	**112.6**
(지배지분)순이익	**11.3**	**4.7**	**7.7**	**5.8**	**12.0**	**4.8**	**16.5**	**34.1**	**16.7**	**15.3**	**22.4**	**22.4**	**29.5**	**67.5**	**76.8**	**85.8**
(지배지분)순이익률	33.4	13.8	22.2	14.0	37.2	11.9	28.8	53.4	24.6	22.5	23.6	22.8	20.5	34.8	23.3	22.8
(지배지분)순이익 y-y	*76.3*	*-30.9*	*-34.5*	*-8.2*	*6.1*	*2.6*	*115.5*	*485.8*	*38.5*	*215.7*	*35.7*	*-34.2*	*-5.6*	*128.4*	*13.8*	*11.8*

주: 콘텐츠 제작비는 신인 개발 제외

자료: JYP Ent., NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 2022년 8월 이후 JYP Ent. 아티스트 콘서트 현황

아티스트	기간	국가	도시	장소
Stray Kids	9.17~18	Korea	Seoul	KSPO DOME
	11.12~13	SEA	Jakarta	Beach City International Stadium
	2.2~3	SEA	Bangkok	IMPACT Arena
	2.5	SEA	Singapore	Singapore Indoor Stadium
	2.11~12	Japan	Saitama	Saitama Super Arena
	2.17~18	Australia	Melbourne	Rod Laver Arena
	2.21~22	Australia	Sydney	Qudos Bank Arena
	2.25~26	Japan	Osaka	Kyocera Dome
	3.11~12	SEA	Manila	SM Mall of Asia Arena
	3.22~23	US/CA	Atlanta	State Farm Arena
	3.26~27	US/CA	Fortworth	Dickies Arena
	3.31~4.2	US/CA	LA	Banc of California Stadium
ITZY	8.6~7	Korea	Seoul	SK핸드볼경기장
	10.26	US/CA	LA	Youtube Theater
	10.29	US/CA	Phoenix	Arizona Federal Theater
	11.1	US/CA	Dallas	The Pavilion at Toyota Music Factory
	11.3	US/CA	Sugar Land	Smart Financial Centre at Sugar Land
	11.5	US/CA	Atlanta	Fox Theatre
	11.7	US/CA	Chicago	Rosemont Theatre
	11.10	US/CA	Boston	MGM Music Hall at Fenway
	11.13	US/CA	New York	Hulu Theater
	1.14~15	SEA	Manila	SM Mall of Asia Arena
	1.28	SEA	Singapore	The Star Performing Arts Centre
	2.4	SEA	Jakarta	Tennis Indoor Stadium Senayan
	2.22~23	Japan	Chiba	Makuhari Messe
	2.26	Taiwan	Taipei	NTSU Arena(Linkou Arena)
	3.11	Hongkong		AsiaWorld-Expo
	4.8	SEA	Bangkok	Thunder Dome
NiziU	8.13~14	Japan	Fukuoka	West Japan General Exhibition Center Annex
	8.20~21	Japan	Sapporo	Makomanai Sekisui Heim Ice Arena
	8.27~28	Japan	Rifu	Miyagi Sekisui Heim Super Arena
	8.31~9.1,3,4	Japan	Tokyo	Tokyo National Yoyogi Stadium 1st Gymnasium
	9.10~ 11	Japan	Osaka	Osaka Castle Hall
	9.17~18	Japan	Tokoname	Aichi Sky Expo Hall A
	10.4~5	Japan	Kobe	Kobe World Kinen Hall
	11.12~13	Japan	Tokyo	Tokyo Dome
	12.17~18	Japan	Osaka	Kyocera Dome Osaka

주: NiziU 콘서트 중 Kobe와 Osaka 교세라돔 마지막 공연은 온라인 동시송출
자료: JYP Ent., 언론보도, NH투자증권 리서치본부

표4. 국내 아티스트 빌보드 Hot 100 첫 진입 시기

아티스트	데뷔연도	곡명	발매일	진입일	최고 순위(차트 인 주)
싸이	2001	강남스타일	2012.7.15	2012.9.22	2(31)
BTS	2013	DNA	2017.9.18	2017.10.7	67(4)
블랙핑크	2016	DDU-DU DDU-DU	2018.6.15	2018.6.30	55(1)
트와이스	2015	The Feels	2021.10.1	2021.10.16	83(1)
뉴진스	2022	Ditto	2022.12.19	2023.1.21	85(2)

주: 뉴진스 Ditto는 발간일 기준 현재 차트 인 중
자료: 빌보드, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
매출액	**193.9**	**329.1**	**376.9**	**391.3**
증감률 (%)	*34.3*	*69.7*	*14.5*	*3.8*
매출원가	**89.7**	**173.2**	**207.3**	**211.3**
매출총이익	**104.2**	**155.9**	**169.6**	**180.0**
Gross 마진 (%)	*53.7*	*47.4*	*45.0*	*46.0*
판매비와 일반관리비	46.2	55.4	59.8	62.8
영업이익	**57.9**	**100.5**	**109.8**	**117.2**
증감률 (%)	*31.3*	*73.6*	*9.3*	*6.7*
OP 마진 (%)	*29.9*	*30.5*	*29.1*	*30.0*
EBITDA	**62.6**	**103.6**	**111.8**	**118.6**
영업외손익	**28.0**	**-0.3**	**2.8**	**2.8**
금융수익(비용)	15.9	-1.0	6.8	6.8
기타영업외손익	-2.6	-2.6	-4.0	-4.0
종속, 관계기업관련손익	14.7	3.3	0.0	0.0
세전계속사업이익	**85.9**	**100.2**	**112.6**	**120.0**
법인세비용	**18.4**	**22.7**	**25.9**	**27.6**
계속사업이익	67.5	77.5	86.7	92.4
당기순이익	**67.5**	**77.5**	**86.7**	**92.4**
증감률 (%)	*128.0*	*14.8*	*11.9*	*6.6*
Net 마진 (%)	*34.8*	*23.5*	*23.0*	*23.6*
지배주주지분 순이익	67.5	76.8	85.8	91.5
비지배주주지분 순이익	0.0	0.8	0.9	0.9
기타포괄이익	1.8	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	69.3	77.5	86.7	92.4

Valuation / Profitability / Stability

	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
PER(X)	26.7	31.4	29.2	27.4
PBR(X)	7.3	7.7	6.5	5.4
PCR(X)	28.1	23.5	22.0	20.8
PSR(X)	9.3	7.3	6.6	6.4
EV/EBITDA(X)	27.2	22.2	20.9	19.5
EV/EBIT(X)	29.4	22.8	21.3	19.7
EPS(W)	1,900	2,162	2,418	2,577
BPS(W)	6,948	8,766	10,874	13,110
SPS(W)	5,462	9,272	10,617	11,024
자기자본이익률(ROE, %)	31.4	27.5	24.6	21.5
총자산이익률(ROA, %)	24.9	21.8	20.0	18.4
투하자본이익률 (ROIC, %)	71.9	119.5	128.5	111.7
배당수익률(%)	0.7	0.5	0.5	0.5
배당성향(%)	18.1	15.9	12.8	13.2
총현금배당금(십억원)	12.2	12.2	11.0	12.1
보통주 주당배당금(W)	369	369	332	365
순부채(현금)/자기자본(%)	-40.3	-36.8	-42.6	-42.0
총부채/ 자기자본(%)	26.6	24.9	20.4	12.8
이자발생부채	0.0	0.0	0.0	0.0
유동비율(%)	272.9	273.3	363.6	630.7
총발행주식수(mn)	36	36	36	36
액면가(W)	500	500	500	500
주가(W)	50,700	67,800	70,500	70,500
시가총액(십억원)	1,800	2,407	2,503	2,503

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
현금및현금성자산	49.1	63.9	109.2	143.4
매출채권	24.6	24.6	29.6	29.6
유동자산	**159.2**	**175.4**	**231.0**	**265.8**
유형자산	38.3	37.2	36.5	36.5
투자자산	89.2	151.4	173.4	199.8
비유동자산	**158.2**	**219.2**	**240.5**	**266.7**
자산총계	**317.4**	**394.6**	**471.5**	**532.5**
단기성부채	1.2	2.0	2.3	2.7
매입채무	7.9	10.5	8.0	7.6
유동부채	**58.3**	**64.2**	**63.5**	**42.1**
장기성부채	1.2	2.1	2.1	2.1
장기충당부채	0.9	1.6	1.8	2.1
비유동부채	**8.4**	**14.5**	**16.2**	**18.4**
부채총계	**66.8**	**78.6**	**79.8**	**60.5**
자본금	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	77.0	77.0	77.0	77.0
이익잉여금	162.3	226.8	301.6	381.0
비지배주주지분	4.0	4.8	5.7	6.6
자본총계	**250.6**	**316.0**	**391.7**	**472.0**

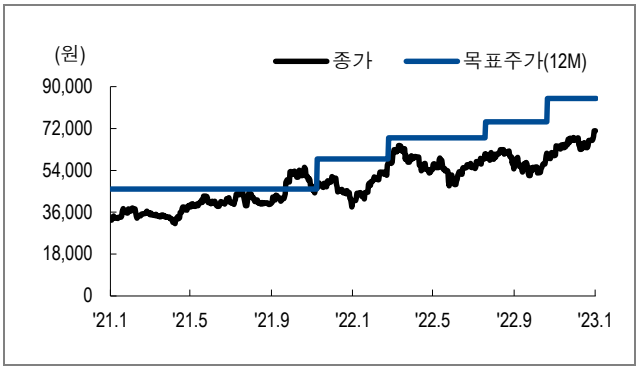
CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
영업활동 현금흐름	**45.8**	**89.7**	**85.7**	**69.7**
당기순이익	67.5	77.5	86.7	92.4
+ 유/무형자산상각비	4.7	3.1	2.0	1.4
+ 종속, 관계기업관련손익	-14.7	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	-0.1	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	64.0	102.5	113.6	120.1
- 운전자본의증가(감소)	-7.7	9.1	-3.0	-24.1
투자활동 현금흐름	**-25.6**	**-64.6**	**-28.5**	**-24.8**
+ 유형자산 감소	0.0	0.5	1.0	1.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-0.4	-2.0	-2.0	-2.0
+ 투자자산의매각(취득)	-66.2	-62.2	-22.0	-26.4
Free Cash Flow	45.4	87.7	83.7	67.7
Net Cash Flow	20.2	25.2	57.2	44.9
재무활동현금흐름	**-6.5**	**-10.4**	**-11.9**	**-10.6**
자기자본 증가	0.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	-6.5	-10.4	-11.9	-10.6
현금의증가	14.6	14.7	45.3	34.2
기말현금 및 현금성자산	49.1	63.9	109.2	143.4
기말 순부채(순현금)	-101.0	-116.3	-166.8	-198.2

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2022.11.18	Buy	85,000원(12개월)	-	-
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

1. 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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 1월 27일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'JYP Ent.'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.