

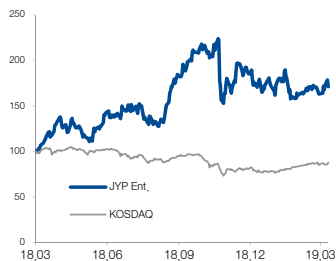
4분기 좋은 실적

현재주가 (3/12)	29,950원		
상승여력	55.3%		
시가총액	1,060십억원		
발행주식수	35,394천주		
자본금/액면가	17십억원/500원		
52주 최고가/최저가	39,150원/19,050원		
일평균 거래대금 (60일)	20십억원		
외국인지분율	12.41%		
주요주주	박진영 외 4인 18.44%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	1.2	-2.1	-11.8
상대주가(%)	-2.1	-12.3	-3.4

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(18F)	EPS(19F)	T/P
Before	614	1,091	46,500
After	678	1,088	46,500
Consensus	636	1,072	43,400
Cons. 차이	6.7%	1.6%	7.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

1) 투자포인트 및 결론

- JYP Ent에 대하여 투자 의견 매수 및 목표주가 46,500원 유지
- 19년 1분기로 이연될 것으로 예상했던 일본 실적 부분이 당분기 반영
- 신인 걸그룹 ITZY는 내년부터 수익화가 가능할 것으로 판단
- 트와이스 일본 돔투어 및 GOT7과 스트레이 키즈의 글로벌 진출 본격화

2) 주요이슈 및 실적전망

- 4분기 매출액은 360억원(YoY +4.8%), 영업이익은 98억원(YoY 28.7%)로 시장 컨센서스 상회하는 뛰어난 실적 기록
- 주요 앨범(트와이스, GOT7 등) 95만장 반영. 19년 1분기로 이연될 것으로 예상된 트와이스 일본 콘서트 부문이 5~6월분(4회 공연)이 당분기에 반영 / 유튜브 관련 매출은 4분기에 8억원으로 18년도 연간 36억원을 기록하여 YoY 80%성장(17년도 유튜브 수익 20억원)
- 트와이스는 올해 3월부터 일본 돔투어(총5회) 진행. DAY6는 10여개국 30회의 글로벌 투어 예정. GOT7은 올해 총 14회의 미주/유럽 투어
- ITZY는 데뷔 뮤직비디오가 48시간동안 조회수 3,400만 뷰 기록하며, 예상보다 빠른 인지도와 성장세로 내년(20년)부터는 수익창출이 가능할 것으로 전망
- 내년 상반기 중국 현지화 그룹 1~2팀 데뷔 준비 중. 2020년 하반기에는 일본인만으로 구성된 일본 현지화 아이돌그룹 데뷔 예정(SONY와 협업)

3) 주가전망 및 Valuation

- 최근 엔터업계 관련 외부적 이슈와 실적 우려감으로 엔터주들의 전반적인 주가 조정이 있었으나, 동사는 실적 성장성이 확인되면서 주가도 무난한 흐름을 보일 것으로 전망
- 목표주가는 2019F EPS 1,088원에 Target P/E 42.8배 적용

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2016	74	14	8	16	246	162.7	20.0	2.5	8.5	13.4	0.0
2017	102	19	16	22	471	91.2	29.2	5.6	19.6	21.4	0.0
2018F	124	28	24	30	678	45.3	44.6	9.0	33.7	23.4	0.0
2019F	161	44	39	47	1,088	59.2	28.7	7.0	21.0	27.9	0.0
2020F	192	53	49	56	1,386	27.3	22.5	5.3	16.9	27.0	0.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 JYP Ent 2018년 4분기 연결 실적

(단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		당사추정		컨센서스	
	4Q18	4Q17	3Q18	(YoY)	(QoQ)	4Q18F	대비	4Q18F	대비
매출액	36,0	34,3	33,9	4,8%	6,1%	36,0	0,0%	36,2	-0,7%
영업이익	9,8	7,6	8,5	28,7%	15,9%	7,4	33,3%	7,6	28,9%
영업이익률	7,2%	5,3%	8,0%			6,5%		7,4%	
세전이익	9,6	6,6	8,5	46,2%	13,6%	7,5	28,6%	7,7	24,7%
지배주주순이익	8,2	5,6	6,5	47,6%	26,1%	5,8	42,5%	6,0	36,7%

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대차증권

〈표2〉 JYP Ent 연결 분기 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	2017	2018F	2019F
매출액	21,9	28,5	17,5	34,3	23,0	31,6	33,9	36,0	102,2	124,4	160,8
영업이익	3,8	6,9	1,1	7,6	1,4	9,1	8,5	9,8	19,5	28,4	44,5
세전이익	3,4	9,8	1,3	6,6	2,4	9,7	8,5	9,6	21,1	30,2	51,2
순이익	2,9	6,8	1,0	5,7	1,9	7,3	6,7	8,3	16,4	24,2	39,9
영업이익률	17,4%	24,3%	6,3%	22,2%	5,9%	28,7%	25,0%	27,3%	19,0%	22,8%	27,7%
세전이익률	15,6%	34,3%	7,4%	19,1%	10,6%	30,8%	24,9%	26,7%	20,6%	24,3%	31,8%
순이익률	13,2%	23,9%	5,5%	16,6%	8,1%	23,2%	19,9%	23,1%	16,0%	19,5%	24,8%

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대차증권

〈표3〉 JYP Ent 연결 실적 추정 변경 내역

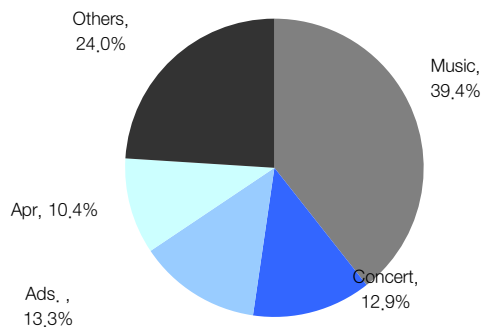
(단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	124,4	160,8	124,2	160,8	0,2%	0,0%
영업이익	28,4	44,5	26,4	42,7	7,4%	4,2%
세전이익	30,2	51,2	29,4	49,6	2,7%	3,2%
지배주주순이익	24,2	39,9	23,2	39,8	4,4%	0,3%

주: IFRS 연결 기준

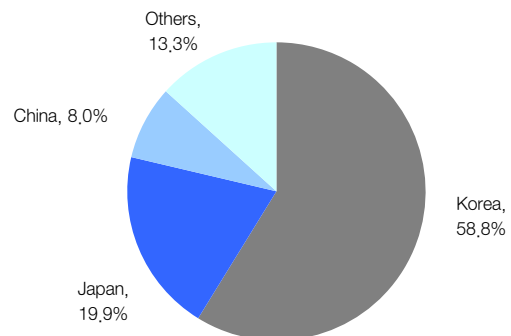
자료: 현대차증권

〈그림1〉 매출액 항목별 구성



자료: JYP, 현대차증권

〈그림2〉 매출액 국가별 구성



자료: JYP, 현대차증권

〈그림3〉 빠른 성장세가 기대되는 ITZY



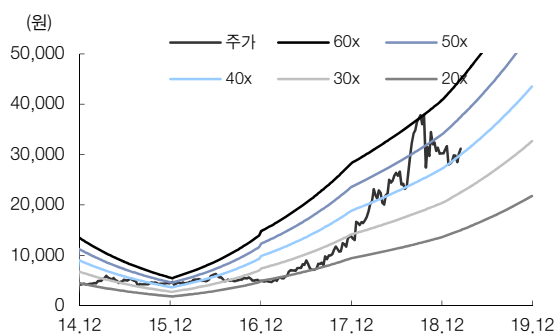
자료 : JYP, 현대차증권

〈그림4〉 일본 돔 투어 예정인 TWICE



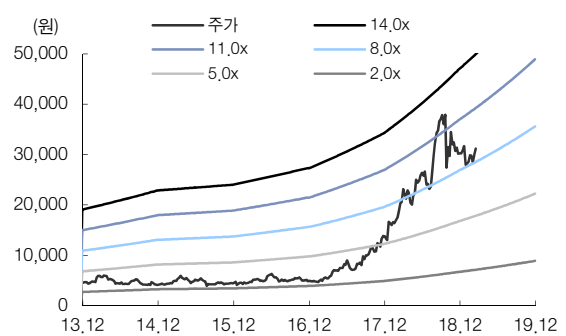
자료 : JYP, 현대차증권

〈그림5〉 JYP P/E 밴드



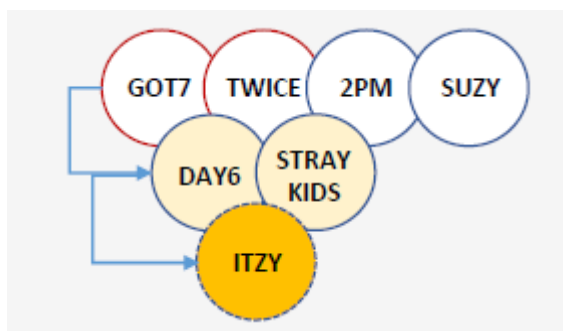
자료 : Dataguide, 현대차증권

〈그림6〉 JYP P/B 밴드



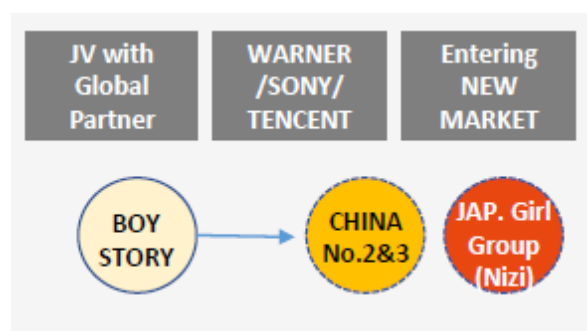
자료 : Dataguide, 현대차증권

〈그림7〉 JYP 핵심 비즈니스



자료 : JYP, 현대차증권

〈그림8〉 JYP 글로벌 확장 전략



자료 : JYP, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	74	102	124	161	192
증가율 (%)	45.7	38.8	21.7	29.2	19.3
매출원가	46	63	69	89	106
매출원가율 (%)	62.9	61.6	55.2	55.3	55.3
매출총이익	27	39	56	72	86
매출이익률 (%)	37.1	38.4	44.8	44.7	44.7
증가율 (%)	74.7	43.7	42.0	28.8	19.3
판매관리비	14	20	27	27	33
판매비율 (%)	18.4	19.4	22.0	17.0	17.0
EBITDA	16	22	30	47	56
EBITDA 이익률 (%)	22.1	21.8	24.0	29.5	29.0
증가율 (%)	143.5	37.2	33.8	59.0	17.1
영업이익	14	19	28	44	53
영업이익률 (%)	18.8	19.0	22.8	27.7	27.7
증가율 (%)	229.0	40.9	45.7	56.9	19.3
영업외손익	0	2	2	3	4
금융수익	1	1	2	1	1
금융비용	0	1	0	0	0
기타영업외손익	-1	2	0	2	3
종속/관계기업관련손익	0	-1	0	4	8
세전계속사업이익	13	21	30	51	65
세전계속사업이익률	17.7	20.6	24.3	31.8	34.0
증가율 (%)	241.7	61.2	43.3	69.6	27.3
법인세비용	5	5	6	11	14
계속사업이익	9	16	24	40	51
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	16	24	40	51
당기순이익률 (%)	11.6	16.0	19.5	24.8	26.5
증가율 (%)	164.5	92.0	48.0	64.8	27.3
지배주주지분 순이익	8	16	24	39	49
비지배주주지분 순이익	0	0	1	1	2
기타포괄이익	0	0	1	0	0
총포괄이익	8	16	26	40	51

(단위: 십억원)

현금흐름표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	15	27	34	47	58
당기순이익	9	16	24	40	51
유형자산 상각비	0	0	1	3	2
무형자산 상각비	2	3	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	0	5	7	4	5
기타	4	2	1	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-4	-29	-9	-3	-4
투자자산의 감소(증가)	0	3	0	-1	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-25	-10	0	0
기타	-4	-6	1	-3	-3
재무활동으로인한현금흐름	0	2	1	0	0
장기차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	2	4	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	0	-3	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	12	1	26	43	54
기초현금	13	25	25	51	95
기말현금	25	25	51	95	149

K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	44	58	86	136	198
현금성자산	25	25	51	95	149
단기투자자산	6	14	15	18	21
매출채권	5	11	11	13	16
재고자산	1	2	2	2	2
기타유동자산	7	6	7	8	10
비유동자산	43	66	75	73	71
유형자산	0	25	34	31	28
무형자산	31	29	29	29	29
투자자산	5	3	3	4	4
기타비유동자산	7	9	9	9	9
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	87	124	161	209	269
유동부채	19	35	36	44	52
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	3	7	7	8	10
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	15	28	29	35	42
비유동부채	1	4	4	5	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채 (리스포함)	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	4	4	5	6
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	20	39	41	49	58
지배주주지분	66	85	119	157	206
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	53	55	59	59	59
자본조정 등	-14	-14	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	0	0	1	1	1
이익잉여금	11	27	50	89	138
비지배주주지분	1	1	1	3	5
자본총계	67	86	120	160	211

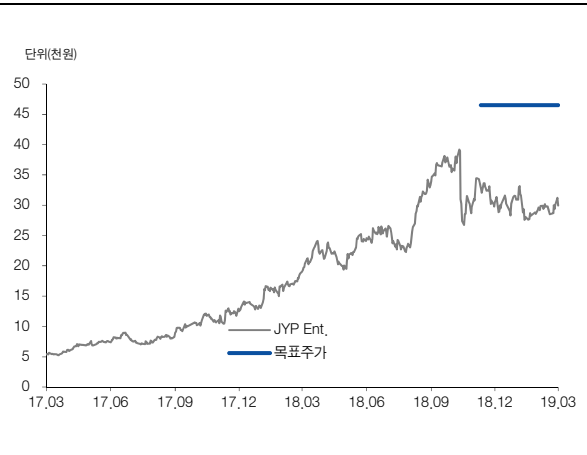
(단위: 원,백%)

주요투자지표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS(당기순이익 기준)	250	476	696	1,128	1,436
EPS(자배순이익 기준)	246	471	678	1,088	1,386
BPS(자본총계 기준)	1,969	2,477	3,404	4,528	5,964
BPS(자배자본 기준)	1,952	2,452	3,363	4,448	5,834
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	19.7	28.9	43.5	27.7	21.7
P/E(자배순이익 기준)	20.0	29.2	44.6	28.7	22.5
P/B(자본총계 기준)	2.5	5.6	8.9	6.9	5.2
P/B(자배자본 기준)	2.5	5.6	9.0	7.0	5.3
EV/EBITDA(Reported)	8.5	19.6	33.7	21.0	16.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	164.5	90.2	46.1	62.1	27.3
EPS(자배순이익 기준)	162.7	91.2	45.3	59.2	27.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.5	21.4	23.5	28.5	27.4
ROE(자배순이익 기준)	13.4	21.4	23.4	27.9	27.0
ROA	10.6	15.5	17.0	21.6	21.3
안정성 (%)					
부채비율	29.1	45.1	33.9	30.3	27.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
18/11/22	BUY	46,500	-33.7	-27.7
19/01/28	BUY	46,500	-35.1	-27.7
19/03/13	BUY	46,500	-	-

▶ 최근 2년간 JYP Ent. 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 유성만의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 : 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2018.01.01~2018.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	92.45%
보유	12건	7.55%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.