

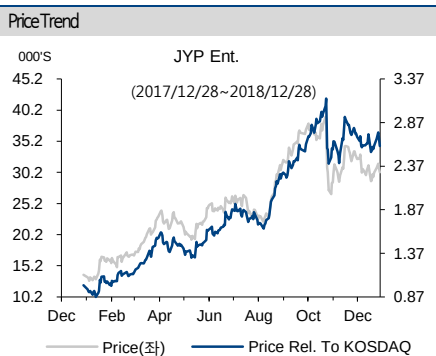
JYP Ent. (035900)

NR

액면가	500 원
종가(2018/12/28)	30,250 원

Stock Indicator	
자본금	17.4십억원
발행주식수	3,536만주
시가총액	1,069십억원
외국인지분율	11.8%
52 주 주가	12,800~39,150원
60 일평균거래량	959,061 주
60 일평균거래대금	30.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.6	-18.4	20.0	126.6
상대수익률	-3.7	-3.3	34.5	143.4



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	74	102	125	167
영업이익(십억원)	14	18	29	50
순이익(십억원)	8	16	23	39
EPS(원)	246	448	650	1,100
BPS(원)				
PER(배)	20.0	30.7	46.5	27.5
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

일본, 중국에서의 성장성 부각될 듯

해를 거듭할수록 매출 상승이 수익성 개선으로 이어질 듯

보통 데뷔 후 7 년 계약이 이루어 지는데, 이때에는 소속 연예인의 흥행성이 검증되지 않았기 때문에 당연히 회사의 분배비율이 높을 것이다.

올해 갓세븐 데뷔 6 년차, 트와이스 데뷔 4 년차 이므로 이들의 활약이 해를 거듭할수록 매출 상승 뿐만 아니라 동사 수익성을 개선시킬 수 있을 것이다.

트와이스와 함께 제3 차 한류 가속화로 올해 실적향상 가시화 될 듯

걸그룹 트와이스의 경우 따라 하기 쉬운 곡으로 팬덤과 대중성을 함께 잡으면서 국내 및 일본에서 히트로 인한 앨범, 공연, 광고 등이 동사 실적 성장의 원동력이 되고 있다.

트와이스는 올해 케이팝 걸그룹 중 최초로 3 월 21 일 오사카 교세라 돔, 3 월 29 일과 30 일 도쿄 돔, 4 월 6 일 나고야 돔 등 현지 3 개 도시서 4 회 공연의 돔투어를 진행할 예정이다. 이에 따라 올해 실적향상에 기여할 할 것이다.

무엇보다 제3 차 한류의 경우 일본 10~20 대들 사이에 유튜브·소셜네트워크 서비스 등을 통해 확산되고 있는데, 이들의 경우 국가 간 정세에 좌지우지 되기 보다 본인의 취향에 충실하게 좋아하는 콘텐츠를 향유하고 있으므로 지속성을 높일 것이다.

신인 보이 그룹 스트레이 키즈 성장성 기대됨

지난해 3 월 갓세븐에 이어 4 년만에 선보인 신인그룹 스트레이 키즈는 올해 데뷔 2 년차로서 그들만의 팬덤을 형성 중에 있으므로, 향후 성장 가능성이 기대된다. 무엇보다 스트레이키즈가 아티스트형 케이팝 그룹이라는 점에서 그룹 방탄소년단의 성공 공식을 해외에서 재현할 수 있을 것으로 기대된다.

중국에서의 성장성 부각 될 듯

보이스토리는 평균 연령 13 세의 그룹으로 6 명의 멤버 전원이 중국인으로 철저한 현지화 전략 아래 만들어졌다. 지난해 9 월 첫 미니앨범 타이틀곡 'Enough'를 발표하고 중국에서 출발한 보이스토리는 중국 최대 음악 사이트인 QQ 뮤직 및 중국 최대 MV 사이트인 인위에타이 종합 MV 차트 1 위를 차지하는 등 성공적으로 데뷔하였다. 따라서 향후 중국에서의 성장성 등이 기대된다.

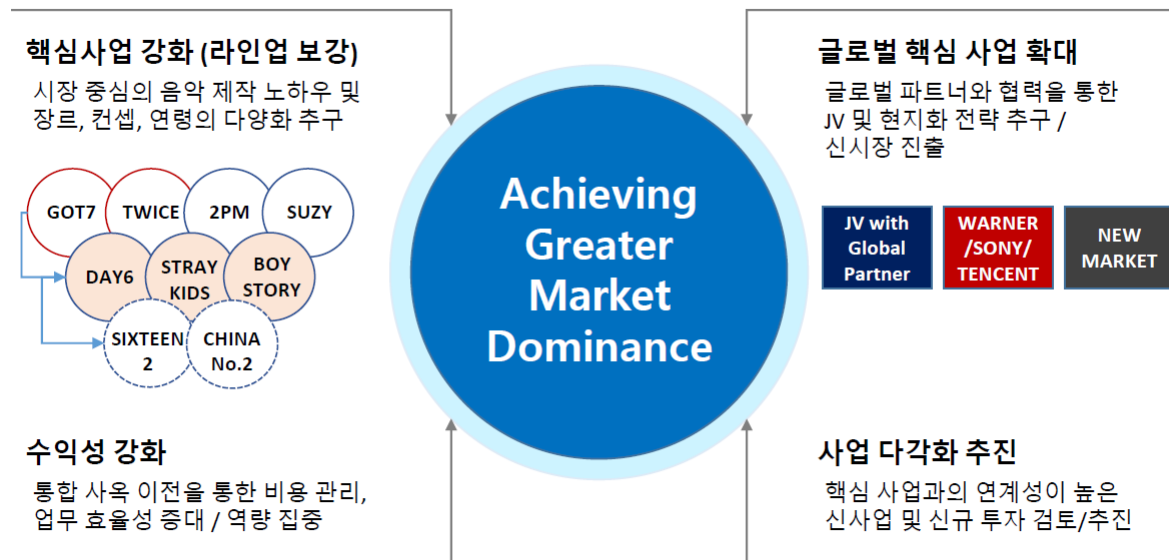
한편, 동사의 100% 자회사에서 중국 현지 신인 남성그룹 프로젝트 C 라는 그룹이 올해 데뷔할 것으로 예상됨에 따라 중국에서의 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

표22. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2014	485	83	81	79	77	226	18.4
2015	506	42	38	32	32	94	48.9
2016	736	138	131	85	84	246	20.0
2017	1,022	180	208	158	155	448	30.7
2018E	1,250	290	307	233	230	650	46.5
2019E	1,665	500	520	394	389	1,100	27.5

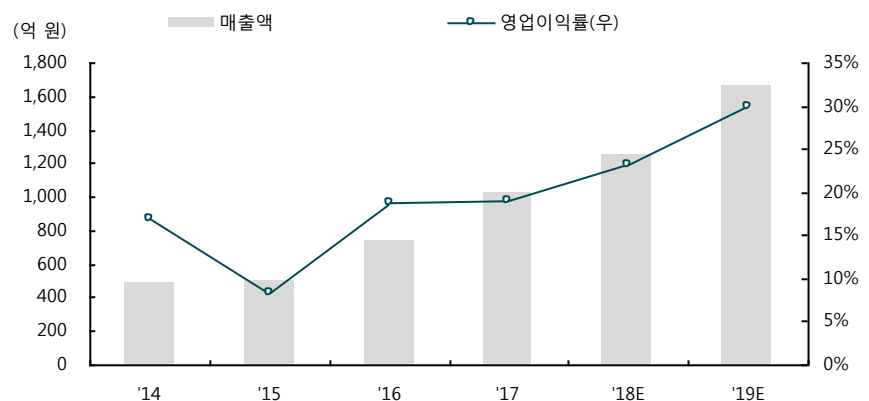
자료: JYP Ent., 하이투자증권

그림58. 사업추진 방향성



자료: JYP Ent., 하이투자증권

그림59. JYP Ent. 실적 추이



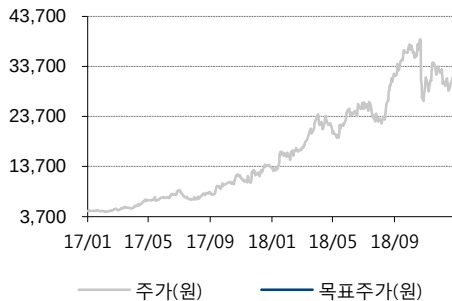
자료: JYP Ent., 하이투자증권

표23. 아티스트 현황

성명		가수/배우
본명	예명 (그룹명)	
박진영	J.Y.Park	가수 / 배우
배수지	Miss A	가수 / 배우
왕페이페이		
박지민	15&	가수
백예린		
백아연	-	가수
박낙준	낙준	가수
옥택연	2PM	가수 / 배우
닉쿤		
황찬성		
김민준		
장우영		
이준호		
김유빈		
우혜림	Wonder Girls	가수 / 배우
임재범	GOT7 단, 임재범, 박진영(Jr.)의 그룹명은 "JJ Project"	가수 / 배우
박진영(Jr.)		
최영재		
김유경		
마크		
잭슨		
뽀뽀		
박성진	DAY6 (밴드 그룹)	가수
박재형		
강영현		
김원필		
윤도운		
임나연	TWICE	가수
박지효		
모모		
사나		
미나		
유정연		
김다현		
손채영		
쯔위		
전소미	-	가수
방찬	Stray Kids	가수
김우진		
이민호		
서창빈		
황현진		
한지성		
필릭스		
김승민		
양정민	-	배우
최우식		
박주형	-	배우
김지민	-	배우
김미선	송하윤	배우
윤박	-	배우
양병렬	강윤제	배우
장희령	-	배우
김예원	김유빈	배우
신은수	신은수	배우
주원	류원	배우
남성준	-	배우
이기혁	-	배우
박규영	-	배우
박시은	-	배우
김유안	-	배우
강훈	-	배우
정건주	-	배우
박성현	-	배우
이찬선	-	배우
이지현	-	배우
장동주	-	배우

자료: JYP Ent., 하이투자증권

JYP Ent.
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2018-02-26	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-