# JYP(035900.KQ)



미디어/엔터 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

| 시장 Consensus 대비(영업이익 기준) | | |
|---|---|---|
| Above | In-line | Below |
| | O | |

**BUY(유지)**

| | |
|---|---|
| **목표주가(12M, 하향)** | **25,000원** |
| 현재주가(8/14) | 18,800원 |

| Key Data | (기준일: 2019.08.14) |
|---|---|
| KOSPI(pt) | 1,938 |
| KOSDAQ(pt) | 597 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(십억원) | 667 |
| 52주 최고/최저(원) | 39,800 / 16,300 |
| 52주 일간 Beta | 1.55 |
| 발행주식수(천주) | 35,495 |
| 평균거래량(3M,천주) | 392 |
| 평균거래대금(3M,백만원) | 8,888 |
| 배당수익률(19F, %) | 0.6 |
| 외국인 지분율(%) | 11.5 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 박진영 외 4인 | 18.4 |
| 한국투자밸류자산운용 | 7.9 |

| Company Performance | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
| 절대수익률 | -16.4 | -32.3 | -35.6 | -20.8 |
| KOSPI 대비상대수익률 | -4.1 | -16.3 | -16.1 | 0.8 |

## 성장성을 통해 증명한 엔터 본업에 대한 집중전략

- **2Q19 Review: 영업이익 기준 시장 컨센서스 부합**

JYP의 2분기 실적은 매출액 392억원(+24% yoy), 영업이익 94억원(+4% yoy)으로 당사 추정치(96억원) 및 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다.

음반/음원 매출은 148억원(+40% yoy)을 기록했다. 2분기 소속 아티스트의 앨범 판매량이 약 86만장(트와이스 40만장, GOT7 30만장, 스트레이 키즈 16만장 등)으로 전년동기 대비(2Q18 약 56만장) 약 52% 증가 한 영향이다. 콘서트 매출은 47억원으로 전년동기 대비 37% 감소했으나, 3분기에는 3월말 이뤄진 트와이스 일본 돔투어의 매출인식 및 GOT7 월드투어 관련 매출 인식에 따라 매출액 성장을 지속할 것으로 예상한다.

당사 추정치 대비 매출액 증가에도 불구하고 영업이익 증가 폭이 축소된 것은 1) 신규 아티스트의 활동 증가에 따른 매니지먼트 비용 증가, 2) 발매 앨범 증가에 따른 음반 제작원가 증가에 따른 영향이다.

- **하반기 전망: 트와이스의 일본 활동 정산, 엔고에 따른 원화 기준 매출 성장에 기여할 것**

2분기 기준 동사의 일본 매출 비중은 15.4%로 높은 수준이다. 동사 핵심 아티스트인 트와이스의 일본 활동이 활발히 이뤄지기 때문이다. 트와이스는 K-pop 걸그룹의 일본 발매 싱글 판매량(2016-2019년 8월 7일 기준) 기준 상위 1~5위를 휩쓸고 있고, 지난 7월 발매된 'HAPPY HAPPY'는 약 30만장이 판매돼 역대 판매 3위이며, 'Breakthrough'는 약 27만장이 판매되면서 역대 판매 순위 4위를 기록 중이다.

한일간의 관계 경색에도 불구하고 트와이스 월드투어 'Twicelights'의 일본 일정도 예정대로 진행 중이지만, 양국 관계의 추가적인 악화가 아티스트의 2020년 일본 활동에 영향을 미칠 가능성도 배제할 순 없다. 반면 일본 활동은 엔화 강세에 따른 원화 기준 매출 증가라는 호재로도 작용할 전망이다. 특히 **3월 말 이뤄진 트와이스의 일본 돔 투어(모객수 약 22만명)의 매출이 정산 기간으로 인해 3분기에 반영될 것으로 예상되기 때문에, 엔화 상세가 하반기 매출액 성장에 상당 부분 기여할 것으로 예상**한다.

- **목표주가 25,000원으로 수정 제시**

JYP에 대한 목표주가를 기존 29,000원에서 14% 하향한 25,000원으로 수정 제시한다. 목표주가 하향은 2019년 하반기 및 2020년 연간 영업이익 추정치를 각각 6%, 12% 하향했고, 목표주가 산정시점 변경(12개월 선행, 3Q19-2Q20 기준)했으며, 밸류에이션은 기존과 동일한 24.7배(2017년 이후 동사 12개월 선행 PER 평균)를 적용했다. 현재주가는 2019년 당사 예상 실적 추정치 기준 PER 20.2배 2020년 기준 PER 16.6배다.

**Earnings Summary(IFRS 연결기준)**

| (단위: 십억원, (%,%p) | 2Q19P | | | | | 3Q19F | | | 2018 | 2019F | | 2020F | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 실적발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 39 | 36 | 8.9 | 37 | 5.1 | 44 | 12.5 | 30.0 | 125 | 157 | 25.5 | 178 | 13.8 |
| 영업이익 | 9 | 9 | -0.5 | 10 | -8.1 | 11 | 17.1 | 30.4 | 29 | 36 | 24.0 | 41 | 16.0 |
| 세전이익 | 9 | 10 | -15.3 | 11 | -19.8 | 13 | 51.0 | 55.5 | 30 | 43 | 42.9 | 52 | 20.5 |
| 순이익 | 7 | 8 | -10.6 | 9 | -19.2 | 10 | 49.0 | 53.6 | 24 | 33 | 36.9 | 41 | 22.1 |
| 영업이익률 | 24.1 | 26.3 | -2.3 | 27.5 | -3.4 | 25.0 | 1.0 | 0.1 | 23.0 | 22.8 | -0.3 | 23.2 | 0.4 |
| 순이익률 | 17.7 | 21.6 | -3.9 | 23.1 | -5.3 | 23.5 | 5.7 | 3.6 | 19.4 | 21.2 | 1.8 | 22.8 | 1.6 |
| EPS(원) | 772 | 869 | -11.2 | 965 | -20.0 | 1,150 | 49.0 | 54.0 | 686 | 929 | 35.5 | 1,129 | 21.5 |
| BPS(원) | 3,944 | 3,969 | -0.6 | 3,848 | 2.5 | 4,232 | 7.3 | 33.1 | 3,587 | 4,499 | 25.4 | 5,515 | 22.6 |
| ROE(%) | 19.6 | 21.9 | -2.3 | 25.1 | -5.5 | 27.2 | 7.6 | 3.7 | 22.5 | 23.0 | 0.5 | 22.6 | -0.4 |
| PER(X) | 24.3 | 21.6 | - | 19.5 | - | 16.3 | - | - | 44.1 | 20.2 | - | 16.6 | - |
| PBR(X) | 4.8 | 4.7 | - | 4.9 | - | 4.4 | - | - | 8.4 | 4.2 | - | 3.4 | - |

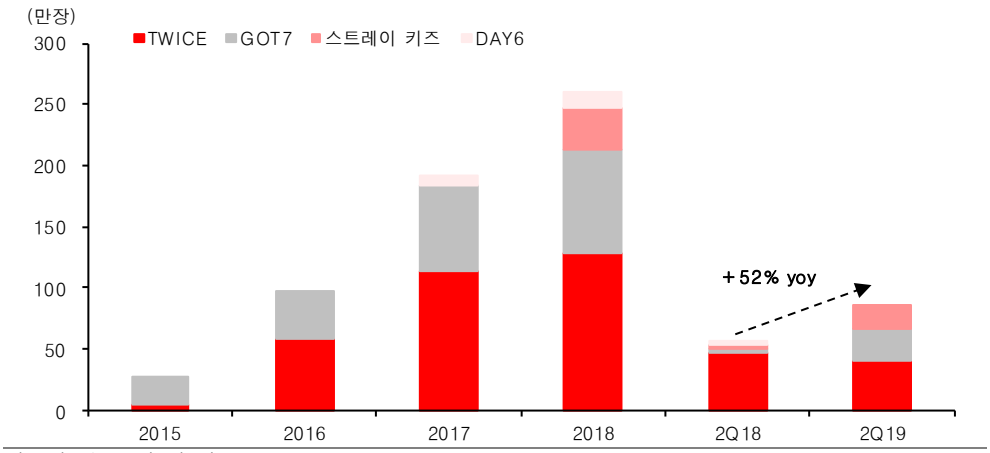
자료: JYP, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 1 JYP 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19P | 3Q19F | 4Q19F | 2018A | 2019F | 2020F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **23.0** | **31.6** | **33.9** | **36.3** | **26.4** | **39.2** | **44.1** | **47.1** | **124.8** | 156.7 | 178.2 |
| YoY | 5.0% | 10.6% | 93.9% | 5.9% | 14.5% | 24.1% | 30.0% | 29.5% | 22.1% | 25.5% | 13.8% |
| 음반/음원 | 9.5 | 10.6 | 13.6 | 15.5 | 9.6 | 14.8 | 17.4 | 18.4 | 49.2 | 60.2 | 70.2 |
| 콘서트 | 1.1 | 7.1 | 4.0 | 3.9 | 2.1 | 4.7 | 9.9 | 10.6 | 16.1 | 27.3 | 33.0 |
| 광고 | 4.6 | 4.5 | 3.9 | 3.6 | 3.8 | 4.3 | 2.9 | 8.4 | 16.6 | 19.5 | 18.5 |
| 출연료 | 3.4 | 2.6 | 1.7 | 5.3 | 3.2 | 4.5 | 5.0 | 1.8 | 13.0 | 14.5 | 15.3 |
| 초상권외 | 4.5 | 6.7 | 10.7 | 8.0 | 7.6 | 10.8 | 8.8 | 7.9 | 30.0 | 35.2 | 41.2 |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| 음반/음원 | 41.1% | 33.6% | 40.1% | 42.8% | 36.4% | 37.8% | 39.5% | 39.0% | 39.4% | 38.4% | 39.4% |
| 콘서트 | 4.6% | 22.5% | 11.8% | 10.9% | 7.9% | 12.0% | 22.5% | 22.4% | 12.9% | 17.4% | 18.5% |
| 광고 | 20.2% | 14.3% | 11.4% | 9.9% | 14.5% | 11.0% | 6.7% | 17.8% | 13.3% | 12.4% | 10.4% |
| 출연료 | 14.6% | 8.4% | 5.1% | 14.4% | 12.2% | 11.5% | 11.3% | 3.9% | 10.4% | 9.3% | 8.6% |
| 초상권외 | 19.5% | 21.3% | 31.7% | 22.1% | 29.0% | 27.7% | 20.0% | 16.9% | 24.0% | 22.5% | 23.1% |
| 매출원가 | 13.3 | 16.3 | 18.7 | 20.3 | 14.2 | 22.1 | 22.5 | 28.2 | 68.7 | 87.0 | 97.5 |
| 매출원가율 | 57.8% | 51.7% | 55.3% | 55.8% | 53.8% | 56.3% | 51.0% | 60.0% | 55.0% | 55.5% | 54.7% |
| 매출총이익 | 9.7 | 15.2 | 15.2 | 16.1 | 12.2 | 17.1 | 21.6 | 18.8 | 56.2 | 69.7 | 80.7 |
| 판관비 | 8.3 | 6.2 | 6.7 | 6.2 | 6.4 | 7.7 | 10.6 | 9.4 | 27.4 | 34.1 | 39.4 |
| 판관비율 | 36.2% | 19.5% | 19.8% | 17.1% | 24.2% | 19.6% | 24.0% | 20.0% | 22.0% | 21.7% | 22.1% |
| **영업이익** | **1.4** | **9.1** | **8.5** | **9.9** | **5.8** | **9.4** | **11.0** | **9.4** | **28.7** | **35.6** | **41.3** |
| YoY | -64.1% | 30.9% | 664.0% | 29.4% | 322.7% | 3.9% | 30.4% | -4.5% | 47.7% | 24.0% | 16.0% |
| OPM | 5.9% | 28.7% | 25.0% | 27.1% | 22.0% | 24.1% | 25.0% | 20.0% | 23.0% | 22.8% | 23.2% |
| 영업외손익 | 1.2 | 0.7 | 0.1 | (0.5) | 1.4 | (0.7) | 2.1 | 4.8 | 1.5 | 7.5 | 10.7 |
| 세전이익 | 2.4 | 9.7 | 8.5 | 9.6 | 7.2 | 8.7 | 13.1 | 14.2 | 30.2 | 43.2 | 52.0 |
| 법인세 | 0.6 | 2.4 | 1.7 | 1.2 | 0.8 | 1.8 | 2.8 | 4.6 | 5.9 | 9.9 | 11.4 |
| 당기순이익 | 1.9 | 7.3 | 6.7 | 8.4 | 6.3 | 6.9 | 10.4 | 9.6 | 24.3 | 33.2 | 40.6 |
| **지배주주순이익** | **1.8** | **7.3** | **6.5** | **8.2** | **6.4** | **6.8** | **10.2** | **9.4** | **23.8** | **32.7** | **40.0** |

자료: 유진투자증권

도표 2 JYP 주요 아티스트 앨범 판매량 추이 및 2분기 비교




자료: 가온차트, 유진투자증권

도표 3 K-POP 걸그룹 2016~2019 일본 오리콘 '싱글' 판매량

| 순위 | 가수명 | 발매일 | 앨범명 | 총 판매량(장) |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 트와이스 | 2018-05-16 | Wake Me Up | 360,914 |
| 2 | 트와이스 | 2108-02-07 | Candy Pop | 341,170 |
| **3** | **트와이스** | **2019-07-17** | **HAPPY HAPPY** | **303,249** |
| **4** | **트와이스** | **2019-07-24** | **Breakthrough** | **267,241** |
| 5 | 트와이스 | 2017-10-18 | One More Time | 266,264 |
| 6 | 아이즈원 | 2019-02-06 | 好きと言わせたい | 242,983 |
| 7 | 아이즈원 | 2019-06-26 | Bueonos Aires | 225,677 |
| 8 | 에이핑크 | 2016-08-03 | サマータイム！ | 41,127 |
| 9 | 블랙핑크 | 2018-08-22 | DDU-DU DDU-DU | 33,920 |
| 10 | AOA | 2016-04-20 | 愛をちょうだい | 33,010 |
| 11 | 모모랜드 | 2018-06-13 | Bboom Bboom | 24,157 |
| 12 | 에이핑크 | 2017-03-29 | Bye Bye | 23,770 |
| 13 | 에이핑크 | 2017-11-08 | Orion | 23,241 |
| 14 | 여자친구 | 2018-10-10 | Memoria/夜 | 17,593 |
| 15 | 에이핑크 | 2017-07-25 | もっとGO! GO! | 13,999 |
| 16 | 모모랜드 | 2018-11-07 | BAAM | 13,513 |
| 17 | 여자친구 | 2019-02-13 | SUNRISE | 13,491 |
| 18 | 여자친구 | 2019-03-13 | FLOWER | 11,053 |
| 19 | 모모랜드 | 2019-05-08 | I'm So HOT | 10,312 |
| 20 | EXID | 2018-08-22 | UP&DOWN | 9,916 |

자료: 오리콘, 유진투자증권
주: 2019.08.07 기준

도표 4 K-POP 걸그룹 2016~2019 일본 오리콘 '앨범' 판매량

| 순위 | 가수명 | 발매일 | 앨범명 | 앨범 종류 | 총 판매량(장) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 트와이스 | 2018-09-12 | BDZ | 정규+리패키지 | 348,462 |
| 2 | 트와이스 | 2017-06-28 | #TWICE | 베스트 | 323,475 |
| 3 | 트와이스 | 2019-03-06 | #TWICE2 | 베스트 | 303,599 |
| 4 | 블랙핑크 | 2017-08-30 | BLACKPINK | 베스트+리패키지 | 81,658 |
| 5 | 레드벨벳 | 2018-07-04 | #Cookie Jar | 미니 | 31,638 |
| 6 | 블랙핑크 | 2018-12-05 | BLACKPINK IN YOUR AREA | 정규 | 30,390 |
| 7 | 오마이걸 | 2019-07-03 | JAPAN 2nd ALBUM | 정규 | 19,862 |
| 8 | 태연 | 2019-06-05 | VOICE | 미니 | 18,866 |
| 9 | 레드벨벳 | 2019-05-29 | SAPPY | 미니 | 16,965 |
| 10 | 에이오에이 | 2016-11-30 | Runway | 정규 | 16,628 |
| 11 | 오마이걸 | 2019-01-09 | JAPAN DEBUT ALBUM | 베스트 | 16,200 |
| 12 | 여자친구 | 2018-05-23 | 今日から私たちは | 베스트 | 14,736 |
| 13 | 에이핑크 | 2016-12-21 | Pink Doll | 정규 | 12,248 |
| 14 | (여자)아이들 | 2019-07-31 | LATATA | 미니 | 8,229 |
| 15 | 오마이걸 반하나 | 2018-08-29 | バナナが食べれないサル | 미니 | 7,470 |
| 16 | EXID | 2019-04-03 | TROUBLE | 정규 | 5,868 |
| 17 | 에이핑크 | 2017-12-27 | Pink Stories | 정규 | 3,898 |
| 18 | 드림캐쳐 | 2017-09-15 | 1st Mini Album [Prequel] | 미니 | 3,169 |
| 19 | 라붐 | 2019-04-24 | Love Pop Wow!! | 정규 | 2,051 |
| 20 | 구구단 | 2018-09-19 | Stand By | 베스트 | 1,442 |

자료: 오리콘, 유진투자증권
주: 2019.08.07 기준

도표 5 목표주가 산정 식

| 구분 | 산정가치(십억원) | 세부사항 |
|---|---|---|
| ①지배주주순이익 | 36.4 | 12개월 선행(3Q19~2Q20) 예상 지배주주순이익 |
| ②적용 PER (배) | 24.7 | 2017년 이후 동사 12개월 선행 PER의 평균 |
| **③기업가치** | **899** | **① * ②** |
| ④주식수 (주) | 35,494,922 | |
| 주당가치 (원) | 25,331 | ③ / ④ |
| **목표주가 (원)** | **25,000** | |
| 상승여력 (%) | 33.0% | |
| 현재주가 (원) | 18,800 | |

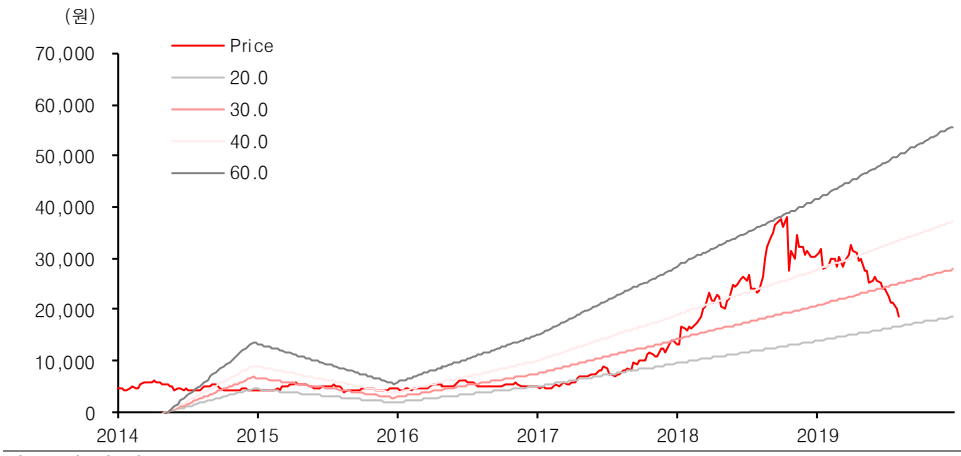
자료: 유진투자증권

도표 6 실적 추정치 변경

| | 2019F | | | 2020F | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (십억원) | 변경 후 | 변경 전 | 차이(%) | 변경 후 | 변경 전 | 차이(%) |
| 매출액 | 156.7 | 150.0 | 4% | 178.2 | 176.6 | 1% |
| 영업이익 | 35.6 | 37.8 | -6% | 41.3 | 46.8 | -12% |
| 순이익 | 33.2 | 34.9 | -5% | 40.6 | 44.8 | -9% |

자료: 유진투자증권

도표 7 JYP PER Band




자료: 유진투자증권

# JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **124** | **159** | **200** | **237** | **287** |
| 유동자산 | 58 | 83 | 109 | 134 | 171 |
| 현금성자산 | 40 | 61 | 79 | 102 | 132 |
| 매출채권 | 11 | 13 | 21 | 22 | 28 |
| 재고자산 | 2 | 1 | 3 | 3 | 4 |
| 비유동자산 | 66 | 77 | 90 | 103 | 116 |
| 투자자산 | 12 | 11 | 12 | 12 | 13 |
| 유형자산 | 25 | 37 | 49 | 61 | 73 |
| 기타 | 29 | 29 | 29 | 30 | 30 |
| **부채총계** | **39** | **31** | **37** | **38** | **43** |
| 유동부채 | 35 | 31 | 36 | 38 | 42 |
| 매입채무 | 12 | 9 | 15 | 15 | 20 |
| 유동성이자부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 23 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 비유동부채 | 4 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 비유동이자부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **86** | **128** | **163** | **199** | **244** |
| 지배지분 | 85 | 127 | 159 | 195 | 241 |
| 자본금 | 17 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 자본잉여금 | 55 | 71 | 75 | 75 | 75 |
| 이익잉여금 | 27 | 48 | 77 | 113 | 159 |
| 기타 | (14) | (10) | (11) | (11) | (11) |
| 비지배지분 | 1 | 1 | 3 | 3 | 3 |
| **자본총계** | **86** | **128** | **163** | **199** | **244** |
| 총차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 순차입금 | (39) | (61) | (79) | (102) | (132) |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **102** | **125** | **157** | **178** | **196** |
| 증가율(%) | 38.8 | 22.1 | 25.5 | 13.8 | 9.9 |
| 매출원가 | 63 | 69 | 87 | 97 | 106 |
| **매출총이익** | **39** | **56** | **70** | **81** | **90** |
| 판매 및 일반관리비 | 20 | 27 | 34 | 39 | 43 |
| 기타영업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **영업이익** | **19** | **29** | **36** | **41** | **47** |
| 증가율(%) | 40.9 | 47.7 | 24.0 | 16.0 | 13.5 |
| **EBITDA** | **22** | **30** | **37** | **43** | **49** |
| 증가율(%) | 37.2 | 34.1 | 24.8 | 15.8 | 13.7 |
| **영업외손익** | **2** | **1** | 8 | 11 | 18 |
| 이자수익 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 이자비용 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | (1) | (0) | 2 | 6 | 16 |
| 기타영업손익 | 2 | 1 | 5 | 5 | 1 |
| **세전순이익** | **21** | **30** | **43** | **52** | **65** |
| 증가율(%) | 61.2 | 43.3 | 42.9 | 20.5 | 24.8 |
| 법인세비용 | 5 | 6 | 10 | 11 | 14 |
| **당기순이익** | **16** | **24** | **33** | **41** | **51** |
| 증가율(%) | 92.0 | 48.3 | 36.9 | 22.1 | 24.8 |
| 지배주주지분 | 16 | 24 | 33 | 40 | 50 |
| 증가율(%) | 93.0 | 47.4 | 37.9 | 21.6 | 24.8 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| **EPS(원)** | **471** | **686** | **929** | **1,129** | **1,410** |
| 증가율(%) | 91.4 | 45.5 | 35.5 | 21.5 | 24.8 |
| 수정EPS(원) | 471 | 686 | 929 | 1,129 | 1,410 |
| 증가율(%) | 91.4 | 45.5 | 35.5 | 21.5 | 24.8 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **27** | **22** | **25** | **36** | **34** |
| 당기순이익 | 16 | 24 | 33 | 41 | 51 |
| 자산상각비 | 3 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| 기타비현금성손익 | (1) | (0) | (2) | (6) | (17) |
| 운전자본증감 | 5 | (4) | (6) | (0) | (2) |
| 매출채권감소(증가) | (3) | (3) | (8) | (1) | (6) |
| 재고자산감소(증가) | (0) | 0 | (1) | (0) | (1) |
| 매입채무증가(감소) | 4 | (2) | 5 | 1 | 4 |
| 기타 | 5 | 1 | (3) | 0 | 0 |
| **투자현금** | **(29)** | **(14)** | **(33)** | **(10)** | **(1)** |
| 단기투자자산감소 | (7) | (2) | (21) | (1) | (2) |
| 장기투자증권감소 | 5 | 0 | 1 | 5 | 16 |
| 설비투자 | (25) | (13) | (14) | (13) | (15) |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (1) | (0) | (1) | (1) | (1) |
| **재무현금** | **2** | **11** | **6** | **(4)** | **(4)** |
| 차입금증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본증가 | 2 | 3 | (4) | (4) | (4) |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 4 | 4 | 4 |
| **현금 증감** | **1** | **20** | **(2)** | **22** | **28** |
| 기초현금 | 25 | 25 | 45 | 43 | 64 |
| 기말현금 | 25 | 45 | 43 | 64 | 93 |
| Gross Cash flow | 25 | 34 | 32 | 36 | 36 |
| Gross Investment | 16 | 16 | 19 | 9 | 2 |
| **Free Cash Flow** | **9** | **19** | **14** | **27** | **34** |

자료: 유진투자증권

## 주요투자지표

| | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 471 | 686 | 929 | 1,129 | 1,410 |
| BPS | 2,452 | 3,587 | 4,499 | 5,515 | 6,813 |
| DPS | 0 | 122 | 122 | 120 | 120 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 29.2 | 44.1 | 20.2 | 16.6 | 13.3 |
| PBR | 5.6 | 8.4 | 4.2 | 3.4 | 2.8 |
| EV/ EBITDA | 19.6 | 33.7 | 15.8 | 13.1 | 10.9 |
| 배당수익율 | 0.0 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| PCR | 18.8 | 30.6 | 20.5 | 18.3 | 18.4 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 19.0 | 23.0 | 22.8 | 23.2 | 24.0 |
| EBITDA이익율 | 21.8 | 24.0 | 23.8 | 24.3 | 25.1 |
| 순이익율 | 16.0 | 19.4 | 21.2 | 22.8 | 25.9 |
| ROE | 21.4 | 22.5 | 23.0 | 22.6 | 22.9 |
| ROIC | 40.4 | 41.9 | 36.6 | 36.0 | 35.2 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (46.1) | (47.4) | (48.6) | (51.4) | (54.0) |
| 유동비율 | 167.7 | 267.9 | 300.0 | 356.5 | 406.1 |
| 이자보상배율 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| 매출채권회전율 | 11.1 | 10.3 | 9.3 | 8.4 | 7.9 |
| 재고자산회전율 | 67.6 | 79.6 | 75.3 | 64.6 | 60.6 |
| 매입채무회전율 | 10.9 | 12.0 | 13.2 | 11.9 | 11.1 |

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

| | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| • STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| • BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 89% |
| • HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 11% |
| • REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2019.6.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가 대비 | 괴리율(%) 최고(최저) 주가대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2018-10-15 | BUY | 44,000 | 1년 | -30.5 | -11.0 |
| 2018-11-12 | BUY | 44,000 | 1년 | -31.0 | -21.7 |
| 2018-12-13 | BUY | 44,000 | 1년 | -32.0 | -24.7 |
| 2019-01-09 | BUY | 44,000 | 1년 | -32.2 | -24.7 |
| 2019-01-16 | BUY | 44,000 | 1년 | -32.5 | -26.1 |
| 2019-03-12 | BUY | 44,000 | 1년 | -31.6 | -26.1 |
| 2019-05-16 | BUY | 39,000 | 1년 | -36.0 | -29.1 |
| 2019-07-16 | BUY | 29,000 | 1년 | -31.8 | -26.2 |
| 2019-08-16 | BUY | 25,000 | 1년 | | |

JYP(035900.KQ) 주가 및 목표주가 추이

