



BUY(Maintain)

목표주가: 155,000원
주가(11/10): 103,400원

시가총액: 36,725억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/10)		789.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	141,100원	56,000원
등락률	-26.7%	84.6%
수익률	절대	상대
1M	-2.1%	-1.4%
6M	11.4%	17.1%
1Y	82.0%	68.6%

Company Data

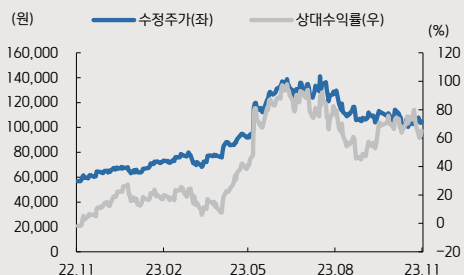
발행주식수	35,517	전주
일평균 거래량(3M)	536	천주
외국인 지분율	42.3%	
배당수익률(23E)	0.4%	
BPS(23E)	12,073	원
주요 주주	박진영 외 3인	15.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	193.9	345.9	581.5	710.1
영업이익	57.9	96.6	185.0	203.8
EBITDA	62.6	102.7	191.7	212.1
세전이익	85.9	94.1	192.1	217.8
순이익	67.5	67.5	143.8	159.8
지배주주지분순이익	67.5	67.5	143.8	159.8
EPS(원)	1,900	1,901	4,050	4,498
증감률(% YoY)	128.4	0.0	113.0	11.1
PER(배)	26.7	35.7	25.5	23.0
PBR(배)	7.30	8.01	8.82	6.70
EV/EBITDA(배)	27.2	22.0	17.9	15.6
영업이익률(%)	29.9	27.9	31.8	28.7
ROE(%)	31.4	24.7	40.1	33.1
순차입금비율(%)	-41.3	-51.0	-60.2	-66.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



JYP Ent. (035900)

확실한 레벨업



대규모 앨범 판매가 발생하지 않았음에도 불구하고 글로벌 음원 매출 강세, 콘서트 및 MD 성장으로 팬덤의 확실한 레벨업이 발생한 것으로 보인다. 4분기는 스트레이키즈 컴백, 중국 프로젝트C 신인 데뷔, 니쥬 한국 활동 시작이 주요 포인트이다. 또한 일본 콘서트 이연 실적 기여와 연말 시즌그리팅 MD 등의 반영으로 다시 한번 레코드 하이 갱신을 전망한다.

>>> 3분기 영업이익 438억원, 컨센 부합

3분기 매출액 1,397억원(yoy +46.8%), 영업이익 438억원(yoy +59.3%, OPM 31.4%)으로 컨센서스에 부합했다. 이지 128만장, 엔믹스 92만장, 트와이스 지효 59만장 등 걸그룹 컴백 강세가 나타났다. 아티스트 팬덤 확장으로 인한 글로벌화 진행으로 글로벌 음원 매출은 전년 동기 대비 72% 급증했다.

콘서트는 트와이스 동남아 및 유럽 투어, 스트레이키즈 1분기 미주 투어 이연분과 스트레이키즈, 니쥬 일본 공연 MD가 컷오프 반영되었다. JYP360은 매출액 126억원(OPM 19.2%)으로 분기별 성장세를 지속하고 있다. 기타로는 디어유 등 IP라이선싱 부문과 일본 팬클럽 매출 성장이 강세를 나타냈다.

전 분기 대비 아티스트 컴백 약세로 콘텐츠 제작비가 감소했고, JYP360 마진율 개선으로 영업이익률이 상승했다.

>>> 2023년 화려한 피날레 4분기

11/10 스트레이키즈 컴백하고 NiziU는 10월 국내 활동을 개시했다. 4분기 콘서트는 엔믹스, 준호, 엑스디너리 히어로즈가 개최할 계획이다. 특히 콘서트는 일본 콘서트 이연 실적 기여가 두드러질 전망이다. 스트레이 키즈 돔투어 10회(일본 8회, 한국 2회), 트와이스 스타디움 투어 4회, NiziU 아레나투어 15회 등이 반영될 것으로 판단한다. 연말까지 일본 돔투어 4회, 자카르타 1회 등 콘서트 일정이 꽉찬 트와이스는 4분기 보다는 내년 1분기 컴백을 예상한다.

4분기 프로젝트 C를 시작으로 내년 1분기 VCHA, Nizi2, 내년 2분기 라우드로 신인 데뷔가 이어질 전망이다. 2024년의 아티스트 라인업은 그 어느 때 보다 풍부해질 것이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 155,000원 유지

2023년 매출액 5,815억원(yoy +68.1%), 영업이익 1,849억원(yoy +91.3%)의 역대 최대 실적은 아티스트 라인업 증가로 2024년 갱신될 전망이다. 2024년은 매출액 7,101억원(yoy +22.1%), 영업이익 2,038억원(yoy +10.3%)을 예상한다. JYP360의 성장으로 투어 MD는 물론 아티스트 IP 분야가 급성장하고 있다. JYP360은 글로벌 MD 매출 볼륨이 증가하고 있어 고도화를 통한 팬 중심의 기능 강화로 성장을 지속시킬 것으로 보인다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 155,000원은 유지한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	67.8	67.8	95.1	115.2	118.0	151.7	139.7	172.0	345.9	581.5	710.1
(YoY)	109.8%	67.1%	66.2%	80.7%	74.1%	123.9%	46.8%	49.3%	78.4%	68.1%	22.1%
음반/음원	33.7	29.4	47.1	64.6	51.9	86.6	57.7	73.0	174.7	269.2	345.3
매니지먼트	34.1	38.3	48.1	50.6	66.1	65.1	81.9	99.0	171.2	312.2	364.8
매출원가	36.4	30.3	53.3	69.3	57.8	79.4	72.8	92.4	189.3	302.5	392.5
(YoY)	223.1%	47.3%	85.3%	137.9%	58.7%	162.2%	36.5%	33.5%	111.0%	59.8%	29.8%
매출총이익	31.3	37.5	41.8	46.0	60.2	72.3	66.8	79.6	156.6	279.0	317.5
(YoY)	49.0%	87.5%	46.8%	32.6%	92.1%	93.0%	59.9%	73.2%	50.3%	78.2%	13.8%
GPM	46.2%	55.3%	43.9%	39.9%	51.0%	47.7%	47.8%	46.3%	45.3%	48.0%	44.7%
판매비	12.2	13.2	14.3	20.3	18.2	26.6	23.0	26.3	59.9	94.1	113.7
(YoY)	67.7%	27.1%	39.4%	10.6%	49.2%	101.7%	60.9%	29.7%	29.7%	57.0%	20.8%
영업이익	19.2	24.3	27.5	25.7	42.0	45.7	43.8	53.3	96.6	184.9	203.8
(YoY)	39.1%	152.9%	50.9%	57.3%	119.3%	88.2%	59.3%	107.6%	66.8%	91.3%	10.3%
OPM	28.3%	35.8%	28.9%	22.3%	35.6%	30.1%	31.4%	31.0%	27.9%	31.8%	28.7%
순이익	16.7	15.2	22.5	13.0	42.7	25.4	34.7	41.0	67.5	143.8	159.8
(YoY)	39.2%	214.9%	35.8%	-61.8%	155.1%	67.1%	54.0%	214.8%	-0.0%	113.0%	11.1%
NPM	24.7%	22.4%	23.7%	11.3%	36.2%	16.7%	24.9%	23.8%	19.5%	24.7%	22.5%

자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP 아티스트 활동내역

JYP	(단위: 백만명, 백만회, 천장)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	
스트레이키즈	유튜브	구독자 수(분기말)	8.3	9.1	9.8	10.6	11.7	12.2	13.2	14.4
		월평균조회수	73.4	78.5	94.5	92.6	115.9	113.3	140.6	153.0
	차트순위	빌보드 200		1					1	
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간		4			3	1	2	1
		종류	스페셜앨범	미니 6집			미니 7집		정규 3집	
앨범	초동 판매량	470.0	850.0			2,160.0		4,610.0		
	분기 판매량	925.7	1,681.5	273.0	356.6	3,374.3	472.9	5,600.6	232.8	
TWICE	유튜브	구독자 수(분기말)	12.8	13.4	14.0	14.8	15.4	15.7	16.0	16.3
		월평균조회수	164.8	120.8	115.9	152.7	109.3	129.4	98.3	100.3
	차트순위	빌보드 200	3			3		2		
		빌보드 Hot 100						84		
	앨범	오리콘 주간	2			3	13	3	2	
		종류	정규 3집			미니 11집		미니 12집		
앨범	초동 판매량	310.0			530.0		650.0			
	분기 판매량	833.1	283.5	306.1	1,074.7	202.0	1,778.6	281.8	6.5	
ITZY	유튜브	구독자 수(분기말)	6.5	7.0	7.4	7.7	8.0	8.1	8.3	8.7
		월평균조회수	67.1	54.3	48.0	75.0	46.4	38.4	31.8	76.5
	차트순위	빌보드 200				8				
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간				10	4			24
		종류				미니 5집	미니 6집			미니 7집
앨범	초동 판매량				470.0	630.0				
	분기 판매량	183.8	69.1	67.2	1,033.6	1,028.1	65.1		1,288.7	
NMIXX	유튜브	구독자 수(분기말)		0.8	1.2	1.4	1.6	1.8	2.0	2.2
		월평균조회수		16.2	24.9	15.7	29.0	30.3	42.2	41.1
	차트순위	빌보드 200							122	
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간						10	22	
		종류		싱글 1집		싱글 2집		미니 1집		싱글 3집
앨범	초동 판매량		220.0		440.0		630.0		1,030.5	
	분기 판매량		374.7	102.1	492.9	76.5	679.4	276.0	918.4	
NiziU	유튜브	구독자 수(분기말)	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
		월평균조회수	26.1	21.4	20.8	21.4	13.2	15.9	15.6	28.9
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간	1				2	2	28	1
		종류	정규 1집			싱글 3집	싱글 4집	싱글 5집		
앨범	초동 판매량	179.4			131.6	161.3	152.9			
	분기 판매량	237.1			214.1					
Xdinary Heroes	유튜브	구독자 수(분기말)					0.8	0.9	1.0	
		월평균조회수					1.3	7.7	2.4	
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간								
		종류				미니 1집	미니 2집		미니 3집	
앨범	초동 판매량				22.3	52.8		68.7		
	분기 판매량				55.4	82.5		129.7		

자료: JYP, 키움증권 리서치센터

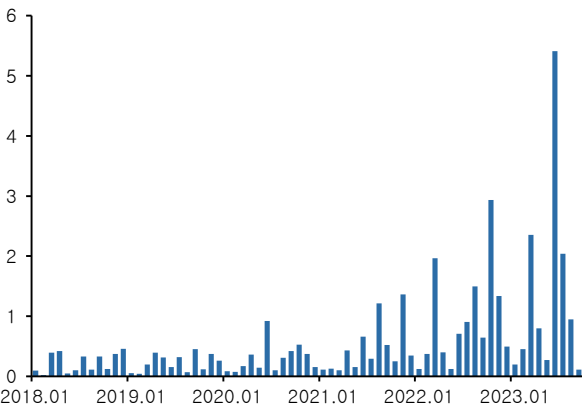
JYP Ent. 주요 아티스트 3Q23 앨범 판매량

(천장, %) 아티스트	23.11.10 기준 신보				2H23 총 판매	2023(~23년 9월 누적)				2022 합계
	발매일	앨범명	선주문	초동		신보	구보	합계	22년 대비	
스트레이키즈	23.11.10	樂-STAR	-	-	233	5,354	952	6,306	111%	5,685
JYP Ent. 트와이스	23.03.10	READY TO BE	1,700	651	6	1,688	378	2,067	111%	1,866
ITZY	23.07.31	KILL MY DOUBT	-	824	1,289	1,342	12	1,354	62%	2,198
NMIXX	23.03.20	A Midsummer NMIXX's Dream	-	1,031	918	1,874	0	1,874	179%	1,046

자료: JYP Ent., 씨클차트, 한터차트, 언론보도, 키움증권 리서치센터

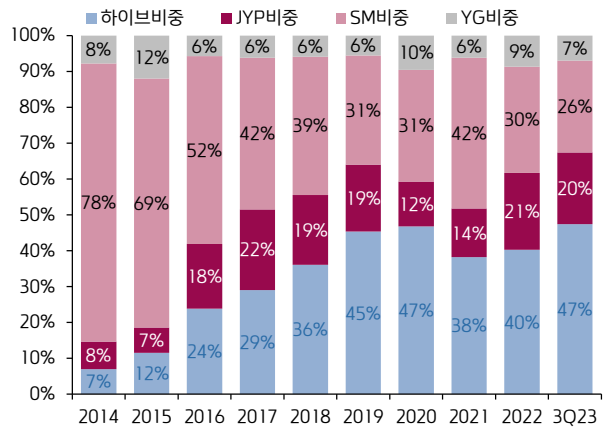
JYP Ent. 월별 서클차트 Top100 앨범 판매량 추이

(백만장)



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

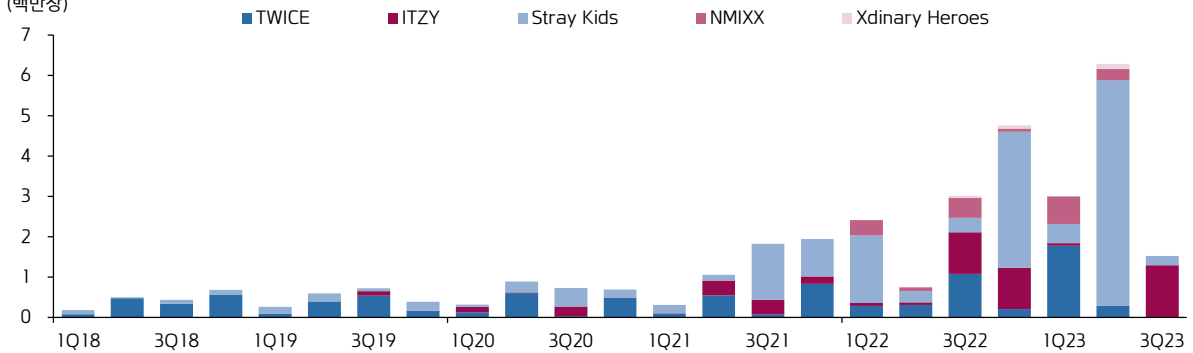
연도별 서클차트 4개 소속사 비중



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 아티스트별 분기 서클차트 Top100 앨범 판매량 추이

(백만장)



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 Preview

(십억원)	3Q23	3Q22	(YoY)	2Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	139.7	95.1	46.8%	151.7	-8.0%	134.5	3.8%
영업이익	43.8	27.5	59.3%	45.7	-4.1%	42.6	2.9%
순이익	34.7	22.5	54.0%	25.4	36.8%	32.7	6.2%

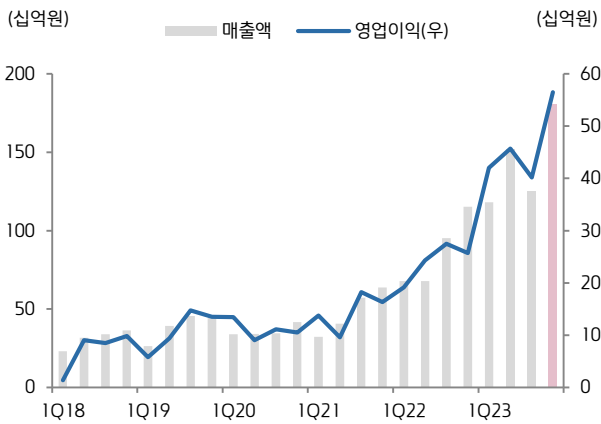
자료: JYP Ent, 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	575.6	687.8	743.1	581.5	710.1	776.2	1.3%	3.9%	5.1%
영업이익	184.4	212.7	228.3	184.9	203.8	228.3	-0.1%	-3.5%	0.8%
순이익	141.7	163.8	177.8	143.8	159.8	180.7	1.2%	-1.8%	2.4%
(YoY)									
매출액	66.4%	19.5%	8.0%	68.1%	22.1%	9.3%			
영업이익	90.8%	15.3%	7.3%	91.3%	10.3%	12.0%			
순이익	109.9%	15.6%	8.5%	113.0%	11.1%	13.0%			

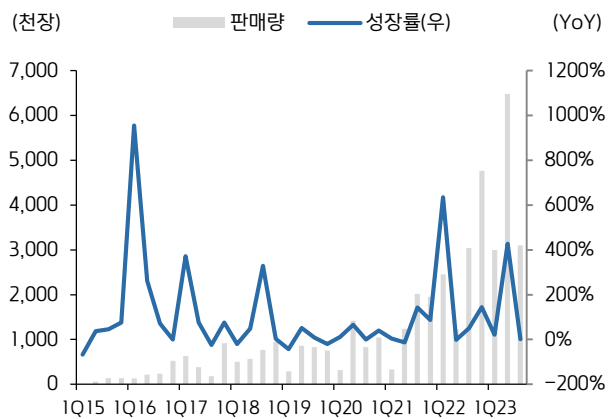
자료: 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



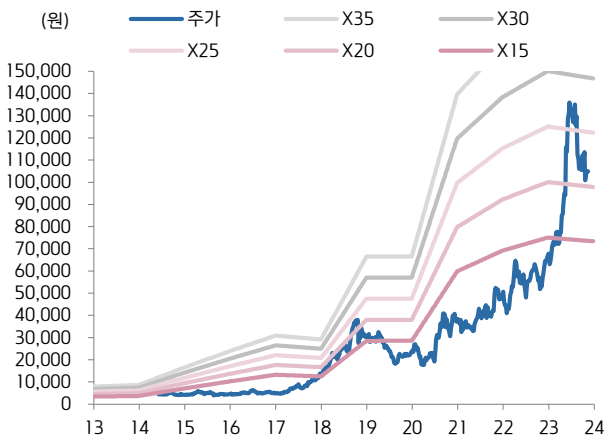
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 분기별 앨범 판매량 추이



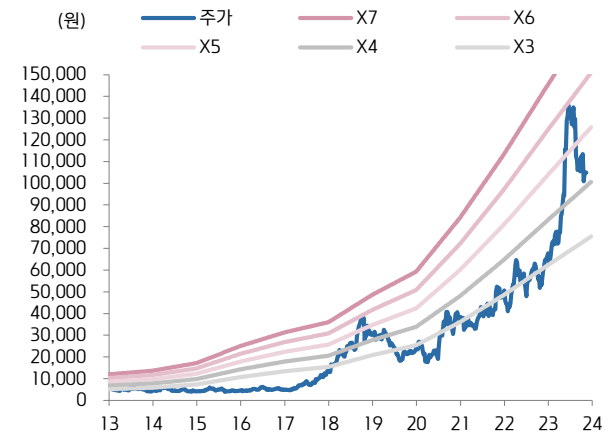
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	193.9	345.9	581.5	710.1	776.2
매출원가	89.7	189.3	302.5	392.5	422.8
매출총이익	104.2	156.6	279.0	317.5	353.3
판매비	46.2	59.9	94.0	113.7	125.1
영업이익	57.9	96.6	185.0	203.8	228.3
EBITDA	62.6	102.7	191.7	212.1	237.2
영업외손익	28.0	-2.5	7.1	13.9	17.9
이자수익	0.7	1.2	1.9	2.8	3.8
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.8	3.5	3.1	3.1	3.1
외환관련손실	0.0	3.3	1.9	1.9	1.9
종속 및 관계기업손익	14.7	0.7	8.7	14.7	17.7
기타	11.8	-4.5	-4.6	-4.7	-4.7
법인세차감전이익	85.9	94.1	192.1	217.8	246.2
법인세비용	18.4	26.6	48.2	58.0	65.5
계속사업순이익	67.5	67.5	143.8	159.8	180.7
당기순이익	67.5	67.5	143.8	159.8	180.7
지배주주순이익	67.5	67.5	143.8	159.8	180.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.3	78.4	68.1	22.1	9.3
영업이익 증감율	31.2	66.8	91.5	10.2	12.0
EBITDA 증감율	29.9	64.1	86.7	10.6	11.8
지배주주순이익 증감율	128.6	0.0	113.0	11.1	13.0
EPS 증감율	128.4	0.0	113.0	11.1	13.0
매출총이익율(%)	53.7	45.3	48.0	44.7	45.5
영업이익률(%)	29.9	27.9	31.8	28.7	29.4
EBITDA Margin(%)	32.3	29.7	33.0	29.9	30.6
지배주주순이익률(%)	34.8	19.5	24.7	22.5	23.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	45.8	87.6	132.2	160.0	181.7
당기순이익	67.5	67.5	143.8	159.8	180.7
비현금항목의 가감	-3.5	34.8	48.6	57.0	64.3
유형자산감가상각비	4.1	4.3	4.7	6.0	7.1
무형자산감가상각비	0.6	1.7	2.1	2.3	1.9
지분법평가손익	-29.4	-4.6	-5.0	-7.0	-7.0
기타	21.2	33.4	46.8	55.7	62.3
영업활동자산부채증감	-7.7	5.2	-13.9	-1.6	-1.4
매출채권및기타채권의감소	-28.8	-24.2	-13.9	-7.6	-3.9
재고자산의감소	-1.0	-0.9	-1.6	-0.9	-0.5
매입채무및기타채무의증가	3.5	18.5	15.3	8.6	4.7
기타	18.6	11.8	-13.7	-1.7	-1.7
기타현금흐름	-10.5	-19.9	-46.3	-55.2	-61.9
투자활동 현금흐름	-25.6	17.1	-20.0	-22.0	-24.1
유형자산의 취득	-0.4	-1.3	-13.0	-15.0	-17.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-13.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-66.2	-4.3	-5.0	-5.0	-5.0
단기금융자산의감소(증가)	11.5	37.5	-0.6	-0.6	-0.6
기타	30.1	-1.3	-1.4	-1.4	-1.5
재무활동 현금흐름	-6.5	-12.8	-12.8	-24.8	-24.8
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-5.1	-12.2	-12.2	-24.2	-24.2
기타	-1.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타현금흐름	0.9	-1.4	-2.2	-2.2	-2.1
현금 및 현금성자산의 순증가	14.6	90.5	97.1	110.9	130.8
기초현금 및 현금성자산	34.5	49.1	139.6	236.8	347.7
기말현금 및 현금성자산	49.1	139.6	236.8	347.7	478.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	159.2	237.1	352.1	473.9	611.3
현금 및 현금성자산	49.1	139.6	236.8	347.8	478.5
단기금융자산	57.6	20.0	20.6	21.2	21.9
매출채권 및 기타채권	25.3	20.5	34.4	42.0	46.0
재고자산	1.4	2.4	4.0	4.9	5.4
기타유동자산	25.8	54.6	56.3	58.0	59.5
비유동자산	158.2	174.0	190.2	208.9	229.0
투자자산	89.2	93.5	103.5	115.5	127.5
유형자산	38.3	37.8	46.1	55.1	65.0
무형자산	29.5	41.5	39.4	37.1	35.2
기타비유동자산	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
자산총계	317.4	411.1	542.3	682.8	840.3
유동부채	58.3	101.4	116.7	125.3	130.0
매입채무 및 기타채무	17.3	40.5	55.8	64.4	69.1
단기금융부채	2.1	2.6	2.6	2.6	2.6
기타유동부채	38.9	58.3	58.3	58.3	58.3
비유동부채	8.4	5.2	5.2	5.2	5.2
장기금융부채	1.2	1.8	1.8	1.8	1.8
기타비유동부채	7.2	3.4	3.4	3.4	3.4
부채총계	66.8	106.6	121.9	130.5	135.3
지배자본	246.6	300.6	416.4	548.3	701.0
자본금	17.9	17.9	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0
기타자본	-12.0	-11.7	-11.7	-11.7	-11.7
기타포괄손익누계액	1.4	-0.2	-4.0	-7.7	-11.5
이익잉여금	162.3	217.5	337.1	472.7	629.2
비지배자본	4.0	3.9	4.0	4.0	4.1
자본총계	250.6	304.5	420.4	552.3	705.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,900	1,901	4,050	4,498	5,085
BPS	6,948	8,467	11,724	15,436	19,735
CFPS	1,803	2,881	5,421	6,105	6,897
DPS	369	369	730	730	730
주가배수(배)					
PER	26.7	35.7	25.5	23.0	20.3
PER(최고)	30.8	36.0	36.2		
PER(최저)	15.9	19.8	15.4		
PBR	7.30	8.01	8.82	6.70	5.24
PBR(최고)	8.42	8.08	12.50		
PBR(최저)	4.36	4.44	5.31		
PSR	9.28	6.96	6.31	5.17	4.73
PCFR	28.1	23.5	19.1	16.9	15.0
EV/EBITDA	27.2	22.0	17.9	15.6	13.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.1	18.1	16.8	15.1	13.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
ROA	24.9	18.5	30.2	26.1	23.7
ROE	31.4	24.7	40.1	33.1	28.9
ROIC	76.8	111.3	223.3	212.9	211.8
매출채권회전율	12.6	15.1	21.2	18.6	17.6
재고자산회전율	206.1	180.6	180.9	158.7	150.7
부채비율	26.6	35.0	29.0	23.6	19.2
순차입금비율	-41.3	-51.0	-60.2	-66.0	-70.4
이자보상배율	1,541.1	1,069.4	2,047.0	2,255.8	2,526.1
총차입금	3.3	4.4	4.4	4.4	4.4
순차입금	-103.4	-155.3	-253.0	-364.6	-496.0
EBITDA	62.6	102.7	191.7	212.1	237.2
FCF	44.7	64.4	118.4	141.3	158.1

Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 'JYP Ent.(035900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

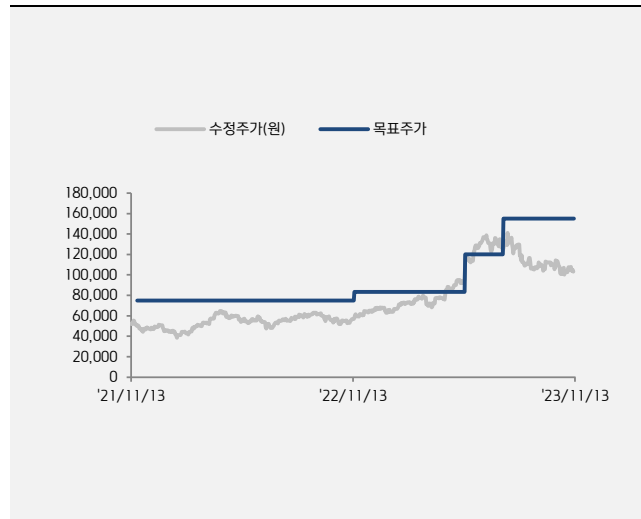
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JYP Ent. (035900)	2021-11-23	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-36.53	-31.47
	2022-01-18	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-36.54	-23.33
	2022-03-28	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-33.08	-13.73
	2022-04-26	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-31.63	-13.73
	2022-06-08	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-28.65	-20.80
	2022-07-25	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-24.55	-16.00
	2022-11-15	Buy(Maintain)	83,500원	6개월	-28.59	-26.35
	2022-11-23	Buy(Maintain)	83,500원	6개월	-12.46	13.65
	2023-05-16	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	5.97	15.67
	2023-07-18	Buy(Maintain)	155,000원	6개월	-22.77	-8.97
	2023-09-14	Buy(Maintain)	155,000원	6개월	-25.16	-8.97
	2023-10-20	Buy(Maintain)	155,000원	6개월	-26.04	-8.97
	2023-11-13	Buy(Maintain)	155,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

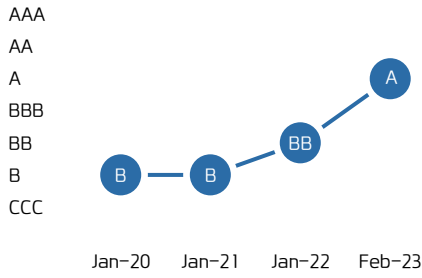
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/10/1~2023/9/30)

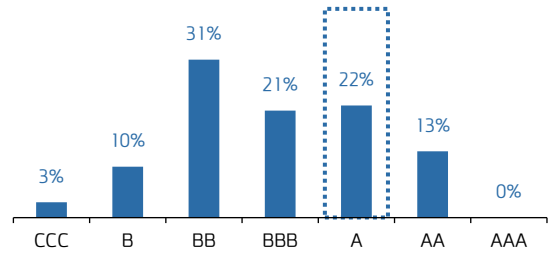
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 68개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.4	4.8		
환경	8.0	8.4	5.0%	▲1.5
탄소 배출	8.0	8.5	5.0%	▲1.5
사회	5.7	4.7	47.0%	▲0.8
인력 자원 개발	4.3	3.4	27.0%	▲2.0
개인정보 보호와 데이터 보안	7.7	5.9	20.0%	▼0.7
지배구조	4.8	4.6	48.0%	▲2.2
기업 지배구조	6.1	5.3		▲1.5
기업 활동	4.6	5.6		▲2.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
THE WALT DISNEY COMPANY	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	◀▶
NETEASE, INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	A	◀▶
JYP Entertainment Corporation	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	A	▲▲
COMCAST CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	▲
NETFLIX, INC.	● ● ●	● ● ●	●	●	●	BB	◀▶
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	● ● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치