



BUY(Maintain)

목표주가: 126,000원(하향)

주가(3/19): 67,500원

시가총액: 23,984억원



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

Stock Data

KOSDAQ (3/19)		891.91pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	141,100원	66,600원
등락률	-52.2%	1.4%
수익률	절대	상대
1M	-12.5%	-15.7%
6M	-38.4%	-39.0%
1Y	-3.7%	-13.4%

Company Data

발행주식수	35,532 천주
일평균 거래량(3M)	597천주
외국인 지분율	31.9%
배당수익률(23)	0.6%
BPS(23)	10,724원
주요 주주	박진영 외 3 인 16.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023	2024F
매출액	193.9	345.9	566.5	627.6
영업이익	57.9	96.6	169.4	179.7
EBITDA	62.6	102.7	176.2	188.0
세전이익	85.9	94.1	152.2	189.8
순이익	67.5	67.5	102.7	148.4
지배주주지분순이익	67.5	67.5	102.7	148.4
EPS(원)	1,900	1,901	2,891	4,176
증감률(% YoY)	128.4	0.0	52.1	44.5
PER(배)	26.7	35.7	35.0	16.2
PBR(배)	7.30	8.01	9.46	4.81
EV/EBITDA(배)	27.2	22.0	19.2	11.1
영업이익률(%)	29.9	27.9	29.9	28.6
ROE(%)	31.4	24.7	30.1	33.8
순차입금비율(%)	-41.3	-51.0	-56.5	-62.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



JYP Ent. (035900)

우려는 기반영, 실적 성장은 더욱 명확



최근 잇지와 엔믹스의 판매량 저하, 스키즈의 전년 하이 베이스 등을 고려해 앨범 판매량 다운사이징 리스크는 반영한다. 하지만 2024년 일본 중심의 공략으로 앨범 공백을 최대한 매울 전망이다. JYP360의 꾸준한 성장과 북미의 글로벌 파트너십은 지속 가능성을 제시한다. 앨범 리스크는 있지만 우려는 기반영, 마진에 집중한 성장 컬러는 더욱 명확해질 것이다.

>>> 4분기 영업이익 379억원, 기대보다 부진

4분기 매출액 1,571억원(yoy +36.3%), 영업이익 379억원(yoy +47.5%, OPM24.1%)을 기록했다. 스트레이 키즈 438만장, 니쥬 16만장의 앨범이 반영되었고, 돔 공연을 포함한 스트레이 키즈, 트와이스, 니쥬의 일본 공연 매출은 2024년으로 이연되었다. 글로벌 음원 매출의 성장, 라이브네이션 북미 콘서트 초과이익 정산분 반영, 일본 공연MD 호조 포함 MD부문 역대 최고 실적 달성 등 매출 라인업은 탄탄했다. 다만, 중국JV 지분취득에 따른 손상차손, 네이버제트 공정가치평가 등의 영업외손실 반영으로 당기순이익은 대폭 하락하였다.

>>> 2024년 일본 중점 공략, 마진 컬러는 비비드해진다

동사는 트와이스, 미사모, 스키즈, 니쥬, NEXZ 등의 활동 강화를 통해 일본 시장을 더욱 다방면으로 공략할 전망이다. 이에 2023년 전체 콘서트 모객 비중 39%를 차지했던 일본은 2024년 62% 수준까지 중요도가 높아질 것이다. 일본 비즈니스는 순매출 반영으로 이익 기여도가 높은 것이 특징이다. 일본에서의 공연 규모와 이에 따른 MD 매출의 성장을 동시 반영하면 일본 영업레버리지는 더욱 확장될 것이다.

특히 상반기 데뷔 예정인 NEXZ는 일본을 베이스로 활동하지만, 아시아 팬덤 저변 확대와 글로벌 보이그룹으로의 성장 테크트리를 탈 것으로 전망한다. 이미 아레나를 넘어 돔 콘서트에 입성한 니쥬 역시 일본과 한국에서 활발한 활동을 이어갈 전망이다. 트와이스와 스키즈가 견제한 일본에서의 시장 확대는 매출 상승과 비용의 효율화로 이익 기여도를 확대시킬 것이다.

>>> 남은 것은 앨범 리스크지만 우려는 기반영

트와이스가 초동 106만장으로 데뷔 후 첫 밀리언 셀러에 등극했다. 그러나 잇지와 엔믹스 초동은 각각 62만장, 32만장으로 판매가 진행되며 매출이 증가하고는 있지만 전작 초동의 하이 베이스를 극복하지는 못했다. 지난 하반기 스키즈는 초동 370만장으로 직전 커리어 최대 461만장의 초동 신기록을 넘지 못했다. 이에 2024년 전체 앨범 성장성을 하향한다. 다만, 이와 관련한 리스크는 최근의 주가 하락을 통해 충분히 반영되었다고 판단한다.

2024년 매출액 6,276억원(yoy +10.8%), 영업이익 1,801억원(yoy +6.3%)을 예상한다. 2024E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 30배를 적용하여 투자의 견 BUY는 유지하지만 목표주가는 126,000원으로 하향한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
매출액	118.0	151.7	139.7	157.1	152.5	164.1	139.3	171.7	345.9	566.5	627.6
(YoY)	74.1%	123.9%	46.8%	36.3%	29.1%	8.1%	-0.2%	9.3%	71.5%	63.8%	10.8%
음반/음원	51.9	86.6	57.7	73.0	54.5	80.3	68.5	85.5	174.7	269.2	288.9
매니지먼트	66.1	65.1	81.9	84.0	97.9	83.8	70.8	86.2	171.2	297.2	338.7
매출원가	57.8	79.4	72.8	88.1	76.6	87.5	79.1	89.1	189.3	298.2	332.2
(YoY)	58.7%	162.2%	36.5%	27.3%	32.4%	10.2%	8.6%	1.1%	111.0%	57.5%	11.4%
매출총이익	60.2	72.3	66.8	68.9	75.9	76.6	60.3	82.6	156.6	268.3	295.3
(YoY)	92.1%	93.0%	59.9%	50.0%	26.0%	5.9%	-9.8%	19.8%	39.9%	71.4%	10.1%
GPM	51.0%	47.7%	47.8%	43.9%	49.8%	46.7%	43.3%	48.1%	45.3%	47.4%	47.1%
판매비	18.2	26.6	23.0	31.0	23.5	28.6	26.9	36.2	59.9	98.8	115.3
(YoY)	49.2%	101.7%	60.9%	53.2%	29.1%	7.5%	17.1%	16.8%	29.7%	64.9%	16.6%
영업이익	42.0	45.7	43.8	37.9	52.4	47.9	33.4	46.3	96.6	169.4	180.1
(YoY)	119.3%	88.2%	59.3%	47.5%	24.7%	4.9%	-23.9%	22.3%	47.1%	75.4%	6.3%
OPM	35.6%	30.1%	31.4%	24.1%	34.4%	29.2%	23.9%	27.0%	27.9%	29.9%	28.7%
순이익	42.7	25.4	34.7	2.2	42.9	39.5	28.1	38.2	67.5	105.0	148.7
(YoY)	155.1%	67.1%	54.0%	-83.2%	0.5%	55.5%	-19.2%	1647.1%	-10.3%	55.6%	41.6%
NPM	36.2%	16.7%	24.9%	1.4%	28.1%	24.1%	20.1%	22.3%	19.5%	18.5%	23.7%

자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP 아티스트 활동내역

JYP	(단위: 백만명, 백만회, 천장)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	
스트레이키즈	유튜브	구독자 수(분기말)	9.1	9.8	10.6	11.7	12.2	13.2	14.4	15.2
		월평균조회수	78.5	94.5	92.6	115.9	113.3	140.6	153.0	169.1
	차트순위	빌보드 200	1					1		
		빌보드 Hot 100								90
	앨범	오리콘 주간	4			3	1	2	1	1
		종류	미니 6집				미니 7집	정규 3집		미니 8집
초동 판매량		850.0			2,160.0		4,610.0		3,702.6	
	분기 판매량	1,681.5	273.0	356.6	3,374.3	472.9	5,600.6	232.8	4,376.8	
TWICE	유튜브	구독자 수(분기말)	13.4	14.0	14.8	15.4	15.7	16.0	16.3	16.6
		월평균조회수	120.8	115.9	152.7	109.3	129.4	98.3	100.3	92.8
	차트순위	빌보드 200			3		2			
		빌보드 Hot 100					84			
	앨범	오리콘 주간			3	13	3	2		
		종류			미니 11집		미니 12집			
초동 판매량				530.0		650.0				
	분기 판매량	283.5	306.1	1,074.7	202.0	1,778.6	281.8	6.5		
ITZY	유튜브	구독자 수(분기말)	7.0	7.4	7.7	8.0	8.1	8.3	8.7	8.8
		월평균조회수	54.3	48.0	75.0	46.4	38.4	31.8	76.5	49.8
	차트순위	빌보드 200			8					
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간			10	4			24	7
		종류			미니 5집	미니 6집			미니 7집	
초동 판매량				470.0	630.0					
	분기 판매량	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	2.3
		월평균조회수	16.2	24.9	15.7	29.0	30.3	42.2	41.1	36.3
	차트순위	빌보드 200						122		
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간					10	22		
		종류	싱글 1집		싱글 2집		미니 1집		싱글 3집	
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	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2
		월평균조회수	21.4	20.8	21.4	13.2	15.9	15.6	28.9	42.8
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간				2	2	28	1	7
		종류			싱글 3집	싱글 4집	싱글 5집			한국 싱글 1집
초동 판매량				131.6	161.3	152.9			119.0	
	분기 판매량			214.1					159.6	
Xdinary Heroes	유튜브	구독자 수(분기말)					0.8	0.9	1.0	1.0
		월평균조회수					1.3	7.7	2.4	3.1
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	앨범	오리콘 주간								
		종류			미니 1집	미니 2집		미니 3집		미니 4집
초동 판매량				22.3	52.8		68.7		72.6	
	분기 판매량			55.4	82.5		129.7		99.4	

자료: JYP, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 Review

(십억원)	4Q23	4Q22	(YoY)	3Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	157.1	115.2	36.3%	139.7	12.5%	135.4	16.0%
영업이익	37.9	25.7	47.5%	43.8	-13.5%	41.3	-8.2%
순이익	2.2	13.0	-83.2%	34.7	-93.7%	32.5	-93.3%

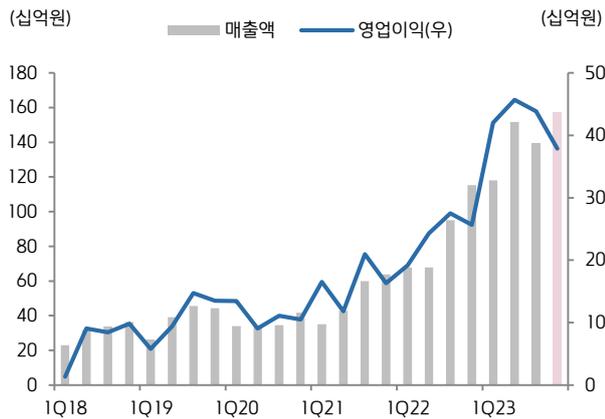
자료: JYP Ent, 애프앤가이드, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
매출액	581.5	710.1	776.2	566.5	627.6	733.1	-2.6%	-11.6%	-5.5%
영업이익	184.9	203.8	228.3	169.4	180.1	227.8	-8.3%	-11.7%	-0.2%
순이익	143.8	159.8	180.7	105.0	148.7	192.2	-27.0%	-6.9%	6.4%
(YoY)									
매출액	68.1%	22.1%	9.3%	63.8%	10.8%	8.1%			
영업이익	91.3%	10.3%	12.0%	75.4%	6.3%	15.3%			
순이익	113.0%	11.1%	13.0%	55.6%	41.6%	17.9%			

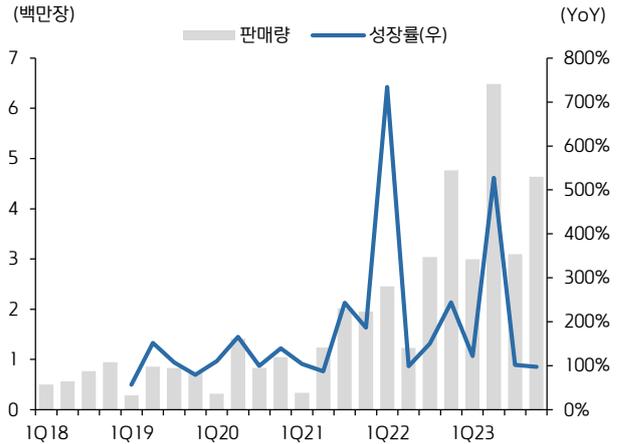
자료: 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



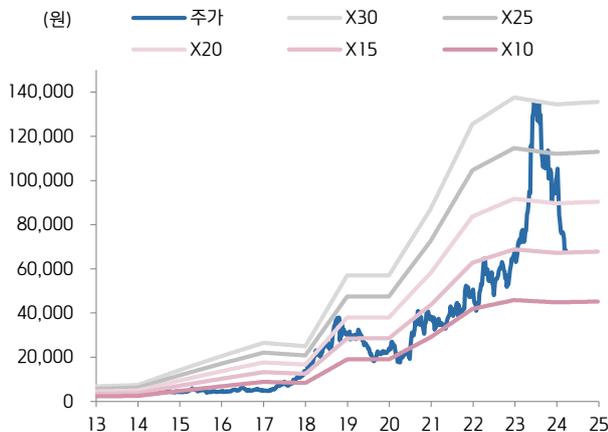
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 분기별 앨범 판매량 추이



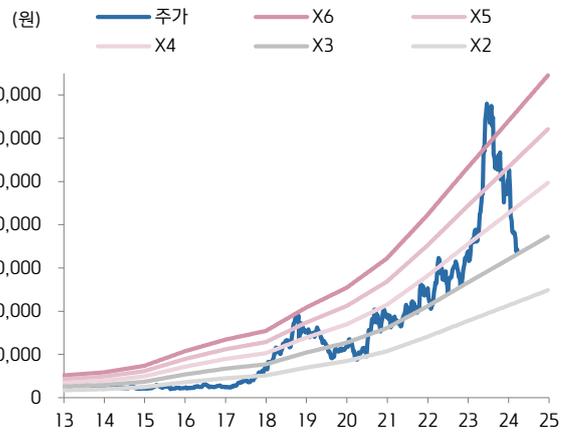
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 애프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 애프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	193.9	345.9	566.5	627.6	677.9
매출원가	89.7	189.3	298.2	332.2	357.7
매출총이익	104.2	156.6	268.3	295.3	320.2
판매비	46.2	59.9	98.9	115.6	123.0
영업이익	57.9	96.6	169.4	179.7	197.3
EBITDA	62.6	102.7	176.2	188.0	206.2
영업외손익	28.0	-2.5	-17.2	10.0	10.9
이자수익	0.7	1.2	1.7	2.4	3.2
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	0.4	7.7	7.7
기타	11.8	-4.5	-20.4	-1.2	-1.1
법인세차감전이익	85.9	94.1	152.2	189.8	208.1
법인세비용	18.4	26.6	49.5	41.3	45.3
계속사업순손익	67.5	67.5	102.7	148.4	162.8
당기순이익	67.5	67.5	102.7	148.4	162.8
지배주주순이익	67.5	67.5	102.7	148.4	162.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.3	78.4	63.8	10.8	8.0
영업이익 증감율	31.2	66.8	75.4	6.1	9.8
EBITDA 증감율	29.9	64.1	71.6	6.7	9.7
지배주주순이익 증감율	128.6	0.0	52.1	44.5	9.6
EPS 증감율	128.4	0.0	52.1	44.5	9.7
매출총이익율(%)	53.7	45.3	47.4	47.1	47.2
영업이익률(%)	29.9	27.9	29.9	28.6	29.1
EBITDA Margin(%)	32.3	29.7	31.1	30.0	30.4
지배주주순이익률(%)	34.8	19.5	18.1	23.6	24.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	45.8	87.6	96.2	141.3	161.3
당기순이익	67.5	67.5	102.7	148.4	162.8
비현금항목의 가감	-3.5	34.8	50.2	40.8	44.6
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	48.4	39.5	42.6
영업활동자산부채증감	-7.7	5.2	-8.7	-8.9	-4.0
매출채권및기타채권의감소	-28.8	-24.2	-13.1	-3.6	-3.0
재고자산의감소	-1.0	-0.9	-1.5	-0.4	-0.3
매입채무및기타채무의증가	3.5	18.5	14.4	4.4	3.7
기타	18.6	11.8	-8.5	-9.3	-4.4
기타현금흐름	-10.5	-19.9	-48.0	-39.0	-42.1
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	-19.6	-27.2
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	-19.0	-26.6
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	61.2	97.4	107.8
기초현금 및 현금성자산	34.5	49.1	139.6	200.9	298.3
기말현금 및 현금성자산	49.1	139.6	200.9	298.3	406.1

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	159.2	237.1	315.2	419.0	532.4
현금 및 현금성자산	49.1	139.6	200.9	298.3	406.1
단기금융자산	57.6	20.0	20.6	21.2	21.9
매출채권 및 기타채권	25.3	20.5	33.5	37.2	40.1
재고자산	1.4	2.4	3.9	4.3	4.7
기타유동자산	25.8	54.6	56.3	58.0	59.6
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	505.4	627.9	761.4
유동부채	58.3	101.4	115.7	120.1	123.9
매입채무 및 기타채무	17.3	40.5	54.8	59.2	63.0
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	121.0	125.4	129.1
자본지분	246.6	300.6	380.5	498.5	628.2
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	301.2	423.0	556.4
비지배지분	4.0	3.9	4.0	4.0	4.1
자본총계	250.6	304.5	384.4	502.5	632.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,900	1,901	2,891	4,176	4,580
BPS	6,948	8,467	10,712	14,030	17,680
CFPS	1,803	2,881	4,304	5,325	5,837
DPS	369	369	574	804	884
주가배수(배)					
PER	26.7	35.7	35.0	16.2	14.7
PER(최고)	30.8	36.0	50.7		
PER(최저)	15.9	19.8	21.5		
PBR	7.30	8.01	9.46	4.81	3.82
PBR(최고)	8.42	8.08	13.69		
PBR(최저)	4.36	4.44	5.81		
PSR	9.28	6.96	6.35	3.82	3.54
PCFR	28.1	23.5	23.5	12.7	11.6
EV/EBITDA	27.2	22.0	19.2	11.1	9.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.1	18.1	18.5	17.9	18.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.5	0.6	1.2	1.3
ROA	24.9	18.5	22.4	26.2	23.4
ROE	31.4	24.7	30.1	33.8	28.9
ROIC	76.8	111.3	184.3	200.6	195.9
매출채권회전율	12.6	15.1	21.0	17.8	17.5
재고자산회전율	206.1	180.6	179.2	151.7	149.8
부채비율	26.6	35.0	31.5	24.9	20.4
순차입금비율	-41.3	-51.0	-56.5	-62.7	-67.0
이자보상배율	1,541.1	1,069.4	1,875.0	1,989.0	2,183.1
총차입금	3.3	4.4	4.4	4.4	4.4
순차입금	-103.4	-155.3	-217.1	-315.2	-423.6
EBITDA	62.6	102.7	176.2	188.0	206.2
FCF	44.7	64.4	99.4	124.9	142.3

Compliance Notice

- 당사는 3월 19일 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

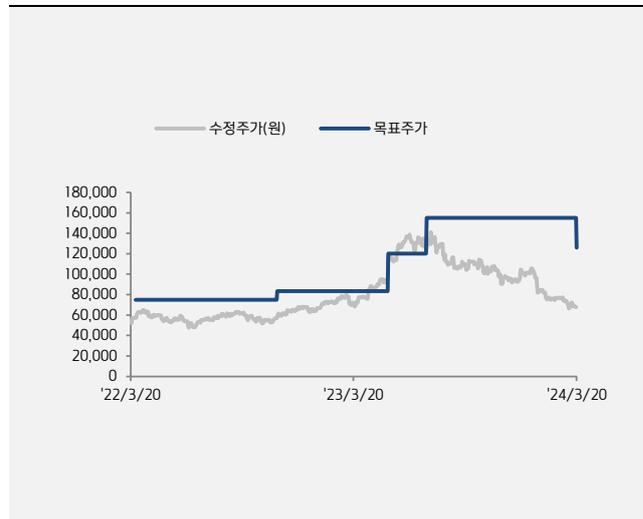
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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.	2022-03-28	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-18.13	-13.73
(035900)	2022-04-26	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-22.00	-13.73
	2022-06-08	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-24.62	-13.73
	2022-07-25	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-23.19	-13.73
	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	-26.74	-8.97
	2023-11-13	Buy(Maintain)	155,000원	6개월	-26.98	-8.97
	2023-11-16	Buy(Maintain)	155,000원	6개월	-30.55	-8.97
	2024-03-20	Buy(Maintain)	126,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

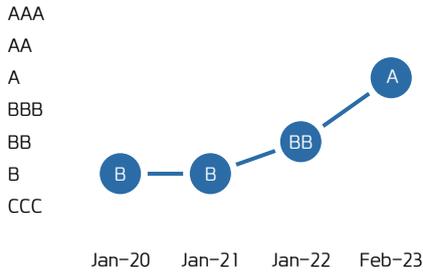
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/1/1~2023/12/30)

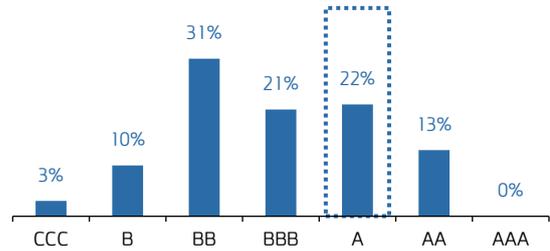
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

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