

Company Update

Analyst 김유혁

02) 02-6915-5673

yuhyuk.kim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 100,000원

현재가 (3/17) 69,700원

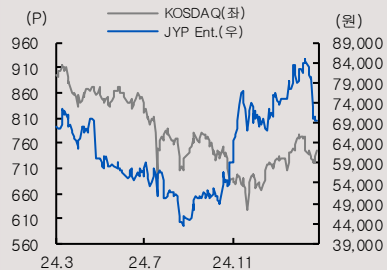
KOSDAQ (3/17)	743.51pt
시가총액	2,477십억원
발행주식수	35,532천주
액면가	500원
52주 최고가	85,100원
최저가	43,500원
60일 일평균거래대금	50십억원
외국인 지분율	25.2%
배당수익률 (2024F)	0.7%

주주구성
박진영 외 3 인 15.95%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	52%	20%
절대기준	-12%	54%	2%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(24)	2,959	3,001	▼
EPS(25)	3,481	3,443	▲

JYP Ent. 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

JYP Ent. (035900)

4Q24 Review: 아쉬운 실적

4Q24 Review: 영업이익 369억원으로 시장기대치 소폭 하회

동사의 4분기 실적은 매출액 1,991억원(+26.8% YoY, +16.8% QoQ), 영업이익 369억원(-2.6% YoY, -11.5% QoQ, OPM 18.5%)으로 영업이익은 시장기대치(390억원)를 약 5% 하회했다. 4분기 소속 아티스트 대부분 앨범발매 및 투어를 진행하며 답라인은 양호한 성장을 시현했다. 1) 음반매출은 S.Kiz(228만장), 트와이스(93.7만장) 등 총 425만장의 판매량을 기록하며 531억원(+1.4% YoY)을, 2) 공연매출은 S.Kiz, NMIXX, DAY6, Misamo, NiziU 등 일본공연(32회) 및 월드투어(19회) 실적이 반영되며 380억원(+26.0% YoY)을 기록했다. MD매출도 공연매출 증가에 기인해 전년동기 대비 31.2% 증가한 439억원(+31.2% YoY)을 시현했다. 그러나, 원가부문에서 MD 내재화에 따른 원가율 상승 영향과, 판관비에서 '더 판따라' 제작비 47억원이 반영되며 영업이익은 시장기대치를 하회했다.

1분기가 바닥, 2025년 연간 영업이익 21.7% 성장 전망

동사의 1Q25 영업이익은 217억원(-35.4% YoY, -41.2% QoQ, OPM 16.7%)으로 시장기대치를 하회할 것으로 전망한다. 일부 아티스트 활동 공백에 따른 음반/공연 매출감소, '더 판따라' 제작비 잔여분 약 17억원이 추가반영될 것으로 예상되기 때문이다. 다만, 1분기를 바닥으로 2분기부터는 S.Kiz 월드투어 실적이, 하반기엔 트와이스 투어 실적이 본격적으로 반영되며, 2025년 연간 매출액 7,905억원(+31.4% YoY), 영업이익 1,561억원(+21.7%, OPM 19.7%)을 전망한다.

투자의견 매수, 목표주가 100,000원 유지

JYP Ent.에 대해 투자의견 매수, 목표주가 100,000원을 유지한다. 1) MD 내재화, 2) S.Kiz 재계약에 따른 정산율 변경 등 원가율 상승부담 요인이 있긴하지만, 2분기부터 S.Kiz, 트와이스 월드투어에 기인한 실적성장을 고려하면 현재 주가 수준(12M Fwd P/E 19.0배)에선 상승여력이 충분하다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	346	567	602	791	820
영업이익	97	169	128	156	175
세전이익	94	156	128	150	169
지배주주순이익	67	105	98	115	130
EPS(원)	2,039	3,186	2,959	3,481	3,926
증가율(%)	0.0	56.3	-7.1	17.7	12.8
영업이익률(%)	28.0	29.8	21.3	19.7	21.3
순이익률(%)	19.7	18.5	16.3	14.5	15.9
ROE(%)	24.7	30.4	22.5	22.0	20.6
PER	33.3	31.8	23.6	20.0	17.8
PBR	8.0	9.1	5.2	4.3	3.6
EV/EBITDA	22.0	18.6	15.7	12.2	10.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. JYP Ent. 2024년 4분기 연결 실적

	4Q23	3Q24	4Q24			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	157	170	199	176	171	26.8	16.8	13.3	16.7
영업이익	38	48	37	39	39	-2.6	-11.5	-4.6	-5.1
당기순이익	2	39	26	28	25	1096.4	-12.6	-5.0	6.9
영업이익률(%)	24.1	28.4	18.5	22.0	22.8	-5.6	-9.9	-3.5	-4.3
순이익률(%)	1.4	22.8	13.1	15.7	14.4	11.8	-9.6	-2.5	-1.2

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 2. JYP Ent. 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	137	96	170	199	130	240	212	209	567	602	791
음반/음원	47	26	68	76	40	89	57	69	263	217	256
음반	31	14	55	54	24	76	43	54	211	153	197
음원	16	13	14	22	16	13	14	16	52	65	59
매니지먼트	90	69	102	123	90	151	155	139	304	385	535
콘서트	29	14	22	38	25	46	56	46	63	104	173
광고	8	9	8	9	8	13	9	10	28	34	40
출연료	5	8	5	9	6	11	7	9	14	27	33
MD	24	15	50	44	28	51	62	50	115	133	190
유튜브	5	5	5	6	5	5	6	5	20	20	20
기타	19	19	11	18	18	25	16	19	63	67	78
영업이익	34	9	48	37	22	59	36	40	169	128	156
영업이익률	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	16.7%	24.6%	16.8%	19.1%	29.9%	21.3%	19.7%
당기순이익	31	1	39	26	20	41	28	26	105	98	115
순이익률	23.1%	1.3%	22.8%	13.1%	15.0%	17.2%	13.3%	12.6%	18.5%	16.2%	14.6%
YoY 성장률											
매출액	15.6	-36.9	22.1	26.8	-4.8	150.5	24.3	4.9	63.8	6.2	31.4
음반/음원	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-14.4	237.9	-16.4	-8.4	50.4	-17.3	17.7
음반	-24.1	-81.7	27.3	1.4	-23.1	457.4	-20.4	0.3	58.1	-27.5	28.8
음원	41.4	2.8	-7.2	62.0	2.7	5.1	-0.5	-29.2	25.7	23.8	-8.4
매니지먼트	35.8	6.5	24.6	36.3	0.3	117.2	51.5	13.1	77.4	26.6	39.1
콘서트	335.1	-3.1	87.6	26.0	-13.8	227.6	153.5	19.7	157.0	63.9	66.8
광고	46.9	29.4	3.6	13.7	1.5	44.7	2.1	18.3	30.1	21.0	17.6
출연료	127.3	194.4	12.0	95.0	27.3	40.5	31.6	-4.3	26.6	90.2	21.4
MD	-13.2	-32.5	57.6	31.2	17.1	244.3	22.6	14.1	134.6	15.8	43.3
유튜브	-1.3	-6.4	-5.0	10.1	-2.5	1.5	4.5	-4.2	2.1	-0.7	-0.2
기타	-2.5	33.4	-45.8	90.9	-5.6	32.6	49.0	8.3	40.8	5.9	17.8
영업이익	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-35.4	530.5	-26.5	8.0	75.4	-24.3	21.7
순이익	-26.3	-95.0	11.7	1096.4	-38.0	3124.7	-27.2	0.7	55.6	-7.0	18.0

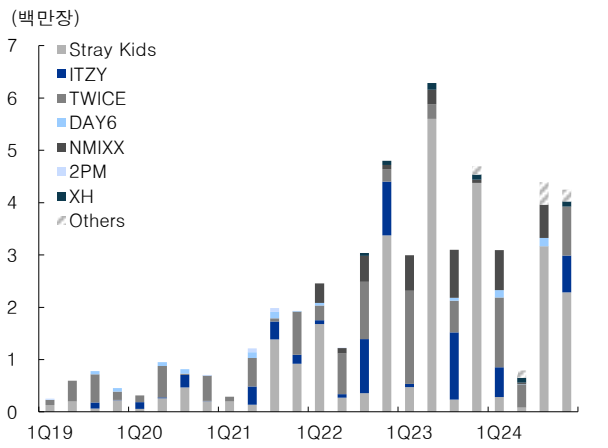
자료: JYP Ent, IBK투자증권 추정

표 3. JYP Ent. 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2024	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	602	791	578	675	4.0	17.2	573	686
영업이익	128	156	130	154	-1.4	1.1	130	161
순이익	98	115	99	114	-1.4	1.1	97	126
이익률(%)								
영업이익률	21.3	19.7	22.5	22.9	-1.2	-3.1	22.7	23.5
순이익률	16.2	14.6	17.1	16.9	-0.9	-2.3	17.0	18.3

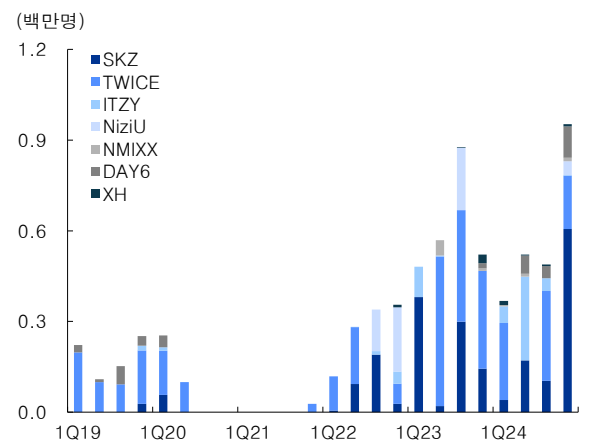
자료: 하이브, IBK투자증권 추정

그림 1. 앨범판매량 추이



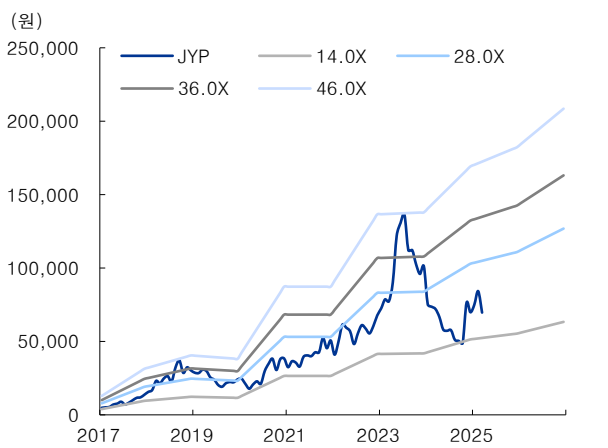
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 2. 공연모객 수 추이



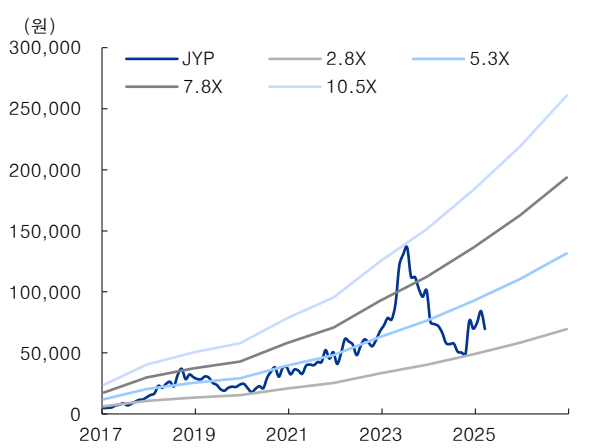
자료: IBK투자증권 추정

그림 3. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

JYP Ent. (035900)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	346	567	602	791	820
증가율(%)	78.4	63.8	6.2	31.4	3.8
매출원가	189	298	345	483	493
매출총이익	157	268	256	307	327
매출총이익률 (%)	45.4	47.3	42.5	38.8	39.9
판매비	60	99	128	151	152
판매비율(%)	17.3	17.5	21.3	19.1	18.5
영업이익	97	169	128	156	175
증가율(%)	66.9	75.4	-24.3	21.7	12.1
영업이익률(%)	28.0	29.8	21.3	19.7	21.3
순금융손익	-1	-12	3	3	4
이자손익	1	2	3	3	4
기타	-2	-14	0	0	0
기타영업외손익	-2	-6	-6	-9	-9
중속/관계기업손익	1	4	3	0	0
세전이익	94	156	128	150	169
법인세	27	51	30	35	39
법인세율	28.7	32.7	23.4	23.3	23.1
계속사업이익	68	105	98	115	130
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	105	98	115	130
증가율(%)	0.0	55.6	-7.0	18.0	12.8
당기순이익률 (%)	19.7	18.5	16.3	14.5	15.9
지배주주당기순이익	67	105	98	115	130
기타포괄이익	-4	0	3	0	0
총포괄이익	64	105	100	115	130
EBITDA	103	180	144	176	196
증가율(%)	64.0	75.8	-20.4	22.4	11.6
EBITDA마진율(%)	29.8	31.7	23.9	22.3	23.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,039	3,186	2,959	3,481	3,926
BPS	8,467	11,094	13,402	16,151	19,313
DPS	369	574	534	534	534
밸류에이션(배)					
PER	33.3	31.8	23.6	20.0	17.8
PBR	8.0	9.1	5.2	4.3	3.6
EV/EBITDA	22.0	18.6	15.7	12.2	10.4
성장성지표(%)					
매출증가율	78.4	63.8	6.2	31.4	3.8
EPS증가율	0.0	56.3	-7.1	17.7	12.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE	24.7	30.4	22.5	22.0	20.6
ROA	18.5	21.4	16.3	16.7	16.0
ROIC	115.1	202.1	106.3	86.4	98.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	35.0	43.6	31.1	30.2	27.1
순차입금 비율(%)	-49.2	-63.1	-48.3	-57.6	-64.6
이자보상배율(배)	1,069.4	640.8	529.0	525.3	619.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	15.5	32.4	11.1	8.1	7.8
재고자산회전율	180.6	42.2	29.3	41.0	37.0
총자산회전율	0.9	1.2	1.0	1.1	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	237	369	378	495	615
현금및현금성자산	140	217	210	312	424
유가증권	12	40	28	28	28
매출채권	20	15	93	103	107
재고자산	2	24	17	22	22
비유동자산	174	203	252	257	263
유형자산	38	56	69	76	82
무형자산	42	41	61	60	60
투자자산	93	97	107	107	107
자산총계	411	572	629	752	877
유동부채	101	154	128	153	166
매입채무및기타채무	22	38	28	48	49
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	19	21	21	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	107	173	149	175	187
지배주주지분	301	394	476	574	686
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
자본조정등	-12	-12	-12	-12	-12
기타포괄이익누계액	0	-1	2	2	2
이익잉여금	218	311	390	487	600
비지배주주지분	4	4	4	4	4
자본총계	305	398	480	578	690
비이자부채	105	166	143	169	181
총차입금	2	7	6	6	6
순차입금	-150	-251	-232	-333	-446

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	88	151	53	145	157
당기순이익	68	105	98	115	130
비현금성 비용 및 수익	35	74	39	20	21
유형자산감가상각비	4	6	9	11	13
무형자산상각비	2	5	6	9	9
운전자본변동	5	15	-36	9	6
매출채권등의 감소	0	0	-6	-10	-4
재고자산의 감소	-1	-22	1	-5	0
매입채무등의 증가	0	0	3	20	1
기타 영업현금흐름	-20	-43	-48	1	0
투자활동 현금흐름	17	-61	-41	-26	-27
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-12	-17	-18	-18
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-13	-1	-26	-8	-8
투자자산의 감소(증가)	-13	-21	-13	0	0
기타	44	-27	15	0	-1
재무활동 현금흐름	-13	-13	-21	-18	-18
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-13	-13	-21	-18	-18
기타 및 조정	-1	1	2	0	1
현금의 증가	91	78	-7	101	113
기초현금	49	140	217	210	312
기말현금	140	217	210	312	424

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

