

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 100,000원

현재가 (7/28) 69,300원

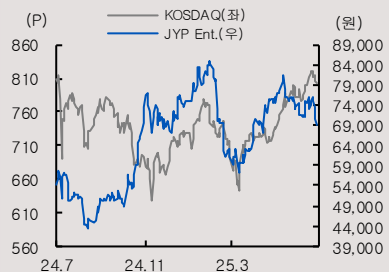
KOSDAQ (7/28)	804.40pt
시가총액	2,462십억원
발행주식수	35,532천주
액면가	500원
52주 최고가	85,100원
최저가	43,500원
60일 일평균거래대금	32십억원
외국인 지분율	21.0%
배당수익률 (2025F)	0.9%

주주구성	
박진영 외 3 인	15.95%
국민연금공단	5.03%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-16%	29%
절대기준	-6%	-8%	30%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(25)	5,040	4,987	▲
EPS(26)	3,684	3,645	▲

JYP Ent. 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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)

2분기 실적이 만들어낸 나비효과

2Q25 Preview: 영업이익 432억원(+362.9% YoY) 추정

2분기 실적은 매출액 1,903억원(+98.8% YoY, +35.2% QoQ), 영업이익 432억원(+362.9% YoY, +120.3% QoQ, OPM 22.7%)으로 시장기대치(415억원)를 상회할 것으로 추정된다. 2분기 스트레이키즈(이하 “스키즈”) 스타디움 투어 23회차(109만명) 반영되면서 실적개선을 견인할 것으로 예상되기 때문이다. 스키즈 실적기여 추정치를 기존 160억원에서 234억원으로 상향했는데, MG(출연료, 회당 15억원→20억원)와 MD(Merchandise) 구매금액(인당 7.5만원→10만원~15만원) 가정을 상향한데에 기인한다. 탑라인은 220만장의 앨범판매량(스키즈 일본, ITZY, NEXZ, 키플립 등)과, 142만명의 고객 실적(스키즈, DAY6, NMIXX 투어 등), 1분기에 진행된 스키즈 팬미팅 MD의 온라인 주문 물량이 2분기 매출로 반영되며 양호한 성장이 예상된다.

2분기 실적이 만들어낸 나비효과

2분기 스키즈 투어 실적이 예상처럼 시장기대치를 상회한다면, 동사 및 엔터업종 전반적인 추정치 상향으로 이어질 가능성이 높다고 판단한다. 스타디움급 월드투어를 진행하는 블랙핑크(3Q25~)와 BTS(2Q26~) MG/MD 추정치의 추가 상향을 기대해 볼 수 있기 때문이다. 이는 동사 포함 주요 엔터사들의 Forward P/E를 낮춰 밸류에이션 매력을 부각시키는 요인이 될 것이다. 또한, 동사는 하반기 트와이스(7/11), 스키즈(8/11, 4Q25) 및 기타 아티스트 앨범발매와, 스키즈, 트와이스 월드투어(136만명 규모), 스키즈 북미투어 RS(Revenue Shares)가 반영되며 실적성장세가 이어질 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 100,000원 유지

JYP Ent에 대해 투자의견 매수, 목표주가 100,000원을 유지한다. 동사 밸류에이션은 현재 2026E P/E 18.6배 수준으로 엔터 4사 중 가장 낮다. 경쟁사 대비 저연차 라인업이 약해 중장기 성장성에 대한 우려가 반영된 것이지만, 현재는 2분기 실적모멘텀으로 부각될 밸류에이션 매력에 주목할 필요가 있다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	778	874	924
영업이익	169	128	159	183	205
세전이익	156	136	231	176	198
지배주주순이익	105	98	167	122	137
EPS(원)	3,186	2,951	5,040	3,684	4,141
증가율(%)	56.3	-7.4	70.8	-26.9	12.4
영업이익률(%)	29.8	21.3	20.4	20.9	22.2
순이익률(%)	18.5	16.3	22.1	15.6	16.5
ROE(%)	30.4	22.4	30.5	18.1	17.1
PER	31.8	23.7	13.8	18.8	16.7
PBR	9.1	5.2	4.0	3.3	2.8
EV/EBITDA	18.6	16.0	11.6	9.5	7.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	102	122	
유통주식 수	주	33,133	33,133	
EPS	원	3,076	3,684	
2026E EPS	원		3,684	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균
목표주가	원		100,000	Rounded
현재주가	원		69,300	2025. 07. 28. 기준
상승여력	%		48.6	

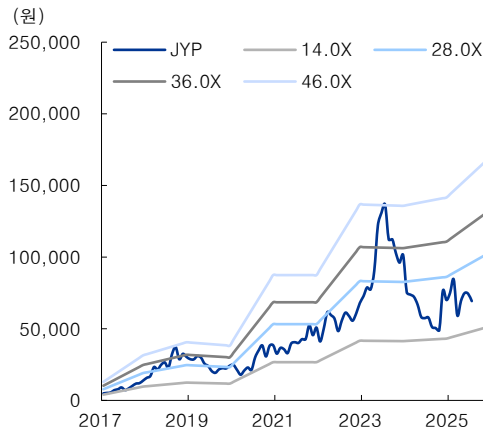
주: 2025년 지배주주순이익 및 EPS는 자본법주식(다어유) 매각차익을 제거한 수정치
 자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가 총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
엔터테인먼트																
하이브	한국	10,476	251,500	-8.8	-22.7	-24.7	-12.9	29.1	43.1	27.8	3.1	2.8	26.3	17.9	7.2	10.5
SM엔터테인먼트	한국	2,782	121,500	-13.0	-16.7	-23.8	18.1	56.6	9.8	19.4	2.9	2.6	11.8	10.5	33.6	13.9
JYP Ent.	한국	2,462	69,300	-9.0	-11.0	-19.8	-34.1	12.8	15.3	18.2	4.0	3.4	13.3	11.7	28.5	19.8
YG엔터테인먼트	한국	1,520	81,300	-10.8	-16.8	0.3	36.9	105.9	28.1	22.5	2.8	2.5	15.9	13.9	10.6	12.0
다어유	한국	1,134	47,750	-12.7	-28.3	-24.2	8.0	79.0	31.8	20.3	5.0	4.1	23.9	15.7	16.8	22.2
노머스	한국	323	29,400	-9.2	-7.7	-17.0	29.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	24.9	N/A
스포티파이	스웨덴	142.1	693.1	-3.1	-14.9	8.0	31.1	113.7	71.0	47.6	15.9	11.9	47.9	34.8	26.2	28.4
텐센트 뮤직	중국	33.0	21.3	-1.7	6.4	49.1	70.1	26.7	25.6	22.4	3.1	2.8	18.6	17.3	13.7	12.6
워너뮤직	미국	16.2	31.2	-1.7	11.0	-10.4	-6.7	-12.6	26.3	22.8	25.6	18.2	14.7	13.2	93.8	85.6
유니버설뮤직	네덜란드	58.4	31.8	0.2	0.6	4.3	3.3	27.1	26.9	23.5	9.7	8.3	18.5	16.6	36.4	34.8
라이브네이션	미국	35.8	153.1	0.2	-1.4	-0.7	2.2	46.4	70.7	57.2	28.5	16.8	15.5	13.8	51.9	41.7
팝마트	중국	42.2	31.4	-0.5	-9.3	18.5	151.9	516.6	36.2	25.7	16.4	10.8	23.2	16.6	53.5	47.4
산리오	일본	9.9	38.8	-9.1	-22.1	-15.4	-2.4	83.9	30.1	26.1	9.8	7.8	20.8	18.0	37.2	34.1
국내평균									25.6	21.6	3.6	3.1	18.2	13.9	19.3	15.7
해외평균									37.4	31.5	16.7	11.5	16.8	15.2	48.9	43.7

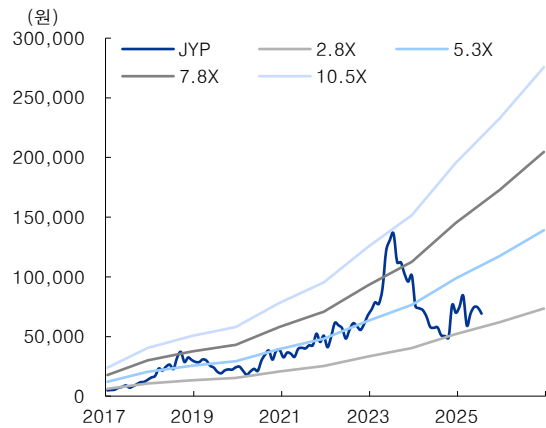
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. JYP Ent. 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	778	874	794	834	-2.0	4.8	751	815
영업이익	159	183	156	172	1.5	6.4	152	172
지배주주순이익	167	122	165	121	1.1	1.1	163	132
이익률(%)								
영업이익률	20.4	21.0	19.7	20.7	0.7	0.3	20.2	21.1
순이익률	21.5	14.0	20.8	14.5	0.7	-0.5	21.7	16.2

자료: JYP Ent., IBK투자증권 추정

표 4. JYP Ent. 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	190	242	205	602	778	874
음반/음원	47	26	68	76	45	47	67	96	217	254	276
음반	31	14	55	53.6	30	33	53	80	153	196	213
음원	16	13	14	22	15	13	14	16	65	58	63
매니지먼트	90	69	102	123	96	144	175	109	385	524	598
콘서트	29	14	22	38	22	49	61	22	104	154	189
광고	8	9	8	9	9	7	10	14	34	40	55
출연료	5	8	5	9	9	6	7	10	27	31	34
MD	24	15	50	44	33	64	73	31	133	201	208
유튜브	5	5	5	6	5	5	6	5	20	21	21
기타	19	19	11	18	19	13	19	27	67	77	91
영업이익	34	9	48	37	20	43	53	43	128	159	183
영업이익률	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	22.7%	22.0%	20.8%	21.3%	20.4%	21.0%
당기순이익	31	1	39	26	69	32	39	31	98	172	136
순이익률	23.1%	1.3%	22.8%	13.1%	49.2%	16.8%	16.3%	15.3%	16.2%	22.1%	15.5%
YoY 성장률											
매출액	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	98.8	41.8	3.0	6.2	29.3	12.4
음반/음원	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-4.4	76.5	-2.0	26.3	-17.3	16.9	8.6
음반	-24.1	-81.7	27.3	1.4	-3.8	143.7	-2.3	49.2	-27.5	28.5	8.6
음원	41.4	2.8	-7.2	62.0	-5.5	5.1	-0.5	-29.2	23.8	-10.5	8.5
매니지먼트	35.8	6.5	24.6	36.3	7.0	107.3	71.1	-11.3	26.6	36.2	14.2
콘서트	335.1	-3.1	87.6	26.0	-26.3	251.0	175.2	-41.6	63.9	48.6	22.9
광고	46.9	29.4	3.6	13.7	14.6	-24.4	19.7	63.0	21.0	17.8	36.4
출연료	127.3	194.4	12.0	95.0	86.1	-26.6	23.4	5.5	90.2	13.7	11.7
MD	-13.2	-32.5	57.6	31.2	37.1	336.0	45.2	-29.1	15.8	51.3	3.7
유튜브	-1.3	-6.4	-5.0	10.1	9.8	1.5	4.5	-4.2	-0.7	2.7	-1.5
기타	-2.5	33.4	-45.8	90.9	-2.5	-30.8	74.8	49.2	5.9	15.9	17.9
영업이익	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	362.9	10.0	15.8	-24.3	23.9	15.5
순이익	-26.3	-95.0	11.7	1096.4	120.2	2394.7	1.7	19.9	-7.0	76.1	-21.2

자료: JYP Ent., IBK투자증권 추정

표 5. 스트레이키즈 2Q25 실적기여 가정

구분	단위	내용	비고
공연실적 가정			
북남미 공연매출(a)	십억원	38	회차 x MG
모객 수	만명	90	
회차	회	19	북남미 2Q25 공연회차
MG	십억원	2	기존 회당 15억에서 20억원으로 가정치 상향
일본 공연매출(b)	십억원	21	모객 수 x 티켓가격 - 공연원가 - 커미션
모객 수	만명	18	
티켓가격	원	200,000	
총매출	십억원	37	모객 수 x 티켓가격
공연원가	십억원	7	20% 가정
정산대상금액	십억원	29	
커미션	%	30%	일본 협력업체 정산비율 30% 가정
합산 공연매출 (a+b)	십억원	59	
정산금	십억원	41	정산비율 70% 가정
매출총이익	십억원	18	
판관비	십억원	10	전사 판관비율 17% 가정 반영
공연 영업이익	십억원	8	
MD실적 가정			
북남미 MD매출(a)	십억원	13	모객 수 x 평균 MD구매금액 x 로열티율
모객 수	만명	90	
평균 MD구매금액	원	150,000	기존 인당 75,000원에서 150,000원으로 가정치 상향
총매출	십억원	134	모객 수 x 평균 MD구매금액
로열티율	%	10%	JYP가 받는 로열티율 가정
일본 MD매출(b)	십억원	8	모객 수 x 평균 MD구매금액 - 제조원가 - 커미션
모객 수	만명	18	일본 공연 모객 수
평균구매금액	원	100,000	기존 인당 75,000원에서 100,000원으로 가정치 상향
총매출	십억원	18	모객 수 x 평균 MD구매금액
제조원가	십억원	9	원가율 50% 가정
정산대상금액	십억원	9	
커미션	%	10%	일본 협력업체 정산비율 10% 가정
합산 MD매출 (a+b)	십억원	22	
정산금	십억원	2	정산비율 10% 가정
매출총이익	십억원	20	
판관비	십억원	4	판관비율 17% 가정 반영
MD 영업이익	십억원	16	
공연+MD 합산 영업이익	십억원	23.4	공연+MD 합산 이익기여분

자료: JYP Ent., IBK투자증권 추정

표 6. JYP Ent. 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q	2Q	3Q	4Q	비고
SM						
트와이스(TWICE)	2015			07월 11일		
DAY6	2015			예상	예상	
스트레이키즈(Stray Kids)	2018		6/18 (일본)	08월 22일	예상	
ITZY	2018		06월 09일		예상	
NiziU	2020	2/5, 3/31		예상		
Xdinary Heroes	2021	03월 24일		예상		
엔믹스(NMXX)	2022	03월 04일			예상	
NEXZ	2024		04월 28일	7/16 (일본)	예상	
VCHA	2024					
킥플립(KickFlip)	2025	01월 20일	05월 26일	예상		

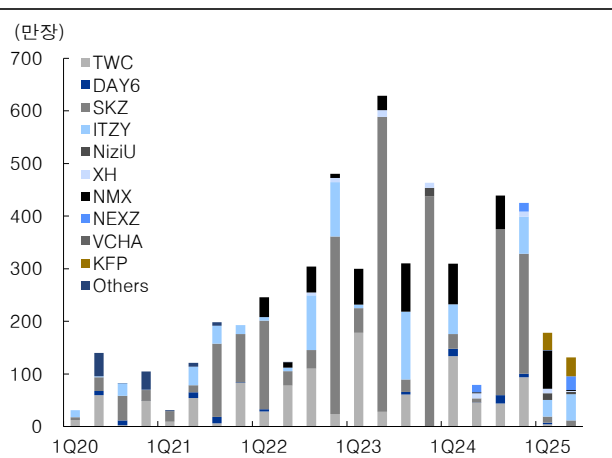
주: 피지컬앨범 발매 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 7. JYP Ent. 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)			
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
SM									
스트레이키즈	24.08~25.07	월드투어	dominATE	22개국, 34개 도시	55회	11	108	56	-
DAY6	24.09~25.05	월드투어	Forever Young	12개국, 23개 도시	44회	9	22	-	-
Misamo	24.11~25.01	일본투어	HAUTE COUTURE	1개국, 3개 도시	6회	10	-	-	-
NiziU	24.11~25.02	일본투어	Awake	1개국, 8개 도시	18회	12	-	-	-
NMXX	25.01~25.06	월드투어	MIXX LAB TOUR	10개국, 11개 도시	17회	4	8	-	-
Xdinary Heroes	25.05~25.08	월드투어	World Tour "Beautiful Mind"	7개국, 15개 도시	18회	-	2	3	-
NEXZ	25.06~25.08	일본투어	NEXZ LIVE TOUR 2025	1개국, 14개 도시	16회	-	1	4	-
트와이스(TWICE)	25.07~1H26	월드투어	THIS IS FOR World Tour Part1	9개국, 13개 도시	23회	-	-	42	22
NiziU	24.09~25.11	일본투어	NiziU Live with U 2025	1개국, 21개 도시	32회	-	-	2	6
합계					229회	46	142	107	29

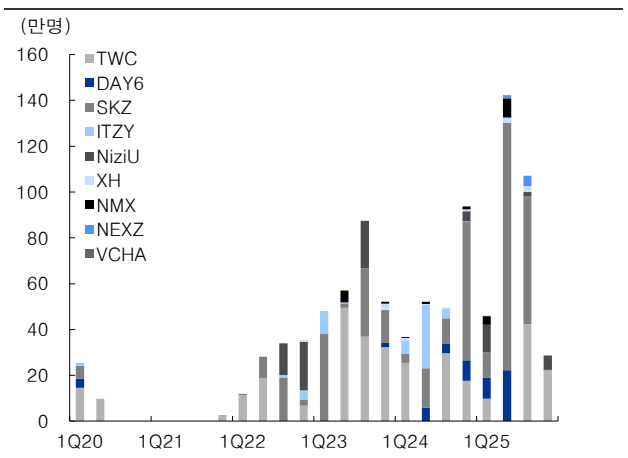
주: 확정일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



자료: IBK투자증권 추정

표 8. 저연차 아티스트 10개팀 중 NMIXX와 킷플립은 중립 수준의 활동지표 시현

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	르세라핌	2022	앨범	만장	129	195	202	71	앨범	점	2	3	3	3	높음
			스트리밍	만명	386	1,024	1,367	1,402	스트리밍	점	3	4	4	4	
			팔로워	만명	937	2,215	2,778	2,953	팔로워	점	2	3	3	3	
			공연모객	만명	-	13	12	48	합산	점	7	10	10	10	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	161		앨범	점	1	3	3		유망
			스트리밍	만명	51	188	289		스트리밍	점	1	2	2		
			팔로워	만명	333	786	1,000		팔로워	점	1	1	2		
			공연모객	만명	-	3	14		합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	64			앨범	점	2	2			기대
			스트리밍	만명	179	171			스트리밍	점	2	2			
			팔로워	만명	514	627			팔로워	점	1	1			
			공연모객	만명	-	4			합산	점	5	5			
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	44			앨범	점	2	2			유망
			스트리밍	만명	989	987			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	1,008	1,260			팔로워	점	2	2			
			공연모객	만명	-	6			합산	점	8	8			
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	193		앨범	점	2	3	3		유망
			스트리밍	만명	88	355	264		스트리밍	점	1	3	2		
			팔로워	만명	602	991	1,063		팔로워	점	1	2	2		
			공연모객	만명	0	17	28		합산	점	4	8	7		
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	136			앨범	점	3	3			유망
			스트리밍	만명	31	88			스트리밍	점	1	1			
			팔로워	만명	1,713	1,890			팔로워	점	2	3			
			공연모객	만명	4	4			합산	점	6	7			
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	278				스트리밍	점	2				
			팔로워	만명	268				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	-				합산	점	4				
JYP	NMIXX	2022	앨범	만장	105	187	142	75	앨범	점	2	3	2	2	중립
			스트리밍	만명	253	413	408	327	스트리밍	점	2	3	3	2	
			팔로워	만명	855	1,334	1,589	1,664	팔로워	점	1	2	2	2	
			공연모객	만명	-	6	3	12	합산	점	5	8	7	6	
JYP	킷플립	2025	앨범	만장	69				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	44				스트리밍	점	1				
			팔로워	만명	289				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	-				합산	점	3				
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	21			앨범	점	2	2			높음
			스트리밍	만명	772	773			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	2,433	2,808			팔로워	점	3	3			
			공연모객	만명	8	44			합산	점	9	9			

자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

JYP Ent. (035900)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	778	874	924
증가율(%)	63.8	6.2	29.3	12.4	5.7
매출원가	298	345	475	536	561
매출총이익	268	256	303	338	363
매출총이익률 (%)	47.3	42.5	38.9	38.7	39.3
판매비	99	128	144	155	158
판매비율(%)	17.5	21.3	18.5	17.7	17.1
영업이익	169	128	159	183	205
증가율(%)	75.4	-24.3	23.9	15.5	11.6
영업이익률(%)	29.8	21.3	20.4	20.9	22.2
순금융손익	-12	9	7	4	5
이자손익	2	3	3	4	5
기타	-14	6	4	0	0
기타영업외손익	-6	-4	-9	-11	-11
종속/관계기업손익	4	3	74	0	0
세전이익	156	136	231	176	198
법인세	51	38	59	41	46
법인세율	32.7	27.9	25.5	23.3	23.2
계속사업이익	105	98	172	136	152
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	172	136	152
증가율(%)	55.6	-7.0	76.1	-21.2	12.4
당기순이익률 (%)	18.5	16.3	22.1	15.6	16.5
지배주당당기순이익	105	98	167	122	137
기타포괄이익	0	6	2	0	0
총포괄이익	105	103	174	136	152
EBITDA	180	143	178	204	227
증가율(%)	75.8	-20.8	24.9	14.3	11.4
EBITDA마진율(%)	31.7	23.8	22.9	23.3	24.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,186	2,951	5,040	3,684	4,141
BPS	11,094	13,469	17,369	20,689	24,481
DPS	574	534	534	534	534
밸류에이션(배)					
PER	31.8	23.7	13.8	18.8	16.7
PBR	9.1	5.2	4.0	3.3	2.8
EV/EBITDA	18.6	16.0	11.6	9.5	7.9
성장성지표(%)					
매출증가율	63.8	6.2	29.3	12.4	5.7
EPS증가율	56.3	-7.4	70.8	-26.9	12.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
ROE	30.4	22.4	30.5	18.1	17.1
ROA	21.4	15.6	21.8	13.8	13.3
ROIC	202.1	89.1	129.7	163.9	214.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	43.6	40.6	44.5	44.3	39.3
순차입금 비율(%)	-63.1	-42.2	-63.1	-72.1	-76.4
이자보상배율(배)	640.8	635.2	648.1	703.1	785.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	32.4	18.7	10.4	8.2	7.9
재고자산회전율	42.2	31.1	43.4	38.1	37.1
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	369	362	547	708	851
현금및현금성자산	217	191	356	498	632
유가증권	40	18	41	41	41
매출채권	15	49	101	113	120
재고자산	24	14	22	24	25
비유동자산	203	317	351	359	367
유형자산	56	140	147	154	161
무형자산	41	60	59	59	60
투자자산	97	105	134	134	134
자산총계	572	679	898	1,067	1,218
유동부채	154	175	255	306	322
매입채무및기타채무	38	57	48	54	56
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	22	22	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	173	196	276	328	344
지배주주지분	394	479	617	735	870
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
자본조정등	-12	-12	-12	-12	-12
기타포괄이익누계액	-1	4	6	6	6
이익잉여금	311	390	526	644	779
비지배주주지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	621	739	874
비이자부채	166	191	271	323	339
총차입금	7	5	5	5	5
순차입금	-251	-204	-392	-533	-668

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151	89	180	187	182
당기순이익	105	98	172	136	152
비현금성 비용 및 수익	74	52	-27	21	22
유형자산감가상각비	6	9	11	12	14
무형자산상각비	5	6	9	8	8
운전자본변동	15	-7	45	31	7
매출채권등의 감소	0	0	16	-12	-6
재고자산의 감소	-22	3	-10	-3	-1
매입채무등의 증가	0	0	6	6	3
기타 영업현금흐름	-43	-54	-10	-1	1
투자활동 현금흐름	-61	-100	2	-28	-30
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-87	-15	-20	-21
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-24	-7	-9	-9
투자자산의 감소(증가)	-16	-14	45	0	0
기타	-32	25	-21	1	0
재무활동 현금흐름	-13	-22	-18	-18	-18
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-13	-22	-18	-18	-18
기타 및 조정	1	6	2	0	0
현금의 증가	78	-27	166	141	134
기초현금	140	217	191	356	498
기말현금	217	191	356	498	632

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 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

