

Company Update

Analyst 김유혁
 02) 6915-5673
 yuhyuk.kim88@ibks.com

매수 (유지)

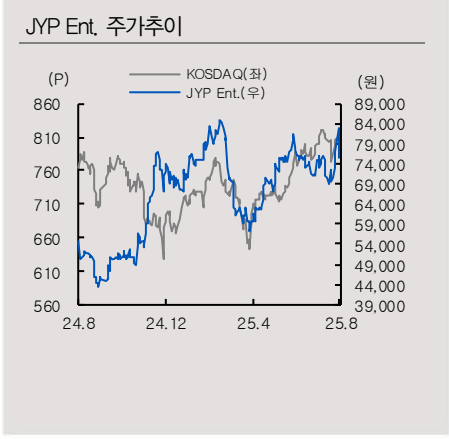
목표주가 (유지)	100,000원
현재가 (8/13)	75,700원

KOSDAQ (8/13)	814.10pt
시가총액	2,690십억원
발행주식수	35,532천주
액면가	500원
52주 최고가	85,100원
최저가	43,500원
60일 일평균거래대금	34십억원
외국인 지분율	19.9%
배당수익률 (2025F)	0.9%

주주구성	
박진영 외 3 인	15.95%
국민연금공단	5.03%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-16%	30%
절대기준	1%	-9%	39%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(25)	5,290	5,040	▲
EPS(26)	3,748	3,684	▲



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)

어닝 서프라이즈!

2Q25 Review: 영업이익 529억원(+466.3% YoY)

동사의 2분기 실적은 매출액 2,158억원(+125.5% YoY, +53.3% QoQ), 영업이익 529억원(+466.3% YoY, +169.6% QoQ, OPM 24.5%)으로 시장기대치(420억원)를 26% 상회했다. 2분기 스트레이키즈(이하 “스키즈”) 공연매출 외에도 광고, 출연료, MD 매출이 모두 기존 추정치를 상회한 점이 어닝 서프라이즈를 기록한 주 요인이다. 2분기 앨범판매량은 220만장(스키즈 일본, ITZY, NEXZ, 키플립 등), 공연모객 실적은 142만명(스키즈, DAY6, NMIXX 투어 등)이며, 스키즈의 북미공연 MG(출연료)는 초과이익을 포함해 회당 20억원 수준으로 추정된다. MD매출은 공연MD 성장과 스키즈x다마고치, 트와이스x산리오 콜라보 MD, 스키즈 팬미팅(1Q25) 굿즈 온라인 주문물량이 반영되며 성장세를 이어갔다. 1분기 적자를 기록했던 블루개러지 실적도 정상화되며 상반기 매출 573억원, 영업이익 50억원으로 흑자전환했다.

3분기 영업이익 551억원(+13.9% YoY) 전망

동사의 3분기 실적은 매출액 2,556억원(+50.0% YoY, +18.5% QoQ), 영업이익 551억원(+13.9% YoY, +4.2% QoQ, OPM 21.6%)으로 전망한다. 트와이스(7/11), 스키즈(8/11), DAY6(9/5), 채영(9/12), 키플립 앨범발매와, 스키즈, 트와이스, NiziU, NEXZ 공연 51회차가 진행되며 실적성장세가 이어질 것으로 예상되기 때문이다. 3분기 앨범판매량은 약 450만장, 공연모객 수는 약 140만명 수준을 기록할 것으로 전망된다.

투자의견 매수, 목표주가 100,000원 유지

JYP Ent에 대해 투자의견 매수, 목표주가 100,000원을 유지한다. 현재 동사 밸류이션은 2026E P/E 20.4배 수준으로 엔터 4사 중 가장 낮은 수준이다. 하반기 스키즈와 트와이스 컴백 및 월드투어, 텐센트뮤직(TME)과 협업을 통한 중국 MD삽 런칭, FANS 플랫폼 내 구독형 멤버십 런칭 등 실적모멘텀이 기대되는 만큼 밸류이션 매력에 부각되며 주가도 우상향 할 것으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	816	883	932
영업이익	169	128	172	187	213
세전이익	156	136	241	179	206
지배주주순이익	105	98	175	124	143
EPS(원)	3,186	2,951	5,290	3,748	4,302
증가율(%)	56.3	-7.4	79.3	-29.1	14.8
영업이익률(%)	29.8	21.3	21.1	21.2	22.9
순이익률(%)	18.5	16.3	21.9	15.6	17.0
ROE(%)	30.4	22.4	31.8	18.2	17.5
PER	31.8	23.7	14.3	20.2	17.6
PBR	9.1	5.2	4.3	3.6	3.0
EV/EBITDA	18.6	16.0	12.0	10.4	8.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	108	123	
유통주식 수	주	33,133	33,133	
EPS	원	3,254	3,712	
2026E EPS	원		3,712	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균
목표주가	원		100,000	Rounded
현재주가	원		75,700	2025. 08. 13. 기준
상승여력	%		32.1	

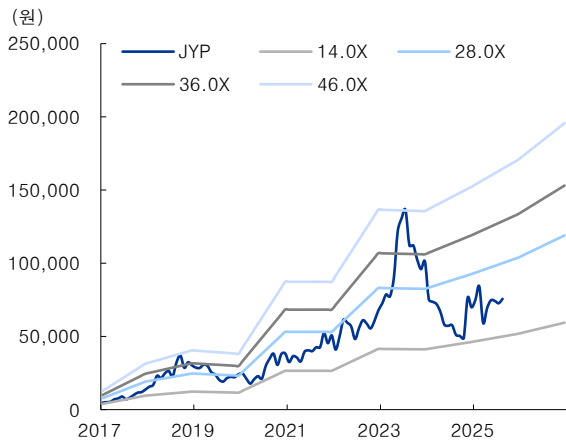
주: 2025년 지배주주순이익 및 EPS는 자본법주식(다어유) 매각차익을 제거한 수정치
 자료: IBK투자증권 추정

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	11,642	279,500	7.1	1.9	-20.5	-11.6	49.6	56.0	30.7	3.4	3.2	30.4	19.5	6.2	10.6
SM엔터테인먼트	한국	3,285	143,500	3.6	6.1	-6.8	31.0	99.2	10.9	22.1	3.4	3.0	13.6	12.1	35.5	14.1
JYP Ent.	한국	2,690	75,700	-1.2	0.6	-12.6	-31.0	28.6	16.2	19.6	4.3	3.6	14.3	12.8	29.5	19.6
YG엔터테인먼트	한국	1,865	99,800	11.6	14.3	8.5	68.6	165.7	32.4	26.5	3.5	3.1	18.5	16.7	11.2	12.4
다어유	한국	1,225	51,600	-0.6	-12.8	-11.1	1.1	124.4	49.3	23.2	5.6	4.6	26.7	17.1	12.1	22.1
노머스	한국	366	33,350	5.9	-3.0	-10.0	37.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	24.9	N/A
스포티파이	스웨덴	144.9	695.0	2.4	-4.7	8.8	11.3	102.0	107.8	51.8	16.5	12.6	53.5	38.0	19.6	28.7
텐센트 뮤직	중국	39.7	25.6	15.6	24.7	66.1	90.6	101.0	29.7	26.2	3.7	3.3	22.5	20.6	14.2	13.2
워너뮤직	미국	16.7	32.1	4.9	4.5	6.9	-14.3	-4.0	31.3	22.4	25.1	17.3	15.0	13.1	83.3	89.4
유니버설뮤직	네덜란드	52.7	28.7	-2.7	-5.7	-7.3	-9.4	9.7	24.8	22.0	8.5	7.5	17.3	15.5	40.0	34.9
라이브네이션	미국	37.3	158.9	4.5	7.1	1.2	-1.6	53.9	143.9	60.7	39.2	24.6	15.9	14.3	20.8	53.0
팝마트	중국	45.9	34.1	-4.6	-1.7	30.1	131.8	550.1	38.9	27.6	17.4	11.6	25.1	18.0	53.0	46.9
산리오	일본	13.6	53.1	22.7	12.6	21.1	18.0	87.5	40.6	35.3	13.3	10.6	28.3	24.7	37.3	33.9
국내평균									33.0	24.4	4.0	3.5	20.7	15.6	18.9	15.7
해외평균									57.4	32.8	19.1	13.2	17.6	15.9	39.6	47.6

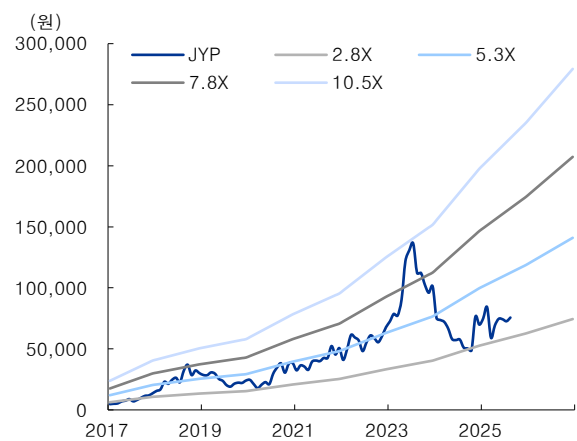
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. JYP Ent. 2025년 2분기 연결 실적

구분	2Q24	1Q25	2Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	96	141	216	190	201	125.5	53.3	13.6	7.6
영업이익	9	20	53	43	42	466.3	169.6	23.0	26.0
지배주주순이익	1	69	36	32	34	2445.7	-47.5	13.9	6.8
이익률(%)									
영업이익률	9.8	13.9	24.5	22.6	20.9	14.8p	10.6p	1.9p	3.6p
순이익률	1.5	49.3	16.9	16.8	17.0	15.4p	-32.4p	0.0p	-0.1p

자료: JYP Ent., IBK투자증권 추정

표 4. JYP Ent. 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	216	256	204	602	816	883
음반/음원	47	26	68	76	45	39	70	94	217	247	276
음반	31	14	55	53.6	30	27	56	78	153	191	213
음원	16	13	14	22	15	11	14	16	65	56	63
매니지먼트	90	69	102	123	96	177	186	110	385	569	608
콘서트	29	14	22	38	22	62	62	18	104	164	189
광고	8	9	8	9	9	11	11	14	34	45	55
출연료	5	8	5	9	9	10	10	10	27	39	41
MD	24	15	50	44	33	67	74	31	133	205	210
유튜브	5	5	5	6	5	5	6	5	20	21	21
기타	19	19	11	18	19	22	23	31	67	95	91
영업이익	34	9	48	37	20	53	55	44	128	172	187
영업이익률	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	24.5%	21.6%	21.5%	21.3%	21.0%	21.1%
당기순이익	31	1	39	26	69	36	41	32	98	179	138
순이익률	23.1%	1.3%	22.8%	13.1%	49.2%	16.8%	16.0%	15.8%	16.2%	21.9%	15.6%
YoY 성장률											
매출액	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	125.5	50.0	2.3	6.2	35.6	8.3
음반/음원	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-4.4	46.3	2.6	23.8	-17.3	13.8	11.5
음반	-24.1	-81.7	27.3	1.4	-3.8	99.6	3.4	45.7	-27.5	25.4	11.3
음원	41.4	2.8	-7.2	62.0	-5.5	-10.2	-0.5	-29.2	23.8	-13.5	12.3
매니지먼트	35.8	6.5	24.6	36.3	7.0	155.6	81.6	-10.9	26.6	47.9	6.8
콘서트	335.1	-3.1	87.6	26.0	-26.3	342.3	181.1	-52.9	63.9	58.0	15.6
광고	46.9	29.4	3.6	13.7	14.6	22.4	25.3	59.8	21.0	30.9	22.7
출연료	127.3	194.4	12.0	95.0	86.1	22.1	80.9	13.7	90.2	42.2	6.9
MD	-13.2	-32.5	57.6	31.2	37.1	355.9	48.3	-28.6	15.8	54.9	2.4
유튜브	-1.3	-6.4	-5.0	10.1	9.8	12.9	4.5	-4.2	-0.7	5.3	-3.1
기타	-2.5	33.4	-45.8	90.9	-2.5	17.4	115.6	72.4	5.9	42.4	-4.0
영업이익	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	466.3	13.9	18.8	-24.3	33.7	8.8
순이익	-26.3	-95.0	11.7	1,096.4	120.2	2,734.4	5.4	23.2	-7.0	82.9	-22.8

자료: JYP Ent., IBK투자증권 추정

표 5. JYP Ent. 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	816	883	778	874	4.9	1.1	754	817
영업이익	172	187	159	184	7.9	1.6	152	173
지배주주순이익	175	124	169	122	3.9	1.7	163	133
이익률(%)								
영업이익률	21.0	21.1	20.4	21.0	0.6	0.1	20.2	21.2
순이익률	21.5	14.1	21.7	14.0	-0.2	0.1	21.6	16.2

자료: JYP Ent., IBK투자증권 추정

표 6. JYP Ent. 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	816	883	778	874	38	9	4.9	1.1
음반/음원	247	276	254	276	-7	0	-2.7	0.0
음반	191	213	196	213	-5	0	-2.4	0.0
음원	56	63	58	63	-2	0	-3.6	0.0
매니지먼트	569	608	524	598	45	9	8.5	1.5
콘서트	164	189	154	189	10	0	6.3	0.0
광고	45	55	40	55	5	0	12.3	0.0
출연료	39	41	31	34	8	7	24.5	19.7
MD	205	210	201	208	4	2	2.2	1.1
유튜브	21	21	22	21	-1	0	-2.7	0.9
기타	95	91	77	91	18	0	23.1	0.0
영업이익	172	187	159	184	13	3	7.9	1.6
영업이익률	21.0%	21.1%	20.4%	21.0%	0.6%	0.1%	-	-
당기순이익	179	138	172	136	7	2	3.9	1.7
지배주주순이익	175	124	169	122	7	2	3.9	1.7
순이익률	21.9%	15.6%	22.1%	15.5%	-0.2%	0.1%	-	-
YoY 성장률								
매출액	35.6	8.3	29.3	12.4	6.3p	-4.1p	-	-
음반/음원	13.8	11.5	16.9	8.5	-3.1p	3.0p	-	-
음반	25.4	11.3	28.4	8.6	-3.1p	2.7p	-	-
음원	-13.5	12.3	-10.2	8.3	-3.2p	4.1p	-	-
매니지먼트	47.9	6.8	36.3	14.2	11.6p	-7.4p	-	-
콘서트	58.0	15.6	48.7	22.8	9.3p	-7.3p	-	-
광고	30.9	22.7	16.5	37.9	14.4p	-15.1p	-	-
출연료	42.2	6.9	14.2	11.2	28.0p	-4.3p	-	-
MD	54.9	2.4	51.5	3.5	3.3p	-1.1p	-	-
유튜브	5.3	-3.1	8.2	-6.6	-2.9p	3.4p	-	-
기타	42.4	-4.0	15.7	18.2	26.7p	-22.2p	-	-
영업이익	흑전	8.8	흑전	15.5	-	-6.7p	-	-
순이익	82.9	-22.8	76.0	-21.1	6.8p	-1.7p	-	-

자료: JYP Ent., IBK투자증권 추정

표 7. JYP Ent. 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q	2Q	3Q	4Q	비고
SM						
트와이스(TWICE)	2015			07월 11일		
DAY6	2015			09월 05일	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(NMIXX)	2022	03월 04일			예상	
NEXZ	2024		04월 28일	7/16 (일본)	10월 중	
VCHA	2024					
킥플립(KickFlip)	2025	01월 20일	05월 26일	9월 중		

주: 피지컬앨범 발매 기준

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리온차트, IBK투자증권

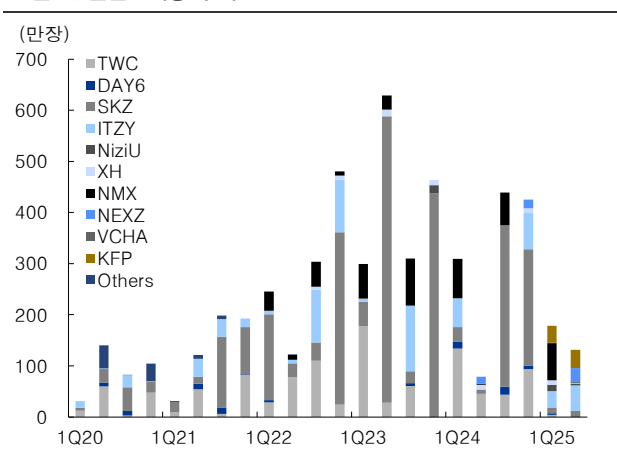
표 8. JYP Ent. 공연 라인업

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	-	-	-
NMIXX	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

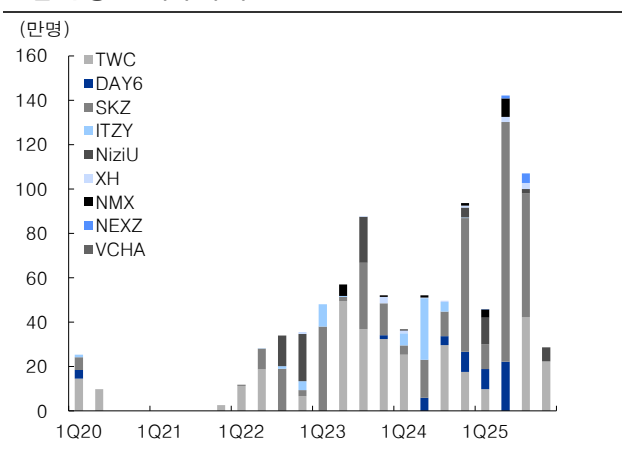
자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



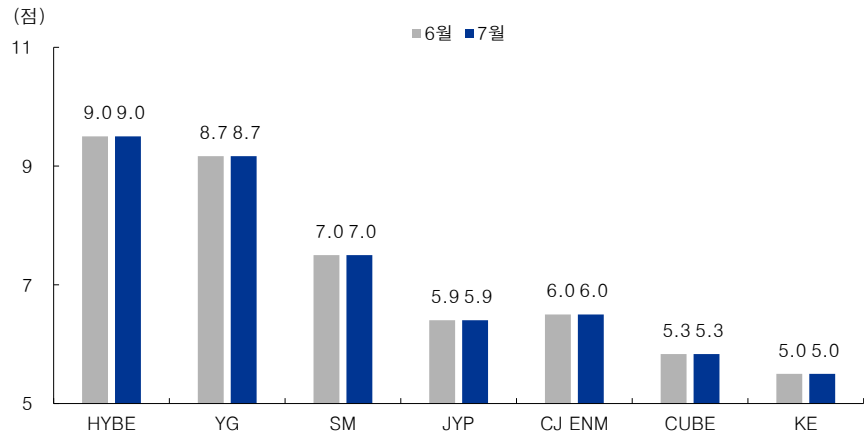
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



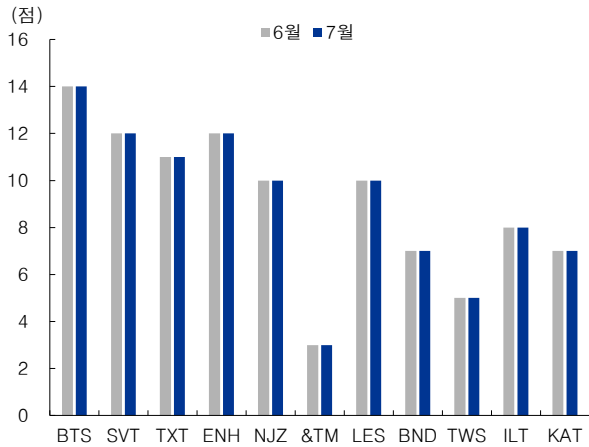
자료: IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



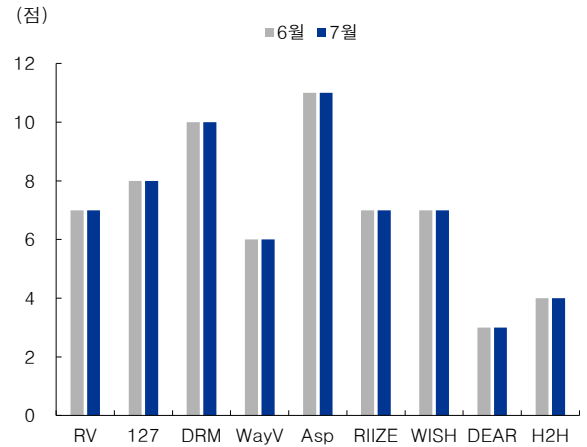
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



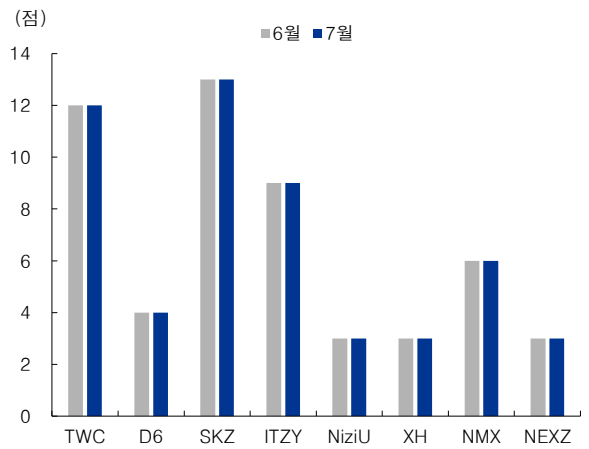
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



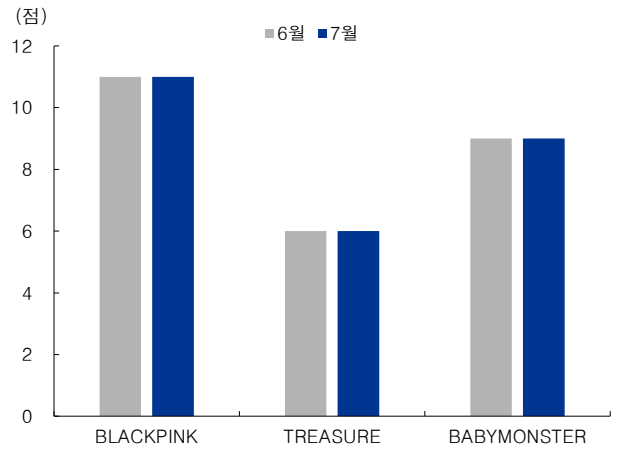
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 9. YG 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

표 9. 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	816	883	932
증가율(%)	63.8	6.2	35.6	8.3	5.5
매출원가	298	345	497	541	561
매출총이익	268	256	319	343	371
매출총이익률 (%)	47.3	42.5	39.1	38.8	39.8
판매비	99	128	148	156	159
판매비율(%)	17.5	21.3	18.1	17.7	17.1
영업이익	169	128	172	187	213
증가율(%)	75.4	-24.3	33.7	8.8	13.9
영업이익률(%)	29.8	21.3	21.1	21.2	22.9
순금융손익	-12	9	7	4	5
이자손익	2	3	3	4	5
기타	-14	6	4	0	0
기타영업외손익	-6	-4	-12	-11	-11
중속/관계기업손익	4	3	74	0	0
세전이익	156	136	241	179	206
법인세	51	38	62	41	48
법인세율	32.7	27.9	25.7	22.9	23.3
계속사업이익	105	98	179	138	158
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	179	138	158
증가율(%)	55.6	-7.0	82.9	-22.8	14.8
당기순이익률 (%)	18.5	16.3	21.9	15.6	17.0
지배주주당기순이익	105	98	175	124	143
기타포괄이익	0	6	2	0	0
총포괄이익	105	103	181	138	158
EBITDA	180	143	191	207	235
증가율(%)	75.8	-20.8	33.8	8.4	13.4
EBITDA마진율(%)	31.7	23.8	23.4	23.4	25.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,186	2,951	5,290	3,748	4,302
BPS	11,094	13,469	17,556	20,941	24,901
DPS	574	534	534	534	534
밸류에이션(배)					
PER	31.8	23.7	14.3	20.2	17.6
PBR	9.1	5.2	4.3	3.6	3.0
EV/EBITDA	18.6	16.0	12.0	10.4	8.6
성장성지표(%)					
매출증가율	63.8	6.2	35.6	8.3	5.5
EPS증가율	56.3	-7.4	79.3	-29.1	14.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
ROE	30.4	22.4	31.8	18.2	17.5
ROA	21.4	15.6	22.6	13.9	13.7
ROIC	202.1	89.1	131.7	159.5	219.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	43.6	40.6	44.2	43.9	38.9
순차입금 비율(%)	-63.1	-42.2	-62.6	-72.3	-76.7
이자보상배율(배)	640.8	635.2	699.6	714.9	814.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	32.4	18.7	10.5	8.0	7.9
재고자산회전율	42.2	31.1	44.3	37.5	37.3
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	553	717	867
현금및현금성자산	217	191	357	505	646
유가증권	40	18	41	41	41
매출채권	15	49	106	115	121
재고자산	24	14	23	25	25
비유동자산	203	317	352	360	368
유형자산	56	140	148	155	162
무형자산	41	60	59	59	60
투자자산	97	105	134	134	134
자산총계	572	679	905	1,077	1,235
유동부채	154	175	256	307	324
매입채무및기타채무	38	57	50	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	277	329	346
지배주주지분	394	479	624	744	885
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	533	653	794
비지배주주지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	628	748	889
비이자부채	166	191	272	324	341
총차입금	7	5	5	5	5
순차입금	-251	-204	-393	-541	-682

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151	89	181	195	189
당기순이익	105	98	179	138	158
비현금성 비용 및 수익	74	52	-27	21	23
유형자산감가상각비	6	9	11	12	14
무형자산상각비	5	6	9	8	8
운전자본변동	15	-7	40	36	8
매출채권등의 감소	0	0	11	-9	-6
재고자산의 감소	-22	3	-11	-2	-1
매입채무등의 증가	0	0	9	4	2
기타 영업현금흐름	-43	-54	-11	0	0
투자활동 현금흐름	-61	-100	1	-29	-30
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-87	-16	-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	0	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	148	141
기초현금	140	217	191	357	505
기말현금	217	191	357	505	646

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

