

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 100,000원

현재가 (5/14) 69,100원

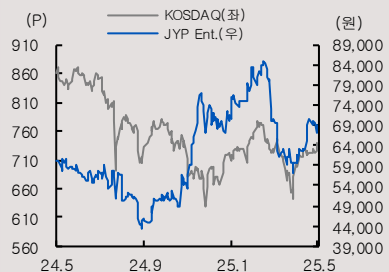
KOSDAQ (5/14)	739.05pt
시가총액	2,455십억원
발행주식수	35,532천주
액면가	500원
52주 최고가	85,100원
최저가	43,500원
60일 일평균거래대금	41십억원
외국인 지분율	21.3%
배당수익률 (2025F)	0.9%

주주구성
박진영 외 3 인 15.95%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	11%	12%	34%
절대기준	16%	22%	15%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(25)	5,041	3,481	▲
EPS(26)	3,929	3,926	▲

JYP Ent. 추가추이



본 조시분석자료는 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)

2분기부터 본게임

1Q25 Review: 영업이익 196억원(-41.6% YoY)

동사의 1분기 실적은 매출액 1,408억원(+3.1% YoY, -29.3% QoQ), 영업이익 196억원(-41.6% YoY, -46.8% QoQ, OPM 13.9%)으로 시장기대치(200억원)에 부합했다. 앨범매출은 297억원(-3.8% YoY)으로 키플립, NMIXX, 예지(ITZY) 등 저연차/솔로 아티스트 중심의 활동이 반영되며 전년동기대비 소폭 감소했다. 공연매출은 217억원(-26.3% YoY)으로 대규모 공연이 부재한 가운데 스트레이키즈(4회), 미사모(2회), 데이식스(17회), NiziU(12회) 등 47만명 규모 공연실적이 반영되었다. 반면, MD매출은 미사모, NiziU 일본공연과 스키즈 MD 판매호조로 YoY +37% 성장한 327억원을 기록했다. 매출원가율은 63.3%로 콘텐츠 제작비 증가, 아티스트 재계약 영향으로 상승했으며, 판관비엔 오디션 프로그램 제작비 잔여분 17억원이 반영되었다. 영업외에선 디어유 지분매각이익 735억원이 인식되며 순이익은 큰 폭 증가했다.

2분기부터 뚜렷한 실적 개선 전망

동사의 2분기 영업이익은 349억원(+274.1% YoY, +78.1% QoQ, OPM 21.4%)으로 전망한다. 스트레이키즈(23회), DAY6(16회), NMIXX(10회) 등 65회차 140만명 규모의 모객 실적이 전사 실적개선을 견인할 것으로 예상되기 때문이다. 특히, 스키즈 공연 23회차(북미 13회) 모두 스타디움급으로 회당 개런티가 높을 것으로 예상되며, MD매출도 공연실적 개선과 1분기 온라인 MD매출 이연분이 반영되며 성장세가 이어질 것으로 예상된다. 연내 스키즈, 트와이스 앨범활동과 하반기 트와이스 월드투어도 진행되며 동사실적은 연말까지 뚜렷한 성장이 전망된다.

투자의견 매수, 목표주가 100,000원 유지

JYP Ent.에 대해 투자의견 매수, 목표주가 100,000원을 유지한다. 동사 밸류에이션은 현재 12M Fwd P/E 18.7배로 경쟁사 대비 낮은 수준인데, 2분기부터 공연/MD 중심의 뚜렷한 실적개선이 확인되며 밸류에이션 매력이 부각될 것으로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	794	825	900
영업이익	169	128	155	173	193
세전이익	156	136	224	169	189
지배주주순이익	105	98	167	130	145
EPS(원)	3,186	2,951	5,041	3,929	4,387
증가율(%)	56.3	-7.4	70.8	-22.0	11.7
영업이익률(%)	29.8	21.3	19.5	21.0	21.4
순이익률(%)	18.5	16.3	21.0	15.8	16.1
ROE(%)	30.4	22.4	30.2	19.0	18.1
PER	31.8	23.7	13.7	17.6	15.7
PBR	9.1	5.2	3.9	3.3	2.8
EV/EBITDA	18.6	16.0	12.5	10.7	9.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. JYP Ent. 2025년 1분기 연결 실적

	1Q24	4Q24	1Q25			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	137	199	141	130	124	3.1	-29.3	8.3	13.7
영업이익	34	37	20	22	20	-41.6	-46.8	-9.5	-3.8
당기순이익	31	26	69	20	11	120.2	164.6	255.3	553.6
영업이익률(%)	24.6	18.5	13.9	16.7	16.5	-10.7	-4.6	-2.7	-2.5
순이익률(%)	23.1	13.1	49.2	15.0	8.6	26.2	36.1	34.2	40.7

자료: JYP Ent, IBK투자증권 추정

표 2. JYP Ent. 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	164	232	258	602	794	825
음반/음원	47	26	68	76	45	47	71	98	217	260	276
음반	31	14	55	54	30	34	57	82	153	202	213
음원	16	13	14	22	15	13	14	16	65	58	63
매니지먼트	90	69	102	123	96	116	161	160	385	534	550
콘서트	29	14	22	38	22	41	56	49	104	168	166
광고	8	9	8	9	9	7	11	15	34	41	55
출연료	5	8	5	9	9	6	7	10	27	31	34
MD	24	15	50	44	33	45	62	54	133	193	182
유튜브	5	5	5	6	5	5	6	5	20	21	21
기타	19	19	11	18	19	13	20	27	67	79	91
영업이익	34	9	48	37	20	35	47	53	128	155	173
영업이익률	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	21.4%	20.3%	20.7%	21.3%	19.5%	21.0%
당기순이익	31	1	39	26	69	23	37	38	98	167	130
순이익률	23.1%	1.3%	22.8%	13.1%	49.2%	13.9%	16.0%	14.7%	16.2%	21.0%	15.8%
YoY 성장률											
매출액	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	70.9	35.9	29.4	6.2	31.9	4.0
음반/음원	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-4.4	79.1	3.4	28.8	-17.3	19.7	6.0
음반	-24.1	-81.7	27.3	1.4	-3.8	148.8	4.3	52.7	-27.5	32.5	5.3
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	67.8	57.7	29.9	26.6	38.8	3.0
콘서트	335.1	-3.1	87.6	26.0	-26.3	190.2	154.8	29.1	63.9	61.9	-1.1
광고	46.9	29.4	3.6	13.7	14.6	-23.3	26.2	66.2	21.0	20.5	33.4
출연료	127.3	194.4	12.0	95.0	86.1	-25.5	30.1	7.5	90.2	16.0	9.4
MD	-13.2	-32.5	57.6	31.2	37.1	205.0	23.2	23.1	15.8	45.8	-5.6
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	-29.8	84.3	52.1	5.9	18.5	15.3
영업이익	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	274.1	-2.6	44.3	-24.3	20.8	11.6
순이익	-26.3	-95.0	11.7	1096.4	120.2	1681.2	-4.4	44.7	-7.0	70.9	-22.0

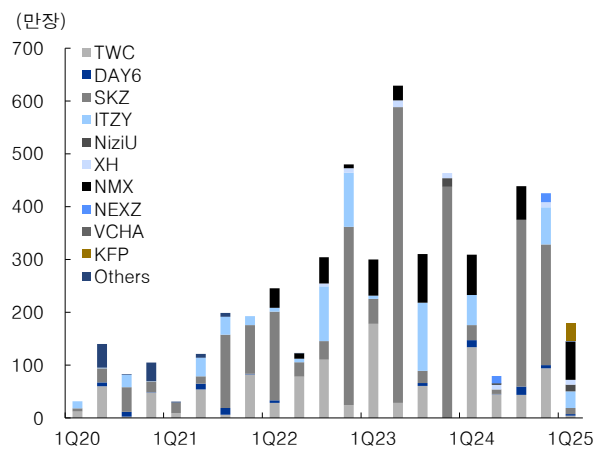
자료: JYP Ent, IBK투자증권 추정

표 3. JYP Ent. 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	794	825	791	820	0.4	0.6	721	790
영업이익	155	173	156	175	-0.7	-1.2	148	168
지배주주순이익	167	130	115	130	45.2	0.2	132	130
이익률(%)								
영업이익률	19.5	21.0	19.7	21.3	-0.2	-0.4	20.5	21.3
순이익률	21.0	15.8	14.5	15.9	6.5	-0.1	18.3	16.4

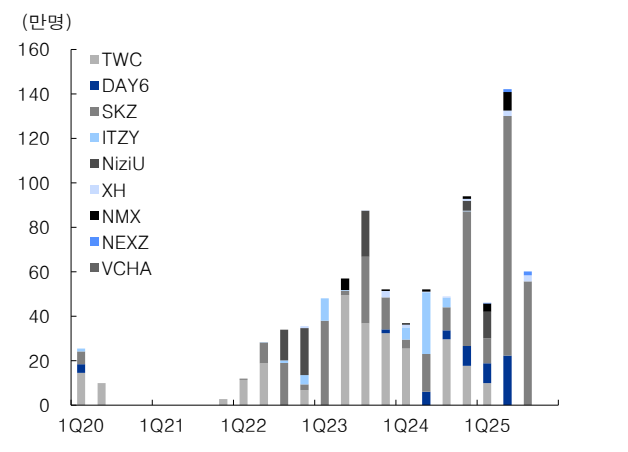
자료: JYP Ent, IBK투자증권 추정

그림 1. 앨범판매량 추이



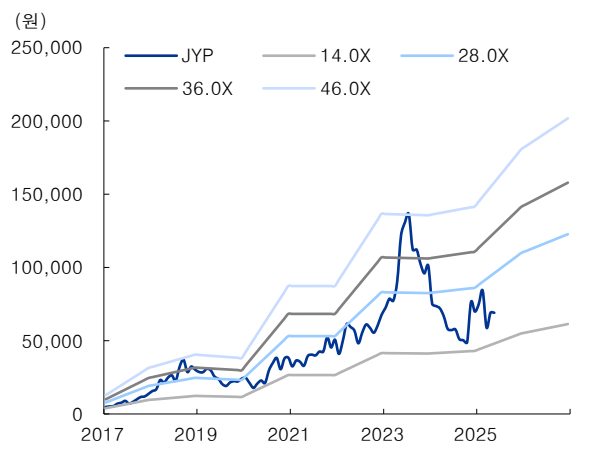
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 2. 공연모객 수 추이



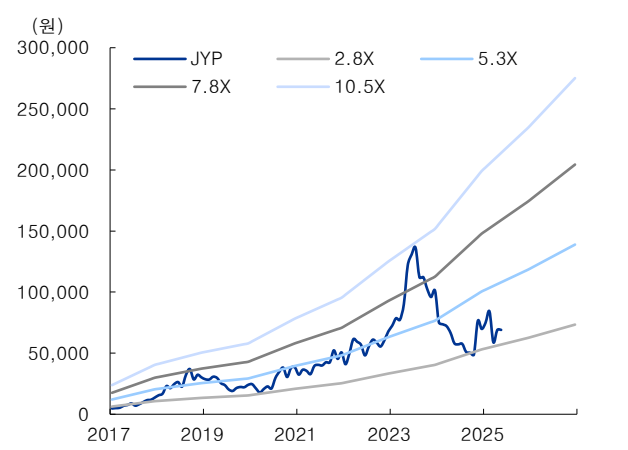
자료: IBK투자증권 추정

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)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	794	825	900
증가율(%)	63.8	6.2	31.9	4.0	9.0
매출원가	298	345	488	501	546
매출총이익	268	256	306	325	354
매출총이익률 (%)	47.3	42.5	38.5	39.4	39.3
판매비	99	128	151	152	161
판매비율(%)	17.5	21.3	19.0	18.4	17.9
영업이익	169	128	155	173	193
증가율(%)	75.4	-24.3	20.8	11.6	11.5
영업이익률(%)	29.8	21.3	19.5	21.0	21.4
순금융손익	-12	9	4	3	4
이자손익	2	3	3	3	4
기타	-14	6	1	0	0
기타영업외손익	-6	-4	65	-7	-8
중속/관계기업손익	4	3	0	0	0
세전이익	156	136	224	169	189
법인세	51	38	57	39	44
법인세율	32.7	27.9	25.4	23.1	23.3
계속사업이익	105	98	167	130	145
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	167	130	145
증가율(%)	55.6	-7.0	70.9	-22.0	11.7
당기순이익률 (%)	18.5	16.3	21.0	15.8	16.1
지배주주당기순이익	105	98	167	130	145
기타포괄이익	0	6	0	0	0
총포괄이익	105	103	167	130	145
EBITDA	180	143	174	194	215
증가율(%)	75.8	-20.8	21.7	11.3	11.1
EBITDA마진율(%)	31.7	23.8	21.9	23.5	23.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,186	2,951	5,041	3,929	4,387
BPS	11,094	13,469	17,672	20,838	24,431
DPS	574	534	534	534	534
밸류에이션(배)					
PER	31.8	23.7	13.7	17.6	15.7
PBR	9.1	5.2	3.9	3.3	2.8
EV/EBITDA	18.6	16.0	12.5	10.7	9.1
성장성지표(%)					
매출증가율	63.8	6.2	31.9	4.0	9.0
EPS증가율	56.3	-7.4	70.8	-22.0	11.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
ROE	30.4	22.4	30.2	19.0	18.1
ROA	21.4	15.6	21.8	14.4	14.2
ROIC	202.1	89.1	81.9	53.5	56.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	43.6	40.6	35.1	28.4	25.7
순차입금 비율(%)	-63.1	-42.2	-45.4	-51.8	-57.7
이자보상배율(배)	640.8	635.2	571.2	670.5	747.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	32.4	18.7	10.4	7.9	8.0
재고자산회전율	42.2	31.1	43.6	36.8	37.9
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	369	362	531	627	761
현금및현금성자산	217	191	274	373	490
유가증권	40	18	18	18	18
매출채권	15	49	103	107	117
재고자산	24	14	22	23	25
비유동자산	203	317	323	329	336
유형자산	56	140	147	154	160
무형자산	41	60	60	59	60
투자자산	97	105	105	105	105
자산총계	572	679	854	956	1,097
유동부채	154	175	201	191	203
매입채무및기타채무	38	57	49	50	55
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	21	21	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	173	196	222	212	224
지배주주지분	394	479	628	740	868
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
자본조정등	-12	-12	-12	-12	-12
기타포괄이익누계액	-1	4	4	4	4
이익잉여금	311	390	539	651	779
비지배주주지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	632	745	872
비이자부채	166	191	217	207	219
총차입금	7	5	5	5	5
순차입금	-251	-204	-287	-386	-503

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151	89	126	144	163
당기순이익	105	98	167	130	145
비현금성 비용 및 수익	74	52	19	21	22
유형자산감가상각비	6	9	11	12	14
무형자산상각비	5	6	8	8	8
운전자본변동	15	-7	-60	-7	-5
매출채권등의 감소	0	0	-54	-4	-10
재고자산의 감소	-22	3	-8	-1	-2
매입채무등의 증가	0	0	-8	1	5
기타 영업현금흐름	-43	-54	0	0	1
투자활동 현금흐름	-61	-100	-26	-27	-29
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-87	-18	-18	-20
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-24	-8	-8	-9
투자자산의 감소(증가)	-16	-14	0	0	0
기타	-32	25	0	-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	1	1	0
현금의 증가	78	-27	83	100	116
기초현금	140	217	191	274	373
기말현금	217	191	274	373	490

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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

