

JYP Ent.
(035900)

소문에 속아 IP의 힘을 잊지 말자

투자의견

BUY(유지)

목표주가

100,000 원(상향)

현재주가

75,700 원(08/13)

시가총액

2,690(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 2,158억원(+125.5%yoy), 영업이익은 529억원(+466.4%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- 콘서트와 MD 매출이 외형을 크게 견인했는데, 콘서트는 스트레이키즈의 대규모 북미 스타디움 투어와 북미 공연 초과 수익이 반영되며 역대 최대 매출을 기록했고, MD는 아티스트 공연 증가에 더해 IP 기반 글로벌 라이선싱 확대되며 669억원의 경이로운 실적 기록
- 주목할 점은 스키즈 공식 캐릭터인 '스키주x다마고치', 트와이스 공식 캐릭터인 '라부리x산리오 일본 팝업' 등 아티스트 공식 캐릭터 인형과의 협업이 확대되며 외형과 함께 수익성도 개선됐는데, 오는 8월 스키즈는 '스키주'를 활용한 인형 형태의 앨범을 출시할 예정으로 향후 소속 아티스트의 캐릭터 인형을 활용한 다채로운 매출 발생 기대
- 특히 MD는 미국, 중국 등 주요 시장과 투어를 통해 실질 구매력이 확대된 잠재시장을 대상으로 글로벌 파트너십을 강화할 예정인데, 하반기 팬즈 플랫폼에 라이브 시청, MD 선구매 등 유료 고객 전용 디지털 멤버십 출시 예정이며, QQ뮤직과 팬즈샵의 공식 제휴물 런칭도 준비 중. 트와이스, 스키즈 등 주요 아티스트의 신보 발매와 투어 이어짐에 따라 IP 기반 다양한 매출 성장 기대. 실적 추정치 상향하며 목표주가 100,000원으로 5.3% 상향 조정

주가(원, 08/13)	75,700
시가총액(십억원)	2,690
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	87,400원
최저가	43,100원
52주 일간 Beta	0.36
60일 일평균거래대금	347억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.6	-17.9	32.2
절대기준	1.1	-9.2	38.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	95,000	▲
영업이익(25)	157	156	▲
영업이익(26)	175	167	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	567	602	763	866
영업이익	169	128	157	175
세전손익	156	136	235	181
당기순이익	105	98	172	130
EPS(원)	2,969	2,751	4,864	3,685
증감률(%)	56.2	-7.3	76.8	-24.2
PER(배)	34.1	25.4	15.6	20.5
ROE(%)	30.4	22.4	31.2	19.1
PBR(배)	9.1	5.2	4.3	3.6
EV/EBITDA(배)	18.5	15.9	13.6	11.9

자료: 유진투자증권

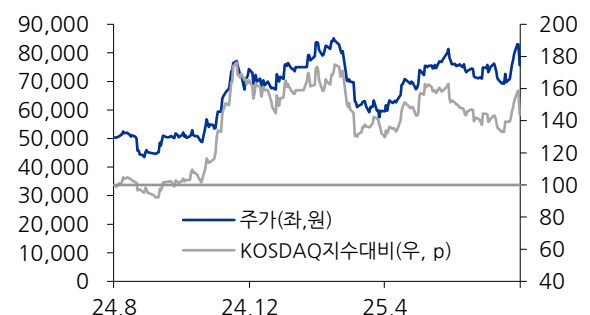


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q25P					3Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	216	188	14.6	203	6.3	217	0.6	27.4	602	763	26.7	866	13.5
영업이익	53	44	19.2	43	23.0	49	-7.6	1.0	128	157	22.1	175	11.5
세전이익	48	44	11.3	43	12.6	50	2.4	1.6	136	235	72.2	181	-22.8
순이익	36	32	14.2	34	6.6	37	2.4	-4.3	98	172	76.3	130	-24.3
영업이익률	24.5	23.6	1.0	21.2	3.3	22.5	-2.0	-5.9	21.3	20.5	-0.8	20.2	-0.4
순이익률	16.8	16.9	-0.1	16.7	0.1	17.1	0.3	-5.7	16.2	22.6	6.4	15.1	-7.5
EPS(원)	4,101	3,579	14.6	-	-	4,200	2.4	-3.7	2,751	4,864	76.8	3,685	-24.2
BPS(원)	15,832	15,702	0.8	12,159	30.2	16,882	6.6	33.3	13,469	17,719	31.6	20,871	17.8
ROE(%)	25.9	22.8	3.1	na	-	24.9	-1.0	-9.6	22.4	31.2	8.8	19.1	-12.1
PER(X)	18.5	21.2	-	na	-	18.0	-	-	25.4	15.6	-	20.5	-
PBR(X)	4.8	4.8	-	6.2	-	4.5	-	-	5.2	4.3	-	3.6	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	216	217	189	602	763	866
YoY (%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	3.1%	125.5%	27.4%	-5.1%	6.2%	26.7%	13.5%
음반/음원	47	26	68	76	45	39	84	62	217	229	275
콘서트	29	14	22	38	22	62	41	36	104	161	188
광고	8	9	8	9	9	11	10	10	34	41	42
출연료	5	8	5	9	9	10	8	10	27	37	40
기타	48	38	66	67	57	94	74	70	220	295	321
영업이익	34	9	48	37	20	53	49	35	128	157	175
YoY (%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-41.6%	466.4%	1.0%	-4.7%	-24.3%	22.1%	11.5%
OPM (%)	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	24.5%	22.5%	18.6%	21.3%	20.5%	20.2%
당기순이익	31	1	39	26	69	36	37	30	98	172	130
지배주주순이익	32	1	39	26	69	36	37	30	98	173	131

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	131	
② 적용 PER(배)	27	최근 3년 평균 PER
③ 기업가치	3,536	
④ 주식수(천주)	35,532	
⑤ 주당 적정가치(원)	99,601	
⑥ 목표주가(원)	100,000	
상승여력(%)	32.1%	
현재주가(원)	75,700	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.08.13 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	572	679	836	964	1,108
유동자산	369	362	487	608	744
현금성자산	263	217	305	401	515
매출채권	19	52	83	103	120
재고자산	24	14	19	23	27
비유동자산	203	317	349	356	364
투자자산	106	116	150	156	163
유형자산	56	140	143	147	152
기타	41	60	56	53	50
부채총계	173	196	202	218	240
유동부채	154	175	180	196	217
매입채무	67	109	114	128	149
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	83	61	62	62	63
비유동부채	19	21	22	23	23
비유동이자부채	7	5	5	5	5
기타	13	16	17	17	18
자본총계	398	483	634	746	868
지배지분	394	479	630	742	863
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	545	657	779
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	634	746	868
총차입금	11	10	10	10	10
순차입금	(252)	(207)	(295)	(391)	(505)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	151	89	62	140	163
당기순이익	105	98	172	130	143
자산상각비	11	15	19	19	19
기타비현금성손익	63	38	(206)	1	1
운전자본증감	15	(7)	(67)	(10)	0
매출채권감소(증가)	18	(39)	39	(20)	(17)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(7)	(5)	(4)
매입채무증가(감소)	4	36	(16)	15	21
기타	16	(7)	(83)	(0)	(0)
투자현금	(61)	(100)	3	(27)	(29)
단기투자자산감소	(27)	25	(23)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	94	(3)	(3)
설비투자	12	87	13	17	19
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(13)	(22)	(1)	(19)	(22)
차입금증가	(3)	(4)	(1)	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(22)
배당금지급	12	19	18	19	22
현금 증감	78	(27)	66	94	112
기초현금	140	217	191	257	351
기말현금	217	191	257	351	463
Gross Cash flow	179	150	140	150	163
Gross Investment	19	132	41	36	27
Free Cash Flow	160	18	99	115	136

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	763	866	941
증가율(%)	63.8	6.2	26.7	13.5	8.7
매출원가	298	345	455	516	560
매출총이익	268	256	307	350	381
판매 및 일반관리비	99	128	151	176	190
기타영업손익	65	30	18	17	8
영업이익	169	128	157	175	191
증가율(%)	75.4	(24.3)	22.1	11.5	9.3
EBITDA	180	143	176	193	210
증가율(%)	75.8	(20.8)	23.2	9.8	8.5
영업외손익	(14)	8	78	6	8
이자수익	2	3	3	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	74	0	0
기타영업외손익	(19)	3	0	3	3
세전순이익	156	136	235	181	198
증가율(%)	65.4	(12.5)	72.2	(22.8)	9.6
법인세비용	51	38	62	51	56
당기순이익	105	98	172	130	143
증가율(%)	55.6	(7.0)	76.3	(24.3)	9.6
지배주주지분	105	98	173	131	144
증가율(%)	56.3	(7.3)	76.8	(24.2)	9.6
비지배지분	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
EPS(원)	2,969	2,751	4,864	3,685	4,039
증가율(%)	56.2	(7.3)	76.8	(24.2)	9.6
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,864	3,685	4,039
증가율(%)	56.2	(7.3)	76.8	(24.2)	9.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,864	3,685	4,039
BPS	11,094	13,469	17,719	20,871	24,300
DPS	574	534	610	640	680
밸류에이션(배, %)					
PER	34.1	25.4	15.6	20.5	18.7
PBR	9.1	5.2	4.3	3.6	3.1
EV/ EBITDA	18.5	15.9	13.6	11.9	10.4
배당수익율	0.6	0.8	0.8	0.8	0.9
PCR	20.1	16.6	19.2	17.9	16.5
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	20.5	20.2	20.3
EBITDA이익율	31.9	23.8	23.1	22.3	22.3
순이익율	18.5	16.2	22.6	15.1	15.2
ROE	30.4	22.4	31.2	19.1	17.9
ROIC	169.0	71.4	49.9	45.1	47.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(46.6)	(52.4)	(58.2)
유동비율	238.9	207.2	270.2	311.1	342.7
이자보상배율	640.8	635.2	868.1	966.4	1,056.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	11.4	9.3	8.5
재고자산회전율	42.2	31.1	46.0	41.0	37.2
매입채무회전율	10.5	6.8	6.8	7.1	6.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

