

JYP Ent. (035900)

보여줄 게 많은데 시간이 필요할 뿐

투자의견

BUY(유지)

목표주가

88,000 원(상향)

현재주가

63,300 원(04/18)

시가총액

2,249(십억원)

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

- 1분기 매출액은 1,206억원(-11.6%yoy), 영업이익은 190억원(-43.5%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 아티스트 활동이 많지 않았던 가운데 '더 탄파라' 제작비 잔여분과 신인 아티스트 데뷔 및 스트레이키즈 재계약 관련 비용 등이 반영되며 원가 부담 상승, 부진한 이익 전망. 영업외단에는 디어유 지분 매각 차익 약 700억원 반영
- 2분기는 스트레이키즈의 대규모 북미 투어가 반영되며 관련 MD 매출 역시 동반 성장할 것으로 전망. 다만, 북미 투어 관련 추가 정산분은 하반기에 반영될 것으로 예상하며, 트와이스 월드투어 역시 하반기 시작될 것으로 예상함에 따라 하반기 기대 모멘텀 풍부
- 실적 추정치 상향에 따라 목표주가를 88,000원으로 14.3% 상향 조정. 실적과 주가의 상관관계가 높았던 만큼 부진한 실적에 대한 실망감과 함께 상대적으로 아쉬운 저연차 라인업의 성과로 주가 흐름 미미한 상황이지만, 올해는 투어 규모가 확대되는 아티스트가 많아지고, 하반기 주요 아티스트 활동 집중됨에 따라 실적 성장, 주가 반등 기대

주가(원, 04/18)	63,300
시가총액(십억원)	2,249
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	87,400원
최저가	43,100원
52주 일간 Beta	0.21
60일 일평균거래대금	465억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4.2	30.8	14.3
절대기준	0.5	26.1	-1.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	88,000	77,000	▲
영업이익(25)	148	140	▲
영업이익(26)	162	154	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	567	602	729	792
영업이익	169	128	148	162
세전손익	156	136	228	172
당기순이익	105	98	164	124
EPS(원)	2,969	2,751	4,614	3,488
증감률(%)	56.2	-7.4	67.7	-24.4
PER(배)	34.1	23.0	13.7	18.1
ROE(%)	30.4	22.5	30.0	18.5
PBR(배)	9.1	4.7	3.6	3.1
EV/EBITDA(배)	18.5	14.3	11.5	9.9

자료: 유진투자증권

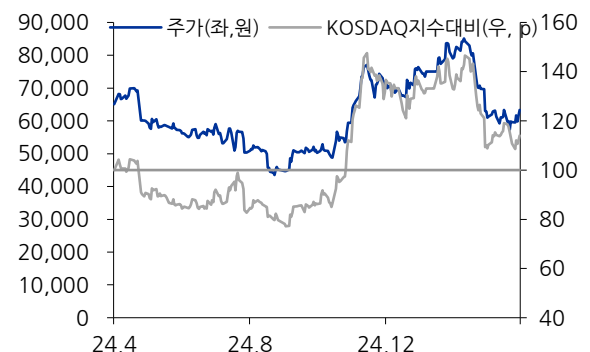


도표 1. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	121	-39.4	-11.6	0	172	42.9	80.1	602	729	21.1	792	8.6
영업이익	19	-48.6	-43.5	0	32	71.0	247.4	128	148	15.0	162	10.0
세전이익	95	123.2	144.5	0	32	-66.8	435.5	136	228	67.3	172	-24.4
순이익	68	161.4	117.5	0	23	-66.8	1,678.1	98	164	67.8	124	-24.4
OP Margin	15.7	-2.8	-8.9		18.8	3.1	9.1	21.3	20.2	-1.1	20.5	0.3
NP Margin	56.7	43.6	33.7		13.2	-43.5	11.9	16.2	22.5	6.3	15.7	-6.8
EPS(원)	7,703	164.2	116.0	0	2,561	-66.8	1,489.4	2,751	4,614	67.7	3,488	-24.4
BPS(원)	14,700	10.1	28.2	13,456	15,340	4.4	33.2	13,349	17,389	30.3	20,343	17.0
ROE(%)	52.4	30.6	21.3	na	16.7	-35.7	15.3	22.5	30.0	7.5	18.5	-11.5
PER(X)	8.2	-	-	na	24.7	-	-	27.4	13.7	-	18.1	-
PBR(X)	4.3	-	-	4.7	4.1	-	-	5.7	3.6	-	3.1	-

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

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	121	172	240	195	602	729	792
YoY (%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	-11.6%	80.1%	41.0%	-1.8%	6.2%	21.1%	8.6%
음반/음원	47	26	68	76	37	39	70	69	217	214	233
콘서트	29	14	22	38	20	48	84	40	104	191	209
광고	8	9	8	9	8	10	9	9	34	36	38
출연료	5	8	5	9	5	8	9	10	27	32	35
기타	48	38	66	67	51	68	68	68	220	255	277
영업이익	34	9	48	37	19	32	60	36	128	148	162
YoY (%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-43.5%	247.5%	23.3%	-1.4%	-24.3%	15.0%	10.0%
OPM (%)	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	15.7%	18.8%	24.8%	18.6%	21.3%	20.2%	20.5%
당기순이익	31	1	39	26	68	23	43	29	98	164	124
지배주주순이익	32	1	39	26	68	23	43	29	98	164	124

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	115	
② 적용 PER(배)	27	최근 3년 평균 PER
③ 기업가치	3,115	
④ 주식수(천주)	35,532	
⑤ 주당 적정가치(원)	87,671	
⑥ 목표주가(원)	88,000	
상승여력(%)	39.0%	
현재주가(원)	63,300	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.04.18 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	572	656	800	918	1,037
유동자산	369	383	445	489	540
현금성자산	263	207	270	293	330
매출채권	19	93	92	108	120
재고자산	24	20	20	24	26
비유동자산	203	273	355	429	496
투자자산	106	123	128	133	138
유형자산	56	70	76	83	91
기타	41	80	151	213	267
부채총계	173	178	178	191	201
유동부채	154	157	156	169	178
매입채무	67	68	67	78	87
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	83	84	85	86	87
비유동부채	19	21	22	22	23
비유동이자부채	7	6	6	6	6
기타	13	15	16	16	17
자본총계	398	478	622	727	836
지배지분	394	474	618	723	832
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	533	638	747
기타	(13)	(12)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	478	622	727	836
총차입금	11	11	11	11	11
순차입금	(252)	(196)	(259)	(282)	(319)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	151	36	190	151	177
당기순이익	105	98	164	124	139
자산상각비	11	16	26	36	44
기타비현금성손익	63	13	(3)	(3)	(3)
운전자본증감	15	(51)	1	(8)	(6)
매출채권감소(증가)	18	(20)	2	(16)	(12)
재고자산감소(증가)	(22)	(2)	0	(4)	(3)
매입채무증가(감소)	4	(0)	(1)	12	9
기타	16	(29)	0	0	0
투자현금	(61)	(62)	(109)	(110)	(112)
단기투자자산감소	(27)	14	(1)	(1)	(2)
장기투자증권감소	(8)	(2)	(2)	(2)	(3)
설비투자	12	16	16	17	19
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(46)	(88)	(88)	(88)
재무현금	(13)	(21)	(20)	(19)	(30)
차입금증가	(3)	(3)	0	0	0
자본증가	(12)	(18)	(20)	(19)	(30)
배당금지급	12	19	20	19	30
현금 증감	78	(45)	61	22	35
기초현금	140	217	172	234	255
기말현금	217	172	234	255	291
Gross Cash flow	179	135	189	159	183
Gross Investment	19	127	106	117	116
Free Cash Flow	160	9	83	42	66

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	729	792	861
증가율(%)	192.2	6.2	21.1	8.6	8.7
매출원가	298	345	426	464	504
매출총이익	268	256	303	328	357
판매 및 일반관리비	99	128	155	166	176
기타영업손익	114	30	21	7	7
영업이익	169	128	148	162	181
증가율(%)	192.6	(24.3)	15.0	10.0	11.3
EBITDA	180	144	174	198	225
증가율(%)	188.4	(20.3)	20.7	14.1	13.6
영업외손익	(14)	8	80	10	12
이자수익	2	3	3	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	1	1	1
기타영업외손익	(19)	2	76	5	7
세전순이익	156	136	228	172	192
증가율(%)	81.2	(12.5)	67.3	(24.4)	11.7
법인세비용	51	38	64	48	54
당기순이익	105	98	164	124	138
증가율(%)	55.6	(7.0)	67.8	(24.4)	11.6
지배주주지분	105	98	164	124	139
증가율(%)	56.3	(7.3)	67.7	(24.4)	12.0
비지배지분	(0)	(0)	0	0	0
EPS(원)	2,969	2,751	4,614	3,488	3,905
증가율(%)	56.2	(7.4)	67.7	(24.4)	12.0
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,614	3,488	3,905
증가율(%)	56.2	(7.4)	67.7	(24.4)	12.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,614	3,488	3,905
BPS	11,094	13,349	17,389	20,343	23,408
DPS	574	534	840	840	840
밸류에이션(배, %)					
PER	34.1	27.4	13.7	18.1	16.2
PBR	9.1	5.7	3.6	3.1	2.7
EV/ EBITDA	18.5	17.3	11.5	9.9	8.6
배당수익율	0.6	0.7	1.3	1.3	1.3
PCR	20.1	19.9	11.9	14.1	12.3
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	20.2	20.5	21.0
EBITDA이익율	31.9	23.9	23.8	25.0	26.2
순이익율	18.5	16.2	22.5	15.7	16.1
ROE	30.4	22.5	30.0	18.5	17.9
ROIC	169.0	70.3	45.7	37.7	33.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(41.0)	(41.6)	(38.8)	(38.1)
유동비율	238.9	244.9	284.8	289.4	303.0
이자보상배율	640.8	647.5	901.2	991.7	1,103.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9
매출채권회전율	28.5	10.7	7.9	7.9	7.6
재고자산회전율	42.2	26.8	36.0	36.2	34.5
매입채무회전율	10.5	8.9	10.9	10.9	10.4

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

