



JYP Ent. (035900)

시간이 약

▶ Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(유지): 80,000원

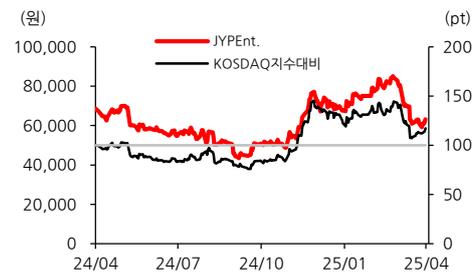
현재 주가(4/4)	63,300원
상승여력	▲26.4%
시가총액	22,492억원
발행주식수	35,532천주
52주 최고가 / 최저가	85,100 / 43,500원
90일 일평균 거래대금	505.69억원
외국인 지분율	22.1%
주주 구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%
이지영 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-23.6	-6.6	24.4	-7.3
상대수익률(KOSDAQ)	-16.8	-4.0	35.0	14.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	567	602	694	788
영업이익	169	128	136	158
EBITDA	180	143	161	184
지배주주순이익	105	98	99	115
EPS	2,969	2,950	2,986	3,478
순차입금	-252	-207	-198	-238
PER	34.1	23.7	21.2	18.2
PBR	9.1	5.2	4.2	3.5
EV/EBITDA	18.5	15.9	12.7	10.9
배당수익률	0.6	0.8	0.9	0.9
ROE	30.4	22.4	19.4	19.6

주가 추이



쉬어가는 1 분기였습니다. 다만 2 분기부터는 실적 개선을 기대해도 되겠습니다. 스트레이키즈 미주 투어에서 발생될 콘서트 매출뿐만 아니라 MD 매출 등 부가 매출의 이익 기여가 클 것으로 기대됩니다.

1Q25 Preview: 쉬어가는 1분기

우리는 동사의 지난 1분기 매출액과 영업이익을 각각 1,113억원, 206억원으로 추정한다. 영업이익 기준 시장 기대치를 하회했을 것으로 보인다. 1분기 아티스트 주요 활동으로는 킥플립, 엔믹스, 예지 솔로 등 앨범 발매와 트와이스 미사모, 스트레이키즈, 니쥬 콘서트 등이 있었다. Mega IP의 굵직한 활동이 많지 않았고, 방송 프로그램 제작비 일부가 반영되며, 계절성을 감안하더라도 다소 부진한 1분기 실적을 기록했던 것으로 비춰진다.

시간이 다소 필요한 시기

시간이 필요한 회사다. 스트레이키즈라는 Mega IP를 보유한 회사는 맞지만, Next SKIZ를 배출할 수 있는 시스템이나 매출/이익을 극대화할 수 있는 시스템을 아직 완벽하게 갖추지 못했다. 내부적인 IP 매출 및 제대로된 수익화 시스템을 셋업하기까지 시간이 다소간 필요할 전망이다. 다만 불연속적이었던 일본 매출 인식 시점 개선 및 블루캐러지나 MD 관련 전략적 변화 시도 등은 긍정적이다. 한편 2분기부터 시작되는 스키즈 대규모 미주 투어 판매 MD는 대부분 IP 로열티 매출 상품일 것으로 추정되는만큼 소폭이나마 단기적으로 영업이익을 개선도 기대할 수 있겠다.

투자의견 Buy, 목표주가 80,000원 유지

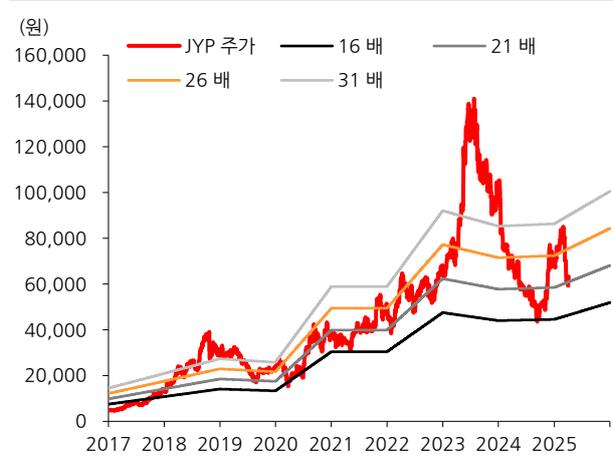
투자의견과 목표주가를 기존과 동일하게 유지한다. 스트레이키즈의 미주 투어시 발생될 MD 매출의 이익 기여가 클 것으로 기대된다. 1분기 실적을 저점으로 2분기부터는 개선된 이익을 기대해도 되겠다. IP 라인업이 상대적으로 약하지만 Mega IP의 존재감을 간과해서도 안 되겠다.

[표1] JYP Ent. 목표주가 산출

	2025E	2026E
지배주주순이익	99	115
보통주 발행주식수	35,532	35,532
-자기주식수	2,399	2,399
EPS	2,785	3,243
12mth Fwd EPS		2,937
Target P/E		27
적정주가		79,311
최종 목표주가		80,000
현재주가		63,300
상승여력		26.4%

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] JYP Ent. 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] JYP Ent. 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2023	2,024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	567	602	694	788	137	96	170	199	111	182	230	171
음악	263	217	242	275	47	26	68	76	37	48	66	90
음반	211	153	172	199	31	14	55	54	20	30	49	73
음원	52	65	70	77	16	13	14	22	17	17	17	17
매니지먼트	106	165	191	220	42	31	36	56	34	49	67	41
광고	28	34	38	43	8	9	8	9	9	9	9	9
콘서트	63	104	122	140	29	14	22	38	17	32	50	24
출연료	14	27	31	36	5	8	5	9	8	8	8	8
기타	198	220	261	293	48	38	66	67	40	85	96	40
MD	115	133	181	209	24	15	50	44	20	65	76	20
기타	83	87	80	84	24	23	16	24	20	20	20	20
매출총이익	268	256	303	348	61	33	84	79	48	87	104	64
GPM(%)	47.4%	42.6%	43.7%	44.1%	44.5%	34.8%	49.2%	39.5%	43.0%	47.5%	45.5%	37.6%
영업이익	169	128	136	158	34	9	48	37	21	38	47	30
OPM(%)	29.9%	21.3%	19.6%	20.1%	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	18.5%	20.9%	20.6%	17.5%

자료: JYP Ent, 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	346	567	602	694	788
매출총이익	157	268	256	303	348
영업이익	97	169	128	136	158
EBITDA	103	180	143	161	184
순이자손익	1	2	3	2	2
외화관련손익	0	-1	6	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	94	156	134	135	157
당기순이익	68	105	95	101	118
지배주주순이익	67	105	98	99	115
증가율(%)					
매출액	613.4	63.8	6.2	15.4	13.5
영업이익	1,070.3	75.4	-24.3	6.1	16.2
EBITDA	1,075.7	75.8	-20.8	12.7	14.3
순이익	759.9	55.6	-9.3	6.1	16.5
이익률(%)					
매출총이익률	45.3	47.4	42.6	43.7	44.1
영업이익률	27.9	29.9	21.3	19.6	20.1
EBITDA 이익률	29.7	31.9	23.8	23.2	23.4
세전이익률	27.2	27.5	22.2	19.4	19.9
순이익률	19.5	18.5	15.8	14.5	14.9

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	88	151	89	60	141
당기순이익	68	105	98	101	118
자산상각비	6	11	15	25	26
운전자본증감	5	15	-7	-47	-1
매출채권 감소(증가)	-24	18	-39	-10	-9
재고자산 감소(증가)	-1	-22	3	2	-2
매입채무 증가(감소)	18	4	36	-38	11
투자현금흐름	17	-61	-100	-51	-83
유형자산처분(취득)	-1	-12	-87	-15	-75
무형자산 감소(증가)	-13	-1	-24	-30	-1
투자자산 감소(증가)	45	-27	25	-1	-1
재무현금흐름	-13	-13	-22	-19	-19
차입금의 증가(감소)	-2	-3	-4	0	0
자본의 증가(감소)	-12	-12	-18	-19	-19
배당금의 지급	12	12	-19	-19	-19
총현금흐름	102	179	150	107	142
(-)운전자본증가(감소)	-23	-23	19	47	1
(-)설비투자	1	12	87	15	75
(+)자산매각	-13	-1	-24	-30	-1
Free Cash Flow	111	188	20	15	64
(-)기타투자	31	28	2	5	5
잉여현금	80	160	18	10	59
NOPLAT	69	114	91	102	119
(+) Dep	6	11	15	25	26
(-)운전자본투자	-23	-23	19	47	1
(-)Capex	1	12	87	15	75
OpFCF	97	136	0	65	68

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	237	369	362	365	419
현금성자산	160	263	217	208	248
매출채권	20	19	52	62	71
재고자산	2	24	14	13	15
비유동자산	174	203	317	342	397
투자자산	95	106	116	121	126
유형자산	38	56	140	145	210
무형자산	42	41	60	76	61
자산총계	411	572	679	706	817
유동부채	101	154	175	139	153
매입채무	40	67	109	71	82
유동성이자부채	3	4	5	5	5
비유동부채	5	19	21	22	22
비유동이자부채	2	7	5	5	5
부채총계	107	173	196	161	175
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	390	469	566
자본조정	-12	-13	-8	-25	-25
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
자본총계	305	398	483	545	642

주요지표 (단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	1,901	2,969	2,950	2,986	3,478
BPS	8,467	11,094	13,469	15,231	17,938
DPS	369	574	574	574	574
CFPS	2,881	5,028	4,223	3,017	3,992
ROA(%)	18.5	21.5	15.6	14.3	15.1
ROE(%)	24.7	30.4	22.4	19.4	19.6
ROIC(%)	99.4	169.0	70.9	45.6	41.8
Multiples(x, %)					
PER	35.7	34.1	23.7	21.2	18.2
PBR	8.0	9.1	5.2	4.2	3.5
PSR	7.0	6.4	4.1	3.2	2.9
PCR	23.5	20.1	16.6	21.0	15.9
EV/EBITDA	21.9	18.5	15.9	12.7	10.9
배당수익률	0.5	0.6	0.8	0.9	0.9
안정성(%)					
부채비율	35.0	43.6	40.6	29.5	27.2
Net debt/Equity	-51.0	-63.3	-42.9	-36.3	-37.1
Net debt/EBITDA	-151.2	-139.7	-144.9	-122.9	-129.2
유동비율	233.9	238.9	207.2	262.0	274.9
이자보상배율(배)	1,069.4	640.8	635.2	794.4	923.4
자산구조(%)					
투자자본	20.8	15.6	36.2	43.9	45.4
현금+투자자산	79.2	84.4	63.8	56.1	54.6
자본구조(%)					
차입금	1.4	2.6	2.0	1.8	1.5
자기자본	98.6	97.4	98.0	98.2	98.5

[Compliance Notice]

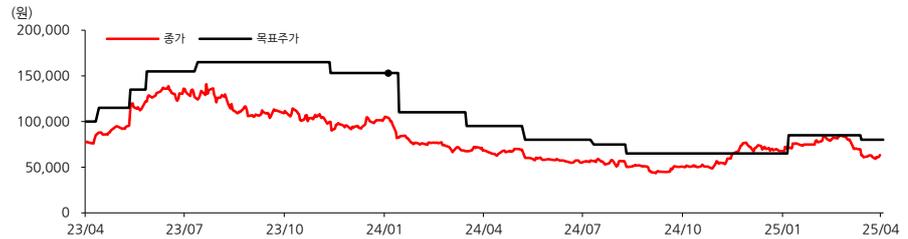
(공표일: 2025년 04월 07일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[하이브 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.04.17	2023.05.16	2023.05.31	2023.07.17	2023.08.14
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		115,000	135,000	155,000	165,000	165,000
일 시	2023.09.12	2023.10.16	2023.11.13	2023.11.16	2024.01.18	2024.02.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	165,000	165,000	165,000	153,000	110,000	110,000
일 시	2024.03.20	2024.04.15	2024.05.13	2024.06.04	2024.07.15	2024.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	95,000	95,000	80,000	80,000	75,000	65,000
일 시	2024.08.16	2024.10.15	2024.11.01	2024.11.14	2025.01.10	2025.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	65,000	65,000	65,000	65,000	85,000	80,000
일 시	2025.04.07					
투자의견	Buy					
목표가격	80,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.04.17	Buy	115,000	-21.46	-16.96
2023.05.16	Buy	135,000	-13.93	-9.48
2023.05.31	Buy	155,000	-15.43	-10.45
2023.07.17	Buy	165,000	-31.33	-14.48
2023.11.16	Buy	153,000	-36.84	-31.11
2024.01.18	Buy	110,000	-31.43	-23.09
2024.03.20	Buy	95,000	-28.47	-23.68
2024.05.13	Buy	80,000	-28.08	-24.25
2024.07.15	Buy	75,000	-25.67	-21.33
2024.08.14	Buy	65,000	-11.12	18.62
2025.01.10	Buy	85,000	-8.59	0.12
2025.03.18	Buy	80,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.7%	100.0%