

JYP Ent. (035900)

2025.07.02

중요한 기로에 선 지금

[엔터/미디어] 황지원
2122-9180 jiwon.hwang@imfnssec.com

실적 전망 및 투자 의견

스트레이키즈의 대규모 월드투어 집중에 따른 역대 최고 분기 실적 발표를 앞두고 있다. 재계약 이후 배분율 변경에 따른 공연 원가율 상승에도 수익성 좋은 일본 및 북미 공연이 집중된 만큼 2분기부터 실적 개선 흐름이 확인된다면 밸류에이션 매력이 있다고 판단한다. 특히 확대된 투어 규모에 연동하여 MD 매출의 가파른 성장이 예상되는데, 해외 투어 MD의 경우 로열티 구조로 매출을 인식하기 때문에 수익성 개선에도 긍정적이다. 또한 트와이스 캐릭터 LOVELYS, 스트레이키즈 캐릭터 SKZOO 등 캐릭터를 활용한 팝업, 라이선스 협업, 랜덤 토이 제작 등이 활발한 만큼 MD 매출 고성장에 기반한 실적 개선이 기대된다.

3분기 일본 돔 투어를 시작으로 트와이스의 월드투어가 재개되는데, 북미 투어 일정이 아직 발표되지 않은 만큼 추가적인 실적 상향 가능성도 있다. 저연차 수익화 지연이 다소 아쉬우나 엔믹스는 하반기 신보 발매 이후 첫 투어가 예상되며, 킷플립도 8월 롤라팔루자 등 대형 페스티벌 출연을 통해 팬덤을 확대해 갈 것으로 기대된다. 연내 중국 보이그룹 CIU도 데뷔를 앞두고 있다.

2Q25 Preview: OP 500억원(+435% YoY)

2Q25 매출액/영업이익은 각각 2,324억원(+143% YoY)/500억원(+435% YoY)이 예상된다. 역대 분기 최고 수준의 공연/MD 매출이 기대되는데, 스트레이키즈 월드투어 총 54회 공연 중 23회가 2분기에 진행됐으며, 100만명 이상의 관객을 동원한 것으로 추정된다. 특히 일본에서는 회당 5.5만명 규모의 공연장에서 4회 연속 공연을 개최했고, 개런티(2Q25 반영) 외 초과 수익(3Q25 반영 예상)에 대한 정산이 이루어지는 북미(멕시코 제외)에서는 총 13회 공연으로 약 60만명의 관객을 동원했다. 스트레이키즈 외에도 데이식스 공연이 한국 6회(10만명) 포함 16회, 엔믹스 일본 팬콘 2회 등이 개최됐다. 회당 규모가 과거 대비 크게 확대된 만큼 투어 MD 매출도 이에 연동되어 증가할 것이다. 동사의 경우 일본 MD 매출 비중이 과반으로 매우 높은 경향을 보이는데, 스트레이키즈 일본 투어 팝업(4/25~6/1), 트와이스 일본 팬클럽 11주년 팝업(3/21~4/6), 트와이스 캐릭터 LOVELYS&반다이남코 가샤폰 팝업(3/17~5/6) 등 다수의 팝업이 2분기까지 이어졌다. 주요 아티스트의 신보 발매가 하반기에 집중되면서 국내 앨범 매출은 다소 부진하나, 스트레이키즈 일본 앨범(6/18 발매) 초동 판매량이 73만장을 기록하며 자체 기록을 경신했다.

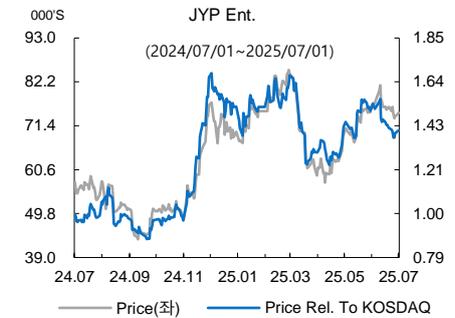
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	94,000원(유지)
증가(2025.07.01)	74,600원
상승여력	26.0%

Stock Indicator	
자본금	18십억원
발행주식수	3,553만주
시가총액	2,651십억원
외국인지분율	22.7%
52주 주가	43,500~85,100원
60일평균거래량	406,283주
60일평균거래대금	28.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.1	22.1	6.7	29.7
상대수익률	-6.9	8.8	-8.8	37.2

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	602	782	856	928
영업이익(십억원)	128	162	185	208
순이익(십억원)	98	183	146	164
EPS(원)	2,751	5,164	4,121	4,608
BPS(원)	13,469	18,136	21,759	25,869
PER(배)	25.4	14.4	18.1	16.2
PBR(배)	5.2	4.1	3.4	2.9
ROE(%)	22.4	32.7	20.7	19.3
배당수익률(%)	0.8	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	15.9	12.4	10.0	9.0

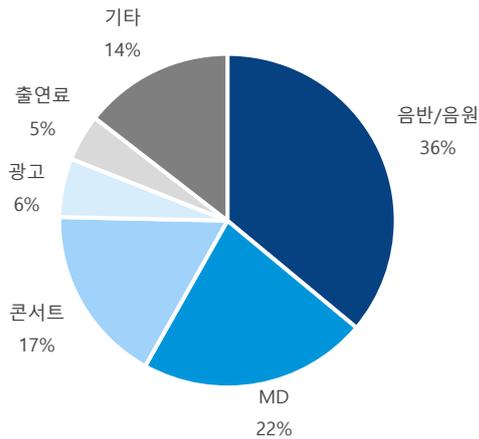
주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. JYP 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F	26F
매출액	137	96	170	199	141	232	234	176	567	602	782	856
음반/음원	47	26	68	76	45	37	74	59	263	217	215	227
광고	8	9	8	9	9	10	9	9	28	34	38	40
콘서트	29	14	22	38	22	74	58	37	63	104	191	215
출연료	5	8	5	9	9	10	9	8	14	27	35	39
MD	24	15	50	44	33	77	63	39	115	133	212	241
기타	24	23	16	24	24	25	20	23	83	87	91	95
매출총이익	61	33	84	79	52	84	93	80	268	256	309	351
GPM(%)	44	35	49	39	37	36	40	45	47	43	40	41
영업이익	34	9	48	37	20	50	52	40	169	128	162	185
OPM(%)	25	10	28	19	14	22	22	23	30	21	21	22
지배주주순이익	31	1	39	26	69	43	39	32	105	98	183	146

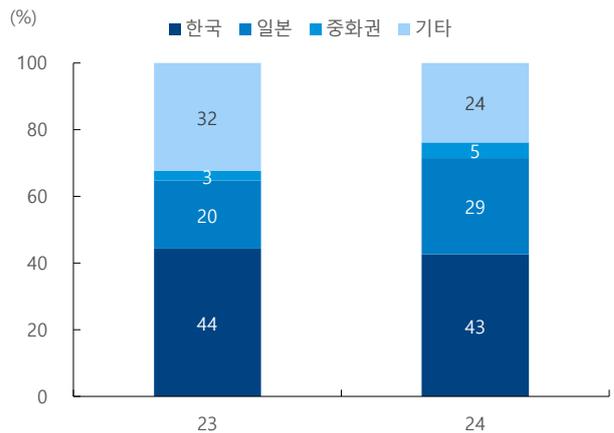
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림1. JYP 항목별 매출 비중 - 2024년 MD 비중 22%



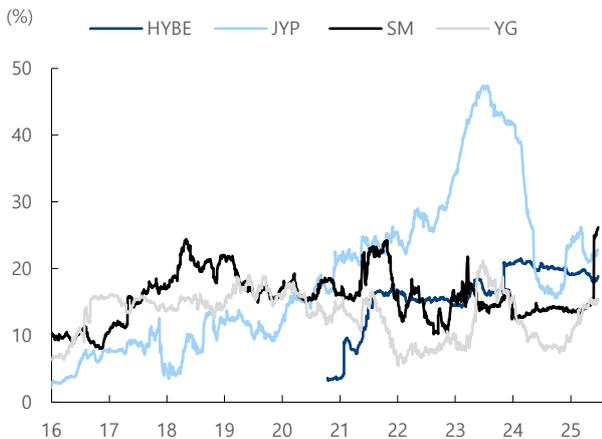
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림2. JYP 지역별 매출 비중 - 해외 57%



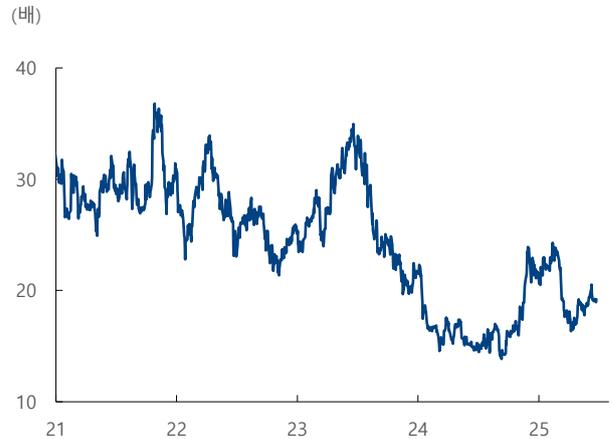
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림3. 엔터 4사 외국인 지분율 추이



자료: iM증권 리서치본부

그림4. JYP 12MF P/E 차트



자료: iM증권 리서치본부

그림5. 트와이스 LOVELYS&산리오 1차 협업 굿즈 출시



주: 트와이스 일본 팬클럽 8주년 기념 팝업(3/21~4/6) 굿즈 라인업에 포함
 자료: 산리오, iM증권 리서치본부

그림6. 트와이스 LOVELYS&산리오 2차 협업 굿즈 출시



주: 트와이스 일본 월드투어 굿즈 라인업에 포함. 팝업(7/4~7/27) 개최 예정
 자료: 산리오, iM증권 리서치본부

그림7. 데이식스 도시별 캐릭터 MD 상품



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림8. 스트레이키즈 SKZOO 팝업스토어 (2024년 3월/5월)



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림9. 트와이스 LOVELYS×반다이남코 가샤폰(랜덤 캡슐 토이) - 2025년 5개 신제품 출시 예정



자료: 반다이남코, iM증권 리서치본부

그림10. 트와이스 LOVELYS&반다이남코 팝업(3/17~5/6)



주: 2025년 3월 신종 가샤폰 출시 기념 팝업스토어 개최
 자료: 반다이남코, iM증권 리서치본부

그림11. 스트레이키즈 SKZOO 가샤폰(2024년 12월 첫 출시)



자료: 반다이남코, iM증권 리서치본부

그림12. 2025 SKZOO 일본 팝업(2/1~3/23) 한정 가샤폰 출시



자료: 반다이남코, iM증권 리서치본부

그림13. 스트레이키즈 일본 월드투어 팝업(4/25~6/1) 가샤폰 출시



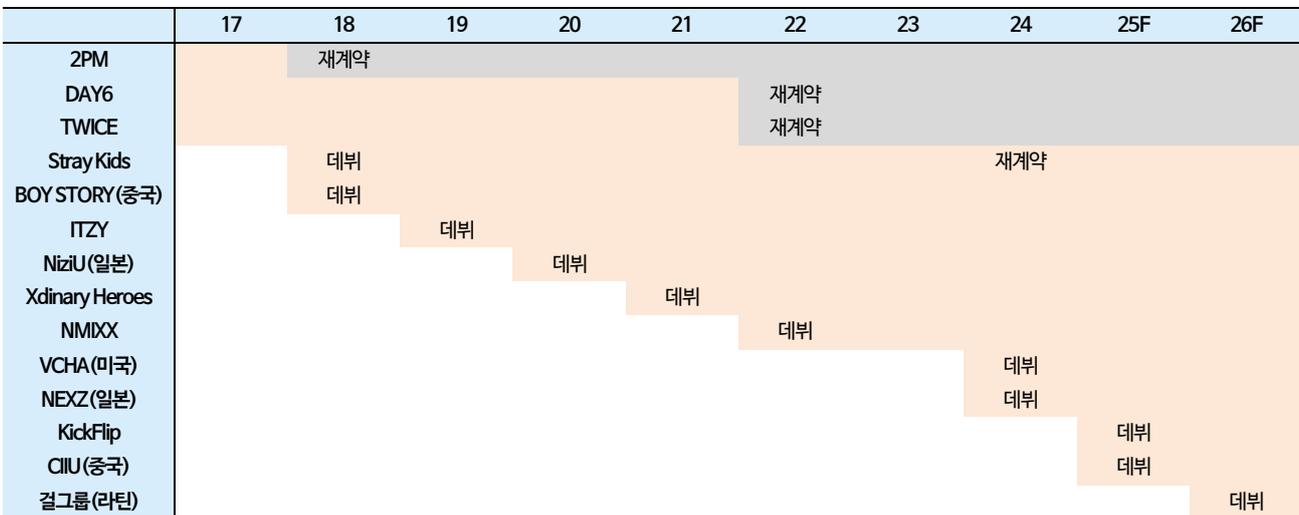
주: 6월 셋째 주 발매 예정인 가샤폰으로 팝업 한정 5/14부터 선판매
 자료: 반다이남코, iM증권 리서치본부

표2. JYP 멀티 레이블 체제

레이블	담당 IP
STRIDE	J.Y.Park, TWICE, KickFlip
ONE Label	2PM, Stray Kids
Studio J	DAY6, Xdinary Heroes
BLU:M	ITZY
SQU4D	NMIXX
북경 신성 엔터테인먼트	BOY STORY, Project C(데뷔 예정)
JYP JAPAN	NiziU, NEXZ
JYP USA	VCHA

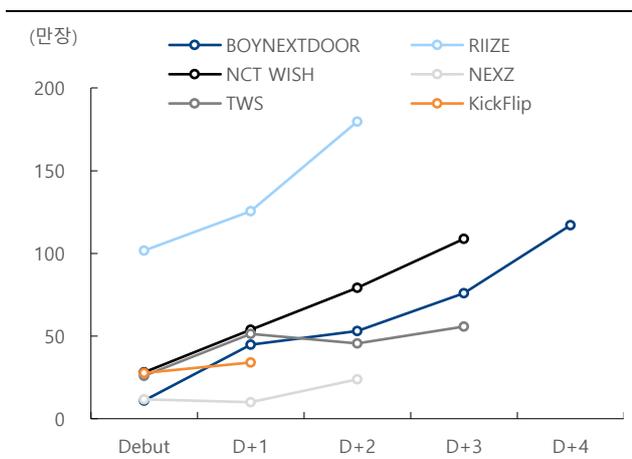
자료: JYP, iM증권 리서치본부

표3. JYP 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시



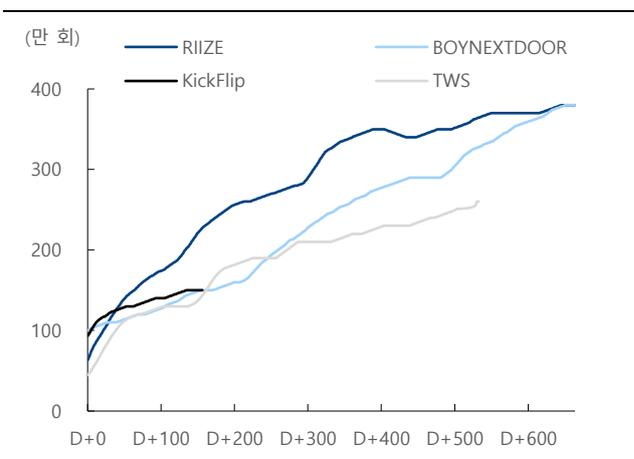
자료: iM증권 리서치본부

그림14. 5년차 미만 보이그룹 앨범 초동 판매량 추이



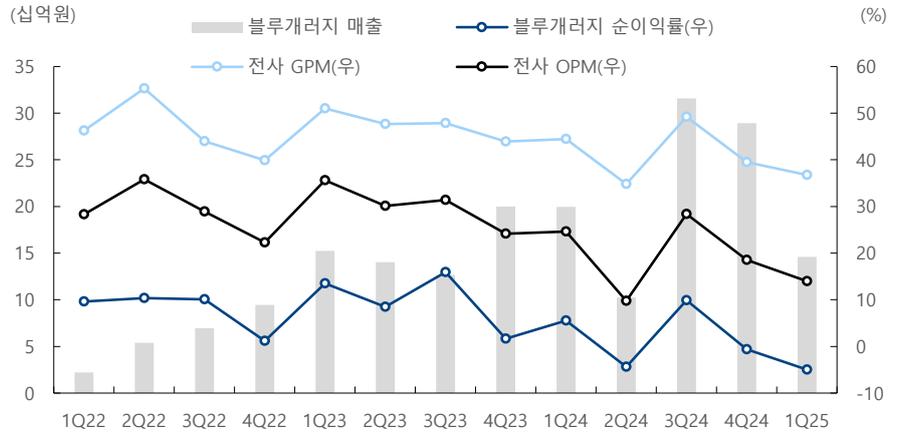
자료: 씨클차트, iM증권 리서치본부

그림15. 2023년 이후 데뷔 보이그룹 틱톡 팔로워 수 증가 추이



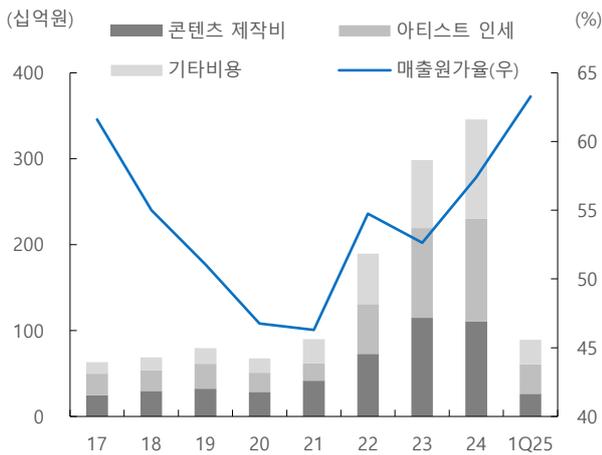
자료: 틱톡, iM증권 리서치본부

그림16.블루개러지(전 JYP360) 분기 매출/순이익률 및 JYP 전사 GPM/OPM 추이 비교



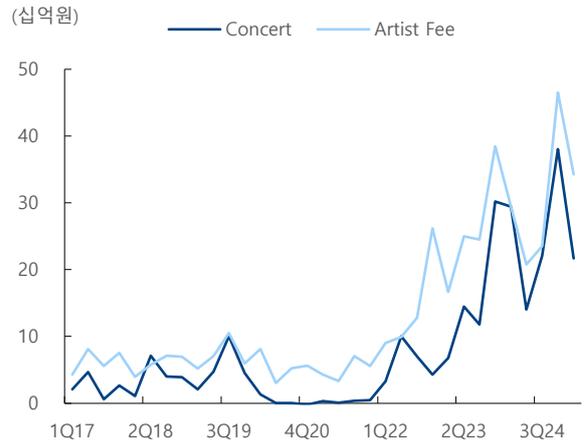
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림17. JYP 항목별 매출원가 추이



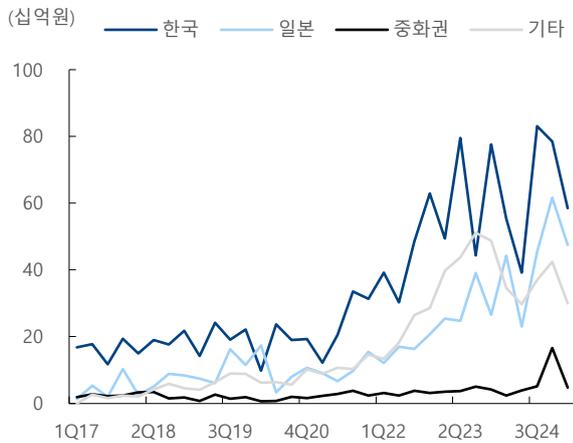
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림18. JYP 분기별 콘서트 매출 및 아티스트 인세 추이



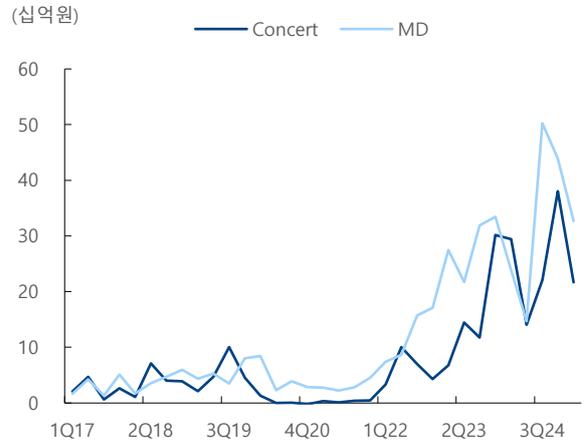
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림19. JYP 지역별 분기 매출 추이



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림20. JYP 분기별 콘서트 및 MD 매출 추이



자료: JYP, iM증권 리서치본부

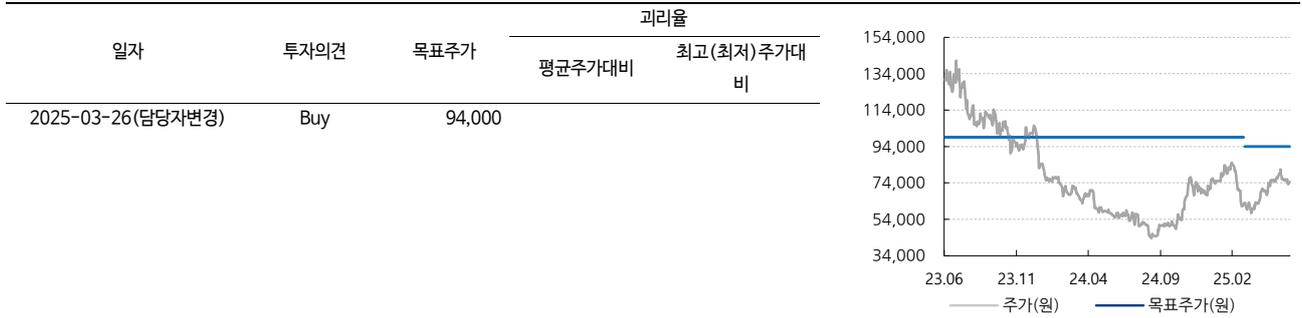
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	362	494	667	846	매출액	602	782	856	928
현금 및 현금성자산	191	287	422	560	증가율(%)	6.2	30.0	9.4	8.4
단기금융자산	27	15	9	5	매출원가	345	473	505	538
매출채권	52	67	73	79	매출총이익	256	309	351	390
재고자산	14	23	34	37	판매비와관리비	128	147	166	181
비유동자산	317	359	323	300	연구개발비	1	1	2	2
유형자산	140	198	170	150	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	60	44	37	33	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	679	853	990	1,146	영업이익	128	162	185	208
유동부채	175	183	192	201	증가율(%)	-24.3	26.3	14.4	12.4
매입채무	57	60	63	66	영업이익률(%)	21.3	20.7	21.7	22.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	3	4	6	7
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	21	21	21	21	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-4	-3	-3	-3
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	136	251	195	218
부채총계	196	204	213	222	법인세비용	38	68	49	55
자배주주지분	479	644	773	919	세전계속이익률(%)	22.6	32.1	22.8	23.5
자본금	18	18	18	18	당기순이익	98	183	146	164
자본잉여금	79	79	79	79	순이익률(%)	16.2	23.5	17.1	17.6
이익잉여금	390	550	673	814	지배주주귀속 순이익	98	183	146	164
기타자본항목	-8	-2	3	9	기타포괄이익	6	6	6	6
비지배주주지분	4	4	4	4	총포괄이익	103	189	152	169
자본총계	483	649	777	923	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	89	170	149	155	주당지표(원)				
당기순이익	98	183	146	164	EPS	2,751	5,164	4,121	4,608
유형자산감가상각비	9	12	29	20	BPS	13,469	18,136	21,759	25,869
무형자산상각비	6	16	7	3	CFPS	3,164	5,948	5,135	5,276
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	534	700	700	700
투자활동 현금흐름	-100	-59	6	3	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-87	-70	-	-	PER	25.4	14.4	18.1	16.2
무형자산의 처분(취득)	-24	-	-	-	PBR	5.2	4.1	3.4	2.9
금융상품의 증감	-7	0	0	0	PCR	22.1	12.5	14.5	14.1
재무활동 현금흐름	-22	-21	-26	-26	EV/EBITDA	15.9	12.4	10.0	9.0
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	22.4	32.7	20.7	19.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	23.8	24.3	25.9	25.0
배당금지급	-19	-18	-23	-23	부채비율	40.6	31.4	27.4	24.0
현금및현금성자산의증감	-27	96	135	138	순부채비율	-45.0	-46.6	-55.4	-61.2
기초현금및현금성자산	217	191	287	422	매출채권회전율(x)	16.9	13.2	12.2	12.1
기말현금및현금성자산	191	287	422	560	재고자산회전율(x)	31.1	41.4	29.7	26.0

자료 : JYP Ent., iM증권 리서치본부

JYP Ent. 투자이견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%