



JYP Ent. (035900)

스키즈 레버리지

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 90,000원

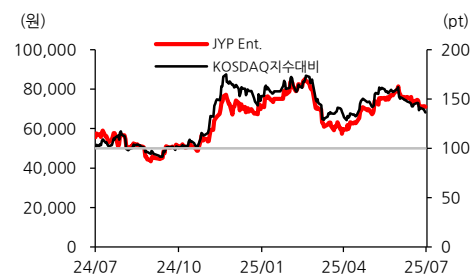
현재 주가(7/10)	71,000 원
상승여력	▲26.8%
시가총액	25,228 억원
발행주식수	35,532 천주
52 주 최고가 / 최저가	85,100 / 43,500 원
90 일 일평균 거래대금	289.15 억원
외국인 지분율	22.1%
주주 구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%
국민연금공단 (외 1 인)	5.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.8	18.7	-0.8	25.9
상대수익률(KOSDAQ)	-16.2	1.7	-12.0	33.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	567	602	829	922
영업이익	169	128	163	175
EBITDA	180	143	192	207
지배주주순이익	105	98	175	129
EPS	2,969	2,950	5,278	3,903
순차입금	-252	-207	-379	-457
PER	34.1	23.7	13.5	18.2
PBR	9.1	5.2	4.1	3.5
EV/EBITDA	18.5	15.9	11.2	10.0
배당수익률	0.6	0.8	0.8	0.8
ROE	30.4	22.4	31.9	19.2

주가 추이



동사 2 분기 실적은 영업이익 기준 시장 기대를 상회한 것으로 추정됩니다. 트와이스보다 강력한 스키즈 레버리지 효과가 기대되는 구간입니다. 스키즈/트와이스의 굵직한 활동은 NMIXX 본격 해외 팬덤 확장 전까지 회사에 시간을 벌어줄 수 있다는 판단입니다.

2Q25 Preview: 영업이익 컨센서스 상회 추정

동사 2분기 매출액과 영업이익은 각각 2,102억원, 467억원을 기록하며 영업이익 기준 시장 기대치(405억원)를 상회한 것으로 추정된다. 있지/엔믹스/넥스지/킥플립 등의 신보 발매가 있었지만 만족스러운 판매량은 아니었다. 다만 스트레이키즈의 남미/일본/북미 23회 스타디움 투어 매출액이 반영되며 콘서트 및 MD 매출 호조로 이어졌다. 북미 투어 초과 수익 분배는 3분기로 가정했다. MD는 지난 1분기 스키즈 온라인 MD 일부 물량이 일부 판관비를 제외하고 반영된다. 또한 이번 북미 투어 MD는 라이브네이션 MD로, JYP는 로열티만 수취하는 구조다. 따라서 MD의 이익 기여도가 비교적 높았던 것으로 추정된다.

스키즈 레버리지

스트레이키즈는 3분기까지 유럽 등지에서 월드 투어를 이어간다. 하반기 두 건의 글로벌 앨범 발매(미니 및 싱글 추정)도 있다. 2분기부터는 재계약 이후 진행되는 스타디움 투어로, 원가율 부담에 대한 우려가 있다. 그러나 MD 구매력이 높고 평균 단가가 높은 일본 및 북미 지역에서 투어 일정 등을 고려하면 마진율에 대해 마냥 우려만 하긴 아까운 상황이다. 트와이스는 스타디움 투어 당시 원가율이 다소 높았으나 여돌과 남돌의 MD 구매력을 비교하면 이번엔 다소 다른 상황이 전개될 것으로 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 9만원 유지

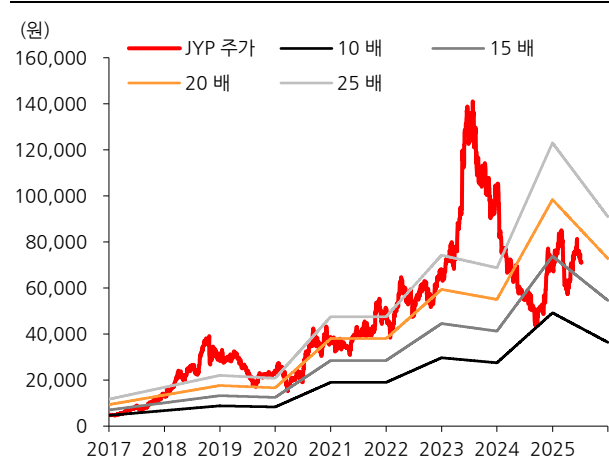
동사는 블루캐리지 등 MD 마진율로 경쟁사들과 달리 다소 애를 먹어왔다. 다만 지난 2분기 실적부터는 강력한 IP인 스키즈의 스타디움 투어 기반의 MD 레버리지 효과를 기대해도 좋겠다. 강력한 저연차 IP가 여전히 부재한 상황이다. 다만 NMIXX의 본격적인 해외 팬덤 확장(월드 투어)까지 스키즈 및 트와이스의 굵직한 활동은 회사에 시간을 벌어줄 수 있다는 판단이다. 목표주가 9만원을 유지한다.

[표1] JYP Ent. 목표주가 산출

	2025E	2026E 비교
지배주주순이익	175	129
보통주 발행주식수	35,532	35,532
-자기주식수	2,399	2,399
EPS	5,278	3,903
Target P/E	25 국내 주요 peer 적용 배수	
적정주가		97,582
최종 목표주가		90,000
현재주가		71,000
상승여력		26.8%

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] JYP Ent. 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

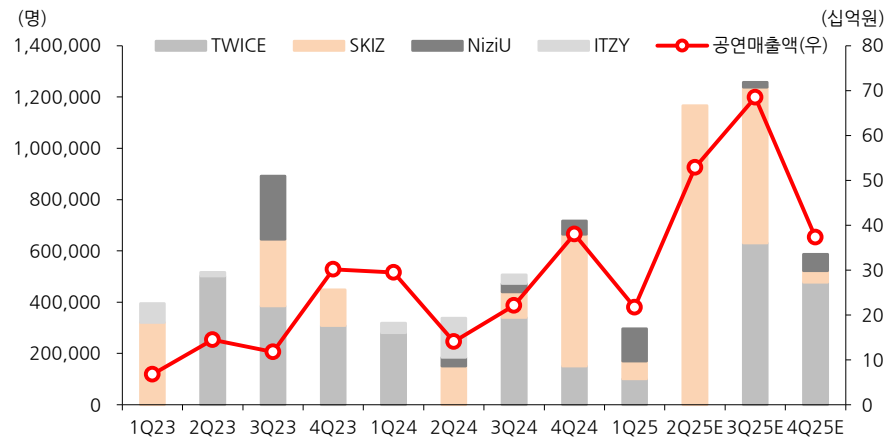
[표2] JYP Ent. 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	567	602	829	922	137	96	170	199	141	210.2	273	205
음악	263	217	246	281	47	26	68	76	45	35	79	88
음반	211	153	186	215	31	14	55	54	30	20	64	73
음원	52	65	60	66	16	13	14	22	15	15	15	15
매니지먼트	106	165	252	280	42	31	36	56	40	71	86	55
광고	28	34	36	42	8	9	8	9	9	9	9	9
콘서트	63	104	180	198	29	14	22	38	22	53	68	37
출연료	14	27	35	40	5	8	5	9	9	9	9	9
기타	198	220	332	361	48	38	66	67	57	105	108	62
MD	115	133	248	273	24	15	50	44	33	85	88	42
기타	83	87	84	88	24	23	16	24	24	20	20	20
매출총이익	268	256	317	359	61	33	84	79	52	84	108	74
GPM(%)	47.4%	42.6%	38.2%	39.0%	44.5%	34.8%	49.2%	39.5%	36.7%	39.8%	39.4%	36.0%
영업이익	169	128	163	175	34	9	48	37	20	46.7	57	40
OPM(%)	29.9%	21.3%	19.7%	19.0%	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	22.2%	20.9%	19.4%

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

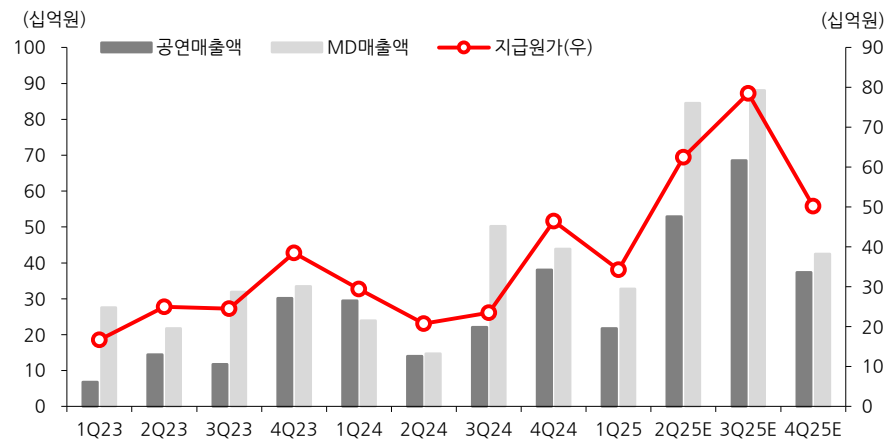
[그림2] JYP Ent. 공연 매출액 및 모객수 추이



주: 모객수는 베뉴 기준 최대 CAPA 가정. 실 모객과 다름

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림3] JYP Ent. 공연/MD 매출액 및 지급원가 추이



자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	346	567	602	829	922
매출총이익	157	268	256	317	359
영업이익	97	169	128	163	175
EBITDA	103	180	143	192	207
순이자손익	1	2	3	4	5
외화관련손익	0	-1	6	3	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	94	156	134	166	176
당기순이익	68	105	95	103	132
지배주주순이익	67	105	98	175	129
증가율(%)					
매출액	613.4	63.8	6.2	37.8	11.2
영업이익	1,070.3	75.4	-24.3	27.1	7.5
EBITDA	1,075.7	75.8	-20.8	34.3	8.0
순이익	759.9	55.6	-9.3	7.8	28.6
이익률(%)					
매출총이익률	45.3	47.4	42.6	38.2	39.0
영업이익률	27.9	29.9	21.3	19.7	19.0
EBITDA 이익률	29.7	31.9	23.8	23.1	22.5
세전이익률	27.2	27.5	22.2	20.0	19.1
순이익률	19.5	18.5	15.8	12.4	14.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	88	151	89	164	166
당기순이익	68	105	98	177	132
자산상각비	6	11	15	29	32
운전자본증감	5	15	-7	42	4
매출채권 감소(증가)	-24	18	-39	-3	-15
재고자산 감소(증가)	-1	-22	3	-9	-2
매입채무 증가(감소)	18	4	36	22	18
투자현금흐름	17	-61	-100	5	-71
유형자산처분(취득)	-1	-12	-87	-2	-62
무형자산 감소(증가)	-13	-1	-24	-11	-1
투자자산 감소(증가)	45	-27	25	-23	-2
재무현금흐름	-13	-13	-22	-19	-18
차입금의 증가(감소)	-2	-3	-4	-1	0
자본의 증가(감소)	-12	-12	-18	-18	-18
배당금의 지급	12	12	-19	-18	-18
총현금흐름	102	179	150	121	162
(-)운전자본증가(감소)	-23	-23	19	-51	-4
(-)설비투자	1	12	87	2	62
(+)자산매각	-13	-1	-24	-11	-1
Free Cash Flow	111	188	20	160	103
(-)기타투자	31	28	2	-31	6
잉여현금	80	160	18	191	96
NOPLAT	69	114	91	101	131
(+) Dep	6	11	15	29	32
(-)운전자본투자	-23	-23	19	-51	-4
(-)Capex	1	12	87	2	62
OpFCF	97	136	0	179	106

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	237	369	362	546	643
현금성자산	160	263	217	389	467
매출채권	20	19	52	124	139
재고자산	2	24	14	20	23
비유동자산	174	203	317	337	374
투자자산	95	106	116	150	156
유형자산	38	56	140	134	185
무형자산	42	41	60	53	33
자산총계	411	572	679	883	1,017
유동부채	101	154	175	238	259
매입채무	40	67	109	152	170
유동성이자부채	3	4	5	5	5
비유동부채	5	19	21	22	23
비유동이자부채	2	7	5	5	5
부채총계	107	173	196	260	282
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	390	547	659
자본조정	-12	-13	-8	-25	-25
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
자본총계	305	398	483	623	734

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	1,901	2,969	2,950	5,278	3,903
BPS	8,467	11,094	13,469	17,410	20,552
DPS	369	574	534	534	534
CFPS	2,881	5,028	4,223	3,412	4,559
ROA(%)	18.5	21.5	15.6	22.4	13.6
ROE(%)	24.7	30.4	22.4	31.9	19.2
ROIC(%)	99.4	169.0	70.9	54.9	68.3
Multiples(x, %)					
PER	35.7	34.1	23.7	13.5	18.2
PBR	8.0	9.1	5.2	4.1	3.5
PSR	7.0	6.4	4.1	3.0	2.7
PCR	23.5	20.1	16.6	20.8	15.6
EV/EBITDA	21.9	18.5	15.9	11.2	10.0
배당수익률	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8
안정성(%)					
부채비율	35.0	43.6	40.6	41.8	38.4
Net debt/Equity	-51.0	-63.3	-42.9	-60.8	-62.3
Net debt/EBITDA	-151.2	-139.7	-144.9	-197.3	-220.6
유동비율	233.9	238.9	207.2	229.2	247.6
이자보상배율(배)	1,069.4	640.8	635.2	903.8	970.4
자산구조(%)					
투자자본	20.8	15.6	36.2	24.8	25.0
현금+투자자산	79.2	84.4	63.8	75.2	75.0
자본구조(%)					
차입금	1.4	2.6	2.0	1.6	1.4
자기자본	98.6	97.4	98.0	98.4	98.6

[Compliance Notice]

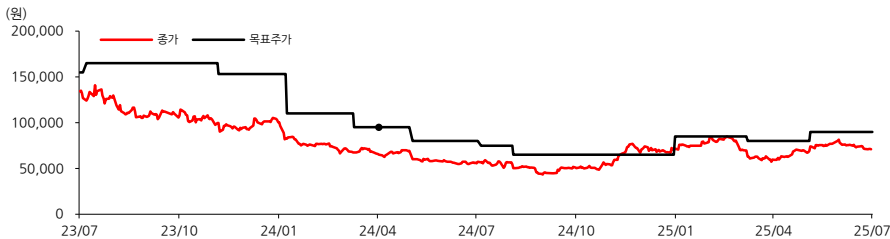
(공표일: 2025년 07월 11일)

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 종목의 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.

[JYP Ent. 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.07.17	2023.08.14	2023.09.12	2023.10.16	2023.11.13
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		165,000	165,000	165,000	165,000	165,000
일 시	2023.11.16	2024.01.18	2024.02.01	2024.03.20	2024.04.15	2024.05.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	153,000	110,000	110,000	95,000	95,000	80,000
일 시	2024.06.04	2024.07.15	2024.08.14	2024.08.16	2024.10.15	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	80,000	75,000	65,000	65,000	65,000	65,000
일 시	2024.11.14	2025.01.10	2025.03.18	2025.04.07	2025.05.15	2025.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	65,000	85,000	80,000	80,000	90,000	90,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-20.84	-11.50
2025.05.15	Buy	90,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%