

JYP Ent. (035900)

1Q25 프리뷰: 시장 컨센서스 하회 전망

1Q25 preview: 시장 컨센서스 하회 전망

1Q25 연결 기준 예상 매출액은 1,077억원(-21.1% yoy), 영업이익은 194억원(-42.3% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,258억원, 영업이익: 234억원) 대비 매출액, 영업이익 모두 하회할 전망이다. 아티스트 IP 활동성 저하 및 역기저 효과에 따른 YoY 외형 역성장 예상되며, 신인 IP 데뷔 비용 및 주력 IP 스트레이키즈 인세 상승과 일회성('더판따라' 제작비 잔여분) 비용까지 반영된 영향으로 YoY 영업이익 하락폭은 더욱 가파를 전망이다.

부문별로 [앨범] 총 앨범 판매량은 150만장(엔믹스 70만장, 킥플립 35만장, 예지 솔로 30만장 등) 수준으로 매출액 188억원(-39.0% yoy) 전망되며, [음원] 매출액도 전년동기대비 -5.0% 소폭의 역성장 예상된다. 글로벌 음원 지표 상승에도 불구하고 음원 매출 기반영된 영향이다. [공연] 총 관객수는 약 45만명(데이식스 15만, 트와이스 10만, 스트레이키즈 8만 등) 수준으로 매출액 214억원(-27.3% yoy)을 추정한다.

단기 실적 보단 업황 senti 회복 및 개선점에 주목해야

플랫폼 비즈니스 및 기타 신사업 프로젝트 확대에 의한 단기 실적 부진 불가피한 상황이나, 최근 가파른 가격 조정으로 주가에는 충분히 선 반영된 것으로 판단된다. K-엔터테인먼트 산업 전반의 senti 개선에 따른 하반기 주가 회복 가시성은 높을 것으로 예상하는데, 글로벌 투어 실적 성장 및 매출 포트폴리오 다변화 기조와 美 트럼프 관세 정책 수혜 그리고 2H25~1H26 본격화될 것이라 기대되는 중 본토 활동 재개까지 어느때보다 우호적인 시장 환경이 조성될 것이라 판단되기 때문이다.

또, 최근 수익성 악화에 큰 영향을 미쳤던 자회사 블루개러지의 플랫폼 통합 작업도 마무리 단계에 진입하였고, MD 내재화 부분 역시 점진적으로 안정화될 것이라 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 85,000원 유지



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 85,000원 (M)

직전 목표주가 **85,000원**

현재주가 (4/3) **61,200원**

상승여력 **39%**

시가총액	21,746억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	507억원
60일 평균 거래량	682,583주
52주 고/저	85,100원 / 43,500원
외인지분율	22.08%
배당수익률	0.76%
주요주주	박진영 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(27.4)	(9.7)	(14.2)
상대	(21.0)	(6.8)	10.5
절대 (달러환산)	(27.6)	(9.6)	(21.1)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	108	-21.1	-45.9	126	-14.4
영업이익	19	-42.3	-47.5	23	-17.1
세전계속사업이익	20	-49.3	-53.8	25	-20.2
지배순이익	15	-53.4	-43.0	26	-42.8
영업이익률 (%)	18.0	-6.6 %pt	-0.5 %pt	18.6	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	13.7	-9.5 %pt	+0.7 %pt	20.5	-6.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

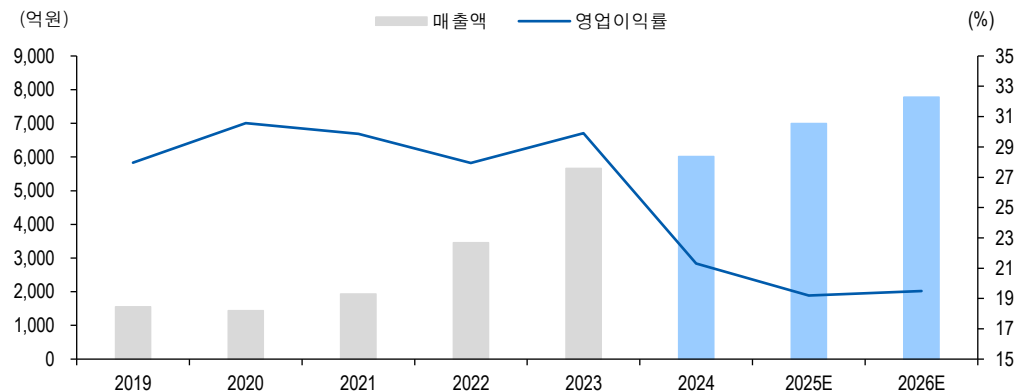
(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	567	602	700	778
영업이익	169	128	134	152
지배순이익	105	98	102	115
PER	33.6	23.1	21.3	18.9
PBR	8.4	4.4	3.5	3.0
EV/EBITDA	18.3	14.4	12.5	10.6
ROE	30.4	22.4	19.3	18.3

자료: 유안타증권

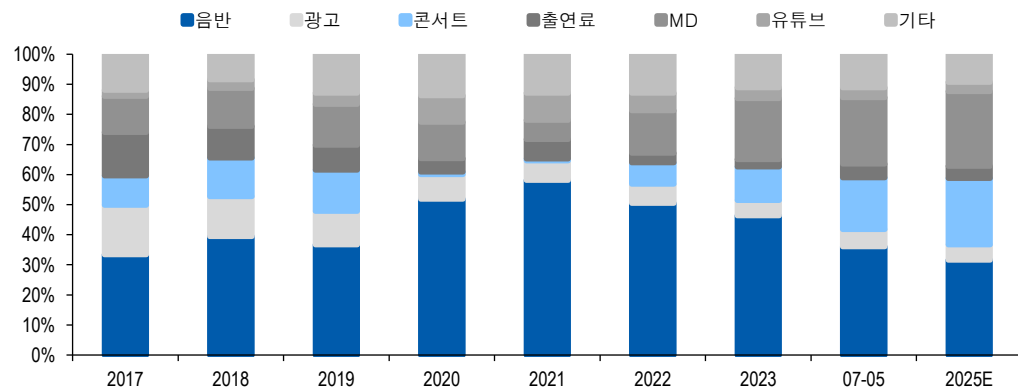
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

연도별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



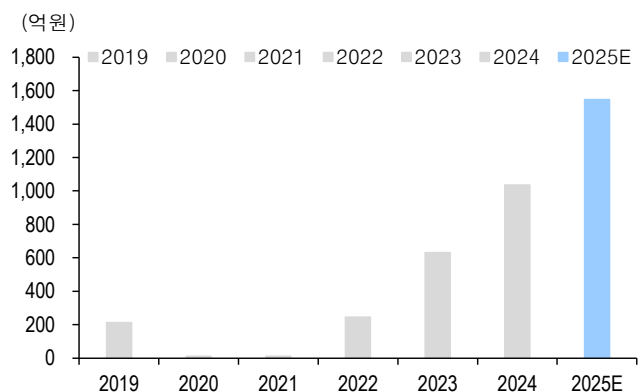
자료: 유안타증권 리서치센터

연도별/매출원별 매출 비중 추이 및 전망



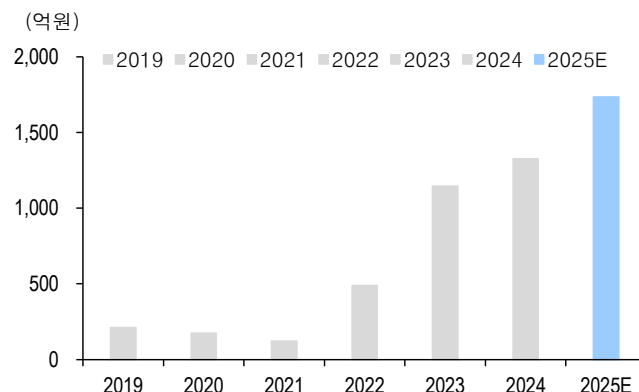
자료: 유안타증권 리서치센터

연도별 콘서트 매출 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

연도별 MD 매출 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

JYP 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	1Q25E	2025E	2026E	1Q25E	2025E	2026E	1Q25E	2025E	2026E
매출액	1,118	6,807	7,570	1,077	6,998	7,781	-3.7%	2.8%	2.8%
영업이익	201	1,307	1,477	194	1,343	1,517	-3.5%	2.8%	2.7%
OPM	18.0%	19.2%	19.5%	18.0%	19.2%	19.5%	0%	0%	0%
지배순이익	160	1,021	1,157	148	1,017	1,147	-7.5%	-0.4%	-0.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	1,365	957	1,705	1,991	1,077	2,135	1,846	1,940	5,665	6,018	6,998
yoy	15.6	-36.9	22.1	26.8	-21.1	123.1	8.3	-2.6	63.8	6.2	16.3
앨범	309	136	545	536	188	267	601	588	2,106	1,526	1,644
음원(스트리밍)	158	128	138	222	150	122	131	166	522	646	570
광고	79	92	84	88	81	95	86	90	284	343	352
콘서트	294	140	221	380	214	628	348	358	632	1,036	1,547
출연료	47	79	54	91	49	83	57	95	143	271	285
MD	239	147	502	439	171	753	417	393	1,146	1,326	1,735
유튜브	48	47	53	56	50	49	55	58	205	203	213
기타	191	188	107	180	172	139	150	190	629	666	652
영업이익	336	93	484	369	194	410	371	369	1,694	1,283	1,343
yoy	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-42.3	338.9	-23.4	-0.1	75.3	-24.3	4.7
영업이익률	24.6	9.8	28.4	18.5	18.0	19.2	20.1	19.0	29.9	21.3	19.2

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈			신보(미정)	신보(미정)
트와이스		신보(미정)		신보(미정)
ITZY	예지 솔로 미니	신보(미정)		신보(미정)
엔믹스	미니		신보(미정)	
니쥬	신보(미정)		신보(미정)	
킥플립	데뷔앨범		신보(미정)	
VCHA		신보(미정)		신보(미정)
엑스디너리 히어로즈	미니		신보(미정)	
넥스지		신보(미정)		신보(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈	홍콩 2회, 칠레 2회 = 8만	글로벌 23회 = 120만	글로벌 9회 = 60만	
트와이스	미사모 日 2회 = 10만			
ITZY				
엔믹스	글로벌 팬콘 7회	글로벌 팬콘 7회 + @		
데이식스	아시아 17회 = 15만	글로벌 10회 + @ = 15만		
엑스디너리 히어로즈		韓 4회	@	
넥스지		日 7회	日 9회	
니쥬	日 12회 = 12만		@	@

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	700	778	819
매출원가	298	345	405	455	479
매출총이익	268	256	295	323	340
판매비	99	128	160	171	174
영업이익	169	128	134	152	165
EBITDA	180	143	150	166	180
영업외손익	-14	8	1	1	3
외환관련손익	-1	6	2	1	1
이자손익	2	3	3	4	5
관계기업관련손익	4	3	-1	-1	-1
기타	-18	-4	-2	-2	-2
법인세비용차감전순이익	156	136	136	153	168
법인세비용	51	38	33	37	41
계속사업순이익	105	98	103	116	127
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	103	116	127
지배지분순이익	105	98	102	115	126
포괄순이익	105	103	114	127	139
지배지분포괄이익	105	103	112	125	137

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151	89	259	272	283
당기순이익	105	98	103	116	127
감가상각비	6	9	10	9	9
외환손익	0	-3	-2	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	-2	-3	1	1	1
자산부채의 증감	15	-7	133	132	133
기타현금흐름	27	-4	14	14	14
투자활동 현금흐름	-61	-100	2	-10	-9
투자자산	-19	-20	2	-8	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-87	-8	-7	-9
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-29	8	8	5	4
재무활동 현금흐름	-13	-22	-18	-17	-17
단기차입금	2	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	5	-1	0	0	0
자본	1	1	0	0	0
현금배당	-12	-19	-18	-18	-18
기타현금흐름	-8	-3	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	6	-143	-137	-139
현금의 증감	78	-27	101	107	118
기초 현금	140	217	191	291	398
기말 현금	217	191	291	398	516
NOPLAT	169	128	134	152	165
FCF	139	2	251	265	274

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

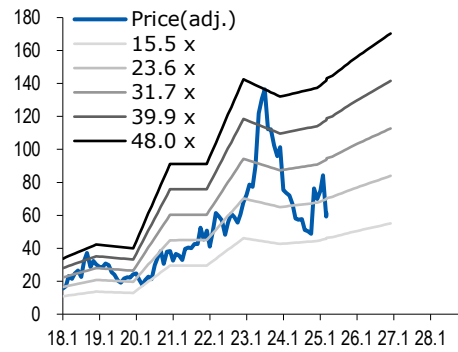
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	369	362	459	584	712
현금및현금성자산	217	191	291	398	516
매출채권 및 기타채권	19	52	50	56	59
재고자산	24	14	14	16	16
비유동자산	203	317	311	316	320
유형자산	56	140	138	136	136
관계기업 등 자본관련 자산	53	57	55	61	64
기타투자자산	45	48	47	49	51
자산총계	572	679	770	900	1,032
유동부채	154	175	170	189	199
매입채무 및 기타채무	67	109	106	118	124
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	21	22	23
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	173	196	191	212	222
지배지분	394	479	573	682	802
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	474	571	679
비지배지분	4	4	5	7	8
자본총계	398	483	579	688	809
순차입금	-252	-207	-307	-417	-536
총차입금	11	10	10	10	11

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,971	2,751	2,862	3,227	3,550
BPS	11,897	14,445	17,303	20,574	24,191
EBITDAPS	5,084	4,022	4,217	4,683	5,069
SPS	15,957	16,937	19,694	21,899	23,038
DPS	574	534	534	534	534
PER	33.6	23.1	21.4	19.0	17.2
PBR	8.4	4.4	3.5	3.0	2.5
EV/EBITDA	18.3	14.4	12.5	10.6	9.1
PSR	6.3	3.8	3.1	2.8	2.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	63.8	6.2	16.3	11.2	5.2
영업이익 증가율 (%)	75.4	-24.3	4.7	13.0	9.0
지배순이익 증가율 (%)	56.3	-7.3	4.0	12.8	10.0
매출총이익률 (%)	47.4	42.6	42.1	41.5	41.5
영업이익률 (%)	29.9	21.3	19.2	19.5	20.2
지배순이익률 (%)	18.6	16.2	14.5	14.7	15.4
EBITDA 마진 (%)	31.9	23.8	21.4	21.4	22.0
ROIC	206.6	80.7	58.4	68.5	76.1
ROA	21.5	15.6	14.0	13.7	13.1
ROE	30.4	22.4	19.3	18.3	17.0
부채비율 (%)	43.6	40.6	33.0	30.8	27.5
순차입금/자기자본 (%)	-64.0	-43.3	-53.6	-61.1	-66.8
영업이익/금융비용 (배)	640.8	635.2	695.6	771.0	810.4

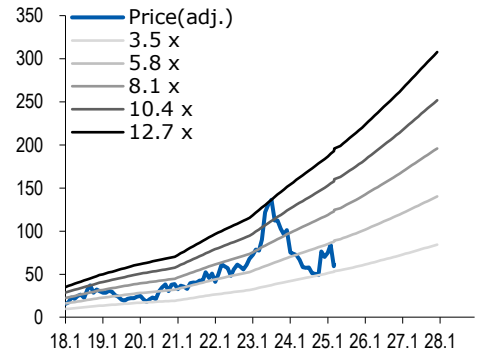
P/E band chart

(천원)



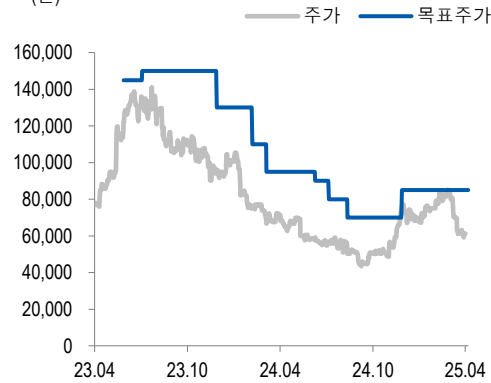
P/B band chart

(천원)



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-04	BUY	85,000	1년		
2024-11-29	BUY	85,000	1년		
2024-08-14	BUY	70,000	1년	-24.84	5.43
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25
2024-06-11	BUY	90,000	1년	-37.51	-35.67
2024-03-07	BUY	95,000	1년	-31.14	-23.68
2024-02-08	BUY	110,000	1년	-31.78	-29.82
2023-11-30	BUY	130,000	1년	-29.78	-18.92
2023-07-06	BUY	150,000	1년	-24.94	-5.93
2022-04-04	BUY	84,000	1년	-30.50	-18.81

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93
Hold(중립)	7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-04

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.