

JYP Ent.

(035900)

임수진

soojin.jim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

85,000

유지

현재주가

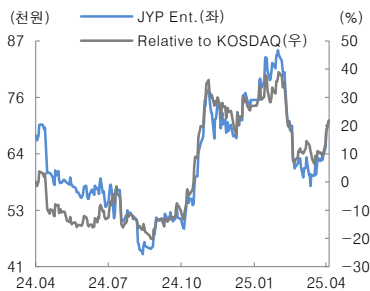
(25.05.02)

70,800

엔터테인먼트업종

KOSDAQ	721.86
시가총액	2,516십억원
시가총액비중	0.67%
자본금(보통주)	18십억원
52주 최고/최저	85,100원 / 43,500원
120일 평균거래대금	524억원
외국인지분율	21.05%
주요주주	박진영 외 3 인 15.95%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.1	-5.6	45.2	4.6
상대수익률	10.1	-4.8	46.7	25.7



1분기 부진하나

2분기부터 본격게임

- 1Q 일회성 비용 및 메가 IP 활동 부재로 마진을 하락하며 컨센 하회 전망
- 신인 성장 가능성 재확인한 시점. 킥플립, 엔믹스, 넥스지 팬덤 유입세
- 2분기 스키즈 대규모 공연으로 실적 개선 본격화. 트와이스 공연 발표도 기대

투자의견 매수 및 목표주가 85,000원 유지

목표주가는 2025E EPS 3,476원에 Target PER 25배를 적용하여 산출.

1분기는 저연차 IP 중심의 활동으로 인해 실적은 시장 기대치를 하회할 전망. 다만, 하락 요인이 일회성에 가깝고, 저연차 IP의 성장 가능성을 재확인한 시점으로 긍정적으로 평가. 킥플립은 데뷔 앨범 누적 판매량 32만장으로 기대치를 상회했으며 엔믹스는 라이트 팬덤의 유입세가 뚜렷하게 나타나 음반판매량 반등세를 기록. 넥스지의 경우 최근 발매한 앨범이 24만장을 기록하며 전작 대비 두배 가까운 성장세를 보임. 하반기에도 성장세 지속될 시 디스카운트 요인 해소될 전망

2분기에는 스트레이키즈의 대규모 공연 일정이 집중되며 실적 개선이 본격화될 것으로 예상됨. 3분기에는 트와이스의 신보 발매 및 신규 월드투어 소식이 실적 및 밸류에이션에 긍정적 모멘텀으로 작용할 전망

1Q25 Preview: 1분기 부진하나 2분기부터 본격게임

1분기 연결 기준 매출액 1,184억원(YoY -13.2%, QoQ -40.5%), 영업이익 138억원(YoY -58.9%, QoQ -62.6%)으로 컨센 하회할 것으로 예상됨

킥플립 데뷔 초기 프로모션 비용과 '더판따라' 관련 잔여 비용 약 20억원 등 일회성 비용이 반영된 영향. 또한, 올해 1분기에는 메가 IP 신보 부재 및 소규모 공연 중심의 활동으로 4분기에 이어 마진을 하락세 지속될 전망

[음반] 킥플립, NiziU, ITZY 예지, 엔믹스, 엑디즈 신보 발매 및 구보 합산 음반판매량은 약 206만장 기록. 음반 매출 206억원(YoY -33.2%, QoQ -61.5%) 전망

[공연] 스키즈, 미사모, DAY6, 엔믹스, 니쥬의 월드투어로 합산 모객수 약 44.9만명, 42회 진행하며 공연 매출 212억원(YoY -28.1%, QoQ -44.4%) 예상됨

2분기부터는 기다려온 스트레이키즈의 월드투어로 이익 개선세 본격화될 전망. 2분기에만 약 116만명 모객이 예상되며 대규모 공연을 통한 레버리지 효과가 기대됨. 특히 2분기 MD 매출 대부분은 순매출로 인식되는 해외 매출이 대부분으로 가파른 마진을 회복세 보일 것으로 예상. 또한, 2분기 고환율이 유지되고 있으며 양호한 티켓 수요를 기록 중. 공연 매출은 시장 기대치 상회할 가능성이 높다고 판단되며 하반기에도 활발한 활동으로 실적 개선세 지속될 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	작성추정	잠정치	1Q25(F)			2Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	137	199	125	118	-13.2	-40.5	125	225	136	90.3
영업이익	34	37	18	14	-58.9	-62.6	21	53	466	282.4
순이익	32	26	15	12	-62.5	-54.2	45	40	2,664	233.1

자료: JYP Ent., FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	602	700	602	769	0.0	9.8
판매비와 관리비	128	141	128	152	0.0	7.6
영업이익	128	142	128	162	0.0	14.1
영업이익률	21.3	20.3	21.3	21.1	0.0	0.8
영업외손익	8	5	8	12	0.0	140.3
세전순이익	136	147	136	174	0.0	18.2
지배지분순이익	98	108	98	124	0.0	14.2
순이익률	16.2	15.5	16.2	16.1	0.0	0.6
EPS(지배지분순이익)	2,751	3,044	2,751	3,476	0.0	14.2

자료: JYP Ent., 대신증권 Research Center

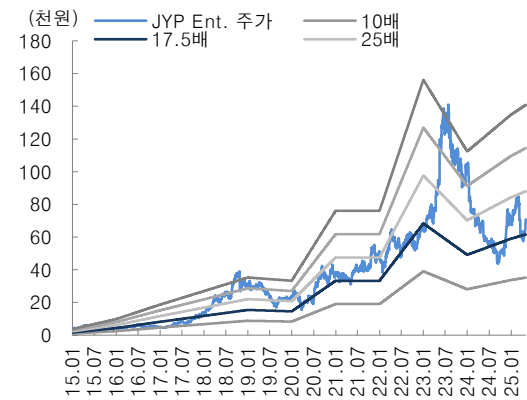
표 1.JYP Ent._Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

	2025E	비고
주식수(백만주)	35.5	
지배주주 EPS(원)	3,476	2025년 추정치 기준
Target PER	25.0	엔터테인먼트 업종 평균 PER 25 배 적용
적정주가(원)	86,905	
목표주가(원)	85,000	
현재주가(원)	70,800	
상승여력(%)	20.1%	

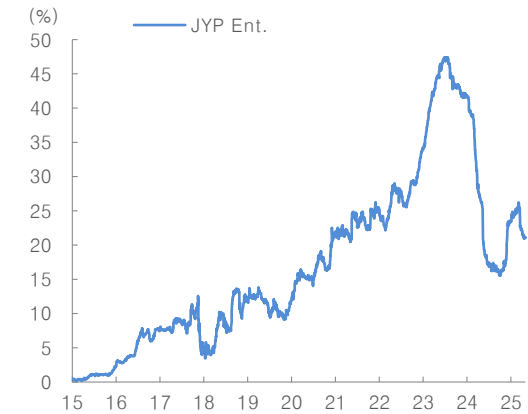
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. JYP Ent._PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. JYP Ent._외인 비중 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

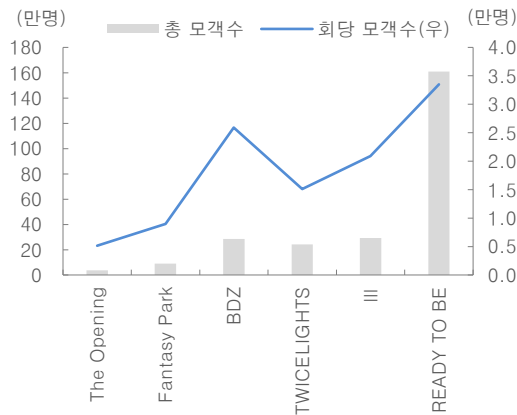
표 2.JYP Ent. 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	136.5	95.7	170.5	199.1	118.4	225.4	207.3	217.4	566.5	601.8	768.6	868.6
QoQ(%)	-13.1%	-29.9%	78.1%	16.8%	-40.5%	90.3%	-8.0%	4.9%	-	-	-	-
YoY(%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	-13.2%	135.5%	21.6%	9.2%	63.8%	6.2%	27.7%	13.0%
음반/음원	46.7	26.4	68.3	75.8	33.5	44.2	79.0	72.2	262.8	217.2	228.9	242.3
매니지먼트	42.0	31.2	35.9	55.9	37.1	92.3	74.1	68.6	105.8	165.0	272.2	281.0
광고	7.9	9.2	8.4	8.8	8.7	10.2	9.2	9.7	28.4	34.3	37.8	41.5
콘서트	29.4	14.0	22.1	38.0	21.2	73.4	58.9	49.0	63.2	103.6	202.5	204.3
출연	4.7	7.9	5.4	9.1	7.3	8.7	6.0	10.0	14.3	27.1	32.0	35.1
MD	23.9	14.7	50.2	43.9	22.4	64.0	36.7	51.5	114.6	132.6	174.6	246.3
기타	23.9	23.5	16.0	23.5	25.4	25.0	17.5	25.0	83.3	86.9	92.9	98.9
매출총이익	60.7	33.3	83.9	78.6	46.3	96.3	84.8	86.7	268.3	256.4	314.2	364.6
GPM	44.5%	34.8%	49.2%	39.5%	39.1%	42.7%	40.9%	39.9%	47.4%	42.6%	40.9%	42.0%
영업이익	33.6	9.3	48.4	36.9	13.8	52.8	47.5	48.2	169.4	128.3	162.4	189.5
QoQ(%)	-11.3%	-72.2%	418.1%	-23.7%	-62.6%	282.4%	-10.0%	1.5%	-	-	-	-
YoY(%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-58.9%	465.5%	-1.8%	30.7%	75.4%	-24.3%	26.6%	16.7%
OPM	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	11.7%	23.4%	22.9%	22.2%	29.9%	21.3%	21.1%	21.8%
순이익(지배)	31.7	1.4	38.7	25.9	11.9	39.5	35.8	36.3	103.8	97.8	123.5	136.3
NPM	23.2%	1.5%	22.7%	13.0%	10.0%	17.5%	17.3%	16.7%	18.3%	16.2%	16.1%	15.7%

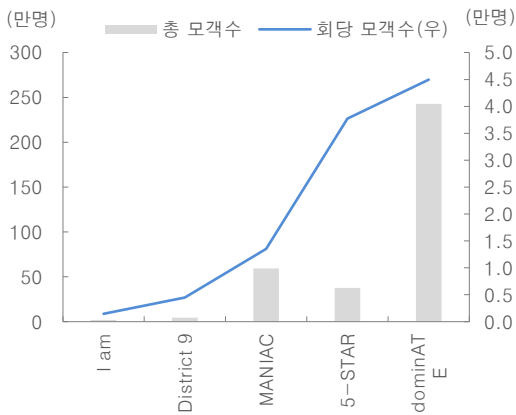
자료: JYP Ent., 대신증권 Research Center

그림 3. 트와이스_공연 모객수 및 회당 모객수 추이



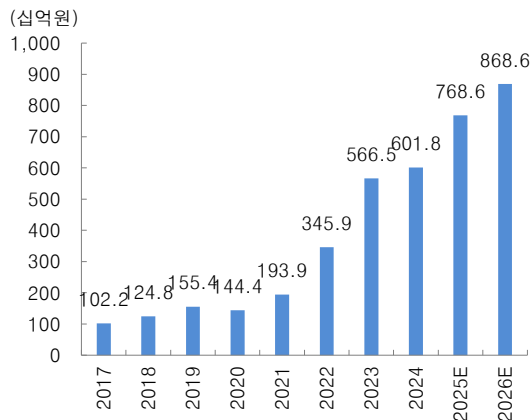
자료: JYP Ent., 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 4. 스키스_공연 모객수 및 회당 모객수 추이



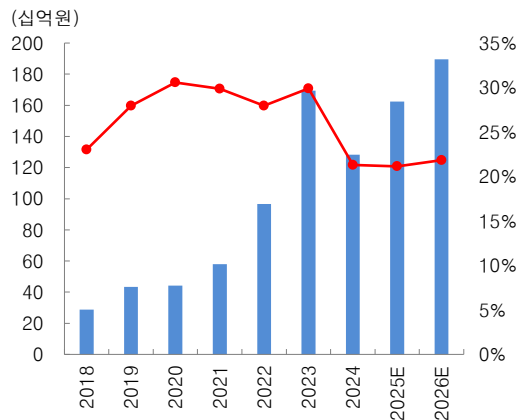
자료: JYP Ent., 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 5. JYP Ent._매출액 추이 및 전망



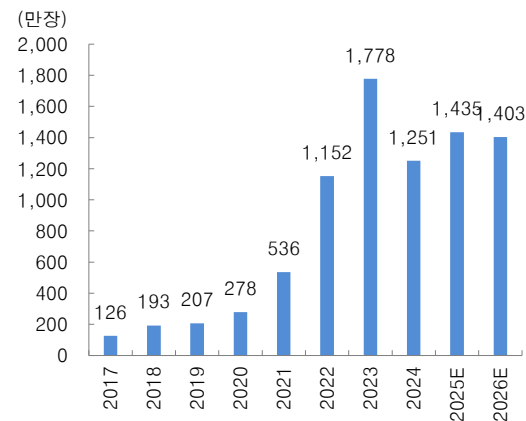
자료: JYP Ent., 대신증권 Research Center

그림 6. JYP Ent._영업이익 및 OPM



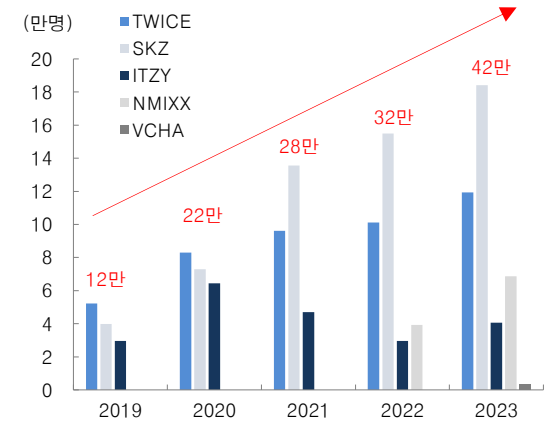
자료: JYP Ent., 대신증권 Research Center

그림 7. JYP Ent._음반 판매량 추이



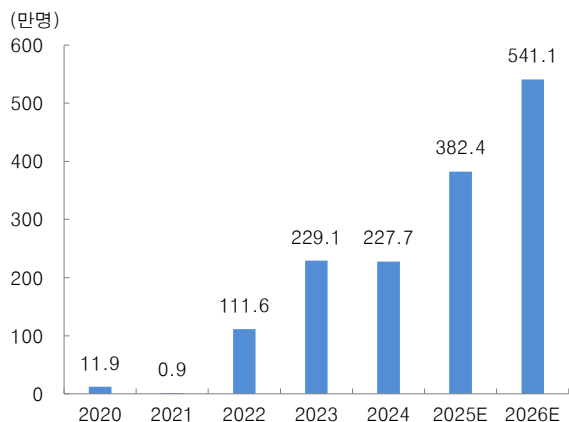
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 8. JYP Ent._아티스트별 팬덤 추이



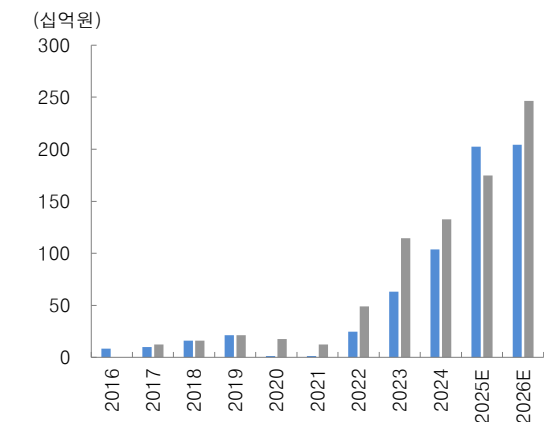
자료: 트위터, 대신증권 Research Center

그림 9. JYP Ent._공연 모객수 추이



자료: JYP Ent., 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 10. JYP Ent._공연 및 MD 매출 추이



자료: JYP Ent., 대신증권 Research Center

표 3.JYP Ent._2025 년 아티스트 음반 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q24	키클립	2025.01.20	미니 1집	27.7만장	32.8만장
	NiziU	2025.02.05	미니 1집(JP)	—	28.3만장
	있지(예지)	2025.03.10	솔로 1집	22.0만장	31.7만장
	엔믹스	2025.03.17	미니 4집	70.3만장	72.9만장
	엑스디너리 히어로즈	2025.03.24	미니 6집	6.7만장	8.9만장
	NiziU	2025.03.31	싱글 2집	10.2만장	12.5만장
	합계			136.9만장	206.4만장
2Q24	넥스지	2025.04.28	미니 2집	23.9만장	—
	데이식스	2025.05.07	디지털 싱글	—	—
	트와이스	2025.05.14	미니 5집(JP)	—	—
	키클립	2025.05.26	미니 2집	—	—
	스트레이키즈	2025.06.18	미니 3집(JP)	—	—

자료: 씨클차트, 한터차트, JYP Ent., 대신증권 Research Center
주: 총 판매량 2025년 3월 말 누적 기준 / 주2: 총 판매량 합계의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치

표 4.JYP Ent._2025 년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 모객수(만명)	회차
1Q25	스트레이키즈	Stray Kids World Tour dominATE	홍콩, 칠레	5.6 만명	4 회
	미사모	DOME TOUR 2024 "HAUTE COUTURE"	일본	11.0 만명	2 회
	DAY6	Forever Young	국내, 일본, 동남아	9.5 만명	17 회
	NMIXX	NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	일본, 남미	4.3 만명	7 회
	NiziU	NiziU Live with U 2024-2025	일본	14.5 만명	12 회
	합계			44.9 만명	42 회
2Q25	스트레이키즈	Stray Kids World Tour dominATE	미주, 일본, 남미	116.3 만명	23 회
	DAY6	Forever Young		19.6 만명	16 회
	NMIXX	NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB		8.5 만명	10 회
	합계			144.3 만명	49 회
3Q25	스트레이키즈	Stray Kids World Tour dominATE	유럽	60.8 만명	9 회

자료: JYP Ent., 언론보도, 대신증권 Research Center / 주: 모객수는 실 모객수가 아닌 배뉴 최대 모객수로 계산

기업개요

기업 개요

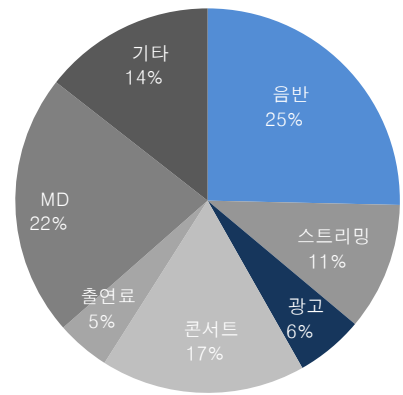
- JYP Ent는 1997년 가수 박진영이 설립한 연예기획사로 음반, 음원, 영상 등의 콘텐츠 기획 및 제작, 매니지먼트, 공연, 광고 등 다양한 분야에서 사업을 영위. 2001년 코스닥에 상장했으며 엔터산업 장기 성장 동력에 해당하는 해외 현지화 그룹에 가장 적극적인 기업
- 당사의 대표적인 소속 아티스트로는 2PM, 트와이스, 스트레이키즈, ITZY, 엔믹스, NizU 등이 있음
- 2024년 연결 기준 매출은 음반원 36%, 콘서트 17%, MD 22%, 광고 6%, 출연료 5%, 기타 14%로 구성

주가 변동요인

- 음반판매량 추이에 따른 음반/음원 매출 변동
- 공연 모객수 추이에 따른 공연 및 MD 매출 변동
- 아티스트 관련 리스크 요인(재계약 및 해체 등)

자료: 대신증권 Research Center

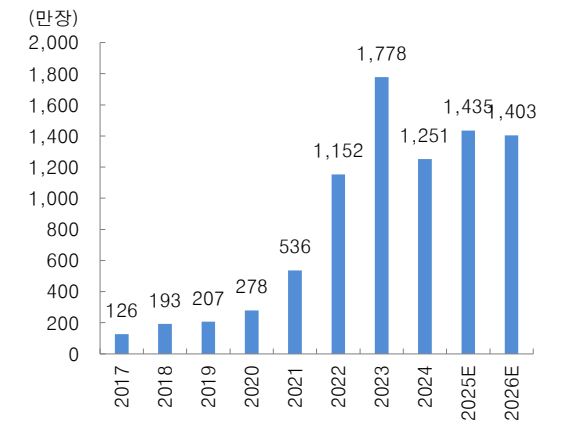
JYP Ent_매출 항목별 비중



주: 2024년 연결 당기순이익 기준
자료: JYP Ent, 대신증권 Research Center

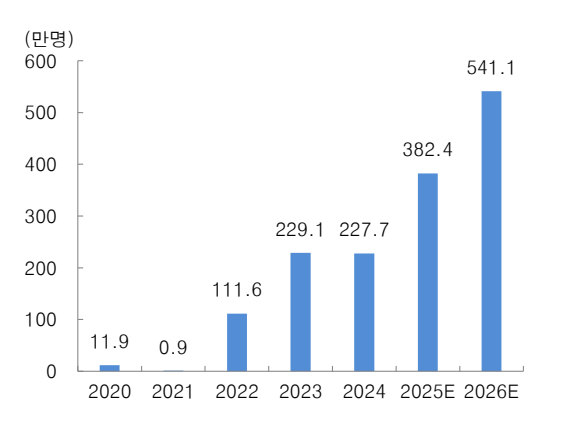
Earnings Driver

음반판매량 추이 및 전망



자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

공연 모객수 추이 및 전망



자료: JYP Ent, 언론보도, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	346	567	602	769	857
매출원가	189	298	345	454	504
매출총이익	157	268	256	314	353
판매비와관리비	60	99	128	152	175
영업이익	97	169	128	162	178
영업이익률	27.9	29.9	21.3	21.1	20.8
EBITDA	103	180	143	176	194
영업외손익	-3	-14	8	12	14
관계기업손익	1	4	3	3	3
금융수익	6	6	14	16	18
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-7	-18	-5	-7	-8
외환관련손실	3	5	3	4	3
기타	-2	-6	-4	1	1
법인세비용차감전순이익	94	156	136	174	192
법인세비용	-27	-51	-38	-51	-56
계속사업순이익	68	105	98	124	136
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	105	98	124	136
당기순이익률	19.5	18.5	16.2	16.1	15.9
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	67	105	98	124	136
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	1	1	3
포괄순이익	64	105	103	136	163
비지배자분포괄이익	0	-1	0	0	0
지배자분포괄이익	64	105	103	136	163

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,901	2,971	2,751	3,476	3,835
PER	35.7	34.1	25.4	20.4	18.5
BPS	8,467	11,098	13,470	13,494	16,682
PBR	8.0	9.1	5.3	5.2	4.2
EBITDAPS	2,892	5,084	4,022	4,963	5,453
EV/EBITDA	22.0	18.6	16.2	12.9	11.1
SPS	9,744	15,957	16,937	21,630	24,117
PSR	7.0	6.3	4.2	3.3	2.9
CFPS	2,881	5,030	4,223	5,160	5,625
DPS	369	574	534	725	725

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	78.4	63.8	62	27.7	11.5
영업이익 증가율	66.9	75.4	-24.3	26.6	9.5
순이익 증가율	0.0	55.6	-7.0	26.5	10.3
수익성					
ROIC	174.2	417.0	99.4	68.6	72.1
ROA	26.5	34.5	20.5	23.7	23.5
ROE	24.7	30.4	22.4	25.8	25.4
안정성					
부채비율	35.0	43.6	40.6	43.2	37.2
순차입금비율	-51.0	-63.3	-42.9	-52.3	-61.7
이자보상배율	1,069.4	640.8	635.2	796.3	0.0

자료: JYP Ent, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	237	369	362	356	480
현금및현금성자산	140	217	191	238	354
매출채권 및 기타채권	20	19	52	65	73
재고자산	2	24	14	13	13
기타유동자산	75	108	106	40	40
비유동자산	174	203	317	337	340
유형자산	38	56	140	148	154
관계기업투자금	48	53	57	57	57
기타비유동자산	88	94	120	132	129
자산총계	411	572	679	693	820
유동부채	101	154	175	187	201
매입채무 및 기타채무	40	67	109	115	121
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	61	87	66	72	80
비유동부채	5	19	21	22	22
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	19	21	22	22
부채총계	107	173	196	209	222
자배지분	301	394	479	479	593
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	390	390	502
기타지분변동	-12	-13	-8	-7	-6
비자배지분	4	4	4	4	5
자본총계	305	398	483	484	598
순차입금	-155	-252	-207	-253	-369

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	88	151	89	124	141
당기순이익	68	105	98	124	136
비현금항목의 가감	35	74	52	60	63
감가상각비	6	11	15	14	16
외환손익	1	0	-3	-6	-9
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	28	62	41	52	56
자산부채의 증감	5	15	-7	-13	-8
기타현금흐름	-20	-43	-53	-46	-51
투자활동 현금흐름	17	-61	-100	-39	-19
투자자산	-8	-19	-20	-2	-2
유형자산	-1	-12	-87	-17	-17
기타	26	-29	8	-20	0
재무활동 현금흐름	-13	-13	-22	-22	-28
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	1	1	0	0
현금배당	-12	-12	-19	-18	-24
기타	-1	-2	-4	-4	-4
현금의 증감	91	78	-27	47	117
기초 현금	49	140	217	191	238
기말 현금	140	217	191	238	354
NOPLAT	69	114	92	115	126
FCF	61	112	-5	92	125

[Compliance Notice]

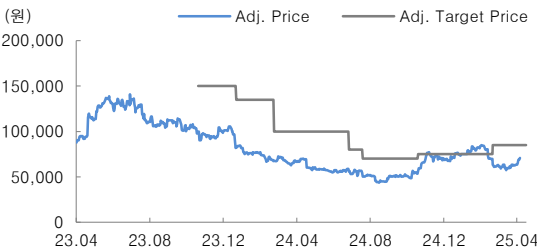
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

JYP Ent.(035900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.08	25.04.28	25.03.18	24.11.16	24.11.14	24.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	85,000	75,000	75,000	70,000
과리율(평균.%)		(26.69)	(27.58)	(1.44)	(20.80)	(28.34)
과리율(최대/최소.%)		(16.71)	(23.18)	13.47	(20.80)	(19.00)
제시일자	24.07.22	24.03.20	24.01.17	23.12.02	23.11.15	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	80,000	100,000	135,000	150,000	150,000	
과리율(평균.%)	(30.94)	(38.15)	(44.13)	(35.35)	(36.25)	
과리율(최대/최소.%)	(27.88)	(27.50)	(37.33)	(29.73)	(33.47)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250502)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상