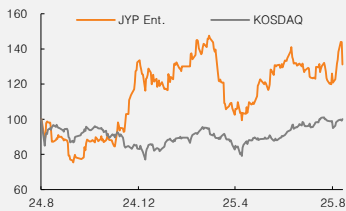


투자자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	95,000원
현재주가(25/8/13)	75,700원
상승여력	25.5%

영업이익(25F,십억원)	163
Consensus 영업이익(25F,십억원)	153
EPS 성장률(25F,%)	63.0
MKT EPS 성장률(25F,%)	23.8
P/E(25F,x)	16.9
MKT P/E(25F,x)	11.8
KOSDAQ	814.10
시가총액(십억원)	2,690
발행주식수(백만주)	36
유동주식비율(%)	77.3
외국인 보유비중(%)	22.4
베타(12M) 일간수익률	0.68
52주 최저가(원)	43,500
52주 최고가(원)	85,100

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.1	-9.2	38.6
상대주가	-0.6	-16.5	30.3



[미디어/엔터테인먼트]

김규연
gyuyeon.kim@miraeasset.com

장다현
dahyun.jang@miraeasset.com

JYP Ent.

MD 그리고 콘서트

2Q25 Review: 굿즈 매출 체력 증가와 공연 RS 동시 반영

매출 2,158억원(+126% YoY), 영업이익 529억원(+466% YoY)로 영업이익 컨센서스 420억원을 26% 상회했다. 이번 실적의 주요 포인트는 1) 굿즈와 2) 공연이다.

[굿즈] 호실적에는 역시나 굿즈가 주효했다. 컨센서스 633억원 대비 5%, 당사 추정치 510억원 대비 24% 높은 669억원을 기록했다. 당분기는 24년 3분기와 마찬가지로 1분기에 오프라인 팝업스토어에서 판매한 SKZOO 온라인 판매분의 매출과 제작원가가 반영됐다. 해당 매출이 인식된 JYP360은 367억원의 매출을 기록했는데 24년 3분기 316억원보다 약 50억원 증가했다. 때문에 669억원의 매출을 기록할 수 있었던 것은 스트레이키즈 등의 공연과 스키즈x다마고치, 트와이스x산리오 등 콜라보 굿즈에 기인했다고 판단한다.

3분기 굿즈 매출 역시 496억원으로 호실적을 예상한다. 7월 스트레이키즈의 유럽 공연 8회가 진행됐는데 토트넘 콜라보 유니폼 등이 판매됐다. 굿즈 구매력이 강한 일본 및 아시아 지역에서 트와이스의 투어가 진행되고 있다. 또한 3분기 QQ뮤직 어플에 JYP샵이 입점해 결합형 음반, 한정판 굿즈 등 중국발 매출 증가가 기대된다.

[콘서트] 또한 동사는 당분기부터 미주지역 콘서트 초과이익에 대한 RS(Revenue Share)를 가정산을 통해 개런티 매출과 동시 인식한다. 기존에 실정산이 이뤄지는 한-두개 분기 후에 인식하던 방식을 변경했다. 다만 콘서트 매출은 620억원으로 당사 추정치 750억원보다 17% 낮았다. RS 매출이 반영되었음을 고려하면 MG와 RS 모두 추정치보다 작다고 예상한다.

목표주가 95,000원 유지

26년 지배주주순이익 1,211억원에 Target P/E 28x를 적용한 목표주가 95,000원을 유지한다. K-pop 팬덤의 굿즈 구매력 증가가 구조적으로 나타나고 있고 QQ뮤직에 JYP샵 입점 및 콜라보 음반 및 굿즈 등 활발한 협업을 이어간다. 또한 하반기 유료 이용자 한정 라이브 스트리밍 등을 내세운 FANS 유료 멤버십 출시하는 등 수익 다각화를 이어간다는 점에서 매수 의견을 유지한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	346	567	602	763	788
영업이익 (십억원)	97	169	128	163	166
영업이익률 (%)	28.0	29.8	21.3	20.6	21.1
순이익 (십억원)	67	105	98	158	121
EPS (원)	1,901	2,971	2,751	4,338	3,408
ROE (%)	24.7	30.4	22.4	28.2	18.2
P/E (배)	35.7	34.1	25.4	17.5	22.2
P/B (배)	7.7	8.9	5.1	4.3	3.7
배당수익률 (%)	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

표 1. JYP 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출	137	96	170	199	141	216	218	194	567	602	763	788
YoY	16%	-37%	22%	27%	3%	126%	28%	-2%	64%	6%	27%	3%
영업이익	34	10	48	37	20	53	51	40	169	128	163	166
YoY	-20%	-79%	10%	-3%	-42%	466%	5%	8%	75%	-24%	27%	2%
영업이익률	25%	10%	28%	19%	14%	25%	23%	21%	30%	21%	21%	21%
지배주주순이익	50	4.7	39	26	69	36	36	19	105	98	158	121
YoY	21%	-82%	12%	563%	119%	2283%	-8%	-25%	56%	-7%	62%	-24%
지배주주순이익률	37%	5%	23%	13%	49%	16%	16%	10%	19%	16%	21%	15%
부문별 매출												
음반	31	14	55	54	30	27	61	53	211	153	170	157
스트리밍	16	13	14	22	15	11	21	18	52	65	66	72
광고	8	9	8	9	9	11	11	10	28	34	42	50
콘서트	29	14	22	38	22	62	38	34	63	104	155	174
출연료	5	8	5	9	9	10	7	4	14	27	29	32
굿즈	24	15	50	44	33	67	50	42	115	133	191	194
기타	24	23	16	24	24	21	31	34	83	87	110	109
부문별 비중												
음반	23%	14%	32%	27%	21%	13%	28%	27%	37%	25%	22%	20%
스트리밍	12%	13%	8%	11%	11%	5%	10%	9%	9%	11%	9%	9%
광고	6%	10%	5%	4%	6%	5%	5%	5%	5%	6%	5%	6%
콘서트	22%	15%	13%	19%	15%	29%	17%	18%	11%	17%	20%	22%
출연료	3%	8%	3%	5%	6%	4%	3%	2%	3%	5%	4%	4%
굿즈	17%	15%	29%	22%	23%	31%	23%	21%	20%	22%	25%	25%
기타	17%	25%	9%	12%	17%	10%	14%	17%	15%	14%	14%	14%

자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. 2Q25 실적 비교

(십억원)

	2Q24	1Q25	2Q25P				
			실적	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	96	141	216	218	-1%	201	-1%
영업이익	10	20	53	36	+42%	42	+26%
영업이익률	10%	14%	25%	17%	+8%p	20%	+5%p

자료: JYP Ent., QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 실적 변경표

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	805	867	763	788	-5%	-9%	스트레이키즈 미주 지역 MG 하향 판관비 하향
영업이익	130	154	163	166	+25%	+8%	
지배주주순이익	136	121	158	121	+16%	-	

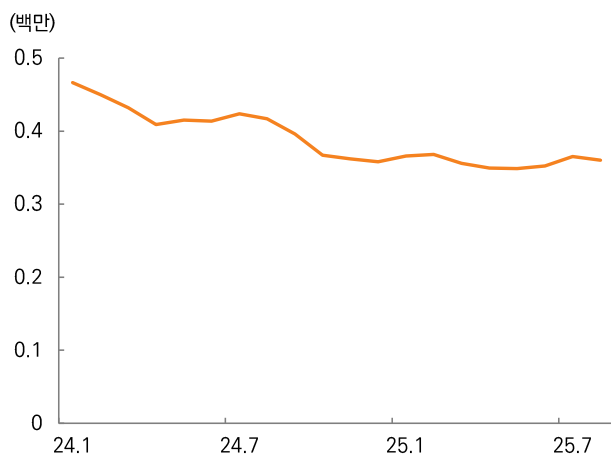
자료: JYP Ent., QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. JYP 목표 주가 산출

항목	값	비고
26F 지배주주순이익(십억원)	121.1	트와이스와 스키즈가 미국 진출로 긍정적인 성과를 획득한 21-22년 평균 P/E
Target P/E	28x	
목표 시가총액(십억원)	3,390	
주식수(천주)	35,532	
목표주가(원)	95,000	
현재주가(원)	75,700	
상승여력	25.5%	

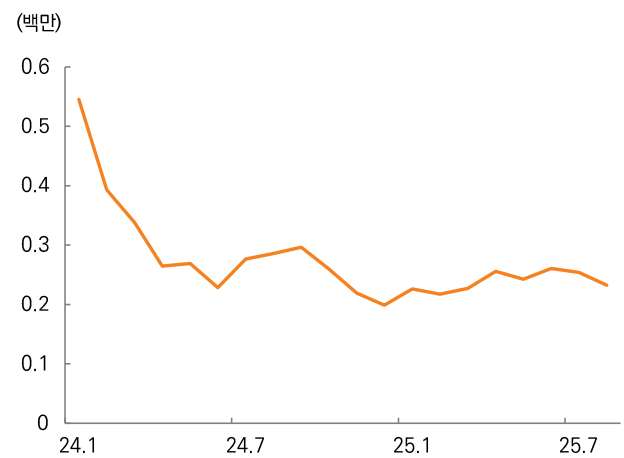
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. Bubble for JYPnation MAU 추이



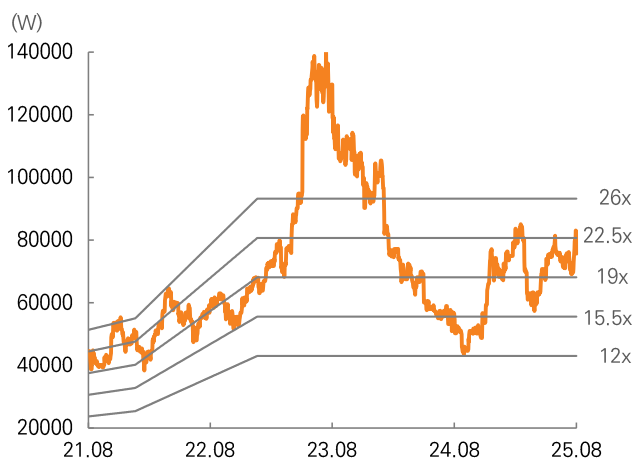
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. FANS MAU 추이



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 4yr 밴드차트 1



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 4yr 밴드차트 2



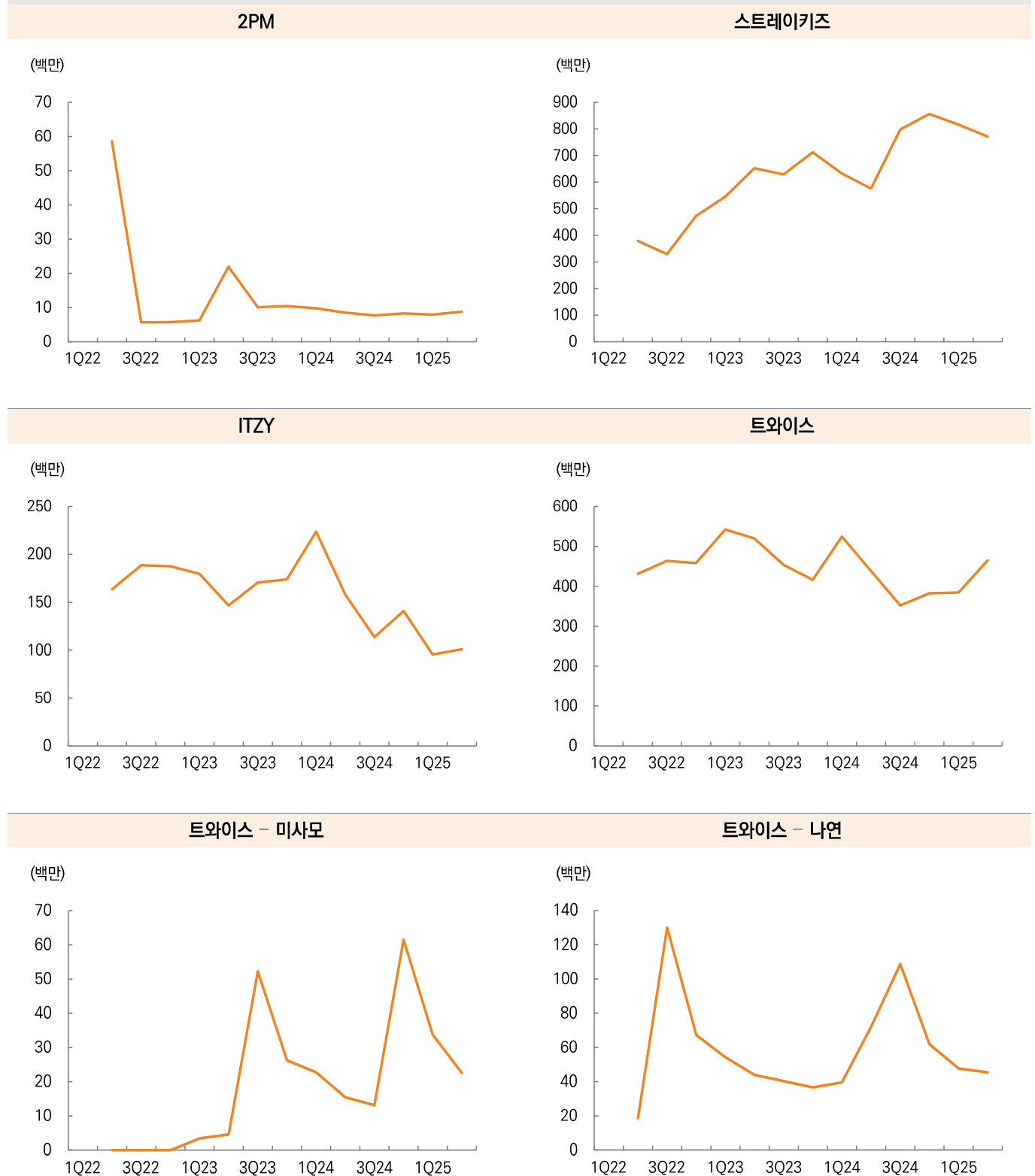
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 3Q25 JYP 공연

아티스트	투어명	첫콘	횟수	지역	국가	도시	공연장	좌석수	규모
트와이스	This is for	2025-07-19	2	한국	한국	서울	인스파이어 아레나	15,000	30,000
		2025-07-26	2	일본	일본	오사카	교세라 돔	40,000	80,000
		2025-08-23	2	일본	일본	나고야	반테린 돔	40,000	80,000
		2025-08-30	2	일본	일본	후쿠오카	PayPay 돔	40,000	80,000
		2025-09-16	2	일본	일본	도쿄	도쿄돔	55,000	110,000
		2025-09-27	2	아시아	중국	마카오	코타이 아레나	15,000	30,000
엑스디너리히어로즈	2nd 월드투어 Beautiful Mind	2025-07-11	1	아시아	대만	타이베이	뉴 타이베이 전시회장	7,000	7,000
		2025-07-20	1	한국	한국	대구	EXCO	3,300	3,300
		2025-07-26	1	아시아	싱가포르	싱가포르	스타 시에터	5,000	5,000
		2025-08-02	1	미주	미국	뉴욕	브루클린 파라마운트	2,700	2,700
		2025-08-05	1	미주	미국	워싱턴 D.C.	워너 시에터	1,960	1,960
		2025-08-08	1	미주	미국	애틀랜타	코카콜라 록시	3,600	3,600
		2025-08-10	1	미주	미국	댈러스	도요타 뮤직 팩토리	8,000	8,000
		2025-08-14	1	미주	미국	캘리포니아	할리우드 팔라뎀	4,000	4,000
		2025-08-16	1	미주	미국	산호세	산호세 시빅	2,850	2,850
		2025-08-24	1	아시아	홍콩	홍콩	아시아월드엑스포 홀 10	5000	5000
스트레이키즈	dominATE	2025-07-11	1	유럽	네덜란드	암스테르담	요한 크루이프 아레나	56,120	56,120
		2025-07-15	1	유럽	독일	프랑크푸르트	도이체방크 파크	51,500	51,500
		2025-07-18	2	유럽	영국	런던	토티엄 홉스퍼 스타디움	62,850	125,700
		2025-07-22	2	유럽	스페인	마드리드	리아드 에어 메트로폴리타노	70,460	140,920
		2025-07-26	2	유럽	프랑스	생드니	스타드 드 프랑스	90,000	180,000
		2025-07-30	1	유럽	이탈리아	로마	스타디오 올림피코	70,000	70,000
데이식스	The DECADE	2025-08-30	2	한국	한국	고양	고양종합운동장 주경기장	40,907	81,814
		2025-09-27	1	아시아	태국	방콕	임팩트 아레나	12,000	12,000
NiziU	NiziU Live with U 2025	2025-09-06	2	일본	일본	도쿄	후추노모리 예술극장	2,000	4,000
		2025-09-13	2	일본	일본	미야기	센다이 선플라자 홀	2,710	5,420
		2025-09-19	1	일본	일본	아오모리현	아오모리시 문화회관	2,000	2,000
		2025-09-20	1	일본	일본	이와테현	이와테 현민회관	1,900	1,900
		2025-09-23	1	일본	일본	도치기	우츠노미야시 문화회관	1,510	1,510
		2025-09-25	1	일본	일본	시즈오카	엑트 시티 하마마츠 대홀	1,510	1,510
		2025-09-27	2	일본	일본	시가현	시가현립 예술극장 비와코 홀	1,848	3,696
NexZ	라이브 투어 2025	2025-07-22	2	일본	일본	고베	고베 월드 기념 홀	9,000	18,000
		2025-07-25	1	일본	일본	교토	롬 시에터	2,000	2,000
		2025-07-27	1	일본	일본	후쿠이	피닉스 플라자	1,510	1,510
		2025-08-13	1	일본	일본	후쿠오카	선펠리스 호텔 앤 홀	2,316	2,316
		2025-08-14	1	일본	일본	히로시마	HBG 홀	2,001	2,001
		2025-08-16	1	일본	일본	도치기	우츠노미야시 문화회관	1,510	1,510
		2025-08-20	1	일본	일본	오사카	그랑큐브 메인홀	2,000	2,000

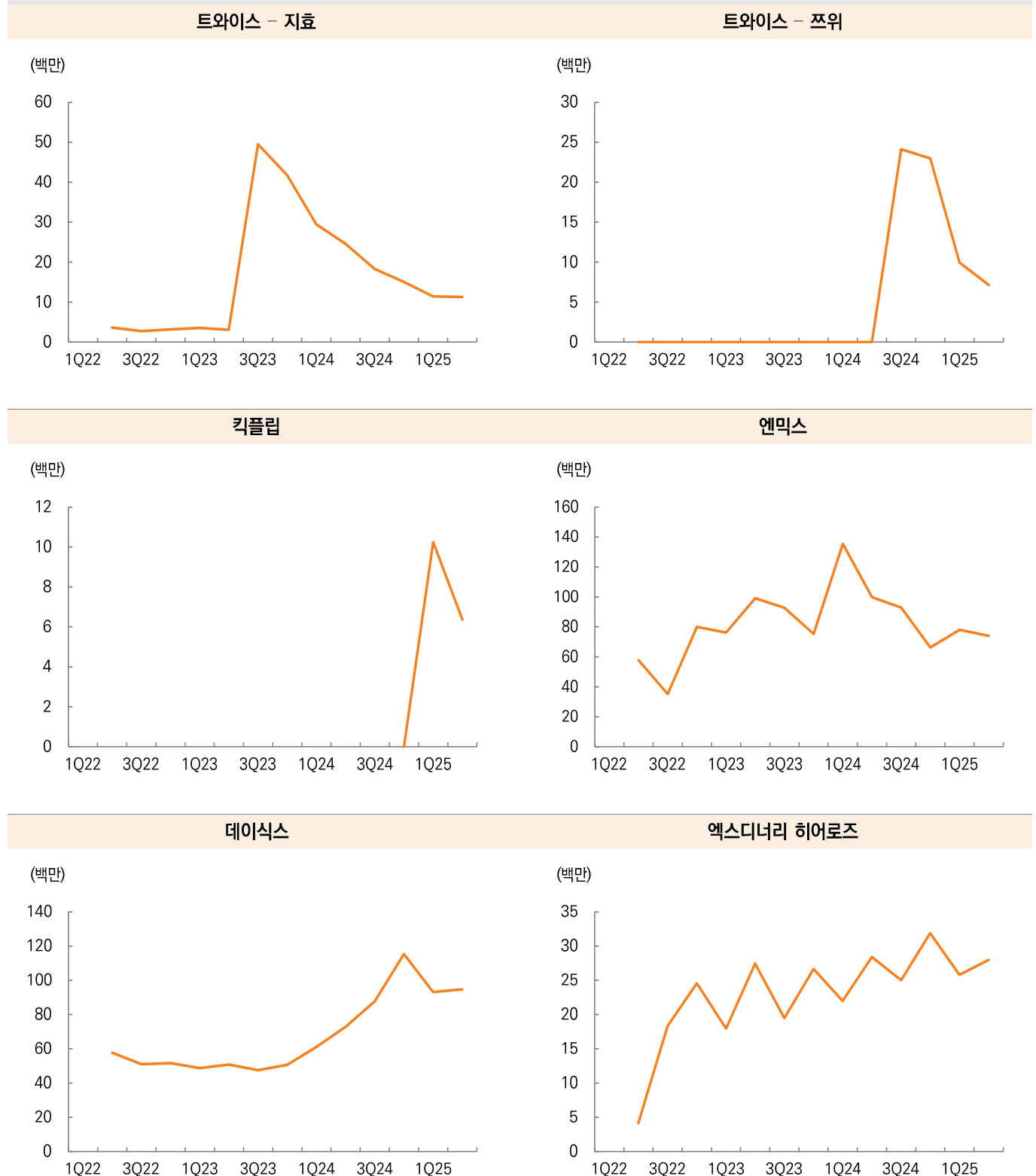
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. JYP 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이



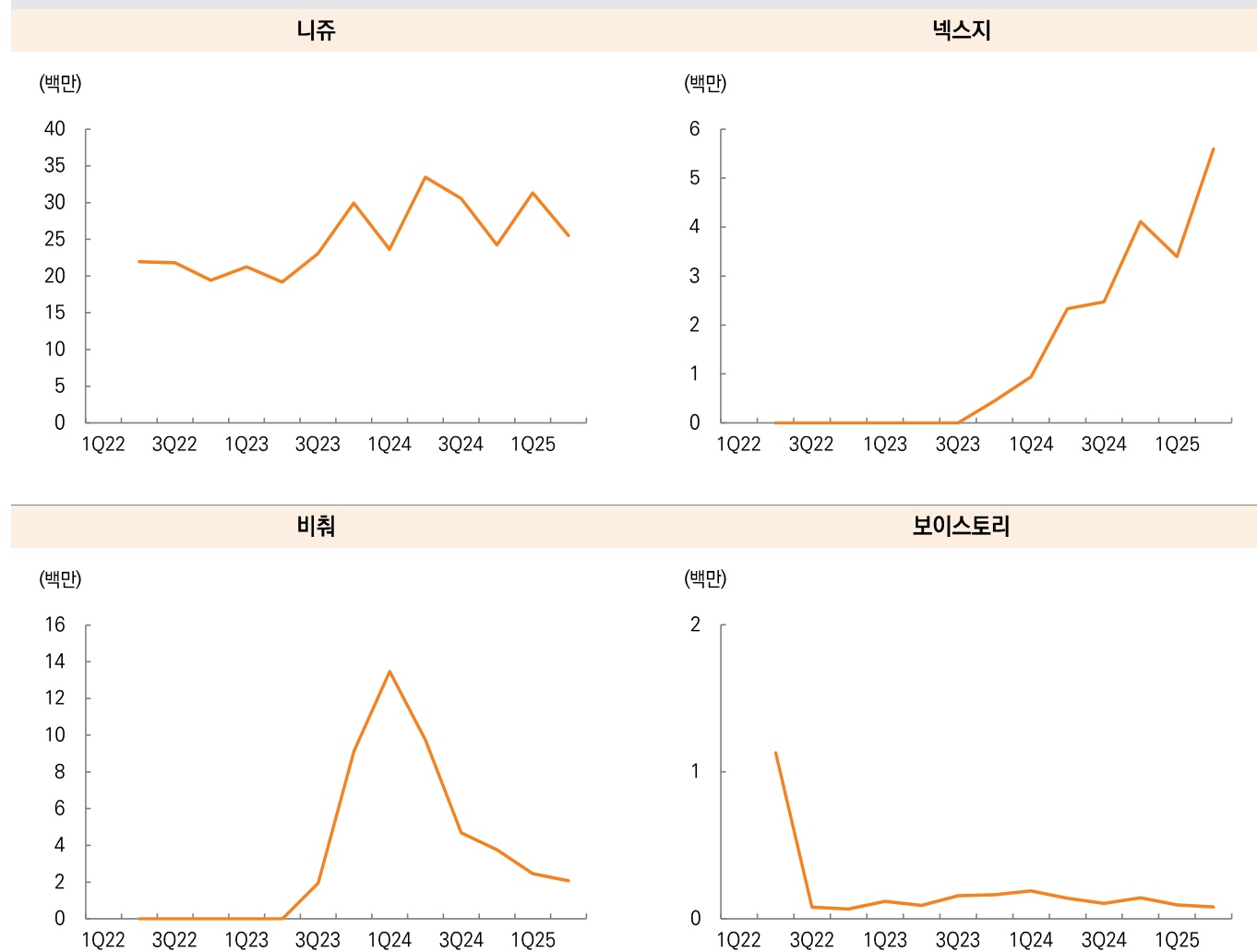
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. JYP 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. JYP 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

JYP Ent. (035900)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	567	602	763	788
매출원가	298	345	459	470
매출총이익	269	257	304	318
판매비와관리비	99	128	141	152
조정영업이익	169	128	163	166
영업이익	169	128	163	166
비영업손익	-13	8	58	3
금융손익	2	3	3	3
관계기업등 투자손익	4	3	72	5
세전계속사업손익	156	136	215	169
계속사업법인세비용	51	38	61	48
계속사업이익	105	98	154	121
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	105	98	158	121
지배주주	105	98	154	121
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	105	103	154	121
지배주주	105	103	154	121
비지배주주	-1	0	0	0
EBITDA	180	143	175	184
FCF	139	2	102	79
EBITDA 마진율 (%)	31.7	23.8	22.9	23.4
영업이익률 (%)	29.8	21.3	20.6	21.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	18.5	16.3	20.2	15.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	369	362	407	463
현금 및 현금성자산	217	191	242	293
매출채권 및 기타채권	19	51	5	5
재고자산	24	14	25	25
기타유동자산	109	106	135	140
비유동자산	203	317	445	499
관계기업투자등	53	57	44	46
유형자산	56	140	264	318
무형자산	41	60	72	70
자산총계	572	679	852	962
유동부채	154	175	209	216
매입채무 및 기타채무	56	94	107	111
단기금융부채	4	5	6	6
기타유동부채	94	76	96	99
비유동부채	19	21	25	26
장기금융부채	7	5	5	5
기타비유동부채	12	16	20	21
부채총계	173	196	234	242
지배주주지분	394	479	614	716
자본금	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79
이익잉여금	311	390	525	627
비지배주주지분	4	4	4	4
자본총계	398	483	618	720

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	151	89	236	144
당기순이익	105	98	154	121
비현금수익비용가감	74	52	88	64
유형자산감가상각비	6	9	10	11
무형자산상각비	5	6	8	8
기타	63	37	70	45
영업활동으로인한자산및부채의변동	15	-7	51	3
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	18	-39	47	0
재고자산 감소(증가)	-22	3	-10	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	4	36	3	2
법인세납부	-44	-55	-61	-48
투자활동으로 인한 현금흐름	-61	-100	-166	-82
유형자산처분(취득)	-12	-87	-134	-65
무형자산감소(증가)	-1	-24	-20	-5
장단기금융자산의 감소(증가)	-34	21	-12	-2
기타투자활동	-14	-10	0	-10
재무활동으로 인한 현금흐름	-13	-22	-18	-19
장단기금융부채의 증가(감소)	6	-1	1	0
자본의 증가(감소)	1	1	0	0
배당금의 지급	-12	-19	-19	-19
기타재무활동	-8	-3	0	0
현금의 증가	78	-27	52	50
기초현금	140	217	191	242
기말현금	217	191	242	293

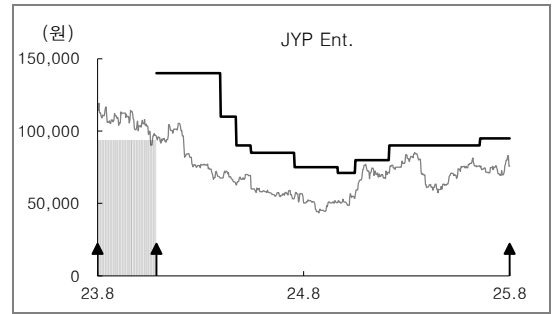
자료: JYP Ent., 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	34.1	25.4	17.5	22.2
P/CF (x)	20.1	16.6	11.1	14.5
P/B (x)	8.9	5.1	4.3	3.7
EV/EBITDA (x)	18.6	16.0	13.9	12.9
EPS (원)	2,971	2,751	4,338	3,408
CFPS (원)	5,030	4,223	6,822	5,214
BPS (원)	11,435	13,811	17,613	20,485
DPS (원)	574	574	574	574
배당성향 (%)	18.1	19.5	12.3	15.7
배당수익률 (%)	0.6	0.8	0.8	0.8
매출액증가율 (%)	63.8	6.2	26.8	3.3
EBITDA증가율 (%)	75.8	-20.8	22.4	5.2
조정영업이익증가율 (%)	75.4	-24.3	22.4	5.5
EPS증가율 (%)	56.3	-7.4	57.7	-21.4
매출채권 회전율 (회)	32.4	18.7	29.8	387.7
재고자산 회전율 (회)	42.2	31.1	39.3	31.6
매입채무 회전율 (회)	10.1	7.3	7.8	7.7
ROA (%)	21.4	15.6	20.1	13.3
ROE (%)	30.4	22.4	28.2	18.2
ROIC (%)	206.2	79.3	52.3	41.3
부채비율 (%)	43.6	40.6	37.9	33.6
유동비율 (%)	238.9	207.2	194.7	214.3
순차입금/자기자본 (%)	-63.3	-42.9	-42.8	-43.9
조정영업이익/금융비용 (x)	640.8	635.2	758.1	750.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
JYP Ent. (035900)				
2025.06.23	매수	95,000	-	-
2025.01.13	매수	90,000	-19.98	-5.44
2024.11.14	매수	80,000	-12.53	-3.63
2024.10.14	매수	71,000	-26.63	-20.14
2024.07.29	매수	75,000	-32.64	-23.07
2024.05.13	매수	85,000	-32.71	-28.71
2024.04.17	매수	90,000	-24.70	-22.22
2024.03.20	매수	110,000	-37.79	-34.09
2023.11.27	매수	140,000	-39.20	-24.71
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 JYP Ent. 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.