



BUY (유지)

목표주가(12M) 90,000원
현재주가(5.14) 69,100원

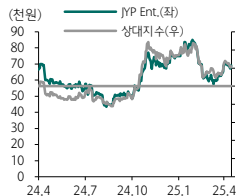
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	739.05
52주 최고/최저(원)	85,100/43,500
시가총액(십억원)	2,455.3
시가총액비중(%)	0.65
발행주식수(천주)	35,532.5
60일 평균 거래량(천주)	576.2
60일 평균 거래대금(십억원)	40.6
외국인지분율(%)	21.29
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3인	15.95

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	720.8	789.5
영업이익(십억원)	147.5	168.2
순이익(십억원)	131.7	129.7
EPS(원)	3,724	3,651
BPS(원)	17,634	20,904

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	566.5	601.8	760.6	810.9
영업이익	169.4	128.3	164.8	174.7
세전이익	155.7	136.2	246.4	182.7
순이익	105.5	97.8	182.9	135.7
EPS	2,971	2,751	5,149	3,818
증감율	56.29	(7.40)	87.17	(25.85)
PER	34.10	25.41	13.42	18.10
PBR	8.86	5.06	3.73	3.22
EV/EBITDA	18.56	15.96	10.17	9.17
ROE	30.37	22.41	32.54	19.45
BPS	11,435	13,811	18,516	21,428
DPS	574	534	1,015	748



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 5월 15일 | 기업분석_Earnings Review

JYP Ent. (035900)

2분기부터 재차 사상 최대 실적 전망

올해 유일하게 못 오른 기획사로 밸류에이션 매력에 높은 가격

4분기 실적 쇼크와 1분기 부진한 실적으로 올해 주가는 상대적으로 부진했다. 다만, 2분기부터는 스트레이키즈의 역대급 월드 투어로 사상 최대 실적이 예상되며, 밸류에이션 역시 2026년 예상 P/E 18배로 SM/YG 대비 약 15% 할인 받고 있다. 주요 IP 컴백에 따른 사상 최대 이익 사이클과 한한령 완화라는 기획사 산업의 실적과 밸류에이션 동반 상승 구간에서 기간 조정을 충분히 거친 만큼 저평가 매력이 부각될 수 있는 가격으로 판단하기에 비중확대를 추천한다.

1Q OP 196억원(-42% YoY)

1분기 매출액/영업이익은 각각 1,408억원(+3% YoY)/196억원(-42%)으로 컨센서스(204억원)에 부합했다. 앨범은 키플립/엔믹스/예지(ITZY) 등이 컴백하며 약 179만장 판매되었으며, 콘서트는 미사모 돔 2회 및 스트레이키즈/데이식스/니쥬 등 약 55만명의 관객 수를 기록했다. 비용에서는 키플립 데뷔 비용과 <더판따라> 제작비 관련 17억원이, 영업외로는 디어유 매각 차익 약 740억원이 반영되었다. 블루개러지는 1분기 소폭 손실을 기록했지만, 오프라인 팝업을 대폭 축소하고 스트레이키즈와 다마고치의 콜라보 MD(중 온라인 판매 분은 2분기 반영) 등을 통해 수익성을 강화하고 있다. 4월 FANS SHOP으로의 커머스/커뮤니티 통합 완료 및 하반기 유료 통합 멤버십 출시도 계획 중이다.

2분기부터 사상 최대 실적 모멘텀

2024년 연간 약 210만명의 투어 관객 수를 기록했는데, 2분기에만 스트레이키즈의 일본 및 북/남미 스타디움 공연 100만명 내외를 포함 약 140만명 수준의 투어 관객 수가 예상된다. 신규 지역에서의 투어가 확대되면서 MD를 포함한 2차 판권 역시 가파르게 상승할 것이다. 3분기 주요 아티스트들의 앨범 컴백을 가정할 때 2~3분기 모두 분기 500억원 이상의 영업이익이 예상되는데 모두 사상 최대 실적이다.

도표 1. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	567	602	761	811	137	96	170	199	141	232	213	174
음반/음원	263	217	212	222	47	26	68	76	45	33	68	66
매니지먼트	106	165	279	292	42	31	36	56	40	112	76	52
콘서트	63	104	208	216	29	14	22	38	22	93	59	35
광고	28	34	36	39	8	9	8	9	9	10	9	9
출연료	14	27	34	37	5	8	5	9	9	9	8	8
기타	198	220	270	297	48	38	66	67	57	88	70	56
CPM(%)	47%	43%	40%	40%	44%	35%	49%	39%	37%	39%	43%	41%
영업이익	169	128	165	175	34	9	48	37	20	54	54	37
OPM(%)	30%	21%	22%	22%	25%	10%	28%	19%	14%	23%	25%	21%
당기순이익	105	98	185	137	31	1	39	26	69	39	41	35

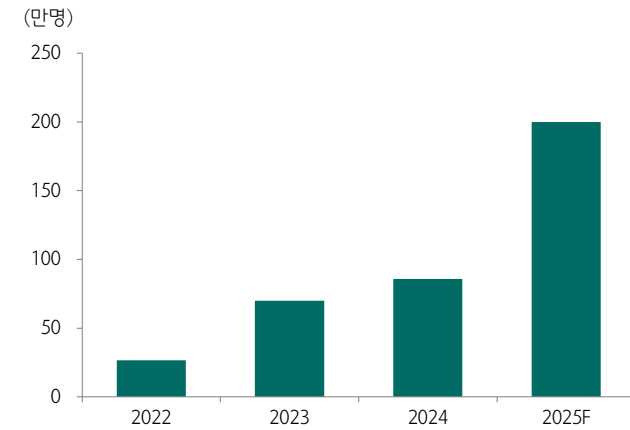
자료: JYP, 하나증권

도표 2. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 – 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	18	19	20	21	22	23	24	25F
2PM	입대	입대						
GOT7				재계약X				
DAY6								
TWICE								
스트레이 키즈	데뷔							
보이스토리(중국)	데뷔							
ITZY		데뷔						
NiziU(일본)			데뷔					
Xdinary Heroes				데뷔				
엔믹스					데뷔			
Vcha(미국)							데뷔	
NEXZ(일본)							데뷔	
킥플립								데뷔
CIU(중국)								데뷔

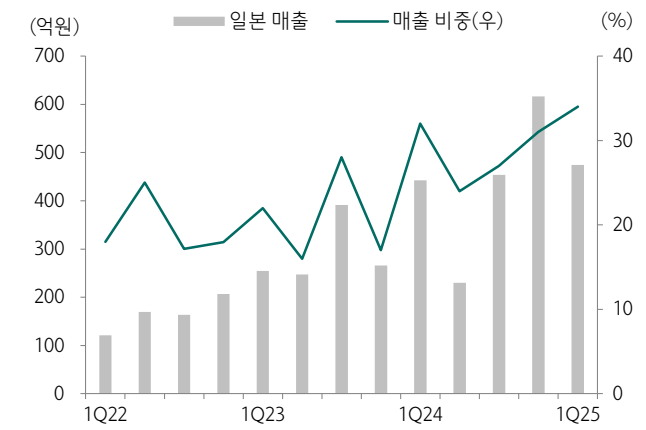
자료: JYP, 하나증권

도표 3. 스트레이키즈 콘서트 관객 수 추이



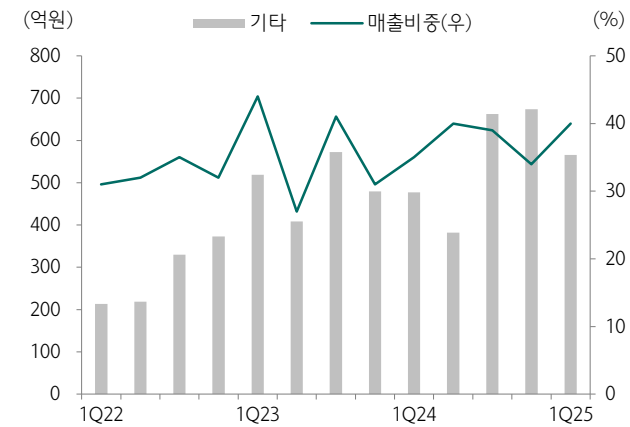
자료: JYP, 하나증권

도표 4. JYP 일본 매출 추이



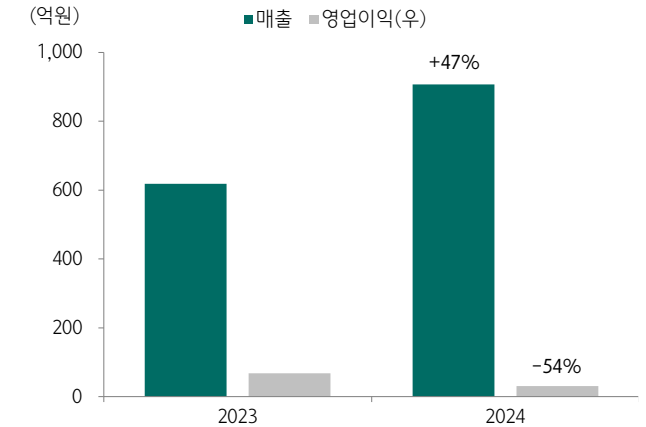
자료: JYP, 하나증권

도표 5. JYP 기타 매출 추이



자료: JYP, 하나증권

도표 6. 블루개러지 실적 추이



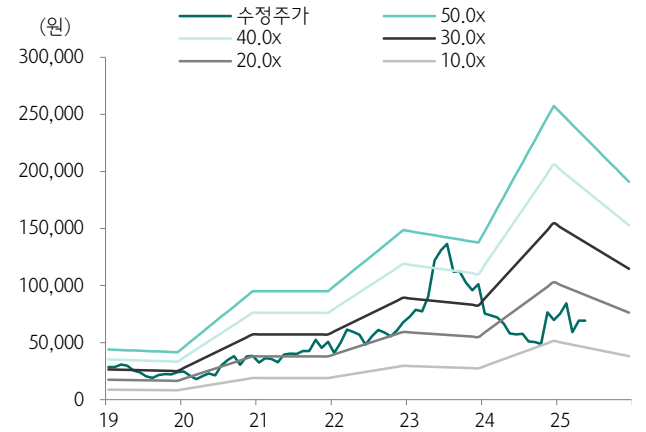
자료: JYP, 하나증권

도표 7. 스트레이키즈 X 다마고치 콜라보 MD



자료: JYP, 하나증권

도표 8. JYP 12MF P/E 차트



자료: JYP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	566.5	601.8	760.6	810.9	860.1
매출원가	298.2	345.4	456.4	486.6	516.1
매출총이익	268.3	256.4	304.2	324.3	344.0
판매비	98.8	128.1	139.4	149.7	161.3
영업이익	169.4	128.3	164.8	174.7	182.7
금융손익	(11.7)	8.9	9.8	10.1	10.4
종속/관계기업손익	3.8	2.5	75.5	1.8	2.0
기타영업외손익	(5.9)	(3.5)	(3.7)	(3.8)	(4.0)
세전이익	155.7	136.2	246.4	182.7	191.1
법인세	50.7	38.4	61.6	45.7	47.8
계속사업이익	105.0	97.7	184.8	137.1	143.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	105.0	97.7	184.8	137.1	143.3
비배주주지분 순이익	(0.5)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	105.5	97.8	182.9	135.7	141.9
지배주주지분포괄이익	105.4	103.0	184.3	136.7	143.0
NOPAT	114.3	92.0	123.6	131.0	137.1
EBITDA	180.5	142.9	177.0	184.7	191.0
성장성(%)					
매출액증가율	63.78	6.23	26.39	6.61	6.07
NOPAT증가율	64.94	(19.51)	34.35	5.99	4.66
EBITDA증가율	75.75	(20.83)	23.86	4.35	3.41
영업이익증가율	75.36	(24.26)	28.45	6.01	4.58
(지배주주)순이익증가율	56.30	(7.30)	87.01	(25.81)	4.57
EPS증가율	56.29	(7.40)	87.17	(25.85)	4.61
수익성(%)					
매출총이익률	47.36	42.61	39.99	39.99	40.00
EBITDA이익률	31.86	23.75	23.27	22.78	22.21
영업이익률	29.90	21.32	21.67	21.54	21.24
계속사업이익률	18.53	16.23	24.30	16.91	16.66

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,971	2,751	5,149	3,818	3,994
BPS	11,435	13,811	18,516	21,428	24,767
CFPS	5,030	4,223	7,176	5,280	5,430
EBITDAPS	5,084	4,022	4,981	5,199	5,376
SPS	15,957	16,937	21,405	22,822	24,206
DPS	574	534	1,015	748	785
추가지표(배)					
PER	34.10	25.41	13.42	18.10	17.30
PBR	8.86	5.06	3.73	3.22	2.79
PCFR	20.14	16.55	9.63	13.09	12.73
EV/EBITDA	18.56	15.96	10.17	9.17	8.24
PSR	6.35	4.13	3.23	3.03	2.85
재무비율(%)					
ROE	30.37	22.41	32.54	19.45	17.55
ROA	21.47	15.64	23.50	14.50	13.40
ROIC	102.57	52.82	58.22	64.27	69.28
부채비율	43.59	40.57	35.10	31.84	28.90
순부채비율	(63.33)	(42.90)	(57.32)	(63.30)	(68.61)
이자보상배율(배)	640.84	635.19	796.90	785.83	795.68

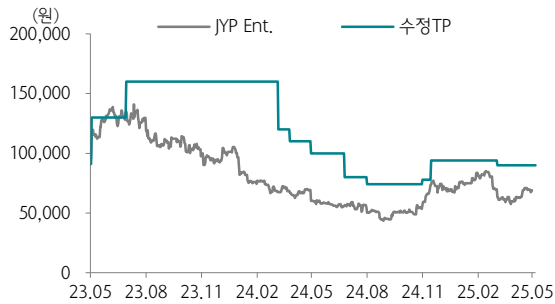
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	368.8	362.3	554.0	673.0	805.8
금융자산	262.7	217.1	383.7	488.5	610.2
현금성자산	217.2	190.6	350.2	452.7	572.3
매출채권	15.2	49.2	62.2	66.3	70.4
재고자산	24.4	14.3	18.1	19.3	20.5
기타유동자산	66.5	81.7	90.0	98.9	104.7
비유동자산	202.8	316.5	324.1	320.3	318.1
투자자산	97.3	104.5	124.3	130.5	136.6
금융자산	44.5	48.0	52.8	54.3	55.8
유형자산	56.3	140.2	132.9	126.9	121.9
무형자산	40.6	60.2	55.4	51.4	48.0
기타비유동자산	8.6	11.6	11.5	11.5	11.6
자산총계	571.5	678.8	878.1	993.3	1,124.0
유동부채	154.3	174.8	203.0	213.4	224.2
금융부채	4.1	4.5	5.7	6.1	6.5
매입채무	37.5	57.4	72.5	77.3	82.0
기타유동부채	112.7	112.9	124.8	130.0	135.7
비유동부채	19.1	21.1	25.2	26.5	27.8
금융부채	6.5	5.4	5.4	5.4	5.4
기타비유동부채	12.6	15.7	19.8	21.1	22.4
부채총계	173.5	195.9	228.2	239.9	252.0
지배주주지분	394.0	478.6	645.8	749.3	867.9
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	78.2	79.1	79.1	79.1	79.1
자본조정	(12.0)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
기타포괄이익누계액	(0.9)	4.3	4.3	4.3	4.3
이익잉여금	310.8	389.5	556.7	660.2	778.8
비지배주주지분	4.0	4.3	4.2	4.1	4.1
자본총계	398.0	482.9	650.0	753.4	872.0
순금융부채	(252.1)	(207.1)	(372.6)	(476.9)	(598.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151.2	89.3	200.7	143.6	151.6
당기순이익	105.0	97.7	184.8	137.1	143.3
조정	30.7	(1.0)	12.1	10.1	8.4
감가상각비	11.1	14.7	12.1	10.0	8.3
외환거래손익	0.2	(3.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(3.8)	(2.5)	0.0	0.0	0.0
기타	23.2	(9.7)	0.0	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	15.5	(7.4)	3.8	(3.6)	(0.1)
투자활동 현금흐름	(60.7)	(99.8)	(26.7)	(8.5)	(8.3)
투자자산감소(증가)	0.6	(2.9)	(19.7)	(6.3)	(6.1)
자본증가(감소)	(12.3)	(87.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(49.0)	(9.6)	(7.0)	(2.2)	(2.2)
재무활동 현금흐름	(5.2)	(19.1)	(16.5)	(33.3)	(24.4)
금융부채증가(감소)	6.3	(0.7)	1.2	0.4	0.4
자본증가(감소)	1.2	0.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.5)	(0.3)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	(12.2)	(19.0)	(17.7)	(33.6)	(24.8)
현금의 증감	85.4	(29.6)	153.9	102.6	119.5
Unlevered CFO	178.6	150.1	255.0	187.6	192.9
Free Cash Flow	138.9	2.0	200.7	143.6	151.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.18	BUY	90,000		
24.11.28	BUY	94,000	-20.03%	-9.47%
24.11.14	BUY	78,000	-15.95%	-5.77%
24.8.14	BUY	74,000	-32.21%	-23.38%
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%
24.5.13	BUY	100,000	-42.38%	-39.40%
24.4.8	BUY	110,000	-39.21%	-36.36%
24.3.20	BUY	120,000	-41.70%	-39.58%
23.7.12	BUY	160,000	-37.49%	-11.81%
23.5.16	BUY	130,000	-1.88%	6.77%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 5월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 14일