

JYP Ent. (035900)

별 들 날이 온다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

88,000 원(유지)

현재주가

69,100 원(05/14)

시가총액

2,455(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 1,408억원(+3.1%yoy), 영업이익은 196억원(-41.6%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 주요 아티스트 활동 부재에 따라 앨범, 공연 매출 하락했음에도 MD 매출 호조로 외형 성장. 다만, '더 띠따라' 제작비 잔여분과 저연차 아티스트 앨범 발매 및 스트레이키즈 재계약 관련 비용 등이 반영되며 원가 상승, 이익 감소
- 1분기는 다소 미미한 분기였지만, 2분기는 스트레이키즈의 대규모 북미 투어가 반영되고, 하반기는 북미 투어 관련 추가 정산분 인식과 함께 트와이스 월드투어 시작되며 공연과 MD 중심 성장이 실적 견인할 것으로 전망
- 이외에도 하반기 중국 보이그룹이 정식 데뷔를 앞두고 있으며, 오프라인 팝업 대폭 축소 및 캐릭터 등 MD 상품 카테고리 다변화, IP 라이선싱 강화 등으로 MD 매출 고성장 지속되고 있는 점 긍정적
- 연초대비 하이브 40.1%, 에스엠 74.0%, 와이지엔터 70.9% 상승한 반면, 동사는 실망스러운 실적 발표 영향으로 2.2% 상승에 그침. 이제 주가를 견인할 실적과 모멘텀이 돌아오는 중. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 05/14)	69,100
시가총액(십억원)	2,455

발행주식수	35,532천주
52주 최고가	87,400원
최저가	43,100원
52주 일간 Beta	0.21
60일 일평균거래대금	405억원
외국인 지분율	21.3%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	11.9	13.2	29.3
절대기준	16.1	21.7	15.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	88,000	88,000	-
영업이익(25)	150	148	▲
영업이익(26)	165	162	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	567	602	746	820
영업이익	169	128	150	165
세전손익	156	136	232	172
당기순이익	105	98	167	124
EPS(원)	2,969	2,751	4,719	3,482
증감률(%)	56.2	-7.3	71.5	-26.2
PER(배)	34.1	25.4	14.6	19.8
ROE(%)	30.4	22.4	30.4	18.3
PBR(배)	9.1	5.2	3.9	3.4
EV/EBITDA(배)	18.5	15.9	12.9	11.3

자료: 유진투자증권

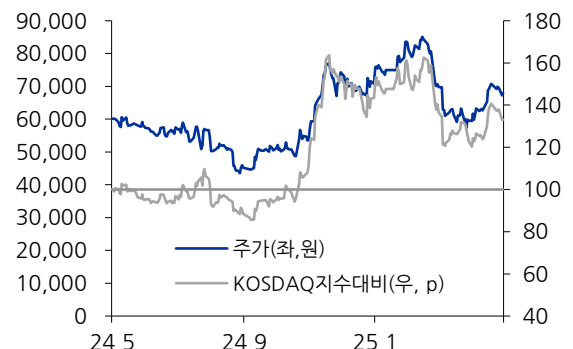


도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25P					2Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	141	121	16.7	124	13.7	180	28.1	88.4	602	746	24.0	820	9.9
영업이익	20	19	3.4	20	-3.6	36	85.1	288.8	128	150	17.0	165	10.1
세전이익	97	95	2.1	70	38.4	35	-63.4	501.0	136	232	70.0	172	-25.8
순이익	69	68	1.2	33	111.2	26	-62.6	1,923.2	98	167	71.4	124	-26.2
영업이익률	13.9	15.7	-1.8	16.4	-2.5	20.1	6.2	10.4	21.3	20.1	-1.2	20.1	0.0
순이익률	49.2	56.7	-7.5	26.5	22.7	14.4	-34.9	13.0	16.2	22.4	6.2	15.1	-7.4
EPS(원)	7,807	7,703	1.4			2,917	-62.6	1,710.3	2,751	4,719	71.5	3,482	-26.2
BPS(원)	14,802	14,700	0.7	12,125	22.1	15,531	4.9	34.9	13,469	17,569	30.4	20,517	16.8
ROE(%)	52.7	52.4	0.3	na		18.8	-34.0	17.4	22.4	30.4	8.0	18.3	-12.1
PER(X)	8.9	9.0	-	na	-	23.7	-	-	25.4	14.6	-	19.8	-
PBR(X)	4.7	4.7	-	5.7	-	4.4	-	-	5.2	3.9	-	3.4	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	180	235	190	602	746	820
YoY (%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	3.1%	88.4%	37.8%	-4.5%	6.2%	24.0%	9.9%
음반/음원	47	26	68	76	45	37	73	57	217	211	238
콘서트	29	14	22	38	22	52	77	47	104	197	214
광고	8	9	8	9	9	10	9	9	34	37	39
출연료	5	8	5	9	9	9	7	9	27	34	34
기타	48	38	66	67	57	73	69	69	220	267	295
영업이익	34	9	48	37	20	36	58	36	128	150	165
YoY (%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-41.6%	288.8%	19.7%	-2.1%	-24.3%	17.0%	10.1%
OPM (%)	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	20.1%	24.6%	19.0%	21.3%	20.1%	20.1%
당기순이익	31	1	39	26	69	26	43	30	98	167	124
지배주주순이익	32	1	39	26	69	26	43	30	98	168	124

자료: 유진투자증권

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	572	679	795	921	1,051
유동자산	369	362	389	421	456
현금성자산	263	217	226	238	261
매출채권	19	52	68	85	94
재고자산	24	14	14	17	19
비유동자산	203	317	407	500	595
투자자산	106	116	121	126	131
유형자산	56	140	230	323	417
기타	41	60	55	51	47
부채총계	173	196	167	188	199
유동부채	154	175	145	165	176
매입채무	67	109	79	98	109
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	83	61	62	62	63
비유동부채	19	21	22	22	23
비유동이자부채	7	5	5	5	5
기타	13	16	16	17	18
자본총계	398	483	629	733	852
지배지분	394	479	624	729	847
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	540	644	763
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	629	733	852
총차입금	11	10	10	10	10
순차입금	(252)	(207)	(216)	(228)	(251)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	151	89	142	156	178
당기순이익	105	98	167	124	137
자산상각비	11	15	24	32	40
기타비현금성손익	63	38	(3)	2	2
운전자본증감	15	(7)	(47)	(1)	(1)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(17)	(17)	(9)
재고자산감소(증가)	(22)	3	0	(3)	(2)
매입채무증가(감소)	4	36	(30)	19	11
기타	16	(7)	(0)	(0)	(0)
투자현금	(61)	(100)	(116)	(127)	(137)
단기투자자산감소	(27)	25	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	(3)	(0)	(5)	(5)	(5)
설비투자	12	87	108	119	129
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(1)	(1)	(1)
재무현금	(13)	(22)	(18)	(19)	(19)
차입금증가	(3)	(4)	0	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(19)
배당금지급	12	19	18	19	19
현금 증감	78	(27)	8	10	22
기초현금	140	217	191	199	209
기말현금	217	191	199	209	231
Gross Cash flow	179	150	189	157	179
Gross Investment	19	132	162	127	137
Free Cash Flow	160	18	27	30	42

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	746	820	890
증가율(%)	63.8	6.2	24.0	9.9	8.5
매출원가	298	345	441	486	527
매출총이익	268	256	306	334	363
판매 및 일반관리비	99	128	156	169	180
기타영업손익	65	30	21	9	7
영업이익	169	128	150	165	183
증가율(%)	75.4	(24.3)	17.0	10.1	10.8
EBITDA	180	143	174	197	223
증가율(%)	75.8	(20.8)	21.5	13.3	13.3
영업외손익	(14)	8	82	6	8
이자수익	2	3	3	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	(1)	(1)	(1)
기타영업외손익	(19)	3	80	4	5
세전순이익	156	136	232	172	191
증가율(%)	65.4	(12.5)	70.0	(25.8)	11.0
법인세비용	51	38	64	48	53
당기순이익	105	98	167	124	137
증가율(%)	55.6	(7.0)	71.4	(26.2)	11.0
지배주주지분	105	98	168	124	137
증가율(%)	56.3	(7.3)	71.5	(26.2)	11.0
비지배지분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
EPS(원)	2,969	2,751	4,719	3,482	3,866
증가율(%)	56.2	(7.3)	71.5	(26.2)	11.0
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,719	3,482	3,866
증가율(%)	56.2	(7.3)	71.5	(26.2)	11.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,719	3,482	3,866
BPS	11,094	13,469	17,569	20,517	23,849
DPS	574	534	534	630	630
밸류에이션(배, %)					
PER	34.1	25.4	14.6	19.8	17.9
PBR	9.1	5.2	3.9	3.4	2.9
EV/ EBITDA	18.5	15.9	12.9	11.3	9.9
배당수익율	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9
PCR	20.1	16.6	13.0	15.6	13.7
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	20.1	20.1	20.6
EBITDA이익율	31.9	23.8	23.3	24.0	25.0
순이익율	18.5	16.2	22.4	15.1	15.4
ROE	30.4	22.4	30.4	18.3	17.4
ROIC	169.0	71.4	42.4	32.4	28.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(34.4)	(31.0)	(29.4)
유동비율	238.9	207.2	267.7	254.9	258.6
이자보상배율	640.8	635.2	875.9	964.7	1,068.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	12.4	10.7	9.9
재고자산회전율	42.2	31.1	52.6	52.0	48.3
매입채무회전율	10.5	6.8	7.9	9.3	8.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

