

JYP Ent. (035900)

K-Pop Hunters

투자의견

BUY(유지)

목표주가

95,000 원(상향)

현재주가

74,900 원(07/11)

시가총액

2,661 (십억원)

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

- 2분기 매출액은 1,883억원(+96.8%yoy), 영업이익은 444억원(+375.0%yoy)으로 시장 컨센서스 상회 전망
- 데이식스, 엔믹스를 비롯해 스트레이키즈의 북미 스타디움 투어가 반영되며 콘서트 및 MD 중심 성장이 외형 견인
- 블루개러지는 최근 팬즈와 JYP샵의 플랫폼 통합 작업을 통해 효율성을 높였고, 수익성이 높지 않은 오프라인 팝업 스토어의 규모를 조절해가며 수익성 개선을 위해 노력 중
- 특히 3분기는 트와이스, 스트레이키즈 등 주요 아티스트의 활동이 활발히 이어지며 공연 중심의 견조한 실적 성장세 지속될 것으로 전망하는데, 블루개러지의 사업 개편 효과가 더해져 공연 확대에 따른 MD 매출 동반 성장 기대
- 고연차 아티스트의 꾸준한 성장이 이어지는 가운데, 올해 하반기부터는 저연차 라인업 투어 성과 기대. 실적 추정치 상향 및 목표주가 산정 시점을 2026년으로 변경하며 목표주가를 95,000원으로 8.0% 상향 조정

주가(원, 07/11)	74,900
시가총액(십억원)	2,661
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	87,400원
최저가	43,100원
52주 일간 Beta	0.25
60일 일평균거래대금	305억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.7%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5.9	-6.9	40.8
절대기준	-4.1	4.6	34.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	95,000	88,000	▲
영업이익(25)	156	150	▲
영업이익(26)	167	165	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	567	602	736	813
영업이익	169	128	156	167
세전손익	156	136	237	173
당기순이익	105	98	172	125
EPS(원)	2,969	2,751	4,833	3,512
증감률(%)	56.2	-7.3	75.7	-27.3
PER(배)	34.1	25.4	15.5	21.3
ROE(%)	30.4	22.4	31.0	18.3
PBR(배)	9.1	5.2	4.2	3.6
EV/EBITDA(배)	18.5	15.9	13.7	12.3

자료: 유진투자증권

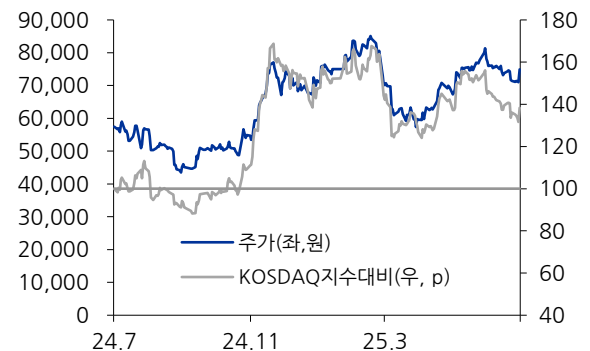


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	3Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	188	33.8	96.8	199	218	15.6	27.8	602	736	22.2	813	10.5
영업이익	44	126.1	374.9	41	54	20.9	10.9	128	156	21.3	167	7.2
세전이익	44	-55.1	637.4	41	54	24.9	11.3	136	237	74.1	173	-27.0
순이익	32	-54.2	2,382.5	34	40	24.9	2.3	98	172	75.6	125	-27.3
OP Margin	23.6	9.6	13.8	20.6%	24.6	1.1	-3.8	21.3	21.1	-0.2	20.5	-0.6
NP Margin	16.9	-32.4	15.5	14.9%	18.2	1.4	-4.5	16.2	23.3	7.1	15.3	-8.0
EPS(원)	3,579	-54.2	2,121.4	-	4,471	24.9	2.5	2,751	4,833	75.7	3,512	-27.3
BPS(원)	15,702	4.9	36.4	15,094	16,819	7.1	32.8	13,469	17,688	31.3	20,667	16.8
ROE(%)	22.8	-29.3	21.4	na	26.6	3.8	-7.9	22.4	31.0	8.6	18.3	-12.7
PER(X)	20.9	-	-	na	16.8	-	-	25.4	15.5	-	21.3	-
PBR(X)	4.8	-	-	5.0	4.5	-	-	5.2	4.2	-	3.6	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	188	218	189	602	736	813
YoY (%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	3.1%	96.8%	27.8%	-5.2%	6.2%	22.2%	10.5%
음반/음원	47	26	68	76	45	31	64	72	217	212	239
콘서트	29	14	22	38	22	59	67	30	104	177	205
광고	8	9	8	9	9	10	9	9	34	37	39
출연료	5	8	5	9	9	9	9	9	27	35	38
기타	48	38	66	67	57	79	70	69	220	274	292
영업이익	34	9	48	37	20	44	54	38	128	156	167
YoY (%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-41.6%	375.0%	10.9%	2.7%	-24.3%	21.3%	7.2%
OPM (%)	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	23.6%	24.6%	20.1%	21.3%	21.1%	20.5%
당기순이익	31	1	39	26	69	32	40	31	98	172	125
지배주주순이익	32	1	39	26	69	32	40	31	98	172	125

자료: 유진투자증권

도표 3. JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	125	
② 적용 PER(배)	27	최근 3년 평균 PER
③ 기업가치	3,370	
④ 주식수(천주)	35,532	
⑤ 주당 적정가치(원)	94,930	
⑥ 목표주가(원)	95,000	
상승여력(%)	26.8%	
현재주가(원)	74,940	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.07.11 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	572	679	861	1,002	1,137
유동자산	369	362	442	487	524
현금성자산	263	217	228	240	262
매출채권	19	52	114	142	155
재고자산	24	14	19	23	26
비유동자산	203	317	420	516	612
투자자산	106	116	150	156	163
유형자산	56	140	214	307	400
기타	41	60	56	53	50
부채총계	173	196	229	264	281
유동부채	154	175	206	241	258
매입채무	67	109	140	174	190
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	83	61	62	62	63
비유동부채	19	21	22	23	23
비유동이자부채	7	5	5	5	5
기타	13	16	17	17	18
자본총계	398	483	633	739	855
지배지분	394	479	629	734	851
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	544	650	766
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	633	739	855
총차입금	11	10	10	10	10
순차입금	(252)	(207)	(218)	(230)	(252)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	151	89	(164)	(140)	(122)
당기순이익	105	98	172	125	136
자산상각비	11	15	23	30	39
기타비현금성손익	63	38	(875)	(891)	(891)
운전자본증감	15	(7)	(72)	1	1
매출채권감소(증가)	18	(39)	7	(28)	(13)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(7)	(5)	(2)
매입채무증가(감소)	4	36	10	34	16
기타	16	(7)	(83)	(0)	(0)
투자현금	(61)	(100)	152	169	160
단기투자자산감소	(27)	25	(23)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	317	295	294
설비투자	12	87	87	118	127
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(13)	(22)	(1)	(19)	(19)
차입금증가	(3)	(4)	(1)	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(19)
배당금지급	12	19	18	19	19
현금 증감	78	(27)	(11)	10	19
기초현금	140	217	191	180	190
기말현금	217	191	180	190	210
Gross Cash flow	179	150	(81)	(142)	(122)
Gross Investment	19	132	(103)	(173)	(163)
Free Cash Flow	160	18	22	31	40

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	736	813	874
증가율(%)	63.8	6.2	22.2	10.5	7.5
매출원가	298	345	432	481	516
매출총이익	268	256	304	333	358
판매 및 일반관리비	99	128	148	166	177
기타영업손익	65	30	16	12	7
영업이익	169	128	156	167	181
증가율(%)	75.4	(24.3)	21.3	7.2	8.6
EBITDA	180	143	178	197	219
증가율(%)	75.8	(20.8)	24.7	10.4	11.5
영업외손익	(14)	8	82	6	8
이자수익	2	3	3	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	297	297	297
기타영업외손익	(19)	3	(219)	(294)	(293)
세전순이익	156	136	237	173	189
증가율(%)	65.4	(12.5)	74.1	(27.0)	8.9
법인세비용	51	38	66	48	53
당기순이익	105	98	172	125	136
증가율(%)	55.6	(7.0)	75.6	(27.3)	8.9
지배주주지분	105	98	172	125	136
증가율(%)	56.3	(7.3)	75.7	(27.3)	8.9
비지배지분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
EPS(원)	2,969	2,751	4,833	3,512	3,824
증가율(%)	56.2	(7.3)	75.7	(27.3)	8.9
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,833	3,512	3,824
증가율(%)	56.2	(7.3)	75.7	(27.3)	8.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,833	3,512	3,824
BPS	11,094	13,469	17,688	20,667	23,956
DPS	574	534	534	640	640
밸류에이션(배, %)					
PER	34.1	25.4	15.5	21.3	19.6
PBR	9.1	5.2	4.2	3.6	3.1
EV/ EBITDA	18.5	15.9	13.7	12.3	11.0
배당수익율	0.6	0.8	0.7	0.9	0.9
PCR	20.1	16.6	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	21.1	20.5	20.7
EBITDA이익율	31.9	23.8	24.2	24.2	25.1
순이익율	18.5	16.2	23.3	15.3	15.5
ROE	30.4	22.4	31.0	18.3	17.1
ROIC	169.0	71.4	41.9	30.5	26.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(34.5)	(31.2)	(29.4)
유동비율	238.9	207.2	213.9	201.9	203.4
이자보상배율	640.8	635.2	862.4	923.0	1,002.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
매출채권회전율	28.5	17.0	8.9	6.3	5.9
재고자산회전율	42.2	31.1	44.4	38.5	35.7
매입채무회전율	10.5	6.8	5.9	5.2	4.8

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

