

2025. 5. 15.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	87,000원	25.9%
현재주가	69,100원	
시가총액	2.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	35,532,492주 (77.3%)	
52주 최저/최고	43,500원/85,100원	
60일-평균거래대금	406.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
JYP Ent. (%)	16.1	21.7	15.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	11.4	12.2	34.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	87,000	87,000	0.0%
2025E EPS	4,465	4,270	4.6%
2026E EPS	3,580	3,543	1.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	89,647
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

JYP Ent. (035900)

반등의 신호탄

- 1분기 영업이익은 196억원(-41.6% YoY)으로 컨센서스 충족. 신보 발매 자체도 적었고, 글로벌 대규모 공연이 없어 공연 수익도 줄며 감익
- 스트레이 키즈의 대규모 미주 투어가 2분기 예정. FANSSHOP 4월 오픈
- 이익 모멘텀 재개와 함께 밸류에이션 리레이팅에 나설 것. BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

1Q25 실적 Review- 컨센서스 부합: 1분기 연결 매출액은 1,408억원(+3.1% YoY), 영업이익 196억원(-41.6% YoY)으로 컨센서스(204억원)에 충족했다. 신보 발매 자체가 적었고, 저연차 아티스트 위주로 발매되면서 음반과 음원 매출액은 전년 동기 대비 각각 3.8%, 5.5% 줄었다. 일본 공연 관련 인식 방식 변경(작년 4분기부터 해당 분기 반영)과 높은 기저로 일본 공연 매출이 52.7% 감소했고, 글로벌 대형 공연이 없었던 영향으로 전체 공연 수익은 26.3% 축소됐다. MD 매출은 미사모, 니쥬의 일본 공연 MD에 더해 스트레이 키즈의 팬미팅 MD도 좋은 반응을 얻어 37.1% 커졌다. 스트레이 키즈의 팬미팅 MD는 1분기에는 오프라인 판매분만 반영되고, 예약 판매로 진행된 온라인 매출은 2분기에 반영될 예정이다. '더 탄따라' 제작비 잔여분(17억원)이 반영됐다. 순이익은 120.2% 늘며 대폭 커졌는데, 디어유 지분 일부 매각(18.05%→ 10%)에 따른 관계기업투자주식처분이익(735억원)이 반영된 영향이다.

향후 전망: 2분기에는 스트레이 키즈가 북미, 남미 등에서 23회의 대규모 공연이 예정되어 있고(표6), MD 매출도 고성장세를 이어갈 것으로 예상된다. 4월 오픈한 온라인 커머스 플랫폼 'FANS SHOP'을 통해 커머스, 커뮤니티를 통합·내재화했으며, 하반기에 유료 통합 멤버십 등 추가적인 BM을 도입할 계획이다. 블루 개러지는 IP 기반 라이선싱 협업을 강화해 수익성 개선에 나설 것으로 예상된다.

BUY 유지: 올해 들어 저조한 실적으로 주가 흐름이 부진했다. 2분기부터 주요 아티스트의 활동이 본격화되면서 이익 개선을 보여줄 것으로 예상된다. 트와이스도 연내 새로운 월드투어를 계획 중이다. 낮아진 밸류에이션을 고려할 때 이익 모멘텀 재개와 함께 동종 업체와 밸류에이션 키 맞추기가 본격화될 것이다.

분기 실적

(십억원)	1Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	140.8	3.1	-29.3	20.7	14.6
영업이익	19.6	-41.6	-46.9	1.3	-3.4
세전이익	97.0	149.5	127.8	2.0	38.4
순이익	69.3	120.2	164.7	22.4	111.3
이익률 (%)					
영업이익	13.9				
세전이익	68.9				
순이익	49.2				

자료: JYP Ent., Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	25.4	15.5	19.3
P/B	4.8	3.7	3.2
EV/EBITDA	16.0	13.1	11.1
Div yield (%)	0.8	1.0	1.1
EPS 증가율 (%)	-7.4	62.3	-19.8
ROE (%)	22.4	28.9	19.0
주당지표 (원)			
EPS	2,751	4,465	3,580
BVPS	14,445	18,678	21,803
DPS	534	714	754

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	118.0	151.7	139.7	157.1	136.5	95.7	170.5	199.1	140.8	206.6	217.2	190.9	566.5	601.8	755.5	783.3
음반/음원	51.9	86.6	57.7	66.6	46.7	26.4	68.3	75.8	44.7	38.3	74.9	66.1	262.8	217.2	223.9	201.2
매니지먼트	14.2	24.3	24.7	42.6	42.0	31.2	35.9	55.9	39.5	99.1	69.6	55.9	105.8	165.0	264.1	296.3
콘서트	6.8	14.5	11.8	30.2	29.4	14.0	22.1	38.0	21.7	81.8	51.7	39.1	63.2	103.6	194.4	225.1
광고	5.4	7.1	8.1	7.7	7.9	9.2	8.4	8.8	9.0	9.2	8.8	7.6	28.4	34.3	34.7	35.4
출연료	2.1	2.7	4.8	4.7	4.7	7.9	5.4	9.1	8.8	8.1	9.1	9.1	14.3	27.1	35.0	35.8
MD	27.5	21.7	31.9	33.5	23.9	14.7	50.2	43.9	32.7	42.6	54.4	48.9	114.6	132.6	178.6	193.6
기타	24.4	19.1	25.4	14.5	23.9	23.5	16.0	23.5	23.9	26.6	18.2	20.1	83.3	86.9	88.8	92.2
매출원가	57.8	79.4	72.8	88.1	75.8	62.4	86.6	120.5	89.1	126.4	130.6	117.5	298.2	345.4	463.5	464.3
매출총이익	60.2	72.3	66.8	68.9	60.7	33.3	83.9	78.6	51.7	80.2	86.6	73.5	268.3	256.4	292.0	318.9
판관비	18.2	26.6	23.0	31.0	27.1	23.9	35.5	41.7	32.1	32.8	38.5	40.1	98.8	128.1	143.5	149.7
영업이익	42.0	45.7	43.8	37.9	33.6	9.3	48.4	36.9	19.6	47.4	48.1	33.4	169.4	128.3	148.5	169.2
영업이익률 (%)	35.6	30.1	31.4	24.1	24.6	9.8	28.4	18.5	13.9	22.9	22.1	17.5	29.9	21.3	19.7	21.6
영업외손익	10.6	-6.4	0.5	-18.4	5.3	-3.4	0.4	5.7	77.4	-1.7	-1.5	-1.3	-13.8	7.9	72.8	7.6
세전이익	52.6	39.3	44.3	19.5	38.9	5.9	48.8	42.6	97.0	45.7	46.6	32.1	155.7	136.2	221.4	176.9
지배주주순이익	41.5	25.6	34.5	3.9	31.7	1.4	38.7	25.9	69.4	32.8	33.4	22.6	105.5	97.8	158.1	125.5
(전년대비, %)																
매출액	74.1	123.9	46.8	36.3	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	115.9	27.4	-4.1	63.8	6.2	25.5	3.7
음반/음원	54.2	194.2	22.6	3.1	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-4.4	45.3	9.6	-12.8	50.4	-17.3	3.1	-10.2
매니지먼트	11.2	47.6	64.0	219.2	195.9	28.4	45.2	31.3	-6.0	217.8	94.0	-0.1	83.5	56.0	60.0	12.2
콘서트	105.7	44.1	68.4	607.6	335.1	-3.1	87.6	26.0	-26.3	483.3	134.3	2.9	157.0	63.9	87.6	15.8
광고	8.9	39.5	46.0	24.9	46.9	29.4	3.6	13.7	14.6	-0.1	5.2	-13.3	30.1	21.0	1.2	1.8
출연료	-54.5	106.6	91.3	61.9	127.3	194.4	12.0	95.0	86.1	1.7	67.3	0.2	26.6	90.2	29.0	2.4
MD	273.7	151.4	102.5	95.8	-13.2	-32.5	57.6	31.2	37.1	190.2	8.3	11.4	134.6	15.8	34.7	8.4
기타	74.6	44.5	46.8	-28.4	-2.2	23.0	-36.9	62.7	-0.0	13.3	14.0	-14.6	28.8	4.3	2.2	3.8
매출원가	58.7	162.2	36.5	27.3	31.1	-21.4	18.9	36.8	17.5	102.4	50.8	-2.6	57.5	15.8	34.2	0.2
매출총이익	92.1	93.0	59.9	50.0	0.8	-54.0	25.5	14.0	-14.8	141.2	3.3	-6.5	71.4	-4.4	13.9	9.2
판관비	49.2	101.7	60.9	53.2	48.9	-10.2	54.3	34.2	18.4	37.3	8.6	-3.8	64.9	29.6	12.0	4.3
영업이익	119.3	88.2	59.3	47.5	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	407.2	-0.6	-9.5	75.4	-24.3	15.8	13.9
영업이익률 (%p)	7.3	-5.7	2.5	1.8	-11.0	-20.4	-3.0	-5.6	-10.7	13.2	-6.2	-1.0	2.0	-8.6	-1.7	1.9
영업외손익	2,885.4	적지	-57.9	적지	-50.3	적지	-10.9	흑전	1,370.7	적지	적전	적전	적지	흑전	822.7	-89.5
세전이익	169.5	74.6	54.8	-17.1	-26.1	-85.0	10.2	118.7	149.5	674.7	-4.6	-24.6	65.4	-12.5	62.6	-20.1
지배주주순이익	148.9	67.2	54.1	-70.2	-23.6	-94.4	12.2	562.7	118.9	2,190.7	-13.8	-12.9	56.3	-7.3	61.7	-20.6

참고: 25년 1분기 중에 '디어유' 보유 지분 8%를 매각함에 따른 차이 반영(표9 참고)

자료: JYP Ent, 삼성증권

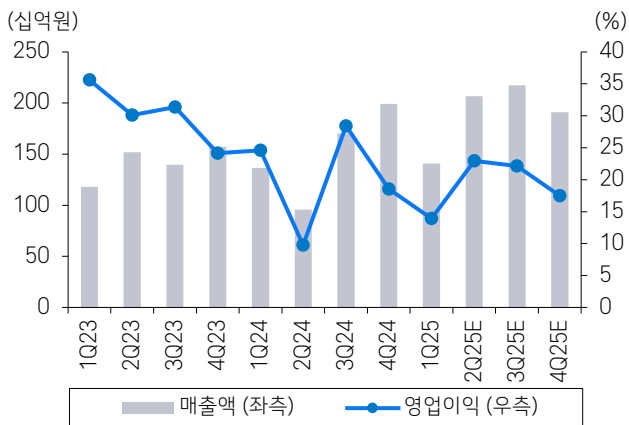
표 2. 주요 연결 자회사의 분기 실적

회사명	(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
JYP Japan	매출	22.3	24.8	33.2	22	38.7	18.7	35.0	53.1	41.3
	순이익	8.8	-3.1	7.6	-2.9	7.0	-1.3	6.4	3.1	5.5
블루 개러지	매출	15.2	14.0	12.6	20	20.0	10.3	31.6	28.9	14.6
	순이익	2.1	1.2	2.0	18.7	1.1	-0.5	3.1	-0.2	-0.7
JYP USA	매출	-	-	0.0	1.9	0.8	0.7	0.4	0.7	0.7
	순이익	-0.5	-2.3	-1.5	-1.1	-1.0	-0.2	-1.0	-0.6	-0.4
JYP 퍼블리싱	매출	4.9	1.4	3.9	4.6	2.1	2.2	2.3	2.7	2.6
	순이익	1.0	0.6	-1.2	0.8	0.1	1.4	-0.9	-0.9	0.1
JYP 파트너스	매출	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
	순이익	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2

참고: 1. JYP USA는 22년 3분기 설립, JYP파트너스는 23년 1분기 신규 설립; 2. JYP360이 블루 개러지로 사명 변경 (24년 12월)

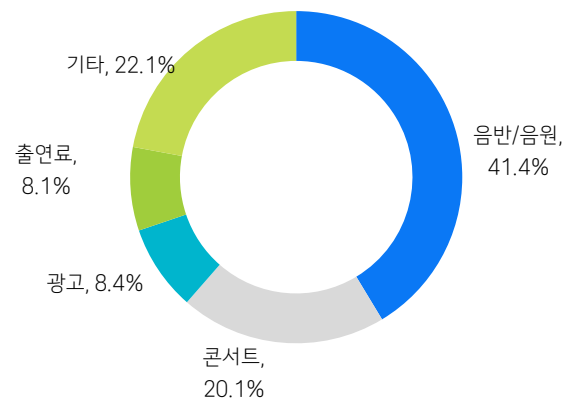
자료: DART, 삼성증권

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: JYP Ent, 삼성증권

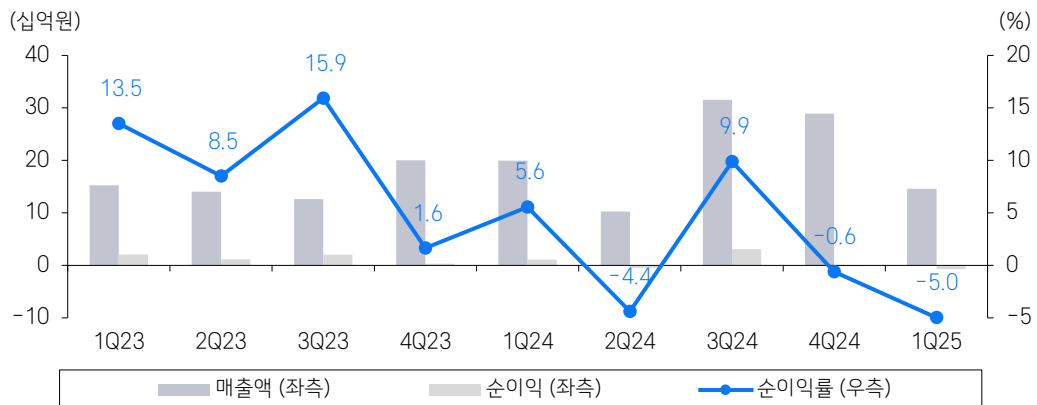
그림 2. 부문별 매출액 비중



참고: 2025년 1분기 기준

자료: JYP Ent, 삼성증권

그림 3. 블루개러지(Blue Garage, 구 JYP360) 분기 매출액과 순이익



자료: JYP Ent, 삼성증권

표 3. 2025 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
KickFlip	Flip it, Kick it!	1.20	미니 1집 (데뷔 앨범)(1.6 선공개곡)	328,077	
NiziU	AWAKE	2.5	일본 미니 1집 (1.8 음원 선공개)		
예지 (ITZY)	AIR	3.10	미니 1집	317,118	
엔믹스	FE304: FORWARD	3.17	미니 4집	751,538	
스트레이 키즈	Mixtape : dominATE	3.21	디지털 싱글		
Xdinary Heroes	Beautiful Mind	3.24	미니 6집	105,543	
NiziU	LOVE LINE	3.31	싱글 2집	165,835	
NEXZ	O-RLY	4.28	미니 2집	239,945	
데이식스	Maybe Tomorrow	5.7	디지털 싱글		
트와이스	#TWICE5	5.14	일본 베스트 5집		
KickFlip	Kick Out, Flip Now!	5.26	미니 2집		
ITZY	Girls Will Be Girls	6.9	미니 10집		
스트레이 키즈	Hollow	6.18	일본 미니 3집		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
NiziU	일본	with U	1.8~2.23	도쿄, 오사카, 미야기, 아이치, 후쿠오카	12
엔믹스	글로벌	(팬콘) NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	1.11~2.28	도쿄, 멕시코시티, 산티아고, 상파울루	7
MISAMO (트와이스)	일본	HAUTE COUTURE	1.15~1.16	도쿄	2
스트레이 키즈	글로벌	dominATE	1.18~3.28	홍콩, 산티아고	4
DAY6	아시아	FOREVER YOUNG	1.18~3.30	가오슝, 홍콩, 마닐라, 오사카, 도쿄, 한국 3개 도시	17
준호 (2PM)	글로벌	(팬콘) Midnight Sun	1.25~3.2	인천, 도쿄, 타이완, 상파울루	8
스트레이 키즈	한국	(팬미팅) SKZ 5'CLOCK	2.14~2.16	인천	3
박진영	글로벌	Still JYP	2.20~3.22	도쿄, LA	3
NEXZ	한국	(팬미팅) NEXZ HIGH SCHOOL	3.2	서울	2
스트레이 키즈	글로벌	dominATE	4.1~6.29	라틴 4개, 시즈오카, 북미 10개 도시	23
DAY6	글로벌	FOREVER YOUNG	4.6~5.18	시드니, 멜버른, 오클랜드, LA, 뉴욕, 요코하마, 자카르타, 서울	16
엔믹스	글로벌	(팬콘) NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	4.19~6.28	아시아 5개 도시, 호주 2개 도시	10
Xdinary Heroes	글로벌	Beautiful Mind	5.2~6.25	서울, 방콕, 쿠알라룸푸르, 부산, 자카르타, 수라바야	9
NEXZ	일본	NEXZ LIVE TOUR 2025	6.4~6.28	일본 7개 도시	7
스트레이 키즈	유럽	dominATE	7.11~7.30	유럽 6개 도시	9
Xdinary Heroes	글로벌	Beautiful Mind	7.11~8.16	타이베이, 대구, 싱가포르, 미국 6개 도시	9
NEXZ	일본	NEXZ LIVE TOUR 2025	7.22~8.21	일본 7개 도시	11

참고: 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 25년 4월 30일까지의 누적치

자료: JYP Ent, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

25년 1분기				24년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	NMIXX	총계 Fe304: FORWARD	728,808 646,071	1	TWICE	총계 WithYOU-th	1,336,159 1,123,028
2	KickFlip	총계 Flip it, Kick it!	328,077 316,879	2	NMIXX	총계 Fe304: BREAK	766,870 730,295
3	예지 (ITZY)	총계 AIR	317,118 268,521	3	ITZY	총계 BORN TO BE	568,106 536,052
4	NiziU	총계 LOVE LINE	125,206 108,604	4	Stray Kids	총계 樂-STAR	282,345 75,175
5	Stray Kids	총계 MAXIDENT	113,255 25,268	5	DAY6	총계 Fourever	138,619 116,214
			1,781,060				3,092,099

참고: 서클차트 TOP 100 기준 / 자료: JYP Ent., 씨클차트, 삼성증권

표 5. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량

25년 2분기 (4월)				24년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	NEXZ	총계 O-RLY?	239,945 185,423	1	나연 (TWICE)	총계 NA	449,370 422,740
2	Stray Kids	총계 습 (HOP)	54,176 23,354	2	NEXZ	총계 Ride the Vibe	138,322 129,947
3	NiziU	총계 LOVE LINE	40,629 40,629	3	Xdinary Heroes	총계 Troubleshooting	93,220 73,628
4	NMIXX	총계 Fe304: FORWARD (MP3)	22,730 18,000	4	Stray Kids	총계 NOEASY	82,536 29,434
5	Xdinary Heroes	총계 Beautiful Mind	16,959 16,959	5	NMIXX	총계 Fe304: BREAK	20,687 20,687
			374,439				790,258

참고: 서클차트 TOP 100 기준 / 자료: JYP Ent., 씨클차트, 삼성증권

그림 4. 예지(ITZY) 미니 1집 (3/10)



자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 5. 엔믹스 미니 4집 (3/17)



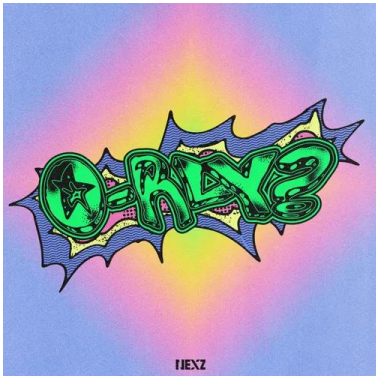
자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 6. Xdinary Heroes 미니 6집 (3/24)



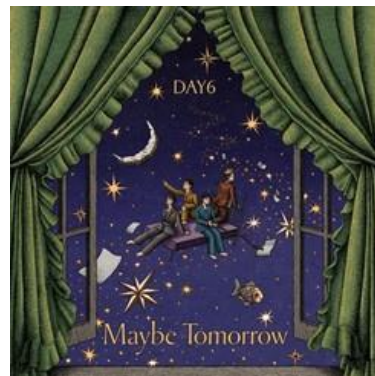
자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 7. NEXZ 미니 2집 (4/28)



자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 8. DAY6 디지털 싱글 (5/7)



자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 9. TWICE 일본 베스트 5집(5/14)



자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 10. 한국 7인조 신인 보이그룹 'KickFlip(킵플립)' 데뷔 (1/20)



참고: 5월 26일 미니 2집 발매 예정
자료: JYP Ent, 삼성증권

그림 11. 중국 6인조 보이그룹 CIIU, 첫 버라이어티쇼 론칭 (3/15)



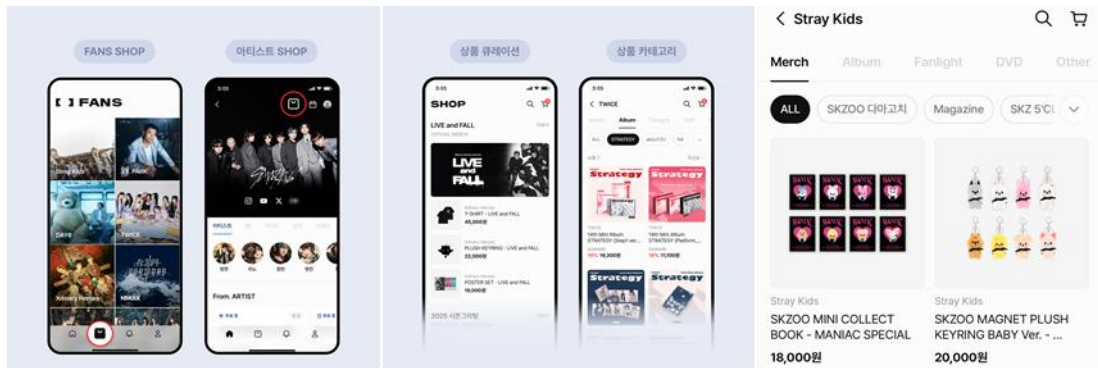
참고: 1. 기존 Project C로 알려진 중국 보이그룹 프로젝트
2. 프로그램은 Bilibili와 Kuaishou에서 송출
3. CIIU(Closer To You의 약어, 중국 그룹명: 奔赴少年)
자료: JYP Ent, 삼성증권

표 6. 스트레이키즈 월드투어 'dominATE'

2022-2023 월드투어 MANIAC			2024-2025 월드투어 dominATE		
공연일	지역	회차	공연일	지역	회차
'22.4.29~5.1	서울	2	'24.8.24~9.1	서울	4
6.11~6.12	고베	2	9.28	싱가포르	1
6.18~6.19	도쿄	2	10.19	멜버른	1
6.28~6.29	뉴욕	2	10.26	시드니	1
7.1	시카고	1	11.2	가오슝	1
7.9~7.10	LA	2	11.14~11.17	도쿄	3
7.12	오克蘭드	1	11.23	마닐라	1
7.14~7.15	시애틀	2	11.29~11.30	마카오	2
7.19~7.20	애너하임	2	12.5~12.8	오사카	3
7.26~7.27	도쿄	2	12.14	방콕	1
9.17~9.18	서울	2	12.21	자카르타	1
11.12~11.13	자카르타	2	'25.1.18~1.19	홍콩	2
'23.2.2~2.3	방콕	2	3.27~28	산티아고	2
2.5	싱가포르	1	4.1	리우데자네이루	1
2.11~2.12	도쿄	2	4.5~4.6	상파울루	2
2.17~2.18	멜버른	2	4.9	리마	1
2.21~2.22	시드니	2	4.12~4.13	멕시코시티	2
2.25~2.26	오사카	2	5.10~5.18	시즈오카	4
3.11~3.12	마닐라	2	5.24	시애틀	1
3.22~3.23	애틀랜타	2	5.28	샌프란시스코	1
3.26~3.27	포트워트	2	5.31~6.1	LA	2
3.31~4.2	LA	2	6.6~6.7	알링턴	2
			6.10	애틀랜타	1
			6.14	울랜드	1
			6.18~6.19	뉴욕	2
			6.23	워싱턴 D.C	1
			6.26	시카고	1
			6.29	토론토	1
			7.11	암스테르담	1
			7.15	프랑크푸르트	1
			7.18~7.19	런던	2
			7.22~7.23	마드리드	2
			7.26~7.27	파리	2
			7.30	로마	1
총 42회 공연			총 55회+ 공연		

자료: 언론 보도, 삼성증권

그림 12. JYP SHOP 운영 종료 및 'FANS SHOP' 오픈 (4/9)



참고: 기존 JYP SHOP은 4월 4일부터 전체 제품 판매 종료 / 자료: JYP Ent, 삼성증권

표 7. JYP의 아티스트 라인업

아티스트	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
2PM				재계약								
DAY6	데뷔							재계약				
TWICE	데뷔							재계약				
Stray Kids				데뷔							재계약	
ITZY					데뷔							
NiziU (Japan)						데뷔						
Xdinary Heroes							데뷔					
NMIXX								데뷔				
VCHA (USA)										데뷔		
NEXZ (Japan)										데뷔		
KickFlip											1Q25 데뷔	
CIU (China)											2H25 데뷔	
L2K (Latin)											2025 론칭	
New Project												2026 론칭

자료: JYP Ent, 삼성증권

표 8. JYP의 배당 정책

구분	설명
현 배당 정책	- 주주 가치 제고를 기본 원칙으로 재무구조, 경영 환경, 투자 등을 고려하여 FY2018년 이후 매년 연결 당기순이익 기준 16%~18%의 배당성향을 유지해옴 - 아티스트 육성/확대 및 사업고도화 등 성장 기반 마련을 위한 신사업 증설을 계획 중 - 이에 CAPEX 투자를 고려한 향후 3년간의 배당 정책은 아래와 같음
FY2023~FY2025 배당 정책	- 연간 연결 당기순이익 기준 15%~20% 내에서 배당성향 유지
향후 배당 정책	- 신사업 증설 CAPEX를 고려하여 FY2025년 이후 새로운 배당 정책을 검토하고 발표할 예정 - 향후에도 안정적이고 가시성 있는 배당 정책을 통해 주주 환원 확대 및 주주 가치 제고를 위해 노력할 것

자료: JYP Ent, 삼성증권

표 9. 디어유 지분 8%를 에스엠엔터테인먼트에 양도

	주당 가격 (원)	보유 주식 수 (주)	디어유 지분율(%)	가치 (십억원)	비고
(기준) 보유 지분	5,000	4,285,192	18.05	21.4	4Q24 사업보고서 기준 장부 가액
매각- 25년 3월 24일	50,000	1,911,351	8.05	95.6	처분 금액
4월 현재		2,373,841	10.00		

참고: 1. 타 법인 주식 및 출자 증권 양도 결정 공시는 25년 2월 21일, 실제 양도는 3월 24일자로 진행
2. 분기보고서에 따르면 디어유 지분 처분으로 인식한 관계기업투자주식처분이익은 73,494,274천원
자료: DART, 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	710.4	755.5	6.3	766.6	783.3	2.2
영업이익	146.7	148.5	1.2	168.2	169.2	0.6
영업이익률 (% , %p)	20.6	19.7	-1.0	21.9	21.6	-0.3
세전이익	227.5	221.4	-2.7	175.0	176.9	1.0
지배주주순이익	151.1	158.1	4.6	124.2	125.5	1.0

참고: 25년 1분기 중에 '디어유' 보유 지분 8%를 매각함에 따른 차익 반영(표9 참고)
자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	567	602	755	783	863
매출원가	298	345	463	464	517
매출총이익	268	256	292	319	346
(매출총이익률, %)	47.4	42.6	38.7	40.7	40.1
판매 및 일반관리비	99	128	143	150	157
영업이익	169	128	149	169	189
(영업이익률, %)	29.9	21.3	19.7	21.6	21.9
영업외손익	-14	8	73	8	8
금융수익	6	14	8	12	12
금융비용	18	5	7	4	4
지분법손익	4	3	74	3	3
기타	-6	-4	-3	-3	-4
세전이익	156	136	221	177	197
법인세	51	38	63	50	55
(법인세율, %)	32.5	28.2	28.4	28.1	28.1
계속사업이익	105	98	159	127	142
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	105	98	159	127	142
(순이익률, %)	18.5	16.2	21.0	16.2	16.4
지배주주순이익	105	98	159	127	142
비지배주주순이익	-0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	180	143	161	179	198
(EBITDA 이익률, %)	31.9	23.8	21.3	22.9	22.9
EPS (지배주주)	2,971	2,751	4,465	3,580	3,989
EPS (연결기준)	2,958	2,750	4,463	3,579	3,988
수정 EPS (원)*	2,971	2,751	4,465	3,580	3,989

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	544	663	803
현금 및 현금등가물	217	191	329	440	557
매출채권	15	49	62	64	71
재고자산	24	14	18	19	21
기타	112	108	136	141	155
비유동자산	203	317	323	317	318
투자자산	97	105	124	127	137
유형자산	56	140	133	127	122
무형자산	41	60	55	51	48
기타	9	12	12	12	12
자산총계	572	679	868	980	1,122
유동부채	154	175	219	228	251
매입채무	38	57	72	75	82
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	117	117	147	153	168
비유동부채	19	21	25	26	28
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	19	21	25	26	28
부채총계	173	196	245	253	278
지배주주지분	394	479	619	722	839
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	530	634	751
기타	-13	-8	-9	-9	-9
비지배주주지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	623	727	843
순부채	-252	-207	-351	-463	-583

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	151	89	181	139	155
당기순이익	105	98	159	127	142
현금유출입이없는 비용 및 수익	74	52	71	55	57
유형자산 감가상각비	6	9	7	6	5
무형자산 상각비	5	6	5	4	3
기타	63	38	59	45	49
영업활동 자산부채 변동	15	-7	10	2	5
투자활동에서의 현금흐름	-61	-100	-11	-2	-6
유형자산 증감	-12	-87	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-34	21	-11	-2	-6
기타	-14	-33	0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-13	-22	-17	-23	-24
차입금의 증가(감소)	6	-1	1	0	1
자본금의 증가(감소)	1	1	0	0	0
배당금	-12	-19	-18	-24	-25
기타	-8	-3	0	0	0
현금증감	78	-27	138	111	118
기초현금	140	217	191	329	440
기말현금	217	191	329	440	557
Gross cash flow	179	150	230	182	199
Free cash flow	139	2	181	139	155

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: JYPEnt, 삼성증권 추정

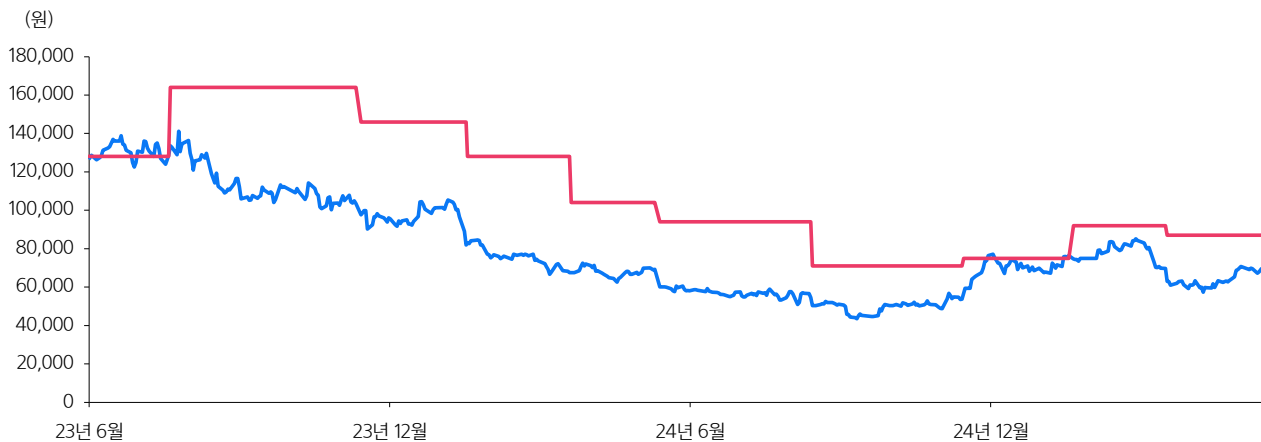
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	63.8	6.2	25.5	3.7	10.1
영업이익	75.4	-24.3	15.8	13.9	11.8
순이익	55.6	-7.0	62.3	-19.8	11.4
수정 EPS**	56.3	-7.4	62.3	-19.8	11.4
주당지표					
EPS (지배주주)	2,971	2,751	4,465	3,580	3,989
EPS (연결기준)	2,958	2,750	4,463	3,579	3,988
수정 EPS**	2,971	2,751	4,465	3,580	3,989
BPS	11,897	14,445	18,678	21,803	25,328
DPS (보통주)	574	534	714	754	804
Valuations (배)					
P/E***	34.1	25.4	15.5	19.3	17.3
P/B***	8.5	4.8	3.7	3.2	2.7
EV/EBITDA	18.6	16.0	13.1	11.1	9.5
비율					
ROE (%)	30.4	22.4	28.9	19.0	18.2
ROA (%)	21.4	15.6	20.5	13.8	13.5
ROIC (%)	206.2	80.6	64.1	80.5	97.3
배당성향 (%)	18.0	18.1	14.9	19.6	18.8
배당수익률 (보통주, %)	0.6	0.8	1.0	1.1	1.2
순부채비율 (%)	-63.3	-42.9	-56.3	-63.7	-69.2
이자보상배율 (배)	640.8	635.2	719.3	769.6	830.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 5월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 5월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/3/27	5/16	7/20	11/13	2024/1/17	3/20	5/13	8/14	11/14	2025/1/20	3/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	92000	128000	164000	146000	128000	104000	94000	71000	75000	92000	87000
과리율 (평균)	-7.53	-0.21	-31.03	-33.51	-41.07	-34.65	-39.49	-29.35	-5.93	-14.83	
과리율 (최대/최소)	3.80	8.44	-13.96	-27.81	-33.91	-30.29	-35.53	-20.14	2.80	-7.50	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.3.31 기준

매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA