



BUY (유지)

목표주가(12M) 94,000원(상향)
현재주가(11.27) 73,500원

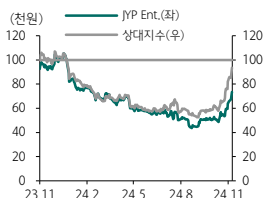
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	692.00
52주 최고/최저(원)	105,400/43,500
시가총액(십억원)	2,611.6
시가총액비중(%)	0.76
발행주식수(천주)	35,532.5
60일 평균 거래량(천주)	557.9
60일 평균 거래대금(십억원)	31.3
외국인지분율(%)	18.86
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3인	15.95

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	559.9	636.2
영업이익(십억원)	125.5	149.5
순이익(십억원)	94.4	111.6
EPS(원)	2,679	3,166
BPS(원)	14,183	16,875

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	345.9	566.5	576.3	706.6
영업이익	96.6	169.4	129.9	165.4
세전이익	94.1	155.7	134.1	170.9
순이익	67.5	105.5	99.6	126.9
EPS	1,901	2,971	2,803	3,570
증감율	0.05	56.29	(5.65)	27.36
PER	35.67	34.10	26.22	20.59
PBR	7.70	8.86	5.35	4.36
EV/EBITDA	21.97	18.56	14.77	11.57
ROE	24.67	30.37	22.89	23.88
BPS	8,809	11,435	13,739	16,847
DPS	369	574	551	700



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

하나증권 리서치센터

2024년 11월 28일 | 기업분석_Issue

JYP Ent. (035900)

여전히 가장 저평가된 기획사

목표주가 상향 및 하이브와 함께 최선호주 제시

3분기 실적 서프라이즈에 더해 스트레이키즈의 투어 서프라이즈가 더해지고 있다. 지난 1년간 2024년 기획사 산업의 영업이익 컨센서스가 약 50% 하락한 점을 감안하면 정말 오랜만에 이익 향상이 재개되는 것이다. 실적 발표 이후 불과 2주일 만에 주가는 37% 상승했지만, 상향된 이익 기준으로는 여전히 2025년 예상 P/E 20배 수준에 불과하며, 놀랍게도 여전히 가장 저평가된 기획사이다. 상대적 관점에서도 SM과 영업이익률이 2배 이상 차이 남에도 비슷한 밸류에이션을 받는다는 점은 상당히 저평가되어 있다. 2025년 EPS 상향을 감안해 목표주가를 94,000원(+21%)으로 상향하며, 하이브와 함께 최선호주로 제시한다.

스트레이키즈의 역대급 북미/남미 투어 일정 발표

최근, 스트레이키즈의 북미/남미 스타디움 투어가 발표되었는데 시장의 예상치를 아득히 뛰어넘는 수준이었다. 첫 발표는 20개 도시에서 20회였는데 평균 5만명을 가정하면 약 100만명이다. 그런데, 다른 측면에서 보면 20회의 공연을 20개의 다른 공연장에서 한다는 것이 아티스트의 시간을 감안할 때 매우 비효율적이다. 즉, 회차가 추가될 수 밖에 없는 환경인데, 티켓 오픈 1주일만에 멕시코시티/LA/뉴욕 등에서 각 1회가 추가되었다. 이 속도를 감안하면 최소 5개 이상은 더 추가되어야 할 것이다. 그리고, 간과하지 말아야 할 점은 해당 투어 일정이 불과 4개월간의 일정(3월 말~7월 말)이라는 점이다. 내년 하반기 한국과 일본 등에서의 돔 투어 등이 추가된다면 투어 규모는 올해 대비 약 2배 수준인 160~180만명 수준으로 예상된다.

2025년 영업이익 전망치 14% 상향

기존 2025년 전망에서 콘서트 매출액은 전년(2024년) 수준으로 가정했는데, 작년 하반기 실적 부진 요인이었던 일본 콘서트 매출액이 올해 상반기로 대거 이연된 점을 보수적으로 반영한 영향이다. 그러나, 1) 스트레이키즈의 북미/남미 스타디움 투어 규모가 예상치를 크게 상회했고, 2) 대규모 첫 남미 공연이라는 점에서 투어 연동 MD 매출의 극대화를 기대할 수 있으며, 3) 북미의 경우 다이나믹 프라이싱에 따른 대규모 RS도 기대할 수 있다는 점을 감안해야 한다. 3)을 제외하더라도 콘서트 매출액을 기존 960억원에서 56% 상향한 1,500억원으로 제시하며, 연동된 MD 매출 상향까지 포함해 2025년 매출액/영업이익을 각각 7,066억원(+23% YoY)/1,654억원(+27%, OPM 23.4%)으로 상향한다.

도표 1. JYP 목표주가 상향

지배주주순이익('25년)	127	십억원
주식 수	35,532	천주
EPS	3,570	원
목표 P/E	26	배
목표 증가	94,000	원
현재 증가	73,500	원
상승 여력	28	%

자료: 하나증권

도표 2. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	346	567	576	707	118	152	140	157	137	96	170	174
음반/음원	175	263	211	251	52	87	58	67	47	26	68	69
매니지먼트	58	106	160	215	14	24	25	43	42	31	36	50
콘서트	25	63	99	150	7	14	12	30	29	14	22	34
광고	22	28	35	38	5	7	8	8	8	9	8	10
출연료	11	14	25	27	2	3	5	5	5	8	5	7
기타	114	198	206	241	52	41	57	48	48	38	66	54
GPM(%)	45%	47%	43%	41%	51%	48%	48%	44%	44%	35%	49%	40%
영업이익	97	169	130	165	42	46	44	38	34	9	48	39
OPM(%)	28%	30%	23%	23%	36%	30%	31%	24%	25%	10%	28%	22%
당기순이익	68	105	101	128	43	25	35	2	31	1	39	29

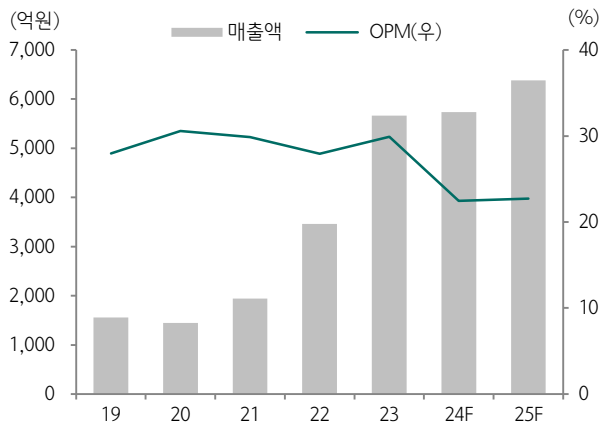
자료: JYP, 하나증권

도표 3. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	18	19	20	21	22	23	24F	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	
키플립								데뷔
중국 남자								데뷔
라틴 여자								데뷔

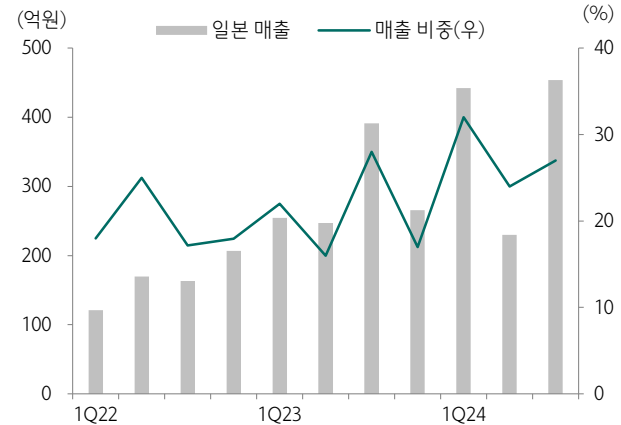
자료: JYP, 하나증권

도표 4. JYP 매출 추이



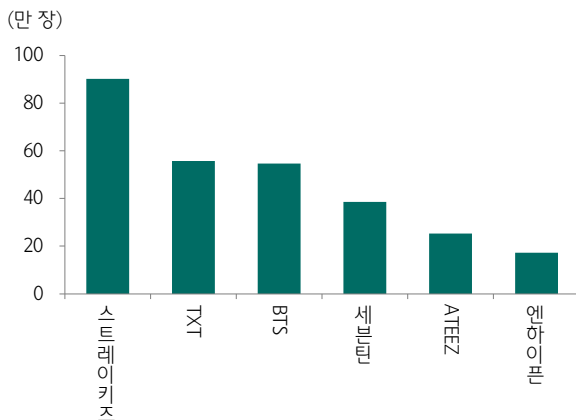
자료: JYP, 하나증권

도표 5. JYP 일본 매출 추이



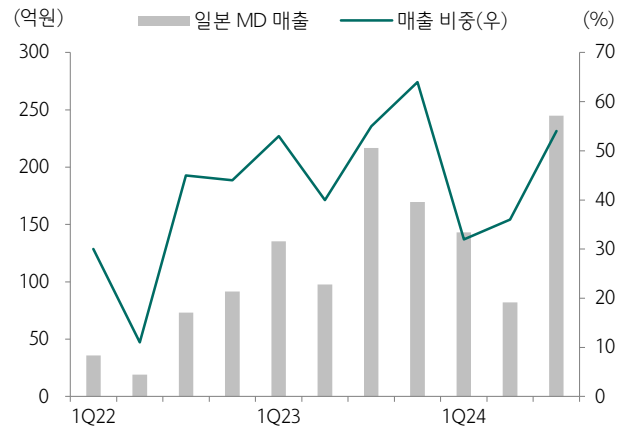
자료: JYP, 하나증권

도표 6. 2023년 주요 아티스트들의 미국 앨범 판매량



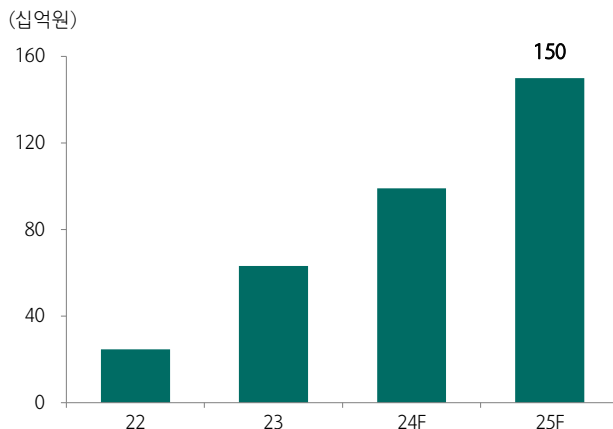
자료: JYP, 하나증권

도표 7. JYP 일본 MD 매출 추이



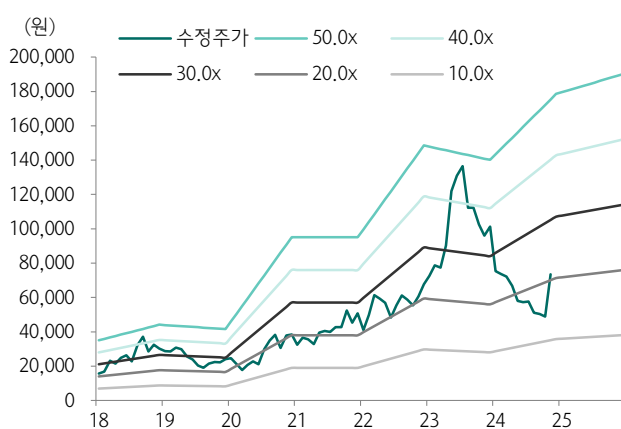
자료: JYP, 하나증권

도표 8. JYP 연도별 콘서트 매출액



자료: JYP, 하나증권

도표 9. JYP 12MF P/E 차트



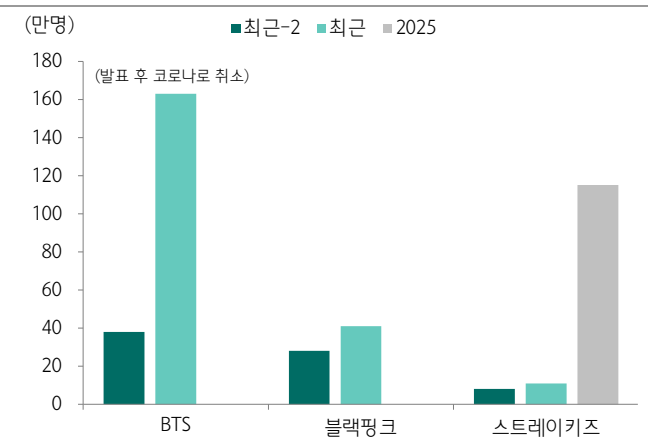
자료: 하나증권

도표 10. 스트레이키즈 최근 월드 투어 ASP

2nd World Tour 'MANIAC' (2022-2023)	
매출액	\$62,791,187
티켓 총 판매 수	546,395 장
공연 횟수	42 회
ASP(\$)	\$114.92
ASP(₩) (당해 평균 환율 적용)	150,000 원

자료: Touring Data, 하나증권

도표 11. 주요 아티스트 북남미 투어 규모



자료: 각 사, 하나증권

도표 12. 2025 스트레이키즈 북남미 투어 일정 (멕시코시티 1 회, LA 1 회, 뉴욕 1 회 추가)

LATAM				
SANTIAGO 2025/03/28 ESTADIO BICENTENARIO LA FLORIDA	RIO DE JANEIRO 2025/04/01 ESTÁDIO NILTON SANTOS	SÃO PAULO 2025/04/05 ESTÁDIO MORUMBIS	LIMA 2025/04/09 ESTADIO SAN MARCOS	MEXICO CITY 2025/04/12 ESTADIO GNP SEGUROS
NORTH AMERICA				
SEATTLE 2025/05/24 T-MOBILE PARK	SAN FRANCISCO 2025/05/28 ORACLE PARK	LOS ANGELES 2025/05/31 SOFI STADIUM	ARLINGTON 2025/06/06 GLOBE LIFE FIELD	ATLANTA 2025/06/10 TRUIST PARK
ORLANDO 2025/06/14 CAMPING WORLD STADIUM	NEW YORK 2025/06/18 CITI FIELD	WASHINGTON, DC 2025/06/23 NATIONALS PARK	CHICAGO 2025/06/26 WRIGLEY FIELD	TORONTO 2025/06/29 ROGERS STADIUM
EUROPE & UK				
AMSTERDAM 2025/07/11 JOHAN CRUIJFF ARENA	FRANKFURT 2025/07/15 DEUTSCHE BANK PARK	LONDON 2025/07/18 TOTTENHAM HOTSPUR STADIUM	MADRID 2025/07/22 RIYADH AIR METROPOLITANO	PARIS 2025/07/26 STADE DE FRANCE

자료: JYP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	345.9	566.5	576.3	706.6	762.3
매출원가	189.3	298.2	329.6	414.8	449.8
매출총이익	156.6	268.3	246.7	291.8	312.5
판매비	59.9	98.8	116.7	126.5	137.1
영업이익	96.6	169.4	129.9	165.4	175.4
금융손익	(1.4)	(11.7)	1.8	2.6	2.9
종속/관계기업손익	0.7	3.8	5.0	5.6	6.2
기타영업외손익	(1.8)	(5.9)	(2.6)	(2.7)	(2.8)
세전이익	94.1	155.7	134.1	170.9	181.8
법인세	26.6	50.7	33.5	42.7	45.5
계속사업이익	67.5	105.0	100.6	128.1	136.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	67.5	105.0	100.6	128.1	136.4
비배주주지분 순이익	0.0	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.6)
지배주주순이익	67.5	105.5	99.6	126.9	135.0
지배주주지분포괄이익	63.8	105.4	101.1	128.8	137.1
NOPAT	69.3	114.3	97.4	124.0	131.6
EBITDA	102.7	180.5	149.2	181.0	188.2
성장성(%)					
매출액증가율	78.39	63.78	1.73	22.61	7.88
NOPAT증가율	52.31	64.94	(14.79)	27.31	6.13
EBITDA증가율	64.06	75.75	(17.34)	21.31	3.98
영업이익증가율	66.84	75.36	(23.32)	27.33	6.05
(지배주주)순이익증가율	0.00	56.30	(5.59)	27.41	6.38
EPS증가율	0.05	56.29	(5.65)	27.36	6.41
수익성(%)					
매출총이익률	45.27	47.36	42.81	41.30	40.99
EBITDA이익률	29.69	31.86	25.89	25.62	24.69
영업이익률	27.93	29.90	22.54	23.41	23.01
계속사업이익률	19.51	18.53	17.46	18.13	17.89

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,971	2,803	3,570	3,799
BPS	8,809	11,435	13,739	16,847	20,048
CFPS	2,881	5,030	4,238	5,164	5,361
EBITDAPS	2,892	5,084	4,200	5,094	5,297
SPS	9,744	15,957	16,218	19,886	21,454
DPS	369	574	551	700	735
주가지표(배)					
PER	35.67	34.10	26.22	20.59	19.35
PBR	7.70	8.86	5.35	4.36	3.67
PCFR	23.53	20.14	17.34	14.23	13.71
EV/EBITDA	21.97	18.56	14.77	11.57	10.50
PSR	6.96	6.35	4.53	3.70	3.43
재무비율(%)					
ROE	24.67	30.37	22.89	23.88	20.98
ROA	18.53	21.47	16.20	17.55	15.91
ROIC	85.56	102.57	62.11	69.22	76.69
부채비율	35.02	43.59	37.26	33.51	29.45
순부채비율	(50.99)	(63.33)	(58.34)	(66.11)	(71.97)
이자보상배율(배)	1,069.43	640.84	866.19	419.89	420.12

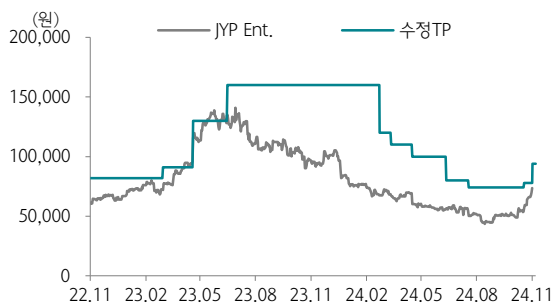
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	237.1	368.8	403.6	531.3	659.5
금융자산	159.7	262.7	290.6	401.4	517.8
현금성자산	139.6	217.2	245.6	346.2	458.3
매출채권	19.9	15.2	15.4	18.9	20.4
재고자산	2.4	24.4	24.9	30.5	32.9
기타유동자산	55.1	66.5	72.7	80.5	88.4
비유동자산	174.0	202.8	254.7	255.7	250.1
투자자산	93.5	97.3	98.6	115.2	122.4
금융자산	45.2	44.5	44.9	49.4	51.3
유형자산	37.8	56.3	110.5	97.2	86.0
무형자산	41.5	40.6	37.1	34.8	33.2
기타비유동자산	1.2	8.6	8.5	8.5	8.5
자산총계	411.1	571.5	658.3	787.0	909.6
유동부채	101.4	154.3	159.3	175.3	183.4
금융부채	2.6	4.1	4.2	5.1	5.6
매입채무	21.6	37.5	38.2	46.8	50.5
기타유동부채	77.2	112.7	116.9	123.4	127.3
비유동부채	5.2	19.1	19.4	22.3	23.5
금융부채	1.8	6.5	6.5	6.5	6.5
기타비유동부채	3.4	12.6	12.9	15.8	17.0
부채총계	106.6	173.5	178.7	197.5	206.9
지배주주지분	300.6	394.0	476.0	586.5	700.2
자본금	17.9	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	77.0	78.2	78.2	78.2	78.2
자본조정	(11.7)	(12.0)	(12.0)	(12.0)	(12.0)
기타포괄이익누계액	(0.2)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
이익잉여금	217.5	310.8	392.8	503.3	617.0
비지배주주지분	3.9	4.0	3.6	3.0	2.5
자본총계	304.5	398.0	479.6	589.5	702.7
순금융부채	(155.3)	(252.1)	(279.8)	(389.7)	(505.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	87.6	151.2	117.7	139.9	144.3
당기순이익	67.5	105.0	100.6	128.1	136.4
조정	14.9	30.7	19.4	15.9	13.0
감가상각비	6.0	11.1	19.3	15.7	12.8
외환거래손익	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.7)	(3.8)	0.0	0.0	0.0
기타	8.6	23.2	0.1	0.2	0.2
영업활동 자산부채 변동	5.2	15.5	(2.3)	(4.1)	(5.1)
투자활동 현금흐름	17.1	(60.7)	(70.7)	(26.9)	(11.5)
투자자산감소(증가)	(4.3)	0.6	(1.2)	(16.7)	(7.1)
자본증가(감소)	(1.3)	(12.3)	(70.0)	0.0	0.0
기타	22.7	(49.0)	0.5	(10.2)	(4.4)
재무활동 현금흐름	(12.8)	(5.2)	(19.0)	(17.4)	(22.9)
금융부채증가(감소)	1.1	6.3	0.1	0.9	0.4
자본증가(감소)	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.7)	(0.5)	(0.1)	0.0	(0.1)
배당지급	(12.2)	(12.2)	(19.0)	(18.3)	(23.2)
현금의 증감	91.9	85.4	19.6	100.6	112.0
Unlevered CFO	102.3	178.6	150.6	183.5	190.5
Free Cash Flow	86.3	138.9	47.7	139.9	144.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.28	BUY	94,000		
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%
23.3.27	BUY	91,000	-6.52%	4.95%

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 2024년 11월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2024년 11월 28일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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	94.27%	5.29%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 25일