



JYP Ent. (035900)

잘 했던걸 (다시) 잘 해보겠다는 의지

▶ Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(상향): 100,000원

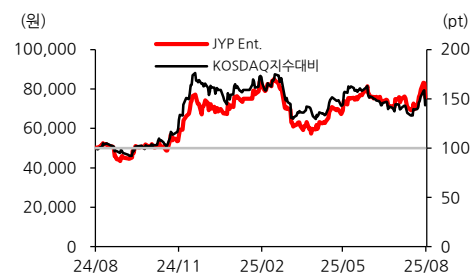
현재 주가(8/13)	75,700 원
상승여력	▲32.1%
시가총액	26,898 억원
발행주식수	35,532 천주
52 주 최고가 / 최저가	85,100 / 43,500 원
90 일 일평균 거래대금	343.69 억원
외국인 지분율	19.9%
주주 구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%
국민연금공단 (외 1 인)	5.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.1	11.5	-9.2	38.6
상대수익률(KOSDAQ)	-0.6	0.3	-17.9	32.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	567	602	783	867
영업이익	169	128	155	182
EBITDA	180	143	184	214
지배주주순이익	105	98	169	134
EPS	2,969	2,950	5,105	4,054
순차입금	-252	-207	-373	-456
PER	34.1	23.7	14.8	18.7
PBR	9.1	5.2	4.4	3.7
EV/EBITDA	18.5	15.9	12.6	10.4
배당수익률	0.6	0.8	0.7	0.7
ROE	30.4	22.4	31.0	20.0

주가 추이



동사는 2분기 영업이익 529억원이라는 어닝 서프라이즈를 기록했습니다. 지급성원가 증가에도 MD 매출 확대 등을 통한 수익성 개선이 확인됐습니다. 이번 실적 컨콜에서는 “효율” 등 수익성 제고를 목표로하는 단어들이 반복적으로 나왔는데, 이후 실적에서도 전략적 MD 사업 개편 등을 통한 개선된 수익성을 기대해봅직 합니다.

2Q25 Review: 영업이익 컨센서스 상회

동사 2분기 매출과 영업이익은 각각 2,158억원, 529억원을 기록하며 영업이익 기준 당사 추정치(470억원) 및 컨센서스(429억원)를 모두 크게 상회했다. 스트레이키즈가 대규모 투어 일정을 소화한 영향으로 콘서트 및 MD 매출액 모두 분기 6백억원대라는 사상 최대 매출액을 기록했다. 재계약 등의 영향으로, 콘서트 매출 볼륨이 커짐에 따라 지급성 원가도 증가했지만 해외 MD 라이선싱 매출이 증가하며 영업이익률은 전분기 대비 크게 개선됐다.

Again 2023?

이번 실적 컨퍼런스콜에서는 “효율” 등 수익성 제고를 목표로하는 단어들이 반복적으로 나왔다. MD의 경우 해외 주요 플레이어와의 IP 라이선싱 확대 및 재고/배송 등 주요 판관비성 항목의 비용 효율화가 진행 중이다. 2분기에도 스키즈 X 다마고치, 스키즈의 라이브네이션 MD, 트와이스 X 산리오 등 IP 라이선싱 성격의 MD 매출액이 증가한 점이 영업이익률 개선에 주효했던 것으로 보인다. 이 같은 MD 효율화 작업은 지속적으로 회사 수익성 개선에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대된다. ‘23년까지 동사의 가장 매력적인 투자포인트는 높은 OPM, ROE, 등이었다. 점진적으로 과거의 이 같은 면모를 재차 확인할 수 있을 것으로 기대한다.

목표주가 10만원 상향, 투자의견 BUY 유지

TP를 10만원으로 상향한다. MD 중심의 효율화 작업이 올해 하반기 및 내년 이익률 개선으로 이어질 전망이다. 글로벌 스타디움 투어가 가능한 IP를 2팀이나 보유하고 있다는 점도 주목할 필요가 있다. 재계약에 따른 원가를 상승이 우려되는 것은 사실이나 MD 등 간접 매출 확대로 충분히 헤지 가능하다는 판단이다. 긍정적인 의견을 유지한다.

[표1] JYP Ent. 실적 추이

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q24	1Q25	2Q25P			증감		차이	
			발표치	한화추정치	컨센서스	YoY	QoQ	한화추정치	컨센서스
매출액	141	96	216	210	203	53.4%	125.6%	2.7%	6.4%
영업이익	20	9	53	47	43	169.5%	466.5%	13.3%	23.3%
영업이익률	13.9%	9.8%	24.5%	22.2%	21.1%	10.6%pt	14.7%pt	2.3%pt	3.4%pt

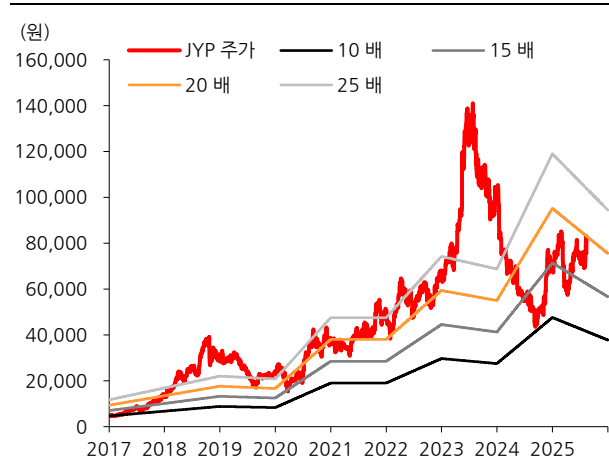
자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] JYP Ent. 목표주가 산출

	2025E	2026E
지배주주순이익	169	134
보통주 발행주식수	35,532	35,532
-자기주식수	2,399	2,399
EPS	5,105	4,054
Target P/E		25
적정주가		101,340
최종 목표주가		100,000
현재주가		75,700
상승여력		32.1%

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] JYP Ent. 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

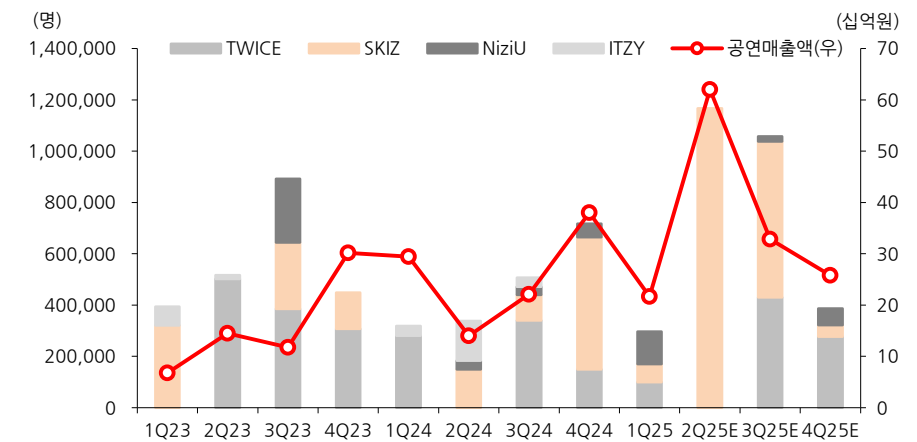
[표3] JYP Ent. 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E
매출액	567	602	783	867	137	96	170	199	141	215.8	225	201
음악	263	217	291	327	47	26	68	76	45	39	98	110
음반	211	153	242	273	31	14	55	54	30	27	86	99
음원	52	65	49	54	16	13	14	22	15	11	11	11
매니지먼트	106	165	223	249	42	31	36	56	40	83	54	47
광고	28	34	43	49	8	9	8	9	9	11	11	11
콘서트	63	104	142	157	29	14	22	38	22	62	33	26
출연료	14	27	38	43	5	8	5	9	9	10	10	10
기타	198	220	268	290	48	38	66	67	57	94	73	44
MD	115	133	177	195	24	15	50	44	33	67	53	24
기타	83	87	91	96	24	23	16	24	24	27	20	20
매출총이익	268	256	295	348	61	33	84	79	52	90	87	66
GPM(%)	47.4%	42.6%	37.7%	40.2%	44.5%	34.8%	49.2%	39.5%	36.7%	41.8%	38.8%	32.9%
영업이익	169	128	155	182	34	9	48	37	20	52.9	47	36
OPM(%)	29.9%	21.3%	19.8%	21.0%	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	24.5%	21.0%	17.7%

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

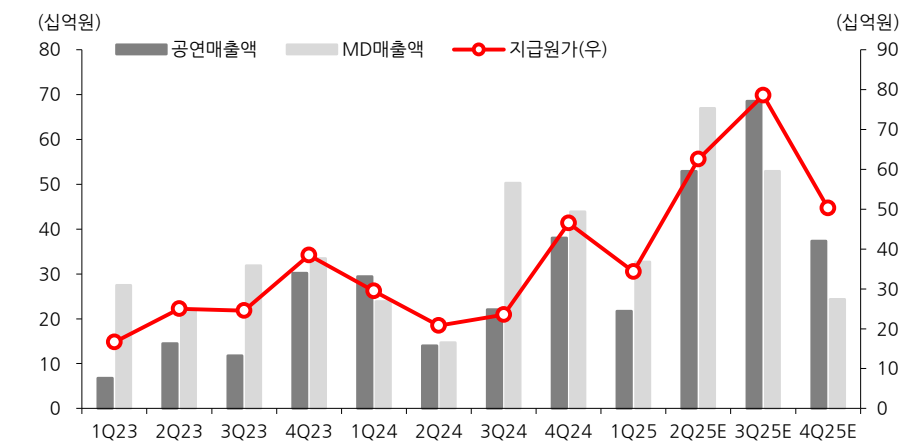
[그림2] JYP Ent. 공연 매출액 및 모객수 추이



주: 모객수는 베뉴 기준 최대 CAPA 가정. 실 모객과 다름

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림3] JYP Ent. 공연/MD 매출액 및 지급원가 추이



자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	346	567	602	783	867
매출총이익	157	268	256	295	348
영업이익	97	169	128	155	182
EBITDA	103	180	143	184	214
순이자손익	1	2	3	4	5
외화관련손익	0	-1	6	3	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	94	156	134	158	183
당기순이익	68	105	95	97	137
지배주주순이익	67	105	98	169	134
증가율(%)					
매출액	613.4	63.8	6.2	30.0	10.7
영업이익	1,070.3	75.4	-24.3	21.0	17.3
EBITDA	1,075.7	75.8	-20.8	28.8	16.3
순이익	759.9	55.6	-9.3	1.7	41.6
이익률(%)					
매출총이익률	45.3	47.4	42.6	37.7	40.2
영업이익률	27.9	29.9	21.3	19.8	21.0
EBITDA 이익률	29.7	31.9	23.8	23.5	24.7
세전이익률	27.2	27.5	22.2	20.2	21.1
순이익률	19.5	18.5	15.8	12.4	15.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	88	151	89	158	170
당기순이익	68	105	98	171	137
자산상각비	6	11	15	29	32
운전자본증감	5	15	-7	42	3
매출채권 감소(증가)	-24	18	-39	0	-7
재고자산 감소(증가)	-1	-22	3	-9	-1
매입채무 증가(감소)	18	4	36	19	8
투자현금흐름	17	-61	-100	5	-71
유형자산처분(취득)	-1	-12	-87	-2	-62
무형자산 감소(증가)	-13	-1	-24	-11	-1
투자자산 감소(증가)	45	-27	25	-23	-2
재무현금흐름	-13	-13	-22	-19	-18
차입금의 증가(감소)	-2	-3	-4	-1	0
자본의 증가(감소)	-12	-12	-18	-18	-18
배당금의 지급	12	12	-19	-18	-18
총현금흐름	102	179	150	116	167
(-)운전자본증가(감소)	-23	-23	19	-51	-3
(-)설비투자	1	12	87	2	62
(+)자산매각	-13	-1	-24	-11	-1
Free Cash Flow	111	188	20	154	107
(-)기타투자	31	28	2	-31	6
잉여현금	80	160	18	185	101
NOPLAT	69	114	91	95	137
(+) Dep	6	11	15	29	32
(-)운전자본투자	-23	-23	19	-51	-3
(-)Capex	1	12	87	2	62
OpFCF	97	136	0	173	110

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	237	369	362	538	629
현금성자산	160	263	217	383	466
매출채권	20	19	52	122	129
재고자산	2	24	14	20	21
비유동자산	174	203	317	337	374
투자자산	95	106	116	150	156
유형자산	38	56	140	134	185
무형자산	42	41	60	53	33
자산총계	411	572	679	875	1,004
유동부채	101	154	175	235	247
매입채무	40	67	109	149	158
유동성이자부채	3	4	5	5	5
비유동부채	5	19	21	22	23
비유동이자부채	2	7	5	5	5
부채총계	107	173	196	257	270
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	79	79	79
이익잉여금	218	311	390	541	658
자본조정	-12	-13	-8	-25	-25
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
자본총계	305	398	483	617	734

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	1,901	2,969	2,950	5,105	4,054
BPS	8,467	11,094	13,469	17,249	20,531
DPS	369	574	534	534	534
CFPS	2,881	5,028	4,223	3,251	4,699
ROA(%)	18.5	21.5	15.6	21.8	14.3
ROE(%)	24.7	30.4	22.4	31.0	20.0
ROIC(%)	99.4	169.0	70.9	51.7	70.8
Multiples(x, %)					
PER	35.7	34.1	23.7	14.8	18.7
PBR	8.0	9.1	5.2	4.4	3.7
PSR	7.0	6.4	4.1	3.4	3.1
PCR	23.5	20.1	16.6	23.3	16.1
EV/EBITDA	21.9	18.5	15.9	12.6	10.4
배당수익률	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
안정성(%)					
부채비율	35.0	43.6	40.6	41.7	36.8
Net debt/Equity	-51.0	-63.3	-42.9	-60.4	-62.2
Net debt/EBITDA	-151.2	-139.7	-144.9	-202.4	-213.0
유동비율	233.9	238.9	207.2	228.4	254.7
이자보상배율(배)	1,069.4	640.8	635.2	860.5	1,007.9
자산구조(%)					
투자자본	20.8	15.6	36.2	25.0	25.1
현금+투자자산	79.2	84.4	63.8	75.0	74.9
자본구조(%)					
차입금	1.4	2.6	2.0	1.6	1.4
자기자본	98.6	97.4	98.0	98.4	98.6

[Compliance Notice]

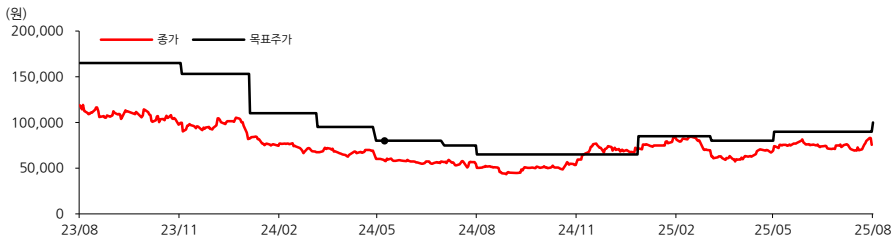
(공표일: 2025년 08월 14일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[JYP Ent. 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.08.14	2023.09.12	2023.10.16	2023.11.13	2023.11.16
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		165,000	165,000	165,000	165,000	153,000
일 시	2024.01.18	2024.02.01	2024.03.20	2024.04.15	2024.05.13	2024.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	95,000	95,000	80,000	80,000
일 시	2024.07.15	2024.08.14	2024.08.16	2024.10.15	2024.11.01	2024.11.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	75,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000
일 시	2025.01.10	2025.03.18	2025.04.07	2025.05.15	2025.07.11	2025.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	80,000	80,000	90,000	90,000	100,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.11.16	Buy	153,000	-36.84	-31.11
2024.01.18	Buy	110,000	-31.43	-23.09
2024.03.20	Buy	95,000	-28.47	-23.68
2024.05.13	Buy	80,000	-28.08	-24.25
2024.07.15	Buy	75,000	-25.67	-21.33
2024.08.14	Buy	65,000	-11.12	18.62
2025.01.10	Buy	85,000	-8.59	0.12
2025.03.18	Buy	80,000	-20.84	-11.50
2025.05.15	Buy	90,000	-16.99	-7.67
2025.08.14	Buy	100,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%