유진투자증권

Korea | 미디어 엔터 | 2025.11.13

JYP Ent.
(035900)

투자의견
BUY(유지)

목표주가
100,000 원(유지)

현재주가
71,900 원(11/12)

시가총액
2,555(십억원)

기선을 제압하는 고연차 성과

Media/Entertainment 이현지_ 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 매출액은 2,326억원(+36.5%yoy), 영업이익은 408억원(-15.7%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 하회
- 스트레이키즈와 트와이스의 신보 및 투어가 반영되며 앨범과 콘서트 매출이 외형을 견인해 사상 최대 매출 기록했으며, 특히 콘서트는 스트레이키즈의 유럽 투어 초과수익 반영되며 역대 최대 매출 기록했으나 아티스트 재계약 및 신인 데뷔, 매니지먼트 매출 확대 등 원가 부담 높아지며 다소 부진한 이익 기록
- 4분기도 스트레이키즈, 트와이스, 데이식스 등 고연차 아티스트의 견조한 성장세 이어질 예정으로, 특히 내년 상반기 트와이스는 북미에서만 35회의 투어를 예정하고 있는데 이번 투어는 모든 개최지, 전 좌석 360도 개방하기 때문에 보수적으로 추정하더라도 북미에서만 최소 70만명 이상의 모객 가능할 것으로 전망. 올해는 스트레이키즈가 북미 시장 포문을 열었다면, 내년은 트와이스에 더해 있지, 엔믹스의 월드투어도 더해지며 고연차에서 저연차 아티스트까지 소속 아티스트들의 북미 시장 성과 가시화 기대. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 11/12)	71,900
시가총액(십억원)	2,555
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	88,500원
최저가	52,900원
52주 일간 Beta	0.35
60일 일평균거래대금	378억원
외국인 지분율	17.4%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-9.7	-18.1	6.8
절대기준	-4.3	6.8	34.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	100,000	-
영업이익(25)	158	158	-
영업이익(26)	172	173	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	567	602	791	882
영업이익	169	128	150	172
세전손익	156	136	229	183
당기순이익	105	98	159	132
EPS(원)	2,969	2,751	4,468	3,706
증감률(%)	56.2	-7.3	62.4	-17.1
PER(배)	34.1	25.4	16.1	19.4
ROE(%)	30.4	22.4	29.0	19.6
PBR(배)	9.1	5.2	4.2	3.5
EV/EBITDA(배)	18.5	15.9	13.4	11.4

자료: 유진투자증권

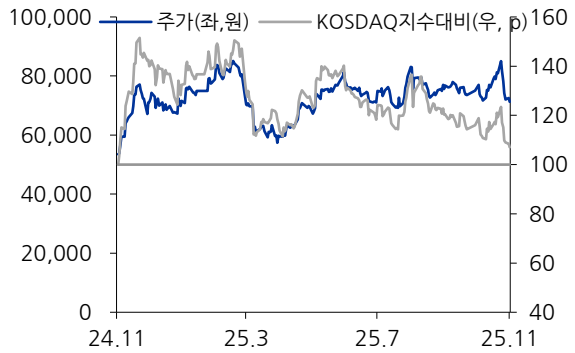


도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	233	237	-1.8	227	2.6	202	-13.3	1.3	602	791	31.4	882	11.5
영업이익	41	50	-19.2	52	-20.9	36	-10.8	-1.4	128	150	16.7	172	15.0
세전이익	43	51	-16.6	56	-23.8	41	-4.6	-4.4	136	229	68.0	183	-19.9
순이익	27	38	-29.1	39	-31.1	26	-4.6	-1.0	98	159	62.3	132	-16.8
영업이익률	17.5	21.3	-3.8	22.8	-5.2	18.0	0.5	-0.5	21.3	18.9	-2.4	19.5	0.6
순이익률	11.7	16.2	-4.5	17.4	-5.7	12.9	1.2	-0.3	16.2	20.1	3.8	15.0	-5.1
EPS(원)	3,052	4,334	-29.6	1,180	158.7	2,913	-4.6	-0.1	2,751	4,468	62.4	3,706	-17.1
BPS(원)	16,595	16,915	-1.9	12,311	34.8	17,323	4.4	28.6	13,469	17,323	28.6	20,495	18.3
ROE(%)	18.4	25.6	-7.2	9.6	8.8	16.8	-1.6	-4.8	22.4	29.0	6.6	19.6	-9.4
PER(X)	23.6	16.6	-	60.9	-	24.7	-	-	25.4	16.1	-	19.4	-
PBR(X)	4.3	4.3	-	5.8	-	4.2	-	-	5.2	4.2	-	3.5	-

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

도표 2. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	216	233	202	602	791	882
YoY (%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	3.1%	125.5%	36.5%	1.3%	6.2%	31.4%	11.5%
음반/음원	47	26	68	76	45	39	80	83	217	246	278
콘서트	29	14	22	38	22	62	63	32	104	179	201
광고	8	9	8	9	9	11	13	12	34	45	46
출연료	5	8	5	9	9	10	11	13	27	42	44
기타	48	38	66	67	57	94	65	62	220	278	312
영업이익	34	9	48	37	20	53	41	36	128	150	172
YoY (%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-41.6%	466.4%	-15.7%	-1.4%	-24.3%	16.7%	15.0%
OPM (%)	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	21.3%	18.9%	19.5%
당기순이익	31	1	39	26	69	36	27	26	98	159	132
지배주주순이익	32	1	39	26	69	36	27	26	98	159	132

자료: 유진투자증권

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**572**	**679**	**826**	**965**	**1,092**
유동자산	369	362	476	605	720
현금성자산	263	217	294	389	502
매출채권	19	52	88	118	118
재고자산	24	14	13	18	18
비유동자산	203	317	349	360	372
투자자산	106	116	149	155	161
유형자산	56	140	142	147	152
기타	41	60	58	58	58
부채총계	**173**	**196**	**206**	**233**	**235**
유동부채	154	175	188	214	215
매입채무	67	109	122	147	148
유동성이자부채	4	5	4	4	4
기타	83	61	62	62	63
비유동부채	19	21	19	19	20
비유동이자부채	7	5	5	5	5
기타	13	16	13	14	14
자본총계	**398**	**483**	**619**	**732**	**857**
지배지분	394	479	616	728	853
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	531	643	768
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	**398**	**483**	**619**	**732**	**857**
총차입금	11	10	9	9	9
순차입금	(252)	(207)	(285)	(379)	(492)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**567**	**602**	**791**	**882**	**970**
증가율(%)	63.8	6.2	31.4	11.5	10.1
매출원가	298	345	493	537	590
매출총이익	**268**	**256**	**298**	**345**	**380**
판매 및 일반관리비	99	128	148	173	189
기타영업손익	65	30	16	17	10
영업이익	**169**	**128**	**150**	**172**	**191**
증가율(%)	75.4	(24.3)	16.7	15.0	10.6
EBITDA	**180**	**143**	**170**	**191**	**210**
증가율(%)	75.8	(20.8)	18.8	12.6	9.8
영업외손익	**(14)**	**8**	**79**	**11**	**11**
이자수익	2	3	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	72	(3)	(3)
기타영업손익	(19)	3	3	10	9
세전순이익	**156**	**136**	**229**	**183**	**201**
증가율(%)	65.4	(12.5)	68.0	(19.9)	9.9
법인세비용	51	38	70	51	56
당기순이익	**105**	**98**	**159**	**132**	**145**
증가율(%)	55.6	(7.0)	62.3	(16.8)	9.9
지배주주지분	105	98	159	132	145
증가율(%)	56.3	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9
비지배지분	(0)	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	**2,969**	**2,751**	**4,468**	**3,706**	**4,073**
증가율(%)	56.2	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
증가율(%)	56.2	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**151**	**89**	**72**	**146**	**167**
당기순이익	105	98	159	132	145
자산상각비	11	15	20	19	20
기타비현금성손익	63	38	(185)	3	3
운전자본증감	15	(7)	(57)	(8)	(0)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(86)	(29)	(0)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(2)	(4)	(0)
매입채무증가(감소)	4	36	19	26	1
기타	16	(7)	12	(0)	(0)
투자현금	**(61)**	**(100)**	**2**	**(34)**	**(36)**
단기투자자산감소	(27)	25	(22)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	94	(5)	(6)
설비투자	12	87	11	18	19
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(5)	(6)	(6)
재무현금	**(13)**	**(22)**	**(20)**	**(19)**	**(20)**
차입금증가	(3)	(4)	(2)	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(20)
배당금지급	12	19	18	19	20
현금 증감	**78**	**(27)**	**53**	**92**	**111**
기초현금	140	217	191	244	336
기말현금	217	191	244	336	447
Gross Cash flow	179	150	143	154	168
Gross Investment	19	132	33	41	34
Free Cash Flow	**160**	**18**	**109**	**113**	**133**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
BPS	11,094	13,469	17,323	20,495	24,008
DPS	574	534	560	650	690
밸류에이션(배,%)					
PER	34.1	25.4	16.1	19.4	17.7
PBR	9.1	5.2	4.2	3.5	3.0
EV/ EBITDA	18.5	15.9	13.4	11.4	9.8
배당수익율	0.6	0.8	0.8	0.9	1.0
PCR	20.1	16.6	17.9	16.6	15.3
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	18.9	19.5	19.6
EBITDA이익율	31.9	23.8	21.5	21.7	21.7
순이익율	18.5	16.2	20.1	15.0	14.9
ROE	30.4	22.4	29.0	19.6	18.3
ROIC	169.0	71.4	45.6	45.3	48.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(46.0)	(51.8)	(57.5)
유동비율	238.9	207.2	253.8	282.9	334.6
이자보상배율	640.8	635.2	916.8	1,102.4	1,219.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	1.0	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	11.3	8.6	8.2
재고자산회전율	42.2	31.1	57.0	56.2	54.1
매입채무회전율	10.5	6.8	6.9	6.6	6.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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

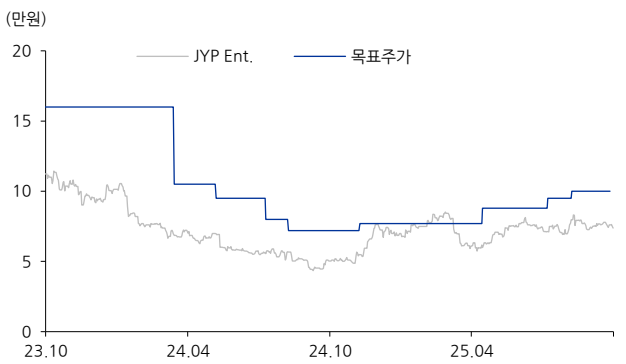
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-11-13	Buy	160,000	1년	-46	-34.1
2023-11-22	Buy	160,000	1년	-46.5	-34.1
2024-03-12	Buy	160,000	1년	-56.8	-55.5
2024-03-20	Buy	105,000	1년	-35.3	-31
2024-04-16	Buy	105,000	1년	-35.8	-33.3
2024-05-13	Buy	95,000	1년	-39.5	-36.2
2024-05-22	Buy	95,000	1년	-39.8	-36.2
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-08-14	Buy	72,000	1년	-30.3	-21.3
2024-10-15	Buy	72,000	1년	-27.6	-21.3
2024-11-14	Buy	77,000	1년	-7.7	10.5
2025-03-18	Buy	77,000	1년	-20.6	-17.8
2025-04-08	Buy	77,000	1년	-21.7	-17.8
2025-04-21	Buy	88,000	1년	-17.2	-7.5
2025-05-15	Buy	88,000	1년	-14.8	-7.5
2025-07-14	Buy	95,000	1년	-21.8	-12.5
2025-08-14	Buy	100,000	1년	-23.7	-15
2025-10-02	Buy	100,000	1년	-23.1	-15
2025-11-13	Buy	100,000	1년		

JYP Ent.(035900.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이현지