JYP Ent. (035900)

이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

투자하기 참 좋은 시점

3Q25 매출액 +36.5% yoy, 영업이익 -15.7% yoy

3Q25 연결 기준 매출액은 2,326억원(+36.5% yoy), 영업이익은 408억원(-15.7% yoy)으로 시장 컨센서스 대비 매출액은 상회, 영업이익은 하회를 기록하였다. 앨범 & 공연 & MD 등 주요 매출원의 고른 성장이 역대 최대 분기 매출액을 견인하였으나, 고마진 매출원(기획 MD, 해외 공연 등)의 매출 비중 축소와 아티스트 직접 참여형 매출 비중 확대가 원가 부담으로 작용해 이익 개선세(OPM: 17.5% pt)는 다소 제한적이었다.

4Q25 & 2026은 실적 개선 기대감 유효

4Q25의 실적 개선 기대감은 유효할 것이라 전망한다. 미니 앨범 위주 아티스트 활동 빈도가 높아 전분기대비 제작비 부담이 줄어드는데 반해 '트와이스' 해외 공연 실적 비중이 상승하는 구간이다. 또 '트와이스' 팬미팅 & '스트레이키즈' 인천 앵콜 콘서트 그리고 中 현지 대규모 팝업이 진행될 예정으로 전분기 다소 아쉬웠던 기획 MD 매출도 큰 폭으로 개선될 전망이다. 글로벌 대 흥행에 성공한 '케데헌' OST 음원 실적도 4분기부터 인식될 예정이다.

2026년 연간 예상 매출액은 8,830억원(+10.7% yoy), 영업이익은 1,864억원(+19.0%), 영업이익률 21.1%pt로 시장 컨센서스 상회 전망한다. 기대치 상회 요인은 크게 3가지로 1) '트와이스' 글로벌 팬 베이스 확대는 북미 투어 & MD 레버리지 효과로 이어질 것이라 기대하고, 2) '스트레이키즈' 스케줄 변동(완전체 + 유닛)에 따른 컨센서스 상회하는 투어 일정 소화, 3) 저연차 IP(엔믹스, 킥플립 등)의 실적 기여 증가 등이다.

투자하기 참 좋은 시점

현재 동사의 주가는 12개월 선행 P/E 기준 18배 수준으로 역사적인 밴드 하단에 위치해 벨류에이션 매력도가 높은 구간을 지나고 있다. 고연차 IP의 추가적인 성장 가능성이 확인되었고, 다소 아쉬웠던 저연차 IP의 성장성도 살아나기 시작했다. 美 현지화 그룹 '걸셋'의 성과까지 더해진다면 추가적인 TP 상승도 가능할 전망이다.

BUY (M)

목표주가	100,000원 (M)
직전 목표주가	100,000원
현재주가 (11/14)	69,500원
상승여력	44%

시가총액	24,695억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	343억원
60일 평균 거래량	446,822주
52주 고/저	85,100원 / 56,800원
외인지분율	15.77%
배당수익률	0.76%
주요주주	박진영 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.0)	(12.4)	22.4
상대	(11.2)	(20.4)	(7.1)
절대 (달러환산)	(7.6)	(16.9)	18.0

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	233	36.5	7.8	227	2.6
영업이익	41	-15.7	-22.9	52	-20.9
세전계속사업이익	39	-19.4	-18.7	56	-29.7
지배순이익	30	-22.6	-17.7	42	-28.5
영업이익률 (%)	17.5	-10.9 %pt	-7.0 %pt	22.8	-5.3 %pt
지배순이익률 (%)	12.9	-9.8 %pt	-4.0 %pt	18.5	-5.6 %pt

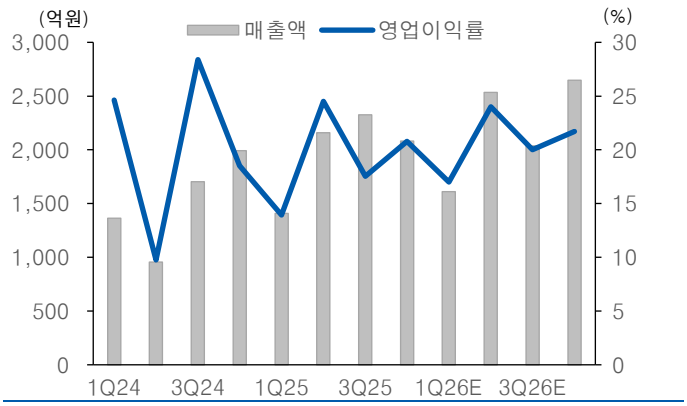
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	567	602	797	883
영업이익	169	128	157	186
지배순이익	105	98	169	142
PER	33.6	23.1	14.7	17.4
PBR	8.4	4.4	3.7	3.1
EV/EBITDA	18.3	14.4	11.9	9.8
ROE	30.4	22.4	30.6	20.9

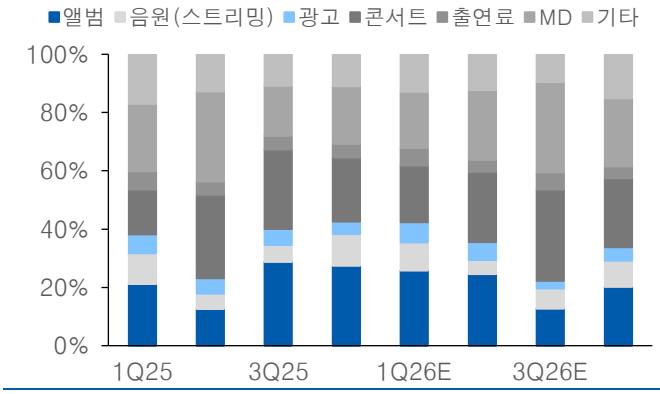
자료: 유안타증권

JYP 엔터 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



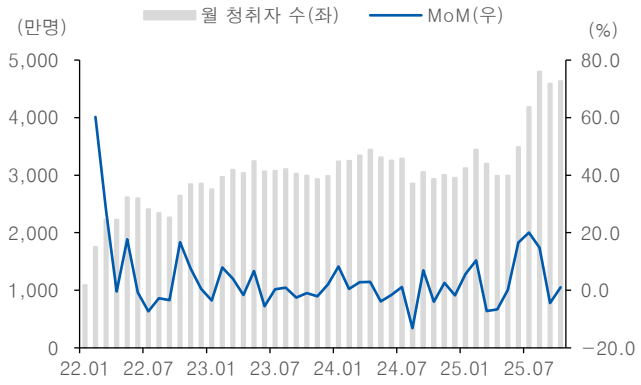
자료: 유안타증권 리서치센터

JYP 엔터 분기별 매출원별 매출 비중 추이 및 전망



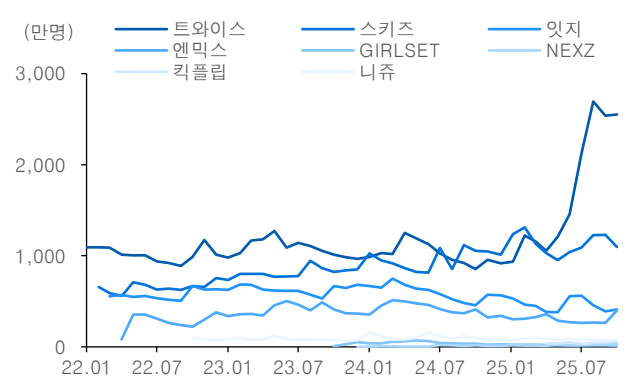
자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 추정 손익계산서 (단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,365	957	1,705	1,991	1,408	2,158	2,326	2,082	6,018	7,974	8,830
yoy	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	125.5	36.5	4.6	6.2	32.5	10.7
앨범	309	136	545	536	297	271	670	570	1,526	1,808	1,832
음원(스트리밍)	158	128	138	222	150	115	134	226	646	624	656
광고	79	92	84	88	90	113	128	91	343	422	442
콘서트	294	140	221	380	217	620	633	457	1,036	1,928	2,188
출연료	47	79	54	91	88	97	111	97	271	393	432
MD	239	147	502	439	327	669	400	412	1,326	1,807	2,166
기타	239	235	160	235	239	274	251	228	869	991	1,115
영업이익	336	93	484	369	196	529	408	433	1,283	1,566	1,864
yoy	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	466.4	-15.7	17.3	-24.3	22.1	19.0
영업이익률	24.6	9.8	28.4	18.5	13.9	24.5	17.5	20.8	21.3	19.6	21.1

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈		日미니 3집(6/18)	정규 4집(8/22)	신보(11/21)
트와이스		日베스트 5집(5/14)	정규 4집(7/11), 日정규 6집(8/27), 채영 솔로(9/12)	스페셜 앨범(10/10)
ITZY	예지 미니 1집(3/10)	미니 10집(6/9)		미니 11집(11/10)
엔믹스	EP 4집(3/17)			정규 1집(10/13)
데이식스			정규 4집(9/5)	
엑스디너리 히어로즈	미니 6집(3/24)		디지털 싱글(7/7)	미니 7집(10/24)
킥플립	미니 1집(1/20)	미니 2집(5/26)	미니 3집(9/22)	
니쥬(日)	日미니 1집(2/5), 싱글 2집(3/31)	日 디지털 EP(5/26)		日정규 3집(11/19)
넥스지(日)		미니 2집(4/28)	日미니 2집(7/16)	미니 3집(10/27)
GIRLSET(美)			디지털 싱글(8/29)	

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈	홍콩 2회, 칠레 2회 = 8만	월드투어(23회) = 106만	월드투어(9회) = 45만	국내 추가 공연(2회)= 5.5만
트와이스	미사모 日 (2회) = 10만		아시아투어(12회) = 40만	월드투어(14회) = 35.4만
ITZY				월드투어(1Q26)
엔믹스	글로벌 팬콘(7회)=4.8만	글로벌 팬콘(11회)=8.6만		월드투어 2회(국내) = 3만
데이식스	아시아투어(17회) = 11만	월드투어(16회) = 18만	아시아투어(3회) = 8.4만	아시아투어(1회)=0.5만 스페셜콘 3회(국내)=3.6만
엑스디너리 히어로즈		아시아투어(8회)=2.3만	월드투어(10회)=3.3만	국내 3회= 1.4만
니쥬(日)	日 12회 = 11만		日10회=2만	日22회=6만
넥스지(日)		日 7회=1.4만	日11회=3.7만	국내 공연(2회)=0.7만

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**567**	**602**	**797**	**883**	**929**
매출원가	298	345	499	538	566
매출총이익	268	256	298	345	363
판관비	99	128	141	159	165
영업이익	**169**	**128**	**157**	**186**	**198**
EBITDA	180	143	178	205	216
영업외손익	-14	8	71	0	3
외환관련손익	-1	6	-11	0	0
이자손익	2	3	5	8	10
관계기업관련손익	4	3	72	-3	-3
기타	-18	-4	5	-5	-5
법인세비용차감전순손익	156	136	228	187	201
법인세비용	51	38	60	45	49
계속사업순손익	105	98	168	141	152
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	168	141	152
지배지분순이익	**105**	**98**	**169**	**142**	**153**
포괄순이익	105	103	163	132	143
지배지분포괄이익	105	103	164	133	144

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**151**	**89**	**88**	**192**	**203**
당기순이익	105	98	168	141	152
감가상각비	6	9	11	10	10
외환손익	0	-3	9	0	0
종속,관계기업관련손익	-2	-3	1	3	3
자산부채의 증감	15	-7	-23	115	116
기타현금흐름	27	-4	-78	-77	-77
투자활동 현금흐름	**-61**	**-100**	**52**	**-51**	**-31**
투자자산	-19	-20	-27	-21	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-87	-7	-8	-8
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-29	8	86	-22	-18
재무활동 현금흐름	**-13**	**-22**	**-20**	**-16**	**-17**
단기차입금	2	0	0	1	0
사채 및 장기차입금	5	-1	0	0	0
자본	1	1	0	0	0
현금배당	-12	-19	-18	-18	-18
기타현금흐름	-8	-3	-2	0	0
연결범위변동 등 기타	0	6	23	-20	-30
현금의 증감	**78**	**-27**	**144**	**105**	**125**
기초 현금	140	217	191	334	439
기말 현금	217	191	334	439	564
NOPLAT	**169**	**128**	**157**	**186**	**198**
FCF	**139**	**2**	**81**	**184**	**195**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**369**	**362**	**514**	**667**	**804**
현금및현금성자산	217	191	334	439	564
매출채권 및 기타채권	19	52	54	69	72
재고자산	24	14	15	19	20
비유동자산	203	317	318	332	334
유형자산	56	140	139	137	135
관계기업등 지분관련자산	53	57	59	75	79
기타투자자산	45	48	54	59	60
자산총계	**572**	**679**	**831**	**999**	**1,138**
유동부채	154	175	183	233	245
매입채무 및 기타채무	67	109	114	145	153
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	21	26	27
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**173**	**196**	**204**	**258**	**272**
지배지분	394	479	624	738	864
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	541	665	800
비지배지분	4	4	4	3	2
자본총계	**398**	**483**	**627**	**741**	**866**
순차입금	**-252**	**-207**	**-352**	**-463**	**-589**
총차입금	11	10	10	11	12

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,971	2,751	4,743	3,997	4,305
BPS	11,897	14,445	18,818	22,278	26,069
EBITDAPS	5,084	4,022	4,996	5,769	6,068
SPS	15,957	16,937	22,441	24,849	26,142
DPS	574	534	534	534	534
PER	**33.6**	**23.1**	**14.7**	**17.4**	**16.1**
PBR	**8.4**	**4.4**	**3.7**	**3.1**	**2.7**
EV/EBITDA	**18.3**	**14.4**	**11.9**	**9.8**	**8.7**
PSR	**6.3**	**3.8**	**3.1**	**2.8**	**2.7**

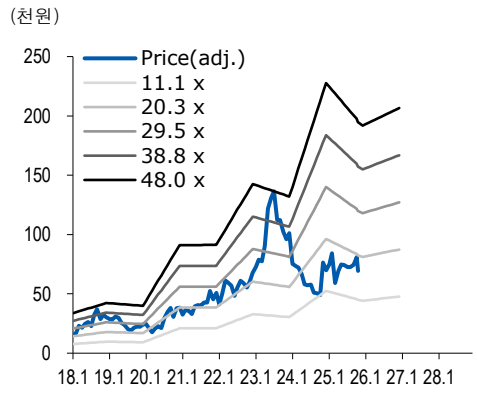
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**63.8**	**6.2**	**32.5**	**10.7**	**5.2**
영업이익 증가율 (%)	**75.4**	**-24.3**	**22.1**	**19.0**	**6.3**
지배순이익 증가율 (%)	**56.3**	**-7.3**	**72.4**	**-15.7**	**7.7**
매출총이익률 (%)	47.4	42.6	37.4	39.1	39.1
영업이익률 (%)	**29.9**	**21.3**	**19.6**	**21.1**	**21.3**
지배순이익률 (%)	18.6	16.2	21.1	16.1	16.5
EBITDA 마진 (%)	31.9	23.8	22.3	23.2	23.2
ROIC	206.6	80.7	68.1	89.4	99.8
ROA	21.5	15.6	22.3	15.5	14.3
ROE	**30.4**	**22.4**	**30.6**	**20.9**	**19.1**
부채비율 (%)	43.6	40.6	32.6	34.9	31.4
순차입금/자기자본 (%)	-64.0	-43.3	-56.5	-62.7	-68.2
영업이익/금융비용 (배)	640.8	635.2	905.3	1,076.5	1,063.6

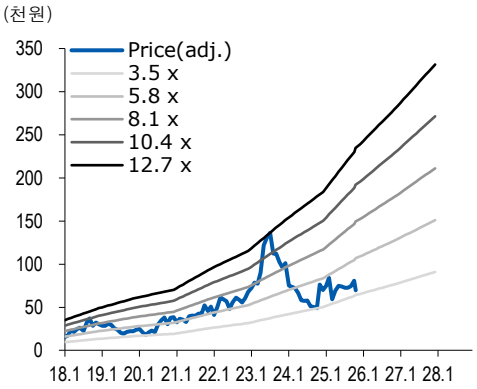
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

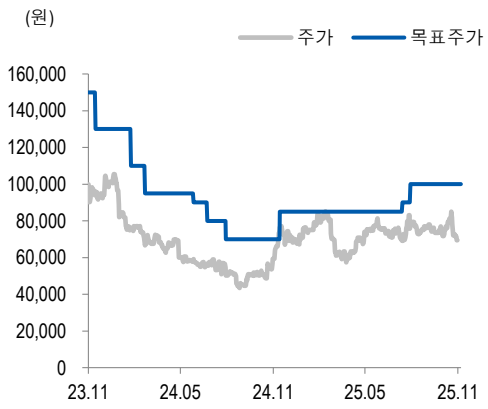
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-17	BUY	100,000	1년		
2025-08-14	BUY	100,000	1년		
2025-07-29	BUY	90,000	1년	-16.14	-7.67
2024-11-29	BUY	85,000	1년	-15.21	0.12
2024-08-14	BUY	70,000	1년	-24.84	5.43
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25
2024-06-11	BUY	90,000	1년	-37.51	-35.67
2024-03-07	BUY	95,000	1년	-31.14	-23.68
2024-02-08	BUY	110,000	1년	-31.78	-29.82

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-16

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.