EARNINGS REVIEW

11 Mar. 2026

임도영 엔터테인먼트 | dy.lim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

JYP Ent. (035900)

스키즈가 다한 실적

Issue

4Q25 Review

Pitch

- 타사 대비 주요 모멘텀(3Q 스키즈 활동 재개 예상)까지의 공백이 길지만 고연차 IP 성장세 지속, 적극적인 MD 매출 확대 전략, 블루개러지 실적 개선 등 기존 투자포인트 유효. 투자의견 BUY 및 10만원 유지

Rationale

- 4Q25 매출액 2,326억원(YoY+16.8%, QoQ flat), 영업이익 419억원(YoY +13.6%, QoQ+2.8%; OPM 18.0%)으로 컨센서스 상회
- **[음반원]** 매출 943억원 중 음반 매출이 828억원으로 예상치 크게 상회. 1) 스키즈(3Q 정규, 4Q 스페셜) 서구권 음반 매출이 출하 시점이 아닌 판매 시점으로 반영된 영향. 서구권 음반의 높은 ASP와 환영향도 긍정적. 2) 이에 더해 유럽 매출 규모가 커지며 유럽 음원 매출 중 90억원이 음반 매출로 재분류된 효과. 음원 매출은 YoY로 크게 하락한 것으로 보이나 전년 동기 중국 음원 관련 일회성(114억원)과 재분류 효과 제외 시 성장한 것으로 파악, 견조한 음원 매출 지속 중
- **[공연]** 매출 418억원. 트와이스 아시아 14회 등 총 58만명 (팬콘/팬미팅 제외). 정산 시점 변경에 따른 대규모 일본 공연 매출이 인식된 전년 동기 기저가 높아 성장폭은 제한적. 스키즈 월드투어 초과수익도 실정산되며 기존 가정산 대비 추가 반영
- **[MD]** 매출 489억원. 공연 모객 수 감소에도 불구 QoQ+22% 성장. 전분기 대비 팝업 확대(스키즈 등 총 3건) 등 총매출성 블루개러지 매출이 역대 최대 분기 매출(471억원)을 달성한 영향. 그 외 로열티성 스키즈의 주토피아 콜라보, 중국 팝업 매출도 기여. 1Q26에도 4Q에 진행된 스키즈 앵콜콘 및 트와이스 팬미팅의 온라인 MD 매출이 이연 반영될 예정
- 스키즈는 3Q 투어 개시 전망. 트와이스는 서구권 투어 진행 중으로 이번 투어부터 공연 연계 도시별 팝업 적극 개최. 공연 MD와 다른 한정판 MD 출시, 카테고리도 2배로 확장 계획. 향후 IP 전반에 걸쳐 도시별 팝업 확대 추진. SKZOO 글로벌 팝업도 진행 예정. 다만 해당 매출들은 로열티성 매출 위주로 이익에는 긍정적이나 매출 규모는 보수적으로 볼 필요
- 엔믹스는 3월부터 진행되는 첫 월드투어에서 회당 규모는 작지만 북미/유럽 전석 매진(11회/총 4.7만명) 기록. 라틴 지역 페스티벌도 참여하며 글로벌 인지도 확대 중. 저연차 IP들의 점진적인 성과 개선 기대

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	100,000	100,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (3/10)	62,600원
예상 주가상승률	59.7%
시가총액	22,243억원
비중(KOSDAQ내)	0.37%
발행주식수	35,532천주
52주 최저가 / 최고가	57,400 - 85,000원
3개월 일평균거래대금	307억원
외국인 지분율	14.0%
주요주주지분율(%)	
박진영 (외 4인)	16.0
자사주 (외 1인)	6.8
이지영 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025P	2026E
PER(배)	25.4	13.8	17.1
PBR(배)	5.9	4.3	3.6
EV/EBITDA(배)	15.9	11.1	10.0
배당수익률(%)	0.8	1.4	1.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(12.1)	(18.7)	(14.4)	(13.8)
KOSDAQ 대비 상대수익률	(14.1)	(55.3)	(71.1)	(36.7)

4Q25 Rreview

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)
매출액	232.6	194.3	19.7	199.5	16.6	199.1	16.8	232.6	0.0
영업이익	41.9	34.2	22.6	35.2	19.1	36.9	13.6	40.8	2.8
지배주주순이익	27.9	25.3	10.4	29.2	(4.5)	25.9	7.7	27.1	2.9
OPM	18.0%	17.6%	0.4%p	17.6%	0.4%p	18.5%	-0.5%p	17.5%	0.5%p
NIM	12.0%	13.0%	-1.0%p	14.6%	-2.6%p	13.0%	-1.0%p	11.7%	0.3%p

Note: K-IFRS 연결 기준, 지배주주순이익은 발표 전으로 추정치
Source: 다올투자증권

Fig. 1: JYP Ent. 실적 Revision (십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	194.3	173.2	235.0	202.9	232.6	166.7	215.9	206.5	19.7	(3.7)	(8.1)	1.8
영업이익	34.2	37.7	55.0	38.9	41.9	34.0	53.5	35.2	22.6	(10.0)	(2.6)	(9.6)
영업이익률	17.6	21.8	23.4	19.2	18.0	20.4	24.8	17.0	0.4	(1.4)	1.4	(2.1)
EBITDA	39.5	43.0	60.2	44.1	47.3	39.3	58.8	40.4	19.6	(8.7)	(2.4)	(8.5)
EBITDA이익률	20.3	24.8	25.6	21.7	20.3	23.5	27.2	19.6	(0.0)	(1.3)	1.6	(2.2)
지배주주순이익	25.3	30.4	41.0	32.2	27.9	27.6	40.0	29.5	10.4	(8.9)	(2.6)	(8.4)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: JYP Ent. 분기 실적 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**140.8**	**215.8**	**232.6**	**232.6**	**166.7**	**215.9**	**206.5**	**225.2**	**601.8**	**821.9**	**814.4**
앨범	44.7	38.6	80.4	94.3	25.8	48.2	86.2	79.7	217.2	257.9	239.9
음반	29.7	27.1	67.0	82.8	10.4	33.8	70.6	63.2	152.6	206.6	178.1
스트리밍	15.0	11.5	13.4	11.5	15.4	14.4	15.6	16.5	64.6	51.3	61.8
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	53.2	54.4	37.2	42.2	103.6	188.9	186.9
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	11.3	11.0	12.4	13.4	34.3	45.0	48.0
출연료	8.8	9.7	11.1	5.8	9.8	10.7	8.6	9.7	27.1	35.4	38.8
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	40.5	63.3	39.5	54.6	132.6	188.5	197.9
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	26.3	28.3	22.7	25.6	86.9	106.2	102.9
매출 YoY %	***3.1%***	***125.5%***	***36.5%***	***16.8%***	***18.5%***	***0.0%***	***-11.2%***	***-3.2%***	***6.2%***	***36.6%***	***-0.9%***
앨범	*-4.4%*	*46.3%*	*17.6%*	*24.4%*	*-42.2%*	*25.0%*	*7.2%*	*-15.5%*	*-17.3%*	*18.7%*	*-7.0%*
음반	*-3.8%*	*99.6%*	*22.9%*	*54.4%*	*-64.9%*	*24.9%*	*5.4%*	*-23.6%*	*-27.5%*	*35.4%*	*-13.8%*
스트리밍	*-5.5%*	*-10.2%*	*-3.3%*	*-48.1%*	*2.8%*	*25.3%*	*16.5%*	*43.0%*	*23.8%*	*-20.6%*	*20.4%*
콘서트	*-26.3%*	*342.3%*	*186.8%*	*10.0%*	*145.1%*	*-12.2%*	*-41.3%*	*0.8%*	*63.9%*	*82.4%*	*-1.0%*
광고	*14.6%*	*22.4%*	*52.1%*	*35.2%*	*24.7%*	*-3.1%*	*-3.0%*	*12.7%*	*21.0%*	*31.2%*	*6.7%*
출연료	*86.1%*	*22.1%*	*104.4%*	*-35.9%*	*11.3%*	*11.0%*	*-22.5%*	*66.2%*	*90.2%*	*30.3%*	*9.6%*
MD	*37.1%*	*355.9%*	*-20.5%*	*11.5%*	*23.7%*	*-5.5%*	*-1.0%*	*11.6%*	*15.8%*	*42.1%*	*5.0%*
기타	*0.0%*	*16.5%*	*56.9%*	*26.9%*	*10.0%*	*3.5%*	*-9.8%*	*-14.1%*	*4.3%*	*22.2%*	*-3.1%*
매출총이익	**51.7**	**90.2**	**77.3**	**84.2**	**70.3**	**94.4**	**75.7**	**85.4**	**256.4**	**303.4**	**325.8**
YoY %	*-14.8%*	*171.1%*	*-7.8%*	*7.2%*	*36.0%*	*4.6%*	*-2.1%*	*1.4%*	*-4.4%*	*18.4%*	*7.4%*
GPM %	*36.7%*	*41.8%*	*33.2%*	*36.2%*	*42.2%*	*43.7%*	*36.7%*	*37.9%*	*42.6%*	*36.9%*	*40.0%*
영업이익	**19.6**	**52.9**	**40.8**	**41.9**	**34.0**	**53.5**	**35.2**	**43.1**	**128.3**	**155.2**	**165.8**
YoY %	*-41.6%*	*466.5%*	*-15.7%*	*13.6%*	*73.0%*	*1.2%*	*-13.8%*	*2.9%*	*-24.3%*	*21.0%*	*6.8%*
OPM %	*13.9%*	*24.5%*	*17.5%*	*18.0%*	*20.4%*	*24.8%*	*17.0%*	*19.1%*	*21.3%*	*18.9%*	*20.4%*
세전이익	97.0	48.4	42.7	35.3	36.9	53.4	39.4	44.2	136.2	223.4	174.0
당기순이익	69.3	36.3	27.2	27.9	27.6	39.9	29.5	33.1	97.7	160.6	130.1
NIM %	*49.2%*	*16.8%*	*11.7%*	*12.0%*	*16.6%*	*18.5%*	*14.3%*	*14.7%*	*16.2%*	*19.5%*	*16.0%*
지배주주순이익	69.4	36.4	27.1	27.9	27.6	40.0	29.5	33.1	97.8	160.8	130.3
NIM % (지배)	*49.3%*	*16.9%*	*11.7%*	*12.0%*	*16.6%*	*18.5%*	*14.3%*	*14.7%*	*16.2%*	*19.6%*	*16.0%*

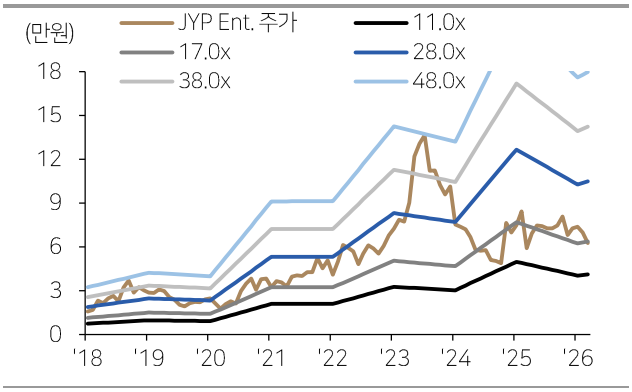
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 4Q25 및 2025 지배주주순이익은 발표 전으로 추정치

Fig. 1: JYP Ent. Valuation Table

구분	단위	값	비고
2026E 지배주주순이익	십억원	130.3	
주식 수	천주	35,532	
2026E EPS	원	3,667	
적정 P/E	배	26	트와이스 및 스트레이키즈의 빌보드 첫 진입, 북미 투어 규모 확대 초창기인 21~23년 평균 P/E 27.6배에 타사 대비 약한 저연차 IP 성장세 반영, 5% 할인
적정 주가	원	96,138	
적정 주가	원	100,000	
현재 주가 (3/10)	원	62,600	
상승 여력	%	59.7%	

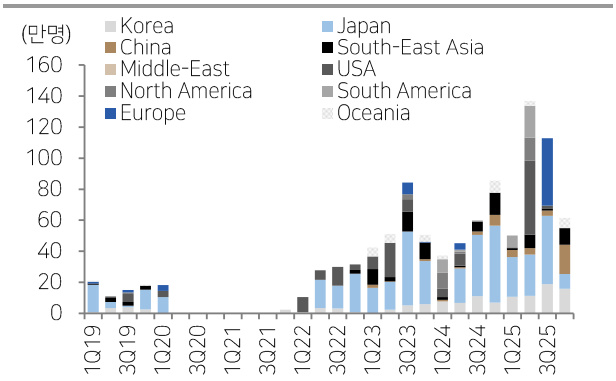
Source: 다올투자증권

Fig. 2: JYP Ent. 12M Fwd P/E 밴드



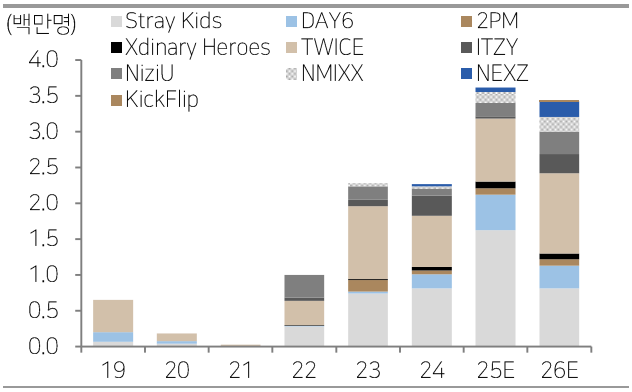
Source: Quantiwise, 다올투자증권 추정

Fig. 3: JYP Ent. 지역별 모객 수 추이



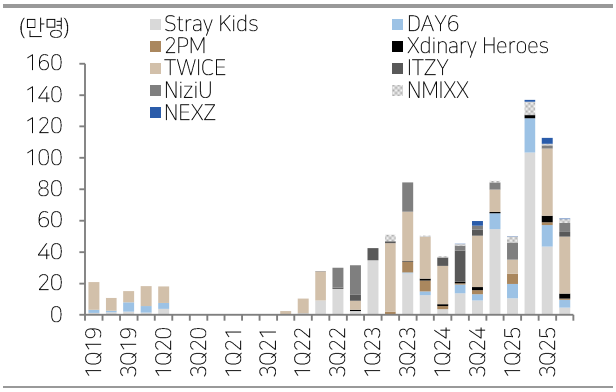
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 팬미팅, 팬콘서트, 쇼케이스 포함 기준

Fig. 4: JYP IP별 공연 모객 수 추이 및 전망(연간)



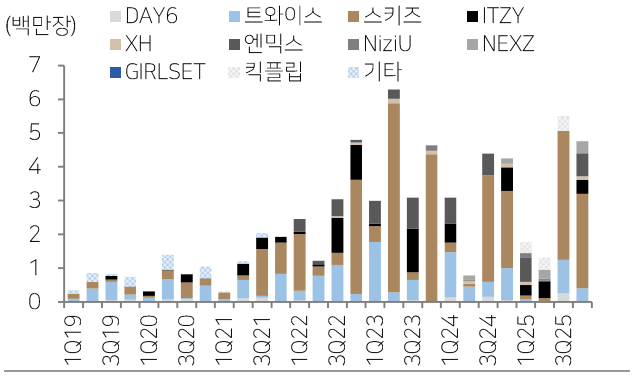
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 팬미팅, 팬콘서트, 쇼케이스 포함 기준

Fig. 5: JYP IP별 공연 모객 수 추이(분기별)



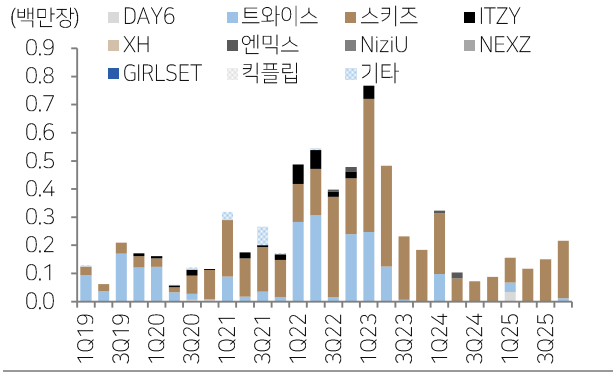
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 팬미팅, 팬콘서트, 쇼케이스 포함 기준

Fig. 6: JYP IP별 음반 판매량 추이



Source: 써클차트, 다올투자증권

Fig. 7: JYP IP별 구보 판매량 추이



Source: 써클차트, 다올투자증권

Fig. 8: JYP Ent. 아티스트 컴백 일정

엔터사	아티스트	단체/솔로	앨범명	발매일	구분
JYP	4Q25 활동				
	ITZY	단체	Collector	2025.10.08	일본 정규 2 집
		단체	TUNNEL VISION	2025.11.10	미니 11 집
	트와이스	단체	TEN: The story Goes On	2025.10.10	스페셜
	엔믹스	단체	Blue Valentine	2025.10.13	정규 1 집
	XH	단체	LXVE to DEATH	2025.10.24	미니 7 집
	넥스지	단체	Beat-Boxer	2025.10.27	미니 3 집
	니쥬	단체	New Emotion	2025.11.19	일본 정규 3 집
	스키즈	단체	DO IT	2025.11.21	SKZ IT TAPE
	2PM	우영	3650.zip	2025.12.24	일본 베스트
	2026 년 예정				
	킥플립	단체	From KickFlip, To WeFlip	2026.01.20	디싱
	트와이스	미사모	PLAY	2026.02.04	일본 정규 1 집
	GIRLSET	단체	Tweak	2026.03.06	디싱
	ITZY	유나	Ice Cream	2026.03.23	미니 1 집
	데이식스	원필	Unpiltered	2026.03.30	미니 1 집
	니쥬	단체	GOOD GIRL BUT NOT FOR YOU	2026.04.01	일본 EP 2 집
	킥플립	단체	My First Kick	2026.04.06	미니 4 집
	넥스지	단체	TBD	2Q26.04~05	피지컬

Source: JYP Ent., 언론보도, 다올투자증권 추정

Fig. 9: JYP Ent. 아티스트 라인업

	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2PM	재계약			재계약						재계약		
DAY6	데뷔(9)							재계약			재재계약	
TWICE	데뷔(10)							재계약			재재계약	
Stray Kids				데뷔(3)							재계약	
보이스토리(중국)				데뷔							재계약	
ITZY					데뷔(2)							재계약
NiziU (일본)						데뷔(12)						
Xdinary Heroes							데뷔(12)					
NMIXX								데뷔(2)				
GIRLSET (미국)										데뷔(1)		
NEXZ (일본)										데뷔(5)		
KickFlip											데뷔(1)	
뻔푸소년 CIIU (중국)											데뷔(8)	
New K Project (한국)												데뷔예정
L2K (남미 걸그룹)												데뷔예정

Source: JYP Ent., 다올투자증권
Note: 푸른 음영은 8년차 이상, 회색 음영은 현지화 IP, 괄호 안의 숫자는 데뷔 월

Fig. 10: 미국 TOP 10 앨범 판매량 순위 (피지컬&디지털 합산 기준): 스키즈 3년 연속 차트인

연도	순위	가수	앨범	판매량(만장)
2022	1	Taylor Swift	Midnights	181.8
	2	Harry Styles	Harry's House	75.7
	3	BTS	Proof	42.2
	4	Olivia Rodrigo	SOUR	35.4
	5	Beyoncé	Renaissance	33.5
	6	Fleetwood Mac	Rumours	31
	7	Adele	30	29.6
	8	Kendrick Lamar	good kid, m.A.A.d city	27.8
	9	Michael Jackson	Thriller	23.6
	10	Tomorrow × Together	Minisode 2: Thursday's Child	22.9
2023	1	Taylor Swift	1989 (Taylor's Version)	197.5
	2	Taylor Swift	Midnights	97.3
	3	Taylor Swift	Speak Now (Taylor's Version)	90.8
	4	Travis Scott	Utopia	57.5
	5	Stray Kids	5-Star	52.6
	6	Taylor Swift	folklore	46.6
	7	Tomorrow × Together	The Name Chapter: TEMPTATION	44.4
	8	Taylor Swift	Lover	42.5
	9	Olivia Rodrigo	Guts	40.4
	10	Stray Kids	ROCK-STAR	38.5
2024	1	Taylor Swift	The Tortured Poets Department	349.1
	2	Billie Eilish	Hit Me Hard And Soft	57
	3	Travis Scott	Days Before Rodeo	49.3
	4	Sabrina Carpenter	Short N' Sweet	48.4
	5	Chappell Roan	The Rise And Fall Of A Midwest Princess	47.2
	6	Stray Kids	Ate	44.9
	7	Taylor Swift	1989 (Taylor's Version)	41.4
	8	ENHYPEN	Romance : Untold	37.8
	9	Taylor Swift	Lover	34.3
	10	Beyoncé	Cowboy Carter	32.9
2025	1	Taylor Swift	The Life of a Showgirl	398.5
	2	Stray Kids	KARMA	58.5
	3	The Weeknd	Hurry Up Tomorrow	54.3
	4	Stray Kids	DO IT	46.0
	5	Sabrina Carpenter	Man's Best Friend	43.1
	6	Sabrina Carpenter	Short n' Sweet	41.3
	7	Kendrick Lamar	GNX	39.9
	8	Soundtrack	KPop Demon Hunters	36.6
	9	Morgan Wallen	I'm The Problem	32.9
	10	Lady Gaga	MAYHEM	29.2

Source: Luminate, 다올투자증권

Fig. 11: IFPI 글로벌 앨범 차트 2025: 스키즈 4년 연속 TOP 10

Rank	Artist	Album
1	Taylor Swift	The Life of a Showgirl
2	Morgan Wallen	I'm The Problem
3	KPop Demon Hunters	KPop Demon Hunters
4	Bad Bunny	DeBÍ TiRAR MáS FOToS
5	Sabrina Carpenter	Short n' Sweet
6	**Stray Kids**	**KARMA**
7	SZA	SOS
8	Billie Eilish	HIT ME HARD AND SOFT
9	Lady Gaga	MAYHEM
10	Mrs. GREEN APPLE	10

Source: IFPI(국제음반산업협회), JYP Ent., 다올투자증권

Fig. 12: 2026 JYP 사업 부문별 전략: 1) 글로벌 파트너십 강화(라이브네이션, TME 등), 2) MD(공연 연계 도시별 팝업, 캐릭터 팝업) 및 고부가 가치 앨범 판매 확대 계획

Source: JYP Ent., 다올투자증권
Note: 푸른 음영은 8년차 이상, 회색 음영은 현지화 IP, 괄호 안의 숫자는 데뷔 월

SUSTINVEST

JYP Ent.

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	5천억이상	2025 상반기	미디어와 엔터테인먼트
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	77.1	446/1295	11/49

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	NAVER	콘텐트리중앙
5천억이상	LG헬로비전	네오위즈
5천억미만	KT나스미디어	갤럭시아에스엠

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		84.1	34.4	10%	▲
	혁신 활동	80.0	28.7	중	▲
	생산 공정	86.8	38.2	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		70.5	49.0	40%	▲
	인적자원 관리	65.6	50.8	상	▲
	공급망 관리	70.6	42.4	하	▲
	고객 관리	71.0	52.8	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	48.7	하	▲
G(지배구조)		54.0	55.9	50%	▼
	주주의 권리	49.8	52.1	중	▼
	정보의 투명성	52.0	63.0	하	▼
	이사회의 구성과 활동	54.3	62.1	중	▼
	이사의 보수	63.9	69.1	하	▼
	관계사 위험	45.0	59.8	하	▼
	ESG경영 인프라	85.7	47.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	18.1%	26.9%	34.5%
2023	18.0%	22.9%	50.3%
2024	18.1%	30.1%	-30.5%

JYP Ent. 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	368.8	362.3	438.4	537.4	660.4
현금성자산	262.7	217.1	262.8	367.5	482.5
매출채권	19.3	51.5	76.0	70.6	74.1
재고자산	24.4	14.3	19.5	18.4	22.1
비유동자산	202.8	316.5	387.5	386.8	387.8
투자자산	105.8	116.1	151.8	158.0	164.4
유형자산	56.3	140.2	140.9	139.4	138.7
무형자산	40.6	60.2	94.8	89.4	84.7
자산총계	571.5	678.8	825.9	924.2	1,048.2
유동부채	154.3	174.8	194.3	190.8	195.9
매입채무	67.1	109.1	128.0	123.9	128.4
유동성이자부채	4.1	4.5	4.6	4.6	4.6
비유동부채	19.1	21.1	17.7	18.2	18.7
비유동이자부채	6.5	5.4	5.3	5.3	5.3
부채총계	173.5	195.9	212.0	209.0	214.6
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	78.2	79.1	79.1	79.1	79.1
이익잉여금	310.8	389.5	532.8	634.0	752.4
자본조정	(12.9)	(8.0)	(19.9)	(19.9)	(19.9)
자기주식	(12.1)	(12.1)	(12.1)	(12.1)	(12.1)
자본총계	398.0	482.9	613.9	715.2	833.6
투하자본	68.4	189.4	290.7	284.5	284.8
순차입금	(252.1)	(207.1)	(252.9)	(357.5)	(472.6)
ROA	21.4	15.6	21.3	14.9	14.9
ROE	30.2	22.4	29.5	19.7	19.1
ROIC	169.0	71.4	46.5	43.1	49.4

손익계산서

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	566.5	601.8	821.9	814.4	899.8
증가율 (Y-Y,%)	63.8	6.2	36.6	(0.9)	10.5
영업이익	169.4	128.3	155.2	165.8	188.0
증가율 (Y-Y,%)	75.4	(24.3)	21.0	6.8	13.4
EBITDA	180.5	142.9	176.9	186.8	208.4
영업외손익	(13.8)	7.9	68.1	8.2	8.9
순이자수익	1.8	2.8	4.3	3.0	5.2
외화관련손익	(1.5)	6.4	(2.0)	4.7	5.3
지분법손익	3.8	2.5	74.7	2.5	2.5
세전계속사업손익	155.7	136.2	223.4	174.0	196.9
당기순이익	105.0	97.7	160.6	130.1	147.3
지배기업당기순이익	105.5	97.8	160.8	130.3	147.5
증가율 (Y-Y,%)	55.6	(7.0)	64.3	(19.0)	13.2
NOPLAT	114.3	92.0	111.6	124.0	140.6
(+) Dep	11.1	14.7	21.7	21.0	20.3
(-) 운전자본투자	(22.9)	19.1	11.0	(2.2)	2.8
(-) Capex	12.3	87.3	6.4	8.1	9.0
OpFCF	135.9	0.3	115.9	139.0	149.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	57.7	45.9	33.4	12.9	14.3
영업이익증가율(3Yr)	56.6	30.4	17.1	(0.7)	13.6
EBITDA증가율(3Yr)	55.3	31.7	19.9	1.1	13.4
순이익증가율(3Yr)	52.5	13.1	33.5	7.4	14.7
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	20.4	20.9
EBITDA마진(%)	31.9	23.8	21.5	22.9	23.2
순이익률 (%)	18.5	16.2	19.5	16.0	16.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금	151.2	89.3	85.3	149.3	162.5
당기순이익	105.0	97.7	160.6	130.1	147.3
자산상각비	11.1	14.7	21.7	21.0	20.3
운전자본증감	15.5	(7.4)	(44.0)	2.2	(2.8)
매출채권감소(증가)	17.6	(39.2)	(97.2)	5.4	(3.5)
재고자산감소(증가)	(21.9)	2.7	(8.3)	1.1	(3.7)
매입채무증가(감소)	3.7	35.8	15.5	(4.1)	4.5
투자현금	(60.7)	(99.8)	(41.1)	(17.6)	(20.5)
단기투자자산감소	(26.7)	25.2	(27.8)	0.2	(1.6)
장기투자증권감소	(3.0)	(0.3)	96.4	(0.4)	(0.5)
설비투자	(12.3)	(87.3)	(6.4)	(8.1)	(9.0)
유무형자산감소	(0.7)	(24.0)	(45.0)	(5.9)	(5.9)
재무현금	(13.1)	(22.0)	(21.3)	(29.1)	(29.1)
차입금증가	(2.6)	(3.9)	(3.6)	0.0	0.0
자본증가	(11.6)	(18.4)	(17.7)	(29.1)	(29.1)
배당금지급	12.2	19.0	17.7	29.1	29.1
현금 증감	77.5	(26.6)	22.7	102.6	113.0
총현금흐름(Gross CF)	178.6	150.1	156.4	147.1	165.4
(-) 운전자본증가(감소)	(22.9)	19.1	11.0	(2.2)	2.8
(-) 설비투자	12.3	87.3	6.4	8.1	9.0
(+) 자산매각	(0.7)	(24.0)	(45.0)	(5.9)	(5.9)
Free Cash Flow	133.3	42.9	71.3	131.7	142.0
(-) 기타투자	3.0	0.3	(96.4)	0.4	0.5
잉여현금	130.3	42.6	167.7	131.3	141.5

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,969	2,751	4,525	3,667	4,150
BPS	9,949	11,774	14,498	17,498	20,964
DPS	574	534	877	880	880
Multiples(x,%)					
PER	34.1	25.4	13.8	17.1	15.1
PBR	10.2	5.9	4.3	3.6	3.0
EV/ EBITDA	18.5	15.9	11.1	10.0	8.4
배당수익율	0.6	0.8	1.4	1.4	1.4
PCR	20.1	16.6	14.2	15.1	13.5
PSR	6.4	4.1	2.7	2.7	2.5
재무건전성 (%)					
부채비율	43.6	40.6	34.5	29.2	25.7
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	238.9	207.2	225.7	281.6	337.1
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	15.6	36.2	41.2	35.1	30.6
현금+투자자산(%)	84.4	63.8	58.8	64.9	69.4
자본구조					
차입금(%)	2.6	2.0	1.6	1.4	1.2
자기자본(%)	97.4	98.0	98.4	98.6	98.8

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

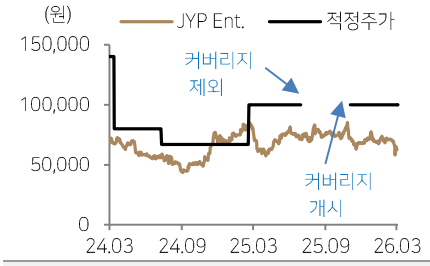
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

JYP Ent. (035900)



일자	2024.03.20	2024.07.18	2025.02.25	커버리지	커버리지	2025.11.10
투자의견	BUY	BUY	BUY	제외	개시	BUY
적정주가	80,000원	67,000원	100,000원			100,000원
일자						
투자의견						
적정주가						

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.03.20	80,000원	62,002원	72,500원	-22.5	-9.4
2024.07.18	67,000원	61,380원	83,700원	-8.4	24.9
2025.02.25	100,000원	72,863원	85,100원	-27.1	-14.9
2025.11.10	100,000원	69,328원	77,500원	-30.7	-22.5

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 3월 10일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.