

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	87,000원	24.8%
현재주가	69,700원	
시가총액	2.5조원	
Shares (float)	35,532,492주 (77.3%)	
52주 최저/최고	43,500원/85,100원	
60일-평균거래대금	496.2억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
JYP Ent. (%)	-11.8	54.2	1.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-8.8	52.1	20.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	87,000	92,000	-5.4%
2024E EPS	2,762	2,761	0.0%
2025E EPS	3,174	3,242	-2.1%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	93,154
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

JYP Ent. (035900)

미래 성장을 준비하는 시기

- 4분기 매출은 중국 음원 매출 등이 일시 반영되며 컨센서스를 상회했으나, 영업이익은 369억원(-2.6% YoY)에 그쳐 컨센서스 하회
- '25년에도 아티스트의 활동 저변 확대로 외형 성장은 지속될 전망
- 플랫폼 통합 및 내재화 등으로 외형 성장에 비해 25년 수익성 개선은 제한적일 전망

WHAT'S THE STORY?

4Q24 실적 Review- 컨센서스 하회: 지난 7일 주주총회 소집 공고를 통해 4분기 실적이 공개된 바 있는데, 전일 사업보고서 공시로 세부 실적이 발표됐다. 4분기 연결 매출액은 1,991억원(+26.8% YoY), 영업이익 369억원(-2.6% YoY)으로 매출액은 컨센서스를 17% 상회했지만 영업이익은 5% 하회했다. 주요 아티스트의 신보 발매 및 공연 성과 확대에 더해 회계 인식 변경 영향으로 매출이 예상보다 컸다. 1) 3년간 안분 반영될 예정이었던 중국 음원 플랫폼과 계약을 통한 매출이 회계 처리 방식 변경으로 114억원의 매출이 일시에 인식됐다. 이에 따라 잔여 계약 기간 2년간 관련 매출 인식은 분기 10~15억원이 줄어들게 된다. 2) 일본 공연은 기존에 정산 시점에 반영되어 일부 지연 등이 발생했는데, 4분기에 3~4분기 공연이 모두 인식됐고 향후에는 공연이 진행된 해당 분기에 매출이 반영될 예정이다. 자회사 블루게러지가 오프라인 팝업 행사 증가, 플랫폼 내재화 등 투자 확대로 영업손실 12억원을 기록하는 등 수익성이 하락해 매출원가율은 39.5%(-4.4%p YoY), 영업이익률 18.5%(-5.6%p YoY)에 그쳤다.

아티스트 팬덤 확대와 매출 다변화 지속 전망: 25년에도 아티스트의 글로벌 시장 내 팬덤 확대 및 공연, MD, 광고 등 매출 다변화로 외형 성장을 이어갈 전망이다. 1분기 보이그룹 KickFlip이 데뷔했고, 하반기 6인조 중국 보이그룹(그림 14)이 데뷔할 예정이며 라틴 걸그룹 프로젝트 L2K도 연내 시작할 계획이다. 음반은 전년 17개 대비 늘어난 20개 이상 발매를 목표로 하며, 공연은 작년 154회에서 올해는 210회 이상(모객 수 300만 명+)을 목표로 하고 있어 외형 성장은 지속될 전망이다.

BUY 유지: 온라인 공식몰 'JYPshop'을 FANS와 통합해 블루게러지가 운영할 예정이다. 25년 외형 성장에 비해 수익성 개선은 제한적일 전망으로, 25년 영업이익 추정치를 5.2% 낮춰 목표주가를 87,000원(12MF PER 27배(최근 3년 평균))으로 하향한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	567	602	688	745
영업이익 (십억원)	169	128	146	168
순이익 (십억원)	105	98	112	127
EPS (adj) (원)	2,971	2,762	3,174	3,589
EPS (adj) growth (%)	56.3	-7.0	14.9	13.1
EBITDA margin (%)	31.9	22.7	22.2	23.2
ROE (%)	30.4	22.6	21.7	20.5
P/E (adj) (배)	34.1	25.3	22.0	19.4
P/B (배)	8.5	4.9	4.1	3.4
EV/EBITDA (배)	18.6	15.7	13.4	11.2
Dividend yield (%)	0.6	0.8	0.9	1.0

자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 vs. 컨센서스

(십억원)	4Q23	3Q24	4Q24	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	157.1	170.5	199.1	16.8	26.8	170.6	16.7
영업이익	0.3	0.8	36.9	4,738.0	11,513.1	38.9	-5.1
영업이익률 (% p)	0.2	0.4	18.5	18.1	18.3	22.8	-4.3
세전이익	11.4	1.5	42.6	2772.9	272.3	32.2	32.2
지배주주순이익	0.0	0.0	25.9	n/a	n/a	25.5	1.7

참고: 컨센서스는 주주총회 소집 공고(3월 7일)를 통해 4분기 실적이 공개된 시점 기준

자료: JYP Ent., FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	118.0	151.7	139.7	157.1	136.5	95.7	170.5	199.1	108.6	181.8	196.3	201.3	566.5	601.8	688.0	744.8
음반/음원	51.9	86.6	57.7	66.6	46.7	26.4	68.3	75.8	28.7	67.4	54.9	73.5	262.8	217.2	224.5	225.6
매니지먼트	14.2	24.3	24.7	42.6	42.0	31.2	35.9	55.9	36.2	56.9	66.2	56.3	105.8	165.0	215.6	242.0
콘서트	6.8	14.5	11.8	30.2	29.4	14.0	22.1	38.0	22.3	41.6	49.5	39.9	63.2	103.6	153.4	171.8
광고	5.4	7.1	8.1	7.7	7.9	9.2	8.4	8.8	9.0	9.2	10.0	8.6	28.4	34.3	36.8	39.3
출연료	2.1	2.7	4.8	4.7	4.7	7.9	5.4	9.1	4.9	6.1	6.6	7.8	14.3	27.1	25.4	30.9
MD	27.5	21.7	31.9	33.5	23.9	14.7	50.2	43.9	19.5	30.4	56.7	49.1	114.6	132.6	155.7	175.3
기타	24.4	19.1	25.4	14.5	23.9	23.5	16.0	23.5	24.2	27.0	18.5	22.5	83.3	86.9	92.3	101.9
매출원가	57.8	79.4	72.8	88.1	75.8	62.4	86.6	120.5	59.5	107.7	107.7	122.6	298.2	345.4	397.5	422.2
매출총이익	60.2	72.3	66.8	68.9	60.7	33.3	83.9	78.6	49.2	74.0	88.6	78.7	268.3	256.4	290.5	322.6
판관비	18.2	26.6	23.0	31.0	27.1	23.9	35.5	41.7	31.2	33.8	38.7	40.6	98.8	128.1	144.4	154.5
영업이익	42.0	45.7	43.8	37.9	33.6	9.3	48.4	36.9	17.9	40.2	49.9	38.1	169.4	128.3	146.1	168.2
영업이익률 (%)	35.6	30.1	31.4	24.1	24.6	9.8	28.4	18.5	16.5	22.1	25.4	18.9	29.9	21.3	21.2	22.6
영업외손익	10.6	-6.4	0.5	-18.4	5.3	-3.4	0.4	5.7	2.2	0.7	0.8	0.9	-13.8	7.9	4.7	2.3
세전이익	52.6	39.3	44.3	19.5	38.9	5.9	48.8	42.6	20.1	40.9	50.7	39.0	155.7	136.2	150.7	170.5
지배주주순이익	41.5	25.6	34.5	3.9	31.7	1.4	38.7	25.9	15.0	30.8	37.7	28.8	105.5	97.8	112.3	126.8
(전년대비, %)																
매출액	74.1	123.9	46.8	36.3	15.6	-36.9	22.1	26.8	-20.4	89.9	15.1	1.1	63.8	6.2	14.3	8.3
음반/음원	54.2	194.2	22.6	3.1	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-38.5	155.8	-19.7	-3.1	50.4	-17.3	3.4	0.5
매니지먼트	11.2	47.6	64.0	219.2	195.9	28.4	45.2	31.3	-13.9	82.4	84.3	0.7	83.5	56.0	30.6	12.3
콘서트	105.7	44.1	68.4	607.6	335.1	-3.1	87.6	26.0	-24.2	196.6	124.4	4.9	157.0	63.9	48.1	12.0
광고	8.9	39.5	46.0	24.9	46.9	29.4	3.6	13.7	13.8	-0.2	19.7	-2.7	30.1	21.0	7.2	6.7
출연료	-54.5	106.6	91.3	61.9	127.3	194.4	12.0	95.0	4.3	-23.3	21.1	-13.8	26.6	90.2	-6.4	21.7
MD	273.7	151.4	102.5	95.8	-13.2	-32.5	57.6	31.2	-18.3	107.2	12.8	11.9	134.6	15.8	17.3	12.6
기타	74.6	44.5	46.8	-28.4	-2.2	23.0	-36.9	62.7	1.4	15.1	15.8	-4.5	28.8	4.3	6.2	10.4
매출원가	58.7	162.2	36.5	27.3	31.1	-21.4	18.9	36.8	-21.6	72.5	24.4	1.7	57.5	15.8	15.1	6.2
매출총이익	92.1	93.0	59.9	50.0	0.8	-54.0	25.5	14.0	-18.9	122.5	5.6	0.2	71.4	-4.4	13.3	11.1
판관비	49.2	101.7	60.9	53.2	48.9	-10.2	54.3	34.2	15.4	41.4	9.1	-2.4	64.9	29.6	12.7	7.0
영업이익	119.3	88.2	59.3	47.5	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-46.6	330.2	3.1	3.1	75.4	-24.3	13.9	15.1
영업이익률 (%p)	7.3	-5.7	2.5	1.8	-11.0	-20.4	-3.0	-5.6	-8.1	12.3	-3.0	0.4	2.0	-8.6	-0.1	1.3
영업외손익	2,885.4	적지	-57.9	적지	-50.3	적지	-10.9	흑전	-58.8	흑전	94.9	-83.3	적지	흑전	-40.9	-50.7
세전이익	169.5	74.6	54.8	-17.1	-26.1	-85.0	10.2	118.7	-48.3	593.9	3.8	-8.4	65.4	-12.5	10.7	13.1
지배주주순이익	148.9	67.2	54.1	-70.2	-23.6	-94.4	12.2	562.7	-52.7	2,054.6	-2.7	11.1	56.3	-7.3	14.8	13.0

자료: JYP Ent., 삼성증권

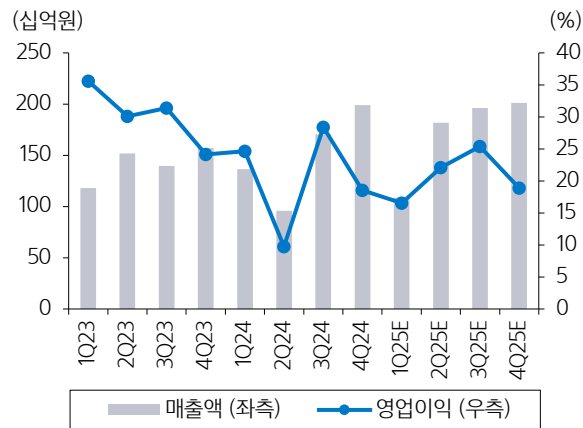
표 3. 주요 연결 자회사의 분기 실적

회사명	(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
JYP Japan	매출	12.1	16.9	14.7	18.5	22.3	24.8	33.2	22	38.7	18.7	35.0	53.1
	순이익	6.1	0.7	5.1	-0.1	8.8	-3.1	7.6	-2.9	7.0	-1.3	6.4	3.1
블루 개러지	매출	2.2	5.4	6.9	9.4	15.2	14.0	12.6	20	20.0	10.3	31.6	28.9
	순이익	0.2	0.6	0.7	0.1	2.1	1.2	2.0	18.7	1.1	-0.5	3.1	-0.2
JYP USA	매출	-	-	-	-	-	-	0.0	1.9	0.8	0.7	0.4	0.7
	순이익	-	-	-	-	-0.5	-2.3	-1.5	-1.1	-1.0	-0.2	-1.0	-0.6
JYP 퍼블리싱	매출	3.1	0.5	3.1	1.0	4.9	1.4	3.9	4.6	2.1	2.2	2.3	2.7
	순이익	1.5	-0.9	0.6	0.4	1.0	0.6	-1.2	0.8	0.1	1.4	-0.9	-0.9
JYP 파트너스	매출	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	순이익	-	-	-	-	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1

참고: 1. JYP USA는 22년 3분기 설립, JYP파트너스는 23년 1분기 신규 설립; 2. JYP360이 블루 개러지로 사명 변경 (24년 12월)

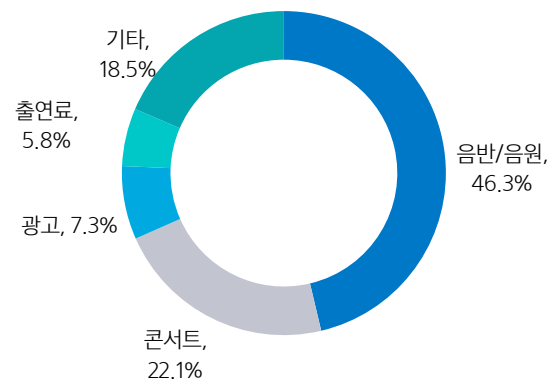
자료: DART, 삼성증권

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: JYP Ent., 삼성증권

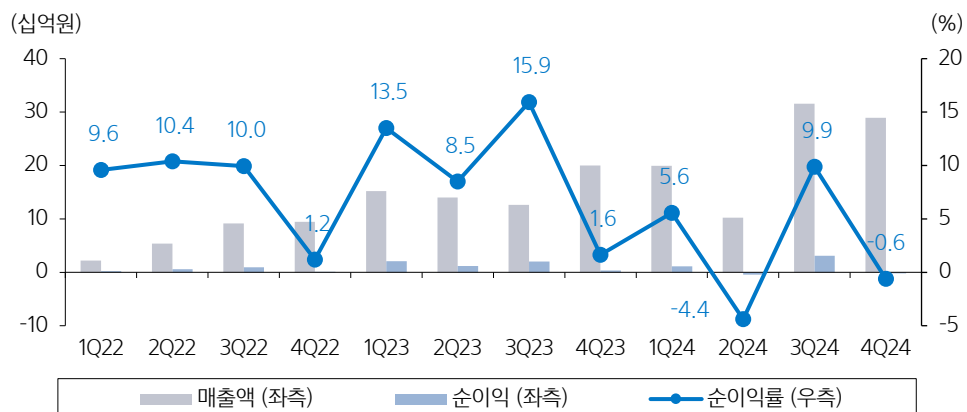
그림 2. 부문별 매출액 비중



참고 2024년 연간 기준

자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 3. 블루개러지(Blue Garage, 구 JYP360) 분기 매출액과 순이익



참고: 24년 4분기 매출액은 289억원, 영업손실 12억원

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 4. 4Q24~2025 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
Xdinary Heroes	LIVE and FALL	10.14	미니 5집	97,048	
ITZY	GOLD	10.15	미니 9집	705,440	
박진영	Easy Lover	11.4	디지털 싱글		
성진 (DAY6)	30	11.5	정규 1집	64,106	
미사모 (트와이스)	HAUTE COUTURE	11.6	일본 미니 2집		
스트레이 키즈	GIANT	11.13	일본 정규 2집		
NEXZ	NALLINA	11.18	미니 1집	169,857	
트와이스	STRATEGY	12.6	미니 14집	911,790	
스트레이 키즈	숨 (HOP)	12.13	SKZHOP HIPTAPE	2,221,544	
KickFlip	Flip it, Kick it!	1.20	미니 1집 (데뷔 앨범)(1.6 선공개곡)	328,077	
NiziU	AWAKE	2.5	일본 미니 1집 (1.8 음원 선공개)		
예지 (ITZY)	AIR	3.10	미니 1집	220,400*	
엔믹스	FE304: FORWARD	3.17	미니 4집		
스트레이 키즈	Mixtape : dominATE	3.21	디지털 싱글		
Xdinary Heroes	Beautiful Mind	3.24	미니 6집		
NiziU	LOVE LINE	3.31	싱글 2집		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
트와이스	일본	READY TO BE	7.13~7.28	오사카, 도쿄 요코하마	6
NiziU	일본	(팬미팅) Nizi"U"niversity	7.27~7.28	요코하마, 오사카	2
엔믹스	한국	(팬미팅) CHANGE UP : MIXX LAB	10.4~10.6	서울	3
DAY6	아시아	FOREVER YOUNG	10.5~12.1	아시아 6개 도시	9
스트레이 키즈	글로벌	dominATE	10.19~12.21	호주 2개 도시, 아시아 5개 도시	8
트와이스	한국	(팬미팅) HOME 9ROUND	10.20	서울	2
MISAMO (트와이스)	일본	HAUTE COUTURE	11.2~11.17	사이타마, 오사카	4
DAY6 (성진)	한국	30	11.8~11.10	한국	3
스트레이 키즈	일본	Dominate	11.14~12.8	도쿄, 오사카	6
Xdinary Heroes	한국	LIVE and Fall	11.15~11.17	서울	3
NiziU	일본	with U	11.23~12.22	후쿠이, 홋카이도, 효고	6
DAY6	한국	The Present	12.20~12.21	서울	2
박진영	한국	Still JYP	12.27~12.29	서울	3
NiziU	일본	with U	'25.1.8~2.23	도쿄, 오사카, 미야기, 아이치, 후쿠오카	12
엔믹스	일본	(팬콘) NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	1.11~1.12	도쿄	2
MISAMO (트와이스)	일본	HAUTE COUTURE	1.15~1.16	도쿄	2
스트레이 키즈	글로벌	dominATE	1.18~3.28	홍콩, 산티아고	4
DAY6	아시아	FOREVER YOUNG	1.18~3.30	가오슝, 홍콩, 마닐라, 한국 3개 도시	13
준호 (2PM)	글로벌	(팬콘) Midnight Sun	1.25~3.2	인천, 타이완, 상파울루	6
준호 (2PM)	일본	(팬콘) Midnight Sun	2.8~2.9	도쿄	2
DAY6	일본	FOREVER YOUNG	2.12~2.16	오사카, 도쿄	4
스트레이 키즈	한국	(팬미팅) SKZ 5'CLOCK	2.14~2.16	인천	3
엔믹스	남미	(팬콘) NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	2.19~2.28	멕시코시티, 산티아고, 상파울루	5
박진영	일본	Still JYP	2.20~2.21	도쿄	2
NEXZ	한국	(팬미팅) NEXZ HIGH SCHOOL	3.2	서울	1
DAY6	글로벌	FOREVER YOUNG	4.6~5.3	호주 2개 도시, 미국 3개 도시, 자카르타	7
DAY6	일본	FOREVER YOUNG	4.26~4.27	요코하마	2
엔믹스	아시아	(팬콘) NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	4.19~6.28	타이베이, 홍콩, 마닐라, 마카오	5
스트레이 키즈	글로벌	dominATE	4.1~6.29	라틴 4개, 북미 10개 도시	19
스트레이 키즈	일본	dominATE	5.10~5.18	시즈오카	4
엔믹스	일본	(팬콘) NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	5.31~6.1	도쿄	2
NEXZ	일본	NEXZ LIVE TOUR 2025	6.4~6.28	일본 7개 도시	7
스트레이 키즈	유럽	dominATE	7.11~7.30	유럽 6개 도시	9
NEXZ	일본	NEXZ LIVE TOUR 2025	7.25~8.21	일본 7개 도시	9

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 25년 3월 8일까지의 누적치 2. 예지 신보는 초등 판매량 기준

3. 일본 콘서트는 실적 이연 가능성이 있어 타 지역 콘서트와 따로 구분

자료: JYP Ent., 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 소속 아티스트 4분기 앨범 판매량

24년 4분기				23년 4분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	Stray Kids	총계 숨 (HOP)	2,282,574 2,041,231	1	Stray Kids	총계 樂-STAR	4,376,756 3,992,703
2	TWICE	총계 STRATEGY	936,926 864,316	2	NiziU	총계 Press Play	159,599 159,599
3	ITZY	총계 GOLD	705,440 674,761	3	Xdinary Heroes	총계 Liveloock	99,402 99,402
4	NEXZ	총계 NALLINA	164,619 147,839				
5	Xdinary Heroes	총계 LIVE and FALL	97,048 85,272				
총 앨범 판매량			4,250,713				4,635,757

참고: 씨클차트 TOP100 기준

자료: JYP Ent., 씨클차트, 삼성증권

표 6. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

25년 1분기 (1, 2월)				24년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	KickFlip	총계 Flip it, Kick it!	328,077 316,879	1	TWICE	총계 With YOU-th	1,336,159 1,123,028
2	Stray Kids	총계 숨 (HOP)	70,477 16,244	2	NMIXX	총계 Fe3O4: BREAK	766,870 730,295
3	DAY6	총계 Remember Us : Youth Part 2	33,755 7,124	3	ITZY	총계 BORN TO BE	568,106 536,052
4	TWICE	총계 STRATEGY	6,978 6,978	4	Stray Kids	총계 樂-STAR	282,345 75,175
5	NEXZ	총계 NALLINA	5,238 5,238	5	DAY6	총계 Fouever	138,619 116,214
총 앨범 판매량			444,525				3,092,099

참고: 씨클차트 TOP100 기준

자료: JYP Ent., 씨클차트, 삼성증권

그림 4. 미사모 일본 미니 2집 (11/6)



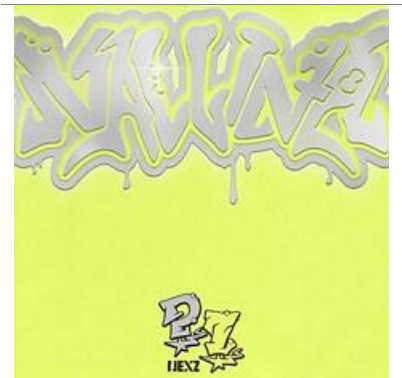
자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 5. SKZ 일본 미니 2집 (11/13)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 6. NEXZ 미니 1집 (11/18)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 7. 트와이스 미니 14집 (12/6)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 8. 스트레이키즈 HIPTAPE (12/13)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 9. KickFlip 미니 1집 (1/20)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 10. NiziU 일본 미니 1집 (2/5)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 11. 예지(ITZY) 미니 1집 (3/10)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 12. 엔믹스 미니 4집 (3/17)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 13. 한국 7인조 신인 보이그룹 'KickFlip(킥플립)' 데뷔 (1/20)



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 14. 중국 6인조 보이그룹 CIU, 첫 버라이어티쇼 론칭 (3/15)



참고: 1. 기존 Project C로 알려진 중국 보이그룹 프로젝트
 2. 프로그램은 Bilibili와 Kuaishou에서 방송 예정 (매주 토요일)
 3. CIU(Closer To You의 약어, 중국 그룹명: 奔赴少年)

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 7. 스트레이키즈 월드투어 'dominATE'

2022-2023 월드투어 'MANIAC'			2024-2025 월드투어 'dominATE'		
공연일	지역	회차	공연일	지역	회차
'22.4.29~5.1	서울	2	'24.8.24~9.1	서울	4
6.11~6.12	고베	2	9.28	싱가포르	1
6.18~6.19	도쿄	2	10.19	멜버른	1
6.28~6.29	뉴욕	2	10.26	시드니	1
7.1	시카고	1	11.2	가오슝	1
7.9~7.10	LA	2	11.14~11.17	도쿄	3
7.12	오클랜드	1	11.23	마닐라	1
7.14~7.15	시애틀	2	11.29~11.30	마카오	2
7.19~7.20	애너하임	2	12.5~12.8	오사카	3
7.26~7.27	도쿄	2	12.14	방콕	1
9.17~9.18	서울	2	12.21	자카르타	1
11.12~11.13	자카르타	2	'25.1.18~1.19	홍콩	2
'23.2.2~2.3	방콕	2	3.27~28	산티아고	2
2.5	싱가포르	1	4.1	리우데자네이루	1
2.11~2.12	도쿄	2	4.5~4.6	상파울루	2
2.17~2.18	멜버른	2	4.9	리마	1
2.21~2.22	시드니	2	4.12~4.13	멕시코시티	2
2.25~2.26	오사카	2	5.10~5.18	시즈오카	4
3.11~3.12	마닐라	2	5.24	시애틀	1
3.22~3.23	애틀랜타	2	5.28	샌프란시스코	1
3.26~3.27	포트워트,	2	5.31~6.1	LA	2
3.31~4.2	LA	2	6.6~6.7	알링턴	2
			6.10	애틀랜타	1
			6.14	올랜도	1
			6.18~6.19	뉴욕	2
			6.23	워싱턴 D.C	1
			6.26	시카고	1
			6.29	토론토	1
			7.11	암스테르담	1
			7.15	프랑크푸르트	1
			7.18~7.19	런던	2
			7.22~7.23	마드리드	2
			7.26~7.27	파리	2
			7.30	로마	1
총 42회 공연			총 55회+ 공연		

참고: 2024-2025 월드투어 'dominATE'는 발표된 콘서트 기준

자료: JYP Ent. 언론보도, 삼성증권

그림 15. JYP SHOP 운영 종료 및 'FANS SHOP' 오픈 예정

JYP SHOP 운영 종료 및 서비스 관련 안내	Announcement on JYP SHOP Closure and New Platform
안녕하세요, JYP SHOP입니다. 언제나 JYP SHOP을 이용해주시는 고객님들께 깊은 감사의 말씀을 올립니다. JYP SHOP은 고객님들께 보다 편리하고 나은 서비스를 제공하고자, 2025년 4월 9일(KST)부터 새로운 온라인 커머스 플랫폼 "FANS SHOP"으로 변경될 예정입니다. 자세한 내용은 링크에서 확인 부탁드립니다. 감사합니다.	Hello, this is JYP SHOP. We would like to express our sincere gratitude to our valued customers for always choosing JYP SHOP. To provide a more convenient and improved service, JYP SHOP will transition to a new online commerce platform, "FANS SHOP", starting from April 9, 2025 (KST). For more details, please check the following link. Thank you.

참고: 기존 JYP SHOP은 4월 4일부터 전체 제품 판매 종료 예정 / 자료: JYP Ent., 삼성증권

표 8. JYP의 아티스트 라인업

아티스트	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
2PM				재계약							
DAY6	데뷔							재계약			
TWICE	데뷔							재계약			
Stray Kids				데뷔							재계약
ITZY					데뷔						
NiziU (Japan)						데뷔					
Xdinary Heroes							데뷔				
NMIXX								데뷔			
VCHA (USA)										1Q24 데뷔	
NEXZ (Japan)										2Q24 데뷔	
KickFlip											1Q25 데뷔
CLIU (China)											2H25 데뷔
New Project (L2K)											2025년 론칭

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 9. JYP의 배당정책

구분	설명
현 배당정책	- 주주 가치 제고를 기본 원칙으로 재무구조, 경영 환경, 투자 등을 고려하여 FY2018년 이후 매년 연결 당기순이익 기준 16%~18%의 배당성향을 유지해옴 - 아티스트 육성/확대 및 사업고도화 등 성장 기반 마련을 위한 신사업 증설을 계획 중 - 이에 CAPEX 투자를 고려한 향후 3년간의 배당정책은 아래와 같음
FY2023~FY2025 배당정책	- 연간 연결 당기순이익 기준 15%~20% 내에서 배당성향 유지
향후 배당정책	- 신사업 증설 CAPEX를 고려하여 FY2025년 이후 새로운 배당정책을 검토하고 발표할 예정 - 향후에도 안정적이고 가시성 있는 배당정책을 통해 주주 환원 확대 및 주주 가치 제고를 위해 노력할 것

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	656.9	688.0	4.7	712.5	744.8	4.5
영업이익	154.1	146.1	-5.2	170.6	168.2	-1.4
영업이익률 (% , %p)	23.5	21.2	-2.2	23.9	22.6	-1.4
세전이익	154.0	150.7	-2.1	170.5	170.5	-0.0
지배주주순이익	115.2	112.3	-2.6	128.4	126.8	-1.2

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	346	567	602	688	745
매출원가	189	298	345	397	422
매출총이익	157	268	256	290	323
(매출총이익률, %)	45.3	47.4	42.6	42.2	43.3
판매 및 일반관리비	60	99	128	144	154
영업이익	97	169	128	146	168
(영업이익률, %)	27.9	29.9	21.3	21.2	22.6
영업외손익	-3	-14	8	5	2
금융수익	6	6	14	12	10
금융비용	7	18	5	5	6
지분법손익	1	4	3	1	1
기타	-2	-6	-4	-3	-3
세전이익	94	156	136	151	170
법인세	27	51	38	38	43
(법인세율, %)	28.3	32.5	28.2	25.5	25.5
계속사업이익	68	105	98	112	127
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	68	105	98	112	127
(순이익률, %)	19.5	18.5	16.2	16.3	17.0
지배주주순이익	67	105	98	113	128
비지배주주순이익	0	-0	-0	-0	-1
EBITDA	103	180	137	153	173
(EBITDA 이익률, %)	29.7	31.9	22.7	22.2	23.2
EPS (지배주주)	1,901	2,971	2,762	3,174	3,589
EPS (연결기준)	1,902	2,958	2,750	3,160	3,574
수정 EPS (원)*	1,901	2,971	2,762	3,174	3,589

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	88	151	110	127	138
당기순이익	68	105	98	112	127
현금유출입이없는 비용 및 수익	35	74	44	41	44
유형자산 감가상각비	4	6	5	4	3
무형자산 상각비	2	5	4	2	2
기타	29	63	36	35	39
영업활동 자산부채 변동	5	15	4	9	6
투자활동에서의 현금흐름	17	-61	-4	-10	-7
유형자산 증감	-1	-12	0	0	0
장단기금융자산의 증감	30	-34	-4	-10	-7
기타	-11	-14	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-13	-13	-19	-17	-21
차입금의 증가(감소)	1	6	0	1	0
자본금의 증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금	-12	-12	-19	-18	-22
기타	-2	-8	0	0	0
현금증감	91	78	83	92	105
기초현금	49	140	217	300	393
기말현금	140	217	300	393	497
Gross cash flow	102	179	142	154	171
Free cash flow	86	139	110	127	138

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	237	369	461	577	697
현금 및 현금등가물	140	217	300	393	497
매출채권	20	15	16	18	20
재고자산	2	24	26	30	32
기타	75	112	119	136	147
비유동자산	174	203	199	204	206
투자자산	93	97	102	113	120
유형자산	38	56	51	47	44
무형자산	42	41	37	35	33
기타	1	9	9	9	9
자산총계	411	572	660	780	902
유동부채	101	154	164	187	203
매입채무	22	38	40	46	49
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	80	117	124	142	154
비유동부채	5	19	20	22	23
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	5	19	20	22	23
부채총계	107	173	184	209	226
지배주주지분	301	394	473	568	674
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	77	78	78	78	78
이익잉여금	218	311	390	485	591
기타	-12	-13	-13	-13	-13
비지배주주지분	4	4	4	3	3
자본총계	305	398	477	571	676
순부채	-155	-252	-338	-437	-545

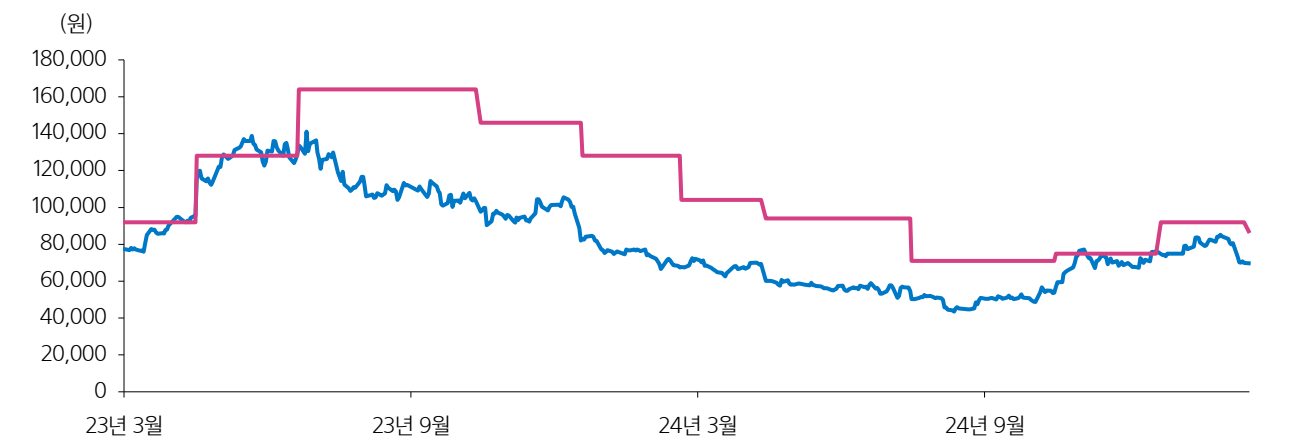
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	78.4	63.8	6.2	14.3	8.3
영업이익	66.9	75.4	-24.3	13.9	15.1
순이익	0.0	55.6	-7.0	14.9	13.1
수정 EPS**	0.0	56.3	-7.0	14.9	13.1
주당지표					
EPS (지배주주)	1,901	2,971	2,762	3,174	3,589
EPS (연결기준)	1,902	2,958	2,750	3,160	3,574
수정 EPS**	1,901	2,971	2,762	3,174	3,589
BPS	9,081	11,897	14,273	17,143	20,338
DPS (보통주)	369	574	534	654	724
Valuations (배)					
P/E***	35.7	34.1	25.3	22.0	19.4
P/B***	7.5	8.5	4.9	4.1	3.4
EV/EBITDA	22.0	18.6	15.7	13.4	11.2
비율					
ROE (%)	24.7	30.4	22.6	21.7	20.5
ROA (%)	18.5	21.4	15.9	15.6	15.1
ROIC (%)	113.6	206.2	194.4	309.2	524.4
배당성향 (%)	18.1	18.0	18.0	19.2	18.8
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.6	0.8	0.9	1.0
순부채비율 (%)	-51.0	-63.3	-70.9	-76.4	-80.6
이자보상배율 (배)	1,069.4	640.8	338.3	370.1	407.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 3월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 3월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/8/17	2023/3/27	5/16	7/20	11/13	2024/1/17	3/20	5/13	8/14	11/14	2025/1/20	3/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	80000	92000	128000	164000	146000	128000	104000	94000	71000	75000	92000	87000
과리율 (평균)	-19.73	-7.53	-0.21	-31.03	-33.51	-41.07	-34.65	-39.49	-29.35	-5.93	-14.83	
과리율 (최대/최소)	0.00	3.80	8.44	-13.96	-27.81	-33.91	-30.29	-35.53	-20.14	2.80	-7.50	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA