JYP Ent. (035900)

2Q25 관전 포인트: 공연, MD

더 많은 리포트 보기

2025년 7월 3일

인터넷/게임/엔터/레저 Analyst 이선화
leesunhwa@kbfg.com

투자의견 Buy, 목표주가 9만원 유지

JYP Ent.에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 90,000원을 유지한다. 지난해 낮은 기저와 올해 모객 수 증가가 기대되는 스트레이 키즈의 월드투어를 중심으로 한 펀더멘털 개선이 유효하다. 2Q25 스트레이 키즈의 최초 북남미 투어를 포함한 본격적인 월드투어가 시작되고, MD 전략 개편을 통한 구조적 성장이 기대된다. 다만 월드투어 정산 방식과 온라인/해외 MD 회계 인식 시점 및 방식, 재계약에 따른 아티스트 원가율 조정 등에 주의할 필요가 있다.

2Q25 Preview: 영업이익 363억원 (+288.5% YoY)으로 컨센서스 하회 전망

JYP Ent.의 2분기 연결기준 매출액은 1,958억원 (+104.5% YoY, +39.1% QoQ), 영업이익은 363억원 (+288.5% YoY, +84.9% QoQ, 영업이익률 18.5%)을 기록하며 영업이익 기준 컨센서스 414억원을 하회할 것으로 예상한다. 2Q25E 실적은 주요 IP인 스트레이 키즈의 최초 북남미 투어가 발생하여 향후 이들의 매출 성장 여력을 가늠해 볼 수 있는 기회이다. 또한 재계약 이후 아티스트 정산 비율이 높은 공연 활동이 본격적으로 진행되기에 매출 믹스 변화에 따른 수익성도 파악할 수 있다. 규모의 경제에 따른 레버리지 효과가 기대되나, 공연 초과 수익분에 대한 추가 정산은 하반기에 진행될 예정으로 이를 이연 반영한 것이 컨센서스와 차이점이다.

2분기 스트레이 키즈 첫 북남미 투어 시작

2025년 본격적으로 북남미와 유럽 투어를 전개하는 스트레이 키즈는 'dominATE' 1차 투어 대비 'dominATE' 2차 투어의 회당 평균 모객 인원이 1.4배 증가했고, 공연 횟수도 2024년 19회 대비 2025년 35회로 크게 증가했다 (표 12). 2분기에만 23회 진행하여 약 90만명 이상 모객했다 (표 13). 모객 규모가 증가한 만큼 개런티 금액도 상승하여 수익성 개선에 기여한 것으로 추정한다. 다만 개런티 금액 외 초과 이익에 대한 추가 정산분은 공연대행사와 수익 계산이 끝난 이후 지급되므로 하반기에 인식될 예정이다. 스트레이 키즈의 재계약 이후 아티스트 정산 요율 상승에도 모객 수 증가에 따른 레버리지 효과가 더 크게 나타날 것으로 기대한다.

MD/Goods 매출 증가하며 수익성 개선 기대

콘서트 관련 MD/Goods 매출도 동반 상승할 것으로 전망한다. 해외 MD의 경우 현지 생산되는 IP 로열티 매출 (순매출 인식)이기에 수익성 측면에서도 긍정적이다. 1분기에 판매한 스트레이 키즈 투어 온라인 MD 매출분은 배송 완료 시점인 2분기에 반영될 예정이다. 한편 JYP Ent.는 'JYP SHOP'을 통합한 'FANS SHOP'을 오픈, 보다 정확한 수요 예측을 통해 원활한 MD 공급이 이뤄질 것으로 기대한다.

Buy 유지

목표주가 (유지, 원)	90,000
Dividend yield* (%)	0.7
Total return (%)	21.8
현재가 (7/2, 원)	74,300
Consensus target price (원)	91,706
시가총액 (조원)	2.6

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

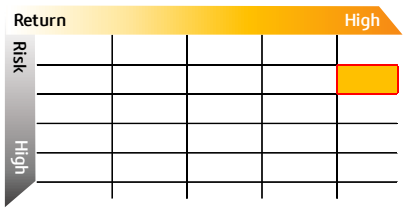
Trading Data

Free float (%)	77.3
거래대금 (3m, 십억원)	29.1
외국인 지분율 (%)	22.7
주요주주 지분율 (%)	박진영 외 3 인 16.0

Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.5	21.8	9.9	34.9
시장대비 상대수익률	-8.7	6.6	-3.7	42.1

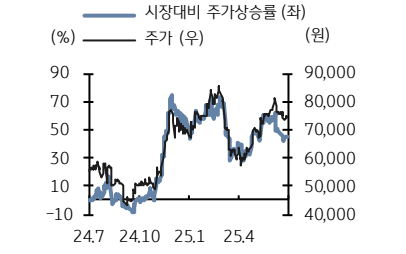
Risk & Total Return (annualized over three years)



Earnings Forecast & Valuation

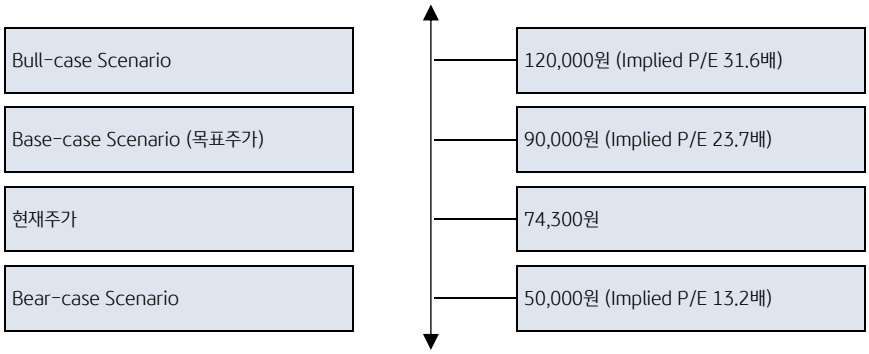
결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	602	729	807	869
영업이익 (십억원)	128	142	171	194
지배주주순이익 (십억원)	98	145	127	140
EPS (원)	2,751	4,081	3,586	3,951
증감률 (%)	-7.4	48.3	-12.1	10.2
P/E (x)	25.4	18.2	20.7	18.8
EV/EBITDA (x)	15.9	14.0	11.6	10.1
P/B (x)	5.2	4.4	3.7	3.2
ROE (%)	22.4	26.8	19.3	18.1
배당수익률 (%)	0.8	0.7	0.7	0.7

Stock Price & Relative Performance



자료: JYP Ent., KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 주가 동인
1) 향후 3년간 연결 매출액 CAGR +5.0%~+20.0%
2) 향후 3년간 연결 영업이익 CAGR +8.0%~+30%

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소
1) 향후 3년간 연결 매출액 CAGR +20.0%를 상회
2) 향후 3년간 연결 영업이익 CAGR +30.0%를 상회

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소
1) 향후 3년간 연결 매출액 CAGR +5.0%를 하회
2) 향후 3년간 연결 영업이익 CAGR +8.0%를 하회

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	760	840	729	807	-4.1	-4.0
영업이익	141	172	142	171	0.8	-0.9
지배주주순이익	141	127	145	127	2.8	0.4

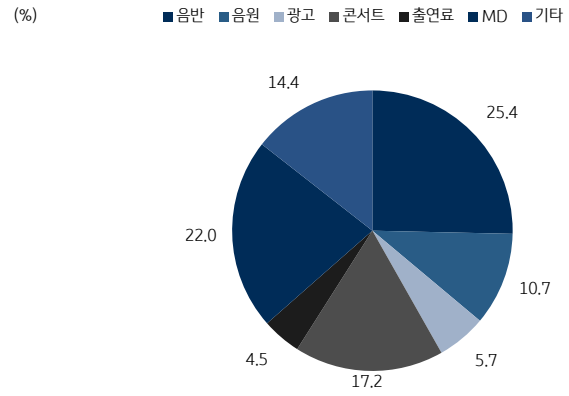
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	729	807	746	807	-2.3	0.0
영업이익	142	171	150	172	-4.9	-0.7
지배주주순이익	145	127	149	132	-2.7	-3.6

자료: FnGuide, KB증권 추정

매출액 구성 (2024년 기준)



자료: JYP Ent., KB증권

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
DCF Valuation

2) 목표주가 산정:
WACC 8.10%, 영구성장률 2.60% 가정

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
120,000원 ~ 50,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:
12M Fwd. Implied P/E 23.7배, P/B 5.76배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
환율 1% 상승 시	0.2	0.2
금리 1%p 상승 시	1.0	1.1

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
JYP Ent.	2,576	16.6	19.0	4.2	3.5	13.9	12.4	25.1	18.6	0.9	0.9
Live Nation Entertainment	47,399	68.7	55.7	27.7	16.3	15.1	13.5	40.3	29.3	0.0	0.0
하이브	12,079	46.1	31.8	3.5	3.1	28.7	20.8	7.5	9.7	0.2	0.3
에스엠	3,141	12.6	22.1	3.4	2.0	13.7	12.1	26.9	9.1	0.8	0.7

자료: Bloomberg 컨센서스, KB증권

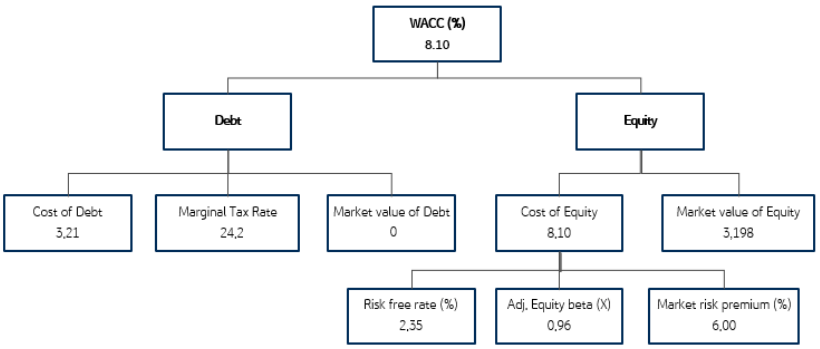
표 1. JYP Ent. 목표주가 산출 내역 (DCF)

(십억원)		2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
현금흐름추정														
영업이익	a	169	128	142	171	194	218	242	266	287	307	323	336	345
한계법인세율(%)	b	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
NOPLAT	c=a*(1-b)	127	96	107	128	146	164	182	199	215	230	243	252	259
감가상각비	d	6	9	10	10	9	9	9	9	9	9	9	9	9
총 현금흐름	e=c+d	133	105	117	138	155	173	191	208	225	239	252	261	268
운전자본 증감	f	15	-7	-6	4	-51	-65	-75	-86	-89	-84	-76	-68	-62
설비투자(Capex)	g	-12	-87	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-9	-8
총투자	h=f+g	3	-95	-17	-6	-61	-75	-85	-96	-99	-94	-85	-77	-71
FCFF	i=e+h	136	10	101	132	94	98	106	112	126	145	166	184	197
Adjusted FCF					116	112	96	102	109	119	136	156	175	190
현금흐름의 현재 가치														
WACC					8.10%									
Discount Factor					1.00	0.93	0.86	0.79	0.73	0.68	0.63	0.58	0.54	0.50
PV of Adjustd FCF					116	104	82	81	80	81	85	90	94	94
영구성장률					2.60%									
영구가치					3,549									
PV of Terminal Value					1,760									
Valuation														
현금흐름 합산	j				2,667									
순현금	k				479									
비연결 관계기업투자	l				57									
비지배주주지분	m				4									
스탁옵션	n				0									
적정 기업가치	o=j+k+l-m-n				3,198									
유통주식수 (천 주)	p				35,532									
목표주가 (원)	q=o/p				90,000									
현재주가 (7/2, 원)					74,300									
상승여력 (%)					21.1									
12M Fwd. EPS					3,799									
12M Fwd. BVPS					15,627									
목표주가의 12M Fwd. P/E (X)					23.7									
목표주가의 12M Fwd. P/B (X)					5.76									

자료: JYP Ent., KB증권 추정

타인자본비용은 회사채 A+등급의 평균 수익률 (국내 엔터테인먼트 4사는 회사채 발행 내역이 없어 원화사채 발행 내역이 있는 기업들의 신용등급 중앙값인 A+ 등급을 적용). 차입금 가치는 2025년 3월 말 총 차입금. 자기자본비용은 CAPM으로 산출. 무위험수익률은 통안채 1년물 금리의 최근 3개월 평균치. 조정 주식베타는 JYP Ent.의 52주 베타와 시장베타의 가중평균. 시장위험프리미엄은 WMI500과 통안채 1년물의 과거 평균 수익률의 차. 자본가치는 현재 목표주가 기준의 유통주식 가치로 산출

그림 1. JYP Ent. WACC 산출과정



자료: FnGuide, 연합인포맥스, KB증권 추정

표 2. JYP Ent. WACC 변경 내역

(십억원, %)	변경 전 (2025/5/15)	변경 후	비고
COE (A) = a + b x c	7.64	**8.10**	
Risk Free Rate (a)	2.63	**2.35**	최근 3개월 평균 통안채 1년 수익률
조정 beta (b)	0.97	**0.96**	52W Adj. Beta
Raw Beta	0.32	**0.38**	
R^2	0.05	**0.07**	
Risk Premium (c = d - e)	5.19	**6.00**	
Market (d)	8.44	**9.28**	2001년~2025년 WMI500 연평균 Total Return
Risk Free Rate (e)	3.25	**3.29**	2001년~2025년 통안채 1년물 연평균 Total Return
세후 COD (B)	2.61	**2.43**	
적정주주가치	3,198	3,198	목표주가가 의미하는 유통주식의 가치
차입금	0	0	2025년 3월 말 총차입금
주식가치 가중치 (f)	100.00	**100.00**	
차입금 가중치 (g)	0.00	**0.00**	
WACC (C) = (A x f) + (B x g)	7.64	**8.10**	

자료: FnGuide, 연합인포맥스, KB증권 추정

표 3. JYP Ent. WACC 및 영구성장률에 대한 목표주가 민감도 분석

(원)	Terminal Growth →										
WACC →	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	3.6%
7.5%	89,188	90,972	92,886	94,944	97,163	99,564	102,169	105,005	108,105	111,507	115,258
7.7%	86,627	88,269	90,027	91,913	93,940	96,127	98,492	101,059	103,853	106,907	110,259
7.9%	84,231	85,747	87,365	89,097	90,955	92,953	95,107	97,438	99,966	102,719	105,728
8.1%	81,986	83,388	84,881	86,475	88,182	90,000	91,981	94,104	96,400	98,891	101,604
8.3%	79,878	81,176	82,557	84,029	85,600	87,281	89,085	91,024	93,116	95,378	97,833
8.5%	77,894	79,100	80,379	81,740	83,190	84,738	86,394	88,172	90,083	92,144	94,373
8.7%	76,025	77,146	78,334	79,594	80,935	82,364	83,889	85,522	87,273	89,156	91,187

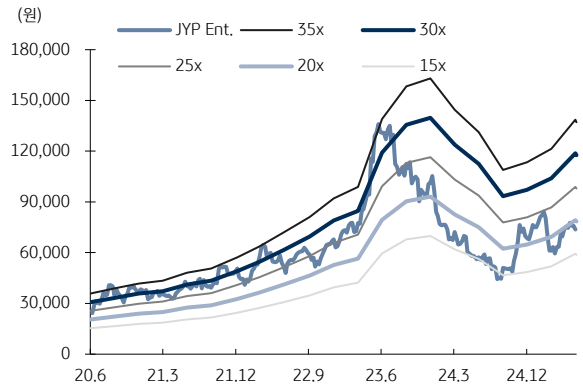
자료: FnGuide, 연합인포맥스, KB증권 추정

표 4. JYP Ent. WACC 및 영구성장률에 대한 목표주가 상승 여력 변화

(%)	Terminal Growth →										
WACC →	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	3.6%
7.5%	20.0	22.4	25.0	27.8	30.8	34.0	37.5	41.3	45.5	50.1	55.1
7.7%	16.6	18.8	21.2	23.7	26.4	29.4	32.6	36.0	39.8	43.9	48.4
7.9%	13.4	15.4	17.6	19.9	22.4	25.1	28.0	31.1	34.5	38.2	42.3
8.1%	10.3	12.2	14.2	16.4	18.7	21.1	23.8	26.7	29.7	33.1	36.7
8.3%	7.5	9.3	11.1	13.1	15.2	17.5	19.9	22.5	25.3	28.4	31.7
8.5%	4.8	6.5	8.2	10.0	12.0	14.0	16.3	18.7	21.2	24.0	27.0
8.7%	2.3	3.8	5.4	7.1	8.9	10.9	12.9	15.1	17.5	20.0	22.7

자료: FnGuide, 연합인포맥스, KB증권 추정

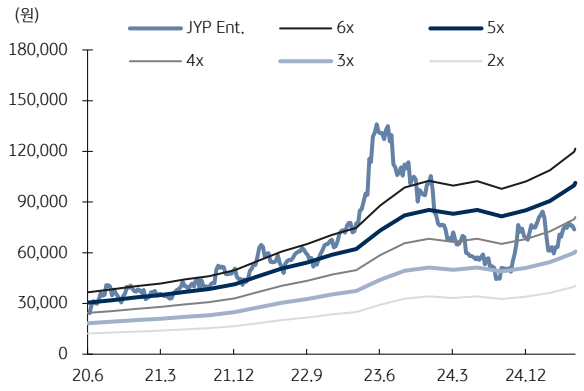
그림 2. JYP Ent. 12M Fwd. P/E Band



자료: Quantiwise, KB증권

주: 컨센서스 기준

그림 3. JYP Ent. 12M Fwd. P/B Band



자료: Quantiwise, KB증권

주: 컨센서스 기준

표 5. JYP Ent. 1Q25E Preview

(십억원, %, %p)	KB 추정치	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	컨센서스	diff.
매출액	196	96	104.5	141	39.1	201	-2.5
영업이익	36	9	288.5	20	84.9	41	-12.2
세전이익	38	6	538.6	97	-61.2	41	-8.6
지배주주순이익	25	1	1,620.1	69	-64.5	30	-18.5
영업이익률	18.5	9.8	8.8	13.9	4.6	20.6	-2.1
세전이익률	19.2	6.2	13.1	68.9	-49.7	20.5	-1.3
지배주주순이익률	12.6	1.5	11.1	49.3	-36.7	15.0	-2.5

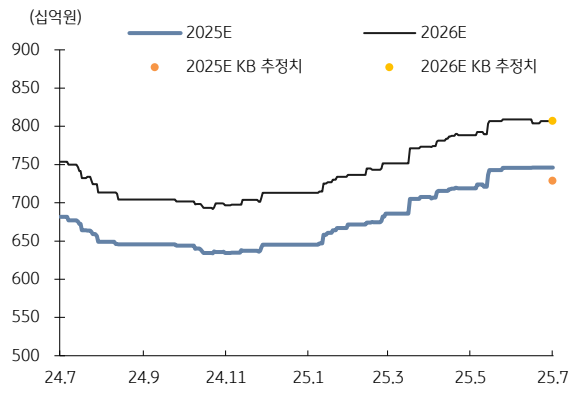
자료: JYP Ent., FnGuide, KB증권 추정

표 6. JYP Ent. 실적 추정 변경 내역

(십억원, %)	변경 전 (2025/5/15)			변경 후			diff.		
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
매출액	710	776	838	729	807	869	2.6	4.0	3.7
영업이익	140	168	188	142	171	194	1.7	1.7	3.3
세전이익	199	181	195	208	183	199	4.7	1.4	2.2
지배주주순이익	132	121	131	145	127	140	9.8	5.1	6.8
% YoY									
매출액	18.0	9.2	8.0	21.1	10.7	7.7			
영업이익	9.2	19.8	12.0	11.0	19.8	13.8			
세전이익	45.9	-8.9	7.6	52.9	-11.8	8.5			
지배주주순이익	35.0	-8.1	8.4	48.3	-12.1	10.2			
% margin									
영업이익률	19.7	21.6	22.4	19.5	21.1	22.3			
세전이익률	28.0	23.3	23.2	28.6	22.7	22.9			
지배순이익률	18.6	15.6	15.7	19.9	15.8	16.2			

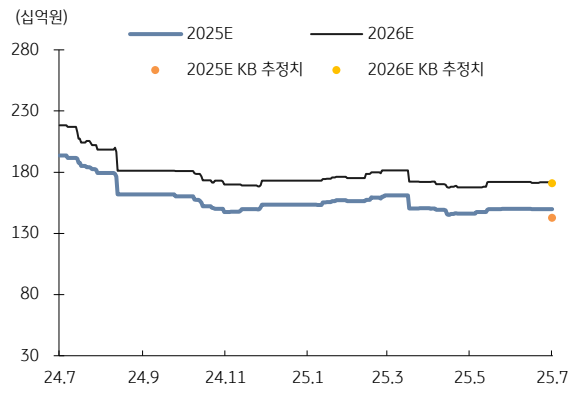
자료: KB증권 추정

그림 4. 매출액 컨센서스 추이 및 KB 전망



자료: FnGuide, KB증권 추정

그림 5. 영업이익 컨센서스 추이 및 KB 전망



자료: FnGuide, KB증권 추정

표 7. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	137	96	170	199	141	196	194	198	160	211	216	219	602	729	807	869
음반	31	14	55	54	30	22	46	49	33	24	51	54	153	147	162	166
음원	16	13	14	22	15	15	17	19	17	18	20	22	65	66	77	86
광고	8	9	8	9	9	10	9	9	10	10	10	10	34	37	40	44
콘서트	29	14	22	38	22	60	51	39	25	65	58	43	104	172	191	200
출연료	5	8	5	9	9	9	6	10	9	11	7	11	27	34	38	40
MD	24	15	50	44	33	54	43	49	41	58	48	55	133	178	202	232
기타	24	23	16	24	24	25	21	24	25	26	22	25	87	93	97	100
매출비중 (%)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
음반	22.6	14.2	32.0	26.9	21.1	11.3	23.9	24.6	20.4	11.5	23.6	24.4	25.4	20.2	20.0	19.1
음원	11.6	13.4	8.1	11.1	10.6	7.8	8.7	9.5	10.8	8.5	9.3	9.9	10.7	9.1	9.5	9.9
광고	5.8	9.6	4.9	4.4	6.4	4.9	4.6	4.7	6.3	4.7	4.5	4.7	5.7	5.1	5.0	5.1
콘서트	21.6	14.7	13.0	19.1	15.4	30.8	26.5	19.6	15.6	30.5	27.0	19.7	17.2	23.7	23.7	23.0
출연료	3.5	8.3	3.2	4.6	6.2	4.8	3.3	4.9	5.8	5.0	3.3	4.8	4.5	4.7	4.7	4.6
MD	17.5	15.3	29.5	22.0	23.2	27.7	22.0	24.6	25.4	27.7	22.1	25.3	22.0	24.5	25.1	26.7
기타	17.5	24.5	9.4	11.8	17.0	12.6	10.9	12.0	15.7	12.1	10.2	11.2	14.4	12.8	12.1	11.5
매출성장률 (% YoY)	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	104.5	13.8	-0.5	13.7	7.9	11.3	10.8	6.2	21.1	10.7	7.7
음반	-24.1	-81.7	27.3	1.4	-3.8	62.4	-15.0	-9.0	10.0	10.0	10.0	10.0	-27.5	-3.7	10.0	3.0
음원	41.4	2.8	-7.2	62.0	-5.5	20.0	22.0	-15.0	15.9	17.0	18.6	15.0	23.8	2.2	16.6	12.0
광고	46.9	29.4	3.6	13.7	14.6	4.3	7.3	6.5	11.1	3.4	7.8	9.9	21.0	8.0	8.0	10.3
콘서트	335.1	-3.1	87.6	26.0	-26.3	330.0	133.0	2.3	15.0	7.0	13.3	11.1	63.9	66.4	10.8	4.7
출연료	127.3	194.4	12.0	95.0	86.1	19.3	18.0	7.0	6.0	12.3	10.5	8.6	90.2	26.5	9.3	6.0
MD	-13.2	-32.5	57.6	31.2	37.1	270.0	-15.0	11.1	24.3	7.6	12.0	13.8	15.8	34.5	13.4	14.9
기타	-2.2	23.0	-36.9	62.7	0.0	5.1	32.5	0.9	5.0	3.6	4.2	3.8	4.3	7.6	4.2	2.8
매출총이익	61	33	84	79	52	77	84	81	65	81	98	89	256	293	333	371
매출총이익률 (%)	44.5	34.8	49.2	39.5	36.7	39.2	43.2	40.7	40.4	38.5	45.2	40.8	42.6	40.2	41.3	42.7
% YoY	0.8	-54.0	25.5	14.0	-14.8	130.7	0.0	2.6	25.1	5.9	16.5	11.0	-4.4	14.2	13.7	11.3
영업이익	34	9	48	37	20	36	44	42	34	37	54	46	128	142	171	194
영업이익률 (%)	24.6	9.8	28.4	18.5	13.9	18.5	22.8	21.3	21.1	17.5	25.0	20.9	21.3	19.5	21.1	22.3
% YoY	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	288.5	-8.7	14.6	72.4	2.0	22.0	8.3	-24.3	11.0	19.8	13.8
세전이익	39	6	49	43	97	38	48	26	36	39	59	49	136	208	183	199
세전이익률 (%)	28.5	6.2	28.6	21.4	68.9	19.2	24.6	13.0	22.8	18.5	27.2	22.4	22.6	28.6	22.7	22.9
% YoY	-26.1	-85.0	10.2	118.8	149.5	538.6	-2.2	-39.6	-62.4	3.9	22.9	91.4	-12.5	52.9	-11.8	8.5
지배주주순이익	32	1	39	26	69	25	34	18	25	27	41	34	98	145	127	140
지배주주순이익률 (%)	23.2	1.5	22.7	13.0	49.3	12.6	17.3	8.9	15.8	12.8	19.0	15.6	16.2	19.9	15.8	16.2
% YoY	-23.6	-94.4	12.2	562.4	118.9	1,620.1	-13.5	-32.2	-63.5	9.6	22.2	95.2	-7.3	48.3	-12.1	10.2

자료: JYP Ent., KB증권 추정

표 8. JYP Ent. 2Q25 아티스트 활동 내역

아티스트	내용	날짜	유형	판매량/횟수
앨범				
NEXZ	O-RLY?	4/28	미니 2집	258,794
트와이스	#TWICE5	5/14	일본 베스트 5집	83,759
킥플립	Kick Out, Flip Now!	5/26	미니 2집	361,249
ITZY	Girls Will Be Girls	6/9	미니 10집	-
Stray Kids	Hollow	6/18	일본 미니 3집	-
트와이스	THIS IS FOR	7/11	정규 4집	-
트와이스	ENEMY	8/27	일본 정규 6집	-
음원				
트와이스	Talk that Talk -Japanese ver.	4/14	일본 베스트 5집 선공개곡	-
트와이스 MISAMO	Message	4/28	일본 영화 OST	-
DAY6	Maybe Tomorrow	5/7	디지털 싱글	-
NiziU	LOVE LINE -Japanese ver.-/Shining day	5/26	디지털 EP	-
2PM 우영	Simple dance	6/23	디지털 싱글	-
공연				
Stray Kids	dominATE	24/8/24 ~ 25/7/30	월드 투어	2Q 23/54회
DAY6	FOREVER YOUNG	24/9/20 ~ 25/5/18	월드 투어	2Q 16/45회
엔믹스	NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	24/10/4 ~ 25/6/29	팬콘	2Q 11/21회
엑스디너리 히어로즈	<Beautiful Mind> World Tour	5/2 ~ 8/16	월드 투어	2Q 8/17회
NEXZ	NEXZ LIVE TOUR 2025 “One Bite”	6/4 ~ 8/21	일본 라이브 투어	2Q 7/18회
엑스디너리 히어로즈	Summer Special 'The Xcape'	7/4 ~ 7/6	스페셜 공연	3회
엔믹스	NSWER VACATION	7/12	팬미팅	2회
DAY6	PIER 10: All My Days	7/18 ~ 7/27	팬미팅	6회
트와이스	THIS IS FOR	7/19 ~ 12/14	월드 투어	21회

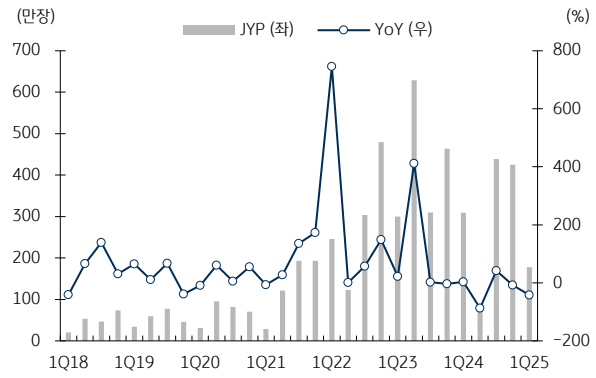
자료: JYP Ent., 써클차트, 오리콘차트, 언론 보도, KB증권

표 9. JYP Ent. 3Q25E 아티스트 예상 활동 내역

아티스트	내용	날짜	유형	판매량/횟수
앨범				
트와이스	THIS IS FOR	7/11	정규 4집	-
NEXZ	One Bite	7/16	일본 EP 2집	-
트와이스	ENEMY	8/27	일본 정규 6집	-
음원				
엑스디너리 히어로즈	FiRE (My Sweet Misery)	7/7	디지털 싱글	-
공연				
Stray Kids	dominATE	24/8/24 ~ 25/7/30	월드 투어	3Q 8/54회
엑스디너리 히어로즈	<Beautiful Mind> World Tour	5/2 ~ 8/16	월드 투어	3Q 9/17회
NEXZ	NEXZ LIVE TOUR 2025 “One Bite”	6/4 ~ 8/21	일본 라이브 투어	3Q 11/18회
엑스디너리 히어로즈	Summer Special 'The Xcape'	7/4 ~ 7/6	스페셜 공연	3회
엔믹스	NSWER VACATION	7/12	팬미팅	2회
DAY6	PIER 10: All My Days	7/18 ~ 7/27	팬미팅	6회
트와이스	THIS IS FOR	7/19 ~ 12/14	월드 투어	3Q 10/'21회

자료: JYP Ent., 써클차트, 오리콘차트, 언론 보도, KB증권

그림 6. JYP Ent. 국내 음반 판매량 추이



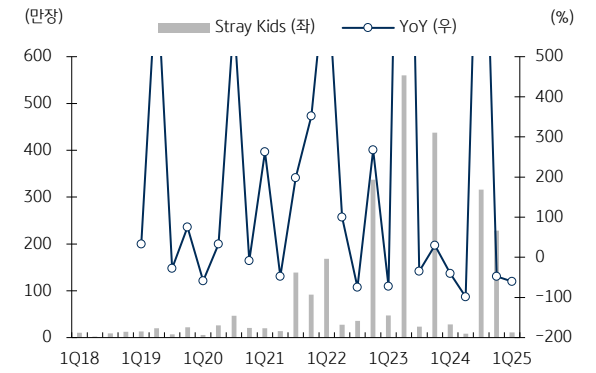
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

표 10. 1Q25 기획사별 음반 판매량과 점유율

순위	기획사	판매량	M/S (%)
1	하이브	2,676,002	15.7
2	JYP	1,781,060	10.4
3	스타쉽엔터테인먼트	1,772,817	10.4
4	웨이크원/스윙엔터테인먼트	1,280,982	7.5
5	VLAST	1,181,461	6.9
6	갤럭시코퍼레이션	1,061,761	6.2
7	YG	973,700	5.7
8	SM	970,639	5.7
9	OA	655,472	3.8
10	IST엔터테인먼트	615,031	3.6
-	기타	4,117,857	24.1
	합계	**17,086,782**	**100**

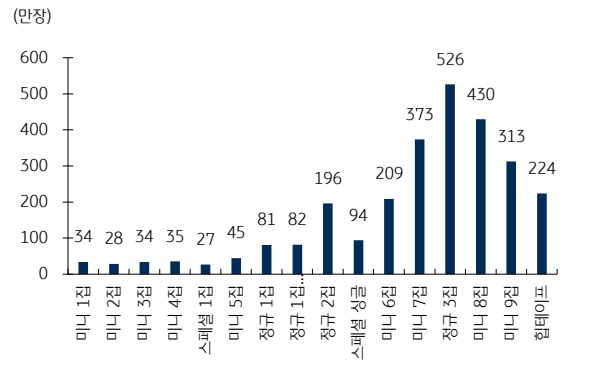
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 7. 스트레이 키즈 국내 음반 판매량 추이



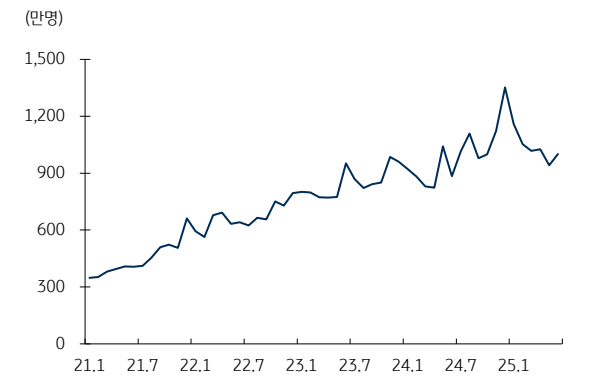
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 8. 스트레이 키즈 주요 앨범 판매량 추이



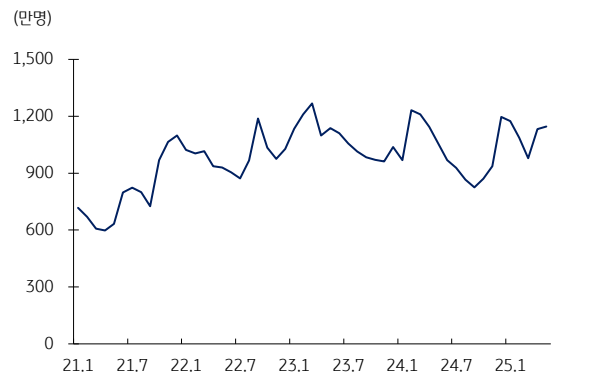
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 9. 스트레이 키즈 스포티파이 월평균 리스너 수



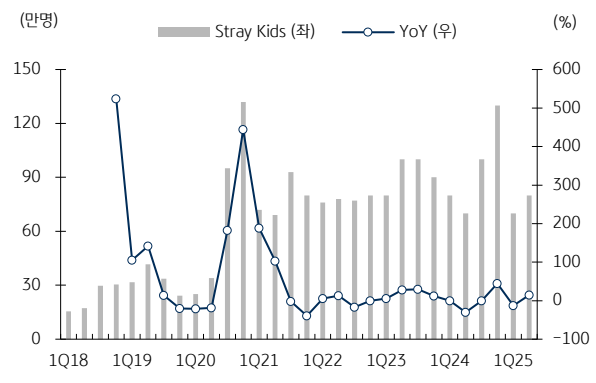
자료: 스포티파이, KB증권

그림 10. 트와이스 스포티파이 월평균 리스너 수



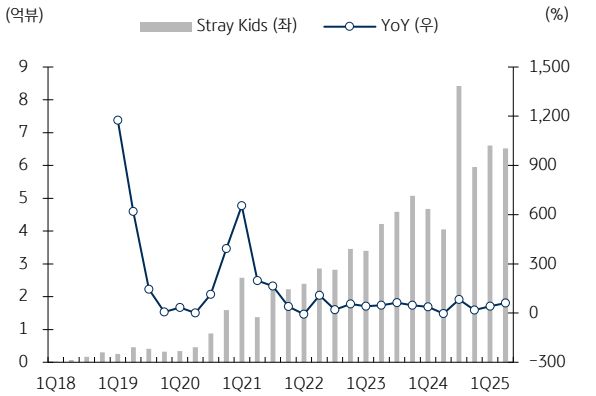
자료: 스포티파이, KB증권

그림 11. 스트레이 키즈 유튜브 구독자수 증가수 추이



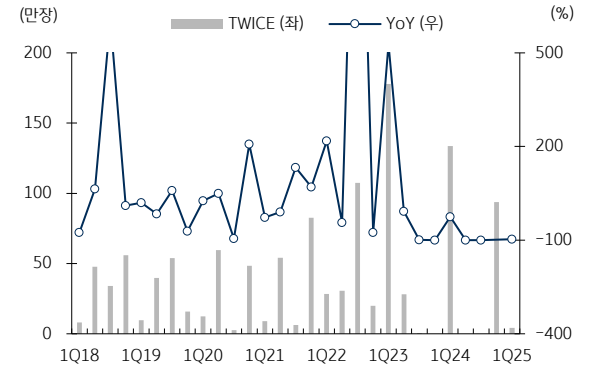
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 12. 스트레이 키즈 유튜브 조회수 증가수 추이



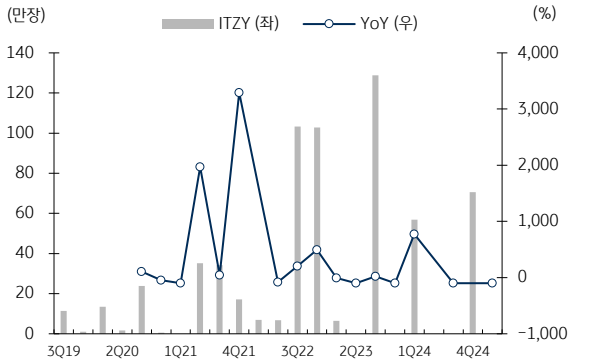
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 13. 트와이스 국내 음반 판매량 추이



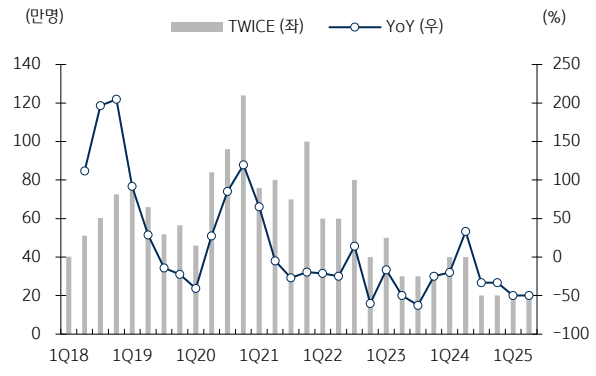
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 14. ITZY 국내 음반 판매량 추이



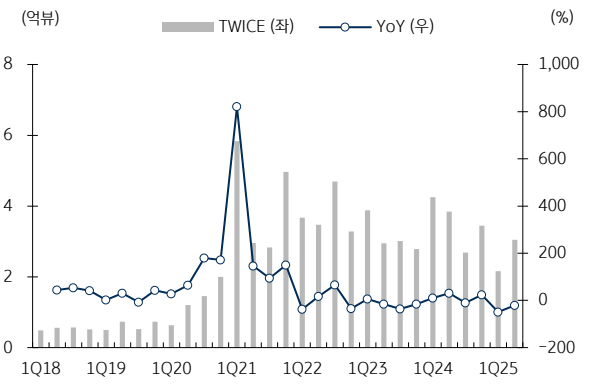
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 15. 트와이스 유튜브 구독자수 증가수 추이



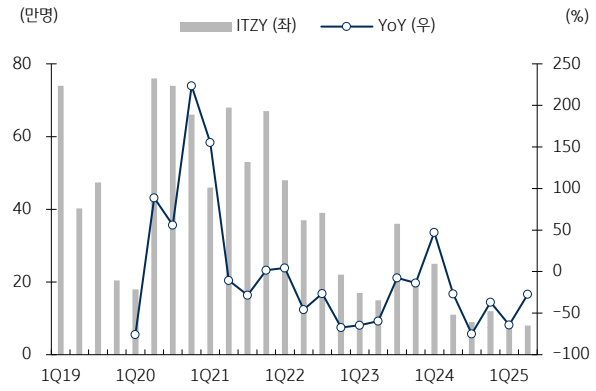
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 16. 트와이스 유튜브 조회수 증가수 추이



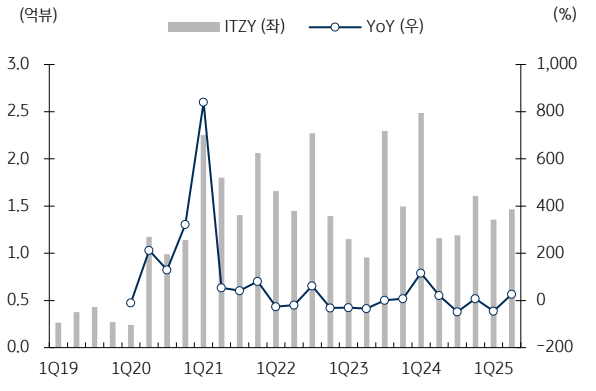
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 17. ITZY 유튜브 구독자수 증가수 추이



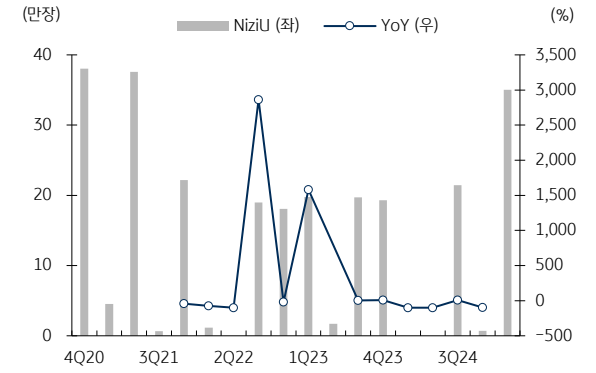
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 18. ITZY 유튜브 조회수 증가수 추이



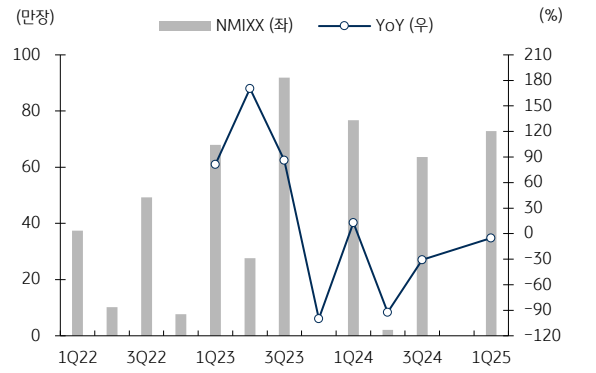
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 19. NiziU 일본 음반 판매량 추이



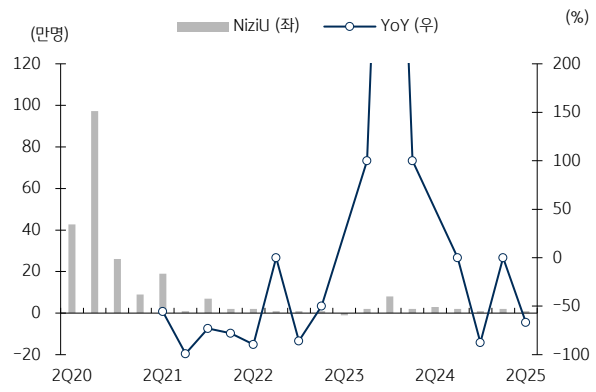
자료: 오리콘차트, KB증권

그림 20. NMIXX 국내 음반 판매량 추이



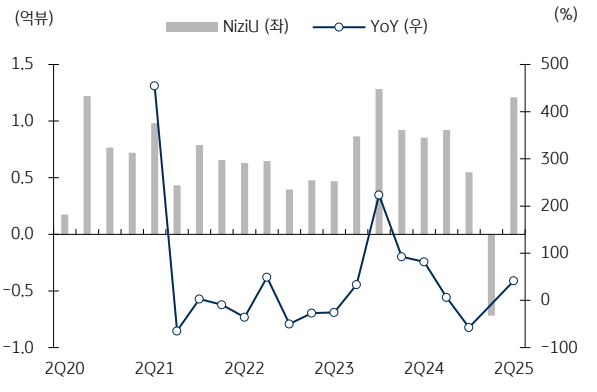
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 21. NiziU 유튜브 구독자수 증가수 추이



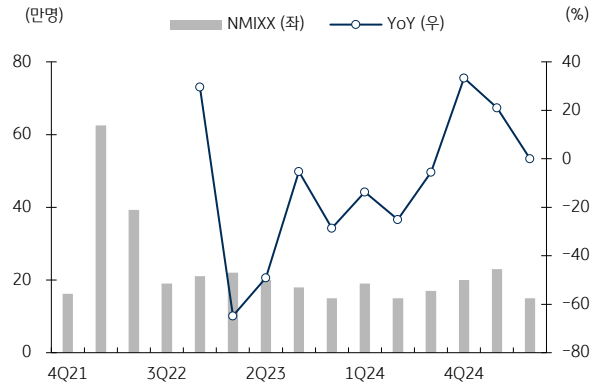
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 22. NiziU 유튜브 조회수 증가수 추이



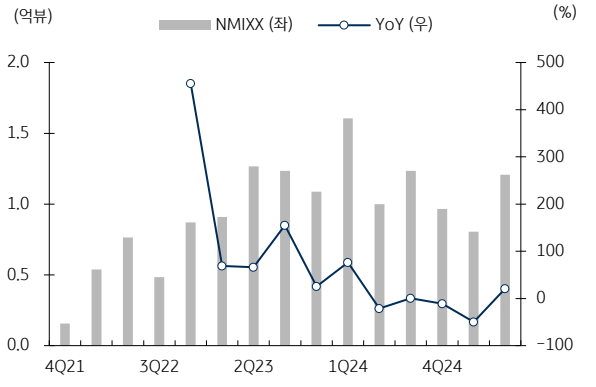
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 23. NMIXX 유튜브 구독자수 증가수 추이



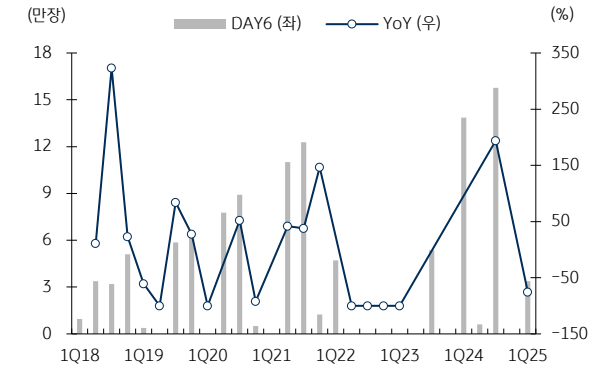
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 24. NMIXX 유튜브 조회수 증가수 추이



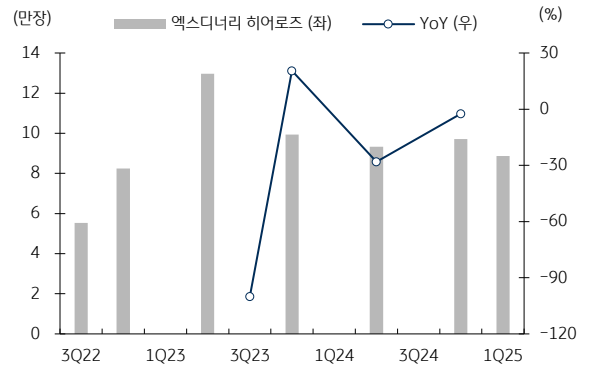
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 25. DAY6 국내 음반 판매량 추이



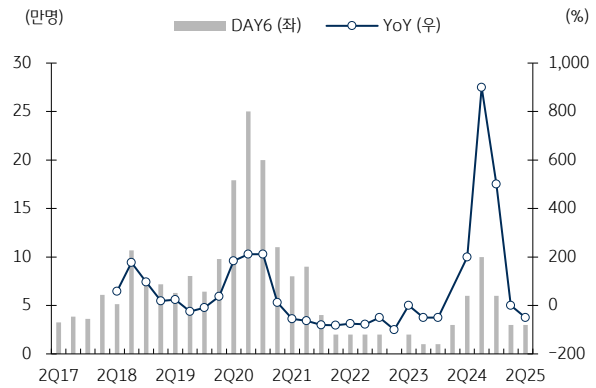
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 26. 엑스디너리 히어로즈 국내 음반 판매량 추이



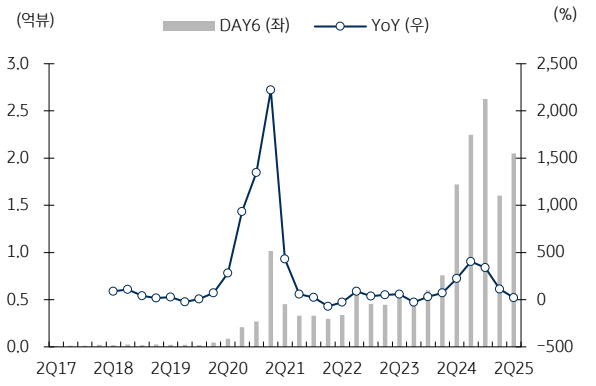
자료: 써클차트 Top 100, KB증권

그림 27. DAY6 유튜브 구독자수 증가수 추이



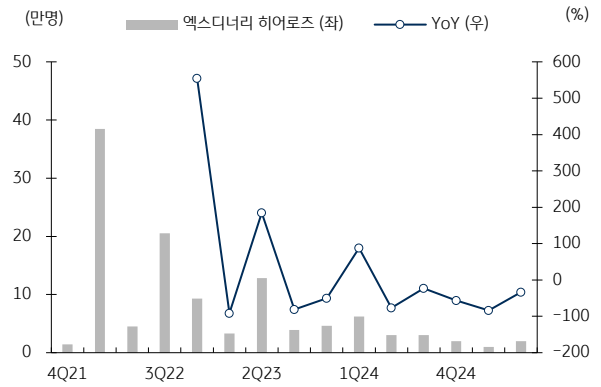
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 28. DAY6 유튜브 조회수 증가수 추이



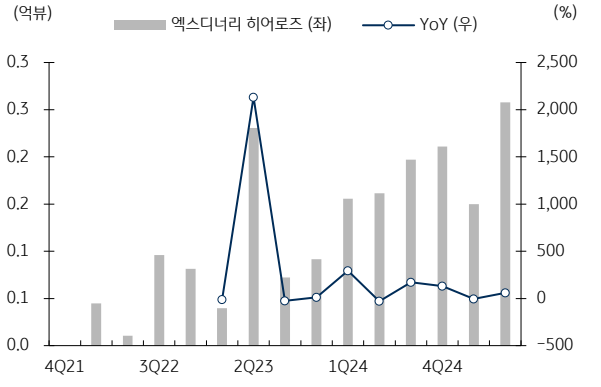
자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 29. 엑스디너리 히어로즈 유튜브 구독자수 증가수 추이



자료: Socialblade, YouTube, KB증권

그림 30. 엑스디너리 히어로즈 유튜브 조회수 증가수 추이



자료: Socialblade, YouTube, KB증권

표 11. JYP Ent. 아티스트 활동 현황

아티스트	데뷔일	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 ~
2PM	2008-09-04	5인 재계약									
GOT7	2014-01-16					재계약 X					
DAY6	2015-09-07										
TWICE	2015-10-20										
Stray Kids	2018-03-25										
ITZY	2019-02-12			데뷔							
NiziU	2020-12-02				데뷔						
Xdinary Heroes	2021-12-06					데뷔					
NMIXX	2022-02-22						데뷔				
VCHA	2024-01-26								데뷔		
NEXZ	2024-05-20								데뷔		
KickFlip	2025-01-20									데뷔	
보이그룹 (번푸소년)	2H25									데뷔 예정	
걸그룹 (L2K Project)	-										데뷔 예정
신규 프로젝트	-										예정

자료: JYP Ent., KB증권

주1: 진한 회색 음영은 재계약 완료, 연한 회색 음영은 재계약 필요

주2: 2PM은 택연 제외 전원 재계약; GOT7은 계약 만료되었으나, JYP Ent.가 저작인접권을 보유하고 있어 GOT7 명으로 활동 시 앨범 및 음원 매출 수취 후 아티스트에 수수료 배분

주3: 번푸소년 다섯 멤버는 정식 데뷔 전 9/1 중국 뮤직 웹드라마 Between Two Worlds에 출연 (총 24부작, MANGO TV에서 공개), L2K Project는 현지사 파트너십 통해 오디션 진행 예정

표 12. 스트레이 키즈 주요 월드투어 모객 현황

시기	공연명	횟수	총 모객 인원 (명)	공연당 모객 인원 (명)
2022	STRAY KIDS 2ND WORLD TOUR 'MANIAC'	25	316,938	12,678
2023	STRAY KIDS 2ND WORLD TOUR 'MANIAC'	13	166,112	12,778
2023	STRAY KIDS 2ND WORLD TOUR -ENCORE 'MANIAC'	6	157,200	26,200
2023	5-STAR DOME TOUR 2023	10	320,800	32,080
2024 ~ 2025	dominATE (1차 플랜)	21	627,092	29,862
2025	dominATE (2차 플랜)	33	1,409,286	42,706

연도	날짜	국가	공연명	장소	모객 인원 (명)
2024	2024-08-24	한국	dominATE	올림픽 체조경기장	12,000
	2024-08-25	한국	dominATE	올림픽 체조경기장	12,000
	2024-08-31	한국	dominATE	올림픽 체조경기장	12,000
	2024-09-01	한국	dominATE	올림픽 체조경기장	12,000
	2024-09-28	싱가폴	dominATE	Singapore National Stadium	44,000
	2024-10-19	호주	dominATE	Marvel Stadium	42,687
	2024-10-26	브라질	dominATE	Allianz Parque	34,970
	2024-11-02	대만	dominATE	Kaohsiung National Stadium	44,000
	2024-11-14	일본	dominATE	도쿄 돔	44,000
	2024-11-16	일본	dominATE	도쿄 돔	44,000
	2024-11-17	일본	dominATE	도쿄 돔	44,000
	2024-11-23	필리핀	dominATE	Philippine Arena	44,000
	2024-11-29	마카오	dominATE	Galaxy Arena at Galaxy Macau	12,800
	2024-11-30	마카오	dominATE	Galaxy Arena at Galaxy Macau	12,800
	2024-12-05	일본	dominATE	오사카 교세라 돔	36,000
	2024-12-07	일본	dominATE	오사카 교세라 돔	36,000
	2024-12-08	일본	dominATE	오사카 교세라 돔	36,000
	2024-12-14	태국	dominATE	Bangkok National Stadium	15,834
	2024-12-21	인도네시아	dominATE	Gelora Bung Karno Main Stadium	64,000

자료: JYP Ent., 언론 보도, KB증권

주: 모객 인원은 공연장 수용 인원의 80%로 추정, 실제 모객 인원과 차이가 있을 수 있음

표 13. 스트레이 키즈 주요 월드투어 모객 현황 (계속)

연도	날짜	국가	공연명	장소	모객 인원 (명)
1Q25	2025-01-18	홍콩	dominATE	AsiaWorld Arena	12,000
	2025-01-19	홍콩	dominATE	AsiaWorld Arena	12,000
	2025-03-27	칠레	dominATE	Estadio Bicentenario La Florida	20,000
	2025-03-28	칠레	dominATE	Estadio Bicentenario La Florida	20,000
2Q25	2025-04-01	브라질	dominATE	Estádio Nilton Santos	35,729
	2025-04-05	브라질	dominATE	Estádio MorumBIS	53,436
	2025-04-06	브라질	dominATE	Estádio MorumBIS	53,436
	2025-04-09	페루	dominATE	Estadio San Marcos	25,600
	2025-04-12	멕시코	dominATE	Estadio GNP Seguros	50,800
	2025-04-13	멕시코	dominATE	Estadio GNP Seguros	50,800
	2025-05-10	일본	dominATE	시즈오카 스타디움	40,711
	2025-05-11	일본	dominATE	시즈오카 스타디움	40,711
	2025-05-17	일본	dominATE	시즈오카 스타디움	40,711
	2025-05-18	일본	dominATE	시즈오카 스타디움	40,711
	2025-05-24	미국	dominATE	T-Mobile Park	38,354
	2025-05-28	미국	dominATE	Oracle Park	33,840
	2025-05-31	미국	dominATE	SoFi Stadium	56,000
	2025-06-01	미국	dominATE	SoFi Stadium	56,000
	2025-06-06	미국	dominATE	Globe Life Field	32,240
	2025-06-07	미국	dominATE	Globe Life Field	32,240
	2025-06-10	미국	dominATE	Truist Park	32,867
	2025-06-14	미국	dominATE	Camping World Stadium	48,175
	2025-06-18	미국	dominATE	Citi Field	33,538
	2025-06-19	미국	dominATE	Citi Field	33,538
	2025-06-23	미국	dominATE	Nationals Park	33,237
	2025-06-26	미국	dominATE	Wrigley Field	32,800
	2025-06-29	캐나다	dominATE	Rogers Centre	39,429
3Q25	2025-07-11	네덜란드	dominATE	Johan Cruijff Arena	44,896
	2025-07-15	독일	dominATE	Deutsche Bank Park	46,400
	2025-07-18	영국	dominATE	Tottenham Hotspur Stadium	50,280
	2025-07-19	영국	dominATE	Tottenham Hotspur Stadium	50,280
	2025-07-22	스페인	dominATE	Riyadh Air Metropolitano	56,368
	~~2025-07-23~~	~~스페인~~	~~dominATE~~	~~Riyadh Air Metropolitano~~	~~56,368~~
	2025-07-26	프랑스	dominATE	Stade de France	64,000
	2025-07-27	프랑스	dominATE	Stade de France	64,000
	2025-07-30	이탈리아	dominATE	Stadio Olympico	58,158

자료: JYP Ent., 언론 보도, KB증권

주1: 모객 인원은 공연장 수용 인원의 80%로 추정, 실제 모객 인원과 차이가 있을 수 있음

주2: 25/7/23 공연 취소

그림 31. JYP SHOP 종료 (4/4) 및 FANS SHOP 오픈 (4/9)

제목 JYP SHOP 운영 종료 및 신규 플랫폼 관련 안내

작성자 JYP SHOP

안녕하세요, JYP SHOP입니다.
언제나 JYP SHOP을 이용해 주시는 고객님들께 깊은 감사의 말씀을 드립니다.

JYP SHOP은 고객님들께 보다 편리하고 나은 서비스를 제공하고자, 2025년 4월 9일(KST)부터 새로운 온라인 커머스 플랫폼 "**FANS SHOP**(https://app.fans/shop)"으로 변경될 예정입니다.

플랫폼 변경에 따라 기존 JYP SHOP은 2025년 4월 4일 23시 59분(KST)을 기준으로 전체 제품 판매가 종료될 예정입니다.
안전한 계정 정보 이관 및 FANS SHOP 서비스 준비를 위해 4월 5일부터 4월 8일까지 JYP SHOP을 통한 주문 조회 및 고객 센터만 운영되며,
4월 9일부터는 FANS SHOP을 통해서만 상품 구매가 가능합니다.

서비스 이용 기간 및 적립금 관련된 자세한 사항은 아래의 안내 사항을 참고 부탁드립니다.

[JYP SHOP 서비스 이용 안내]
- 회원가입 및 구매 : 2025년 4월 4일 23시 59분(KST)까지
- 주문 정보 확인 : JYP SHOP의 'MY PAGE' 메뉴를 통해 확인 가능 (전체 주문 건 배송 및 구매 확정 완료 시까지)
- 배송 : 4월 4일까지 결제 완료된 주문 건은 기존 안내된 날짜부터 배송 시작
- **4월 4일까지 결제 완료 및 배송 완료된 상품에 대한 문의 접수는 JYP SHOP 고객센터를 통해 도움을 드리겠습니다.**

자료: JYP Ent., KB증권

포괄손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	567	602	729	807	869
매출원가	298	345	436	474	498
매출총이익	268	256	293	333	371
판매비와관리비	99	128	150	162	177
영업이익	169	128	142	171	194
EBITDA	181	143	162	187	208
영업외손익	-14	8	66	13	5
이자수익	2	3	3	4	5
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	77	23	7
기타영업외손익	-19	3	-14	-13	-6
세전이익	156	136	208	183	199
법인세비용	51	38	63	56	58
당기순이익	105	98	145	128	141
지배주주순이익	105	98	145	127	140
수정순이익	105	98	145	127	140

성장성 및 수익성 비율

(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	63.8	6.2	21.1	10.7	7.7
영업이익 성장률	75.4	-24.3	11.0	19.8	13.8
EBITDA 성장률	75.8	-20.8	13.4	15.3	11.3
지배기업순이익 성장률	56.3	-7.3	48.3	-12.1	10.2
매출총이익률	47.4	42.6	40.2	41.3	42.7
영업이익률	29.9	21.3	19.6	21.2	22.3
EBITDA이익률	31.9	23.8	22.3	23.2	24.0
세전이익률	27.5	22.6	28.6	22.7	22.9
지배기업순이익률	18.6	16.2	19.9	15.8	16.2

현금흐름표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	151	89	99	126	97
당기순이익	105	98	145	128	141
유무형자산상각비	11	15	20	16	14
기타비현금손익 조정	63	38	-14	33	51
운전자본증감	15	-7	-6	4	-51
매출채권감소 (증가)	18	-39	52	-7	-61
재고자산감소 (증가)	-22	3	-8	-2	-2
매입채무증가 (감소)	4	36	-2	7	7
기타운전자본증감	16	-7	-48	6	4
기타영업현금흐름	-43	-53	-46	-55	-57
투자활동 현금흐름	-61	-100	37	-29	-29
유형자산투자감소 (증가)	-12	-87	-10	-10	-10
무형자산투자감소 (증가)	-1	-24	-1	0	0
투자자산감소 (증가)	-19	-20	76	-11	-11
기타투자현금흐름	-29	32	-27	-8	-8
재무활동 현금흐름	-13	-22	-3	7	-11
금융부채 증감	-3	-4	-1	0	0
자본의 증감	1	1	0	0	0
배당금 당기지급액	-12	-19	-18	-18	-18
기타재무현금흐름	1	0	15	24	6
기타현금흐름	0	6	2	0	0
현금의 증가 (감소)	78	-27	135	104	57
기말현금	217	191	325	429	486
잉여현금흐름 (FCF)	139	2	88	116	87
순현금흐름	98	-45	156	111	65
순현금 (순차입금)	256	212	368	479	544

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	572	679	844	974	1,111
유동자산	369	362	534	659	789
현금 및 현금성자산	217	191	325	429	486
단기금융자산	46	27	53	61	69
매출채권	15	49	68	75	136
재고자산	24	14	20	22	24
기타유동자산	66	82	68	72	74
비유동자산	203	317	310	315	322
투자자산	97	105	104	115	126
유형자산	56	140	143	143	143
무형자산	41	60	52	45	41
기타비유동자산	8	11	12	12	12
부채총계	173	196	236	255	270
유동부채	154	175	215	233	246
매입채무	38	57	69	77	84
단기금융부채	0	0	5	5	6
기타유동부채	117	117	141	151	156
비유동부채	19	21	21	23	24
장기금융부채	7	5	5	5	5
기타비유동부채	13	16	16	17	18
자본총계	398	483	608	719	841
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
기타자본항목	-12	-12	-12	-12	-12
기타포괄손익누계액	-1	4	2	3	2
이익잉여금	311	390	517	627	749
지배지분 계	394	479	603	715	837
비지배지분	4	4	4	4	4

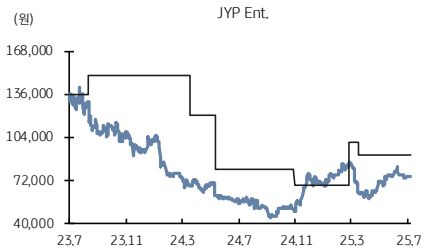
주요투자지표

(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	34.1	25.4	18.3	20.8	18.9
P/B	9.1	5.2	4.4	3.7	3.2
P/S	6.3	4.1	3.6	3.3	3.0
EV/EBITDA	18.5	15.9	14.1	11.6	10.1
EV/EBIT	19.7	17.7	16.1	12.8	10.9
배당수익률	0.6	0.8	0.7	0.7	0.7
EPS	2,971	2,751	4,081	3,586	3,951
BVPS	11,094	13,469	16,984	20,109	23,544
SPS (주당매출액)	15,957	16,937	20,505	22,706	24,459
DPS (주당배당금)	574	534	534	534	534
배당성향 (%)	18.0	18.1	12.2	13.9	12.6
수익성지표					
ROE	30.4	22.4	26.8	19.3	18.1
ROA	21.4	15.6	19.1	14.1	13.5
ROIC	30.1	22.2	26.5	19.1	17.9
안정성지표					
부채비율	43.6	40.6	38.9	35.5	32.1
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	2.4	2.1	2.5	2.8	3.2
이자보상배율 (배)	640.8	635.2	780.7	900.0	987.1
활동성지표					
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
매출채권회전율	32.4	18.7	12.5	11.3	8.3
매입채무회전율	19.2	12.7	11.5	11.0	10.8
재고자산회전율	42.2	31.1	42.8	38.8	37.9

자료: JYP Ent., KB증권 추정

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 ═)



JYP Ent. (035900)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
23-06-30	Buy	이선화	135,000	-3.30	
23-08-14	Buy	이선화	150,000	-36.31	-20.47
24-03-19	Buy	이선화	120,000	-43.37	-39.58
24-05-13	Buy	이선화	80,000	-32.90	-24.25
24-10-31	Buy	이선화	68,000	4.33	23.68
25-02-26	Buy	이선화	100,000	-23.55	-14.90
25-03-18	Buy	이선화	90,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2025. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.1	13.9	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):
보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.