



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(03/10): 62,600원

시가총액: 22,243억원

엔터/레저/미디어 Analyst 임수진
soojin.lim@kiwoom.comRA 박정현
jr349123@kiwoom.com

Stock Data

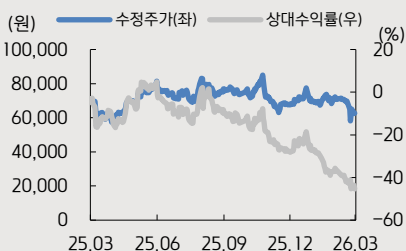
KOSDAQ(03/10)	1,137.68pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	85,000원	57,400원
최고/최저가 대비 등락	-26.4%	9.1%
주가수익률	절대	상대
1M	-12.1%	-13.8%
6M	-18.7%	-40.5%
1Y	-14.4%	-45.4%

발행주식수	35,532천주
일평균 거래량(3M)	425천주
외국인 지분율	14.0%
배당수익률(25.E)	1.2%
BP(25.E)	17,327원
주요 주주	박진영 외 3인 16.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	566.5	601.8	821.9	845.3
영업이익	169.4	128.3	155.2	165.4
EBITDA	180.5	142.9	183.1	181.1
세전이익	155.7	136.2	223.4	177.2
순이익	105.0	97.7	160.6	127.2
지배주주지분순이익	105.5	97.8	160.6	127.2
EPS(원)	2,971	2,751	4,521	3,580
증감률(%YoY)	56.3	-7.4	64.3	-20.8
PER(배)	34.1	25.4	16.1	17.5
PBR(배)	9.13	5.19	4.19	3.09
EV/EBITDA(배)	18.6	16.0	12.6	10.3
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	19.6
ROE(%)	30.4	22.4	29.4	19.1
순부채비율(%)	-63.3	-42.9	-44.6	-49.1

Price Trend



실적 REVIEW

JYP Ent. (035900)

2026년 MD 전략 변화에 주목할 시점



4분기 매출액 2,326억원, 영업이익 419억원으로 컨센서스를 10% 상회했습니다. 스트레이키즈의 서구권 음반 판매 호조와 ASP 상승, 고마진 MD 및 라이선싱 매출 확대가 실적 성장을 견인했습니다. 현재 주가는 2026년 기준 PER 17.5배 수준으로 밸류에이션 매력이 높으며, 향후 IP 사업 다변화에 따른 실적 개선이 주가 반등의 핵심 동력이 될 것으로 판단됩니다.

>>> 4분기 실적 음반과 MD 매출 호조로 컨센 상회

4분기 연결 매출액은 2,326억원(YoY +16.8%), 영업이익은 419억원(YoY +13.6%, QoQ +2.8%)을 기록하며 시장 컨센서스를 10% 이상 상회하는 호실적을 시현했다. 부문별로는 음반 매출이 828억원(YoY +54.4%, QoQ +23.6%)으로 성장을 견인했다. 이는 ASP(평균판매단가)가 상대적으로 높은 서구권 내 스트레이키즈의 판매 호조와 더불어, 기존 음원으로 분류되던 유럽 지역 매출 약 90억원이 음반으로 재분류된 영향이 컸다. 또한 3분기 출하 물량의 서구권 실패판 시점 지연 인식과 우호적인 환율 효과가 결합되며 수익성이 극대화되었다. 공연 매출은 418억원(YoY +10.0%, QoQ -33.9%)으로, 스트레이키즈 월드투어 정산 과정에서 발생한 초과 수익이 일시 반영되며 추정치를 상회했다. MD 매출은 489억원(YoY +11.5%, QoQ +22.5%)을 기록, 기대치를 35% 상회하는 고성장을 나타냈다. 이는 공연 MD 판매 호조와 더불어 시즌그리팅 등 계절성 상품 외에도 주토피아 콜라보 및 중국 팝업스토어 등 MD 세그먼트 다변화가 매출 기여도를 높인 결과로 해석된다.

>>> 드디어 지역별 MD 전략 도입, '26년 MD 매출 10% 상향

견조한 펀더멘털에도 불구하고 1분기 비활동기에 따른 모멘텀 부재와 매크로 불확실성 확대에 따른 외국인 수급 이탈로 주가는 부진한 흐름을 지속하고 있다. 그러나 이번 실적 발표를 통해 확인된 지역별 MD 차별화 전략의 구체화는 향후 실적 가시성을 높이는 핵심 요소다. 2분기부터 본격화될 '도시별 특화 MD' 전략은 트와이스의 공연 연계 팝업스토어와 스트레이키즈의 SKZOO 캐릭터 IP 활용 대규모 팝업을 통해 품목 수와 매출 규모를 동시에 확장할 것으로 전망된다. 대형 공연 여부에 따른 분기별 실적 변동성을 완화할 것으로 기대되며 2026년 MD 매출도 기존 추정치 대비 +10% 상향한다. 또한 NFC 태그와 MD 요소를 결합한 10만원대 이상의 고부가가치 디지털 앨범에 대한 강력한 팬덤 수요가 확인됨에 따라, 공급물량 확대를 통한 추가적인 ASP 상승 릴레이가 기대된다. 스트레이키즈의 하반기 아시아 및 내년 서구권 중심 대규모 월드투어 모멘텀을 고려할 때, 현재 2026E PER 17.5배 수준의 밸류에이션은 과도한 저평가 구간이며 매크로 불확실성 완화 시 강한 반등이 예상된다.

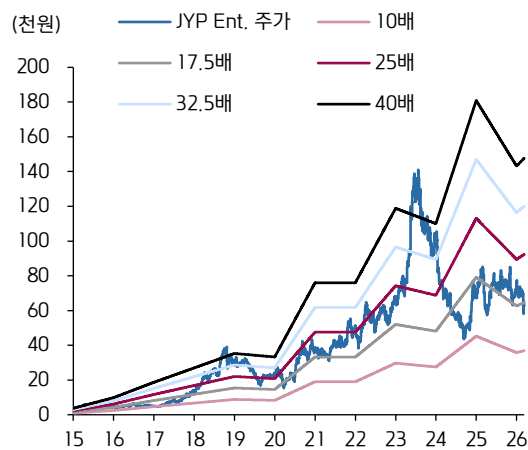
>>> Valuation

JYP Ent. 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	127.2	단위: 십억원
주식수	35.5	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	3,580	단위: 원
Target P/E (배)	28.4	최근 5개년 평균 P/E 28.4배 적용
적정주가 (원)	101,673	
목표주가 (원)	100,000	
현재주가 (원)	62,600	
Upside (%)	59.7	

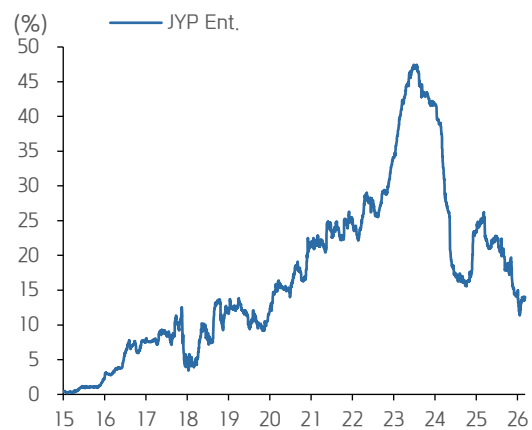
자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP Ent. P/E Band Chart



자료: Quantwise, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 외인 비중 추이



자료: Quantwise, 키움증권 리서치센터

2026년 기대포인트

1 GLOBAL

- Mega 파트너십 기반 미국 중심 글로벌 라이선스 사업 확대 및 중국 시장 사업 고도화 추진
- America MD 및 브랜드/스폰서십 등 **Live Nation** 협업 확대
- China **CJENM-TME-북경신성 JV** 설립

2 MD

- TWICE 월드투어 **주요 20개+ 도시별 팝업** 개최
- 및 **공연+도시 팝업 복합 구조** 기획
- 글로벌 SKZOO 팝업스토어 런칭

3 ALBUM X PLATFORM

- **디지털(플랫폼) 앨범** 발매 확대
- 주요 아티스트의 FANS 통합 멤버십 론칭

자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

도시별 팝업 예시_트와이스 <THIS IS FOR> 팝업 in LA



▲ TWICE <THIS IS FOR> POP-UP in LA

자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 실적 추정표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액(십억원)	140.8	215.8	232.6	232.6	164.0	170.9	264.1	246.4	601.8	821.9	845.3
QoQ(%)	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-29.5%	4.2%	54.5%	-6.7%			
YoY(%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	16.5%	-20.8%	13.5%	5.9%	6.2%	36.6%	2.9%
음반/음원	44.7	38.6	80.4	94.3	31.2	47.9	104.7	69.3	217.2	257.9	253.1
매니지먼트	39.5	83.0	87.2	59.6	56.4	54.3	69.9	66.8	165.0	269.3	247.4
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	12.7	13.6	13.4	12.5	34.3	45.0	52.1
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	34.1	30.1	44.3	47.9	103.6	188.9	156.3
출연	8.8	9.7	11.1	5.8	9.7	10.6	12.2	6.4	27.1	35.4	38.9
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	47.1	38.2	57.5	74.7	132.6	188.5	217.5
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	29.4	30.5	32.0	35.5	86.9	106.2	127.4
매출총이익	51.7	90.2	77.3	84.2	54.4	63.5	113.0	96.8	256.4	303.4	327.6
매출총이익률	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	33.1%	37.1%	42.8%	39.3%	42.6%	36.9%	38.8%
영업이익	19.6	52.9	40.8	41.9	18.1	29.8	63.2	54.2	128.3	155.2	165.4
QoQ(%)	-46.8%	169.6%	-22.9%	2.8%	-56.8%	64.7%	111.7%	-14.2%			
YoY(%)	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	-7.7%	-43.6%	54.9%	29.3%	-24.3%	21.0%	6.5%
영업이익률	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	11.1%	17.5%	23.9%	22.0%	21.3%	18.9%	19.6%
순이익	69.4	36.4	27.1	27.9	8.6	20.3	53.6	44.7	97.8	160.8	127.2
QoQ(%)	167.7%	-47.5%	-25.6%	2.8%	-69.2%	136.7%	164.3%	-16.7%			
YoY(%)	118.9%	2445.7%	-30.0%	7.5%	-87.6%	-44.3%	97.8%	60.3%	-5.8%	64.4%	-20.9%
순이익률	49.3%	16.9%	11.7%	12.0%	5.2%	11.9%	20.3%	18.1%	16.2%	19.6%	15.0%

자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

플랫폼 앨범_스키즈 스피커 버전 앨범 10만원



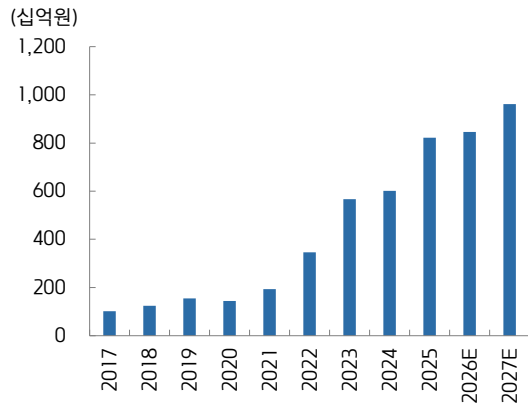
자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

플랫폼 앨범_스키즈 인형 버전 앨범 8종 랜덤 각 4.4만원



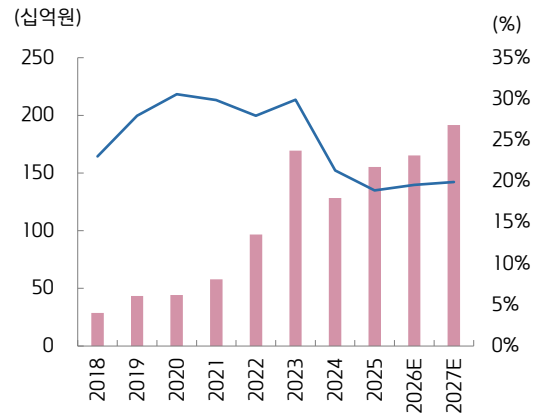
자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 매출액 추이 및 전망



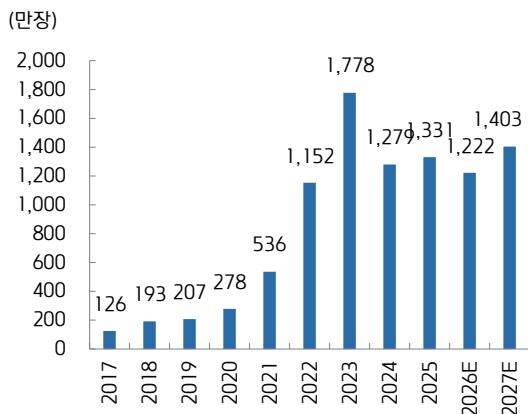
자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 영업이익 및 OPM



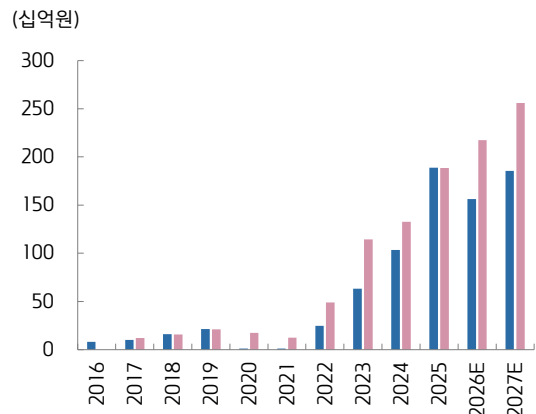
자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 음반 판매량 추이



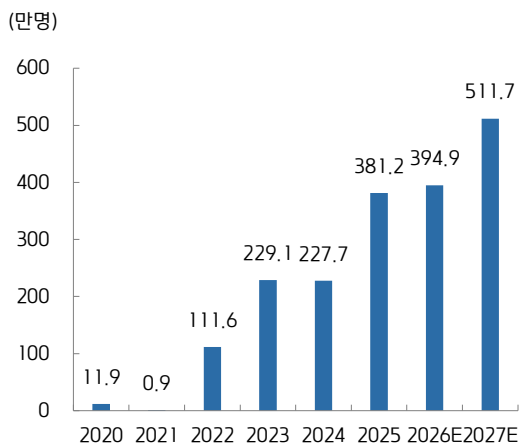
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 공연 및 MD 매출 추이



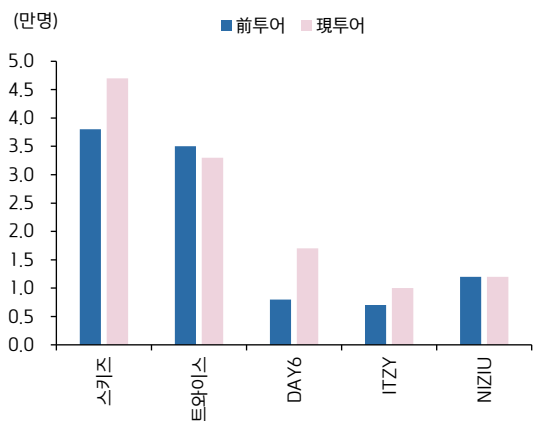
자료: JYP Ent., 언론보도, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 공연 모객수 추이



자료: JYP Ent., 언론보도, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 주요 IP의 회당 모객 수 성장세



자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 2025 년 아티스트 음반 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q25	키클립	2025.01.20	미니 1집	27.7 만장	32.8 만장
	NiziU	2025.02.05	미니 1집(IP)	-	-
	ITZY(예지)	2025.03.10	솔로 1집	22.0 만장	31.7 만장
	엔믹스	2025.03.17	미니 4집	70.3 만장	75.2 만장
	엑스디너리 히어로즈	2025.03.24	미니 6집	6.7 만장	10.6 만장
	NiziU	2025.03.31	싱글 2집	10.2 만장	16.6 만장
	분기 전사 판매량			136.9 만장	178.1 만장
2Q25	넥스지	2025.04.28	미니 2집	23.9 만장	25.9 만장
	데이식스	2025.05.07	디지털 싱글	-	-
	트와이스	2025.05.14	베스트 5집(IP)	-	-
	키클립	2025.05.26	미니 2집	34.1 만장	36.1 만장
	ITZY	2025.06.09	미니 10집	41.8 만장	49.9 만장
	스트레이키즈	2025.06.18	미니 3집(IP)	-	-
	분기 전사 판매량			99.8 만장	131.2 만장
3Q25	트와이스	2025.07.11	정규 4집	60.9 만장	80.1 만장
	스트레이키즈	2025.08.22	정규 4집	303.6 만장	369.8 만장
	트와이스	2025.08.27	정규 6집(IP)	-	-
	GIRLSET	2025.08.29	싱글 1집	-	-
	데이식스	2025.09.05	정규 4집	19.6 만장	27.2만장
	트와이스(채영)	2025.09.12	솔로 1집	13.5 만장	18.4만장
	키클립	2025.09.22	미니 3집	40.2 만장	40.5만장
	분기 전사 판매량			437.8 만장	546.7 만장
4Q25	ITZY	2025.10.08	정규 2집(IP)	-	-
	트와이스	2025.10.10	스페셜 앨범	25.2 만장	37.8 만장
	엔믹스	2025.10.13	정규 1집	64.5 만장	67.8 만장
	엑스디너리 히어로즈	2025.10.24	미니 7집	6.4 만장	10.6 만장
	넥스지	2025.10.27	미니 3집	33.8 만장	36 만장
	ITZY	2025.11.10	미니 11집	38.7 만장	41.3 만장
	NiziU	2025.11.19	정규 3집(IP)	-	-
	스트레이키즈	2025.11.21	디지털 테잎	202.7 만장	257.3 만장
	데이식스	2025.12.15	스페셜 싱글	-	-
	분기 전사 판매량			371.3 만장	475.3 만장
2025	연간 전사 판매량			1046 만장	1331 만장

자료: 씨클차트, 한터차트, JYP Ent., 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2025년 12월 말 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치

JYP Ent. 2025 년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 모객수(만명)	횟수
1Q25	DAY6	Forever Young	국내, 일본, 동남아	9.6 만명	17 회
	NiziU	NiziU Live with U 2024-2025	일본	14.5 만명	12 회
	NMIXX	NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	일본, 남미	4.3 만명	7 회
	스트레이키즈	Stray Kids World Tour dominATE	홍콩, 칠레	5.6 만명	4 회
	트와이스	HAUTE COUTUR	일본	11.0 만명	2 회
	합계			44.9 만명	42 회
2Q25	DAY6	Forever Young	국내, 호주, 미국, 일본	19.6 만명	16 회
	NMIXX	NMIXX CHANGE UP : MIXX LAB	호주, 동남아, 홍콩	8.5 만명	10 회
	스트레이키즈	Stray Kids World Tour dominATE	미국, 일본, 남미	116.3 만명	23 회
	합계			144.3 만명	49 회
3Q25	DAY6	THE DECADE	국내, 호주, 미국, 일본	7.1 만명	3 회
	ITZY	ON AIR	국내	0.2 만명	1 회
	NiziU	NiziU Live with 2025 NEW EMOTION	일본	2 만명	10 회
	스트레이키즈	Stray Kids World Tour dominATE	유럽	60.8 만명	9 회
	트와이스	THIS IS FOR TOUR	국내, 일본, 마카오	40.2 만명	12 회
	합계			110.4 만명	35 회
4Q25	DAY6	THE DECADE	베트남	1.5 만명	1 회
	NiziU	NiziU Live with 2025 NEW EMOTION	일본	4.4 만명	16 회
	스트레이키즈	Stray Kids World Tour dominATE	국내	12 만명	2 회
	트와이스	THIS IS FOR TOUR	동남아, 호주	32.8 만명	12 회
	합계			50.7 만명	37 회

자료: JYP Ent., 언론보도, 키움증권 리서치센터 / 주: 모객수는 실 모객수가 아닌 배뉴 최대 모객수로 계산

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	566.5	601.8	821.9	845.3	962.0
매출원가	298.2	345.4	518.4	517.8	594.8
매출총이익	268.3	256.4	303.4	327.6	367.2
판관비	98.8	128.1	148.2	162.2	175.5
영업이익	169.4	128.3	155.2	165.4	191.7
EBITDA	180.5	142.9	183.1	181.1	201.1
영업외손익	-13.8	7.9	84.7	11.8	14.6
이자수익	2.1	2.8	5.7	7.3	8.9
이자비용	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
외환관련이익	3.4	9.6	14.1	11.3	13.5
외환관련손실	4.9	3.2	6.7	5.4	6.5
종속 및 관계기업손익	3.8	2.5	75.5	2.5	2.5
기타	-17.9	-3.6	-3.7	-3.7	-3.6
법인세차감전이익	155.7	136.2	223.4	177.2	206.3
법인세비용	50.7	38.4	62.8	50.0	58.2
계속사업순손익	105.0	97.7	160.6	127.2	148.0
당기순이익	105.0	97.7	160.6	127.2	148.0
지배주주순이익	105.5	97.8	160.6	127.2	148.1
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	63.8	6.2	36.6	2.8	13.8
영업이익 증감율	75.3	-24.3	21.0	6.6	15.9
EBITDA 증감율	75.8	-20.8	28.1	-1.1	11.0
지배주주순이익 증감율	56.3	-7.3	64.2	-20.8	16.4
EPS 증감율	56.3	-7.4	64.3	-20.8	16.4
매출총이익율(%)	47.4	42.6	36.9	38.8	38.2
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	19.6	19.9
EBITDA Margin(%)	31.9	23.7	22.3	21.4	20.9
지배주주순이익률(%)	18.6	16.3	19.5	15.0	15.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151.2	89.3	65.9	109.9	109.0
당기순이익	105.0	97.7	160.6	127.2	148.0
비현금항목의 가감	73.6	52.4	14.3	60.9	61.1
유형자산감가상각비	5.7	9.0	11.8	8.4	5.9
무형자산감가상각비	5.3	5.7	16.1	7.4	3.4
지분법평가손익	-9.4	-5.2	-73.0	0.0	0.0
기타	72.0	42.9	59.4	45.1	51.8
영업활동자산부채증감	15.5	-7.4	-51.9	-35.4	-50.7
매출채권및기타채권의감소	17.6	-39.2	-30.6	-2.3	-11.7
재고자산의감소	-21.9	2.7	-2.9	-0.5	-2.5
매입채무및기타채무의증가	3.7	35.8	23.6	5.0	14.0
기타	16.1	-6.7	-42.0	-37.6	-50.5
기타현금흐름	-42.9	-53.4	-57.1	-42.8	-49.4
투자활동 현금흐름	-60.7	-99.8	42.2	-11.8	-13.1
유형자산의 취득	-12.3	-87.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.7	-24.1	-25.0	-5.0	-5.0
투자자산의감소(증가)	-3.9	-7.2	72.8	-0.3	-0.3
단기금융자산의감소(증가)	-25.5	19.0	-5.3	-6.4	-7.6
기타	-18.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.2
재무활동 현금흐름	-13.1	-22.0	-20.6	-32.0	-32.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-12.2	-19.0	-17.7	-29.1	-29.1
기타	-0.9	-3.0	-2.9	-2.9	-2.9
기타현금흐름	0.1	5.8	-23.7	6.3	6.3
현금 및 현금성자산의 순증가	77.5	-26.6	63.8	72.4	70.2
기초현금 및 현금성자산	139.6	217.2	190.6	254.4	326.8
기말현금 및 현금성자산	217.2	190.6	254.4	326.8	397.0

자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	368.8	362.3	492.7	611.8	754.3
현금 및 현금성자산	217.2	190.6	254.4	326.8	397.0
단기금융자산	45.6	26.5	31.8	38.2	45.8
매출채권 및 기타채권	19.3	51.5	82.2	84.5	96.2
재고자산	24.4	14.3	17.3	17.8	20.2
기타유동자산	62.3	79.4	107.0	144.5	195.1
비유동자산	202.8	316.5	343.9	333.4	329.3
투자자산	97.3	104.5	104.8	105.0	105.3
유형자산	56.3	140.2	128.5	120.1	114.2
무형자산	40.6	60.2	69.1	66.7	68.3
기타비유동자산	8.6	11.6	41.5	41.6	41.5
자산총계	571.5	678.8	836.6	945.1	1,083.6
유동부채	154.3	174.8	198.4	203.3	217.3
매입채무 및 기타채무	67.1	109.1	132.7	137.7	151.6
단기금융부채	4.1	4.5	4.5	4.5	4.5
기타유동부채	83.1	61.2	61.2	61.1	61.2
비유동부채	19.1	21.1	18.3	18.3	18.3
장기금융부채	6.5	5.4	5.4	5.4	5.4
기타비유동부채	12.6	15.7	12.9	12.9	12.9
부채총계	173.5	195.9	216.7	221.6	235.6
지배지분	394.0	478.6	615.7	719.3	843.9
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	78.2	79.1	79.1	79.1	79.1
기타지분	-12.0	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3
기타포괄손익누계액	-0.9	4.3	9.8	15.3	20.8
이익잉여금	310.8	389.5	521.1	619.3	738.3
비지배지분	4.0	4.3	4.2	4.2	4.1
자본총계	398.0	482.9	619.9	723.5	848.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,971	2,751	4,521	3,580	4,168
BPS	11,094	13,469	17,327	20,244	23,749
CFPS	5,030	4,223	4,921	5,291	5,886
DPS	574	534	877	877	877
주가배수(배)					
PER	34.1	25.4	16.1	17.5	15.0
PER(최고)	49.3	38.5	19.6		
PER(최저)	20.9	15.7	12.5		
PBR	9.13	5.19	4.19	3.09	2.64
PBR(최고)	13.21	7.87	5.11		
PBR(최저)	5.61	3.20	3.27		
PSR	6.35	4.13	3.14	2.63	2.31
PCFR	20.1	16.6	14.8	11.8	10.6
EV/EBITDA	18.6	16.0	12.6	10.3	8.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.1	18.1	18.1	22.9	19.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.8	1.2	1.4	1.4
ROA	21.4	15.6	21.2	14.3	14.6
ROE	30.4	22.4	29.4	19.1	18.9
ROIC	206.1	79.3	40.9	53.3	53.3
매출채권회전율	28.5	17.0	12.3	10.1	10.6
재고자산회전율	42.2	31.1	52.1	48.3	50.7
부채비율	43.6	40.6	35.0	30.6	27.8
순차입금비용	-63.3	-42.9	-44.6	-49.1	-51.0
이자보상배율, 현금	640.8	635.2	768.8	818.9	949.4
총차입금	10.7	10.0	10.0	10.0	10.0
순차입금	-252.1	-207.1	-276.2	-355.0	-432.9
EBITDA	180.5	142.9	183.1	181.1	201.1
FCF	127.7	-13.6	29.8	94.1	91.2

Compliance Notice

- 당사는 3월 10일 현재 'JYP Ent.' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

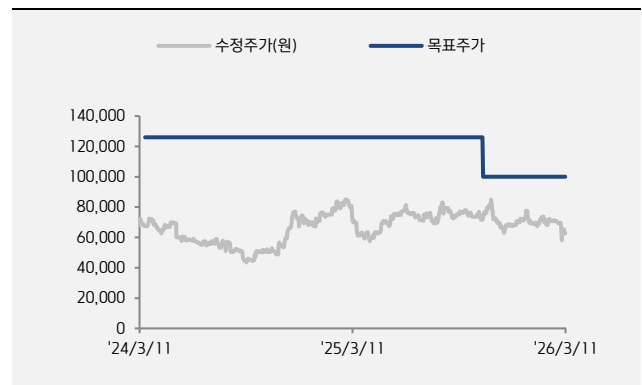
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%) 평균 주가 대비	최고 주가 대비
JYP Ent. (035900)	2023-10-20	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-32.94	-30.39
	2023-11-13	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-33.32	-30.39
	2023-11-16	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-42.34	-30.39
	2024-03-20	BUY(Maintain)	126,000원	6개월	-53.54	-42.46
담당자변경	2025-10-20	BUY(Reinitiate)	100,000원	6개월	-23.07	-15.00
	2025-11-13	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-30.76	-28.80
	2025-11-20	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-30.56	-22.50
	2026-03-11	BUY(Maintain)	100,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

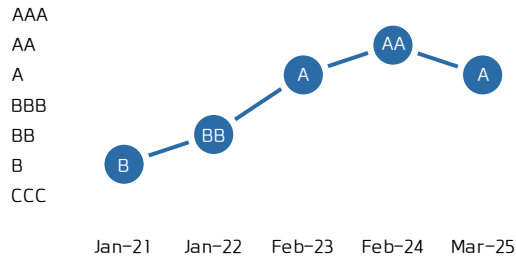
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

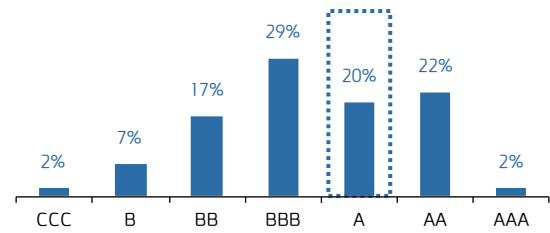
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index 내 미디어/엔터 기업 41개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.0	5		
환경	10.0	8	5.0%	▲0.5
친환경 기술 관련 기회	10.0	8.4	5.0%	▲0.5
사회	5.9	4.7	47.0%	▼0.1
인력 자원 개발	4.9	3.5	27.0%	
Privacy & Data Security	7.2	6	20.0%	▼0.3
지배구조	5.8	5.1	48.0%	▲1.0
기업 지배구조	6.6	5.7		▲0.6
기업 활동	6.0	6.1		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Carbon Emissions	Human Capital Development	Privacy & Data Security	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	A	▲
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC.	● ● ●	● ●	● ●	●	● ● ●	A	◀▶
JYP Entertainment Corporation	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	A	▼
WARNER BROS. DISCOVERY, INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	◀▶
ROBLOX CORPORATION	●	● ● ●	● ●	●	●	BB	◀▶
NETFLIX, INC.	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치