2026-03-18

COMPANY ANALYSIS

JYP Ent. (035900/KQ)

전반전 TWICE, 후반전 STRAYKIDS

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 2026 년 상반기와 하반기에 걸쳐 메가 IP 활동이 예정
Key: 2026 년 견조한 실적 흐름 유지, 저연차 IP 의 성장에 주목
Step: 투자 의견 매수, 목표주가 92,000 원

매수(신규편입)

목표주가: 92,000 원(신규편입)
현재주가: 66,400 원
상승여력: 38.6%

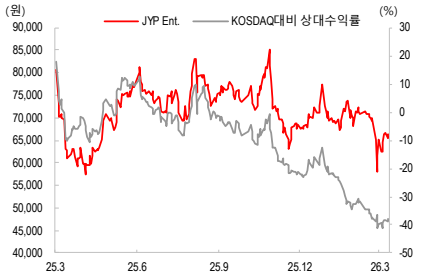
STOCK DATA

주가(26/03/17)	66,400 원
KOSDAQ	1,136.94 pt
52 주 최고가	85,000 원
60 일 평균 거래대금	30 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,553 만주
시가총액	2,359 십억원
주요주주	
박진영(외 3)	15.95%
자사주	6.75%
외국인 지분율	13.73%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	822	856	866
영업이익	십억원	155	174	155
순이익(지배주주)	십억원	160	136	121
EPS	원	4,503	3,830	3,396
PER	배	16.1	17.1	19.3
PBR	배	4.1	3.1	2.7
EV/EBITDA	배	13.4	11.2	11.9
ROE	%	29.1	20.0	15.3
배당성향	%	11.1	13.0	14.7

스키즈의 체급 변화 및 중저연차 성장 가시화

2025 년 매출액 8,219 억원(+36.6%YoY, 이하 YoY 생략) 영업이익 1,552 억원(+21.0%, OPM 18.9%)을 기록하며 컨센서스와 당사 추정치를 상회하는 실적을 기록했다. 전반적으로 메가 IP 의 매출 기여도가 부각된 한 해였다. StrayKids 의 대규모 스타디움 투어 "dominATE"를 통해 북미 초과 정산 수익이 반영되며 역대 최고 공연 매출을 달성했다. 이에 연계된 공연 MD 그리고 글로벌 IP 라이선싱 협업 한정 상품 판매가 확대되어 향후 중장기 성장 동력으로 작용될 예정이다. 중저연차 IP 성장도 가시화됐다. NMIXX 는 10 월 첫 정규 앨범 "Blue Valentine"을 통해 약 70 만장을 판매하고 국내 음원 차트 1위를 기록했다. 11월 첫 월드 투어에 돌입하며 본격적인 수익화 구간에 진입, 메가 IP 의 의존도 완화 가능성을 확인한 해라고 평가한다.

일년 동안 메가 IP 가 책임지겠습니다

2026 년 매출액 8,556 억원(+4.1%), 영업이익 1,738 억원(+11.9%, OPM 20.3%)을 전망한다. 상반기는 TWICE, 하반기는 Stray Kids 중심의 활동 전략이 예상된다. TWICE 는 상반기 북미·유럽(총 52 회: 북미 35 회, 아시아 6 회, 유럽 11 회)투어에 집중한다. 수익성이 높은 지역 비중 확대로 실적 믹스 개선이 기대되며, 주요 20 개국 이상의 도시별 팝업을 개최할 계획이다. 하반기에는 "STEP OUT 2026"에서 예고된 바와 같이, Stray Kids 의 신보 발매 및 월드투어가 예정되어 있다. 서구권 중심의 두터운 팬덤, 앨범 200~300 만장 수준의 판매력, 스타디움급 공연 소화 능력을 감안하면 2026 년 견조한 실적 흐름을 유지될 것이다. 또한 4 월 한국을 시작으로 SKZOO 를 활용하여 대규모 한정판 글로벌 팝업을 개최할 계획이다. 다만, 2027~2028 년 군 입대 일정이 예정되어 있어, 중장기 실적 가시성에 대한 우려가 존재한다. 이에 따라 ITZY, NMIXX, KickFlip 등 중저연차 아티스트의 성장 속도가 2028 년 군백기 리스크를 완충할 핵심 변수가 될 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 92,000 원

동사는 실적 성장이 가능한 메가 IP 두 팀, TWICE 와 Stray Kids 를 보유하고 있으며, 다양한 아티스트 포트폴리오를 기반으로 IP 지속성과 활용 역량이 우수한 기업이다. 2026 년 EPS 3,830 원, 영업이익 본격 성장 구간(2022~2023) 평균 PER 26.6 배에 타사 대비 더딘 저연차 아티스트의 성장 속도에 10% 할인 적용하여 투자의견 매수, 목표주가 92,000 원으로 커버리지 개시한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	**1,408**	**2,158**	**2,326**	**2,326**	**1,601**	**2,357**	**2,356**	**2,241**	**6,018**	**8,219**	**8,556**
YoY	*3.1%*	*125.5%*	*36.5%*	*16.8%*	*13.7%*	*9.2%*	*1.3%*	*-3.7%*	*6.2%*	*36.6%*	*4.1%*
QoQ	*-29.3%*	*53.3%*	*7.8%*	*0.0%*	*-31.2%*	*47.3%*	*0.0%*	*-4.9%*			
음반	297	271	670	828	245	740	344	737	1,526	2,066	2,066
음원	150	115	134	115	154	118	138	119	646	513	529
광고	90	113	128	119	93	116	132	123	343	450	464
콘서트	217	620	633	418	439	499	796	433	1,036	1,889	2,167
출연료	88	97	111	58	90	100	114	60	271	354	364
MD	327	669	400	489	329	497	569	456	1,326	1,885	1,851
기타	239	274	251	299	251	287	264	313	869	1,062	1,115
매출총이익	**517**	**902**	**773**	**842**	**703**	**909**	**933**	**824**	**2,564**	**3,034**	**3,368**
GPM	*36.7%*	*41.8%*	*33.2%*	*36.2%*	*43.9%*	*38.6%*	*39.6%*	*36.8%*	*42.6%*	*36.9%*	*39.4%*
판관비	321	373	365	423	353	410	402	466	1,281	1,482	1,630
영업이익	**196**	**529**	**408**	**419**	**350**	**499**	**531**	**358**	**1,283**	**1,552**	**1,738**
YoY	*-41.6%*	*466.3%*	*-15.7%*	*13.6%*	*78.3%*	*-5.7%*	*30.1%*	*-14.5%*	*-24.3%*	*21.0%*	*11.9%*
OPM	*13.9%*	*24.5%*	*17.5%*	*18.0%*	*21.9%*	*21.2%*	*22.5%*	*16.0%*	*21.3%*	*18.9%*	*20.3%*
당기순이익(지배)	**694**	**364**	**271**	**271**	**387**	**348**	**379**	**247**	**978**	**1,600**	**1,361**
NPM	*49.3%*	*16.9%*	*11.7%*	*11.6%*	*24.2%*	*14.8%*	*16.1%*	*11.0%*	*16.2%*	*19.5%*	*15.9%*

자료: JYP Ent., SK 증권

Valuation

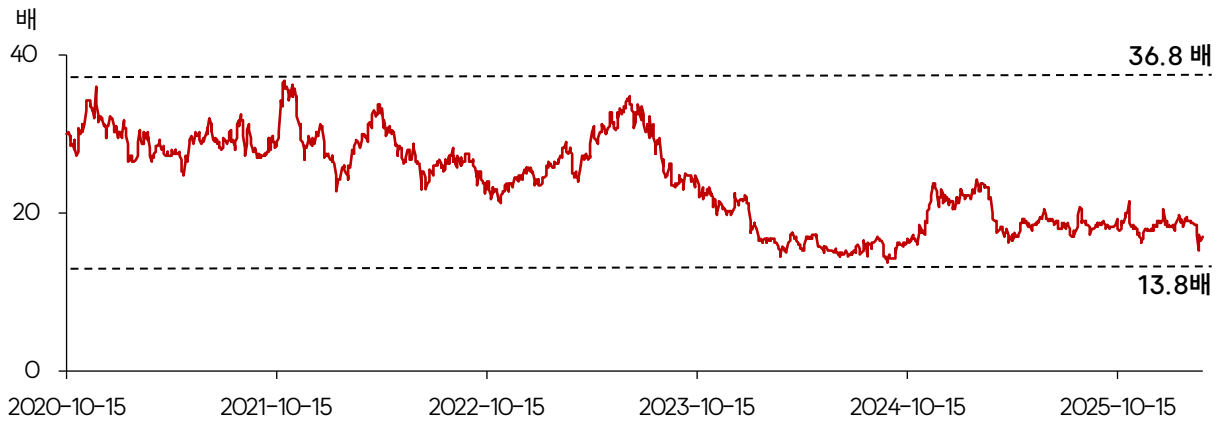
JYP Ent. 투자의견 매수, 목표주가 92,000 원을 제시한다. 2026 년 EPS 3,830 원에 동사의 영업이익이 본격적으로 성장했던 구간(2022~2023) 평균 PER 26.6 배를 적용했다. 여기에 타사 대비 더딘 저연차 아티스트 성장 속도를 디스카운트 요인으로 반영해 10% 할인, Target Multiple 23.9 배를 산출했다. StrayKids 와 트와이스, 두 개의 메가 IP 를 기반으로 2025 년 실적 서프라이즈를 기록했으며, 이러한 성장세는 2026 년에도 이어질 전망이다. 특히 메가 IP 임에도 지속적인 체급 성장을 보여주고 있다는 점은 긍정적인 요소다. 다만 메가 IP 의존도가 높은 구조에서 StrayKids 의 향후 군 입대는 중장기 실적 변동성을 높일 수 있는 리스크 요인이다. 아직 2028 년까지 여유가 남아 있는 만큼, 중저연차 아티스트들의 성장 속도가 향후 군입대 리스크를 완화할 핵심 변수로 작용할 것으로 판단한다.

JYP Ent. Valuation

구분		비고
26 년 EPS	3,830 원	
적용 PER	23.9 배	영업이익 본격 성장구간(2022~2023) 평균 PER 26.6 배 타사 대비 더딘 저연차 아티스트 성장 속도 10% 할인
TP	**92,000 원**	6 개월 목표주가
현재주가	66,400 원	
Upside	38.6%	

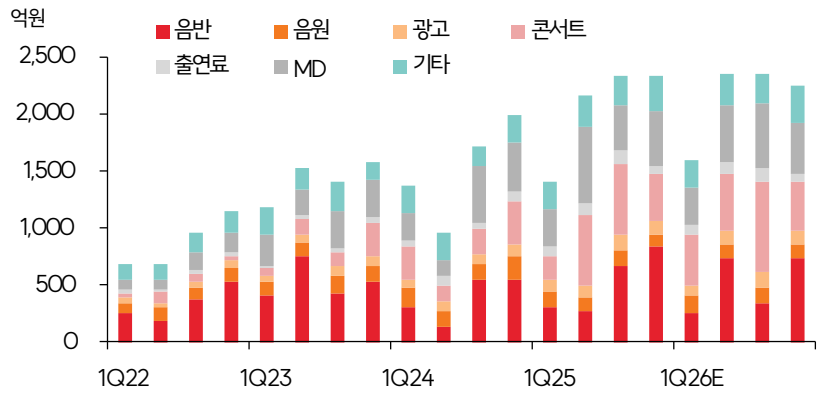
자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Historical PER 추이



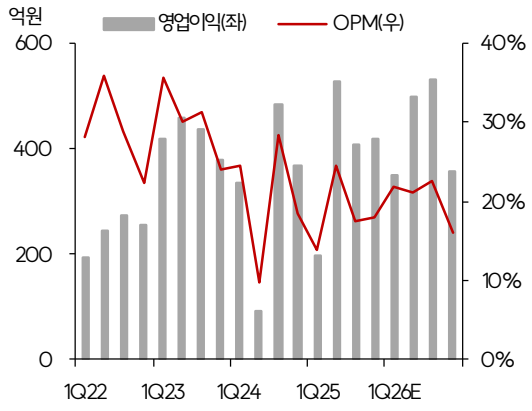
자료: Quantiwise, SK 증권

JYP Ent. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



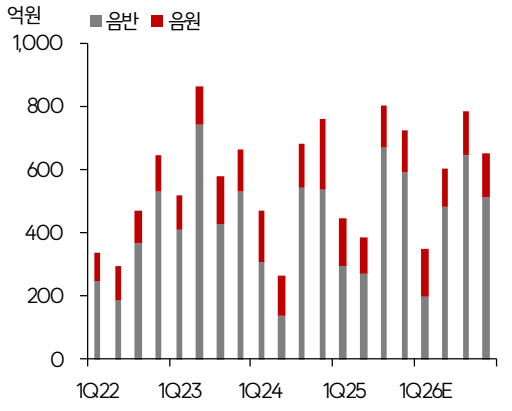
자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. 영업이익 추이 및 전망



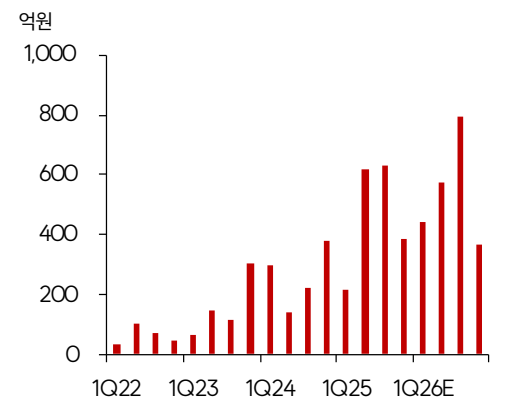
자료: JYP Ent., SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



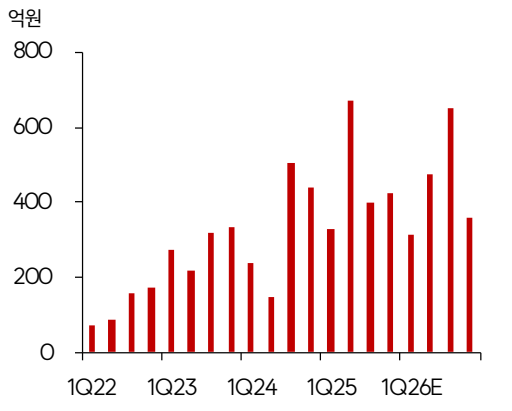
자료: JYP Ent., SK 증권

콘서트 매출 추이 및 전망



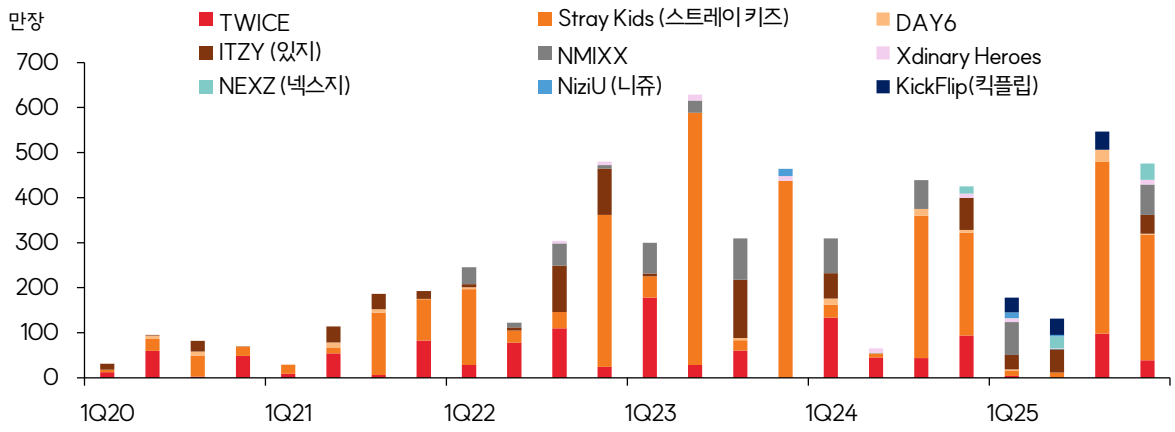
자료: JYP Ent., SK 증권

MD 매출 추이 및 전망



자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 써클차트, SK 증권

2026 년 JYP Ent. 콘서트 일정

소속사	그룹	공연명	일정	횟수
JYP	DAY6	DAY6 10th Anniversary Tour : <The Decade>	2026.01.17~2026.06.20	20 회
	NMIXX	NMIXX 1ST WORLD TOUR <EPISODE 1: ZERO FRONTIER>	2026.03.17~2026.04.09	11 회
	TWICE	THIS IS FOR World Tour	2026.01.09~2026.06.04	52 회
	Xdinary Heroes	Xdinary Heroes Japan Special Live: The New Xcene	2026.01.10~2026.01.14	4 회
	ITZY	THE 3RD WORLD TOUR: TUNNEL VISION	2026.02.13~2026.07.11	12 회

자료: JYP Ent., SK 증권

주: 일부 투어는 2025 년도 시작해서 현재 진행 중인 투어 그리고 추가 공연 여부 가능성 존재

JYP Ent. 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
2H26	Stray Kids	미공개
2026.03	KickFlip	미니
2026.02.26	NMIXX	디지털 싱글
2026.04.01	NiziU	EP(JPN)

자료: JYP Ent., SK 증권

2025 년 글로벌 아티스트 투어 매출 순위

등수	아티스트	총 매출	모객수(명)	회수(회)
1	Coldplay	$464.9M	3.5M	59
2	Beyoncé	$407.6M	1.6M	32
3	Kendrick Lamar & SZA	$358.7M	1.8M	39
4	The Weekend	$336.7M	2.2M	46
5	Shakira	$327.4M	2.5M	64
6	Chris Brown	$248.7M	1.7M	42
7	Imagine Dragons	$241.6M	2.1M	55
8	Post Malone	$231.2M	1.6M	51
9	Ed Sheeran	$214.5M	1.9M	48
10	**Stray Kids**	**$185.7M**	**1.3M**	**31**

자료: BillBoard, SK 증권

Stray Kids 투어 규모 성장

	Dominate Tour (2024-25)	Maniac Tour (2022-23)		Dominate Tour (2024-25)	Maniac Tour (2022-23)
투어 총 매출	**$263.3M**	**$62.8M**	**평균 티켓 가격**	$132.7	$114.9
North America	$76.2M	$26.7M	North America	$155.1	$127.8
Asia	$74.2M	$30.7M	Asia	$109.9	$105.7
Europe	$64.4M	-	Europe	$164.5	
Latin America	$41.1M	-	Latin America	$113.7	
Oceania	$7.4M	$5.4M	Oceania	$115.8	$114.8
티켓 판매량	**1,983,821**	**546,395**	**공연 횟수**	**54 회**	**42 회**
North America	491,451	208,903	North America	13 회	16 회
Asia	675,409	290,458	Asia	23 회	22 회
Europe	391,496	-	Europe	8 회	-
Latin America	361,540	-	Latin America	8 회	-
Oceania	63,925	47,034	Oceania	2 회	4 회

자료: touring data, SK 증권

JYP Ent. 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2PM	2008	CR			CR						CR		
DAY6	2015	Debut							CR				
TWICE	2015	Debut							CR				
Stray kids	2018				Debut							CR	
ITZY	2019					Debut							CR
NiziU(JP)	2020						Debut						
Xdinary Heroes	2021							Debut					
NMIXX	2022								Debut				
Girlset(USA)	2024										Debut		
NEXZ(JP)	2024										Debut		
KickFlip	2025											Debut	
Boy Story(CHINA)	2018				Debut								
번푸소년 CIIU(CHINA)	2025											Debut	

자료: JYP Ent., SK 증권

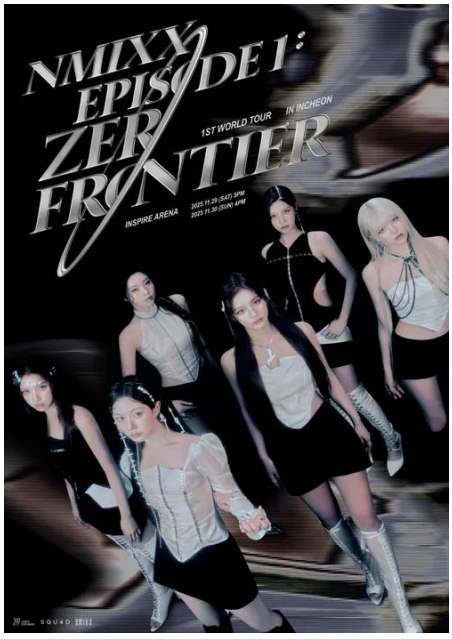
CR – Contract Renewed

NMIXX 음원 플랫폼 상위권 기록

멜론	일간	2위	–
	TOP100	1위	–
지니	TOP 100 (일간)	5위	–
	TOP 100 (실시간)	1위	↑16
유튜브뮤직	인기곡	2위	–
플로	24시간 차트	1위	↑1
바이브	오늘 Top 100	5위	–
벅스	곡 차트 일간	1위	–
	곡 차트 실시간	1위	–

자료: JYP Ent., X, SK 증권

NMIXX 1st World Tour, Episode 1 : ZERO FRONTIER

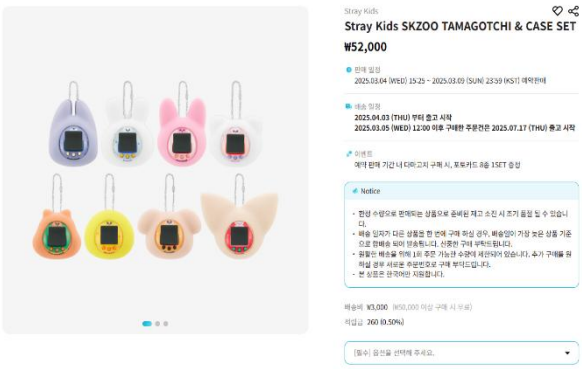


자료: JYP Ent., SK 증권

SKZOO X TAMAGOTCHI 콜라보

자료: JYP Ent., Tamagotchi, Youtube, SK 증권

SKZOO X TAMAGOTCHI Sold Out



자료: JYP Ent., Tamagotchi, JYPSHOP, SK 증권

SKZOO X Zootopia 2 콜라보

자료: JYP Ent., Disney, Youtube, SK 증권

Stray Kids x Zootopia 2 MD Line-Up

자료: JYP Ent., Disney, SK 증권

Stray Kids 2026 년 활동 예고

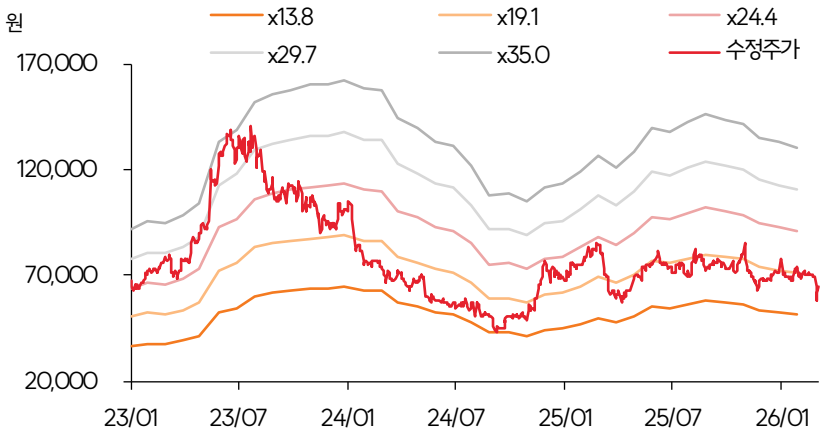
자료: JYP Ent., Youtube, SK 증권

SKZ 군입대 예상 시기

이름	생년월일	예상 입대 시기
방찬	1997-10-03	호주 국적으로 면제
리노	1998-10-25	2027 년 예상
창빈	1999-08-11	2028 년 예상
현진	2000-03-20	2029 년 예상
한	2000-09-14	2029 년 예상
필릭스	2000-09-15	호주 국적으로 면제
승민	2000-09-22	2029 년 예상
아이엔	2001-02-08	2030 년 예상

자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	533	664	776
현금및현금성자산	217	191	316	433	543
매출채권 및 기타채권	19	52	70	73	74
재고자산	24	14	20	20	21
비유동자산	203	317	332	326	319
장기금융자산	45	48	55	56	56
유형자산	56	140	133	127	122
무형자산	41	60	55	51	48
자산총계	572	679	864	990	1,095
유동부채	154	175	213	221	223
단기금융부채	4	5	6	6	7
매입채무 및 기타채무	56	94	129	134	136
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	26	26	27
장기금융부채	7	5	5	5	5
장기매입채무 및 기타채무	2	1	1	1	1
장기충당부채	1	2	3	3	3
부채총계	173	196	239	247	250
지배주주지분	394	479	621	739	842
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
기타자본구성요소	-12	-12	-12	-12	-12
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
이익잉여금	311	390	532	650	753
비지배주주지분	4	4	5	3	3
자본총계	398	483	626	743	845
부채와자본총계	572	679	864	990	1,095

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	567	602	822	856	866
매출원가	298	345	518	519	532
매출총이익	268	256	303	337	334
매출총이익률(%)	47.4	42.6	36.9	39.4	38.6
판매비와 관리비	99	128	148	163	179
영업이익	169	128	155	174	155
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	20.3	17.9
비영업손익	-14	8	73	18	17
순금융손익	2	3	2	3	4
외환관련손익	-1	6	0	0	0
관계기업등 투자손익	4	3	0	0	0
세전계속사업이익	156	136	228	192	172
세전계속사업이익률(%)	27.5	22.6	27.7	22.5	19.9
계속사업법인세	51	38	67	58	52
계속사업이익	105	98	161	134	120
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	161	134	120
순이익률(%)	18.5	16.2	19.5	15.7	13.9
지배주주	105	98	160	136	121
지배주주귀속 순이익률(%)	18.6	16.2	19.5	15.9	13.9
비지배주주	-0	-0	1	-2	-0
총포괄이익	105	103	161	134	120
지배주주	105	103	160	134	120
비지배주주	-1	0	0	0	0
EBITDA	180	143	167	184	163

현금흐름표

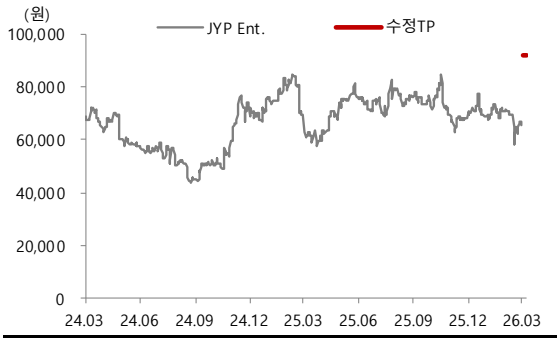
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	151	89	183	140	129
당기순이익(손실)	105	98	161	134	120
비현금성항목등	74	52	77	65	56
유형자산감가상각비	6	9	7	6	5
무형자산상각비	5	6	5	4	3
기타	63	38	65	55	48
운전자본감소(증가)	15	-7	10	-4	0
매출채권및기타채권의감소(증가)	18	-39	-19	-3	-1
재고자산의감소(증가)	-22	3	-5	-1	-0
매입채무및기타채무의증가(감소)	4	36	34	5	2
기타	-87	-109	-133	-112	-99
법인세납부	-44	-55	-67	-58	-52
투자활동현금흐름	-61	-100	-37	-6	-2
금융자산의감소(증가)	-27	25	-10	-1	-0
유형자산의감소(증가)	-12	-87	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-1	-24	0	0	0
기타	-21	-14	-27	-4	-1
재무활동현금흐름	-13	-22	-16	-17	-18
단기금융부채의증가(감소)	0	0	2	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-3	-4	0	0	0
자본의증가(감소)	1	1	0	0	0
배당금지급	-12	-19	-18	-18	-18
기타	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	78	-27	126	117	110
기초현금	140	217	191	316	433
기말현금	217	191	316	433	543
FCF	139	2	183	140	129

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	63.8	6.2	36.6	4.1	1.2
영업이익	75.4	-24.3	21.0	11.9	-11.1
세전계속사업이익	65.4	-12.5	67.4	-15.7	-10.4
EBITDA	75.8	-20.8	17.1	9.8	-11.4
EPS	56.2	-7.3	63.7	-14.9	-11.3
수익성 (%)					
ROA	21.4	15.6	20.8	14.5	11.6
ROE	30.4	22.4	29.1	20.0	15.3
EBITDA마진	31.9	23.8	20.4	21.5	18.8
안정성 (%)					
유동비율	238.9	207.2	250.0	300.7	348.1
부채비율	43.6	40.6	38.1	33.3	29.5
순차입금/자기자본	-63.3	-42.9	-54.4	-61.8	-67.3
EBITDA/이자비용(배)	682.7	707.8	1,479.9	1,492.9	1,304.5
배당성향	18.0	18.1	11.1	13.0	14.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,969	2,751	4,503	3,830	3,396
BPS	11,435	13,811	17,815	21,148	24,046
CFPS	3,281	3,164	4,844	4,113	3,630
주당 현금배당금	574	534	534	534	534
Valuation지표 (배)					
PER	34.1	25.4	16.1	17.1	19.3
PBR	8.9	5.1	4.1	3.1	2.7
PCR	30.9	22.1	15.0	15.9	18.0
EV/EBITDA	18.6	16.0	13.4	11.2	11.9
배당수익률	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8

자료 : JYP Ent, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.18	매수	92,000원	6개월		



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 03 월 18 일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%