

JYP Ent. (035900)

육각형 포트폴리오를 향해

2026 연간 예상 매출액 +6.2% yoy, 영업이익 +15.1% yoy

올해 연결 기준 예상 매출액은 8,727억원(+6.2% yoy), 영업이익은 1,787억원(+15.1% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 8,542억원, 영업이익: 1,703억원)를 소폭 상회 전망한다. 주력 IP의 고른 활동에 기반한 YoY 외형 성장 예상되며, 간접 참여형 매출 비중 확대에 따른 소폭의 이익 개선세도 가능할 전망이다.

부문별로 [앨범/음원] 총 앨범 판매량은 1,400만장 수준으로 전년대비 큰 폭의 증감세는 없을 전망이다. 아티스트 IP(현지화 그룹 포함) 활동 전략 따른 판매량 변동 있을 것으로 예상된다. 고연차 IP 중심의 글로벌 음원 성장세 이어진 영향으로 견조한 음반원 실적 성장 가능할 전망이다. [공연] 총 모객수는 330만명 수준으로 전년대비 로우싱글 수준의 모객 수 증가 예상된다. 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈'의 기저 부담으로 전사 모객 수 증가율 다소 미흡할 수 있으나, MG 상승 및 투어 흥행에 따른 영업 레버리지 효과는 YoY 개선될 것이라 예상된다. [MD] 투어 MD 판매 호조세 이어질 전망이며, 기획 MD에서의 실적 개선세는 더욱 두드러질 것으로 예상된다. 글로벌(미국 & 중국) 라이선스 사업 확대 예정으로 대형 파트너십(美 라이브네이션, 中 TME etc) 완료된 상태이며, 투어 도시별 팝업 스토어도 더욱 적극적으로 진행될 예정이다.

글로벌 실적 레버리지 & 저연차 IP 성장 기대

(1H26) '트와이스' 서구권 투어 활동에 따른 실적 레버리지 효과가 큰 구간이다. 케데헌 흥행으로 넓어진 라이트 팬덤에 기반한 투어 흥행 성적(투어MD 포함)은 기대치를 상회할 것이라 예상된다. (2H26) '스키즈' 신보 및 투어 활동이 전사 실적 성장을 견인할 예정으로, 활동 공개 시점에 즉각적인 주가 상승을 견인할 것이다. 추가적인 상승 동력은 저연차 IP 성장에 따른다. 현재까지 모수는 작지만 2자리 이상의 글로벌 팬덤 베이스 성장세를 보이고 있다. '킥플립' 4월 신보 활동을 시작하고, 美 현지화 걸그룹 '걸셋' 역시 신규 앨범이 공개될 예정이다.

투자의견 매수, 목표주가 88,000원 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	233	16.8	0.0	199	16.6
영업이익	42	13.6	2.8	35	19.1
세전계속사업이익	44	4.4	4.2	40	12.2
지배순이익	28	9.7	4.8	29	-2.8
영업이익률 (%)	18.0	-0.5 %pt	+0.5 %pt	17.6	+0.4 %pt
지배순이익률 (%)	12.2	-0.8 %pt	+0.5 %pt	14.7	-2.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	567	602	822	873
영업이익	169	128	155	179
지배순이익	105	98	161	149
PER	33.6	23.1	16.0	15.9
PBR	8.4	4.4	3.9	2.9
EV/EBITDA	18.3	14.4	12.7	9.5
ROE	30.4	22.4	29.3	21.6

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **88,000원 (M)**

직일 목표주가 **88,000원**

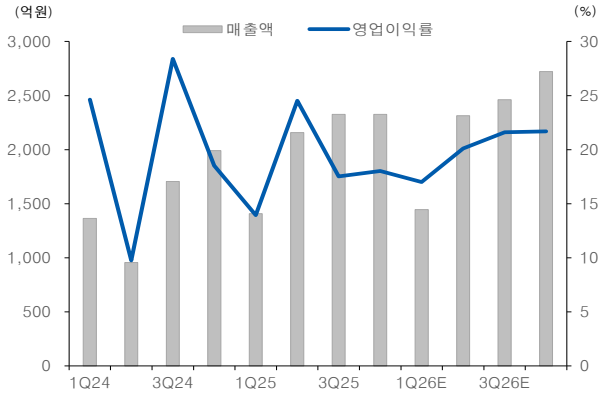
현재주가 (3/18) **66,700원**

상승여력 **32%**

시가총액	23,700억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	299억원
60일 평균 거래량	424,387주
52주 고/저	85,000원 / 57,400원
외인지분율	13.96%
배당수익률	0.76%
주요주주	박진영 외 3인

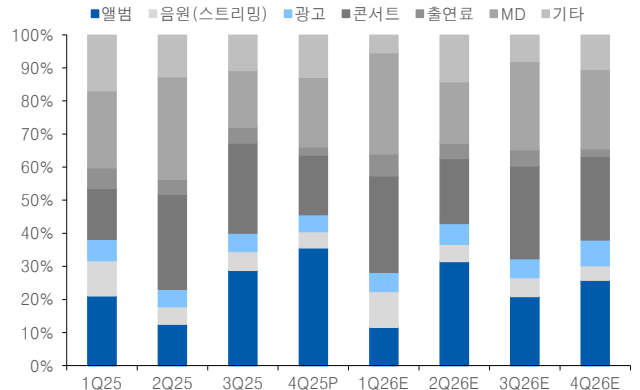
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.7)	(4.4)	5.9
상대	(10.4)	(26.0)	(32.2)
절대 (달러환산)	(8.1)	(4.8)	3.7

JYP 엔터 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



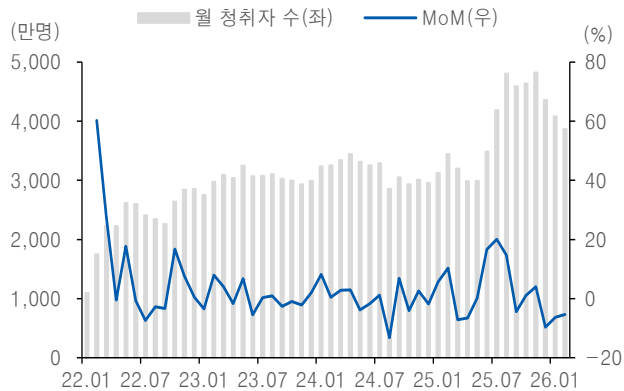
자료: 유안타증권 리서치센터

JYP 엔터 분기별 매출원별 매출 비중 추이 및 전망



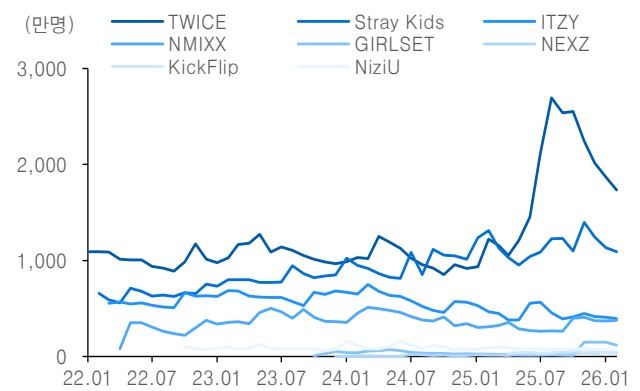
자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,445	2,277	2,405	2,600	6,018	8,219	8,727
yoy	3.1	125.5	36.5	16.8	2.7	5.5	3.4	11.7	6.2	36.6	6.2
앨범	297	271	670	828	167	728	514	702	1,526	2,066	2,112
음원(스트리밍)	150	115	134	115	157	121	140	121	646	513	539
광고	90	113	128	119	84	109	152	156	343	450	501
콘서트	217	620	633	418	421	453	655	652	1,036	1,889	2,181
출연료	88	97	111	58	97	106	122	64	271	354	389
MD	327	669	400	489	442	430	622	619	1,326	1,885	2,114
기타	239	274	251	299	78	329	199	285	869	1,062	892
영업이익	196	529	408	419	246	458	520	564	1,283	1,552	1,787
yoy	-41.6	466.4	-15.7	13.6	25.2	-13.5	27.4	34.6	-24.3	21.0	15.1
영업이익률	13.9	24.5	17.5	18.0	17.0	20.1	21.6	21.7	21.3	18.9	20.5

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
스트레이키즈	정규 4집(8/22)	SKZ IT TAPE(11/21)		신보(미정)
트와이스	정규 4집(7/11), 日정규 6집(8/27), 채영 솔로(9/12)	스페셜 앨범(10/10)	미사모 日 유닛(2/4)	
ITZY		미니 11집(11/10)	유나 솔로(3/23)	
엔믹스		정규 1집(10/13)		日 미니 2집(4/1)
데이식스	정규 4집(9/5)			
니쥬		정규 3집(11/19)		EP 신보(4월)
킥플립	미니 3집(9/22)		디지털 싱글(3월)	미니 4집(4/6)
GIRLSET(구 VCHA)	싱글 1집(8/29)	디지털 싱글(11/14)	디지털 싱글(3월)	
엑스디너리 히어로즈		미니 7집(10/24)		
넥스지		미니 3집(10/27)		

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
스트레이키즈	월드투어(9회) = 45만	월드투어(2회) = 5.5만	국내 팬미팅(3~4월 4회)	2H26(투어 개최)
트와이스	아시아투어(12회) = 40만	월드투어(14회) = 33만	월드투어(29회) = 45만	월드투어(23회) = 53만
ITZY			국내공연(3회) = 1.5만	월드투어(7회)=7.7만
엔믹스		국내공연(2회) = 3만	월드투어(7회) = 3.5만	월드투어(4회) = 1.6만
데이식스	아시아투어(3회) = 8.4만	국내공연(3회) = 3.6만	아시아투어(10회) = 6.4만	아시아투어(6회) =5.1만
엑스디너리 히어로즈	월드투어(10회)=3.3만	국내공연(3회) = 1.4만	日 공연(4회) = 1만	
넥스지	日11회=3.7만	韓2회 = 1만	아시아투어(3회)=1만	日아레나(4회)
니쥬	日10회=2만	日22회=6만	日 아레나(12회)	日돔투어(4회)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	567	602	822	873	941
매출원가	298	345	518	537	568
매출총이익	268	256	303	336	373
판매비	99	128	148	157	165
영업이익	169	128	155	179	208
EBITDA	180	143	177	202	233
영업외손익	-14	8	77	9	10
외환관련손익	-1	6	-4	-1	-3
이자손익	2	3	5	7	9
관계기업관련손익	4	3	75	3	3
기타	-18	-4	1	0	0
법인세비용차감전순이익	156	136	233	188	218
법인세비용	51	38	71	39	53
계속사업순이익	105	98	161	149	165
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	161	149	165
지배지분순이익	105	98	161	149	165
포괄순이익	105	103	163	153	169
지배지분포괄이익	105	103	163	152	168

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151	89	90	341	361
당기순이익	105	98	161	149	165
감가상각비	6	9	11	11	10
외환손익	0	-3	0	1	3
중속, 관계기업관련손익	-2	-3	-2	-3	-3
자산부채의 증감	15	-7	-26	230	230
기타현금흐름	27	-4	-55	-46	-43
투자활동 현금흐름	-61	-100	29	-37	-38
투자자산	-19	-20	-35	-10	-8
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-87	-6	-8	-6
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-29	8	71	-19	-24
재무활동 현금흐름	-13	-22	-21	-17	-17
단기차입금	2	0	1	1	0
사채 및 장기차입금	5	-1	0	0	0
자본	1	1	0	0	0
현금배당	-12	-19	-18	-18	-18
기타현금흐름	-8	-3	-4	0	0
연결범위변동 등 기타	0	6	21	-163	-167
현금의 증감	78	-27	119	124	139
기초 현금	140	217	191	310	433
기말 현금	217	191	310	433	573
NOPLAT	169	128	155	179	208
FCF	139	2	84	333	355

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

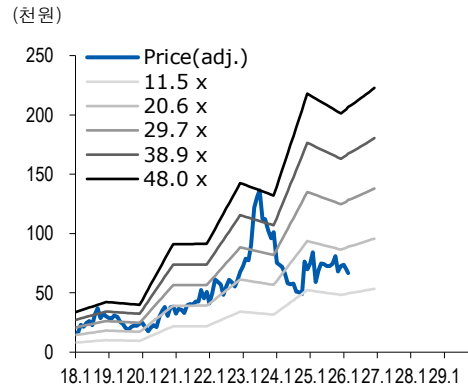
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	369	362	510	658	814
현금및현금성자산	217	191	310	433	573
매출채권 및 기타채권	19	52	60	67	72
재고자산	24	14	17	19	20
비유동자산	203	317	344	359	373
유형자산	56	140	140	138	134
관계기업 등 지분관련 자산	53	57	66	74	80
기타투자자산	45	48	57	60	61
자산총계	572	679	855	1,017	1,187
유동부채	154	175	204	228	246
매입채무 및 기타채무	67	109	128	142	154
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	24	26	27
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	173	196	228	254	273
지배지분	394	479	623	758	909
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	533	665	812
비지배지분	4	4	4	4	5
자본총계	398	483	627	762	914
순차입금	-252	-207	-330	-457	-598
총차입금	11	10	11	11	12

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	2,971	2,751	4,539	4,195	4,641
BPS	11,897	14,445	18,799	22,882	27,441
EBITDAPS	5,084	4,022	4,989	5,696	6,568
SPS	15,957	16,937	23,130	24,560	26,476
DPS	574	534	534	534	534
PER	33.6	23.1	16.0	15.9	14.4
PBR	8.4	4.4	3.9	2.9	2.4
EV/EBITDA	18.3	14.4	12.7	9.5	7.6
PSR	6.3	3.8	3.1	2.7	2.5

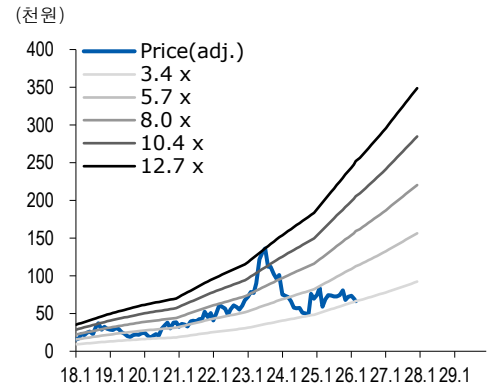
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	63.8	6.2	36.6	6.2	7.8
영업이익 증가율 (%)	75.4	-24.3	21.0	15.1	16.3
지배순이익 증가율 (%)	56.3	-7.3	65.0	-7.6	10.6
매출총이익률 (%)	47.4	42.6	36.9	38.5	39.6
영업이익률 (%)	29.9	21.3	18.9	20.5	22.1
지배순이익률 (%)	18.6	16.2	19.6	17.1	17.5
EBITDA 마진 (%)	31.9	23.8	21.6	23.2	24.8
ROIC	206.6	80.7	61.7	78.9	86.2
ROA	21.5	15.6	21.0	15.9	15.0
ROE	30.4	22.4	29.3	21.6	19.8
부채비율 (%)	43.6	40.6	36.3	33.3	29.9
순차입금/자기자본 (%)	-64.0	-43.3	-53.0	-60.3	-65.8
영업이익/금융비용 (배)	640.8	635.2	907.5	1,012.3	1,122.1

오류! 연결이 잘못되었습니다.

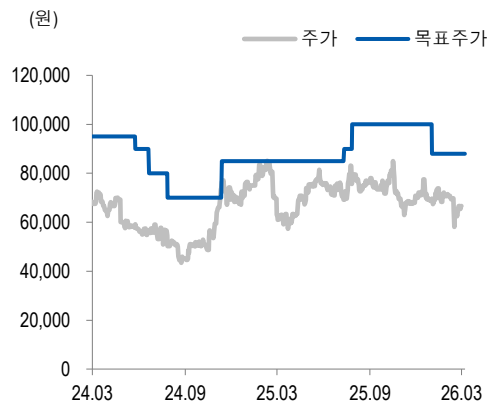
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-19	BUY	88,000	1년		
2026-01-19	BUY	88,000	1년		
2025-08-14	BUY	100,000	1년	-26.98	-15.00
2025-07-29	BUY	90,000	1년	-16.14	-7.67
2024-11-29	BUY	85,000	1년	-15.21	0.12
2024-08-14	BUY	70,000	1년	-24.84	5.43
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25
2024-06-11	BUY	90,000	1년	-37.51	-35.67
2024-03-07	BUY	95,000	1년	-31.14	-23.68

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.