

JYP Ent. (035900)

Earnings Preview

Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 1. 23

기저 부담에도 높은 수익성

4Q25 Preview

JYP Ent.의 4Q25 연결 매출액은 1,983억원(-0.4% YoY), 영업이익은 350억원(-5.2% YoY, OPM 17.6%) 전망. 음반의 경우 스트레이 키즈의 스페셜 앨범 약 280만 장, 엔믹스의 정규 앨범 약 68만 장 등 전년대비 판매량은 증가했으나 앨범 평균 단가는 하락으로 매출액 YoY 소폭 감소 추정. 콘서트는 트와이스의 월드 투어 및 스트레이 키즈의 국내 앙코르 콘서트 반영하여 매출액 YoY 소폭 증가. 다만 수익성은 하락했을 것으로 추정. 이는 스트레이 키즈의 대규모 투어가 종료 되었으며, 트와이스의 투어가 북미/유럽 대비 수익성이 낮은 동남아/호주에서 진행되었고, 당분기 연말 국내 단독 콘서트 및 일본 소규모 공연 횟수가 증가했기 때문. 대규모 공연 감소에도 불구하고 MD의 경우 주요 IP들의 팝업스토어 효과로 전년 수준의 매출을 전망

26년 MD 중심으로 높은 수익성 유지. 기저 부담이 관건

2026년 JYP Ent.의 연결 매출액은 8,301억원(+5.4% YoY) 영업이익은 1,713억원(+15.5% YoY, OPM 20.6%) 전망. 고연차 IP의 활발한 활동과 저연차 IP의 글로벌 투어가 매출 성장을 견인함과 동시에 자회사 블루캐러지의 점진적 회복을 바탕으로 높은 수익성 유지할 수 있을 것. 그러나 25년 스트레이 키즈의 대규모 월드 투어(57회, 225만 명)의 영향으로 26년 기저 부담은 불가피. 트와이스의 북미/유럽 월드투어가 종료되는 하반기부터의 매출 공백을 줄이는 것이 올해 실적의 중요한 포인트

목표주가 91,000원으로 하향 조정

JYP Ent.에 대해 매수의견을 유지하나 이익 추정치를 하향하여 목표주가 2% 하향 조정. 보유 IP의 다변화 및 소규모 활동 빈도 증가를 감안하여 26년 원가율을 소폭 상향했기 때문. 그러나 최근 저연차 IP의 글로벌 인지도 확대 반영하여 경쟁사 대비 멀티플 할인 축소. 올해 저연차 IP의 글로벌 성과를 확인하면서 밸류에이션 리레이팅을 기대할 수 있을 것

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	567	602	788	830	905
영업이익	169	128	148	171	193
순이익	105	98	158	137	150
EPS (원)	3,185	2,950	4,771	4,133	4,532
증감률 (%)	56.2	-7.4	61.7	-13.4	9.6
PER (x)	31.8	23.7	14.3	16.5	15.0
PBR (x)	9.1	5.2	3.9	3.3	2.8
영업이익률 (%)	29.9	21.3	18.8	20.6	21.3
EBITDA 마진 (%)	31.9	23.7	20.6	22.6	23.2
ROE (%)	30.4	22.4	28.8	20.4	19.0

주: IFRS 연결 기준

자료: JYP Ent., LS증권 리서치센터

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	91,000 원
현재주가	68,000 원
상승여력	33.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (1/22)	970.35 pt
시가총액	24,162 억원
발행주식수	35,532 천주
52 주 최고가/최저가	85,100 / 57,400 원
90 일 일평균거래대금	324.55 억원
외국인 지분율	11.4%
배당수익률(25.12E)	1.3%
BPS(25.12E)	17,412 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -7.9%
	6개월 -27.3%
	12개월 -10.0%
주주구성	박진영 외 4인 16.0%
	자사주 외 1인 6.8%

Stock Price

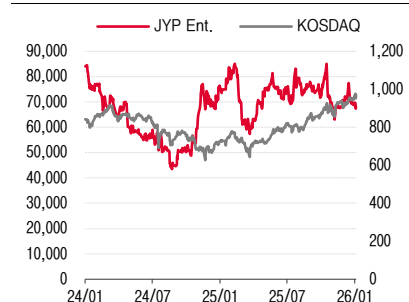


표1 JYP Ent. 목표주가 변동

	'24	'25E	'26E
지배순이익 (십억원)	98	158	137
EPS (원)	2,950	4,771	4,133
Target P/E (X)	22.0 저연차 IP 성장성 반영하여 상향 조정		
적정주가 (원)	90,931		
목표주가 (원)	91,000		
현재주가 (원)	68,000		
상승여력 (%)	33.8		
기존 목표주가 (원)	93,000		
목표주가 변동률 (%)	-2.2		

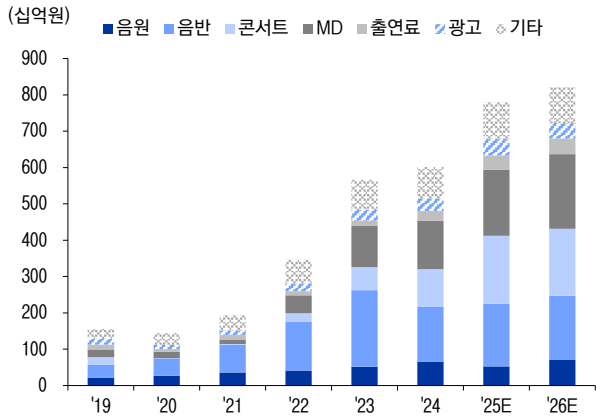
자료: LS증권 리서치센터

표2 JYP Ent. 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	140.8	215.8	232.6	198.3	180.5	211.8	228.5	209.3	601.8	787.6	830.1
음반/음원	44.7	38.6	80.4	61.5	45.7	59.3	77.0	65.7	217.2	225.1	247.6
음반	29.7	27.1	67.0	48.4	22.3	44.2	65.8	44.8	152.6	172.2	177.2
음원	15.0	11.5	13.4	13.1	23.4	15.0	11.1	20.9	64.6	52.9	70.4
매니지먼트	39.5	83.0	87.2	70.6	64.8	72.5	76.2	65.2	165.0	280.3	278.7
광고	9.0	11.3	12.8	11.5	9.5	10.5	11.0	11.0	34.3	44.6	42.0
콘서트	21.7	62.0	63.3	49.1	45.8	51.5	53.2	43.2	103.6	196.2	193.7
출연료	8.8	9.7	11.1	10.0	9.5	10.5	12.0	11.0	27.1	39.5	43.0
기타	56.6	94.3	65.1	66.2	70.0	80.0	75.3	78.4	219.5	282.2	303.8
MD	32.7	66.9	40.0	41.2	45.8	53.5	51.9	53.6	132.6	180.8	204.9
기타	23.9	27.4	25.1	25.0	24.2	26.5	23.4	24.8	86.9	101.3	98.9
% Sales Growth	3.1	125.5	36.5	-0.4	28.2	-1.9	-1.8	5.5	6.2	30.9	5.4
음반/음원	-4.4	46.3	17.6	-18.9	2.2	53.6	-4.2	6.8	-17.3	3.6	10.0
음반	-3.8	99.6	22.9	-9.8	-25.1	63.3	-1.7	-7.4	-27.5	12.8	2.9
음원	-5.5	-10.2	-3.3	-41.0	56.4	30.8	-16.8	59.4	23.8	-18.1	33.1
매니지먼트	-6.0	166.2	142.9	26.3	64.0	-12.6	-12.6	-7.7	56.0	69.9	-0.6
광고	14.6	22.4	52.1	30.6	5.1	-7.1	-13.8	-4.3	21.0	30.0	-5.8
콘서트	-26.3	342.3	186.8	29.2	111.0	-16.9	-16.0	-12.1	63.9	89.4	-1.3
출연료	86.1	22.1	104.4	10.2	8.3	8.5	8.2	10.0	90.2	45.7	8.7
기타	18.5	147.0	-1.7	-1.7	23.7	-15.1	15.8	18.4	10.9	28.5	7.7
MD	37.1	355.9	-20.5	-6.0	40.0	-20.0	30.0	30.0	15.8	36.3	13.3
기타	-0.0	16.5	57.0	6.3	1.4	-3.1	-6.8	-0.8	4.3	16.6	-2.4
매출총이익	51.7	90.2	77.3	77.1	70.6	88.9	91.3	83.0	256.4	296.3	333.7
%YoY	-14.8	171.0	-7.8	-1.8	36.5	-1.4	18.0	7.6	-4.4	15.6	12.6
%GPM	36.7	41.8	33.2	38.9	39.1	42.0	39.9	39.6	42.6	37.6	40.2
영업이익	19.6	52.9	40.8	35.0	32.7	50.1	50.4	38.2	128.3	148.3	171.3
%YoY	-41.6	465.8	-15.7	-5.2	66.6	-5.4	23.4	9.3	-24.3	15.6	15.5
%OPM	13.9	24.5	17.5	17.6	18.1	23.6	22.0	18.3	21.3	18.8	20.6
지배순이익	69.4	36.4	27.1	25.2	26.2	39.0	41.0	30.8	97.8	158.1	136.9
%YoY	118.9	2,447.6	-30.0	-2.8	-62.2	7.1	51.1	22.2	-7.3	61.7	-13.4
%NPM	49.3	16.9	11.7	12.7	14.5	18.4	17.9	14.7	16.2	20.1	16.5

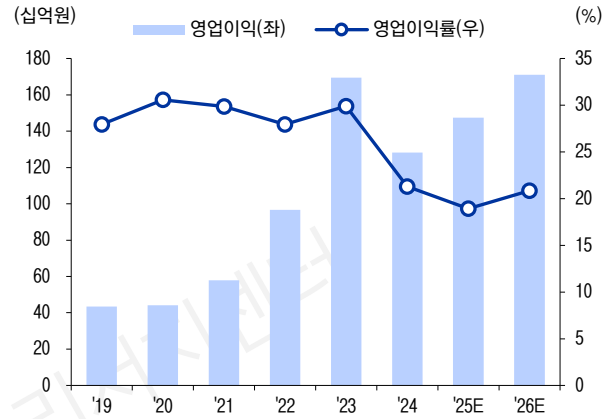
자료: JYP Ent., LS증권 리서치센터

그림1 JYP 연간 연결 매출액 전망



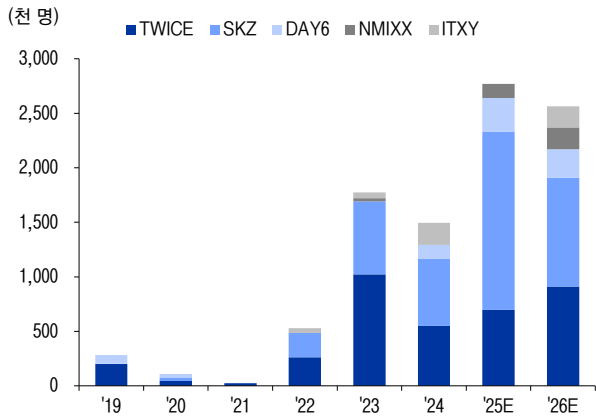
자료: JYP, LS증권 리서치센터

그림2 JYP 연간 연결 영업이익 및 영업이익률 전망



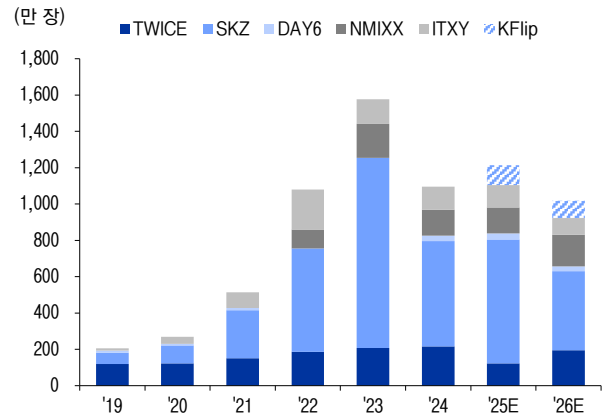
자료: JYP, LS증권 리서치센터

그림3 주요 아티스트 공연 모객 수 전망



자료: JYP, LS증권 리서치센터

그림4 주요 아티스트별 음반 출하량 전망



자료: JYP, LS증권 리서치센터
주: 서클차트 Top100 기준

JYP Ent. (035900)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	430	526	646
현금 및 현금성자산	217	191	232	325	444
매출채권 및 기타채권	19	52	55	58	61
재고자산	24	14	15	15	15
기타유동자산	108	106	128	127	125
비유동자산	203	317	378	394	401
관계기업투자등	53	57	58	59	60
유형자산	56	140	143	146	149
무형자산	41	60	60	62	65
자산총계	572	679	808	920	1,047
유동부채	154	175	165	169	171
매입채무 및 기타채무	67	109	99	103	105
단기금융부채	4	5	5	5	5
기타유동부채	83	61	61	61	61
비유동부채	19	21	21	21	21
장기금융부채	7	5	5	6	6
기타비유동부채	13	16	16	16	16
부채총계	173	196	185	190	192
지배주주지분	394	479	619	726	851
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	530	637	762
비지배주주지분(연결)	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	623	730	855

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	567	602	788	830	905
매출원가	298	345	491	496	529
매출총이익	268	256	296	334	376
판매비 및 관리비	99	128	148	162	184
영업이익	169	128	148	171	193
(EBITDA)	181	143	162	188	210
금융손익	-12	9	3	5	6
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	4	3	76	4	2
기타영업외손익	-3	-4	-2	-1	2
세전계속사업이익	156	136	224	179	199
계속사업법인세비용	51	38	66	43	50
계속사업이익	105	98	158	136	149
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	158	136	149
지배주주	105	98	158	137	150
총포괄이익	105	103	160	137	152
매출총이익률 (%)	47.4	42.6	37.6	40.2	41.6
영업이익률 (%)	29.9	21.3	18.8	20.6	21.3
EBITDA 마진률 (%)	31.9	23.7	20.6	22.6	23.2
당기순이익률 (%)	18.5	16.2	20.0	16.4	16.5
ROA (%)	21.5	15.6	21.3	15.8	15.3
ROE (%)	30.4	22.4	28.8	20.4	19.0
ROIC (%)	278.3	182.5	173.5	213.1	227.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	151	89	131	135	145
당기순이익(손실)	105	98	158	136	149
비현금수익비용가감	74	52	82	60	68
유형자산감가상각비	6	9	8	10	10
무형자산상각비	5	6	6	7	7
기타현금수익비용	63	38	68	44	51
영업활동 자산부채변동	15	-7	-14	0	-1
매출채권 감소(증가)	18	-39	-4	-3	-2
재고자산 감소(증가)	-22	3	0	0	0
매입채무 증가(감소)	4	36	-10	4	2
기타자산, 부채변동	16	-7	0	0	0
투자활동 현금흐름	-61	-100	-73	-15	-5
유형자산처분(취득)	-12	-87	-3	-3	-3
무형자산 감소(증가)	-1	-24	0	-2	-3
장단기금융상품 감소(증가)	-3	0	-1	-1	-1
기타투자활동	-45	12	-69	-9	2
재무활동 현금흐름	-13	-22	-18	-26	-22
차입금의 증가(감소)	1	0	0	1	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-12	-19	-18	-28	-25
기타재무활동	-2	-3	0	2	2
현금의 증가	78	-27	41	93	119
기초현금	140	217	191	232	325
기말현금	217	191	232	325	444

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	31.8	23.7	14.3	16.5	15.0
P/B	9.1	5.2	3.9	3.3	2.8
EV/EBITDA	18.5	15.9	13.2	10.9	9.2
P/CF	20.1	16.5	10.1	12.3	11.1
배당수익률 (%)	0.6	0.8	1.3	1.1	1.2
성장성 (%)					
매출액	63.8	6.2	30.9	5.4	9.1
영업이익	75.4	-24.3	15.6	15.5	12.4
세전이익	65.4	-12.5	64.4	-20.0	11.1
당기순이익	55.6	-7.0	61.5	-13.8	9.6
EPS	56.2	-7.4	61.7	-13.4	9.6
안정성 (%)					
부채비율	43.6	40.6	29.8	26.0	22.5
유동비율	238.9	207.2	260.8	311.4	377.6
순차입금/자기자본(x)	-0.6	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6
영업이익/금융비용(x)	627.6	641.3	936.9	1,070.9	1,258.6
총차입금 (십억원)	11	10	10	10	10
순차입금 (십억원)	-252	-207	-271	-363	-480
주당지표 (원)					
EPS	3,185	2,950	4,771	4,133	4,532
BPS	11,094	13,469	17,412	20,442	23,947
CFPS	5,028	4,224	6,762	5,514	6,115
DPS	574	534	859	744	816

자료: JYP Ent., LS증권 리서치센터

JYP Ent. 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
(원) 120,000 100,000 80,000 60,000 40,000 20,000 0 24/01 24/07 25/01 25/07 26/01 — 주가 — 목표주가		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2024.04.16	Buy	100,000	-30.0	-40.1							
		2024.07.25	Buy	80,000	-27.9	-36.6							
		2024.10.04		커버리지 제외									
		2025.10.27	신규	박성호									
		2025.10.27	Buy	97,000	-12.4	-20.1							
		2025.11.13	Buy	93,000	-16.7	-25.7							
		2026.01.23	Buy	91,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)