JYP Ent. (035900)

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

속도보단 방향에 집중

4Q25E 매출액 +2.6% yoy, 영업이익 +3.5% yoy

4Q25 연결 기준 예상 매출액은 2,042억원(+2.6% yoy), 영업이익은 382억원(+3.5% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,974억원, 영업이익: 376억원)에 대체로 부합할 전망이다. 주력 IP(스키즈, 트와이스 etc)의 고른 활동에 기반한 YoY 외형성장 및 소폭의 수익성 개선 가능할 전망이다.

부문별로 [앨범/음원] 스키즈 280만장, 엔믹스 68만장, 잇지 41만장, 트와이스 40만장 등을 포함 총 앨범 판매량은 510만장을 상회한 것으로 파악되며, 日 현지화 그룹 니쥬/넥스지 모두 전작 대비 높은 판매 호조세를 보였다. 스포티파이 월 청취자 베이스 QoQ 소폭 감소하였으나, 케데헌 OST 실적 반영된 영향으로 QoQ, YoY 실적 성장 예상한다. [공연] 총 모객수는 55만명 수준으로 QoQ 큰 폭으로 감소한다. 트와이스 월드투어 14회, 니쥬 22회를 제외한 국내 공연 비중이 높아 수익성 개선세도 제한적일 전망이다. [MD] 스키즈/트와이스 국내외(中 포함) 팝업 스토어 및 콜라보 MD(주토피아*스키즈 등) 판매 호조세가 투어 MD QoQ 실적 감소 일부 상쇄할 전망이다.

2026 북미 실적 레버리지 기대

(1Q26~2Q26) '트와이스' 북미 공연 일정이 활발하게 진행된다. 작년 케데헌OST 참여 영향으로 큰 폭으로 넓어진 북미 팬덤 베이스가 공연 & MD 실적 레버리지 효과로 이어질 것으로 기대한다. (2H26) '스키즈' 활동 재개가 전사 실적 성장을 견인할 전망이다. 빌보드에서 새 역사를 지속 갱신한 만큼 해외 활동(월드투어 모객 체력: 250만 +@) 로열티 상승이 기대되며, 활동 구체화 시점에 주가 상승 모멘텀 크게 작용할 전망이다. 저연차 IP의 활동 궤적 역시 美를 초점으로 한다. '엔믹스' 북미 투어를 통해 팬 터치를 늘리며 팬덤 베이스를 확장할 전망이며, 리브랜딩에 성공한 '걸셋' 역시 디지털 싱글을 중심으로 인지도 상승을 이어갈 예정이다. '속도' 보단 '방향'에 집중할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 88,000원으로 하향 제시한다. 26년 실적 추정치 및 적용 멀티플 하향 조정(25배 → 22배)에 따른다.

BUY (M)

목표주가	88,000원 (D)
직전 목표주가	100,000원
현재주가 (1/19)	69,700원
상승여력	26%

시가총액	24,766억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	327억원
60일 평균 거래량	446,891주
52주 고/저	85,100원 / 57,400원
외인지분율	11.71%
배당수익률	0.76%
주요주주	박진영 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.7)	(2.8)	(8.8)
상대	(6.2)	(13.7)	(31.7)
절대 (달러환산)	(0.5)	(6.3)	(9.7)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	204	2.6	-12.2	198	3.4
영업이익	38	3.5	-6.4	37	2.7
세전계속사업이익	42	-1.7	-2.0	41	2.7
지배순이익	32	22.2	16.7	28	15.0
영업이익률 (%)	18.7	+0.2 %pt	+1.2 %pt	18.8	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	15.5	+2.5 %pt	+3.8 %pt	13.9	+1.6 %pt

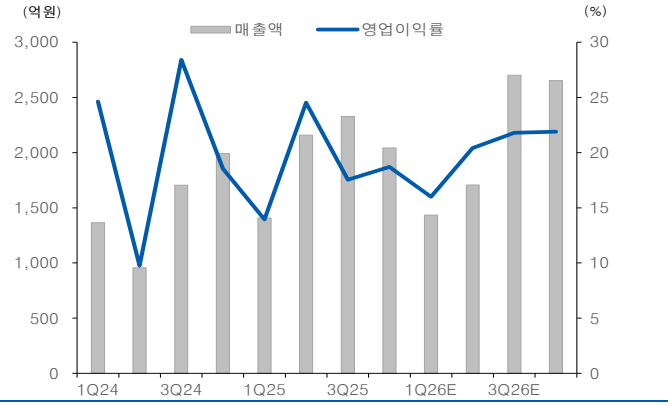
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	567	602	793	850
영업이익	169	128	152	175
지배순이익	105	98	165	140
PER	33.6	23.1	15.7	17.7
PBR	8.4	4.4	3.8	3.1
EV/EBITDA	18.3	14.4	13.1	10.4
ROE	30.4	22.4	29.8	20.3

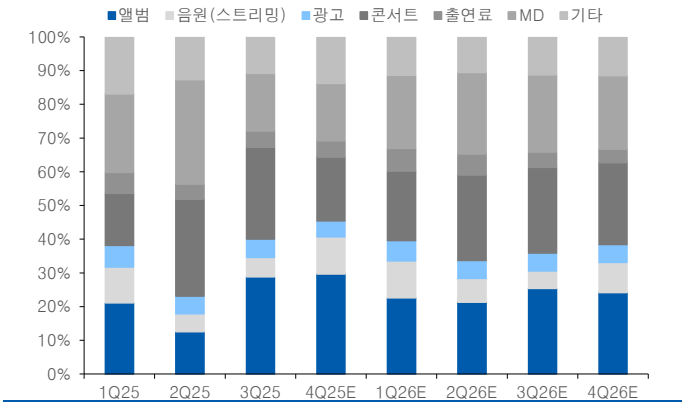
자료: 유안타증권

JYP 엔터 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



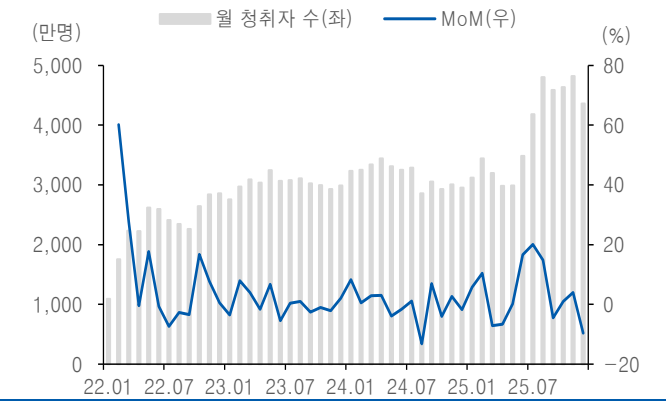
자료: 유안타증권 리서치센터

JYP 엔터 분기별 매출원별 매출 비중 추이 및 전망



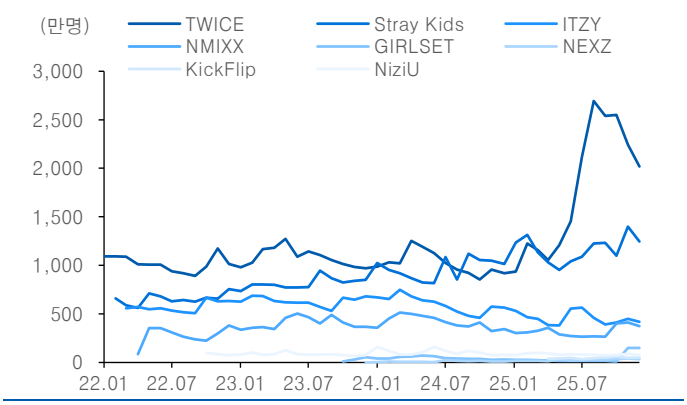
자료: 유안타증권 리서치센터

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: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,408	2,158	2,326	2,042	1,434	1,707	2,702	2,653	6,018	7,934	8,495
yoy	3.1	125.5	36.5	2.6	1.9	-20.9	16.1	29.9	6.2	31.8	7.1
앨범	297	271	670	605	324	363	685	640	1,526	1,843	2,011
음원(스트리밍)	150	115	134	226	157	121	140	238	646	624	656
광고	90	113	128	96	86	91	143	142	343	427	462
콘서트	217	620	633	387	296	433	687	642	1,036	1,858	2,059
출연료	88	97	111	97	97	106	122	107	271	393	432
MD	327	669	400	348	311	412	619	578	1,326	1,744	1,919
기타	239	274	251	282	164	181	305	307	869	1,046	957
영업이익	196	529	408	382	229	348	589	581	1,283	1,515	1,747
yoy	-41.6	466.4	-15.7	3.5	16.9	-34.2	44.4	52.1	-24.3	18.1	15.3
영업이익률	13.9	24.5	17.5	18.7	16.0	20.4	21.8	21.9	21.3	19.1	20.6

자료: 유안타증권 리서치센터

오류! 연결이 잘못되었습니다.

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**567**	**602**	**793**	**850**	**913**
매출원가	298	345	501	521	549
매출총이익	268	256	292	329	364
판관비	99	128	141	154	163
영업이익	**169**	**128**	**152**	**175**	**201**
EBITDA	180	143	173	198	219
영업외손익	-14	8	78	10	13
외환관련손익	-1	6	-4	-4	-4
이자손익	2	3	5	7	10
관계기업관련손익	4	3	75	3	3
기타	-18	-4	2	4	4
법인세비용차감전순손익	156	136	230	185	214
법인세비용	51	38	65	45	52
계속사업순손익	105	98	164	140	162
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	164	140	162
지배지분순이익	**105**	**98**	**165**	**140**	**162**
포괄순이익	105	103	166	144	166
지배지분포괄이익	105	103	166	143	165

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**151**	**89**	**135**	**346**	**356**
당기순이익	105	98	164	140	162
감가상각비	6	9	11	11	8
외환손익	0	-3	0	4	4
종속,관계기업관련손익	-2	-3	-2	-3	-3
자산부채의 증감	15	-7	16	241	234
기타현금흐름	27	-4	-55	-46	-49
투자활동 현금흐름	**-61**	**-100**	**15**	**-64**	**-9**
투자자산	-19	-20	-39	-27	-9
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-87	-6	-8	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-29	8	60	-29	0
재무활동 현금흐름	**-13**	**-22**	**-22**	**-16**	**-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	-35	-172	-172
현금의 증감	**78**	**-27**	**93**	**93**	**158**
기초 현금	140	217	191	284	377
기말 현금	217	191	284	377	535
NOPLAT	**169**	**128**	**152**	**175**	**201**
FCF	**139**	**2**	**129**	**338**	**356**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**369**	**362**	**517**	**680**	**860**
현금및현금성자산	217	191	284	377	535
매출채권 및 기타채권	19	52	34	44	47
재고자산	24	14	16	20	22
비유동자산	203	317	347	379	370
유형자산	56	140	140	138	129
관계기업등 지분관련자산	53	57	30	38	41
기타투자자산	45	48	97	116	122
자산총계	**572**	**679**	**864**	**1,059**	**1,230**
유동부채	154	175	218	283	305
매입채무 및 기타채무	67	109	124	161	173
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	16	19	20
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**173**	**196**	**234**	**303**	**325**
지배지분	394	479	626	752	900
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	537	659	803
비지배지분	4	4	4	4	5
자본총계	**398**	**483**	**630**	**757**	**905**
순차입금	**-252**	**-207**	**-318**	**-423**	**-584**
총차입금	11	10	9	11	11

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,971	2,751	4,631	3,938	4,557
BPS	11,897	14,445	18,897	22,704	27,173
EBITDAPS	5,084	4,022	4,882	5,578	6,177
SPS	15,957	16,937	22,330	23,908	25,701
DPS	574	534	534	534	534
PER	**33.6**	**23.1**	**15.7**	**17.7**	**15.3**
PBR	**8.4**	**4.4**	**3.8**	**3.1**	**2.6**
EV/EBITDA	**18.3**	**14.4**	**13.1**	**10.4**	**8.6**
PSR	**6.3**	**3.8**	**3.3**	**2.9**	**2.7**

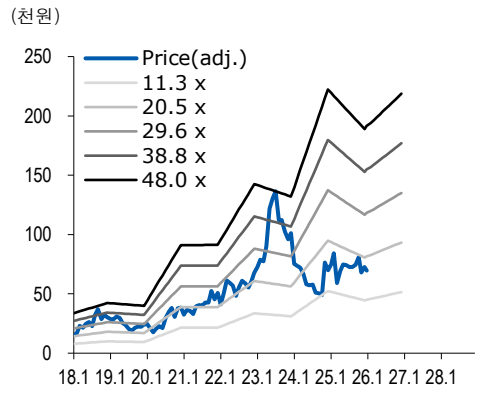
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**63.8**	**6.2**	**31.8**	**7.1**	**7.5**
영업이익 증가율 (%)	**75.4**	**-24.3**	**18.1**	**15.3**	**15.2**
지배순이익 증가율 (%)	**56.3**	**-7.3**	**68.3**	**-15.0**	**15.7**
매출총이익률 (%)	47.4	42.6	36.8	38.7	39.8
영업이익률 (%)	**29.9**	**21.3**	**19.1**	**20.6**	**22.0**
지배순이익률 (%)	18.6	16.2	20.7	16.5	17.7
EBITDA 마진 (%)	31.9	23.8	21.9	23.3	24.0
ROIC	206.6	80.7	58.5	72.8	88.7
ROA	21.5	15.6	21.3	14.5	14.1
ROE	**30.4**	**22.4**	**29.8**	**20.3**	**19.6**
부채비율 (%)	43.6	40.6	37.2	40.0	35.9
순차입금/자기자본 (%)	-64.0	-43.3	-50.7	-56.2	-64.9
영업이익/금융비용 (배)	640.8	635.2	900.4	1,085.9	1,157.9

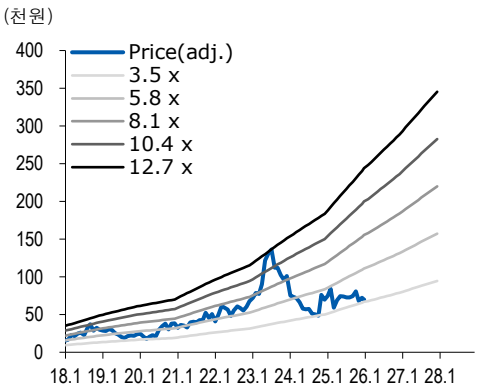
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

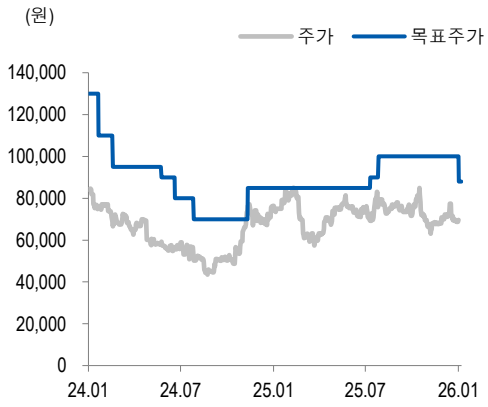
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
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
2024-02-08	BUY	110,000	1년	-31.78	-29.82

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-19

※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.