COMPANY UPDATE

2026. 1. 23

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

JYP Ent. (035900)

균형잡힌 성장의 궤적

- 4분기 영업이익은 345억원(-6.5% YoY)으로 컨센서스 하회 예상.
- 트와이스, 스트레이키즈의 꾸준한 성장과 저연차 아티스트들의 점진적 성장 곡선

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적 Preview- 컨센서스 하회 예상: 4분기 연결 매출액은 2,053억원(+3.1% YoY), 영업이익 345억원(-6.5% YoY)으로 컨센서스(FnGuide)를 소폭 밑돌 전망이다. 분기 중 스트레이 키즈(278만 장), 엔믹스(68만 장), ITZY (41만 장), 트와이스(39만 장), NEXZ(36만 장) 등 전년 동기 대비 음반 판매량이 증가하고, 엔믹스 등이 주요 음원 차트에서 강세를 보였고 케데헌 OST 음원 실적도 일부 반영될 전망으로 음반·음원 매출은 806억원(+6.4% YoY)으로 예상한다. 콘서트 부문은 총매출 형태로 인식되는 한국 콘서트 일정이 많았던 분기였다. 스트레이 키즈의 인천 아시아드주경기장 앙코르(2회)를 포함해 트와이스, NiziU, 엔믹스, 데이식스 등의 공연 성과가 반영될 것이다. MD 매출은 주요 아티스트의 공연 및 팝업스토어 MD 및, 스트레이 키즈와 주토피아2 콜라보 굿즈(그림3,4) 등이 인식될 전망이다.

향후 전망: 6번째 월드투어를 진행 중인 트와이스는 총 78회의 공연을 소화할 예정으로 공연 및 MD 관련 성과는 올해 상반기까지 이어질 전망이다. 스트레이 키즈는 연초 공개한 'Step Out 2026' 영상을 통해 금년 중 새로운 투어 계획을 언급했다. 이를 감안해 하반기 신규 투어 개시를 가정했다. 첫 단독 투어에 나선 엔믹스는 글로벌 팬덤을 확대하며 점진적인 성장 곡선을 그려나갈 것이다. NEXZ, 킥플립 등 저연차 아티스트들은 라이브 투어·팬콘서트를 통해 팬층을 단계적으로 확대해 나갈 전망이다.

BUY 유지: 아티스트의 인지도 상승으로 공연, 음원, 광고 등 다양한 매출이 골고루 성장하며 안정적인 성과를 이어나갈 전망이다. 스트레이 키즈의 투어 관련해 '26년 공연 매출 가정 등을 낮춰 EPS를 3% 하향해 목표주가를 94,000원(12MF PER 25배)으로 낮춘다.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	94,000원	38.2%
현재주가	68,000원	
시가총액	2.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	35,532,492주 (77.3%)	
52주 최저/최고	57,400원/85,100원	
60일-평균거래대금	315.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
JYP Ent. (%)	-2.9	-9.6	-8.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-7.0	-24.2	-30.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	94,000	99,000	-5.1%
2025E EPS	4,493	4,514	-0.5%
2026E EPS	3,714	3,813	-2.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	97,118
추천 점수	4.0

→ BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	602	795	822	886
영업이익 (십억원)	128	148	170	186
순이익 (십억원)	98	160	132	144
EPS (adj) (원)	2,751	4,493	3,714	4,044
EPS (adj) growth (%)	-7.4	63.3	-17.3	8.9
EBITDA margin (%)	23.8	20.1	21.9	21.9
ROE (%)	22.4	29.1	19.6	18.2
P/E (adj) (배)	25.4	16.2	18.3	16.8
P/B (배)	4.8	3.9	3.1	2.6
EV/EBITDA (배)	16.0	14.0	10.9	9.4
Dividend yield (%)	0.8	1.0	0.9	1.0

자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q24	3Q25	4Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	199.1	232.6	205.3	-11.7	3.1	196.9	4.3
영업이익	36.9	40.8	34.5	-15.4	-6.5	36.4	-5.2
영업이익률 (%, %p)	18.5	17.5	16.8	-0.7	-1.7	18.5	-1.7
세전이익	42.6	42.7	35.5	-16.8	-16.6	40.9	-13.2
지배주주순이익	25.9	27.1	26.8	-1.3	3.3	28.6	-6.4

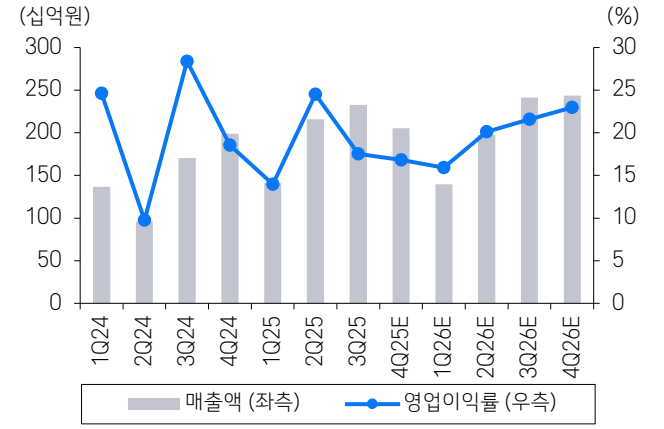
자료: JYP Ent., FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**136.5**	**95.7**	**170.5**	**199.1**	**140.8**	**215.8**	**232.6**	**205.3**	**139.8**	**197.5**	**241.3**	**243.6**	**566.5**	**601.8**	**794.6**	**822.1**
음반/음원	46.7	26.4	68.3	75.8	44.7	38.6	80.4	80.6	25.8	61.0	73.9	90.3	262.8	217.2	244.2	251.0
매니지먼트	42.0	31.2	35.9	55.9	39.5	83.0	87.2	61.7	53.0	68.0	77.0	82.6	105.8	165.0	271.4	280.5
콘서트	29.4	14.0	22.1	38.0	21.7	62.0	63.3	36.5	31.9	46.1	53.3	56.1	63.2	103.6	183.5	187.4
광고	7.9	9.2	8.4	8.8	9.0	11.3	12.8	13.1	12.0	11.8	12.9	13.8	28.4	34.3	46.2	50.5
출연료	4.7	7.9	5.4	9.1	8.8	9.7	11.1	12.1	9.0	10.1	10.8	12.6	14.3	27.1	41.7	42.6
MD	23.9	14.7	50.2	43.9	32.7	66.9	40.0	35.6	37.0	43.4	44.9	40.8	114.6	132.6	175.1	166.1
기타	23.9	23.5	16.0	23.5	23.9	27.4	25.1	27.4	24.0	25.1	45.5	29.9	83.3	86.9	103.7	124.5
매출원가	75.8	62.4	86.6	120.5	89.1	125.7	155.3	129.6	82.3	120.7	151.2	148.1	298.2	345.4	499.6	502.3
매출총이익	**60.7**	**33.3**	**83.9**	**78.6**	**51.7**	**90.2**	**77.3**	**75.8**	**57.5**	**76.8**	**90.1**	**95.4**	**268.3**	**256.4**	**295.0**	**319.8**
판관비	27.1	23.9	35.5	41.7	32.1	37.3	36.5	41.3	35.3	37.0	38.0	39.5	98.8	128.1	147.2	149.8
영업이익	**33.6**	**9.3**	**48.4**	**36.9**	**19.6**	**52.9**	**40.8**	**34.5**	**22.2**	**39.7**	**52.1**	**55.9**	**169.4**	**128.3**	**147.8**	**170.0**
영업이익률 (%)	24.6	9.8	28.4	18.5	13.9	24.5	17.5	16.8	15.9	20.1	21.6	23.0	29.9	21.3	18.6	20.7
영업외손익	5.3	-3.4	0.4	5.7	77.4	-4.5	1.9	1.0	2.8	3.0	4.5	3.2	-13.8	7.9	75.7	13.5
세전이익	38.9	5.9	48.8	42.6	97.0	48.4	42.7	35.5	25.1	42.7	56.7	59.1	155.7	136.2	223.6	183.5
지배주주순이익	**31.7**	**1.4**	**38.7**	**25.9**	**69.4**	**36.4**	**27.1**	**26.8**	**18.1**	**30.7**	**40.7**	**42.4**	**105.5**	**97.8**	**159.7**	**132.0**
(전년대비, %)																
매출액	**15.6**	**-36.9**	**22.1**	**26.8**	**3.1**	**125.5**	**36.5**	**3.1**	**-0.7**	**-8.5**	**3.7**	**18.6**	**63.8**	**6.2**	**32.0**	**3.5**
음반/음원	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-4.4	46.3	17.6	6.4	-42.3	58.2	-8.0	12.0	50.4	-17.3	12.4	2.8
매니지먼트	195.9	28.4	45.2	31.3	-6.0	166.2	142.9	10.4	34.1	-18.1	-11.7	33.8	83.5	56.0	64.5	3.3
콘서트	335.1	-3.1	87.6	26.0	-26.3	342.3	186.8	-4.1	47.2	-25.7	-15.9	53.9	157.0	63.9	77.2	2.1
광고	46.9	29.4	3.6	13.7	14.6	22.4	52.1	49.0	32.8	4.4	1.2	5.3	30.1	21.0	34.7	9.3
출연료	127.3	194.4	12.0	95.0	86.1	22.1	104.4	33.8	2.8	4.4	-2.5	4.1	26.6	90.2	53.6	2.2
MD	-13.2	-32.5	57.6	31.2	37.1	355.9	-20.5	-18.9	13.2	-35.2	12.3	14.8	134.6	15.8	32.0	-5.2
기타	-2.2	23.0	-36.9	62.7	-0.0	16.5	56.9	16.5	0.5	-8.3	81.3	9.0	28.8	4.3	19.4	20.0
매출원가	31.1	-21.4	18.9	36.8	17.5	101.2	79.3	7.5	-7.6	-4.0	-2.6	14.3	57.5	15.8	44.6	0.5
매출총이익	**0.8**	**-54.0**	**25.5**	**14.0**	**-14.8**	**171.1**	**-7.8**	**-3.5**	**11.2**	**-14.9**	**16.5**	**25.9**	**71.4**	**-4.4**	**15.1**	**8.4**
판관비	48.9	-10.2	54.3	34.2	18.4	55.8	3.0	-0.9	9.9	-0.6	4.0	-4.3	64.9	29.6	14.9	1.8
영업이익	**-20.0**	**-79.6**	**10.4**	**-2.6**	**-41.6**	**466.3**	**-15.7**	**-6.5**	**13.2**	**-24.9**	**27.8**	**62.1**	**75.4**	**-24.3**	**15.3**	**15.0**
영업이익률 (%p)	-11.0	-20.4	-3.0	-5.6	-10.7	14.8	-10.9	-1.7	2.0	-4.4	4.1	6.2	2.0	-8.6	-2.7	2.1
영업외손익	-50.3	적지	-10.9	흑전	1,370.7	적지	355.2	-82.7	-96.3	흑전	141.1	223.4	적지	흑전	859.2	-82.2
세전이익	-26.1	-85.0	10.2	118.7	149.5	720.6	-12.6	-16.6	-74.2	-11.8	32.8	66.6	65.4	-12.5	64.2	-17.9
지배주주순이익	**-23.6**	**-94.4**	**12.2**	**562.7**	**118.9**	**2,445.7**	**-30.0**	**3.3**	**-73.9**	**-15.7**	**50.1**	**58.6**	**56.3**	**-7.3**	**63.3**	**-17.3**

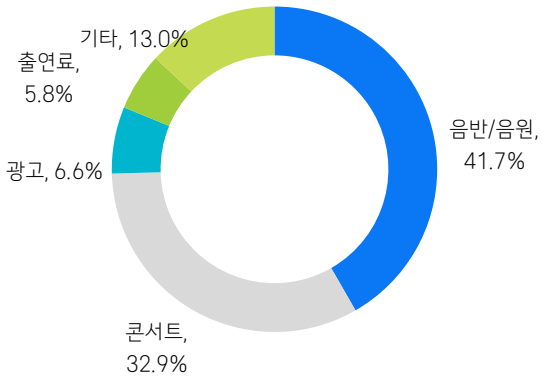
자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 2. 부문별 매출액 비중



참고: 2025년 3분기 기준
자료: JYP Ent., 삼성증권

표 3. 소속 아티스트 4분기 앨범 판매량

	25년 4분기				24년 4분기		
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	Stray Kids	총계	2,784,061	1	Stray Kids	총계	2,282,574
		DO IT	2,314,271			合 (HOP)	2,041,231
2	NMIXX	총계	678,376	2	TWICE	총계	936,926
		Blue Valentine	538,919			STRATEGY	864,316
3	ITZY	총계	413,045	3	ITZY	총계	705,440
		TUNNEL VISION	325,980			GOLD	674,761
4	TWICE	총계	389,713	4	NEXZ	총계	164,619
		TEN: The Story Goes On	330,006			NALLINA	147,839
5	NEXZ	총계	360,176	5	Xdinary Heroes	총계	97,048
		Beat-Boxer	285,828			LIVE and FALL	85,272
합계			4,757,607				4,250,713

참고: 서클차트 TOP 100 기준 / 자료: JYP Ent., 써클차트, 삼성증권

그림 3. 스트레이 키즈 x 주토피아2 콜라보 굿즈

자료: JYP Ent., 디즈니, 삼성증권

그림 4. 트와이스, 엔믹스 월드투어 팝업스토어

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 4. 2025년 4분기~2026년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)
ITZY	Collector	10.8	일본 정규 2집	
트와이스	TEN: The story Goes On	10.10	데뷔 10주년 스페셜 앨범	353,244
엔믹스	Blue Valentine	10.13	정규 1집	678,376
Xdinary Heroes	LXVE to DEATH	10.24	미니 7집	93,316
NEXZ	Beat-Boxer	10.27	미니 3집	353,336
박진영	Happy Hour	11.5	디지털 싱글	
ITZY	Tunnel Vision	11.10	미니 11집	413,045
Girlset	Little Miss	11.14	디지털 싱글 (*리믹스 싱글 12.19)	
NiziU	New Emotion	11.19	일본 정규 3집 (*음원은 10월 17일 선공개)	
스트레이 키즈	DO IT	11.21	스키즈 잇 테이프	2,573,075
장우영 (2PM)	3650.zip	11.26	일본 베스트 1집	
奔赴少年CllU	喜欢你 (Like U)	12.22	중국 디지털 싱글	
KickFlip	From KickFlip , To WeFlip	'26.1.20	디지털 싱글	
도드리*	꿈만 같았다	'26.1.21	디지털 싱글	
미사모 (트와이스)	PLAY	'26.2.4	일본 정규 1집	
유나(ITZY)	TBD	1Q26	솔로 데뷔 앨범	

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
NiziU	일본	NiziU Live With U 2025	10.2~11.23	일본 16개 도시	22
트와이스	글로벌	THIS IS FOR	10.4~12.14	아시아 6개 도시, 호주 2개 도시	14
DAY6	아시아	The DECADE	10.18	호치민	1
트와이스	한국	(팬미팅) 10VE UNIVERSE	10.18	서울	1
스트레이 키즈	한국	DominATE	10.18~10.19	인천	2
NEXZ	한국	ONE BEAT	10.25~10.26	서울	2
Xdinary Heroes	한국	Beautiful Mind	11.21~11.23	서울	3
장우영 (2PM)	일본	Half half	11.29~12.28	도쿄, 효고	4
엔믹스	한국	ZERO FRONTIER	11.29~11.30	인천	2
박진영	한국	Happy Hour	12.13~12.14	서울	2
DAY6	한국	The Present	12.19~12.21	서울	3
NEXZ	아시아	ONE BEAT	1.3	타이베이 (마카오 공연(1/17~18) 취소)	1
트와이스	글로벌	THIS IS FOR	'26.1.9~3.31	북미 14개 도시, 타이베이	29
KickFlip	한국	(팬콘) From KickFlip, To WeFlip	'26.1.17~2.28	서울, 부산, 광주, 청주, 대구 (1일 2회)	12
DAY6	아시아	The DECADE	'26.1.17~1.31	한국 3개 도시, 아시아 3개 도시	11
NiziU	일본	NiziU Live With U 2026	'262.14~3.29	일본 5개 도시	12
ITZY	한국	Tunnel Vision	'26.2.13~2.15	서울	3
장우영 (2PM)	아시아	Half half	'26.3.8	타이베이	1
NMIXX	글로벌	ZERO FRONTIER	'26.3.17~3.31	유럽 5개 도시, 북미 2개 도시	7
NMIXX	북미	ZERO FRONTIER	'26.4.2~4.9	북미 4개 도시	4
트와이스	글로벌	THIS IS FOR	'26.4.3~6.4	북미 6개 도시, 일본 1개 도시, 유럽 8개 도시	23
ITZY	글로벌	TUNNEL VISION	'26.4.17~6.27	멜버른, 시드니, 오클랜드, 도쿄, 홍콩, 가오슝	7
DAY6	아시아	The DECADE	'26.4.25~6.21	도쿄, 부산, 고베	6
ITZY	아시아	TUNNEL VISION	'26.7.4~7.11	방콕, 마닐라	2
2PM	일본	일본 데뷔 15주년 콘서트	TBD	일본	TBD

참고: 1. 앨범 판매량은 써클차트 TOP100 기준 발매일부터 25년 12월 31일까지의 누적치
2. 걸그룹 VCHA는 6인조에서 4인조로 재편하며 그룹명을 'GIRLSET(걸셋)'으로 리브랜딩 (25년 8월 7일)
3. 여성 듀오 '도드리'는 이닛엔터테인먼트 소속

자료: JYP Ent., 써클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

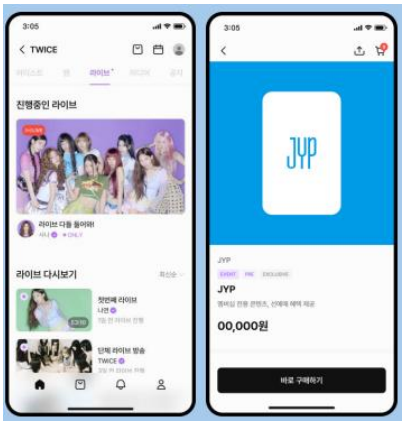
그림 5. 성장 전략 〈앨범〉
: 고부가가치 앨범 다변화

참고: 캐릭터 IP 연계 등 고부가가치 결합형 앨범 다변화
자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 6. 성장 전략 〈MD〉
: 글로벌 파트너십 강화

참고: 중국/미국 등 주요 시장 내 글로벌 파트너십 강화
자료: JYP Ent. 삼성증권

그림 7. 성장 전략 〈Platform〉
: 유료 구독형 멤버십 서비스



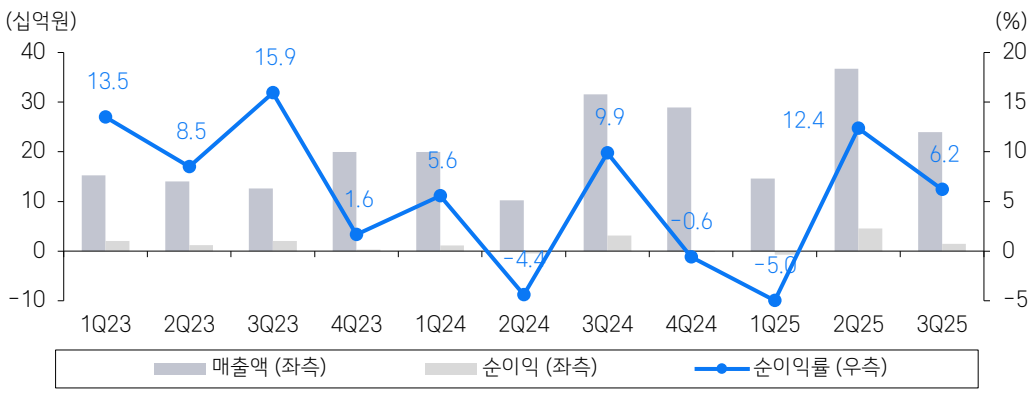
참고: 유료 구독형 멤버십 전용 라이브 등 다양한 혜택
라이브 기술 최적화를 통한 비용 효율화
자료: JYP Ent. 삼성증권

표 5. 주요 연결 자회사의 분기 실적

회사명	(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
JYP Japan	매출	22.3	24.8	33.2	22	38.7	18.7	35.0	53.1	41.3	44.0	41.4
	순이익	8.8	-3.1	7.6	-2.9	7.0	-1.3	6.4	3.1	5.5	1.9	3.6
블루개러지	매출	15.2	14.0	12.6	20	20.0	10.3	31.6	28.9	14.6	36.7	24.0
	순이익	2.1	1.2	2.0	18.7	1.1	-0.5	3.1	-0.2	-0.7	4.5	1.5
JYP USA	매출	-	-	0.0	1.9	0.8	0.7	0.4	0.7	0.7	0.6	0.4
	순이익	-0.5	-2.3	-1.5	-1.1	-1.0	-0.2	-1.0	-0.6	-0.4	-0.6	-1.5
JYP 퍼블리싱	매출	4.9	1.4	3.9	4.6	2.1	2.2	2.3	2.7	2.6	3.2	-
	순이익	1.0	0.6	-1.2	0.8	0.1	1.4	-0.9	-0.9	0.1	0.4	-
JYP 파트너스	매출	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
	순이익	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2

참고: 1. JYP USA는 22년 3분기 설립, JYP파트너스는 23년 1분기 신규 설립; 2. JYP360이 블루개러지로 사명 변경 (24년 12월)
자료: DART, 삼성증권

그림 8. 블루개러지(Blue Garage, 구 JYP360) 분기 매출액과 순이익



참고: 25년 3분기 매출액은 240억원, 영업이익률은 7%이며, 25년 3분기 누적 영업이익률은 약 8.8%
자료: JYP Ent., 삼성증권

표 6. 트와이스 월드투어 'THIS IS FOR'

2023~2024 월드투어 READY TO BE			2025~2026 월드투어 THIS IS FOR		
공연일	지역	회차	공연일	지역	회차
'23.4.15~4.16	서울	2	'25.7.19~7.20	인천	2
5.2~5.3	시드니	2	7.26~7.27	오사카	2
5.6~5.7	멜버른	2	8.23~8.24	아이치	2
5.13~5.14	오사카	2	8.30~8.31	후쿠오카	2
5.20~5.21	도쿄	2	9.16~9.17	도쿄	2
6.10	LA	1	9.27~9.28	마카오	2
6.12~6.13	오클랜드	2	10.4	불라칸	1
6.16	시애틀	1	10.11~10.12	싱가포르	2
6.21	댈러스	1	10.25	쿠알라룸푸르	1
6.24~6.25	휴스턴	2	11.1~11.2	시드니	2
6.28~6.29	시카고	2	11.8~11.9	멜버른	2
7.2~7.3	토론토	2	11.22~11.23	가오슝	2
7.6	뉴욕	1	12.6~12.7	홍콩	2
7.9	애틀랜타	1	12.13~12.14	방콕	2
9.2~9.3	싱가포르	2	'26.1.9~1.10	밴쿠버	2
9.7~9.8	런던	2	1.13~1.14	시애틀	2
9.11	파리	1	1.17~1.18	오클랜드	2
9.13~9.14	베를린	2	1.21~1.25	LA	4
9.23~9.24	방콕	2	1.28	피닉스	1
9.30~10.1	불라칸	2	1.31~2.1	댈러스	2
11.4	멜버른	1	2.13~2.14	워싱턴 D.C	2
12.16~12.17	나고야	2	2.18~2.21	뉴욕	3
12.23	자카르타	1	2.24	필라델피아	1
12.27~12.18	후쿠오카	2	2.27	애틀랜타	1
'24.2.2~2.3	멕시코시티	2	3.3	몬트리올	1
2.6~2.7	상파울루	2	3.6~3.7	해밀턴	2
3.16	라스베가스	1	3.20~22	타이베이	3
7.13~7.14	오사카	2	3.27~3.28	올랜도	2
7.20~7.21	도쿄	2	3.31	샬럿	1
7.27~7.28	요코하마	2	4.3~4.4	보스턴	2
			4.6~4.7	시카고	2
			4.10	디트로이트	1
			4.12	세인트폴	1
			4.14	덴버	1
			4.17~4.18	오스틴	2
			4.25~4.28	도쿄	3
			5.9	리스본	1
			5.12	바르셀로나	1
			5.16~5.17	파리	2
			5.20	토리노	1
			5.23	베를린	1
			5.26	퀼른	1
			5.30~5.31	암스테르담	2
			6.3~6.4	런던	2
총 51회 공연			총 78회+ 공연		

자료: 언론 보도, 삼성증권

표 7. 스트레이 키즈: 월드투어 일정

구분	투어명	투어 일자	회차	비고
1st 월드투어	District 9: Unlock	19년 11월 23일~20년 2월 16일	10	팬데믹으로 2월 중순 이후 공연 취소
온라인 콘서트	Unlock: Go Live in Life	20년 11월 22일	1	Beyond Live 온라인 단독 콘서트
2nd 월드투어	MANIAC	22년 4월 29일~23년 4월 2일	42	
*일본 돔투어	5-STAR DOME TOUR 2023	23년 8월 16일~23년 10월 29일	10	
3rd 월드투어	dominATE	24년 8월 24일~25년 7월 30일	54	35개 지역 56회 공연(앙코르 포함)
*앙코르	dominATE: celebrATE	25년 10월 18일~10월 19일	2	
2026년 새 투어	TBD	TBD	-	'STEP OUT 2026' 영상에서 새 투어 언급

자료: JYP, 삼성증권 정리

표 8. JYP의 배당 정책

구분	설명
현 배당 정책	-주주 가치 제고를 기본 원칙으로 재무구조, 경영 환경, 투자 등을 고려하여 FY2018년 이후 매년 연결 당기순이익 기준 16%~18%의 배당성향을 유지해옴 - 아티스트 육성/확대 및 사업고도화 등 성장 기반 마련을 위한 신사옥 증설을 계획 중 - 이에 CAPEX 투자를 고려한 향후 3년간의 배당 정책은 아래와 같음
FY2023~FY2025 배당 정책	- 연간 연결 당기순이익 기준 15%~20% 내에서 배당성향 유지
향후 배당 정책	- 신사옥 증설 CAPEX를 고려하여 FY2025년 이후 새로운 배당 정책을 검토하고 발표할 예정 - 향후에도 안정적이고 가시성 있는 배당 정책을 통해 주주 환원 확대 및 주주 가치 제고를 위해 노력할 것

자료: JYP Ent,. 삼성증권

표 9. JYP의 아티스트 라인업

아티스트	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
2PM				재계약						재계약		
DAY6	데뷔							재계약			재계약	
TWICE	데뷔							재계약				
Stray Kids				데뷔							재계약	
Boy Story (China)				데뷔							재계약	
ITZY					데뷔							재계약
NiziU (Japan)						데뷔						
Xdinary Heroes							데뷔					
NMIXX								데뷔				
GIRLSET (USA)										데뷔		
NEXZ (Japan)										데뷔		
KickFlip											1Q25 데뷔	
CIIU (China)											3Q25 데뷔	
New Project												2026~ 론칭
L2K (Latin)												2026~ 론칭

참고: 1. ITZY는 26년 초 계약 만료를 앞두고 25년 9월 멤버 전원 조기 재계약
2. 신인 그룹(New Project) 및 L2K(Latin) 론칭 관련 정확한 시점은 알려지지 않음

자료: JYP Ent,. 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	784.7	794.6	1.3	830.5	822.1	-1.0
영업이익	149.3	147.8	-1.0	177.9	170.0	-4.4
영업이익률 (%, %p)	19.0	18.6	-0.4	21.4	20.7	-0.7
세전이익	224.5	223.6	-0.4	188.5	183.5	-2.6
지배주주순이익	160.4	159.7	-0.5	135.5	132.0	-2.6

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**567**	**602**	**795**	**822**	**886**
매출원가	298	345	500	502	546
매출총이익	**268**	**256**	**295**	**320**	**340**
(매출총이익률, %)	47.4	42.6	37.1	38.9	38.3
판매 및 일반관리비	99	128	147	150	154
영업이익	**169**	**128**	**148**	**170**	**186**
(영업이익률, %)	29.9	21.3	18.6	20.7	21.0
영업외손익	**-14**	**8**	**76**	**13**	**14**
금융수익	6	14	14	18	18
금융비용	18	5	10	6	5
지분법손익	4	3	75	4	4
기타	-6	-4	-3	-2	-3
세전이익	**156**	**136**	**224**	**184**	**200**
법인세	51	38	64	51	56
(법인세율, %)	32.5	28.2	28.6	28.0	28.0
계속사업이익	105	98	160	132	144
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**105**	**98**	**160**	**132**	**144**
(순이익률, %)	18.5	16.2	20.1	16.1	16.3
지배주주순이익	105	98	160	132	144
비지배주주순이익	-0	-0	-0	0	0
EBITDA	180	143	160	180	194
(EBITDA 이익률, %)	31.9	23.8	20.1	21.9	21.9
EPS (지배주주)	2,971	2,751	4,493	3,714	4,044
EPS (연결기준)	2,958	2,750	4,490	3,716	4,053
수정 EPS (원)*	2,971	2,751	4,493	3,714	4,044

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**369**	**362**	**553**	**676**	**820**
현금 및 현금등가물	217	191	326	441	567
매출채권	15	49	65	67	72
재고자산	24	14	19	20	21
기타	112	108	143	148	159
비유동자산	**203**	**317**	**328**	**322**	**321**
투자자산	97	105	128	132	140
유형자산	56	140	133	127	122
무형자산	41	60	55	51	48
기타	9	12	12	12	12
자산총계	**572**	**679**	**881**	**998**	**1,141**
유동부채	**154**	**175**	**231**	**239**	**257**
매입채무	38	57	76	78	84
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	117	117	155	160	173
비유동부채	**19**	**21**	**26**	**27**	**28**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	19	21	26	27	28
부채총계	**173**	**196**	**257**	**266**	**286**
지배주주지분	**394**	**479**	**620**	**728**	**851**
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	531	639	762
기타	-13	-8	-9	-9	-9
비지배주주지분	**4**	**4**	**4**	**4**	**5**
자본총계	**398**	**483**	**624**	**732**	**855**
순부채	-252	-207	-350	-466	-594

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**151**	**89**	**185**	**144**	**157**
당기순이익	105	98	160	132	144
현금유출입이없는 비용 및 수익	74	52	73	57	58
유형자산 감가상각비	6	9	7	6	5
무형자산 상각비	5	6	5	4	3
기타	63	38	61	47	50
영업활동 자산부채 변동	15	-7	13	2	4
투자활동에서의 현금흐름	**-61**	**-100**	**-14**	**-2**	**-5**
유형자산 증감	-12	-87	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-34	21	-14	-2	-5
기타	-14	-33	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-13**	**-22**	**-16**	**-24**	**-20**
차입금의 증가(감소)	6	-1	1	0	0
자본금의 증가(감소)	1	1	0	0	0
배당금	-12	-19	-18	-24	-21
기타	-8	-3	0	-0	0
현금증감	78	-27	135	116	126
기초현금	140	217	191	326	441
기말현금	217	191	326	441	567
Gross cash flow	**179**	**150**	**232**	**189**	**202**
Free cash flow	**139**	**2**	**185**	**144**	**157**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	63.8	6.2	32.0	3.5	7.8
영업이익	75.4	-24.3	15.3	15.0	9.3
순이익	55.6	-7.0	63.3	-17.2	9.1
수정 EPS**	56.3	-7.4	63.3	-17.3	8.9
주당지표					
EPS (지배주주)	2,971	2,751	4,493	3,714	4,044
EPS (연결기준)	2,958	2,750	4,490	3,716	4,053
수정 EPS**	2,971	2,751	4,493	3,714	4,044
BPS	11,897	14,445	18,708	21,968	25,680
DPS (보통주)	574	534	724	624	684
Valuations (배)					
P/E***	34.1	25.4	16.2	18.3	16.8
P/B***	8.5	4.8	3.9	3.1	2.6
EV/EBITDA	18.6	16.0	14.0	10.9	9.4
비율					
ROE (%)	30.4	22.4	29.1	19.6	18.2
ROA (%)	21.4	15.6	20.5	14.1	13.5
ROIC (%)	206.2	80.6	63.8	81.8	96.5
배당성향 (%)	18.0	18.1	15.0	15.7	15.8
배당수익률 (보통주, %)	0.6	0.8	1.0	0.9	1.0
순부채비율 (%)	-63.3	-42.9	-56.0	-63.7	-69.4
이자보상배율 (배)	640.8	635.2	706.1	753.5	799.4

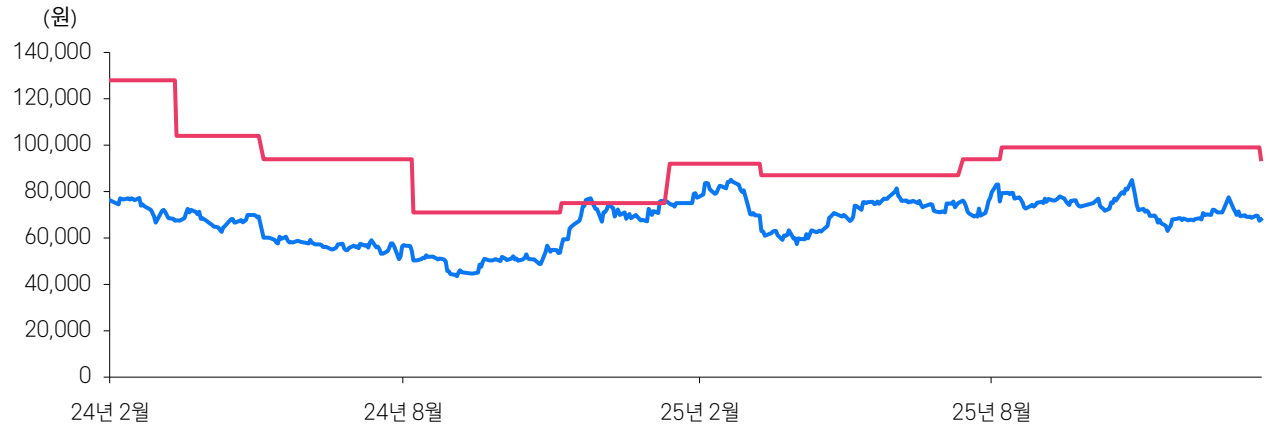
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/17	3/20	5/13	8/14	11/14	2025/1/20	3/18	7/21	8/14	2026/1/23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	128000	104000	94000	71000	75000	92000	87000	94000	99000	94000
괴리율 (평균)	-41.07	-34.65	-39.49	-29.35	-5.93	-14.83	-19.99	-21.19	-26.40	
괴리율 (최대or최소)	-33.91	-30.29	-35.53	-20.14	2.80	-7.50	-6.44	-11.60	-14.14	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA