엔터테인먼트
송지원
02)739-5935
bd21312@heungkuksec.co.kr

(035900)

JYP Ent.

BUY(유지)

안정을 딛고, 성장을 향해

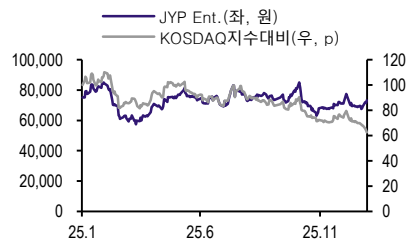
목표주가	94,000원(하향)
현재주가(01/28)	73,100원
상승여력	28.6%
시가총액	2,597십억원
발행주식수	35,532천주
52주 최고가 / 최저가	85,100 / 57,400원
3개월 일평균거래대금	32십억원
외국인 지분율	12.2%
주요주주	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%
이지영 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.8	-8.4	5.5	-2.5
상대수익률 (KOSDAQ)	-20.4	-33.9	-35.4	-58.1

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	567	602	786	829
영업이익	169	128	149	170
EBITDA	180	143	169	187
지배주주순이익	105	98	161	136
EPS	2,969	2,751	4,862	4,111
순차입금	-252	-207	-289	-408
PER	34.1	25.4	15.0	17.8
PBR	9.1	5.2	4.2	3.5
EV/EBITDA	18.5	15.9	13.7	11.7
배당수익률	0.6	0.8	0.7	0.7
ROE	30.4	22.4	29.3	20.0
컨센서스 영업이익	-	-	151	172
컨센서스 EPS	-	-	4,578	3,711

주가추이



4Q25 Preview: 견조한 수익성 지속

'25년 4분기 매출액은 1,973억원(-0.9% YoY, -15.2% QoQ), 영업이익 354억원(-13.3% QoQ, OPM 17.9%)으로 시장 눈높이(367억원)에 부합할 전망이다. 음반/원 부문은 있지/엔믹스/넥스지 등 저연차IP의 선방에도 불구, 고연차IP의 연말 스페셜 음반 발매로 3Q 정규 발매에 비해 판매량 및 매출은 감소(스트레이키즈 약 277만 장/트와이스 약 39만 장)할 전망이다. 음원 또한 지난해 트와이스 '케데헌' OST 수익이 반영되나 내년까지 여러 분기 걸쳐 인식되어 단기 영향은 제한적이며, 지난해 회계정책 변경에 따른 TME 구보음원 수익 일시반영(114억 원)의 기저가 작용할 전망이다. 공연은 스트레이키즈 초과수익이 인식되었던 3Q와 달리 트와이스 월드투어 동남아권역 위주(MG로만 인식)로 구성되며, 4Q24 일본 회계정책 변경에 따라 일본 공연수익이 대거 인식되었던 기저로 QoQ/YoY로 하락이 불가피하다. MD 부문은 스키즈 앵콜 팝업/트와이스 10주년 팝업/엔믹스 캐릭터 팝업에 따른 블루개러지 매출 확대가 기대되며 스트레이키즈의 중국 팝업/주토피아2 콜라보 반영되며 선방할 것으로 전망한다.

기존의 영예를 넘어서는 새로운 성장동력 필요

트와이스는 지난 3Q부터 시작한 'THIS IS FOR' 월드투어 총 78회차 중 올해 6월까지 47회차를 돌 예정이며, 상반기 북미 30회차로 초과수익에 따른 공연 매출 업사이드를 기대된다. 이후 하반기는 스트레이키즈의 유튜브 'STEP OUT 2026' 영상으로 예견된 신보 및 투어가 외형 성장을 받쳐줄 것이다. 다만, 현재 고연차IP 매출 기여도가 절대적인 만큼 스트레이키즈의 군백기가 시작되는 '28년 이전까지 엔믹스/킥플립/Girlset(북미) 등의 저연차IP에서 보다 유의미한 성장이 발생하는 것이 최우선 과제이다.

투자의견 BUY, 목표주가 94,000원 하향

동사에 대해 투자의견 BUY(매수) 유지하며, 목표주가는 스트레이키즈 연간 성장률 조정에 따라 이익 추정치를 소폭 낮추며 94,000원으로 하향한다. 현재 17.7배의 밸류에이션은 10%대 후반의 견조한 수익성 대비 매력도가 부각되는 구간이며, 연내 저연차IP들의 코어팬덤 확장을 통한 음반 및 공연 규모 확대를 통해 수익성을 보전할 수 있을 것이다.

표 1 JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	**141**	**216**	**233**	**197**	**154**	**197**	**241**	**238**	**602**	**786**	**829**
YoY	*3.1%*	*125.5%*	*36.5%*	*-0.9%*	*9.1%*	*-8.9%*	*3.6%*	*20.7%*	*6.2%*	*30.7%*	*5.4%*
QoQ	*-29.3%*	*53.3%*	*7.8%*	*-15.2%*	*-22.1%*	*28.0%*	*22.6%*	*-1.2%*			
부문별 매출											
음반	30	27	67	63	16	33	59	71	153	187	180
음원	15	11	13	14	12	14	14	15	65	54	55
광고	9	11	13	12	10	11	12	14	34	45	46
콘서트	22	62	63	33	42	49	54	53	104	180	198
출연료	9	10	11	10	7	10	11	13	27	40	42
MD	33	67	40	37	39	48	59	58	133	177	204
기타	24	27	25	28	28	31	32	14	87	104	105
영업이익	**20**	**53**	**41**	**35**	**32**	**41**	**60**	**38**	**128**	**149**	**170**
영업이익률	*13.9%*	*24.5%*	*17.5%*	*17.9%*	*20.7%*	*20.7%*	*24.7%*	*15.9%*	*21.3%*	*18.9%*	*20.5%*
세전이익	**97**	**48**	**43**	**42**	**39**	**50**	**67**	**47**	**136**	**230**	**203**
세전이익률	*68.9%*	*22.4%*	*18.3%*	*21.3%*	*25.5%*	*25.6%*	*27.9%*	*19.6%*	*22.6%*	*29.3%*	*24.5%*
지배기업순이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**26**	**34**	**45**	**31**	**98**	**161**	**136**
지배기업순이익률	*49.3%*	*16.9%*	*11.7%*	*14.3%*	*17.1%*	*17.1%*	*18.7%*	*13.1%*	*16.2%*	*20.5%*	*16.4%*

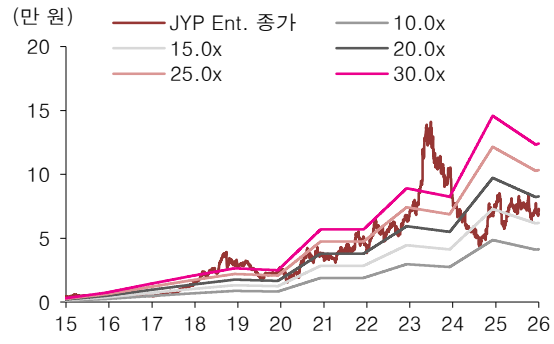
자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 JYP Ent. 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	비고
EPS (원)	4,111	'26년 예상 평균 EPS: 4,111
목표 PER (배)	23.0	고연차P(스트레이키즈/트와이스) 북미활약에 따른 실적 상승 구간 '22~'24년 평균 P/E
목표주가 (원)	**94,000**	
현재주가(원)	73,100	
상승여력 (%)	28.6%	

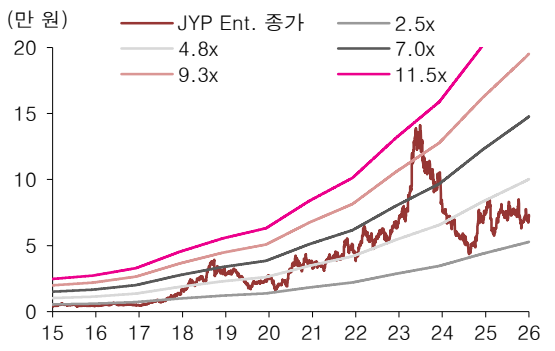
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 JYP Ent. 12M Fwd P/E Band Chart



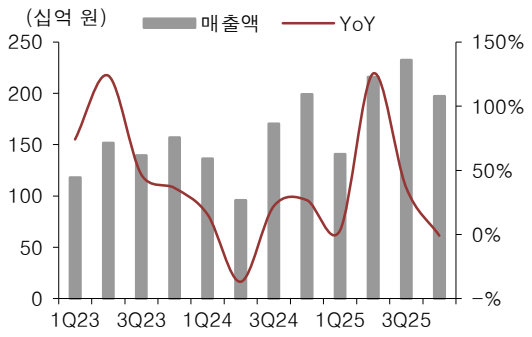
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 JYP Ent. 12M Fwd P/B Band Chart



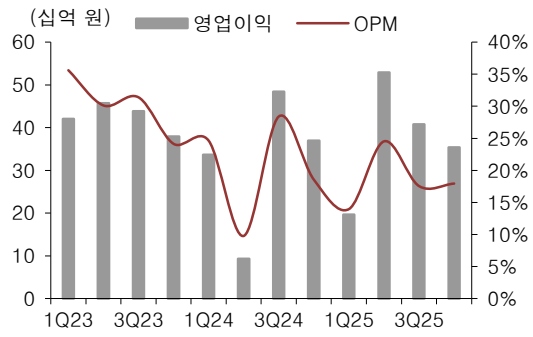
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 3 JYP Ent. 분기별 매출액 추이



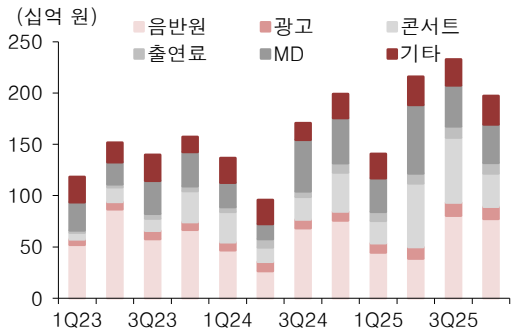
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 4 JYP Ent. 분기별 영업이익 추이



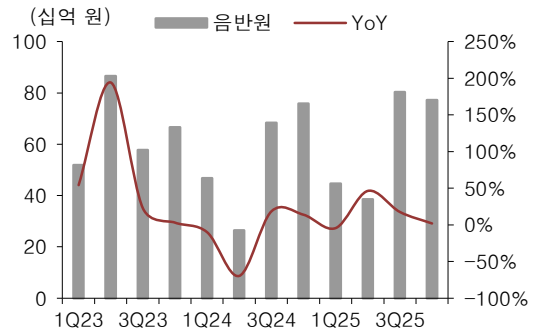
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 5 JYP Ent. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



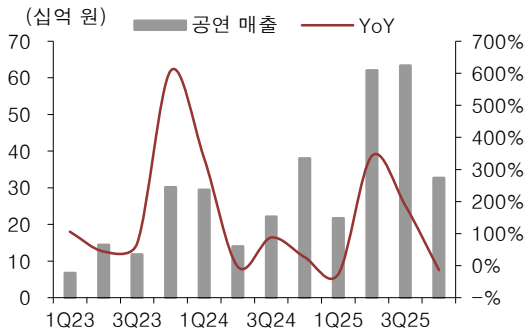
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 6 JYP Ent. 음반원 연간 매출액 추이 및 전망



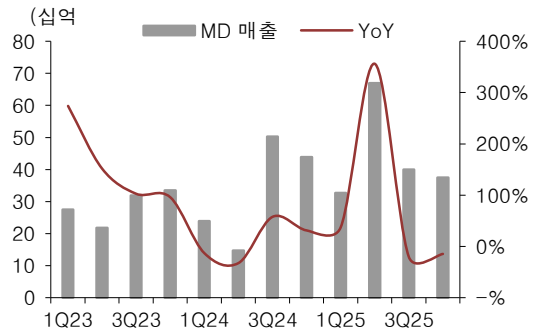
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 7 JYP Ent. 공연 연간 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 8 JYP Ent. MD 연간 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**567**	**602**	**786**	**829**	**880**
증가율 (Y-Y,%)	63.8	6.2	30.7	5.4	6.2
영업이익	**169**	**128**	**149**	**170**	**191**
증가율 (Y-Y,%)	75.4	(24.3)	15.9	14.3	12.4
EBITDA	180	143	169	187	209
영업외손익	(14)	8	81	33	30
순이자수익	2	3	5	6	6
외화관련손익	(1)	6	(6)	0	0
지분법손익	4	3	72	(3)	(3)
세전계속사업손익	156	136	230	203	221
당기순이익	**105**	**98**	**161**	**136**	**148**
지배기업당기순이익	**105**	**98**	**161**	**136**	**148**
증가율 (Y-Y,%)	56.3	(7.3)	64.8	(15.4)	8.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	57.7	45.9	31.5	13.5	13.5
영업이익증가율(3Yr)	56.6	30.4	15.4	0.1	14.2
EBITDA증가율(3Yr)	55.3	31.7	18.0	1.1	13.5
순이익증가율(3Yr)	52.5	13.1	33.6	9.1	14.9
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	20.5	21.7
EBITDA마진(%)	31.9	23.8	21.4	22.5	23.7
순이익률 (%)	18.5	16.2	20.5	16.5	16.8
NOPLAT	**114**	**92**	**104**	**114**	**128**
(+) Dep	11	15	20	17	18
(-) 운전자본투자	(23)	19	32	(0)	3
(-) Capex	12	87	6	5	5
OpFCF	136	0	86	126	138

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	503	631	768
현금성자산	263	217	296	411	534
매출채권	19	52	59	64	71
재고자산	24	14	16	19	21
비유동자산	203	317	344	344	343
투자자산	106	116	149	155	161
유형자산	56	140	140	136	132
무형자산	41	60	55	53	50
자산총계	**572**	**679**	**846**	**975**	**1,111**
유동부채	154	175	204	218	229
매입채무	67	109	115	126	133
유동성이자부채	4	5	4	4	4
비유동부채	19	21	16	12	8
비유동이자부채	7	5	3	(2)	(6)
부채총계	**173**	**196**	**220**	**230**	**237**
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	533	652	782
자본조정	(13)	(8)	(8)	(8)	(8)
자기주식	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
자본총계	**398**	**483**	**626**	**744**	**875**
투하자본	68	189	268	265	264
순차입금	(252)	(207)	(289)	(408)	(536)
ROA	21.5	15.6	21.1	15.0	14.2
ROE	30.4	22.4	29.3	20.0	18.4
ROIC	169.0	71.4	45.5	42.8	48.5

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,969	2,751	4,862	4,111	4,463
BPS	11,094	13,469	17,509	20,845	24,512
DPS	574	534	530	530	530
Multiples(x,%)					
PER	34.1	25.4	15.0	17.8	16.4
PBR	9.1	5.2	4.2	3.5	3.0
EV/ EBITDA	18.5	15.9	13.7	11.7	9.9
배당수익율	0.6	0.8	0.7	0.7	0.7
PCR	20.1	16.6	17.4	16.6	15.4
PSR	6.4	4.1	3.3	3.1	3.0
재무건전성 (%)					
부채비율	43.6	40.6	35.2	30.9	27.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	238.9	207.2	246.3	289.4	335.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	15.6	36.2	37.6	31.9	27.5
현금+투자자산(%)	84.4	63.8	62.4	68.1	72.5
자본구조					
차입금(%)	2.6	2.0	1.1	0.3	(0.2)
자기자본(%)	97.4	98.0	98.9	99.7	100.2

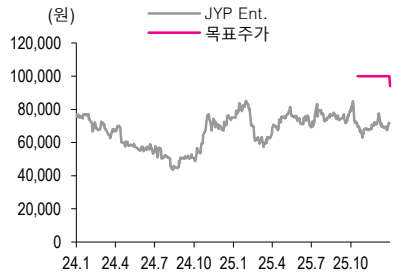
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**151**	**89**	**70**	**156**	**166**
당기순이익	105	98	161	136	148
자산상각비	11	15	20	17	18
운전자본증감	15	(7)	(65)	0	(3)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(57)	(5)	(6)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(5)	(3)	(2)
매입채무증가(감소)	4	36	13	10	7
투자현금	**(61)**	**(100)**	**8**	**(22)**	**(22)**
단기투자자산감소	(27)	25	(22)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	94	(5)	(6)
설비투자	(12)	(87)	(6)	(5)	(5)
유무형자산감소	(1)	(24)	(4)	(6)	(6)
재무현금	**(13)**	**(22)**	**(22)**	**(22)**	**(22)**
차입금증가	(3)	(4)	(5)	(5)	(5)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(12)	(19)	(18)	(18)	(18)
현금 증감	78	(27)	55	112	121
총현금흐름(Gross CF)	**179**	**150**	**149**	**156**	**169**
(-) 운전자본증가(감소)	(23)	19	32	(0)	3
(-) 설비투자	12	87	6	5	5
(+) 자산매각	(1)	(24)	(4)	(6)	(6)
Free Cash Flow	188	20	107	146	155
(-) 기타투자	3	0	(94)	5	6
잉여현금	185	19	201	140	149

JYP Ent. - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-14	담당자변경			
2025-11-14	Buy	100,000	(30.9)	(39.2)
2026-01-29	Buy	94,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -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 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02) 739-6286