JYP Ent. (035900)

스트레이키즈 Everywhere

BUY (유지)

목표주가(12M)	95,000원
현재주가(3.10)	62,600원

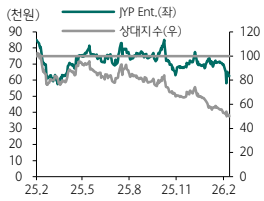
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,137.68
52주 최고/최저(원)	85,000/57,400
시가총액(십억원)	2,224.3
시가총액비중(%)	0.36
발행주식수(천주)	35,532.5
60일 평균 거래량(천주)	424.9
60일 평균 거래대금(십억원)	29.9
외국인지분율(%)	14.05
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3 인	15.95

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	788.7	830.7
영업이익(십억원)	148.7	169.7
순이익(십억원)	152.0	132.2
EPS(원)	4,550	3,702
BPS(원)	18,810	22,119

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	566.5	601.8	821.9	870.0
영업이익	169.4	128.3	155.2	176.9
세전이익	155.7	136.2	223.4	183.8
순이익	105.5	97.8	161.4	134.8
EPS	2,971	2,751	4,541	3,795
증감율	56.29	(7.40)	65.07	(16.43)
PER	34.10	25.41	15.99	16.50
PBR	8.86	5.06	4.07	3.01
EV/EBITDA	18.56	15.96	11.34	9.58
ROE	30.37	22.41	29.34	20.00
BPS	11,435	13,811	17,833	20,793
DPS	574	534	877	710

Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 예상 P/E 17배로 저평가 구간

스트레이키즈의 높은 서구권 팬덤으로 앨범/콘서트/MD 등 전 부문에서 서프라이즈를 기록하며 호실적을 달성했다. 올해도 상반기 트와이스, 하반기 스트레이키즈의 역대급 활동에 더해 엔믹스와 중국(ADL1 등) 등이 기여하면서 사상 최대가 예상된다. 센티먼트 이슈로 주가는 부진하나 2026년 예상 P/E 17배에 거래되는 상당한 저평가 구간으로 판단한다.

4Q Review: OP 419억원(+14% YoY)

4분기 매출액/영업이익은 각각 2,326억원(+17% YoY)/419억원(+14%)으로 컨센서스(352억원)를 상회했다. 스트레이키즈/엔믹스 등의 컴백 등으로 앨범은 약 470만장 판매되며 828억원(+54%)으로 예상치를 상회했다. 스트레이키즈의 유럽 등 서구권 팬덤이 이번 월드투어를 통해 가파르게 확대되고 있는데, 현지 ASP가 국내 대비 상당히 높을 뿐더러 환율 효과도 긍정적이었다. 또한, 유럽 매출 확대로 기존 음원으로만 분류했던 것을 음반/음원으로 재분류(약 90억원) 한 효과까지 더해졌다. 콘서트는 트와이스 아시아 투어 14회와 스트레이키즈 인천 스타디움 앵콜 등 약 70만명이 반영되었으며, 스트레이키즈의 월드투어 RS가 추가 반영되면서 긍정적이었다. MD 역시 공연 및 팬미팅, 중국 팝업 등 다양한 채널을 통해 판매되면서 489억원(+12%)을 기록했다.

2026년 예상 영업이익은 1,769억원(+14% YoY)

2026년에는 사상 최대 영업이익(1,769억원, +14%)을 전망한다. 트와이스는 360도 개방 월드투어를 진행중인데 올해에만 북미/유럽 46회 포함 52회가 반영된다. 스트레이키즈는 하반기 앨범과 투어가 집중되어 있으며, 전세계 주요 도시 내 SKZOO 캐릭터의 글로벌 팝업을 4월부터 시작할 것이다. 엔믹스도 첫 월드 투어를 시작했으며, 니쥬는 6월 4회의 일본돔 투어를 발표하며 규모를 확대하고 있다. 글로벌에서는 미국 라이브네이션과의 협업을 통해 MD 및 라이센싱을 확대하고 중국에서는 텐센트/CJ ENM과의 협업을 통해 보이스토리 개별 멤버(ADL1 등) 등의 활동 등이 확대될 것이다.

도표 1. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	24	25P	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	602	822	870	908	141	216	233	233	143	195	268	263
음반/음원	217	258	252	254	45	39	80	94	19	47	95	90
매니지먼트	165	269	303	313	40	83	87	60	62	75	75	91
콘서트	104	189	216	222	22	62	63	42	43	52	51	71
광고	34	45	48	50	9	11	13	12	11	12	13	13
출연료	27	35	38	41	9	10	11	6	8	11	12	8
기타	220	295	315	341	57	94	65	79	62	74	98	82
GPM(%)	43%	37%	39%	39%	37%	42%	33%	36%	38%	41%	41%	35%
영업이익	128	155	177	188	20	53	41	42	23	41	65	48
OPM(%)	21%	19%	20%	21%	14%	25%	18%	18%	16%	21%	24%	18%
당기순이익	98	161	134	142	69	36	27	28	19	31	47	37

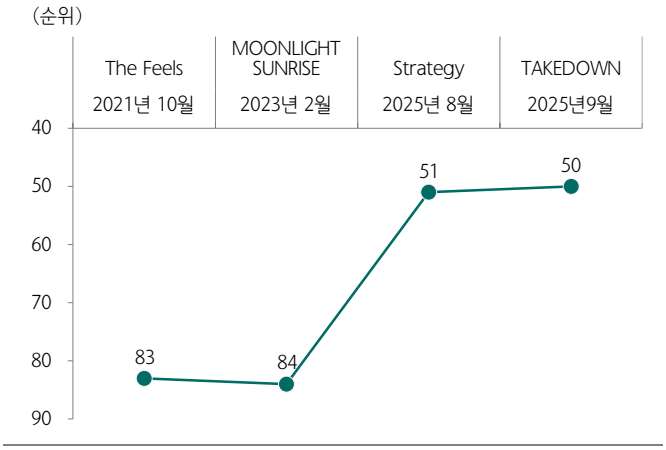
자료: JYP, 하나증권

도표 2. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 – 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	19	20	21	22	23	24	25	26F
2PM	입대							
~~GOT7~~			재계약X					
DAY6								
TWICE								
스트레이키즈								
보이스토리(중국)							재계약	
ITZY	데뷔						재계약	
NiziU(일본)		데뷔						
Xdinary Heroes			데뷔					
엔믹스				데뷔				
Girlset(미국)						데뷔		
NEXZ(일본)						데뷔		
킥플립							데뷔	
CIIU(중국)							데뷔	

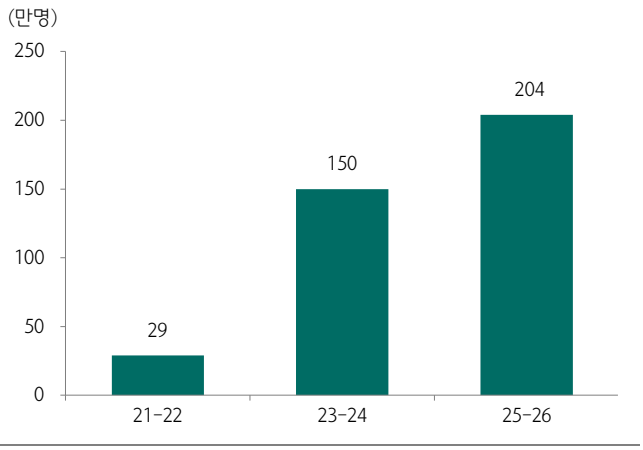
자료: JYP, 하나증권

도표 3. 트와이스 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



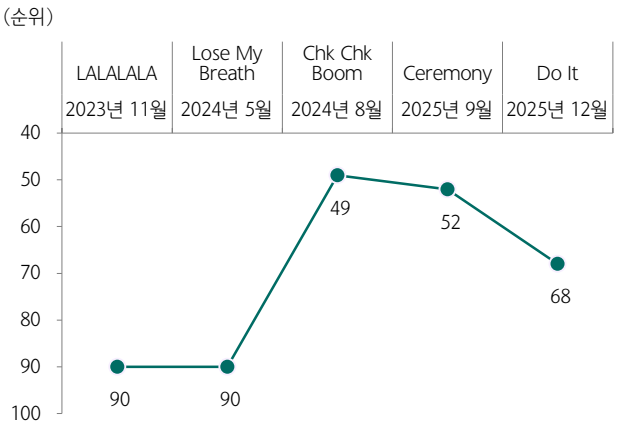
자료: JYP, Billboard, 하나증권

도표 4. 트와이스 콘서트 모객 수 추이



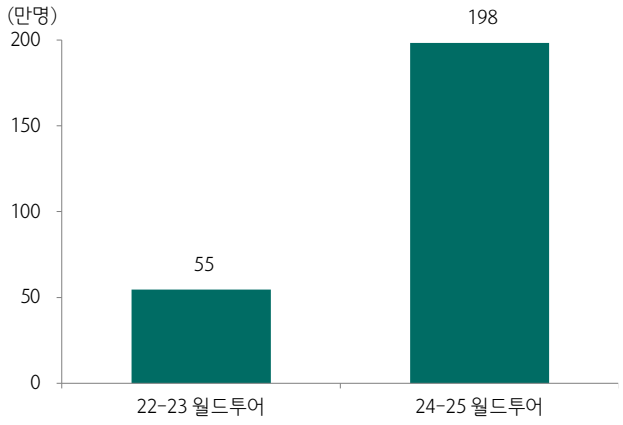
자료: JYP, 하나증권

도표 5. 스트레이키즈 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



자료: JYP, 하나증권

도표 6. 스트레이키즈 콘서트 모객 수 추이



자료: JYP, 하나증권

도표 7. 스트레이키즈 2025년 글로벌 아티스트 2위

IFPI Global Artist Chart 2025

Rank	Artist
1	Taylor Swift
2	**Stray Kids**
3	Drake
4	The Weeknd
5	Bad Bunny
6	Kendrick Lamar
7	Morgan Wallen
8	Sabrina Carpenter
9	Billie Eilish
10	Lady Gaga

자료: IFPI, JYP, 하나증권

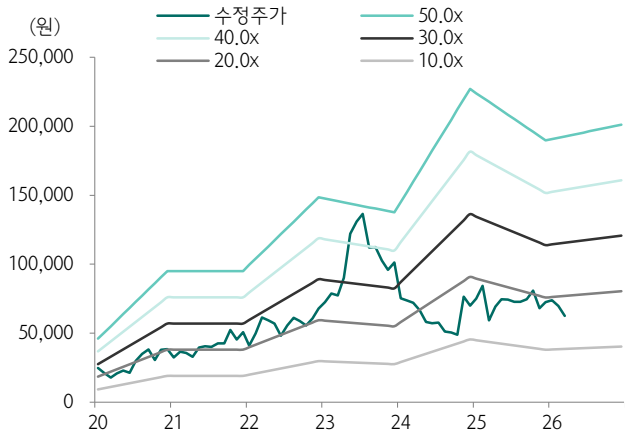
도표 8. 보이스토리 멤버 씬롱 알파드라이브원으로 재데뷔

자료: 언론, JYP, 하나증권

도표 9. CJ ENM-JYP-TME 합작 그룹 모디세이

자료: 언론, JYP, 하나증권

도표 10. JYP 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**566.5**	**601.8**	**821.9**	**870.0**	**907.7**
매출원가	298.2	345.4	518.4	535.0	553.7
매출총이익	268.3	256.4	303.5	335.0	354.0
판관비	98.8	128.1	148.2	158.1	166.1
영업이익	**169.4**	**128.3**	**155.2**	**176.9**	**187.8**
금융손익	(11.7)	8.9	4.3	9.9	10.2
종속/관계기업손익	3.8	2.5	75.0	1.5	1.5
기타영업외손익	(5.9)	(3.5)	(11.2)	(4.5)	(4.7)
세전이익	**155.7**	**136.2**	**223.4**	**183.8**	**194.9**
법인세	50.7	38.4	62.8	49.6	52.6
계속사업이익	105.0	97.7	160.6	134.2	142.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**105.0**	**97.7**	**160.6**	**134.2**	**142.3**
비지배주주지분 순이익	(0.5)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	**105.5**	**97.8**	**161.4**	**134.8**	**143.0**
지배주주지분포괄이익	105.4	103.0	160.2	133.8	141.9
NOPAT	114.3	92.0	111.6	129.1	137.1
EBITDA	180.5	142.9	167.4	186.9	196.1
성장성(%)					
매출액증가율	63.78	6.23	36.57	5.85	4.33
NOPAT증가율	64.94	(19.51)	21.30	15.68	6.20
EBITDA증가율	75.75	(20.83)	17.14	11.65	4.92
영업이익증가율	75.36	(24.26)	20.97	13.98	6.16
(지배주주)순익증가율	56.30	(7.30)	65.03	(16.48)	6.08
EPS증가율	56.29	(7.40)	65.07	(16.43)	6.01
수익성(%)					
매출총이익률	47.36	42.61	36.93	38.51	39.00
EBITDA이익률	31.86	23.75	20.37	21.48	21.60
영업이익률	29.90	21.32	18.88	20.33	20.69
계속사업이익률	18.53	16.23	19.54	15.43	15.68

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**368.8**	**362.3**	**533.8**	**654.3**	**785.8**
금융자산	262.7	217.1	356.9	463.4	586.6
현금성자산	217.2	190.6	320.7	425.1	546.6
매출채권	15.2	49.2	67.2	71.2	74.2
재고자산	24.4	14.3	19.5	20.7	21.6
기타유동자산	66.5	81.7	90.2	99.0	103.4
비유동자산	**202.8**	**316.5**	**331.7**	**327.7**	**324.0**
투자자산	97.3	104.5	131.9	137.9	142.5
금융자산	44.5	48.0	54.6	56.1	57.2
유형자산	56.3	140.2	132.9	126.9	121.9
무형자산	**40.6**	**60.2**	**55.4**	**51.4**	**48.0**
기타비유동자산	**8.6**	**11.6**	**11.5**	**11.5**	**11.6**
자산총계	**571.5**	**678.8**	**865.6**	**982.0**	**1,109.8**
유동부채	**154.3**	**174.8**	**213.0**	**223.1**	**231.2**
금융부채	4.1	4.5	6.2	6.6	6.9
매입채무	37.5	57.4	78.3	82.9	86.5
기타유동부채	112.7	112.9	128.5	133.6	137.8
비유동부채	**19.1**	**21.1**	**26.8**	**28.0**	**29.0**
금융부채	**6.5**	**5.4**	**5.4**	**5.4**	**5.4**
기타비유동부채	12.6	15.7	21.4	22.6	23.6
부채총계	**173.5**	**195.9**	**239.8**	**251.1**	**260.3**
지배주주지분	**394.0**	**478.6**	**621.6**	**726.7**	**845.5**
자본금	**18.0**	**18.0**	**18.0**	**18.0**	**18.0**
자본잉여금	78.2	79.1	79.1	79.1	79.1
자본조정	(12.0)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
기타포괄이익누계액	(0.9)	4.3	4.3	4.3	4.3
이익잉여금	310.8	389.5	532.5	637.6	756.4
비지배주주지분	**4.0**	**4.3**	**4.2**	**4.2**	**4.1**
자본총계	**398.0**	**482.9**	**625.8**	**730.9**	**849.6**
순금융부채	(252.1)	(207.1)	(345.3)	(451.4)	(574.3)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,971	2,751	4,541	3,795	4,023
BPS	11,435	13,811	17,833	20,793	24,136
CFPS	5,030	4,223	6,532	5,319	5,544
EBITDAPS	5,084	4,022	4,710	5,260	5,520
SPS	15,957	16,937	23,130	24,484	25,545
DPS	574	534	877	710	746
주가지표(배)					
PER	34.10	25.41	15.99	16.50	15.56
PBR	8.86	5.06	4.07	3.01	2.59
PCFR	20.14	16.55	11.11	11.77	11.29
EV/EBITDA	18.56	15.96	11.34	9.58	8.51
PSR	6.35	4.13	3.14	2.56	2.45
재무비율(%)					
ROE	30.37	22.41	29.34	20.00	18.19
ROA	21.47	15.64	20.90	14.60	13.67
ROIC	102.57	52.82	52.82	63.99	70.14
부채비율	43.59	40.57	38.33	34.36	30.63
순부채비율	(63.33)	(42.90)	(55.18)	(61.77)	(67.60)
이자보상배율(배)	640.84	635.19	734.41	764.98	790.80

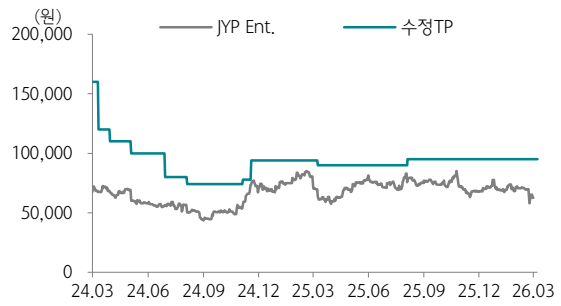
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**151.2**	**89.3**	**180.2**	**140.5**	**150.7**
당기순이익	105.0	97.7	160.6	134.2	142.3
조정	30.7	(1.0)	12.1	10.0	8.3
감가상각비	11.1	14.7	12.1	10.0	8.3
외환거래손익	0.2	(3.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(3.8)	(2.5)	0.0	0.0	0.0
기타	23.2	(9.7)	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	15.5	(7.4)	7.5	(3.7)	0.1
투자활동 현금흐름	**(60.7)**	**(99.8)**	**(37.0)**	**(8.1)**	**(6.3)**
투자자산감소(증가)	0.6	(2.9)	(27.3)	(6.0)	(4.7)
자본증가(감소)	(12.3)	(87.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(49.0)	(9.6)	(9.7)	(2.1)	(1.6)
재무활동 현금흐름	**(5.2)**	**(19.1)**	**(16.1)**	**(28.7)**	**(23.3)**
금융부채증가(감소)	6.3	(0.7)	1.7	0.4	0.3
자본증가(감소)	1.2	0.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.5)	(0.3)	(0.1)	0.0	(0.1)
배당지급	(12.2)	(19.0)	(17.7)	(29.1)	(23.5)
현금의 증감	**85.4**	**(29.6)**	**124.4**	**104.4**	**121.6**
Unlevered CFO	178.6	150.1	232.1	189.0	197.0
Free Cash Flow	138.9	2.0	180.2	140.5	150.7

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.14	BUY	95,000		
25.3.18	BUY	90,000	-21.75%	-7.67%
24.11.28	BUY	94,000	-20.03%	-9.47%
24.11.14	BUY	78,000	-15.95%	-5.77%
24.8.14	BUY	74,000	-32.21%	-23.38%
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%
24.5.13	BUY	100,000	-42.38%	-39.40%
24.4.8	BUY	110,000	-39.21%	-36.36%
24.3.20	BUY	120,000	-41.70%	-39.58%
23.7.12	BUY	160,000	-37.49%	-11.81%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 3월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 10일