엔터

JYP Ent. 035900

4Q25 Review: 고연차는 강하고, MD는 커지고

Mar 11 2026

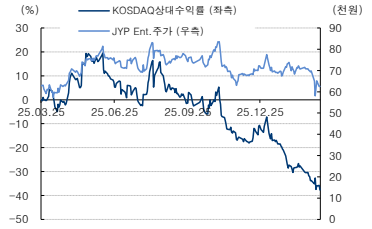
BUY 유지

TP 95,000 원 유지

Company Data

현재가(03/10)	62,600 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	85,000 원
52 주 최저가(보통주)	57,400 원
KOSPI (03/10)	5,532.59p
KOSDAQ (03/10)	1,137.68p
자본금	180 억원
시가총액	22,243 억원
발행주식수(보통주)	3,553 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	31.0 만주
평균거래대금(60 일)	211 억원
외국인지분(보통주)	13.80%
주요주주	
박진영 외 3 인	15.95%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대수익률	-12.1	-18.7	-14.4
상대수익률	-13.8	-40.5	-45.4

[엔터/유통] 장민지
3771-6668
m12345@iprovest.com

고연차 아티스트가 견인한 전 부문 매출 성장

JYP Ent. 4Q25 연결 매출액은 2,326억원(YoY +16.8%, QoQ +0.0%), 영업이익 419억원(YoY +13.6%, OPM 18.0%) 기록. 영업이익 기준 시장 기대치 (FnGuide 기준 352억원) 상회하였으며, MD 및 콘서트 매출액이 전사 실적을 견인

[음반/음원] 매출액 943억원(YoY +24.4%, QoQ +17.3%) 기록. 스트레이키즈, 트와이스, 엔믹스 등 총 6개 앨범 반영. 특히 스트레이키즈의 앨범은 판매 호조와 더불어 3분기 서구권 앨범 판매분 일부가 4분기 매출에 반영되며 추가 기여. 한편, 유럽 내 아티스트 영향력 확대에 따라 유럽향 매출 비중 증가. 이에 따라 기존 음원 매출로 인식되던 유럽향 음반원 매출은 당분기부터 음반/음원 매출로 구분 인식

[콘서트] 매출액 418억원(YoY +10.0%, QoQ -33.9%) 기록. 중화권 스타디움 공연 4회, 트와이스 동남아 및 호주 투어 14회, 국내 총매출 공연 14회 등 반영. 스트레이키즈 월드투어 초과 수익 실정산분이 기존 추정치 대비 추가 반영되며 실적 견인. 이에 따라 전년 동기 일본 공연 매출 일시 반영에 따른 높은 기저에도 성장세 기록

[MD] 매출액 489억원(YoY +11.5%, QoQ +22.5%) 기록. 주요 아티스트 공연 및 팬미팅 MD, 시즌 그리팅, 'SKZOO x 주토피아2' 콜라보 MD, 스트레이키즈 중국 베이징·광저우 팝업 매출 반영. 참고로 스트레이키즈 앵콜 공연 및 트와이스 팬미팅 MD 온라인 판매분은 26년 1분기 추가 반영될 예정

투자의견 BUY 및 목표주가 95,000원 유지

투자의견 BUY 및 목표주가 95,000원 유지. 1) 고연차 아티스트의 높은 성장세와 2) MD 매출 확대가 동사의 실적 성장을 견인할 것으로 판단. 스트레이키즈는 2026년에도 앨범 발매 및 투어 활동을 통해 전사 실적에 기여할 전망. 트와이스 또한 해외 아티스트 최초 일본 도쿄 국립경기장 공연을 진행하는 등 성장세 지속. 공개된 일정 기준 26년 총 52회 투어(북미·유럽 46회)가 예정되어 있어 공연 매출 확대에 기여할 전망. 한편 MD 사업 성장 역시 중장기 투자포인트로 판단. 동사는 글로벌 팝업 스토어 전략 강화, 판매 상품 카테고리 확대 및 도시별 MD 라인업 운영, 'SKZOO' 글로벌 팝업 스토어 확대 및 IP 라이센싱 사업 강화 등을 추진할 계획. 이를 통해 MD 매출의 높은 공연 의존도가 완화되며 안정적인 성장 기반을 확보할 수 있을 것으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	566.5	601.8	821.9	823.4	910.7
YoY(%)	63.8	6.2	36.6	0.2	10.6
영업이익(십억원)	169.4	128.3	155.2	161.8	183.0
OP 마진(%)	29.9	21.3	18.9	19.6	20.1
순이익(십억원)	105.0	97.7	160.6	122.3	137.6
EPS(원)	2,971	2,751	4,524	3,441	3,872
YoY(%)	56.3	-7.4	64.4	-24.0	12.5
PER(배)	34.1	25.4	16.0	18.2	16.2
PCR(배)	20.1	16.5	15.8	12.5	11.3
PBR(배)	9.1	5.2	4.1	3.1	2.7
EV/EBITDA(배)	18.5	15.9	13.1	10.1	8.4
ROE(%)	30.4	22.4	29.2	18.3	17.9

[도표 1] JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26(E)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY24	FY25(P)	FY26(E)
매출	140.8	215.8	232.6	232.6	153.3	205.7	247.9	216.4	601.8	821.9	823.4
음반/음원	44.7	38.6	80.4	94.3	26.2	55.3	89.6	63.3	217.2	257.9	234.5
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	10.0	11.7	13.4	12.5	34.3	45.0	47.6
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	46.0	48.9	48.5	47.9	103.6	188.9	191.4
출연료	8.8	9.7	11.1	5.8	9.8	10.7	11.6	6.3	27.1	35.4	38.4
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	35.5	51.3	56.6	55.4	132.6	188.5	198.9
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	25.9	27.9	28.1	30.9	86.9	106.2	112.7
영업이익	19.6	52.9	40.8	41.9	31.9	44.9	44.9	40.1	128.3	155.2	161.8
영업이익률(%)	13.9	24.5	17.5	18.0	20.8	21.8	18.1	18.5	21.3	18.9	19.6
당기순이익	69.3	36.3	27.2	27.9	24.4	33.7	33.7	30.3	97.7	160.6	122.2
당기순이익률(%)	49.2	16.8	11.7	12.0	15.9	16.4	13.6	14.0	16.2	19.5	14.8
매출(YoY, %)	3.1	125.5	36.5	16.8	8.9	-4.7	6.6	-7.0	6.2	36.6	0.2
음반/음원	-4.4	46.3	17.6	24.4	-41.4	43.3	11.6	-32.8	-17.3	18.7	-9.1
광고	14.6	22.4	52.1	35.2	10.2	3.9	4.9	4.9	21.0	31.2	5.7
콘서트	-26.3	342.3	186.8	10.0	112.1	-21.2	-23.4	14.6	63.9	82.4	1.3
출연료	86.1	22.1	104.4	-35.9	11.4	10.3	4.5	8.6	90.2	30.3	8.5
MD	37.1	355.9	-20.5	11.5	8.6	-23.3	41.8	13.2	15.8	42.1	5.5
기타	0.0	16.5	56.9	26.9	8.4	1.8	11.9	3.3	4.3	22.2	6.1
영업이익(YoY, %)	-41.6	465.9	-15.7	13.6	62.8	-15.2	10.0	-4.3	-24.3	21.0	4.2
당기순이익(YoY, %)	120.3	2,710.9	-30.0	6.4	-64.7	-7.0	24.2	8.8	-7.0	64.3	-23.9

자료: 교보증권 리서치센터

[JYP Ent. 035900]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	567	602	822	823	911
매출원가	298	345	518	514	566
매출총이익	268	256	303	310	344
매출총이익률 (%)	47.4	42.6	36.9	37.6	37.8
판관비	99	128	148	148	161
영업이익	169	128	155	162	183
영업이익률 (%)	29.9	21.3	18.9	19.6	20.1
EBITDA	180	143	169	175	195
EBITDA Margin (%)	31.9	23.8	20.5	21.2	21.4
영업외손익	-14	8	68	8	8
관계기업손익	4	3	74	3	3
금융수익	6	14	13	14	16
금융비용	-18	-5	-5	-5	-5
기타	-6	-4	-14	-4	-6
법인세비용차감전순손익	156	136	223	170	191
법인세비용	51	38	63	48	54
계속사업순손익	105	98	161	122	138
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	161	122	138
당기순이익률 (%)	18.5	16.2	19.5	14.8	15.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	105	98	161	122	138
지배순이익률 (%)	18.6	16.2	19.6	14.8	15.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	6	6	6	6
포괄순이익	105	103	167	128	144
비지배지분포괄이익	-1	0	0	0	0
지배지분포괄이익	105	103	166	128	143

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	485	574	698
현금및현금성자산	217	191	368	464	583
매출채권 및 기타채권	19	52	69	68	75
재고자산	24	14	20	20	22
기타유동자산	108	106	29	22	19
비유동자산	203	317	313	310	306
유형자산	56	140	141	141	140
관계기업투자금	53	57	57	57	57
기타금융자산	45	48	48	48	48
기타비유동자산	49	72	67	64	61
자산총계	572	679	798	884	1,004
유동부채	154	175	149	138	143
매입채무 및 기타채무	67	109	107	107	112
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	87	66	42	31	31
비유동부채	19	21	22	25	30
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	19	21	22	25	30
부채총계	173	196	171	163	173
지배지분	394	479	622	715	823
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	533	626	734
기타자본변동	-12	-12	-12	-12	-12
비지배지분	4	4	6	6	7
자본총계	398	483	627	721	831
총차입금	7	5	5	4	3

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	151	89	73	130	142
당기순이익	105	98	161	122	138
비현금항목의 가감	74	52	2	56	59
감가상각비	6	9	9	9	9
외환손익	0	-3	-3	-3	-3
지분법평가손익	-2	-3	-74	-3	-3
기타	70	49	70	53	57
자산부채의 증감	15	-7	-33	-7	-10
기타현금흐름	-43	-53	-58	-41	-45
투자활동 현금흐름	-61	-100	0	-3	-5
투자자산	-19	-20	0	0	0
유형자산	-12	-87	-10	-9	-8
기타	-29	8	11	6	3
재무활동 현금흐름	-13	-22	-21	-32	-32
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-19	-18	-29	-29
기타	-1	-3	-3	-3	-3
현금의 증감	78	-27	177	96	119
기초 현금	140	217	191	368	464
기말 현금	217	191	368	464	583
NOPLAT	114	92	112	116	132
FCF	129	12	82	113	126

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	2,971	2,751	4,524	3,441	3,872
PER	34.1	25.4	16.0	18.2	16.2
BPS	11,094	13,469	17,496	20,118	23,172
PBR	9.1	5.2	4.1	3.1	2.7
EBITDAPS	5,084	4,022	4,747	4,913	5,491
EV/EBITDA	18.5	15.9	13.1	10.1	8.4
SPS	15,957	16,937	23,130	23,172	25,630
PSR	6.3	4.1	3.1	2.7	2.4
CFPS	3,620	337	2,321	3,193	3,538
DPS	574	534	877	877	877

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	63.8	6.2	36.6	0.2	10.6
영업이익 증가율	75.4	-24.3	21.0	4.2	13.1
순이익 증가율	55.6	-7.0	64.3	-23.9	12.5
수익성					
ROIC	2,035.5	166.7	85.4	75.2	83.9
ROA	21.5	15.6	21.8	14.5	14.6
ROE	30.4	22.4	29.2	18.3	17.9
안정성					
부채비율	43.6	40.6	27.3	22.6	20.9
순차입금비율	1.1	0.8	0.6	0.4	0.3
이자보상배율	640.8	635.2	768.8	801.2	906.5

자료: JYP Ent., 교보증권 리서치센터

JYP Ent. 최근 2 년간 목표주가 변동추이

JYP Ent. 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-11-01	매수	160,000	(34.21)	(32.56)					
2023-11-13	매수	160,000	(36.31)	(32.56)					
2023-11-20	매수	160,000	(39.14)	(32.56)					
2024-01-22	매수	120,000	(43.95)	(29.08)					
2025-11-19	담당자 변경								
2025-11-19	매수	95,000	(27.22)	(18.42)					
2026-03-11	매수	95,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	2.9%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하