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

(035900)

JYP Ent.

BUY(유지)

주력 IP파워 재확인, 다음은 저연차

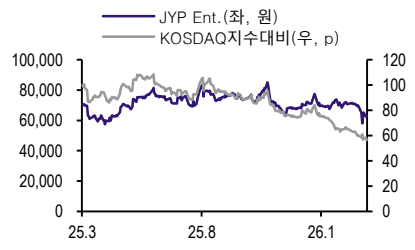
목표주가	94,000원(유지)
현재주가(03/10)	62,600원
상승여력	50.2%
시가총액	2,224십억원
발행주식수	35,532천주
52주 최고가 / 최저가	85,000 / 57,400원
3개월 일평균거래대금	31십억원
외국인 지분율	14.0%
주요주주	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%
이지영 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.1	-7.8	-18.7	-14.4
상대수익률 (KOSDAQ)	-14.1	-29.5	-55.3	-71.1

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	567	602	822	846
영업이익	169	128	155	167
EBITDA	180	143	176	183
지배주주순이익	105	98	151	133
EPS	2,969	2,751	4,548	4,019
순차입금	-252	-207	-259	-371
PER	34.1	25.4	13.8	15.6
PBR	9.1	5.2	3.6	3.1
EV/EBITDA	18.5	15.9	11.1	10.1
배당수익률	0.6	0.8	0.8	0.8
ROE	30.4	22.4	27.6	19.9
컨센서스 영업이익	-	-	148	170
컨센서스 EPS	-	-	4,513	3,711

주가추이



4Q25 Review: 음반·MD가 견인한 컨센서스 상회

'25년 4분기 매출액은 2,326억원(+13.5% YoY, +17.1% QoQ), 영업이익 419억원(+2.8% QoQ, OPM 17.9%)으로 시장 눈높이(352억원)을 대폭 상회하였다. 음반은 828억원(+54.4% YoY)의 역대 최대 분기 매출을 기록하였다. 1) 스트레이키즈 스페셜 앨범'Do IT'을 비롯해 정규4집 '카르마'의 서구권 매출이 실판매시점 인식으로 인해 당분기 인식, 국내 대비 2~3배 가량 높은 ASP와 환율효과가 더해진 결과이다. 2) 기존에 음원으로 인식되던 유럽 음악 매출 일부(약 90억원)가 음반으로 재분류, 총매출성으로 인식된 영향 또한 작용하였다. MD 매출 또한 489억원(+11.5% YoY)을 기록하였는데, 이 중 블루개러지 471억원으로 총매출성 MD 비중 확대가 성장을 견인하였다. 공연 매출은 418억원(+10.0% YoY)로 트와이스 동남아·호주 14회/국내 공연 14회 등에 지난 스트레이키즈 월드투어의 2~3분기 초과수익이 실정산을 통해 추가되며 견조한 실적을 시현하였다.

굵직한 흥행 위에 얇게 넓히는 성장 기대

'26년 실적 방향성 역시 상반기 트와이스 월드투어, 하반기 스트레이키즈가 주도할 전망이다. 트와이스는 43개 지역 규모의 최대 투어(1H 총 52회)를 이어가며 일본 국립경기장 입성을 앞두고 있고, 스키즈는 신규 앨범과 차기 투어, 글로벌 팝업 확대를 통해 앨범·공연·MD 전 부문의 성장 모멘텀을 이어갈 전망이다. 이에 니쥬의 일본 아레나투어(12회, 약 12만 명 모객 전망) 및 돔투어(4회, 약 17만 명)와 있지의 세번째 월드투어(1H 12회, 약 12만 명) 등 중·저연차의 활동 확대가 더해지며 '26년 연간 매출은 약 8,457억원(+2.9% YoY), OPM 19.7%를 전망한다. '25년이 데이식스/있지 등의 주요 아티스트 재계약에 따른 수익성 부담을 공연·MD 중심의 외형 성장이 방어한 한 해였다면, 올해는 스키즈/트와이스 글로벌 팝업 및 콜라보MD 다각화와 저연차IP 비중 확대를 통한 추가적인 수익성 개선이 관건이다.

투자의견 BUY, 목표주가 94,000원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY(매수) 유지하며, 목표주가는 94,000원을 유지한다. 현재 주가는 P/E 16배로 26F 기준 적정가치 대비 유의미한 할인 구간에 위치해 있어, 부담 없는 진입 구간으로 판단한다.

표 1 JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
연결 매출액	**141**	**216**	**233**	**233**	**148**	**208**	**225**	**264**	**602**	**822**	**846**
YoY	*3.1%*	*125.5%*	*36.5%*	*16.8%*	*5.0%*	*-3.4%*	*-3.1%*	*13.5%*	*6.2%*	*36.6%*	*2.9%*
QoQ	*-29.3%*	*53.3%*	*7.8%*	*0.0%*	*-36.5%*	*41.1%*	*8.1%*	*17.1%*			
부문별 매출											
음반	30	27	67	83	11	37	66	59	153	207	173
음원	15	11	13	12	12	11	15	15	65	51	53
광고	9	11	13	12	13	16	16	16	34	45	61
콘서트	22	62	63	42	40	54	42	60	104	189	196
출연료	9	10	11	6	8	11	13	12	27	35	44
MD	33	67	40	49	37	48	49	68	133	189	202
기타	24	27	25	30	27	31	25	35	87	106	117
영업이익	**20**	**53**	**41**	**42**	**30**	**44**	**45**	**47**	**128**	**155**	**167**
영업이익률	*13.9%*	*24.5%*	*17.5%*	*18.0%*	*20.3%*	*21.1%*	*20.2%*	*17.9%*	*21.3%*	*18.9%*	*19.7%*
세전이익	**97**	**48**	**43**	**35**	**36**	**37**	**47**	**57**	**136**	**223**	**177**
세전이익률	*68.9%*	*22.4%*	*18.3%*	*15.2%*	*24.6%*	*17.8%*	*20.7%*	*21.5%*	*22.6%*	*27.2%*	*20.9%*
지배기업순이익	**69**	**36**	**27**	**18**	**27**	**28**	**35**	**43**	**98**	**151**	**133**
지배기업순이익률	*49.3%*	*16.9%*	*11.7%*	*7.6%*	*18.5%*	*13.4%*	*15.6%*	*16.1%*	*16.2%*	*18.3%*	*15.7%*

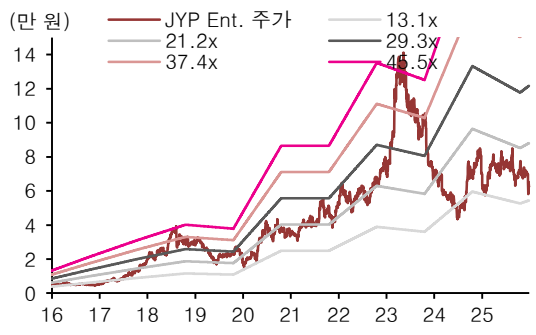
자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 JYP Ent. 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	비고
EPS (원)	4,019	'26년 예상 평균 EPS: 4,019
목표 PER (배)	23.0	고연차P(스트레이키즈/트와이스) 중심 실적 상승 구간 '22~'24년 평균 P/E
목표주가 (원)	**94,000**	
현재주가(원)	62,600	
상승여력 (%)	50.2%	

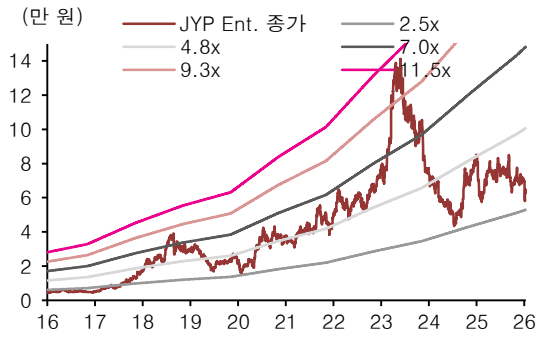
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 JYP Ent. 12M Fwd P/E Band Chart



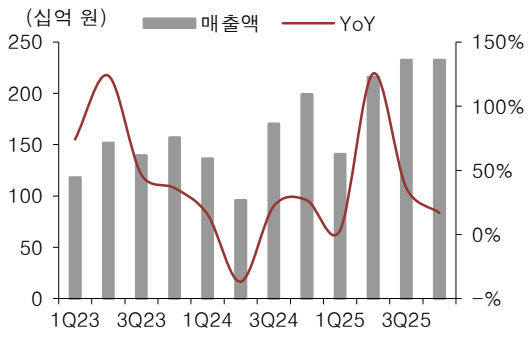
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 JYP Ent. 12M Fwd P/B Band Chart



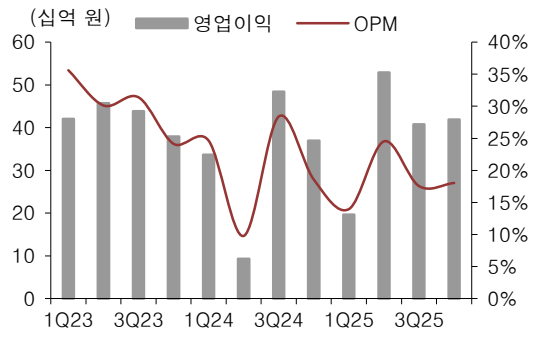
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 3 JYP Ent. 분기별 매출액 추이



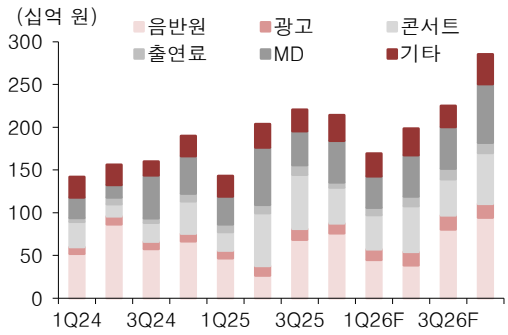
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 4 JYP Ent. 분기별 영업이익 추이



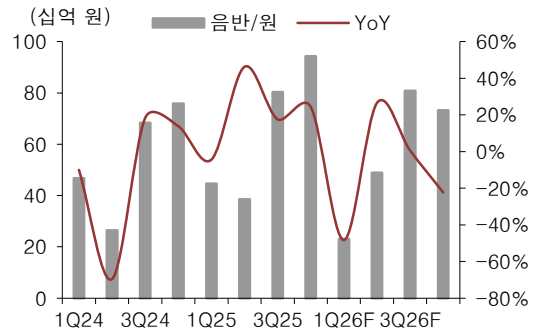
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 5 JYP Ent. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



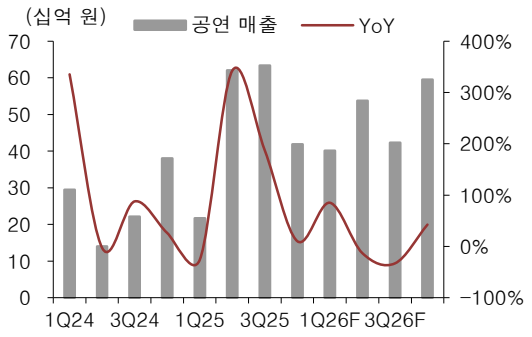
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 6 JYP Ent. 음반원 연간 매출액 추이 및 전망



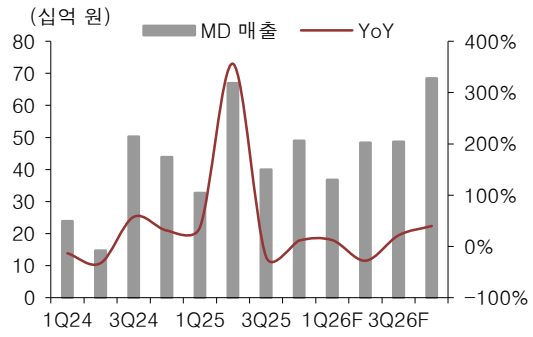
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

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**	**822**	**846**	**855**
증가율 (Y-Y,%)	63.8	6.2	36.6	2.9	1.1
영업이익	**169**	**128**	**155**	**167**	**189**
증가율 (Y-Y,%)	75.4	(24.3)	21.0	7.5	13.4
EBITDA	180	143	176	183	206
영업외손익	(14)	8	68	10	12
순이자수익	2	3	5	6	6
외화관련손익	(1)	6	(4)	0	0
지분법손익	4	3	75	3	3
세전계속사업손익	156	136	223	177	201
당기순이익	**105**	**98**	**161**	**127**	**144**
지배기업당기순이익	**105**	**98**	**151**	**133**	**151**
증가율 (Y-Y,%)	56.3	(7.3)	54.1	(11.6)	13.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	57.7	45.9	33.4	14.3	12.4
영업이익증가율(3Yr)	56.6	30.4	17.1	(0.5)	13.9
EBITDA증가율(3Yr)	55.3	31.7	19.8	0.5	13.0
순이익증가율(3Yr)	52.5	13.1	33.5	6.5	13.9
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	19.7	22.2
EBITDA마진(%)	31.9	23.8	21.5	21.7	24.2
순이익률 (%)	18.5	16.2	19.5	15.0	16.9
NOPLAT	**114**	**92**	**112**	**120**	**136**
(+) Dep	11	15	21	16	17
(-) 운전자본투자	(23)	19	35	3	10
(-) Capex	12	87	5	5	5
OpFCF	136	0	92	128	138

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	517	635	758
현금성자산	263	217	268	375	495
매출채권	19	52	70	71	68
재고자산	24	14	19	21	20
비유동자산	203	317	359	360	360
투자자산	106	116	152	158	164
유형자산	56	140	140	137	133
무형자산	41	60	67	65	63
자산총계	**572**	**679**	**877**	**996**	**1,118**
유동부채	154	175	244	252	245
매입채무	67	109	136	140	128
유동성이자부채	4	5	5	5	5
비유동부채	19	21	17	12	8
비유동이자부채	7	5	4	(1)	(5)
부채총계	**173**	**196**	**261**	**264**	**253**
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	523	638	772
자본조정	(13)	(8)	(8)	(8)	(8)
자기주식	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
자본총계	**398**	**483**	**616**	**731**	**865**
투하자본	68	189	287	287	293
순차입금	(252)	(207)	(259)	(371)	(496)
ROA	21.5	15.6	19.4	14.2	14.3
ROE	30.4	22.4	27.6	19.9	19.1
ROIC	169.0	71.4	46.9	41.7	46.8

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,969	2,751	4,548	4,019	4,572
BPS	11,094	13,469	17,217	20,466	24,236
DPS	574	534	530	530	530
Multiples(x,%)					
PER	34.1	25.4	13.8	15.6	13.7
PBR	9.1	5.2	3.6	3.1	2.6
EV/ EBITDA	18.5	15.9	11.1	10.1	8.4
배당수익율	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
PCR	20.1	16.6	14.9	15.2	13.4
PSR	6.4	4.1	2.7	2.6	2.6
재무건전성 (%)					
부채비율	43.6	40.6	42.4	36.2	29.3
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	211.7	252.1	309.1
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	40.6	35.0	30.8
현금+투자자산(%)	84.4	63.8	59.4	65.0	69.2
자본구조					
차입금(%)	2.6	2.0	1.4	0.5	(0.1)
자기자본(%)	97.4	98.0	98.6	99.5	100.1

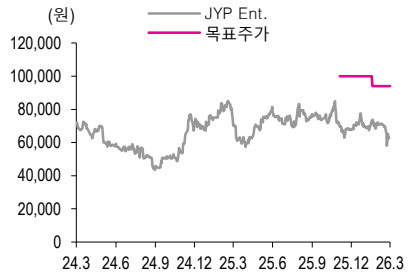
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**151**	**89**	**54**	**144**	**156**
당기순이익	105	98	161	127	144
자산상각비	11	15	21	16	17
운전자본증감	15	(7)	(68)	(3)	(10)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(91)	(1)	3
재고자산감소(증가)	(22)	3	(7)	(2)	1
매입채무증가(감소)	4	36	24	3	(11)
투자현금	**(61)**	**(100)**	**(4)**	**(16)**	**(16)**
단기투자자산감소	(27)	25	(20)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	97	1	1
설비투자	(12)	(87)	(5)	(5)	(5)
유무형자산감소	(1)	(24)	(17)	(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)	28	106	118
총현금흐름(Gross CF)	**179**	**150**	**149**	**147**	**166**
(-) 운전자본증가(감소)	(23)	19	35	3	10
(-) 설비투자	12	87	5	5	5
(+) 자산매각	(1)	(24)	(17)	(6)	(6)
Free Cash Flow	188	20	91	133	145
(-) 기타투자	3	0	(97)	(1)	(1)
잉여현금	185	19	188	133	146

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			
2026-01-29	Buy	94,000	(26.4)	(21.5)
2026-03-11	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