JYP Ent. (035900)

이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

1Q26 프리뷰: 견조한 YoY 실적 성장 전망

1Q26 예상 매출액 +10.2% yoy, 영업이익 +34.4% yoy

1Q26 예상 매출액은 1,552억원(+10.2% yoy), 영업이익은 264억원(+34.4% yoy)으로 전년동기대비 견조한 실적 성장 달성 예상한다. 신규 앨범 부재 공백에도 불구하고 주력 걸그룹 IP의 서구권 월드투어 활동이 전사 실적 성장 견인할 전망이다.

부문별로 [앨범/음원] 총 앨범 판매량은 75만장 수준으로 전년동기 대비 실적 감소 불가피할 전망이다. 잇지 멤버 '유나'의 솔로 앨범과 트와이스 '미사모' 日 앨범을 제외한 주력 신보 런칭은 전무했다. 다만, 스키즈의 구작 앨범 판매분(약 40만장)이 일부 매출 공백 상쇄 가능할 예정이며, 고연차 IP 서구권 팬덤 확장 및 '잇지' 음원 역주행 영향으로 견조한 음원 실적 시현 가능할 전망이다. [공연] 1분기 총 모객수는 65만명 수준으로 트와이스 29회, 니쥬 12회, 데이식스 10회, 엔믹스 7회 등으로 구성된다. 주력 걸그룹 IP '트와이스'의 실적 기여가 클 것으로 예상되는데, 전분기대비 Q는 물론 P도 높은 북미권 투어가 집중적으로 이뤄졌으며 기저효과도 큰 구간이기 때문이다. [MD] 북미권 팬 베이스 확장 영향으로 투어 MD 판매 호조세 예상되나, 기획 MD 판매분은 QoQ 기저 부담 상존한다.

고품질 IP 포트폴리오 완성의 해

고연차 주력 IP '스트레이키즈'와 '트와이스'의 서구권 라이트 팬덤 확장은 현재 진행형으로 판단한다. 스포티파이 월간 청취자 수의 장기 추세선이 여전히 우상향 중이기 때문이며, MD 강화 전략(해외 라이선싱 파트너십 및 투어 도시별 팝업 스토어 확대)으로 영업 레버리지 효과 지속될 예정이다. 또 저연차 IP(엔믹스, 킥플립 / 넥스지, 걸셋)의 점진적인 성장 기조 역시 긍정적인 상황인데, 특히 美 현지화 그룹 '걸셋'의 인지도 확장 기조는 디레이팅된 P/E 밴드(15~25배) 하단에서 매력적인 투자 포인트가 될 것이라 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 88,000원 유지

투자의견 매수, 목표주가 88,000원 유지한다. 2Q26 저연차 IP 고성장 추이 & 中한한령 해지 확대 시 추가적인 상승 여력도 충분하다고 판단한다.

BUY (M)

목표주가	88,000원 (M)
직전 목표주가	88,000원
현재주가 (4/2)	60,100원
상승여력	46%

시가총액	21,355억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	260억원
60일 평균 거래량	375,012주
52주 고/저	85,000원 / 57,400원
외인지분율	15.41%
배당수익률	1.21%
주요주주	박진영 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.9)	(22.5)	(1.5)
상대	(2.8)	(30.6)	(36.1)
절대 (달러환산)	(18.4)	(26.4)	(4.9)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	155	10.2	-33.3	160	-3.1
영업이익	26	34.4	-37.1	29	-7.7
세전계속사업이익	29	-70.2	-18.2	31	-5.4
지배순이익	22	-68.7	-21.4	26	-15.5
영업이익률 (%)	17.0	+3.1 %pt	-1.0 %pt	17.9	-0.9 %pt
지배순이익률 (%)	14.0	-35.3 %pt	+2.1 %pt	16.1	-2.1 %pt

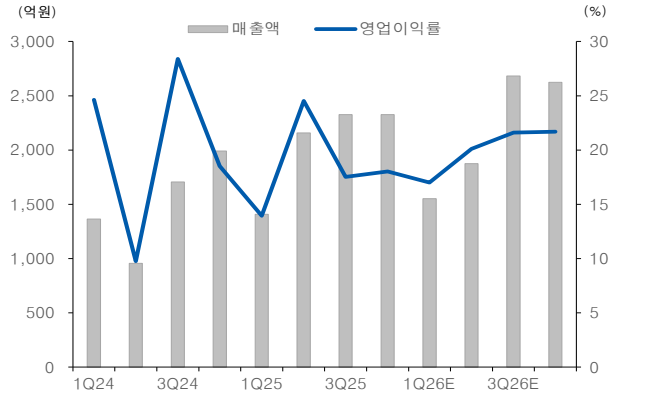
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	602	822	873	964
영업이익	128	155	179	219
지배순이익	98	161	143	173
PER	23.1	16.1	15.0	12.4
PBR	4.4	3.9	2.7	2.3
EV/EBITDA	14.4	12.8	8.6	6.6
ROE	22.4	29.2	21.1	21.6

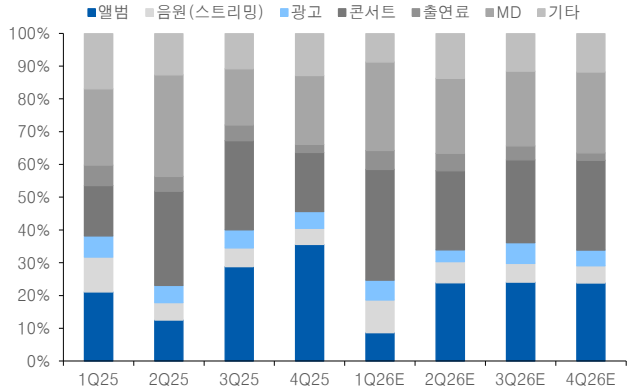
자료: 유안타증권

JYP 엔터 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



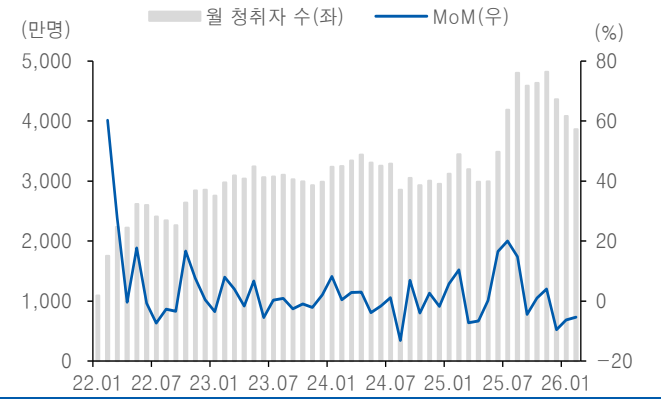
자료: 유안타증권 리서치센터

JYP 엔터 분기별 매출원별 매출 비중 추이 및 전망



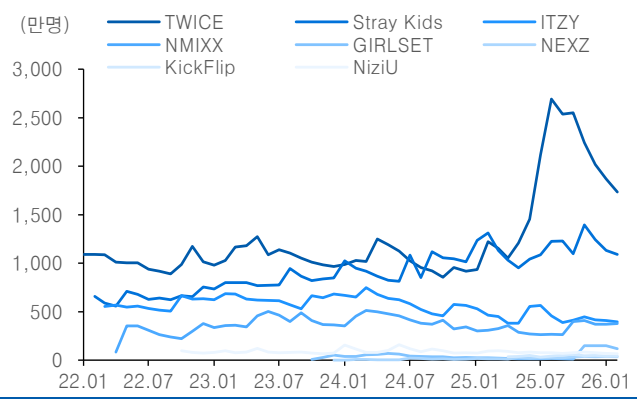
자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 추정 손익계산서 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,552	1,874	2,683	2,625	8,219	8,733	9,640
yoy	3.1	125.5	36.5	16.8	10.2	-13.2	15.3	12.8	36.6	6.3	10.4
앨범	297	271	670	828	135	448	647	626	2,066	1,855	2,131
음원(스트리밍)	150	115	134	115	154	121	154	138	513	566	595
광고	90	113	128	119	95	67	169	125	450	456	477
콘서트	217	620	633	418	524	452	679	719	1,889	2,373	2,654
출연료	88	97	111	58	90	100	114	60	354	364	377
MD	327	669	400	489	419	429	611	647	1,885	2,106	2,271
기타	239	274	251	299	135	257	310	310	1,062	1,012	1,136
영업이익	196	529	408	419	264	377	580	570	1,552	1,790	2,186
yoy	-41.6	466.4	-15.7	13.6	34.4	-28.8	42.1	35.9	21.0	15.3	22.1
영업이익률	13.9	24.5	17.5	18.0	17.0	20.1	21.6	21.7	18.9	20.5	22.7

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
스트레이키즈	정규 4집(8/22)	SKZ IT TAPE(11/21)		신보(미정)
트와이스	정규 4집(7/11), 日정규 6집 (8/27), 채영 솔로(9/12)	스페셜 앨범(10/10)	미사모 日 유닛(2/4)	
ITZY		미니 11집(11/10)	유나 솔로(3/23)	
엔믹스		정규 1집(10/13)		日 미니 2집(4/1)
데이식스	정규 4집(9/5)			
니쥬		정규 3집(11/19)		EP 신보(4/1)
킥플립	미니 3집(9/22)		디지털 싱글(3월)	미니 4집(4/6)
GIRLSET(구 VCHA)	싱글 1집(8/29)	디지털 싱글(11/14)	디지털 싱글(3월)	
엑스디너리 히어로즈		미니 7집(10/24)		
넥스지		미니 3집(10/27)		

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
스트레이키즈	월드투어(9회) = 45만	월드투어(2회) = 5.5만	국내 팬미팅(3~4월 4회)	2H26(투어 개최)
트와이스	아시아투어(12회) = 40만	월드투어(14회) = 33만	월드투어(29회) = 45만	월드투어(23회) = 53만
ITZY			국내공연(3회) = 1.5만	월드투어(7회)=7.7만
엔믹스		국내공연(2회) = 3만	월드투어(7회) = 3.5만	월드투어(4회) = 1.6만
데이식스	아시아투어(3회) = 8.4만	국내공연(3회) = 3.6만	아시아투어(10회) = 6.4만	아시아투어(6회) =5.1만
엑스디너리 히어로즈	월드투어(10회)=3.3만	국내공연(3회) = 1.4만	日 공연(4회) = 1만	
넥스지	日11회=3.7만	韓2회 = 1만	아시아투어(3회)=1민	日아레나(4회)
니쥬	日10회=2만	日22회=6만	日 아레나(12회)	日돔투어(4회)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**602**	**822**	**873**	**964**	**1,058**
매출원가	345	518	536	573	619
매출총이익	256	303	337	391	439
판관비	128	148	158	172	185
영업이익	**128**	**155**	**179**	**219**	**254**
EBITDA	143	176	200	241	277
영업외손익	8	68	11	11	15
외환관련손익	6	-4	1	-1	0
이자손익	3	5	7	10	12
관계기업관련손익	3	75	2	2	2
기타	-4	-8	0	0	0
법인세비용차감전순손익	136	223	190	229	269
법인세비용	38	63	46	56	65
계속사업순손익	98	161	144	174	204
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	144	174	204
지배지분순이익	**98**	**161**	**143**	**173**	**202**
포괄순이익	103	160	139	170	199
지배지분포괄이익	103	160	138	167	197

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**89**	**124**	**197**	**232**	**262**
당기순이익	98	161	144	174	204
감가상각비	9	11	11	10	10
외환손익	-3	1	-1	1	0
종속,관계기업관련손익	-3	-2	-2	-2	-2
자산부채의 증감	-7	-8	56	48	48
기타현금흐름	-4	-38	-10	1	3
투자활동 현금흐름	**-100**	**3**	**-48**	**-51**	**-48**
투자자산	-20	37	-13	-15	-13
유형자산 증가 (CAPEX)	-87	-6	-8	-8	-8
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	8	-27	-26	-28	-27
재무활동 현금흐름	**-22**	**-22**	**-28**	**-28**	**-28**
단기차입금	0	0	1	1	1
사채 및 장기차입금	-1	0	0	0	0
자본	1	0	0	0	0
현금배당	-19	-18	-29	-29	-29
기타현금흐름	-3	-5	0	0	0
연결범위변동 등 기타	6	-1	-30	-30	-30
현금의 증감	**-27**	**104**	**91**	**122**	**155**
기초 현금	217	191	294	386	508
기말 현금	191	294	386	508	663
NOPLAT	**128**	**155**	**179**	**219**	**254**
FCF	**2**	**118**	**189**	**224**	**254**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**362**	**496**	**614**	**765**	**945**
현금및현금성자산	191	294	386	508	663
매출채권 및 기타채권	52	43	49	55	60
재고자산	14	20	23	26	28
비유동자산	317	355	375	397	415
유형자산	140	142	139	137	135
관계기업등 지분관련자산	57	34	38	43	47
기타투자자산	48	97	106	117	126
자산총계	**679**	**851**	**989**	**1,162**	**1,360**
유동부채	175	206	233	263	289
매입채무 및 기타채무	109	83	94	106	117
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	20	22	24	26
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**196**	**226**	**254**	**287**	**315**
지배지분	479	621	729	868	1,037
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	646	790	963
비지배지분	4	4	5	7	8
자본총계	**483**	**625**	**734**	**875**	**1,045**
순차입금	**-207**	**-328**	**-424**	**-551**	**-711**
총차입금	10	10	10	11	12

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,751	4,519	4,016	4,861	5,693
BPS	14,445	18,730	22,006	26,211	31,309
EBITDAPS	4,022	4,967	5,618	6,770	7,795
SPS	16,937	23,130	24,578	27,129	29,788
DPS	534	877	877	877	877
PER	**23.1**	**16.1**	**15.0**	**12.4**	**10.6**
PBR	**4.4**	**3.9**	**2.7**	**2.3**	**1.9**
EV/EBITDA	**14.4**	**12.8**	**8.6**	**6.6**	**5.2**
PSR	**3.8**	**3.1**	**2.4**	**2.2**	**2.0**

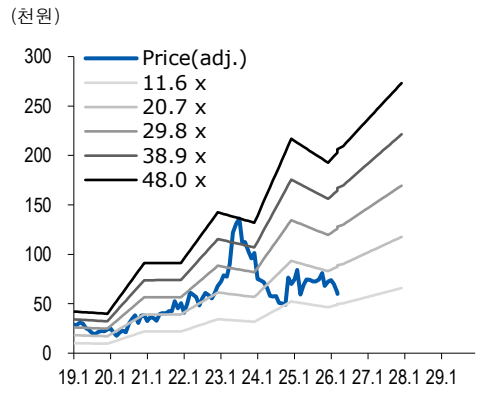
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**6.2**	**36.6**	**6.3**	**10.4**	**9.8**
영업이익 증가율 (%)	**-24.3**	**21.0**	**15.3**	**22.1**	**16.2**
지배순이익 증가율 (%)	**-7.3**	**64.2**	**-11.1**	**21.0**	**17.1**
매출총이익률 (%)	42.6	36.9	38.6	40.5	41.5
영업이익률 (%)	**21.3**	**18.9**	**20.5**	**22.7**	**24.0**
지배순이익률 (%)	16.2	19.5	16.3	17.9	19.1
EBITDA 마진 (%)	23.8	21.5	22.9	25.0	26.2
ROIC	80.7	65.3	81.6	99.1	115.4
ROA	15.6	21.0	15.5	16.1	16.0
ROE	**22.4**	**29.2**	**21.1**	**21.6**	**21.2**
부채비율 (%)	40.6	36.2	34.6	32.8	30.1
순차입금/자기자본 (%)	-43.3	-52.8	-58.1	-63.5	-68.5
영업이익/금융비용 (배)	635.2	906.8	1,058.2	1,232.5	1,350.3

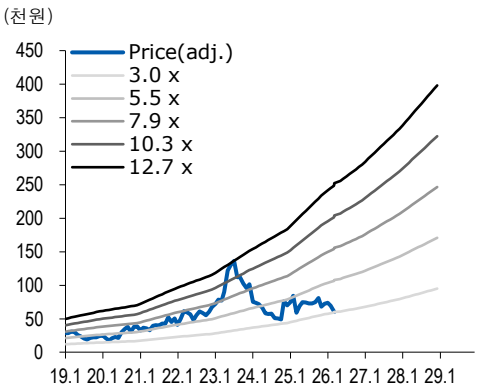
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

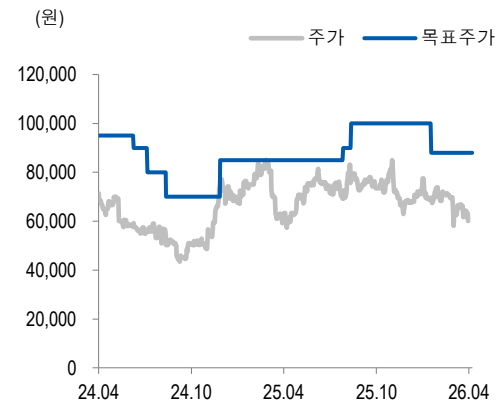
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-03	BUY	88,000	1년		
2026-01-19	BUY	88,000	1년		
2025-08-14	BUY	100,000	1년	-26.98	-15.00
2025-07-29	BUY	90,000	1년	-16.14	-7.67
2024-11-29	BUY	85,000	1년	-15.21	0.12
2024-08-14	BUY	70,000	1년	-24.84	5.43
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25
2024-06-11	BUY	90,000	1년	-37.51	-35.67
2024-03-07	BUY	95,000	1년	-31.14	-23.68

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.