(035900)

JYP Ent.

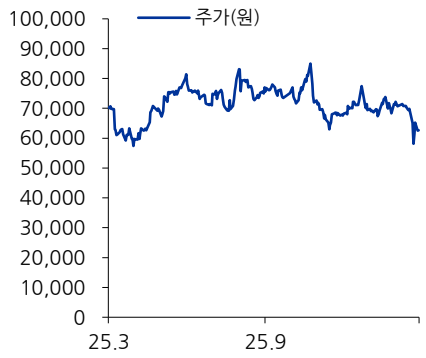
2026.04.13

Media/Entertainment 이현지
6199 / hjlee1@eugenefn.com
RA 고수영
6162 / suek66@eugenefn.com

선배가 닦아 놓은 길만 가자

투자의견	BUY(유지)
목표주가	88,000 원(하향)
현재주가	60,200 원(4/10)

- 1분기 매출액은 1,510억원(+7.3%yoy), 영업이익은 220억원(+12.3% yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 1분기는 DAY6 원필, ITZY 유나 등 솔로 아티스트의 컴백만 반영되며 앨범 매출 큰폭 감소할 것으로 전망하나 트와이스의 대규모 북미투어 더해지며 공연 매출이 외형 성장 견인할 것으로 전망
- 1분기는 아티스트 활동이 많지 않았던 탓에 다소 부진했지만, 2분기부터는 소속 아티스트 컴백이 순차적으로 이어지며 견조한 실적 기록할 것으로 전망. 특히 4월부터 스트레이키즈의 공식 캐릭터인 SKZOO MD 글로벌 판매가 시작되며, 트와이스는 전세계 20여 개 주요 도시에서 투어 연계 팝업을 개최하고 상품 카테고리를 다양화하는 등 공연과 함께 MD 매출의 동반 성장 기대
- 실적 추정치와 적용 멀티플을 하향 조정함에 따라 목표주가를 88,000원으로 9.3% 하향 조정함. 올해 상반기는 트와이스, 하반기는 스트레이키즈의 활동이 더해지며 외형을 열어주는 가운데, 규모가 크지는 않지만 있지, 엔믹스 등 소속 아티스트의 서구권 투어 확대되며 글로벌 팬덤 확대하는 점 긍정적
- 서구권에서의 팬덤이 꾸준히 늘어나고 있고, 연간 200만명 이상의 공연 모객이 가능한 아티스트가 두 팀이나 있다는 점은 긍정적인 부분이지만, 트와이스의 재계약 시즌과 스트레이키즈의 군입대가 도래하고 있는 상황에서 이제는 저연차 아티스트의 팬덤이 숫자로 가시화되며 성장세를 증명할 필요가 있음



시가총액(십억원)	2,139
발행주식수(천주)	35,532
52 주 최고	88,500 원
최저	57,900 원
52 주 일단 Beta	0.47
60 일 평균 거래대금	212 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.1%
주주구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-3.8	-19.8	0.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	88,000	97,000	▼
영업이익(26E)	168	172	▼
영업이익(27E)	178	187	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	822	884	937
영업이익	155	168	178
세전손익	223	179	189
당기순이익	161	129	136
EPS(원)	4,519	3,624	3,827
증감률(%)	64.2	-19.8	5.6
PER(배)	16.1	16.6	15.7
ROE(%)	29.2	19.1	17.4
PBR(배)	4.2	2.9	2.6
EV/EBITDA(배)	12.8	8.8	7.9

1Q26 Preview

(십억원,, %,%p)	1Q26E				2Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	151	-35.1	7.3	160	198	30.8	-8.5	822	884	7.5	937	6.0
영업이익	22	-47.4	12.3	29	43	97.1	-17.9	155	168	8.1	178	6.1
세전이익	24	-33.0	-75.6	29	47	98.6	-3.0	223	179	-19.8	189	5.6
순이익	17	-38.9	-75.4	21	34	98.6	-6.8	161	129	-19.7	136	5.6
OP Margin	14.6	-3.4	0.6	17.9	22.0	7.4	-2.5	18.9	19.0	0.1	19.0	0.0
NP Margin	11.3	-0.7	-37.9	13.1	17.1	5.8	0.3	19.5	14.6	-5.0	14.5	-0.1
EPS(원)	1,915	-38.5	-75.5	2,736	3,802	98.6	-7.3	4,519	3,624	-19.8	3,827	5.6
BPS(원)	17,320	-0.8	15.7	18,179	18,270	5.5	14.7	17,466	20,465	17.2	23,415	14.4
ROE(%)	11.1	-6.8	-41.1	15.0	20.8	9.8	-4.9	29.2	19.1	-10.1	17.4	-1.7
PER(X)	31.4	-	-	22.0	15.8	-	-	16.1	16.6	-	15.7	-
PBR(X)	3.5	-	-	3.3	3.3	-	-	4.2	2.9	-	2.6	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**141**	**216**	**233**	**233**	**151**	**198**	**269**	**266**	**822**	**884**	**937**
YoY (%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	7.3%	-8.5%	15.5%	14.5%	36.6%	7.5%	6.0%
음반/음원	**45**	**39**	**80**	**94**	**21**	**51**	**96**	**92**	**258**	**260**	**275**
콘서트	**22**	**62**	**63**	**42**	**43**	**46**	**60**	**63**	**189**	**211**	**222**
광고	**9**	**11**	**13**	**12**	**10**	**12**	**13**	**12**	**45**	**47**	**49**
출연료	**9**	**10**	**11**	**6**	**9**	**10**	**12**	**10**	**35**	**41**	**44**
기타	**57**	**94**	**65**	**79**	**67**	**79**	**89**	**90**	**295**	**325**	**347**
영업이익	**20**	**53**	**41**	**42**	**22**	**43**	**51**	**51**	**155**	**168**	**178**
YoY (%)	-41.6%	466.4%	-15.7%	13.6%	12.3%	-17.9%	25.5%	21.9%	21.0%	8.1%	6.1%
OPM (%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	14.6%	22.0%	19.1%	19.2%	18.9%	19.0%	19.0%
당기순이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**17**	**34**	**37**	**41**	**161**	**129**	**136**
지배주주순이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**17**	**34**	**37**	**41**	**161**	**129**	**136**

자료: 유진투자증권

JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	129	
② 적용 PER(배)	24	
③ 기업가치	**3,116**	
④ 주식수(천주)	35,497	
⑤ 주당 적정가치(원)	87,786	
⑥ 목표주가(원)	**88,000**	
상승여력(%)	46.2%	
현재주가(원)	60,200	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.04.10 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	679	851	1,022	1,124	1,239
유동자산	362	496	660	754	862
현금성자산	217	337	495	590	697
매출채권	52	43	47	45	45
재고자산	14	20	22	21	21
비유동자산	317	355	362	370	377
투자자산	116	146	152	158	164
유형자산	140	142	146	151	154
기타	60	67	64	61	58
부채총계	196	226	290	288	288
유동부채	175	206	270	267	266
매입채무	109	83	146	141	140
유동성이자부채	5	5	5	5	5
기타	61	118	119	120	122
비유동부채	21	20	20	21	22
비유동이자부채	5	5	5	5	5
기타	16	15	15	16	17
자본총계	483	625	732	836	951
지배지분	479	621	727	832	946
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	642	747	861
기타	(8)	(9)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	483	625	732	836	951
총차입금	10	10	10	10	10
순차입금	(207)	(328)	(485)	(580)	(688)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	602	822	884	937	861
증가율(%)	6.2	36.6	7.5	6.0	(8.1)
매출원가	345	518	559	591	504
매출총이익	256	303	325	345	357
판매 및 일반관리비	128	148	157	167	176
기타영업손익	30	16	6	7	5
영업이익	128	155	168	178	181
증가율(%)	(24.3)	21.0	8.1	6.1	1.4
EBITDA	143	176	187	198	201
증가율(%)	(20.8)	23.5	6.2	5.6	1.3
영업외손익	8	68	11	11	15
이자수익	3	5	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	3	75	2	2	2
기타영업손익	3	(12)	6	5	9
세전순이익	136	223	179	189	195
증가율(%)	(12.5)	64.0	(19.8)	5.6	3.3
법인세비용	38	63	50	53	54
당기순이익	98	161	129	136	141
증가율(%)	(7.0)	64.3	(19.7)	5.6	3.8
지배주주지분	98	161	129	136	139
증가율(%)	(7.3)	64.2	(19.8)	5.6	2.0
비지배지분	(0)	0	0	0	0
EPS(원)	2,751	4,519	3,624	3,827	3,905
증가율(%)	(7.3)	64.2	(19.8)	5.6	2.0
수정EPS(원)	2,751	4,519	3,624	3,827	3,905
증가율(%)	(7.3)	64.2	(19.8)	5.6	2.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	89	124	201	152	157
당기순이익	98	161	129	136	139
자산상각비	15	21	20	20	20
기타비현금성손익	38	(158)	(8)	(5)	(5)
운전자본증감	(7)	(8)	57	(2)	(0)
매출채권감소(증가)	(39)	(6)	(4)	1	0
재고자산감소(증가)	3	(9)	(2)	1	0
매입채무증가(감소)	36	(22)	63	(5)	(1)
기타	(7)	29	0	0	0
투자현금	(100)	3	(27)	(28)	(27)
단기투자자산감소	25	(12)	(2)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(0)	97	(1)	(1)	(1)
설비투자	87	6	18	19	17
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(24)	(16)	(3)	(3)	(3)
재무현금	(22)	(22)	(19)	(31)	(25)
차입금증가	(4)	(5)	0	0	0
자본증가	(18)	(18)	(19)	(31)	(25)
배당금지급	19	18	19	31	25
현금 증감	(27)	104	156	93	106
기초현금	217	191	294	450	543
기말현금	191	294	450	543	649
Gross Cash flow	150	176	144	155	157
Gross Investment	132	(7)	(32)	28	25
Free Cash Flow	18	182	176	126	132

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	3,624	3,827	3,905
BPS	13,469	17,466	20,465	23,415	26,630
DPS	534	877	690	730	730
밸류에이션(배,%)					
PER	25.4	16.1	16.6	15.7	15.4
PBR	5.2	4.2	2.9	2.6	2.3
EV/ EBITDA	15.9	12.8	8.8	7.9	7.2
배당수익율	0.8	1.2	1.1	1.2	1.2
PCR	16.6	14.7	14.9	13.8	13.6
수익성(%)					
영업이익율	21.3	18.9	19.0	19.0	21.0
EBITDA이익율	23.8	21.5	21.2	21.1	23.3
순이익율	16.2	19.5	14.6	14.5	16.4
ROE	22.4	29.2	19.1	17.4	15.6
ROIC	71.4	52.2	57.1	68.0	67.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(42.9)	(52.4)	(66.3)	(69.4)	(72.3)
유동비율	207.2	240.7	244.6	282.9	323.5
이자보상배율	635.2	906.8	954.3	1,012.7	1,027.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.1	0.9	0.9	0.7
매출채권회전율	17.0	17.4	19.6	20.3	19.0
재고자산회전율	31.1	47.7	42.2	43.8	41.0
매입채무회전율	6.8	8.5	7.7	6.5	6.1

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

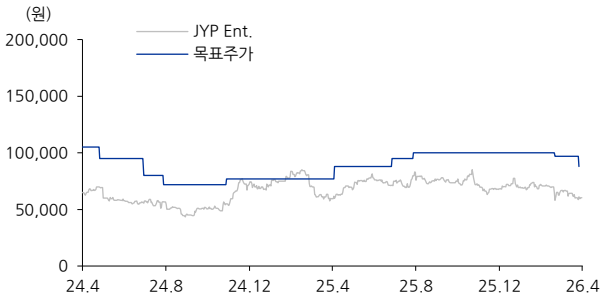
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-04-16	Buy	105,000	1년	-35.8	-33.3
2024-05-13	Buy	95,000	1년	-39.5	-36.2
2024-05-22	Buy	95,000	1년	-39.8	-36.2
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-08-14	Buy	72,000	1년	-30.3	-21.3
2024-10-15	Buy	72,000	1년	-27.6	-21.3
2024-11-14	Buy	77,000	1년	-7.7	10.5
2025-03-18	Buy	77,000	1년	-20.6	-17.8
2025-04-08	Buy	77,000	1년	-21.7	-17.8
2025-04-21	Buy	88,000	1년	-17.2	-7.5
2025-05-15	Buy	88,000	1년	-14.8	-7.5
2025-07-14	Buy	95,000	1년	-21.8	-12.5
2025-08-14	Buy	100,000	1년	-27.8	-15.0
2025-10-02	Buy	100,000	1년	-29.0	-15.0
2025-11-13	Buy	100,000	1년	-30.7	-22.5
2025-11-14	Buy	100,000	1년	-30.7	-22.5
2026-03-09	Buy	97,000	1년	-34.8	-31.0
2026-03-11	Buy	97,000	1년	-34.9	-31.0
2026-04-13	Buy	88,000	1년		

JYP Ent.(035900.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지