JYP Ent. (035900)

본업 경쟁력 기반의 안정적 성장

엔터/레저
Analyst 김민영
minyoung.kim02@meritz.co.kr

1Q26 Preivew: 시장 컨센서스 하회 전망

1Q26 연결 실적은 매출액 1,725억원(+22.59% YoY), 영업이익 252억원(+28.3% YoY)으로 시장 컨센서스(278억원)을 상회할 전망이다. 음반에서는 데이식스 원필, ITZY 유나 솔로, 미사모 유닛 앨범이 반영되었다. 공연은 트와이스 북미 투어(29회), 스트레이키즈 팬미팅 일부(2회), 엔믹스 월드투어(7회), 킥플립 팬콘서트(12회) 등이 진행되었다. 전년 대비 투어 회차 증가에도 불구하고, 트와이스를 제외하고는 엔믹스, 킥플립 등 저연차 아티스트 중심으로 진행됨에 따라 규모는 소폭 축소되었다. 총 매출성 국내 매출 반영으로 비용 부담 일부 있으나, 스트레이키즈, 트와이스 온라인 MD 기판매분 반영되며 수익성 방어는 가능(OPM 14.6%)할 전망이다.

본업 경쟁력 기반의 안정적 성장

2분기부터는 트와이스 대규모 월드투어 잔여분에 더해, 데이식스, ITZY, 엔믹스, 킥플립 등 아티스트 활동이 대거 예정되어 있다. 5월 컴백 예정인 엔믹스는 남미/라틴 페스티벌(Viña del Mar, Bloco da Pabllo) 출연 이후 3월 스트리밍, 월간 청취자 수 지표 +10% MoM 증가하며 컴백 전 유의미한 증가세를 보여주고 있다. 상반기에는 트와이스, 엔믹스 잔여 월드투어, ITZY 월드투어가 개최될 예정이며, 하반기는 스트레이키즈의 컴백 및 월드투어가 재개될 가능성이 높다. 트와이스, 스트레이키즈 중심 대규모 활동에 더해 저연차 아티스트 성장에 따른 연간 안정적인 실적 성장이 기대된다. 하반기 스트레이키즈 활동 규모 공개 시 추가적인 추정치 상향이 가능하다.

투자의견 Buy, 적정주가 88,000원으로 하향

고연차 활동 시기 변동으로 인해 단기적으로 전년 대비 앨범 및 공연 규모 감소에 따른 이익 추정치 소폭 하향은 불가피하나, 월드투어 확대 및 MD/멤버십 매출 기반의 안정적인 수익 성장 기대감은 여전히 유효하다. 이에 따른 실적 추정치 및 Target Multiple 변경으로 적정주가를 98,000원에서 88,000원으로 하향한다.

Meritz Research 2026. 4. 17

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	88,000원
현재주가 (4.17)	63,200원
상승여력	39.2%

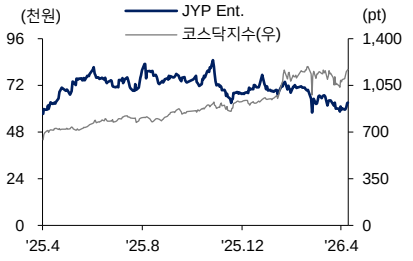
KOSDAQ	1,170.04pt
시가총액	22,457억원
발행주식수	3,553만주
유동주식비율	77.30%
외국인비중	15.87%
52주 최고/최저가	85,000원/58,100원
평균거래대금	203.9억원

주요주주(%)

박진영 외 3 인	15.95

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.8	-11.9	2.8
상대주가	-7.5	-35.2	-37.5

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	601.8	128.3	97.8	2,751	-7.4	13,469	25.4	5.2	16.0	22.4	40.6
2025	821.9	155.3	160.6	4,519	64.2	17,466	16.1	4.2	12.8	29.2	36.2
2026E	819.4	164.7	119.8	3,371	-25.4	20,019	18.7	3.2	10.3	18.0	31.7
2027E	868.6	182.5	133.5	3,757	11.4	22,959	16.8	2.8	8.7	17.5	29.4
2028E	920.7	193.4	155.3	4,372	16.4	26,513	14.5	2.4	7.7	17.7	27.0

표1 JYP Ent. 1Q26 실적 Preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**172.5**	140.8	22.5	232.6	-25.9	173.3	-0.5	159.8	7.9
영업이익	**25.2**	32.1	-21.4	42.3	-40.5	24.5	2.8	27.8	-9.4
세전이익	**23.6**	97.0	-75.7	35.3	-33.2	24.7	-4.6	29.7	-20.6
순이익	**27.6**	38.7	-28.8	37.7	-26.9	18.5	49.2	20.1	37.3
영업이익률(%)	**14.6**	22.8		18.2		14.1		17.4	
세전이익률(%)	**13.7**	68.9		15.2		14.3		18.6	
순이익률(%)	**16.0**	27.5		16.2		10.7		12.6	

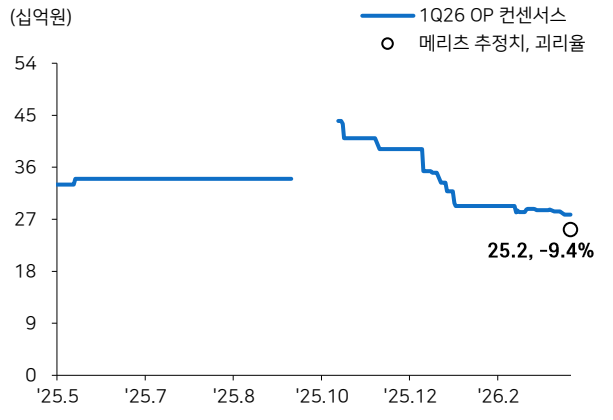
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E, 2027E 연간 실적 테이블

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**821.9**	836.7	-1.8	819.4	909.5	-9.9
영업이익	**155.2**	167.7	-7.4	164.6	184.2	-10.6
세전이익	**223.4**	169.6	31.7	155.4	186.6	-16.7
지배주주 순이익	**160.6**	127.2	26.3	116.5	139.9	-16.7
영업이익률(%)	**18.9**	20.0	-1.2	20.1	20.3	-0.2
세전이익률(%)	**27.2**	20.3	6.9	19.0	20.5	-1.6
순이익률(%)	**19.5**	15.2	4.3	14.2	15.4	-1.2

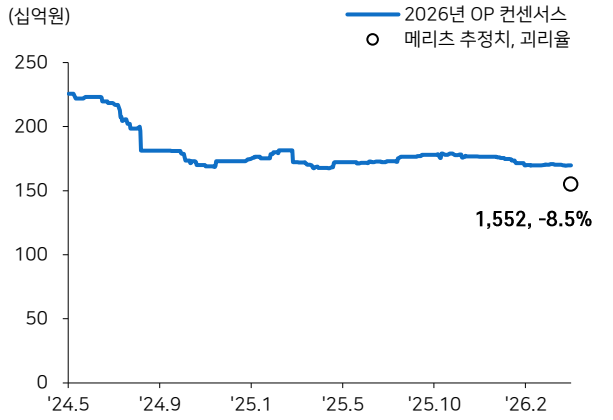
자료: FnGuide, JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 영업이익, 컨센서스 +19.1% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 1Q26 영업이익, 컨센서스 +4.4% 상회



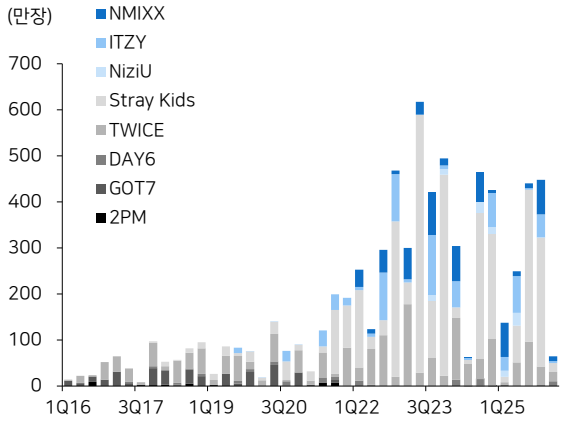
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

주가 Valuation

(십억원)	내용	비고
지배주주순이익	125.0	12MF
EPS (원)	3,519	
Target PER(배)	24.9	2019-2020년 12MF PER 평균값
적정가치(원)	**87,627**	
적정주가(원)	**88,000**	

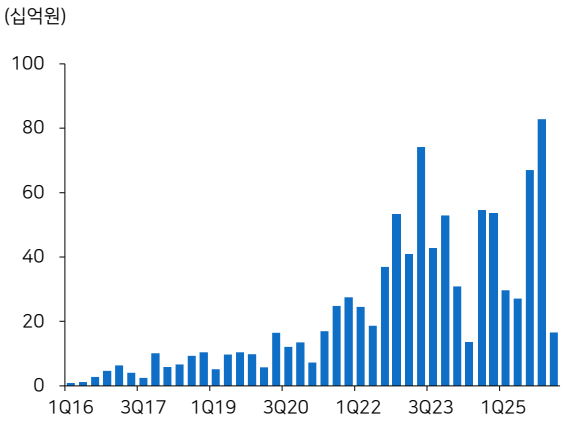
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 JYP Ent. 아티스트 앨범 판매량 추이



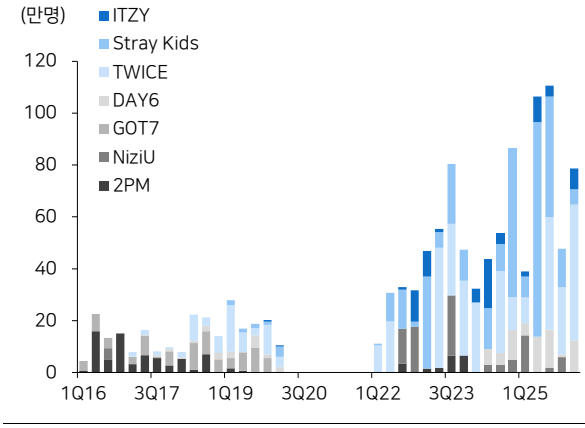
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림4 JYP Ent. 앨범 매출액 추이



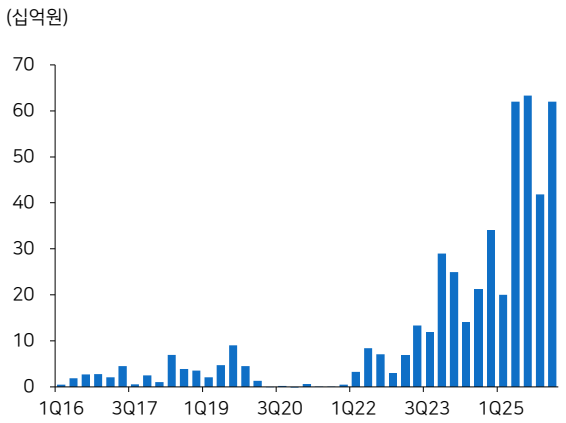
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림5 JYP Ent. 아티스트 콘서트 관객 수 추이



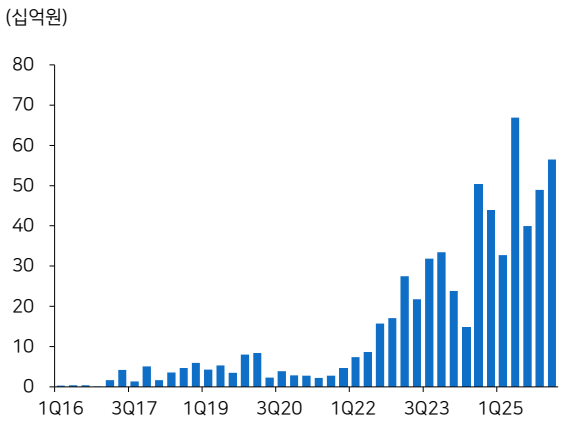
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림6 JYP Ent. 콘서트 매출액 추이



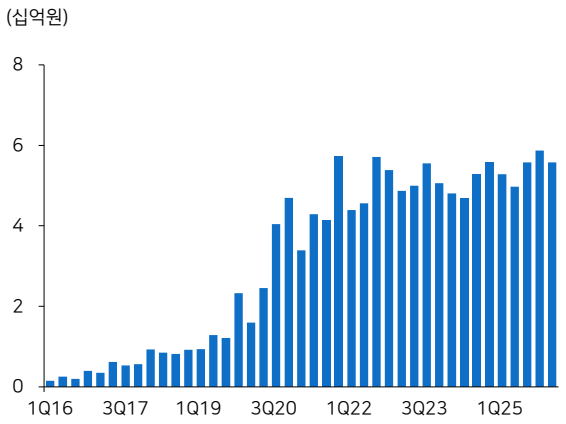
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림7 JYP Ent. MD 및 라이선싱 매출액 추이



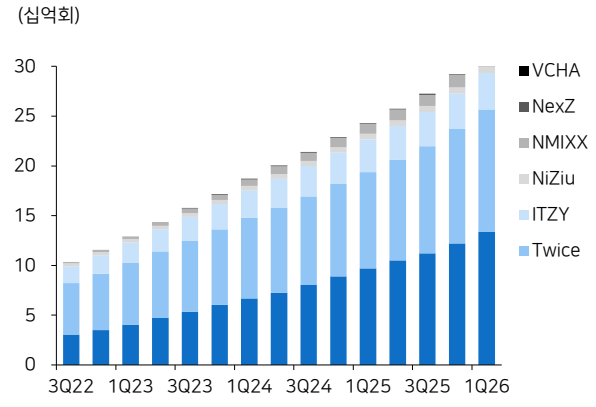
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림8 JYP Ent. 콘텐츠 매출액 추이



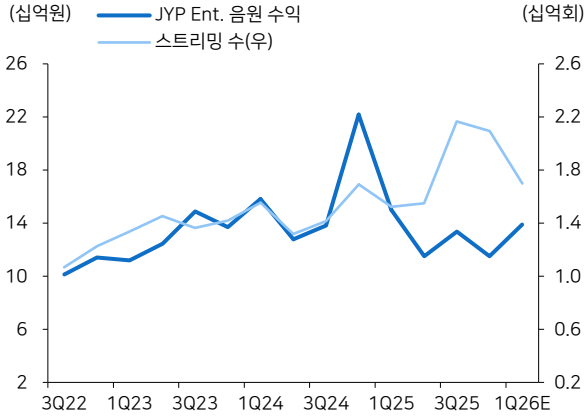
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림9 JYP Ent. 아티스트 누적 스트리밍 수 추이



자료: Spotify, 메리츠증권 리서치센터

그림10 JYP Ent. 스트리밍 매출액 추이



자료: JYP Ent., Spotify, 메리츠증권 리서치센터

표4 JYP Ent. 소속 아티스트

Artist	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
2PM			CR						CR		
DAY6							CR				
TWICE							CR				
Stray Kids			Debut						CR		
ITZY			Debut								
NiziU (Japan)				Debut							
Xdinary Heroes					Debut						
NMIXX						Debut					
GIRLSET (USA)									Debut		
NEXZ (Japan)									Debut		
킥플립										Debut	
뻔뮤소년 CIIU (China)										Debut	
도드리											Debut

주: CR(Contract Renewed)
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

표5 JYP Ent. IP별 Light 및 Super Fandom 규모 평가표

(백만, pt)		틱톡 숏폼 수	일일 스트리밍 수	월간 청취자 수(백만명)	평균 충성도(pt)	콘서트 모객 수(만명)	모객 수 전환율(%)
JYP	TWICE	2.4	6.8	16.8	0.35	182	10.5
	Stray Kids	4.7	11.1	10.7	**0.99**	241	17.7
	ITZY	0.8	1.6	4.0	0.32	28	6.2
	NMIXX	0.4	1.1	4.0	0.29	10	2.5
	NiziU	0.1	2.6	0.7	**0.62**		
	GIRLSET	0.0	0.0	0.2	0.17		
	NEXZ	0.0	0.1	0.3	0.33		
	KICKFLIP	0.0	0.2	0.6	0.25		

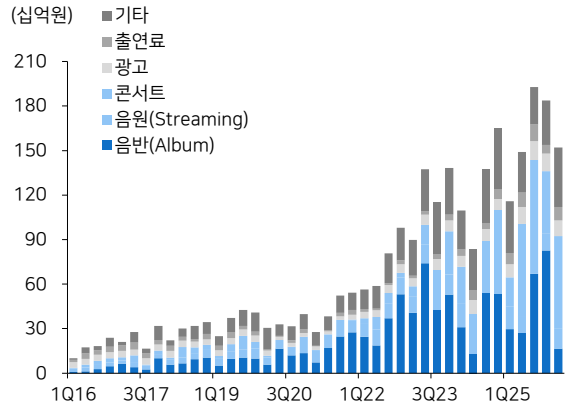
주: 모객 수 전환율 = 2025년 기준 수용인원/연초 월간 청취자 수
자료: TikTok, Spotify, touring data, 메리츠증권 리서치센터

표6 JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**140.8**	**215.8**	**232.6**	**232.6**	**172.5**	**199.3**	**236.0**	**211.7**	**821.9**	**819.4**	**868.6**
% YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	22.5%	-7.7%	1.5%	-9.0%	36.6%	-0.3%	6.0%
음반 사업	**43.3**	**38.6**	**80.4**	**94.3**	**30.4**	**71.5**	**95.7**	**88.7**	**256.5**	**286.2**	**322.5**
음반(Album)	29.7	27.1	67.0	82.8	16.5	56.9	80.7	74.1	206.6	228.2	261.5
음원(Streaming)	15.0	11.5	13.4	11.5	13.9	14.6	15.0	14.5	51.3	58.0	60.9
매니지먼트 사업	**71.2**	**110.4**	**112.3**	**89.4**	**121.7**	**108.0**	**119.8**	**102.1**	**383.3**	**451.5**	**457.9**
콘서트	20.0	62.0	63.3	41.8	62.0	57.0	52.8	41.9	187.2	213.7	210.2
광고	8.8	11.3	12.8	11.9	10.6	12.1	11.2	11.2	44.8	45.1	48.4
출연료	7.4	9.7	11.1	5.8	9.0	10.8	10.5	9.9	34.0	40.2	46.0
기타	**56.6**	**94.3**	**65.1**	**78.8**	**74.7**	**50.9**	**84.5**	**71.9**	**294.7**	**282.1**	**282.4**
매출원가	**89.1**	**125.7**	**155.3**	**148.4**	**112.7**	**124.5**	**141.5**	**123.9**	**518.4**	**502.6**	**527.9**
% YoY	17.5%	101.2%	79.3%	23.1%	26.6%	-0.9%	-8.9%	-16.5%	50.1%	-3.0%	5.0%
매출총이익	**51.7**	**90.2**	**77.3**	**84.2**	**59.7**	**74.8**	**94.5**	**87.8**	**303.4**	**316.8**	**340.7**
% YoY	-14.8%	171.1%	-7.8%	7.2%	15.6%	-17.1%	22.2%	4.2%	18.4%	4.4%	7.5%
GPM(%)	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	34.6%	37.5%	40.1%	41.5%	36.9%	38.7%	39.2%
판관비	**32.1**	**37.3**	**36.5**	**42.3**	**34.5**	**39.0**	**39.9**	**38.8**	**148.2**	**152.2**	**158.2**
% YoY	18.4%	55.8%	3.0%	1.6%	7.7%	4.6%	9.1%	-8.4%	15.7%	2.7%	4.0%
영업이익	**19.6**	**52.9**	**40.8**	**41.9**	**25.2**	**35.8**	**54.7**	**49.0**	**155.2**	**164.6**	**182.5**
% YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	28.3%	-32.4%	34.0%	16.9%	21.0%	6.1%	10.8%
영업이익률(%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	14.6%	18.0%	23.2%	23.1%	18.9%	20.1%	21.0%
법인세차감전순이익	97.0	48.4	42.7	35.3	23.6	33.2	52.6	46.0	223.4	155.4	172.9
법인세비용	27.7	12.2	15.5	7.4	5.9	8.3	13.2	11.5	62.8	38.8	43.2
당기순이익	**69.3**	**36.3**	**27.2**	**27.9**	**17.7**	**24.9**	**39.5**	**34.5**	**160.6**	**116.5**	**129.7**
당기순이익률(%)	120.2%	16.8%	11.7%	12.0%	10.2%	12.5%	16.7%	16.3%	19.5%	14.2%	14.9%

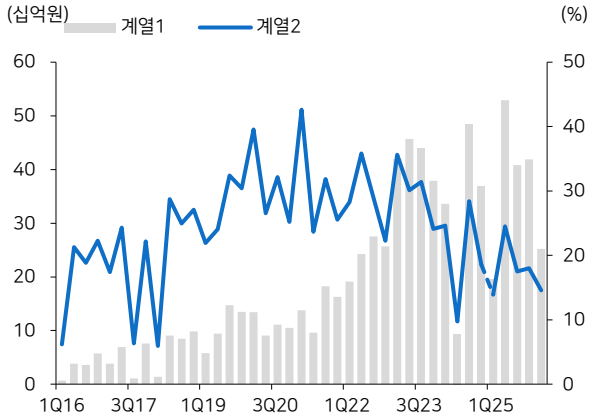
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림11 JYP Ent. 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent. 메리츠증권 리서치센터

그림12 JYP Ent. 영업이익 추이 및 전망



자료: JYP Ent. 메리츠증권 리서치센터

JYP Ent. (035900)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**601.8**	**821.9**	**819.4**	**868.6**	**920.7**
매출액증가율(%)	6.2	36.6	-0.3	6.0	6.0
매출원가	345.4	518.4	502.6	527.9	559.6
매출총이익	256.4	303.4	316.8	340.7	361.1
판매관리비	128.1	148.2	152.2	158.2	167.7
영업이익	**128.3**	**155.3**	**164.7**	**182.5**	**193.4**
영업이익률(%)	21.3	18.9	20.1	21.0	21.0
금융손익	8.9	-4.0	-9.7	-11.3	10.6
종속/관계기업손익	2.5	75.0	2.4	3.2	0.0
기타영업외손익	-3.6	-2.9	-2.0	-1.4	0.0
세전계속사업이익	136.2	223.4	155.4	172.9	204.0
법인세비용	38.4	62.8	38.9	43.2	53.1
당기순이익	**97.7**	**160.6**	**116.6**	**129.7**	**150.9**
지배주주지분 순이익	97.8	160.6	119.8	133.5	155.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**89.3**	**124.3**	**128.5**	**146.3**	**164.9**
당기순이익(손실)	97.7	160.6	116.6	129.7	150.9
유형자산상각비	9.0	11.1	6.0	8.1	6.1
무형자산상각비	5.7	10.1	6.1	5.1	4.2
운전자본의 증감	-7.4	-8.3	-0.2	3.4	3.6
투자활동 현금흐름	**-99.8**	**2.9**	**0.4**	**-8.9**	**-9.4**
유형자산의증가(CAPEX)	-87.3	-6.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-7.2	-26.2	0.3	-6.3	-6.7
재무활동 현금흐름	**-22.0**	**-22.5**	**-29.1**	**-28.8**	**-28.8**
차입금의 증감	-0.7	-0.2	-0.0	0.3	0.3
자본의 증가	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-26.6	103.9	99.9	108.7	126.7
기초현금	217.2	190.6	294.5	394.4	503.1
기말현금	190.6	294.5	394.4	503.1	629.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362.3	496.5	595.7	716.5	856.1
현금및현금성자산	190.6	294.5	394.4	503.1	629.8
매출채권	49.2	37.6	37.5	39.8	42.2
재고자산	14.3	20.2	20.1	21.3	22.6
비유동자산	316.5	354.6	342.2	335.2	331.6
유형자산	140.2	141.8	135.8	127.7	121.6
무형자산	60.2	66.9	60.8	55.7	51.4
투자자산	104.5	130.7	130.4	136.7	143.3
자산총계	**678.8**	**851.1**	**937.9**	**1,051.8**	**1,187.6**
유동부채	174.8	206.2	205.6	218.0	231.1
매입채무	57.4	51.0	50.9	53.9	57.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	21.1	19.9	19.9	20.8	21.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**195.9**	**226.1**	**225.5**	**238.7**	**252.7**
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
기타포괄이익누계액	4.3	3.2	3.2	3.2	3.2
이익잉여금	389.5	532.6	623.4	727.8	854.1
비지배주주지분	4.3	4.4	1.1	-2.7	-7.2
자본총계	**482.9**	**625.0**	**712.4**	**813.1**	**934.9**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	16,937	23,130	23,061	24,445	25,911
EPS(지배주주)	2,751	4,519	3,371	3,757	4,372
CFPS	4,223	4,943	4,529	5,000	5,735
EBITDAPS	4,023	4,967	4,976	5,508	5,735
BPS	13,469	17,466	20,019	22,959	26,513
DPS	534	877	877	877	877
배당수익률(%)	0.8	1.2	1.4	1.4	1.4
Valuation(Multiple)					
PER	25.4	16.1	18.7	16.8	14.5
PCR	16.6	14.7	14.0	12.6	11.0
PSR	4.1	3.1	2.7	2.6	2.4
PBR	5.2	4.2	3.2	2.8	2.4
EBITDA(십억원)	142.9	176.5	176.8	195.7	203.8
EV/EBITDA	16.0	12.8	10.3	8.7	7.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	22.4	29.2	18.0	17.5	17.7
EBITDA 이익률	23.8	21.5	21.6	22.5	22.1
부채비율	40.6	36.2	31.7	29.4	27.0
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	635.2	906.8	973.9	1,064.6	1,095.7
매출채권회전율(x)	18.7	18.9	21.8	22.5	22.5
재고자산회전율(x)	31.1	47.7	40.7	41.9	41.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

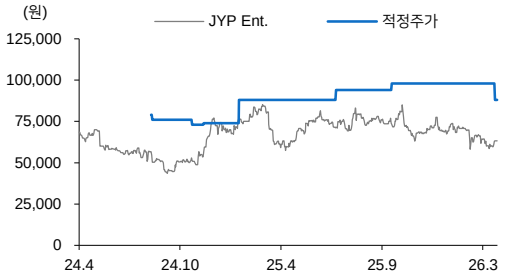
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

JYP Ent. (035900) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.11.13	기업브리프	Buy	155,000	정지수	-53.0	-32.0
2024.08.12				담당자 변경	-64.1	-63.5
2024.08.12	산업분석	Buy	79,000	김민영	-29.6	-28.4
2024.08.14	기업브리프	Buy	76,000	김민영	-35.0	-30.4
2024.10.24	기업브리프	Buy	73,000	김민영	-28.1	-22.3
2024.11.14	기업브리프	Buy	74,000	김민영	-5.5	4.2
2025.01.16	기업브리프	Buy	88,000	김민영	-18.1	-3.3
2025.07.08	산업분석	Buy	94,000	김민영	-20.1	-11.6
2025.10.15	기업브리프	Buy	98,000	김민영	-29.6	-13.3
2026.04.17	기업브리프	Buy	88,000	김민영	-	-

주가 및 적정주가 변동추이