2026-04-22

COMPANY ANALYSIS

JYP Ent. (035900/KQ)

고연차 아티스트의 캐리력

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 1Q26 실적, 시장 컨센서스 대비 소폭 상회 전망
Key: 트와이스 북미 투어 반영 + 이연 MD 매출 일시 반영 효과
Step: 투자 의견 매수, 목표주가 92,000 원 유지

매수(유지)

목표주가: 92,000 원(유지)
현재주가: 61,700 원
상승여력: 49.1%

STOCK DATA	
주가(26/04/21)	61,700 원
KOSDAQ	1,179.03 pt
52 주 최고가	85,000 원
60 일 평균 거래대금	20 십억원

COMPANY DATA	
발행주식수	3,553 만주
시가총액	2,192 십억원
주요주주	
박진영(외 3)	15.95%
자사주	6.75%
외국인 지분율	16.08%

주가 및 상대수익률

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	891	888	915
영업이익	십억원	187	141	168
순이익(지배주주)	십억원	135	98	122
EPS	원	3,790	2,763	3,433
PER	배	16.4	22.5	18.1
PBR	배	2.9	2.6	2.2
EV/EBITDA	배	10.1	12.6	10.2
ROE	%	19.6	12.2	13.3
배당성향	%	0.0	0.0	0.0

1Q26 Preview: 1 분기는 아티스트 비수기

1Q26 매출액 1,579 억원(+12.2%YoY, -32.1%QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 285 억원(+45.3%, -32.0%), OPM 18.1%으로 시장 컨센서스(278 억원)을 소폭 상회하는 실적이 전망된다. 총매출로 반영되는 국내 중심의 활동이 포함된 만큼 비용 부담은 불가피하지만, 미반영 되었던 메가 IP 의 온라인 MD 판매가 이번 분기에 집중 반영되면서 전반적인 비용 부담은 일부 완화할 것으로 판단한다.

음반: 미사모 유닛, ITZY 유나 솔로, 데이식스 원필 솔로 앨범을 포함해 총 63.5 만장 반영됐다. 유닛 및 솔로 활동 중심인 만큼 앨범 판매량은 전년 대비 및 전분기 대비 감소할 것으로 예상한다.

콘서트/MD: 트와이스 북미 투어(29 회), 엔믹스 월드투어(7 회), 데이식스 10 주년 투어(12 회) 등 반영했다. 전년 대비 투어 횟수는 증가했으나, 엔믹스, 킥플립 등 저연차 아티스트 중심의 활동으로 규모는 축소되는 모습이다. 다만 트와이스 북미 투어가 반영되면서 공연 매출 성장은 이어질 것으로 전망하며, MD 매출 역시 동반 성장할 것으로 보인다. 또한 지난 4 분기 판매됐던 스트레이키즈 앵콜 콘서트 및 트와이스 온라인 MD 가 이번 분기에 반영되면서 실적 기대감 유효하다.

투자의견 매수, 목표주가 92,000 원 유지

2 분기부터 NMIXX, ITZY, 킥플립 등 소속 아티스트의 컴백이 예정되어 있으며, 본격적인 실적 모멘텀 구간이 시작될 전망이다. 트와이스의 월드투어는 지속되고 있으며, 스트레이키즈 역시 팬미팅 2 회 남겨두고 있다. 특히 스트레이키즈 캐릭터 MD 인 스키쥬(SKZOO)를 활용한 글로벌 팝업 스토어가 4 월부터 진행될 예정으로, 관련 MD 매출 확대가 기대된다. 아티스트 IP 를 활용한 MD 전략은 군입대나 활동 공백기에도 안정적인 Cash Cow 역할을 수행할 수 있다는 점에서 긍정적이다. 다만, 스트레이키즈 군입대 예상 시기인 2027년 말~2028년 초 이전까지 저연차 아티스트의 성장 속도가 기대에 미치지 못할 경우, 밸류에이션 조정 가능성은 존재한다.

JYP, CJENM, TME 합작 법인 원시드(ONECEAD) 설립

- '플래닛 C: 홈레이스'로 결성된 중국 현지그룹 '모디세이' 매니지먼트 목적으로 설립
- JYP: 아티스트 Management
- CJENM: 콘텐츠 기획
- TME: 중국 내 현지 대응

JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	**1,408**	**2,158**	**2,326**	**2,326**	**1,579**	**2,010**	**2,777**	**2,546**	**6,018**	**8,219**	**8,912**
YoY	*3.1%*	*125.5%*	*36.5%*	*16.8%*	*12.2%*	*-6.9%*	*19.4%*	*9.4%*	*6.2%*	*36.6%*	*8.4%*
QoQ	*-29.3%*	*53.3%*	*7.8%*	*0.0%*	*-32.1%*	*27.3%*	*38.2%*	*-8.3%*			
음반	297	271	670	828	102	432	617	796	1,526	2,066	1,946
음원	150	115	134	115	119	118	138	119	646	513	493
광고	90	113	128	119	93	116	132	123	343	450	464
콘서트	217	620	633	418	562	530	850	585	1,036	1,889	2,527
출연료	88	97	111	58	90	100	114	60	271	354	364
MD	327	669	400	489	363	426	664	550	1,326	1,885	2,003
기타	239	274	251	299	251	287	264	313	869	1,062	1,115
매출총이익	**517**	**902**	**773**	**842**	**648**	**796**	**1,080**	**966**	**2,564**	**3,034**	**3,490**
GPM	*36.7%*	*41.8%*	*33.2%*	*36.2%*	*41.0%*	*39.6%*	*38.9%*	*37.9%*	*42.6%*	*36.9%*	*39.2%*
판관비	321	373	365	423	362	391	420	444	1,281	1,482	1,618
영업이익	**196**	**529**	**408**	**419**	**285**	**405**	**660**	**522**	**1,283**	**1,552**	**1,871**
YoY	*-41.6%*	*466.3%*	*-15.7%*	*13.6%*	*45.3%*	*-23.5%*	*61.7%*	*24.4%*	*-24.3%*	*21.0%*	*20.5%*
OPM	*13.9%*	*24.5%*	*17.5%*	*18.0%*	*18.1%*	*20.1%*	*23.8%*	*20.5%*	*21.3%*	*18.9%*	*21.0%*
당기순이익(지배)	**694**	**364**	**271**	**271**	**208**	**310**	**470**	**359**	**978**	**1,600**	**1,347**
NPM	*49.3%*	*16.9%*	*11.7%*	*11.6%*	*13.2%*	*15.4%*	*16.9%*	*14.1%*	*16.2%*	*19.5%*	*15.1%*

자료: JYP Ent., SK 증권

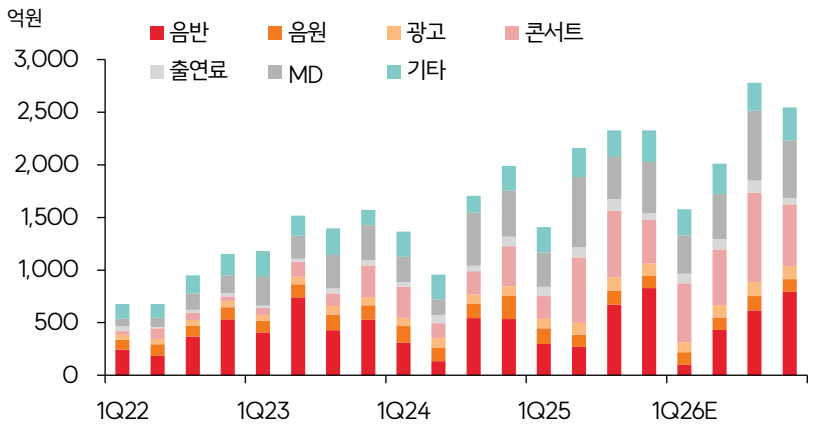
JYP Ent. 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2PM	2008	CR			CR						CR		
DAY6	2015	Debut							CR				
TWICE	2015	Debut							CR				
Stray kids	2018				Debut							CR	
ITZY	2019					Debut							CR
NiziU(JP)	2020						Debut						
Xdinary Heroes	2021							Debut					
NMIXX	2022								Debut				
Girlset(USA)	2024										Debut		
NEXZ(JP)	2024										Debut		
KickFlip	2025											Debut	
Boy Story(CHINA)	2018				Debut								
번푸소년 CIIU(CHINA)	2025											Debut	

자료: JYP Ent., SK 증권

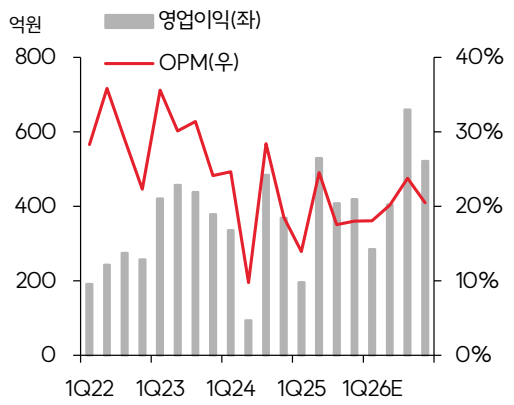
CR – Contract Renewed

JYP Ent. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



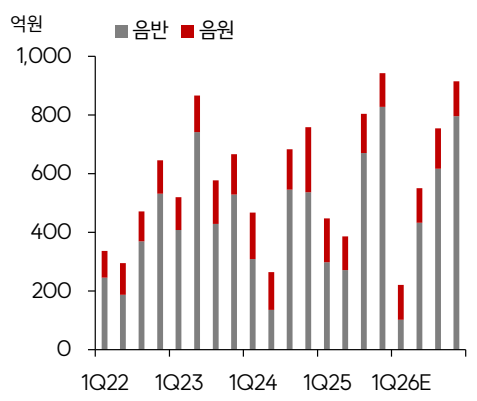
자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. 영업이익 추이 및 전망



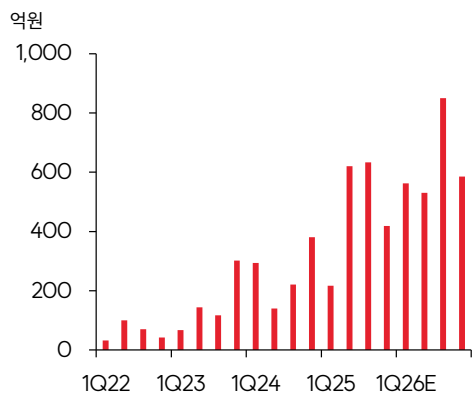
자료: JYP Ent., SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



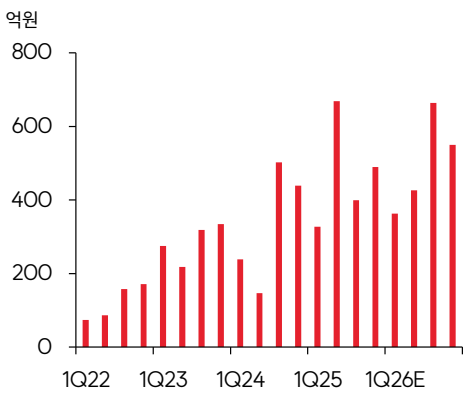
자료: JYP Ent., SK 증권

콘서트 매출 추이 및 전망



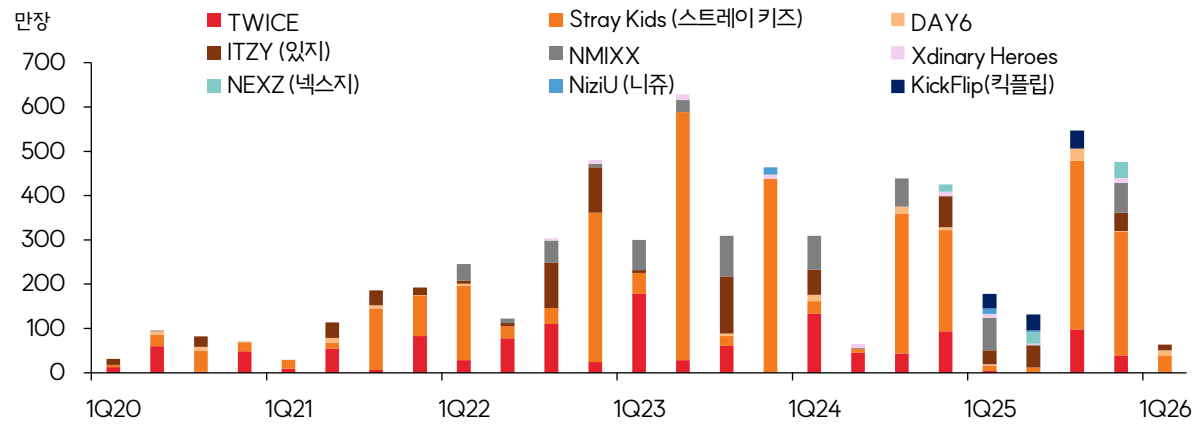
자료: JYP Ent., SK 증권

MD 매출 추이 및 전망



자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 써클차트, SK 증권

JYP Ent. 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
2H26	Stray Kids	미공개
04.06	KickFlip	미니 4 집
04.27	NEXZ	싱글 2 집
05.11	NMIXX	미니 5 집
5 월 예정	ITZY	미정

자료: JYP Ent., SK 증권

Stray Kids 2026 년 활동 예고

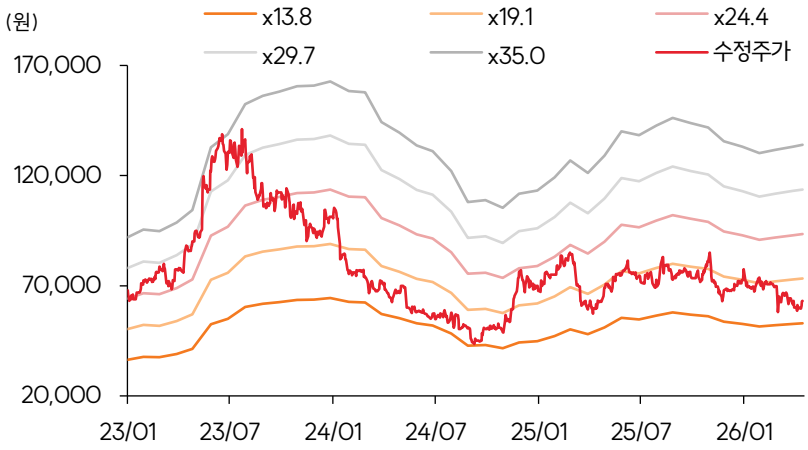
자료: JYP Ent., Youtube, SK 증권

SKZ 군입대 예상 시기

이름	생년월일	예상 입대 시기
방찬	1997-10-03	호주 국적으로 면제
리노	1998-10-25	2027 년 예상
창빈	1999-08-11	2028 년 예상
현진	2000-03-20	2029 년 예상
한	2000-09-14	2029 년 예상
필릭스	2000-09-15	호주 국적으로 면제
승민	2000-09-22	2029 년 예상
아이엔	2001-02-08	2030 년 예상

자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	647	757	891
현금및현금성자산	191	294	420	532	658
매출채권 및 기타채권	52	43	47	47	48
재고자산	14	20	22	22	22
비유동자산	317	355	347	334	327
장기금융자산	48	97	103	103	105
유형자산	140	142	133	126	121
무형자산	60	67	59	53	48
자산총계	679	851	994	1,091	1,218
유동부채	175	206	216	216	220
단기금융부채	5	5	5	5	5
매입채무 및 기타채무	94	72	78	78	80
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	20	19	19	19
장기금융부채	5	5	5	5	5
장기매입채무 및 기타채무	1	2	2	2	2
장기충당부채	2	2	2	2	2
부채총계	196	226	235	234	239
지배주주지분	479	621	755	853	975
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
기타자본구성요소	-12	-12	-12	-12	-12
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
이익잉여금	390	533	667	765	887
비지배주주지분	4	4	3	3	3
자본총계	483	625	759	856	978
부채와자본총계	679	851	994	1,091	1,218

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	891	888	915
매출원가	345	518	542	569	569
매출총이익	256	303	349	319	346
매출총이익률(%)	42.6	36.9	39.2	35.9	37.8
판매비와 관리비	128	148	162	178	178
영업이익	128	155	187	141	168
영업이익률(%)	21.3	18.9	21.0	15.9	18.4
비영업손익	8	68	4	-1	6
순금융손익	3	5	3	4	4
외환관련손익	6	-4	0	0	0
관계기업등 투자손익	3	75	0	0	0
세전계속사업이익	136	223	191	140	174
세전계속사업이익률(%)	22.6	27.2	21.4	15.8	19.0
계속사업법인세	38	63	57	42	52
계속사업이익	98	161	134	98	122
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	134	98	122
순이익률(%)	16.2	19.5	15.0	11.0	13.3
지배주주	98	161	135	98	122
지배주주귀속 순이익률(%)	16.2	19.5	15.1	11.1	13.3
비지배주주	-0	0	-1	-0	-0
총포괄이익	103	160	134	98	122
지배주주	103	160	134	98	122
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	143	176	204	154	178

현금흐름표

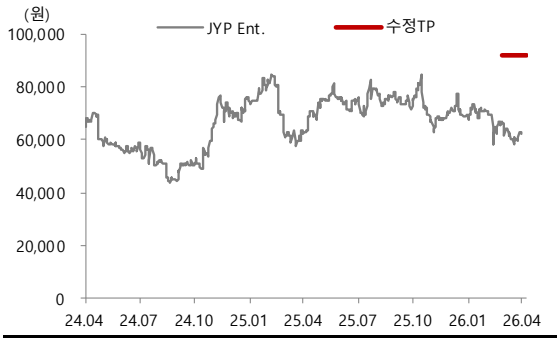
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	89	124	146	111	131
당기순이익(손실)	98	161	134	98	122
비현금성항목등	52	15	70	50	57
유형자산감가상각비	9	11	9	7	5
무형자산상각비	6	10	8	6	5
기타	38	-6	54	37	47
운전자본감소(증가)	-7	-8	-4	0	-0
매출채권및기타채권의감소(증가)	-39	-6	-4	0	-1
재고자산의감소(증가)	3	-9	-2	0	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	36	-22	6	-0	2
기타	-109	-90	-111	-79	-99
법인세납부	-55	-47	-57	-42	-52
투자활동현금흐름	-100	3	-12	1	-5
금융자산의감소(증가)	25	-12	-4	0	-1
유형자산의감소(증가)	-87	-6	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-24	-16	0	0	0
기타	-14	37	-9	0	-3
재무활동현금흐름	-22	-22	0	-0	0
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	-0	0
장기금융부채의증가(감소)	-4	-5	0	0	0
자본의증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금지급	-19	-18	0	0	0
기타	0	-0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-27	104	126	111	127
기초현금	217	191	294	420	532
기말현금	191	294	420	532	658
FCF	2	118	146	111	131

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	6.2	36.6	8.4	-0.3	3.0
영업이익	-24.3	21.0	20.5	-24.5	18.9
세전계속사업이익	-12.5	64.0	-14.6	-26.7	24.2
EBITDA	-20.8	23.5	15.4	-24.3	15.4
EPS	-7.3	64.2	-16.1	-27.1	24.2
수익성 (%)					
ROA	15.6	21.0	14.5	9.4	10.5
ROE	22.4	29.2	19.6	12.2	13.3
EBITDA마진	23.8	21.5	22.9	17.4	19.5
안정성 (%)					
유동비율	207.2	240.7	299.2	351.3	404.5
부채비율	40.6	36.2	31.0	27.4	24.5
순차입금/자기자본	-42.9	-52.4	-60.2	-66.3	-71.1
EBITDA/이자비용(배)	707.8	1,030.9	1,957.2	1,453.1	1,666.0
배당성향	18.1	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,751	4,519	3,790	2,763	3,433
BPS	13,811	17,807	21,597	24,360	27,794
CFPS	3,164	5,117	4,256	3,127	3,716
주당 현금배당금	534	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	25.4	16.1	16.4	22.5	18.1
PBR	5.1	4.1	2.9	2.6	2.2
PCR	22.1	14.2	14.6	19.9	16.8
EV/EBITDA	16.0	12.8	10.1	12.6	10.2
배당수익률	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : JYP Ent, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.18	매수	92,000원	6개월		



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 04 월 22 일 기준)	매수	93.87%	중립	6.13%	매도	0.00%