EARNINGS REVIEW

15 May 2026

임도영 엔터테인먼트 | dy.lim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

JYP Ent. (035900)

MD, Just Like This

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	87,000	87,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (5/14)	59,000원
예상 주가상승률	47.5%
시가총액	20,964억원
비중(KOSDAQ내)	0.32%
발행주식수	35,532천주
52주 최저가 / 최고가	56,600 - 85,000원
3개월 일평균거래대금	134억원
외국인 지분율	16.1%
주요주주지분율(%)	
박진영 (외 4인)	16.0
자사주 (외 1인)	6.8
이지영 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	16.1	16.0	14.1
PBR(배)	4.7	3.2	2.7
EV/EBITDA(배)	12.8	9.3	7.4
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(1.2)	(15.1)	(14.6)	(18.7)
KOSDAQ 대비 상대수익률	(7.3)	(47.8)	(75.8)	(47.4)

Issue

1Q26 Review

Pitch

- 적극적인 MD 매출 확대 전략의 유의미한 초기 성과 확인, MD 매출의 단발성이 아닌 구조적인 우상향 가능성. 투자의견 BUY 및 8.7만원 유지

Rationale

- 1Q26 매출액 1,860억원(YoY+32.1%, QoQ-20.1%), 영업이익 334억원(YoY +70.0%, QoQ-20.4%; OPM 17.9%)으로 어닝 서프 기록
- **[음반원]** 매출 450억원 중 음반 매출이 252억원으로 신보 발매 횟수 감소에도 불구 예상치 크게 상회. 전분기에 이어 스키즈의 서구권 구보 판매 지속 영향. 특히 스키즈의 구보 출하량은 4Q 20.5만장→1Q 32.8만장→4월 32.2만장으로 최근 재차 가파른 증가세를 보이고 있어 고무적. 단가가 높은 서구권내 구보 판매 확대는 스키즈의 비활동기에도 음반 매출의 추가 업사이드가 가능함을 확인. 1~4월 구보 출하량 추이를 감안 시 실제 서구권내 판매 반영 시점에는 일부 차이가 있겠으나 해당 효과가 연중 지속될 가능성이 높다고 판단, 음반 매출을 기존 대비 상향 조정. 음원 매출은 197억원으로 당분기부터 유튜브 매출의 계정 재분류 효과 영향(50억원 추정, 기존 기타 매출)
- **[공연]** 매출 409억원. 트와이스 북미 26회 및 아시아 돔 3회(54만명)을 포함한 총 85만명 모객(팬콘/팬미팅 제외). 트와이스의 1Q 북미 공연 초과수익은 2Q 반영 예정
- **[MD]** 매출 606억원으로 예상치 크게 상회. 총매출성 블루개러지 매출(409억원)을 제외하더라도 197억원의 추가 매출이 발생했다는 점이 고무적. 로열티성 매출 비중이 높았을 것으로 추정되며, 새로 시작한 투어 연계 해외 팝업과 IP 라이선싱 확대(1Q 트와이스X베어브릭 등) 등 MD 전략의 초기 성과가 성공적으로 확인됨. 트와이스는 1Q 7개 지역에서 팝업을 진행했으며 팝업 매출은 트와이스 투어 MD 매출내 20% 비중까지 확대됨. 향후 전사 IP들의 투어에서 도시별 팝업을 점진적으로 확대할 계획으로 유의미한 성과가 확인된 만큼, 스키즈 차기 투어 MD 실적에 대한 기대감도 높아질 전망. 2Q에도 트와이스 팝업(9개 지역) 진행, SKZOO 글로벌 팝업도 4월말 서울을 시작으로 진행 예정. 3~4월 스키즈 팬미팅 온라인 MD 매출은 배송 시점(6월말)을 감안해 2Q 일부, 3Q에 대부분 반영 가정

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	186.0	161.0	15.5	158.2	17.5	140.8	32.1	232.6	(20.1)
영업이익	33.4	27.0	23.4	26.7	25.0	19.6	70.0	41.9	(20.4)
지배주주순이익	32.0	22.3	44.0	22.3	43.7	69.4	(53.8)	27.7	15.8
OPM	17.9%	16.8%	1.2%p	16.9%	1.1%p	13.9%	4.0%p	18.0%	-0.1%p
NIM	17.2%	13.8%	3.4%p	14.1%	3.1%p	49.3%	-32.0%p	11.9%	5.3%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: JYP Ent. 실적 Revision (십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	161.0	209.4	202.8	227.4	186.0	214.3	207.0	237.9	15.5	2.3	2.1	4.6
영업이익	27.0	51.0	34.3	43.2	33.4	48.6	36.7	43.3	23.4	(4.7)	6.9	0.1
영업이익률	16.8	24.4	16.9	19.0	17.9	22.7	17.7	18.2	1.2	(1.7)	0.8	(0.8)
EBITDA	31.9	55.9	39.1	48.0	38.3	53.5	41.5	48.0	19.8	(4.3)	6.1	0.1
EBITDA이익률	19.8	26.7	19.3	21.1	20.6	24.9	20.0	20.2	0.7	(1.7)	0.7	(0.9)
지배주주순이익	22.3	37.7	28.7	34.2	32.2	35.3	29.8	33.5	44.6	(6.6)	3.9	(2.1)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: JYP Ent. 분기 실적 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**140.8**	**215.8**	**232.6**	**232.6**	186.0	214.3	207.0	237.9	**821.9**	845.2	940.5
앨범	44.7	38.6	80.4	94.3	45.0	63.6	82.3	100.7	257.9	291.6	284.3
음반	29.7	27.1	67.0	82.8	25.2	44.0	63.7	82.5	206.6	215.4	202.3
스트리밍	15.0	11.5	13.4	11.5	19.7	19.6	18.6	18.3	51.3	76.2	82.0
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	40.9	54.2	36.7	39.8	188.9	171.6	210.8
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	13.6	13.4	14.5	14.2	45.0	55.8	55.6
출연료	8.8	9.7	11.1	5.8	5.3	9.4	9.2	7.6	35.4	31.5	35.6
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	60.6	50.5	47.3	54.1	188.5	212.4	262.0
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	20.6	23.1	17.1	21.6	106.2	82.4	92.1
매출 YoY %	***3.1%***	***125.5%***	***36.5%***	***16.8%***	***32.1%***	***-0.7%***	***-11.0%***	***2.3%***	***36.6%***	***2.8%***	***11.3%***
앨범	*-4.4%*	*46.3%*	*17.6%*	*24.4%*	*0.7%*	*65.0%*	*2.4%*	*6.8%*	*18.7%*	*13.1%*	*-2.5%*
음반	*-3.8%*	*99.6%*	*22.9%*	*54.4%*	*-15.1%*	*62.5%*	*-4.9%*	*-0.4%*	*35.4%*	*4.3%*	*-6.1%*
스트리밍	*-5.5%*	*-10.2%*	*-3.3%*	*-48.1%*	*32.0%*	*71.0%*	*39.0%*	*58.6%*	*-20.6%*	*48.5%*	*7.5%*
콘서트	*-26.3%*	*342.3%*	*186.8%*	*10.0%*	*88.7%*	*-12.6%*	*-42.1%*	*-5.0%*	*82.4%*	*-9.2%*	*22.9%*
광고	*14.6%*	*22.4%*	*52.1%*	*35.2%*	*50.9%*	*18.5%*	*13.5%*	*19.6%*	*31.2%*	*23.9%*	*-0.2%*
출연료	*86.1%*	*22.1%*	*104.4%*	*-35.9%*	*-39.8%*	*-2.6%*	*-16.9%*	*30.0%*	*30.3%*	*-11.0%*	*13.1%*
MD	*37.1%*	*355.9%*	*-20.5%*	*11.5%*	*85.2%*	*-24.6%*	*18.3%*	*10.5%*	*42.1%*	*12.7%*	*23.4%*
기타	*0.0%*	*16.5%*	*56.9%*	*26.9%*	*-13.8%*	*-15.4%*	*-31.9%*	*-27.8%*	*22.2%*	*-22.4%*	*11.8%*
매출총이익	**51.7**	**90.2**	**77.3**	**84.2**	**72.4**	**88.8**	**76.3**	**85.0**	**303.4**	**322.5**	**373.1**
YoY %	*-14.8%*	*171.1%*	*-7.8%*	*7.2%*	*40.0%*	*-1.5%*	*-1.3%*	*0.9%*	*18.4%*	*6.3%*	*15.7%*
GPM %	*36.7%*	*41.8%*	*33.2%*	*36.2%*	*38.9%*	*41.4%*	*36.9%*	*35.7%*	*36.9%*	*38.2%*	*39.7%*
영업이익	**19.6**	**52.9**	**40.8**	**41.9**	**33.4**	**48.6**	**36.7**	**43.3**	**155.3**	**162.0**	**193.6**
YoY %	*-41.6%*	*466.5%*	*-15.7%*	*13.6%*	*70.0%*	*-8.1%*	*-10.1%*	*3.2%*	*21.0%*	*4.3%*	*19.5%*
OPM %	*13.9%*	*24.5%*	*17.5%*	*18.0%*	*17.9%*	*22.7%*	*17.7%*	*18.2%*	*18.9%*	*19.2%*	*20.6%*
세전이익	97.0	48.4	42.7	35.3	42.6	49.0	41.4	46.5	223.4	179.4	205.6
당기순이익	69.3	36.3	27.2	27.9	31.9	35.5	30.0	33.7	160.6	131.2	149.2
NIM %	*49.2%*	*16.8%*	*11.7%*	*12.0%*	*17.2%*	*16.6%*	*14.5%*	*14.2%*	*19.5%*	*15.5%*	*15.9%*
지배주주순이익	**69.4**	**36.4**	**27.1**	**27.7**	**32.0**	**35.3**	**29.8**	**33.5**	**160.6**	**130.6**	**148.2**
NIM % (지배)	*49.3%*	*16.9%*	*11.7%*	*11.9%*	*17.2%*	*16.5%*	*14.4%*	*14.1%*	*19.5%*	*15.5%*	*15.8%*

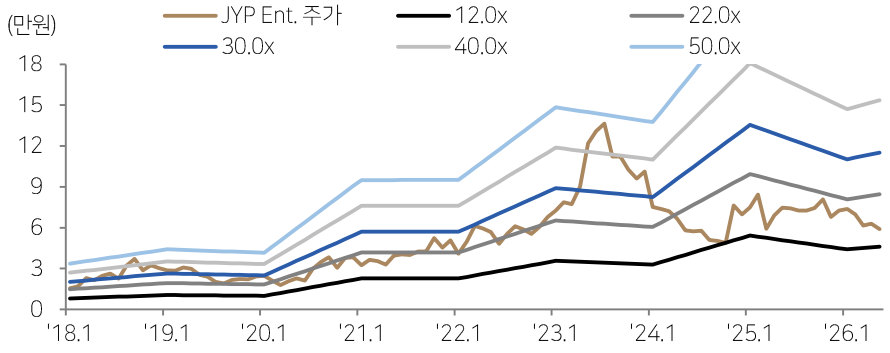
Source: JYP Ent., 다올투자증권
Note: 1Q25 디어유 지분 일부 매각에 따른 일회성 처분이익 인식

Fig. 1: JYP Ent. Valuation Table

구분	단위	값	비고
12MF 지배순이익	십억원	132.5	
주식 수	천주	35,532	
12MF EPS	원	3,729	
적정 P/E	배	23.6	
적정 주가	원	88,005	
적정 주가	원	87,000	변동폭이 크지 않아 적정주가 유지
현재 주가 (5/14)	원	59,000	
상승 여력	%	47.5%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: JYP Ent. 12M Fwd P/E 밴드



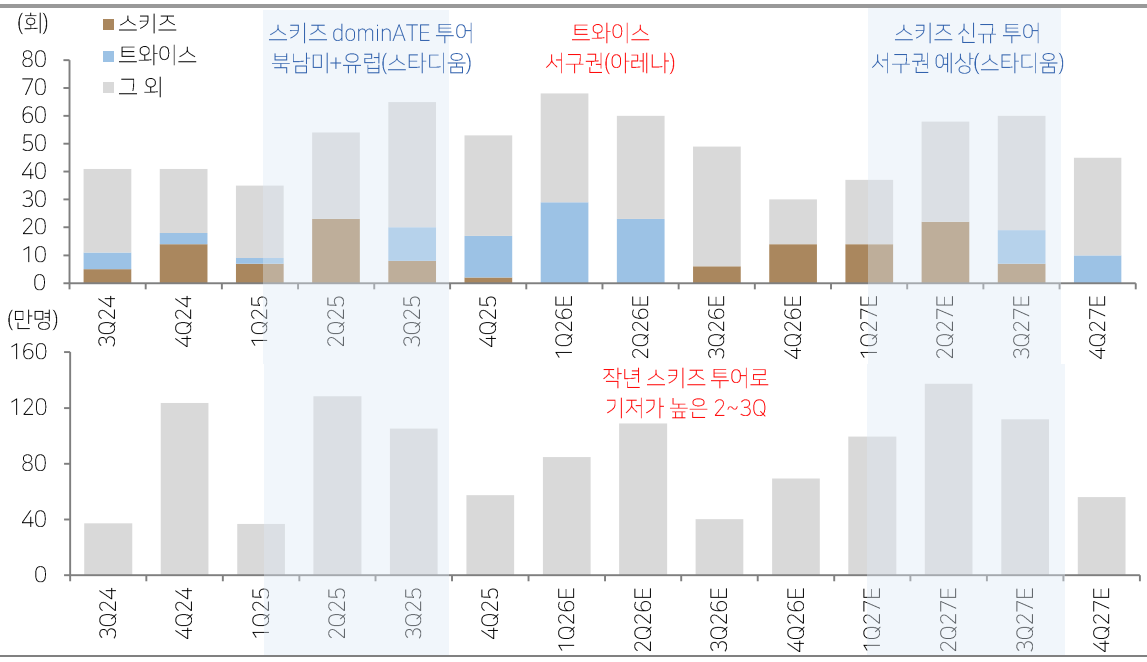
Source: Quantiwise, 다올투자증권 추정

Fig. 3: JYP 공연 매출 기저 및 주요 가정

분기	총 공연횟수 (전체 IP)	총 모객 (만명) (전체 IP)	투어명	스키즈		투어명	트와이스	
				횟수	구성		횟수	구성
3Q24	41	37	dominATE	5	아시아 5회	READY TO BE (2Q23~)	6	아시아 6회
4Q24	41	124		14	아시아 14회		4	미사모 돔 4회
1Q25	35	37		7	아시아 2회 + 남미 2회		2	미사모 돔 2회
2Q25	54	128		23	남미 4회 + 북미 15회 + 아시아 4회		0	
3Q25	65	105		8	유럽 8회	THIS IS FOR	12	아시아 12회(돔 8회)
4Q25	53	57		2	아시아 2회		15	아시아 14회(스타디움 5회)
1Q26	68	85		0			29	북미 26회 + 아시아 3회(돔)
2Q26E	60	109		0			23	북미 9회 + 유럽 11회 + 아시아 3회(스타디움)
3Q26E	49	40	신규 투어 예상	6	아시아 6회		0	
4Q26E	30	69		14	아시아 14회		0	
1Q27E	37	100		14	아시아 6회 + 남미 6회 + 북미 2회		6	미사모 돔 6회
2Q27E	58	137		22	북미 18회 + 유럽 4회		0	
3Q27E	60	112		7	유럽 5회 + 아시아 2회	신규 투어 예상 (~2Q28)	12	아시아 12회
4Q27E	45	56		0			10	아시아 10회

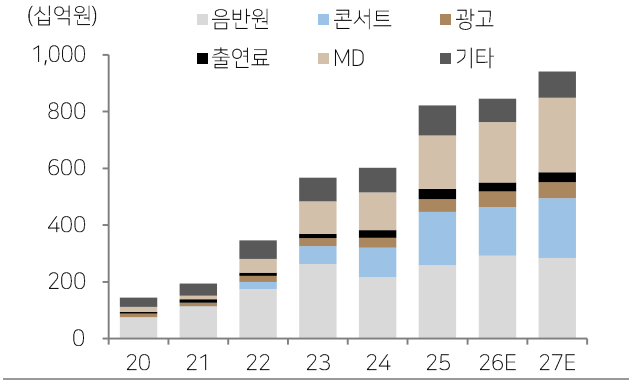
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 팬미팅, 팬콘서트, 쇼케이스 제외 콘서트 매출 반영 공연 기준. 4Q24부터 일본 공연 이연 없이 당기 반영으로 변경됨에 따라 4Q24에는 3~4Q24 일본 공연 합산 반영됨

Fig. 4: 스키즈 대규모 북남미/유럽 투어 반영됐던 2~3Q 기저가 높아 26년 공연 매출은 전년 대비 다소 아쉬울 수 있음 → 다만 27년 스키즈 서구권 투어 집중 반영 및 개런티 상승으로 큰폭 성장 기대



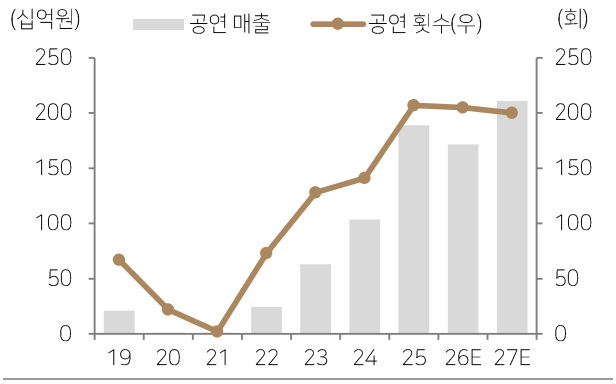
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정

Fig. 5: JYP Ent. 부문별 매출 추이 및 전망



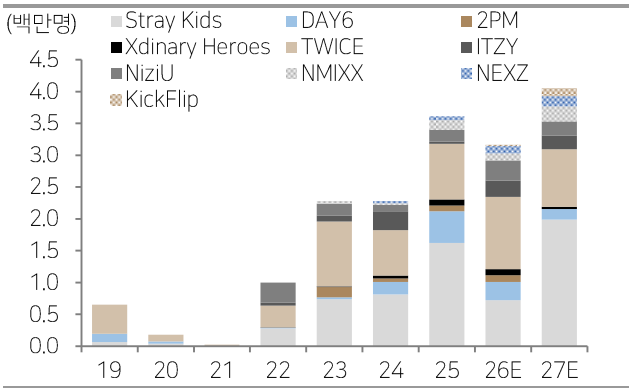
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 1Q26부터 유튜브 매출 계정 재분류(기타→음원)

Fig. 6: JYP Ent. 공연 매출 추이 및 전망



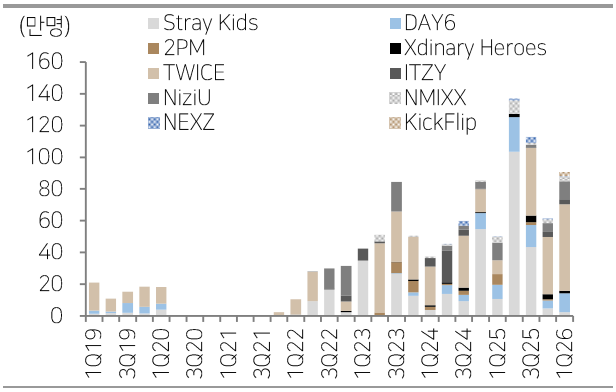
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 공연 횟수는 팬미팅, 팬콘서트, 쇼케이스 제외 콘서트 매출 반영 공연 기준

Fig. 7: JYP IP별 공연 모객 수 추이(연간)



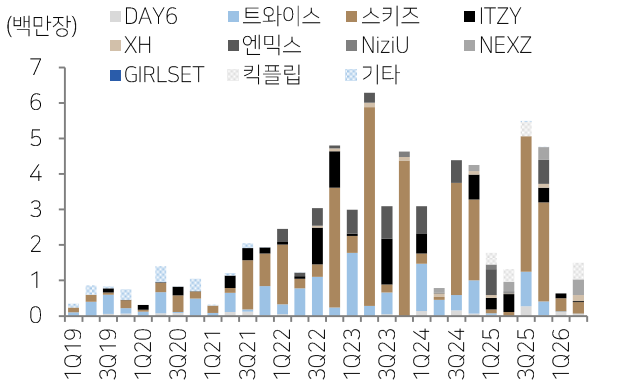
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 팬미팅, 팬콘서트, 쇼케이스 포함 기준

Fig. 8: JYP IP별 공연 모객 수 추이(분기)



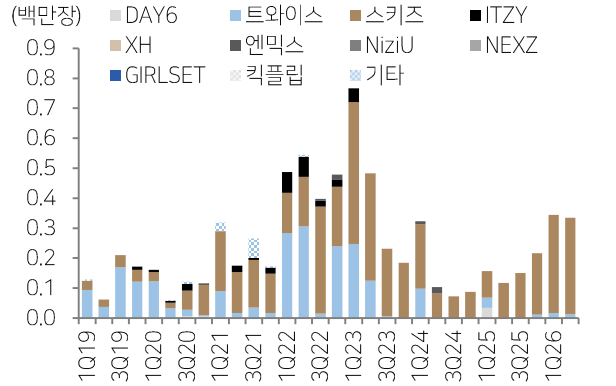
Source: JYP Ent., 다올투자증권 추정
Note: 팬미팅, 팬콘서트, 쇼케이스 포함 기준

Fig. 9: JYP IP별 음반 판매량 추이



Source: 써클차트, 다올투자증권
Note: 2Q는 4월 기준

Fig. 10: JYP IP별 구보 판매량 추이



Source: 써클차트, 다올투자증권
Note: 2Q는 4월 기준

Fig. 11: JYP 아티스트 컴백 일정

아티스트	단체/솔로	앨범명	발매일	구분
킥플립	단체	From KickFlip, To WeFlip	2026.01.20	디싱
트와이스	미사모	PLAY	2026.02.04	일본 정규 1 집
GIRLSET	단체	Tweak	2026.03.06	디싱
ITZY	유나	Ice Cream	2026.03.23	미니 1 집
데이식스	원필	Unpiltered	2026.03.30	미니 1 집
니쥬	단체	GOOD GIRL BUT NOT FOR YOU	2026.04.01	일본 EP 2 집
킥플립	단체	My First Kick	2026.04.06	미니 4 집
엑스디너리 히어로즈	단체	DEAD AND	2026.04.17	미니 8 집
넥스지	단체	Mmchk	2026.04.27	싱글 2 집
엔믹스	단체	Heavy Serenade	2026.05.11	미니 5 집
ITZY	단체	Motto	2026.05.18	미니 12 집

Source: JYP Ent., 언론보도, 다올투자증권

Fig. 12: JYP 아티스트 라인업

	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2PM	재계약			재계약						재계약		
DAY6	데뷔(9)							재계약			재재계약	
TWICE	데뷔(10)							재계약				
Stray Kids				데뷔(3)							재계약	
보이스토리(중국)				데뷔							재계약	
ITZY					데뷔(2)							재계약
NiziU (일본)						데뷔(12)						
Xdinary Heroes							데뷔(12)					
NMIXX								데뷔(2)				
GIRLSET (미국)										데뷔(1)		
NEXZ (일본)										데뷔(5)		
KickFlip											데뷔(1)	
뻔푸소년 CIIU (중국)											데뷔(8)	
AI 아티스트												예정
New K Project (한국)												예정 (~27 년초)
L2K (남미 걸그룹)												미정

Source: JYP Ent., 다올투자증권
Note: 푸른 음영은 8년차 이상, 회색 음영은 현지화 IP, 괄호 안의 숫자는 데뷔 월

SUSTINVEST

JYP Ent.

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	5천억이상	2024 하반기	미디어와 엔터테인먼트
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	90.0	157/1287	5/48

연도별 성과

2022	A
2023	AA
2024	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	NAVER	콘텐트리중앙
5천억이상	LG헬로비전	에이치에스애드
5천억미만	지니뮤직	갤럭시아에스엠

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		84.1	35.1	10%	▲
	혁신 활동	80.0	29.3	중	▲
	생산 공정	86.8	38.9	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		70.5	49.8	40%	▲
	인적자원 관리	65.6	51.2	상	▲
	공급망 관리	70.6	42.6	하	▲
	고객 관리	71.0	53.2	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	49.7	하	▲
G(지배구조)		64.7	56.4	50%	▲
	주주의 권리	62.5	53.8	중	▲
	정보의 투명성	67.0	62.5	하	▲
	이사회의 구성과 활동	57.3	61.4	중	▼
	이사의 보수	100.0	70.5	하	▲
	관계사 위험	45.0	58.7	하	▼
	ESG경영 인프라	85.7	48.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2021	18.1%	27.7%	33.0%
2022	18.1%	30.8%	34.5%
2023	18.0%	31.4%	50.3%

JYP Ent. 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362.3	496.4	591.4	723.0	825.7
현금성자산	217.1	337.4	424.4	543.8	649.2
매출채권	51.5	43.0	47.6	53.9	52.2
재고자산	14.3	20.2	22.6	27.5	25.5
비유동자산	316.5	354.6	352.9	352.9	353.4
투자자산	116.1	145.9	151.9	158.0	164.5
유형자산	140.2	141.8	138.9	137.0	134.9
무형자산	60.2	66.9	62.1	57.8	54.1
자산총계	678.8	851.1	944.3	1,075.9	1,179.2
유동부채	174.8	206.2	209.3	215.4	213.1
매입채무	109.1	83.4	85.3	90.2	86.7
유동성이자부채	4.5	4.8	4.8	4.8	4.8
비유동부채	21.1	19.9	20.4	21.0	21.5
비유동이자부채	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0
부채총계	195.9	226.1	229.7	236.4	234.6
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
이익잉여금	389.5	532.6	634.3	759.3	864.4
자본조정	(8.0)	(9.1)	(21.2)	(21.2)	(21.2)
자기주식	(12.1)	(12.1)	(12.1)	(12.1)	(12.1)
자본총계	482.9	624.9	714.5	839.5	944.6
투하자본	189.4	238.1	238.3	241.4	238.4
순차입금	(207.1)	(327.6)	(414.6)	(534.0)	(639.5)
ROA	15.6	21.0	14.6	14.8	11.6
ROE	22.4	29.2	19.7	19.3	14.7
ROIC	71.4	52.2	49.8	58.5	49.7

손익계산서

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	601.8	821.9	845.2	940.5	917.1
증가율 (Y-Y,%)	6.2	36.6	2.8	11.3	(2.5)
영업이익	128.3	155.2	162.0	193.6	164.5
증가율 (Y-Y,%)	(24.3)	21.0	4.3	19.5	(15.0)
EBITDA	142.9	176.5	181.2	212.2	182.6
영업외손익	7.9	68.1	17.4	12.1	15.1
순이자수익	2.8	4.7	6.2	8.7	11.1
외화관련손익	6.4	(4.0)	3.0	3.4	3.7
지분법손익	2.5	75.0	3.8	2.5	2.5
세전계속사업손익	136.2	223.4	179.4	205.6	179.6
당기순이익	97.7	160.6	131.3	149.2	130.3
지배기업당기순이익	97.8	160.6	130.8	148.2	129.4
증가율 (Y-Y,%)	(7.0)	64.3	(18.2)	13.6	(12.6)
NOPLAT	92.0	111.6	118.5	140.4	119.3
(+) Dep	14.7	21.2	19.2	18.7	18.2
(-) 운전자본투자	19.1	(17.3)	4.9	6.1	(0.3)
(-) Capex	87.3	6.2	8.5	9.4	9.2
OpFCF	0.3	143.9	124.5	143.6	128.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	45.9	33.4	14.3	16.0	3.7
영업이익증가율(3Yr)	30.4	17.1	(1.5)	14.7	1.9
EBITDA증가율(3Yr)	31.7	19.8	0.1	14.1	1.1
순이익증가율(3Yr)	13.1	33.5	7.7	15.1	(6.7)
영업이익률(%)	21.3	18.9	19.2	20.6	17.9
EBITDA마진(%)	23.8	21.5	21.4	22.6	19.9
순이익률 (%)	16.2	19.5	15.5	15.9	14.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	89.3	124.3	123.9	158.3	145.0
당기순이익	97.7	160.6	131.3	149.2	130.3
자산상각비	14.7	21.2	19.2	18.7	18.2
운전자본증감	(7.4)	(8.3)	(4.9)	(6.1)	0.3
매출채권감소(증가)	(39.2)	(6.2)	(4.5)	(6.3)	1.7
재고자산감소(증가)	2.7	(9.4)	(2.4)	(4.9)	2.0
매입채무증가(감소)	35.8	(21.9)	1.9	4.9	(3.5)
투자현금	(99.8)	2.9	(9.6)	(17.5)	(17.0)
단기투자자산감소	25.2	(12.0)	4.1	(2.6)	(2.1)
장기투자증권감소	(0.3)	97.0	1.4	1.2	1.1
설비투자	(87.3)	(6.2)	(8.5)	(9.4)	(9.2)
유무형자산감소	(24.0)	(16.2)	(3.1)	(3.1)	(3.1)
재무현금	(22.0)	(22.5)	(29.1)	(23.2)	(24.4)
차입금증가	(3.9)	(4.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(18.4)	(17.7)	(29.1)	(23.2)	(24.4)
배당금지급	19.0	17.7	29.1	23.2	24.4
현금 증감	(26.6)	103.9	85.2	117.6	103.6
총현금흐름(Gross CF)	150.1	175.6	128.8	164.4	144.6
(-) 운전자본증가(감소)	19.1	(17.3)	4.9	6.1	(0.3)
(-) 설비투자	87.3	6.2	8.5	9.4	9.2
(+) 자산매각	(24.0)	(16.2)	(3.1)	(3.1)	(3.1)
Free Cash Flow	42.9	170.2	114.3	140.8	127.9
(-) 기타투자	0.3	(97.0)	(1.4)	(1.2)	(1.1)
잉여현금	42.6	267.3	115.7	142.0	129.0

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,751	4,519	3,680	4,170	3,642
BPS	11,774	15,583	18,239	21,876	24,939
DPS	534	877	700	740	770
Multiples(x,%)					
PER	25.4	16.1	16.0	14.1	16.2
PBR	5.9	4.7	3.2	2.7	2.4
EV/ EBITDA	15.9	12.8	9.3	7.4	8.0
배당수익율	0.8	1.2	1.2	1.3	1.3
PCR	16.6	14.7	16.3	12.8	14.5
PSR	4.1	3.1	2.5	2.2	2.3
재무건전성 (%)					
부채비율	40.6	36.2	32.2	28.2	24.8
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	207.2	240.7	282.5	335.6	387.6
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(%)	36.2	33.0	29.3	25.6	22.7
현금+투자자산(%)	63.8	67.0	70.7	74.4	77.3
자본구조					
차입금(%)	2.0	1.5	1.3	1.1	1.0
자기자본(%)	98.0	98.5	98.7	98.9	99.0

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

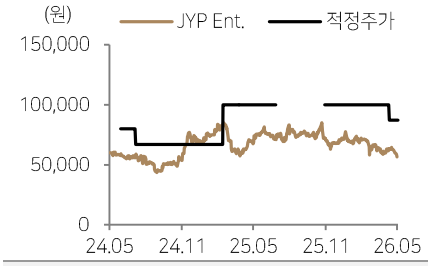
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

JYP Ent. (035900)



일자	2024.07.18	2025.02.25	커버리지	커버리지	2025.11.10	2026.04.23
투자의견	BUY	BUY	제외	개시	BUY	BUY
적정주가	67,000원	100,000원			100,000원	87,000원
일자						
투자의견						
적정주가						

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.18	67,000원	61,380원	83,700원	-8.4	24.9
2025.02.25	100,000원	72,863원	85,100원	-27.1	-14.9
2025.11.10	100,000원	67,455원	77,500원	-32.6	-22.5
2026.04.23	87,000원	61,277원	64,500원	-29.6	-25.9

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 5월 14일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.