JYP Ent. (035900)

Earnings Review | Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 5. 15

MD 모범생

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	91,000 원
현재주가	59,000 원
상승여력	54.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSDAQ (5/14)	1,191.09 pt
시가총액	20,964 억원
발행주식수	35,532 천주
52 주 최고가/최저가	85,000 / 56,600 원
90 일 일평균거래대금	133.62 억원
외국인 지분율	16.1%
배당수익률(26.12E)	1.3%
BPS(26.12E)	21,246 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -7.3%
	6 개월 -47.8%
	12 개월 -47.4%
주주구성	박진영 외 4 인 16.0%
	자사주 외 1 인 6.8%

1Q26P Review

JYP Ent.의 1Q26 연결 매출액은 1,860억원(+32.1% YoY), 영업이익은 334억원(+70.1% YoY, OPM 17.9%)로 컨센서스 대비 25% 상회. 공연 규모 증가와 함께 MD 사업 고도화에 따른 수익성 증가에 기인

1분기 공연 매출은 +89% YoY 성장한 409억원. 트와이스의 북미 투어 29회와 엔믹스의 유럽/북미 7회 등 반영. 트와이스 북미 공연은 개런티 수익이 반영되었으며 초과 수익의 경우 공연 수익 정산이 마무리되는 2분기부터 인식될 듯

1분기 MD 매출은 +85% YoY 증가한 606억원. 공연 MD와 팝업스토어, 캐릭터 MD 모두 판매 저변 확대. 이번 트와이스의 월드투어를 통해 투어 연계 도시 팝업스토어를 신규 론칭하여 총 21회 진행(1분기 북미/대만 7회). 투어 도시별 한정 제품 발매하는 등 사업 전략 고도화하여 공연당 MD 매출 큰 폭 확대. 아티스트 IP 캐릭터를 활용한 팝업스토어 역시 매출 및 수익성 확대에 기여

스트리밍 매출의 경우 +32% YoY 증가한 197억원. 기존에 기타 매출로 분류되던 유튜브 매출이 당분기부터 스트리밍 매출에 반영. 이를 제외할 시 스트리밍 매출은 전년과 비슷한 규모 추정

당분기 매니지먼트 매출 확대되면서 지급수수료 규모가 증가했으나 트와이스의 북미 공연에 따른 레버리지 효과와 자회사 블루개러지의 MD 원가 개선, 스트레이 키즈의 서구권 구보 판매 확대 효과로 전사 이익률 큰 폭 개선

성공적인 MD 사업 중심 체질 개선

JYP Ent.의 2026년 연결 매출액은 8,554억원(+4.1% YoY), 영업이익 1,736억원(+11.8% YoY, OPM 20.3%) 전망하. 높은 MD 사업 성과가 지속되고 있으며, 이는 엔터 업종 내 가장 두드러지는 경쟁력. 올해말 기준 동사의 MD 매출 비중은 27% 수준일 것으로 추정하며 높은 MD 비중에 따라 20%대의 영업이익률도 달성 가능하다고 판단. MD 중심의 체질 개선이 성공적으로 이루어면서 동사의 성장 모멘텀 또한 지속되고 있음

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	855	963	1,015
영업이익	128	155	174	210	223
순이익	98	161	142	163	171
EPS (원)	2,950	4,846	4,273	4,934	5,161
증감률 (%)	-7.4	64.3	-11.8	15.5	4.6
PER (x)	23.7	15.0	13.8	12.0	11.4
PBR (x)	5.2	4.2	2.8	2.3	1.9
영업이익률 (%)	21.3	18.9	20.3	21.8	22.0
EBITDA 마진 (%)	23.7	21.5	22.6	24.0	24.2
ROE (%)	22.4	29.2	20.6	19.5	17.1

주: IFRS 연결 기준
자료: JYP Ent., LS증권 리서치센터

Stock Price

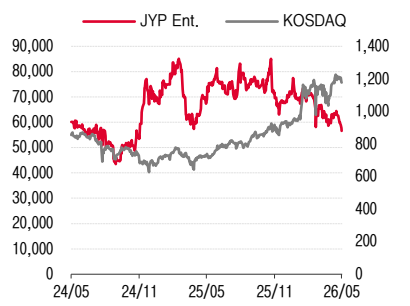

표1 JYP Ent. 1Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	186.0	140.8	32.1	232.6	-20.1	158.2	17.6	177.6	4.7
영업이익	33.4	19.6	70.1	41.9	-20.4	26.7	25.2	30.2	10.5
영업이익률(%)	17.9	13.9	4.0	18.0	-0.1	16.9	1.1	17.0	0.9
순이익	32.0	69.4	-53.8	27.7	15.8	22.3	43.6	24.3	31.8
순이익률(%)	17.2	49.3	-32.0	11.9	5.3	14.1	3.1	13.7	3.5

자료: LS증권 리서치센터

표2 JYP Ent. 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	**140.8**	**215.8**	**232.6**	**232.6**	**186.0**	**200.2**	**241.3**	**228.0**	**821.9**	**855.4**	**963.4**
음반/음원	44.7	38.6	80.4	94.3	45.0	62.1	74.1	71.8	257.9	253.0	273.0
음반	29.7	27.1	67.0	82.8	25.2	44.1	55.4	52.0	206.6	176.7	189.1
음원	15.0	11.5	13.4	11.5	19.7	18.0	18.8	19.8	51.3	76.2	83.9
매니지먼트	39.5	83.0	87.2	59.6	59.8	57.4	79.8	72.7	269.3	269.7	310.3
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	13.6	10.5	11.0	11.0	45.0	46.1	47.5
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	40.9	36.4	56.8	50.7	188.9	184.8	221.8
출연료	8.8	9.7	11.1	5.8	5.3	10.5	12.0	11.0	35.4	38.8	41.0
기타	56.6	94.3	65.1	78.8	81.1	80.7	87.3	83.5	294.7	332.7	380.2
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	60.6	54.2	63.9	58.7	188.5	237.4	284.9
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	20.6	26.5	23.4	24.8	106.2	95.3	95.3
% Sales Growth	*3.1*	*125.5*	*36.5*	*16.8*	*32.1*	*-7.3*	*3.7*	*-2.0*	*36.6*	*4.1*	*12.6*
음반/음원	*-4.4*	*46.3*	*17.6*	*24.4*	*0.7*	*61.0*	*-7.7*	*-23.9*	*18.7*	*-1.9*	*7.9*
음반	*-3.8*	*99.6*	*22.9*	*54.4*	*-15.1*	*62.9*	*-17.3*	*-37.2*	*35.4*	*-14.5*	*7.0*
음원	*-5.5*	*-10.2*	*-3.3*	*-48.1*	*32.0*	*56.7*	*40.3*	*71.6*	*-20.6*	*48.6*	*10.0*
매니지먼트	*-6.0*	*166.2*	*142.9*	*6.5*	*51.5*	*-30.9*	*-8.5*	*22.1*	*63.2*	*0.2*	*15.0*
광고	*14.6*	*22.4*	*52.1*	*35.2*	*50.9*	*-7.1*	*-13.8*	*-7.6*	*31.2*	*2.5*	*3.0*
콘서트	*-26.3*	*342.3*	*186.8*	*10.0*	*88.7*	*-41.4*	*-10.3*	*21.2*	*82.4*	*-2.1*	*20.0*
출연료	*86.1*	*22.1*	*104.4*	*-35.9*	*-39.8*	*8.5*	*8.2*	*89.1*	*30.3*	*9.7*	*5.7*
기타	*18.5*	*147.0*	*-1.7*	*16.9*	*43.4*	*-14.4*	*34.2*	*6.0*	*34.2*	*12.9*	*14.3*
MD	*37.1*	*355.9*	*-20.5*	*11.5*	*85.2*	*-19.0*	*60.0*	*20.0*	*42.1*	*25.9*	*20.0*
기타	*-0.0*	*16.5*	*57.0*	*26.9*	*-13.8*	*-3.1*	*-6.8*	*-16.9*	*22.2*	*-10.3*	*0.0*
매출총이익	**51.7**	**90.2**	**77.3**	**84.2**	**72.4**	**85.4**	**94.5**	**88.4**	**303.4**	**340.6**	**395.7**
%YoY	*-14.8*	*171.0*	*-7.8*	*7.2*	*40.0*	*-5.3*	*22.2*	*4.9*	*18.4*	*12.3*	*16.2*
%GPM	36.7	41.8	33.2	36.2	38.9	42.7	39.2	38.8	36.9	39.8	41.1
영업이익	**19.6**	**52.9**	**40.8**	**41.9**	**33.4**	**44.3**	**52.3**	**43.6**	**155.2**	**173.6**	**210.5**
%YoY	*-41.6*	*465.8*	*-15.7*	*13.6*	*70.1*	*-16.3*	*28.1*	*4.1*	*21.0*	*11.8*	*21.3*
%OPM	13.9	24.5	17.5	18.0	17.9	22.1	21.7	19.1	18.9	20.3	21.8
지배순이익	**69.4**	**36.4**	**27.1**	**27.7**	**32.0**	**33.9**	**41.5**	**34.2**	**160.6**	**141.6**	**163.5**
%YoY	*118.9*	*2,447.6*	*-30.0*	*6.8*	*-53.8*	*-6.9*	*52.9*	*23.6*	*64.3*	*-11.8*	*15.5*
%NPM	49.3	16.9	11.7	11.9	17.2	16.9	17.2	15.0	19.5	16.6	17.0

자료: JYP Ent., LS증권 리서치센터

JYP Ent. (035900)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	626	784	943
현금 및 현금성자산	191	294	416	569	719
매출채권 및 기타채권	52	43	44	50	52
재고자산	14	20	21	22	22
기타유동자산	106	139	144	142	150
비유동자산	317	355	364	371	382
관계기업투자등	57	34	35	36	37
유형자산	140	142	145	148	153
무형자산	60	67	62	65	70
자산총계	679	851	990	1,154	1,324
유동부채	175	206	210	212	214
매입채무 및 기타재무	109	83	87	89	91
단기금융부채	5	5	5	5	5
기타유동부채	61	118	118	118	118
비유동부채	21	20	20	20	20
장기금융부채	5	5	6	6	6
기타비유동부채	16	15	15	15	15
부채총계	196	226	231	233	235
지배주주지분	479	621	755	918	1,085
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	667	830	997
비지배주주지분(연결)	4	4	4	4	4
자본총계	483	625	759	922	1,090

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	855	963	1,015
매출원가	345	518	515	568	599
매출총이익	256	303	341	396	416
판매비 및 관리비	128	148	167	185	192
영업이익	128	155	174	210	223
(EBITDA)	143	176	194	232	246
금융손익	9	-4	5	6	3
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	3	75	4	2	3
기타영업외손익	-4	-2	6	-2	1
세전계속사업이익	136	223	188	217	227
계속사업법인세비용	38	63	47	54	57
계속사업이익	98	161	141	162	170
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	141	162	170
지배주주	98	161	142	163	171
총포괄이익	103	160	142	162	170
매출총이익률 (%)	42.6	36.9	39.8	41.1	41.0
영업이익률 (%)	21.3	18.9	20.3	21.8	22.0
EBITDA 마진률 (%)	23.7	21.5	22.6	24.0	24.2
당기순이익률 (%)	16.2	19.5	16.4	16.9	16.7
ROA (%)	15.6	21.0	15.4	15.2	13.8
ROE (%)	22.4	29.2	20.6	19.5	17.1
ROIC (%)	182.5	175.6	201.9	248.6	248.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	89	124	169	188	201
당기순이익(손실)	98	161	141	162	170
비현금수익비용가감	52	15	62	70	74
유형자산감가상각비	9	11	10	10	11
무형자산상각비	6	10	11	11	12
기타현금수익비용	38	-6	42	49	52
영업활동 자산부채변동	-7	-8	1	-4	-1
매출채권 감소(증가)	-39	-6	-1	-6	-2
재고자산 감소(증가)	3	-9	-1	-1	0
매입채무 증가(감소)	36	-22	4	2	2
기타자산, 부채변동	-7	29	0	0	-2
투자활동 현금흐름	-100	3	-15	-5	-17
유형자산처분(취득)	-87	-6	-3	-3	-5
무형자산 감소(증가)	-24	-16	5	-3	-5
장단기금융상품 감소(증가)	0	97	-1	-1	-1
기타투자활동	12	-72	-16	2	-6
재무활동 현금흐름	-22	-22	-34	-31	-35
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-19	-18	-29	-26	-30
기타재무활동	-3	-5	-5	-5	-5
현금의 증가	-27	104	122	153	150
기초현금	217	191	294	416	569
기말현금	191	294	416	569	719

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	23.7	15.0	13.8	12.0	11.4
P/B	5.2	4.2	2.8	2.3	1.9
EV/EBITDA	15.9	12.8	8.5	6.4	5.4
P/CF	16.5	14.7	10.3	9.0	8.6
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.3	1.5	1.6
성장성 (%)					
매출액	6.2	36.6	4.1	12.6	5.3
영업이익	-24.3	21.0	11.8	21.3	6.1
세전이익	-12.5	64.0	-16.0	15.4	4.6
당기순이익	-7.0	64.3	-12.4	15.5	4.6
EPS	-7.4	64.3	-11.8	15.5	4.6
안정성 (%)					
부채비율	40.6	36.2	30.4	25.2	21.5
유동비율	207.2	240.7	297.8	369.4	440.1
순차입금/자기자본(x	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7
영업이익/금융비용(x	641.3	970.3	1,084.7	1,375.7	1,460.2
총차입금 (십억원)	10	10	10	10	10
순차입금 (십억원)	-207	-328	-454	-605	-761
주당지표 (원)					
EPS	2,950	4,846	4,273	4,934	5,161
BPS	13,469	17,466	21,246	25,826	30,548
CFPS	4,224	4,942	5,710	6,553	6,872
DPS	534	877	773	893	934

자료: JYP Ent., LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

JYP Ent. 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.07.25	Buy	80,000	-27.9		-36.6
2024.10.04		커버리지 제외			
2025.10.27	신규	박성호			
2025.10.27	Buy	97,000	-12.4		-20.1
2025.11.13	Buy	93,000	-16.7		-25.7
2026.01.23	Buy	91,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)