엔터테인먼트
송지원
02)739-5935
bd21312@heungkuksec.co.kr

(035900)

JYP Ent.

BUY(유지)

MD 성장 공식의 확장판

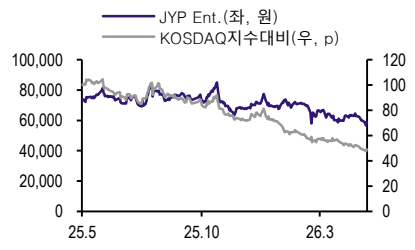
목표주가	90,000원(하향)
현재주가(05/14)	59,000원
상승여력	52.5%
시가총액	2,096십억원
발행주식수	35,532천주
52주 최고가 / 최저가	85,000 / 56,600원
3개월 일평균거래대금	13십억원
외국인 지분율	16.1%
주요주주	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%
이지영 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.2	-16.5	-15.1	-14.6
상대수익률 (KOSDAQ)	-7.3	-24.2	-47.8	-75.8

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	602	822	925	944
영업이익	128	155	177	182
EBITDA	143	176	197	198
지배주주순이익	98	161	125	131
EPS	2,751	4,519	3,784	3,966
순차입금	-207	-328	-457	-559
PER	25.4	16.1	15.6	14.9
PBR	5.2	4.2	2.9	2.6
EV/EBITDA	15.9	12.8	8.3	7.7
배당수익률	0.8	1.2	1.5	1.5
ROE	22.4	29.2	18.7	17.1
컨센서스 영업이익	-	-	168	0
컨센서스 EPS	-	-	3,659	0

주가추이



1Q26 Review: 매출액 +32%, 영업이익 +70% YoY

'26년 1분기 매출액은 1,860억원(+32.1% YoY, -20.1% QoQ), 영업이익 334억원(+70.0% YoY, -20.4% QoQ, OPM 17.9%)으로 시장 눈높이(267억원)을 대폭 상회하였다. 이번 어닝 서프라이즈는 글로벌 투어 확대 및 전략적 MD사업 강화에 따른 외형성장과 투어 레버리지 확대, 상품 판매 부대비용 효율화에 따른 수익성 개선이 맞물린 결과이다. MD 매출은 606억원(+85.2% YoY)로, 메가IP 투어/콜라보 MD가 대거 반영된 전년도 2분기 다음으로 역대 최대 부문 실적을 기록하였다. 지난 4분기 스키즈 앵콜콘 및 트와이스 10주년 팬미팅MD의 온라인 판매분을 비롯해 국내외 투어MD, 메가IP의 캐릭터 콜라보(반다이남코/베어브릭) 상품 등이 유의미하게 반영되었다. 음반 부문은 스키즈 구보의 견조한 서구권향 판매가 전년비 하락폭을 제한하였다. 음원 부문 또한 기존에 기타로 분류되었던 유튜브 삽입 음원의 재분류 효과로 198억원(+32.0% YoY)을 기록하였다. OPM은 음반 및 MD 호조에 따른 상품 원가 증가를 배송비 등의 변동비 최적화로 일정 부분 상쇄, 17.9%(+4.0%p YoY)의 이익률 개선으로 이어졌다.

새로운 MD 매출 공식, 연중 실적 모멘텀 지속

'26년 2분기 매출액은 2,129억원(-1.4% YoY, +14.5% QoQ), 영업이익 390억원(-26.2% YoY, +17.0% QoQ, OPM 18.3%)을 전망한다. 2분기에도 MD 중심의 외형 고성장이 예상되며 각 IP 단독 투어MD를 비롯해 트와이스 도시팝업 MD(9개 도시 예정), 스키즈 1분기 팬미팅 온라인 판매분이 반영되며 4월 말 예정의 스키즈 글로벌 팝업 MD가 견인할 예정이다. 도시별 팝업의 경우, 타IP로의 동일 포맷 적용 가능성에 따라 중장기적으로 MD매출의 추가 업사이드가 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가 90,000원 하향

동사에 대해 투자의견 BUY(매수)를 유지하며, 목표주가는 90,000원으로 하향한다. '26년 12MF EPS 3,784원에 '26E Peer Group 평균 P/E 24.0배를 적용하였다. 최근 엔터업의 중장기 성장동력 약화에 따른 투자심리 위축이 지속되고 있으나, MD 고도화에 따라 기존 음반/공연의 성장 둔화 우려를 쇄신 가능하며 신규 매출 창출원을 확보했다는 점은 긍정적이다.

표 1 JYP Ent. 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	**141**	**216**	**233**	**233**	**186**	**213**	**258**	**268**	**822**	**925**	**944**
YoY	*3.1%*	*125.5%*	*36.5%*	*16.8%*	*32.1%*	*-1.4%*	*11.0%*	*15.2%*	*36.6%*	*12.6%*	*2.0%*
QoQ	*-29.3%*	*53.3%*	*7.8%*	*0.0%*	*-20.1%*	*14.5%*	*21.3%*	*3.8%*			
부문별 매출											
음반	30	27	67	83	25	42	74	78	207	219	222
음원	15	11	13	12	20	16	20	20	51	75	80
광고	9	11	13	12	14	11	13	10	45	47	51
콘서트	22	62	63	42	41	55	58	62	189	216	227
출연료	9	10	11	6	5	10	12	14	35	41	45
MD	33	67	40	49	61	55	63	56	189	235	245
기타	24	27	25	30	21	24	19	28	106	92	94
영업이익	**20**	**53**	**41**	**42**	**33**	**39**	**52**	**52**	**155**	**177**	**182**
영업이익률	*13.9%*	*24.5%*	*17.5%*	*18.0%*	*17.9%*	*18.3%*	*20.2%*	*19.4%*	*18.9%*	*19.1%*	*19.3%*
세전이익	**97**	**48**	**43**	**35**	**43**	**32**	**51**	**41**	**223**	**167**	**175**
세전이익률	*68.9%*	*22.4%*	*18.3%*	*15.2%*	*22.9%*	*14.8%*	*19.9%*	*15.4%*	*27.2%*	*18.0%*	*18.5%*
지배기업순이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**32**	**24**	**39**	**31**	**161**	**125**	**131**
지배기업순이익률	*49.3%*	*16.9%*	*11.7%*	*11.9%*	*17.2%*	*11.1%*	*14.9%*	*11.6%*	*19.5%*	*13.6%*	*13.9%*

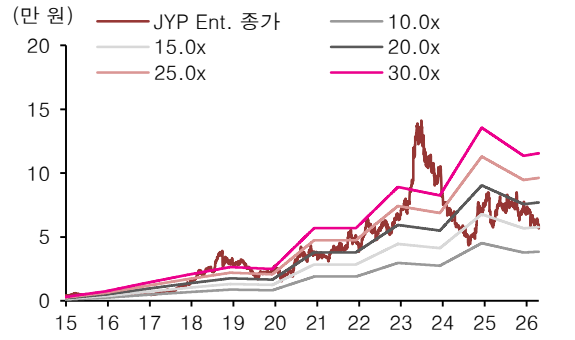
자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 JYP Ent. 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	비고
EPS (원)	3,784	'26E EPS: 3,784
목표 PER (배)	24.0	'26E Peer Group 평균 P/E
목표주가 (원)	**90,000**	
현재주가(원)	59,000	
상승여력 (%)	52.5%	

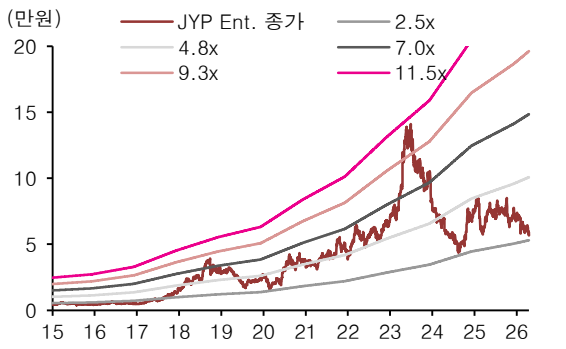
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 JYP Ent. 12M Fwd P/E Band Chart



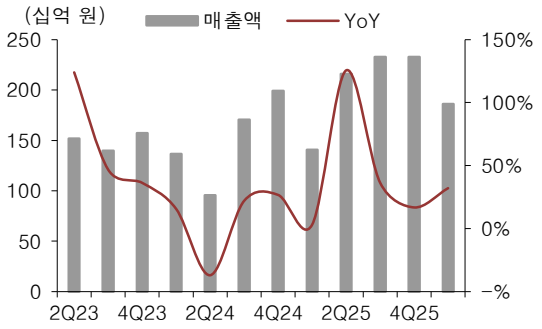
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 JYP Ent. 12M Fwd P/B Band Chart



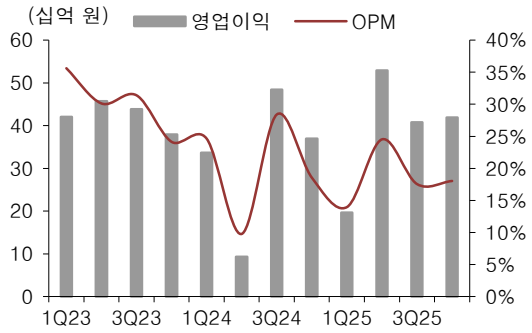
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 3 JYP Ent. 분기별 매출액 추이



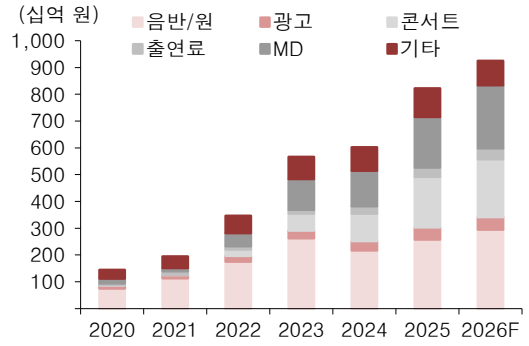
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 4 JYP Ent. 분기별 영업이익 추이



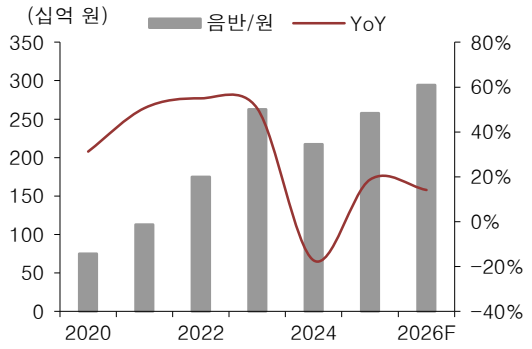
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 5 JYP Ent. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



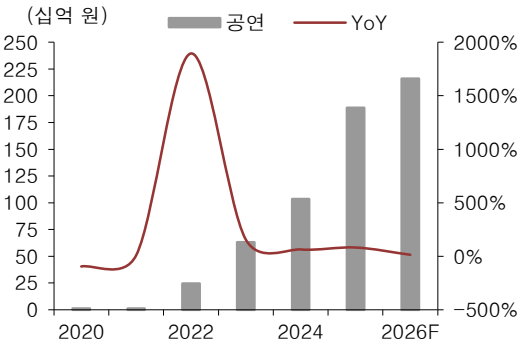
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 6 JYP Ent. 음반원 연간 매출액 추이 및 전망



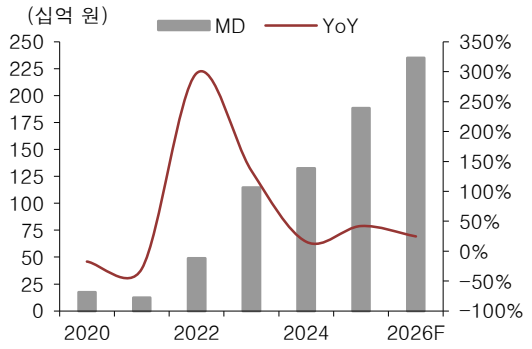
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 7 JYP Ent. 공연 연간 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 8 JYP Ent. MD 연간 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**602**	**822**	**925**	**944**	**1,077**
증가율 (Y-Y,%)	6.2	36.6	12.6	2.0	14.1
영업이익	**128**	**155**	**177**	**182**	**234**
증가율 (Y-Y,%)	(24.3)	21.0	13.7	3.1	28.5
EBITDA	143	176	197	198	251
영업외손익	8	68	(10)	(7)	(10)
순이자수익	3	5	7	7	8
외화관련손익	6	(4)	0	0	0
지분법손익	3	75	2	2	2
세전계속사업손익	136	223	167	175	224
당기순이익	**98**	**161**	**125**	**131**	**168**
지배기업당기순이익	**98**	**161**	**125**	**131**	**168**
증가율 (Y-Y,%)	(7.3)	64.2	(21.9)	4.8	28.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	45.9	33.4	17.8	16.2	9.4
영업이익증가율(3Yr)	30.4	17.1	1.4	12.4	14.6
EBITDA증가율(3Yr)	31.7	19.8	2.9	11.6	12.5
순이익증가율(3Yr)	13.1	33.5	6.0	10.3	1.5
영업이익률(%)	21.3	18.9	19.1	19.3	21.7
EBITDA마진(%)	23.8	21.5	21.3	21.0	23.3
순이익률 (%)	16.2	19.5	13.5	13.9	15.6
NOPLAT	**92**	**112**	**132**	**136**	**175**
(+) Dep	15	21	20	16	17
(-) 운전자본투자	19	(17)	(29)	(1)	6
(-) Capex	87	6	7	5	5
OpFCF	0	144	174	148	181

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	649	755	884
현금성자산	217	337	461	559	688
매출채권	52	43	70	71	68
재고자산	14	20	19	21	20
비유동자산	317	355	351	352	352
투자자산	116	146	152	158	164
유형자산	140	142	139	135	131
무형자산	60	67	60	59	57
자산총계	**679**	**851**	**1,001**	**1,107**	**1,236**
유동부채	175	206	264	272	266
매입채무	109	83	136	140	128
유동성이자부채	5	5	5	5	5
비유동부채	21	20	16	11	7
비유동이자부채	5	5	0	(5)	(9)
부채총계	**196**	**226**	**279**	**284**	**273**
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	629	731	871
자본조정	(8)	(9)	(9)	(9)	(9)
자기주식	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
자본총계	**483**	**625**	**721**	**824**	**963**
투하자본	189	238	203	200	204
순차입금	(207)	(328)	(457)	(559)	(693)
ROA	15.6	21.0	13.5	12.5	14.4
ROE	22.4	29.2	18.7	17.1	18.9
ROIC	71.4	52.2	60.0	67.6	86.8

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,751	4,519	3,784	3,966	5,084
BPS	13,469	17,466	20,177	23,058	26,977
DPS	534	877	880	880	880
Multiples(x,%)					
PER	25.4	16.1	15.6	14.9	11.6
PBR	5.2	4.2	2.9	2.6	2.2
EV/ EBITDA	15.9	12.8	8.3	7.7	5.6
배당수익율	0.8	1.2	1.5	1.5	1.5
PCR	16.6	14.7	14.5	14.3	11.4
PSR	4.1	3.1	2.3	2.2	1.9
재무건전성 (%)					
부채비율	40.6	36.2	38.7	34.4	28.4
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	246.3	277.5	332.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a
자산구조					
투하자본(%)	36.2	33.0	24.9	21.8	19.3
현금+투자자산(%)	63.8	67.0	75.1	78.2	80.7
자본구조					
차입금(%)	2.0	1.5	0.7	0.0	(0.5)
자기자본(%)	98.0	98.5	99.3	100.0	100.5

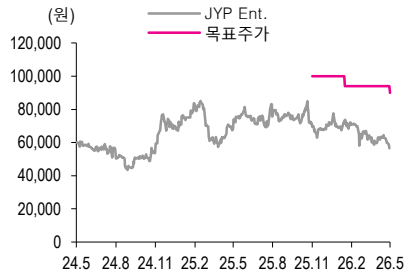
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**89**	**124**	**173**	**147**	**178**
당기순이익	98	161	125	131	168
자산상각비	15	21	20	16	17
운전자본증감	(7)	(8)	29	1	(6)
매출채권감소(증가)	(39)	(6)	(27)	(1)	3
재고자산감소(증가)	3	(9)	2	(2)	1
매입채무증가(감소)	36	(22)	53	3	(11)
투자현금	**(100)**	**3**	**(17)**	**(17)**	**(17)**
단기투자자산감소	25	(12)	(2)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(0)	97	(1)	(1)	(1)
설비투자	(87)	(6)	(7)	(5)	(5)
유무형자산감소	(24)	(16)	(4)	(6)	(6)
재무현금	**(22)**	**(22)**	**(34)**	**(34)**	**(34)**
차입금증가	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(19)	(18)	(29)	(29)	(29)
현금 증감	(27)	104	122	96	127
총현금흐름(Gross CF)	**150**	**176**	**144**	**147**	**184**
(-) 운전자본증가(감소)	19	(17)	(29)	(1)	6
(-) 설비투자	87	6	7	5	5
(+) 자산매각	(24)	(16)	(4)	(6)	(6)
Free Cash Flow	20	170	162	136	167
(-) 기타투자	0	(97)	1	1	1
잉여현금	19	267	161	135	166

JYP Ent. - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-14	담당자변경			
2026-01-29	Buy	94,000	(31.1)	(21.5)
2026-05-15	Buy	90,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02) 739-6286