JYP Ent. (035900)

MD 전략 고도화, 구조적 체력 강화

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

mai

1Q26 Review: 컨센서스 상회

1Q26 연결 매출액은 1,860억원(+32.1% YoY), 영업이익 334억원(+70.0% YoY, OPM 17.9%)을 기록하며 시장 컨센서스를 상회했다. 주요 아티스트의 앨범 활동 공백에도 불구하고 트와이스 북미 투어 확대에 따른 레버리지 효과, 스트레이키즈 팬미팅 및 DAY6·NEXZ·NMIXX 투어 반영 등 공연 매출 성장세가 지속되었고, MD 사업부의 고성장이 실적을 견인했다. 특히 MD 매출은 전년 대비 +85.2% 성장한 606억원을 기록했는데, 기존 투어 매출 뿐만 아니라 투어 연계 도시별 팝업스토어, 캐릭터/IP 콜라보 등으로 상품 카테고리 및 판매 방식 다각화한 전략 효과가 본격적으로 나타난 것으로 판단된다. 트와이스×베어브릭, 스트레이키즈×반다이남코 등 글로벌 IP 협업 확대와 북미·대만 지역 팝업 성과가 더해지며 블루개러지 매출 역시 409억원(+180.5% YoY)으로 큰 폭으로 성장했고, 파트너사와의 전략적 재협상을 통한 배송비 등 비용 구조 개선으로 OPM 11.1%를 달성했다. 또한 북미·유럽 중심 음반 판매 확대와 MD 수익성 개선 영향으로 GPM은 38.9%(+2.2%p YoY), OPM은 17.9%(+4.0%p YoY)까지 상승하며 구조적인 수익성 개선 흐름도 긍정적이다.

구조적 체력 강화 중

MD 사업 고도화 전략의 가시화와 아티스트 성장세가 고무적이다. 스트레이키즈 분기 구보 판매량은 15~27만장 수준, 4월에만 18만장을 초과하며 작년 월드투어 이후 글로벌 팬덤이 꾸준히 증가하는 모습이 확인된다. 하반기 컴백 및 투어 발표 시 추가적인 성장에 대한 기대감이 유효하다. NMIXX는 월간 청취자 수 전월 대비 10% 증가하며 라틴아메리카 중심 글로벌 팬덤 확장을 이어가고 있으며, 5월 컴백 이후 지표 성장에 주목할 필요가 있다. 특히 이번 분기 확인된 MD 사업 전략 고도화는 일회성 효과보다 구조적 변화라는 점에서 긍정적이다. 도시별 팝업 연계, 캐릭터 IP 기반 상품 확대, 현지화 MD 전략 등이 실적으로 확인되기 시작했으며, 트와이스 투어에서 검증된 모델을 향후 스트레이키즈 및 주요 아티스트 월드투어까지 확대 적용할 계획이다. 이에 따라 향후 글로벌 투어 확대 구간에서 MD 매출 레버리지 효과에 따라 추가적인 추정치 상향도 가능할 전망이다. 구조적인 수익성 개선 국면에 진입했다는 점에서 긍정적이며, 향후 타 아티스트에도 적용됨에 따라 실적 성장 및 OPM 개선세는 지속될 전망이다.

투자의견 Buy, 적정주가 88,000원 유지

Meritz Research 2026. 5. 15

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	88,000원
현재주가 (5.14)	59,000원
상승여력	49.2%

표1 JYP Ent. 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**186.0**	140.8	32.1	232.6	-20.1	172.5	7.8	158.2	17.5
영업이익	**33.4**	32.1	4.1	42.3	-21.1	25.2	32.5	26.7	25.0
세전이익	**31.8**	97.0	-67.3	35.3	-10.0	23.6	34.7	28.7	10.6
순이익	**27.6**	38.7	-28.8	37.7	-26.9	27.6	0.0	22.3	23.8
영업이익률(%)	**17.9**	22.8		18.2		14.6		16.9	
세전이익률(%)	**17.1**	68.9		15.2		13.7		18.1	
순이익률(%)	**14.8**	27.5		16.2		16.0		14.1	

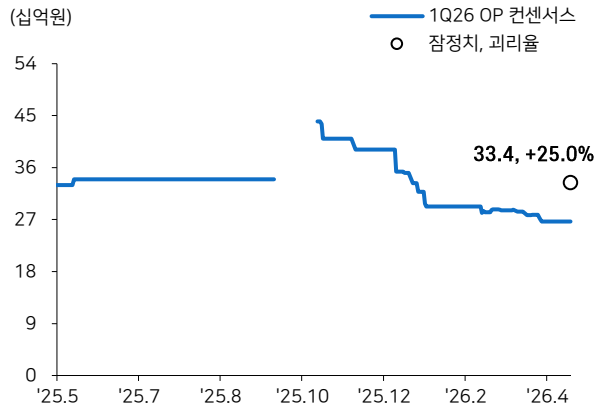
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E, 2027E 연간 실적 테이블

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**870.0**	819.4	6.2	912.7	868.6	5.1
영업이익	**172.4**	164.6	4.7	178.1	182.5	-2.4
세전이익	**163.2**	155.4	5.0	168.5	172.9	-2.5
지배주주 순이익	**122.4**	116.5	5.0	126.4	129.7	-2.5
영업이익률(%)	**19.8**	20.1	-0.3	19.5	21.0	-1.5
세전이익률(%)	**18.8**	19.0	-0.2	18.5	19.9	-1.4
순이익률(%)	**14.1**	14.2	-0.2	13.8	14.9	-1.1

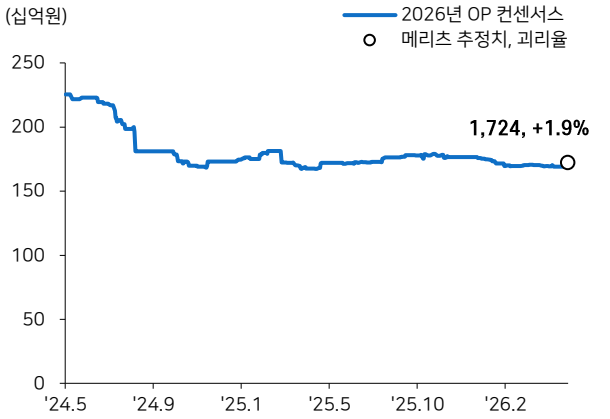
자료: FnGuide, JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 영업이익, 컨센서스 +25.0% 상회



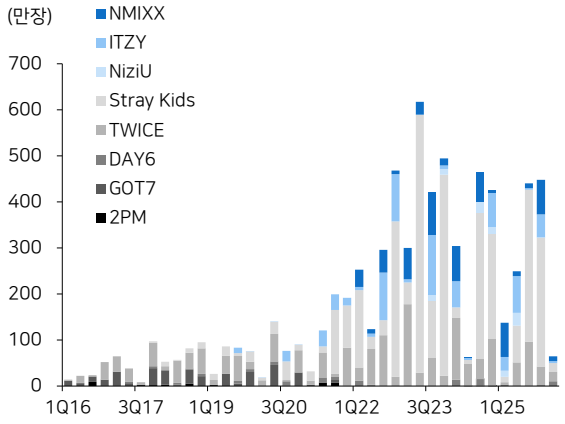
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026 영업이익, 컨센서스 +1.9% 상회 전망



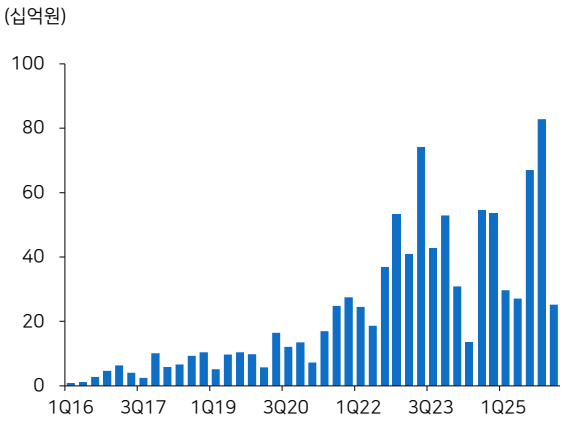
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림1 JYP Ent. 아티스트 앨범 판매량 추이



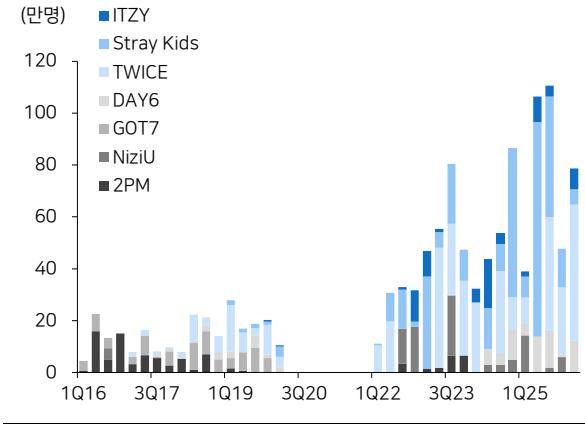
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림2 JYP Ent. 앨범 매출액 추이



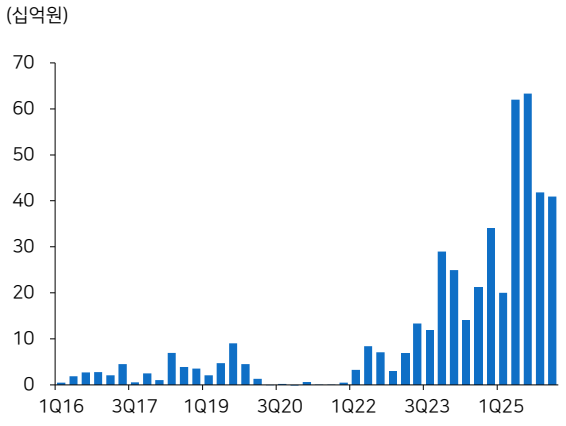
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림3 JYP Ent. 아티스트 콘서트 관객 수 추이



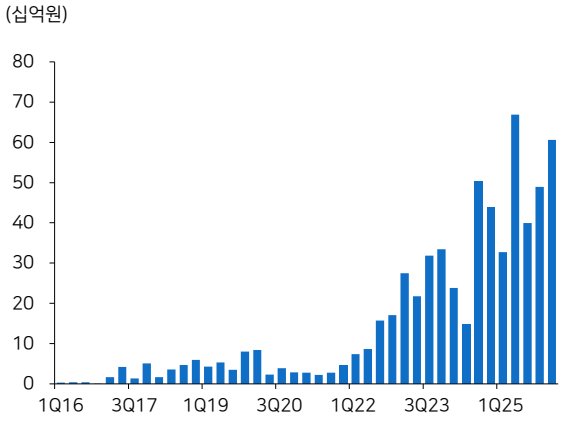
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림4 JYP Ent. 콘서트 매출액 추이



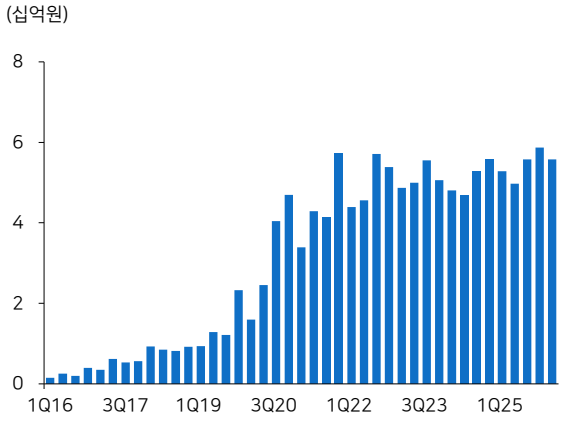
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림5 JYP Ent. MD 및 라이선싱 매출액 추이



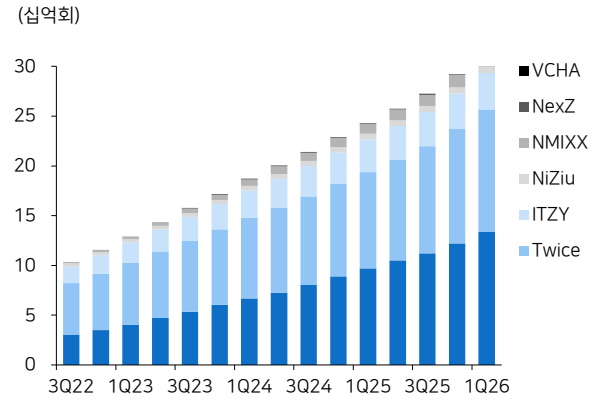
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림6 JYP Ent. 콘텐츠 매출액 추이



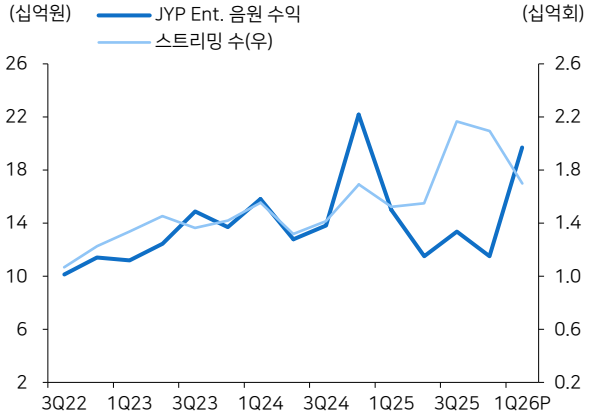
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림7 JYP Ent. 아티스트 누적 스트리밍 수 추이



자료: Spotify, 메리츠증권 리서치센터

그림8 JYP Ent. 스트리밍 매출액 추이



자료: JYP Ent., Spotify, 메리츠증권 리서치센터

표3 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

표4 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		

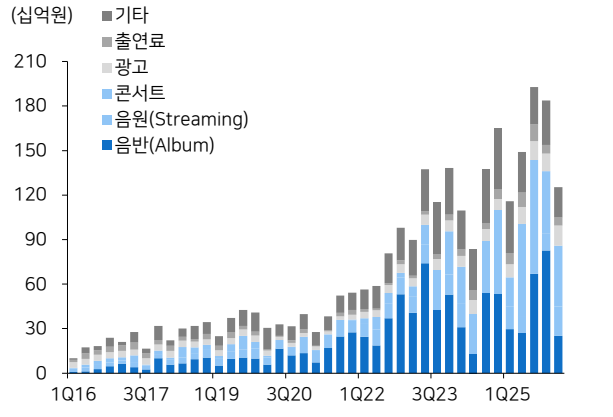
주: 모객 수 전환율 = 2025년 기준 수용인원/연초 월간 청취자 수
자료: TikTok, Spotify, touring data, 메리츠증권 리서치센터

표5 JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**140.8**	**215.8**	**232.6**	**232.6**	**186.0**	**219.9**	**244.2**	**220.0**	**821.9**	**870.0**	**912.7**
% YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	1.9%	5.0%	-5.4%	36.6%	5.9%	4.9%
음반 사업	**43.3**	**38.6**	**80.4**	**94.3**	**45.0**	**97.6**	**119.1**	**114.6**	**256.5**	**376.2**	**424.7**
음반(Album)	29.7	27.1	67.0	82.8	25.2	77.7	98.2	93.8	206.6	295.0	339.7
음원(Streaming)	15.0	11.5	13.4	11.5	19.7	19.9	20.9	20.7	51.3	81.2	85.0
매니지먼트 사업	**71.2**	**110.4**	**112.3**	**89.4**	**80.4**	**102.5**	**104.6**	**84.5**	**383.3**	**372.0**	**399.7**
콘서트	20.0	62.0	63.3	41.8	40.9	57.0	52.8	41.9	187.2	192.7	210.2
광고	8.8	11.3	12.8	11.9	13.6	12.3	11.3	11.3	44.8	48.6	49.4
출연료	7.4	9.7	11.1	5.8	5.3	10.8	10.5	9.9	34.0	36.5	46.0
기타	**56.6**	**94.3**	**65.1**	**78.8**	**81.1**	**78.7**	**90.6**	**76.3**	**294.7**	**326.7**	**323.4**
매출원가	**89.1**	**125.7**	**155.3**	**148.4**	**113.6**	**141.3**	**153.8**	**132.3**	**518.4**	**541.0**	**576.4**
% YoY	17.5%	101.2%	79.3%	23.1%	27.5%	12.5%	-1.0%	-10.8%	50.1%	4.4%	6.5%
매출총이익	**51.7**	**90.2**	**77.3**	**84.2**	**72.4**	**78.6**	**90.4**	**87.7**	**303.4**	**329.0**	**336.3**
% YoY	-14.8%	171.1%	-7.8%	7.2%	40.0%	-12.9%	16.9%	4.1%	18.4%	8.4%	2.2%
GPM(%)	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	38.9%	35.7%	37.0%	39.9%	36.9%	37.8%	36.8%
판관비	**32.1**	**37.3**	**36.5**	**42.3**	**39.0**	**39.0**	**39.9**	**38.8**	**148.2**	**156.6**	**158.2**
% YoY	18.4%	55.8%	3.0%	1.6%	21.6%	4.6%	9.1%	-8.4%	15.7%	5.7%	1.0%
영업이익	**19.6**	**52.9**	**40.8**	**41.9**	**33.4**	**39.6**	**50.6**	**48.9**	**155.2**	**172.4**	**178.1**
% YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	70.0%	-25.2%	23.9%	16.7%	21.0%	11.1%	3.3%
영업이익률(%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	18.0%	20.7%	22.2%	18.9%	19.8%	19.5%
법인세차감전순이익	97.0	48.4	42.7	35.3	31.8	37.0	48.5	45.9	223.4	163.2	168.5
법인세비용	27.7	12.2	15.5	7.4	7.9	9.3	12.1	11.5	62.8	40.8	42.1
당기순이익	**69.3**	**36.3**	**27.2**	**27.9**	**23.8**	**27.8**	**36.4**	**34.4**	**160.6**	**122.4**	**126.4**
당기순이익률(%)	120.2%	16.8%	11.7%	12.0%	12.8%	12.6%	14.9%	15.6%	19.5%	14.1%	13.8%

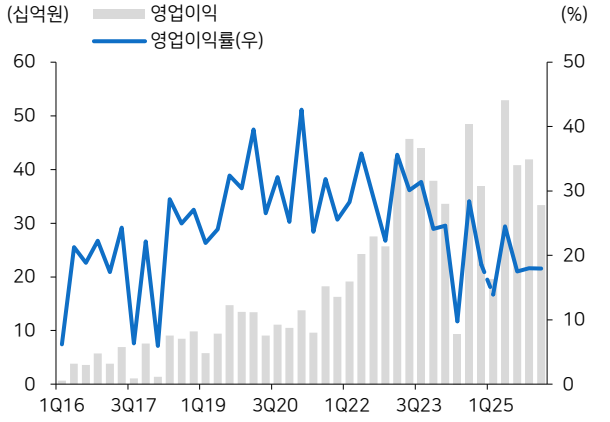
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림9 JYP Ent. 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent. 메리츠증권 리서치센터

그림10 JYP Ent. 영업이익 추이 및 전망



자료: JYP Ent. 메리츠증권 리서치센터

Company Data

JYP Ent. (035900)

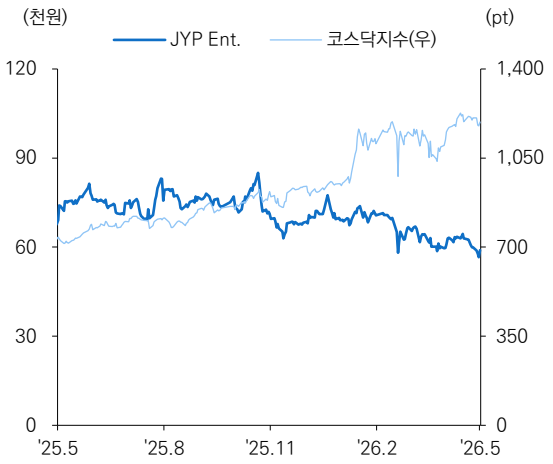
KOSDAQ	1,191.09pt
시가총액	20,964억원
발행주식수	3,553만주
유동주식비율	77.30%
외국인비중	16.11%
52주 최고/최저가	85,000원/56,600원
평균거래대금	135.0억원

주요주주(%)

박진영 외 3 인	15.95

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.2	-15.1	-14.6
상대주가	-6.9	-36.0	-47.0

주가그래프



Financial Data

(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	5.19	16.0	22.4	40.6
2025	821.9	155.3	160.6	4,519	64.2	17,466	16.1	4.16	12.8	29.2	36.2
2026E	870.0	172.4	125.8	3,541	-21.6	20,189	16.7	2.92	9.0	18.8	33.3
2027E	912.7	178.1	130.1	3,661	3.4	23,032	16.1	2.56	8.1	16.9	30.7
2028E	957.4	186.9	150.2	4,228	15.5	26,443	14.0	2.23	7.2	17.1	28.2

JYP Ent. (035900)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**601.8**	**821.9**	**870.0**	**912.7**	**957.4**
매출액증가율(%)	6.2	36.6	5.9	4.9	4.9
매출원가	345.4	518.4	541.0	576.4	604.6
매출총이익	256.4	303.4	329.0	336.3	352.8
판매관리비	128.1	148.2	156.6	158.2	166.0
영업이익	**128.3**	**155.3**	**172.4**	**178.1**	**186.9**
영업이익률(%)	21.3	18.9	19.8	19.5	19.5
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	163.2	168.5	197.4
법인세비용	38.4	62.8	40.8	42.1	51.4
당기순이익	**97.7**	**160.6**	**122.4**	**126.4**	**146.0**
지배주주지분 순이익	97.8	160.6	125.8	130.1	150.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**89.3**	**124.3**	**137.9**	**142.6**	**159.5**
당기순이익(손실)	97.7	160.6	122.4	126.4	146.0
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	3.4	3.0	3.1
투자활동 현금흐름	**-99.8**	**2.9**	**-8.7**	**-7.7**	**-8.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-87.3	-6.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-7.2	-26.2	-6.2	-5.5	-5.7
재무활동 현금흐름	**-22.0**	**-22.5**	**-28.8**	**-28.8**	**-28.8**
차입금의 증감	-0.7	-0.2	0.3	0.3	0.3
자본의 증가	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-26.6	103.9	100.4	106.1	122.6
기초현금	217.2	190.6	294.5	394.9	501.0
기말현금	190.6	294.5	394.9	501.0	623.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362.3	496.5	608.7	725.3	858.9
현금및현금성자산	190.6	294.5	394.9	501.0	623.6
매출채권	49.2	37.6	39.8	41.8	43.8
재고자산	14.3	20.2	21.4	22.4	23.5
비유동자산	316.5	354.6	348.7	340.9	336.3
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	136.9	142.3	148.0
자산총계	**678.8**	**851.1**	**957.4**	**1,066.2**	**1,195.2**
유동부채	174.8	206.2	218.3	229.0	240.3
매입채무	57.4	51.0	54.0	56.7	59.5
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	20.8	21.6	22.4
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**	**239.1**	**250.6**	**262.6**
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	629.4	730.4	851.6
비지배주주지분	4.3	4.4	0.9	-2.8	-7.0
자본총계	**482.9**	**625.0**	**718.3**	**815.6**	**932.6**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	16,937	23,130	24,486	25,686	26,945
EPS(지배주주)	2,751	4,519	3,541	3,661	4,228
CFPS	4,223	4,943	4,747	4,876	5,550
EBITDAPS	4,023	4,967	5,194	5,385	5,550
BPS	13,469	17,466	20,189	23,032	26,443
DPS	534	877	877	877	877
배당수익률(%)	0.8	1.2	1.5	1.5	1.5
Valuation(Multiple)					
PER	25.4	16.1	16.7	16.1	14.0
PCR	16.6	14.7	12.4	12.1	10.6
PSR	4.1	3.1	2.4	2.3	2.2
PBR	5.19	4.16	2.92	2.56	2.23
EBITDA(십억원)	142.9	176.5	184.6	191.4	197.2
EV/EBITDA	16.0	12.8	9.0	8.1	7.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	22.4	29.2	18.8	16.9	17.1
EBITDA 이익률	23.8	21.5	21.2	21.0	20.6
부채비율	40.6	36.2	33.3	30.7	28.2
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	635.2	906.8	1,004.7	1,010.8	1,034.4
매출채권회전율(x)	18.7	18.9	22.5	22.4	22.4
재고자산회전율(x)	31.1	47.7	41.9	41.7	41.7

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)	

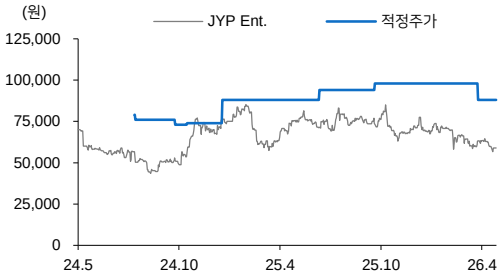
투자의견 비율

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)
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