JYP Ent.(035900.KQ)

매수(유지)

정교해진 MD 전략 확인

분석의 기본 가정

- 스트레이키즈의 하반기 컴백 가정

1분기: MD 서프라이즈

JYP ent.의 1분기 매출액은 전년 동기 대비 32% 증가한 1,860억원, 영업이익은 334억원으로 전년 대비 70% 증가함. 당기순이익은 전년 동기 디어유 지분 일부 매각에 따른 일회성 처분이익의 기저로 전년 동기 대비 54%하락한 319억원을 기록함. 매출액과 영업이익 모두 시장의 기대치를 대폭 상회함. 예상 대비 상회는 MD부문이 견인함. MD부문의 매출은 606억원으로 전년 동기 대비 85% 성장함. 1분기 진행한 트와이스와 니쥬의 콘서트 MD 및 지난 4분기 진행된 스트레이키즈와 트와이스의 온라인 배송분 콘서트 MD 매출이 반영됨. 콘서트향 MD뿐 아니라 팝업 및 베어브릭과 트와이스 콜라보, 반다이남코와 트와이스 및 스트레이키즈 가챠 콜라보 등 비콘서트향 MD 매출이 증가함. 4월부터 스트레이키즈의 팝업이 서울에서 시작하여 글로벌 도시에서도 열릴 예정임

오프라인 비콘서트향 MD 정교화

블루개러지의 1분기 매출은 409억원, opm 10%를 기록하며 전년 동기 opm-5%와 비교하여 큰 폭의 이익 개선을 확인함. MD판매 채널을 콘서트 현장 판매뿐 아니라 다양한 도시형 팝업과 온라인으로 확대하고 콘서트MD와 비콘서트MD의 상품 구성을 차별화하여 판매 성과를 극대화했다고 판단함

스트레이키즈 돌아오는 하반기

JYP ent.에 대한 매수 투자의견과 목표주가 100,000원으로 유지함. 섹터의 전반적인 소외로 인해 동종사 평균 PER이 20배 수준으로 감소됨에 따라 목표 PER을 기존 25배에서 20배로 변경함. 동사의 실적 성장으로 인해 12개월 선행 EPS는 29% 상향함. 하반기는 스트레이키즈의 활동이 예정되어있으며 팬덤 성장을 통한 규모의 경제 효과가 가능할 것으로 전망함. 메가 IP를 보유한 동사의 안정적인 매니지먼트가 빛날 시기라고 판단함

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	602	822	918	987	802
영업이익(십억원)	128	155	186	224	142
세전손익(십억원)	136	223	202	242	162
지배순이익(십억원)	98	161	147	176	118
EPS(원)	2,751	4,519	4,133	4,965	3,329
증감율(%)	-7.4	64.2	-8.5	20.1	-33.0
ROE(%)	22.4	29.2	21.6	21.7	12.7
PER(배)	25.4	16.1	15.0	12.5	18.7
PBR(배)	5.1	4.1	2.9	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	15.9	12.7	8.2	6.2	8.9

게임/엔터테인먼트 담당 김지현

T.02)2004-9964 / kim.ji-hyun@shinyoung.com

현재주가(5/19)	62,100원
목표주가(12M, 유지)	100,000원

Key Data (기준일: 2026. 05. 19)

KOSPI(pt)	7271.66
KOSDAQ(pt)	1084.36
액면가(원)	500
시가총액(억원)	22,066
발행주식수(천주)	35,532
평균거래량(3M,주)	217,461
평균거래대금(3M, 백만원)	13,806
52주 최고/최저	85,000 / 56,600
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(26F,%)	1.2
외국인지분율(%)	17.3
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3 인	16.0 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.7	-13.1	-6.8	-14.0
KOSDAQ대비 상대수익률	6.0	-7.0	-25.1	-43.4

Company vs KOSDAQ composite

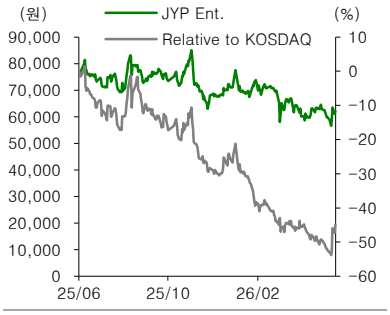


도표 1. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

단위(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**141**	**216**	**233**	**233**	**186**	**187**	**264**	**282**	**822**	**918**	**984**
QoQ%	*-29%*	*53%*	*8%*	*0%*	*-20%*	*0%*	*41%*	*7%*			
YoY%	*3%*	*126%*	*36%*	*17%*	*32%*	*-14%*	*13%*	*21%*	*37%*	*12%*	*7%*
[주요제품군]											
음반원	45	39	80	94	45	39	92	98	258	274	310
광고	9	11	13	12	14	12	13	12	45	50	51
공연	22	62	63	42	41	50	54	68	189	213	242
출연	9	10	11	6	5	8	9	6	35	28	28
MD	33	67	40	49	61	59	70	68	189	258	261
기타	24	27	25	30	21	20	26	30	106	96	92
매출총이익	**52**	**90**	**77**	**84**	**72**	**91**	**84**	**96**	**303**	**344**	**389**
GPM%	*37%*	*42%*	*33%*	*36%*	*39%*	*49%*	*32%*	*34%*	*37%*	*37%*	*40%*
QoQ%	*-34%*	*74%*	*-14%*	*9%*	*-14%*	*26%*	*-8%*	*14%*			
YoY%	*-15%*	*171%*	*-8%*	*7%*	*40%*	*1%*	*9%*	*14%*	*18%*	*13%*	*13%*
영업비용	**32**	**37**	**37**	**42**	**39**	**33**	**39**	**47**	**148**	**158**	**167**
QoQ%	*-23%*	*16%*	*-2%*	*16%*	*-8%*	*-15%*	*16%*	*23%*			
YoY%	*18%*	*56%*	*3%*	*2%*	*22%*	*-11%*	*5%*	*12%*	*16%*	*7%*	*6%*
영업이익	**20**	**53**	**41**	**41.9**	**33**	**58**	**46**	**48**	**155**	**186**	**223**
OPM%	*14%*	*25%*	*18%*	*18%*	*18%*	*31%*	*17%*	*17%*	*19%*	*20%*	*23%*
YoY%	*-25%*	*76%*	*-28%*	*3%*	*0%*	*74%*	*-44%*	*-1%*			
QoQ%	*-43%*	*151%*	*-38%*	*-3%*	*29%*	*28%*	*-1%*	*-5%*	*-11%*	*7%*	*12%*
당기이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**32**	**51**	**33**	**30**	**161**	**147**	**175**
NIM%	*49%*	*17%*	*12%*	*12%*	*17%*	*28%*	*13%*	*11%*	*20%*	*16%*	*18%*
YoY%	*274%*	*-66%*	*-30%*	*3%*	*43%*	*60%*	*-54%*	*-15%*			
QoQ%	*114%*	*1157%*	*-49%*	*-9%*	*-65%*	*64%*	*8%*	*-10%*	*20%*	*-18%*	*12%*
지배순이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**32**	**51**	**33**	**30**	**161**	**147**	**175**

자료 : JYP Ent., 신영증권 리서치센터

도표 2. JYP ent. 아티스트 연간 데뷔, 재계약 일정

아티스트	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2PM	재계약			재계약						재계약		
DAY6	데뷔							재계약			재계약	
TWICE	데뷔							재계약				
Stray Kids				데뷔							재계약	
ITZY					데뷔							재계약
Xdinary Heroes							데뷔					
NMIXX								데뷔				
KickFlip											데뷔	
현지화 아티스트												
BOY STORY				데뷔							재계약	
NiziU						데뷔						
YAOCHEN						데뷔						
GIRLSET										데뷔		
NEXZ										데뷔		
CIIU											데뷔	
신인												
L2K(라틴 현지화)												2026~

자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 3. 트와이스, 10주년 베어브릭 콜라보(1/13)

자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 4. 스트레이키즈 공식 팬클럽 6기 (1/26~2/4)

자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 5. JYP 2026년 연간 앨범 발매 계획: 13건 이상 남아있음

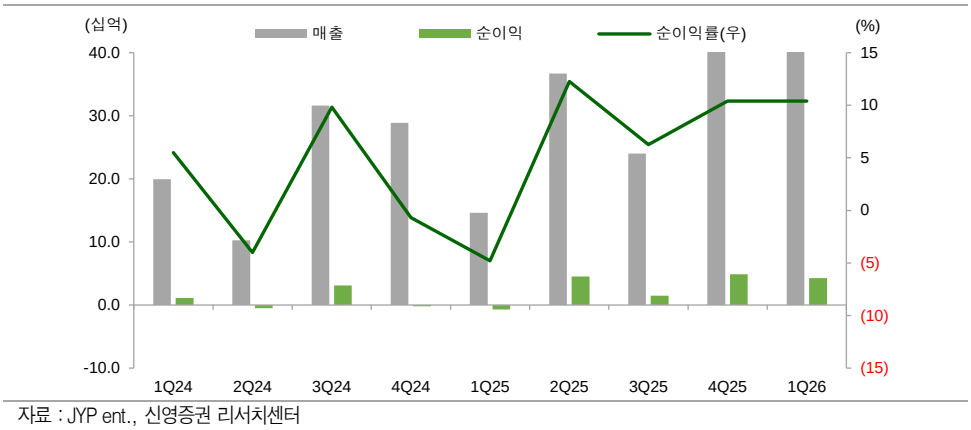
	Date	Artist	Content
Q1	3/23	ITZY Yuna	Solo Mini
	3/30	DAY6 Wonpil	Solo Mini
Q2	4/6	KickFlip	Mini
	4/17	Xdinary Heroes	Mini
	4/27	NEXZ	Single
	5/11	NMIXX	Mini
	5/18	ITZY	Mini
Q3	TBA		
Q4			
2026 Total		20+	

자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 6. 스트레이키즈, 스키주 도시 팝업(서울: 4/26~5/3)

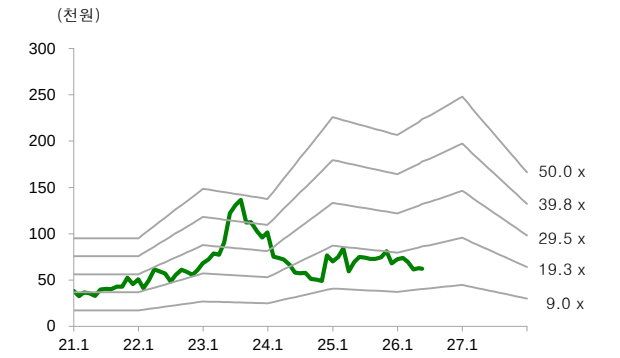
자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 7. 자회사 블루개러지 분기별 매출과 순이익



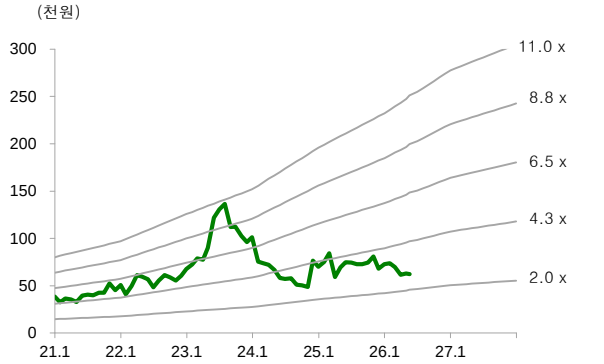
자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 8. JYP Ent. 12개월 선행 PER BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 9. JYP Ent. 12개월 선행 PBR BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 10. JYP Ent. 목표주가 산출 방법

	2026E	2027E	비고
지배주주지분 순이익(십억원)	147	175	
발행주식총수(주)	3,313		자기주식수 차감
적용 EPS(원)	4,761		12개월 선행 EPS 적용
타겟 P/E(배)	**20**		동종사 평균 PER 적용
적정 주가(원)	95,213		적정시총 3조 원
목표 주가(원)	**100,000**		
전일 종가(원)	62,100		
상승 여력	**61%**		

자료 : 신영증권 리서치센터

JYP Ent.(035900.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**6,018**	**8,219**	**9,184**	**9,872**	**8,020**
증가율(%)	6.2	36.6	11.7	7.5	-18.8
매출원가	**3,454**	**5,184**	**5,743**	**5,964**	**4,940**
원가율(%)	57.4	63.1	62.5	60.4	61.6
매출총이익	**2,564**	**3,034**	**3,441**	**3,908**	**3,080**
매출총이익률(%)	42.6	36.9	37.5	39.6	38.4
판매비와 관리비 등	**1,281**	**1,482**	**1,581**	**1,673**	**1,661**
판관비율(%)	21.3	18.0	17.2	16.9	20.7
영업이익	**1,283**	**1,552**	**1,860**	**2,235**	**1,419**
증가율(%)	-24.3	21.0	19.8	20.2	-36.5
영업이익률(%)	21.3	18.9	20.3	22.6	17.7
EBITDA	**1,429**	**1,765**	**2,067**	**2,385**	**1,527**
EBITDA마진(%)	23.7	21.5	22.5	24.2	19.0
순금융손익	**89**	**-40**	**45**	**74**	**92**
이자손익	26	47	72	101	118
외화관련손익	64	-40	-27	-27	-27
기타영업외손익	**-35**	**-28**	**-28**	**-28**	**-28**
종속및관계기업 관련손익	**25**	**749**	**144**	**135**	**138**
법인세차감전계속사업이익	**1,362**	**2,234**	**2,021**	**2,416**	**1,620**
계속사업손익법인세비용	**384**	**628**	**553**	**652**	**437**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**977**	**1,606**	**1,469**	**1,764**	**1,183**
증가율(%)	-7.0	64.4	-8.5	20.1	-32.9
순이익률(%)	16.2	19.5	16.0	17.9	14.8
지배주주지분 당기순이익	978	1,606	1,468	1,764	1,183
증가율(%)	-7.3	64.2	-8.6	20.2	-32.9
기타포괄이익	**55**	**-7**	**-6**	**-6**	**-6**
총포괄이익	**1,032**	**1,599**	**1,462**	**1,758**	**1,177**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**3,623**	**4,964**	**7,287**	**9,844**	**11,640**
현금및현금성자산	1,906	2,945	4,630	6,296	6,846
매출채권 및 기타채권	515	430	612	817	1,113
재고자산	143	202	193	207	168
비유동자산	**3,165**	**3,546**	**2,369**	**1,249**	**170**
유형자산	1,402	1,418	1,312	1,236	1,180
무형자산	602	669	568	495	442
투자자산	1,045	1,307	337	-634	-1,604
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**6,788**	**8,511**	**9,657**	**11,094**	**11,810**
유동부채	**1,748**	**2,062**	**2,036**	**2,006**	**1,836**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	1,091	834	808	778	608
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	**211**	**199**	**199**	**199**	**199**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**1,959**	**2,261**	**2,235**	**2,205**	**2,035**
지배주주지분	**4,786**	**6,206**	**7,378**	**8,845**	**9,731**
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	791	791	791	791	791
기타포괄이익누계액	43	32	26	20	14
이익잉여금	3,895	5,326	6,504	7,978	8,870
비지배주주지분	**43**	**43**	**44**	**44**	**44**
자본총계	**4,829**	**6,249**	**7,421**	**8,889**	**9,775**
총차입금	**100**	**97**	**97**	**97**	**97**
순차입금	**-2,212**	**-3,417**	**-5,227**	**-7,323**	**-8,569**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**893**	**1,243**	**1,304**	**1,449**	**599**
당기순이익	**977**	**1,606**	**1,469**	**1,764**	**1,183**
현금유출이없는비용및수익	**524**	**151**	**714**	**727**	**454**
유형자산감가상각비	90	111	106	77	56
무형자산상각비	57	101	101	73	53
영업활동관련자산부채변동	**-74**	**-83**	**-398**	**-492**	**-719**
매출채권의감소(증가)	-392	-62	-181	-205	-297
재고자산의감소(증가)	27	-94	9	-14	39
매입채무의증가(감소)	358	-219	-26	-30	-170
투자활동으로인한현금흐름	**-998**	**29**	**1,106**	**942**	**676**
투자자산의 감소(증가)	-72	-262	970	970	970
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
CAPEX	-873	-62	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	187	-211	-266	-430	-696
재무활동으로인한현금흐름	**-220**	**-225**	**-338**	**-338**	**-338**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**58**	**-9**	**-386**	**-386**	**-386**
현금의 증가	**-266**	**1,039**	**1,685**	**1,666**	**550**
기초현금	2,172	1,906	2,945	4,630	6,296
기말현금	1,906	2,945	4,630	6,296	6,846

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	2,751	4,519	4,133	4,965	3,329
BPS	13,811	17,807	21,104	25,234	27,728
DPS	534	877	877	877	877
Multiples (배)					
PER	25.4	16.1	15.0	12.5	18.7
PBR	5.1	4.1	2.9	2.5	2.2
EV/EBITDA	15.9	12.7	8.2	6.2	8.9

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-7.4%	64.2%	-8.5%	20.1%	-33.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	-20.8%	23.5%	17.1%	15.4%	-36.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	22.2%	29.0%	21.5%	21.6%	12.7%
ROE(지배순이익 기준)	22.4%	29.2%	21.6%	21.7%	12.7%
ROIC	79.3%	61.5%	76.8%	80.6%	41.4%
WACC	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%
안전성(%)					
부채비율	40.6%	36.2%	30.1%	24.8%	20.8%
순차입금비율	-45.8%	-54.7%	-70.4%	-82.4%	-87.7%
이자보상배율	635.2	906.8	1,086.4	1,305.5	828.8

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
JYP Ent.	-	-	-	-	-	-	-	-

JYP Ent. : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-05-20	매수	100000		
2025-11-03	매수	100000		