

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	77,000원	51.9%
현재주가	50,700원	
시가총액	1.8조원	
주식수 (유통주식 비중)	35,532,492주 (77.3%)	
52주 최저/최고	47,900원/85,000원	
60일-평균거래대금	124.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
JYP Ent. (%)	-2.1	-26.9	-28.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	11.2	-17.3	-32.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	77,000	87,000	-11.5%
2026E EPS	3,814	3,978	-4.1%
2027E EPS	4,075	4,198	-2.9%

컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	88,588
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

JYP Ent. (035900)

글로벌 IP 확장의 다음 단계

- 2분기 실적은 컨센서스 하회 예상. 스키즈의 MD 인식 시점 지연 등에 기인
- 하반기 스키즈의 컴백에 따른 이익 개선 전망, 다만 아티스트의 수익화 속도에 대한 증명은 필요할 것. 업종 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가 11.5% 하향.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 Preview- 눈높이를 낮춰야 할 것: 2분기 연결 매출액은 1,972억원(-8.6% YoY), 영업이익 382억원(-27.8% YoY)으로 컨센서스를 하회할 전망이다. 음반 판매량은 키플립, NEXZ, 엔믹스, ITZY 등의 신보 판매와 스트레이 키즈의 구보 판매가 더해지며 약 235만 장으로 전년 동기 대비 성장세를 이어갔다. 다만 앨범당 판매량이 50만 장 이하 수준에 머물면서 음반당 제작비를 고려할 때 수익성 레버리지 개선 효과는 제한적일 것으로 예상된다. 공연 부문은 서구권 중심으로 트와이스 투어가 지속된 가운데, 일본에서는 2PM, NiziU, NEXZ 등이 콘서트를 진행했다. MD 부문은 트와이스가 공연 개최 도시와 연계한 시티 팝업을 전개하며 매출 기여가 예상되나, 3월 말~4월 초에 진행된 스트레이 키즈의 팬미팅 온라인 MD는 당분기가 아닌 3분기 실적에 반영될 것으로 전망이다.

하반기 전망: 스트레이 키즈는 2분기 말 선공개곡을 발표한데 이어, 3분기 신보 발매와 함께 컴백 및 신규 투어 계획을 공개하며, 하반기 성장을 견인할 것이다. MD 부문은 전략 다변화를 통해 성과 확대가 이어지고 있다. 아티스트 캐릭터 팝업 외에도 공연 개최 도시를 활용한 시티 팝업을 전개하고 있어 관련 매출 성장 여력도 존재한다.

저연차 성장의 증명은 필요: 스키즈의 신규 투어는 '26년 아시아권 일정 중심으로 발표된 만큼, 서구권 투어는 '27년 이후 확대될 것으로 예상된다. 엔믹스, NEXZ, 키플립 등 저연차 아티스트의 성장 및 수익화 속도에 대한 증명은 필요해 보인다. 목표주가는 77,000원(12MF PER 20배(글로벌 동종 업계 평균, Bloomberg))으로 하향한다. 목표 멀티플은 업종 전반의 밸류에이션 하락을 반영해 기존 22배에서 20배로 낮췄다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	822	864	932	971
영업이익 (십억원)	155	172	191	197
순이익 (십억원)	161	136	145	151
EPS (adj) (원)	4,519	3,814	4,075	4,223
EPS (adj) growth (%)	64.2	-15.6	6.8	3.6
EBITDA margin (%)	21.5	21.8	21.9	21.4
ROE (%)	29.2	20.1	18.4	16.5
P/E (adj) (배)	16.1	13.3	12.4	12.0
P/B (배)	3.9	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA (배)	12.8	7.2	6.0	5.3
Dividend yield (%)	1.2	1.4	1.6	1.7

자료: JYP Ent., 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적 vs. 컨센서스

(십억원)	2Q25	1Q26	2Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	215.8	186.0	197.2	6.0	-8.6	204.9	-3.8
영업이익	52.9	33.4	38.2	14.4	-27.8	43.1	-11.4
영업이익률 (% , %p)	24.5	17.9	19.4	1.4	-5.1	21.0	-1.7
세전이익	48.4	42.6	40.9	-4.0	-15.6	39.8	2.8
지배주주순이익	36.4	32.0	29.3	-8.6	-19.6	32.9	-11.0

자료: JYP Ent, FnGuide, 삼성증권 추정

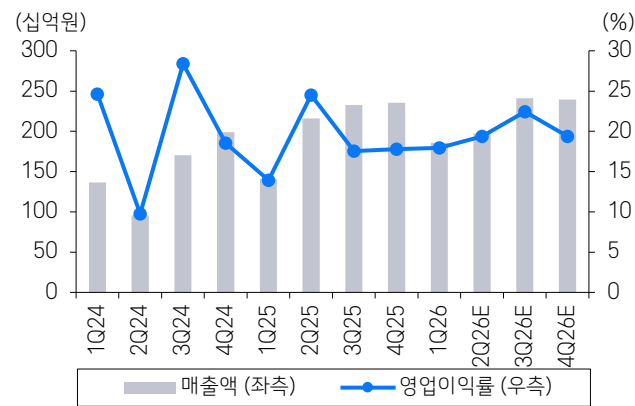
표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	136.5	95.7	170.5	199.1	140.8	215.8	232.6	235.6	186.0	197.2	241.2	239.5	601.8	824.8	863.8	931.9
음반/음원	46.7	26.4	68.3	75.8	44.7	38.6	80.4	94.3	45.0	52.9	74.1	75.1	217.2	257.9	247.1	249.0
매니지먼트	42.0	31.2	35.9	55.9	39.5	83.0	87.2	62.5	59.8	72.1	73.7	72.2	165.0	272.2	277.8	304.0
콘서트	29.4	14.0	22.1	38.0	21.7	62.0	63.3	41.8	40.9	50.6	49.6	53.7	103.6	188.9	194.8	221.2
광고	7.9	9.2	8.4	8.8	9.0	11.3	12.8	11.9	13.6	13.0	12.6	8.6	34.3	45.0	47.9	47.7
출연료	4.7	7.9	5.4	9.1	8.8	9.7	11.1	8.8	5.3	8.5	11.5	9.8	27.1	38.3	35.1	35.2
MD	23.9	14.7	50.2	43.9	32.7	66.9	40.0	48.9	60.6	49.9	68.0	61.6	132.6	188.5	240.1	274.8
기타	23.9	23.5	16.0	23.5	23.9	27.4	25.1	29.9	20.6	22.2	25.5	30.7	86.9	106.2	98.9	104.1
매출원가	75.8	62.4	86.6	120.5	89.1	125.7	155.3	148.4	113.6	120.6	147.4	151.9	345.4	518.4	533.5	579.2
매출총이익	60.7	33.3	83.9	78.6	51.7	90.2	77.3	84.2	72.4	76.6	93.8	87.6	256.4	303.4	330.4	352.8
판관비	27.1	23.9	35.5	41.7	32.1	37.3	36.5	42.3	39.0	38.4	39.7	41.2	128.1	148.2	158.3	161.8
영업이익	33.6	9.3	48.4	36.9	19.6	52.9	40.8	41.9	33.4	38.2	54.1	46.4	128.3	155.2	172.1	191.0
영업이익률 (%)	24.6	9.8	28.4	18.5	13.9	24.5	17.5	17.8	17.9	19.4	22.4	19.4	21.3	18.8	19.9	20.5
영업외손익	5.3	-3.4	0.4	5.7	77.4	-4.5	1.9	-6.6	9.2	2.7	3.2	0.0	7.9	68.1	15.1	10.9
세전이익	38.9	5.9	48.8	42.6	97.0	48.4	42.7	35.3	42.6	40.9	57.3	46.4	136.2	223.4	187.1	201.9
지배주주순이익	31.7	1.4	38.7	25.9	69.4	36.4	27.1	27.7	32.0	29.3	41.0	33.2	97.8	160.6	135.5	144.8
(전년대비, %)																
매출액	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	125.5	36.5	18.3	32.1	-8.6	3.7	1.6	6.2	37.1	4.7	7.9
음반/음원	-10.0	-69.6	18.4	13.8	-4.4	46.3	17.6	24.4	0.7	37.2	-7.8	-20.4	-17.3	18.7	-4.2	0.8
매니지먼트	195.9	28.4	45.2	31.3	-6.0	166.2	142.9	11.8	51.5	-13.1	-15.5	15.4	56.0	64.9	2.0	9.4
콘서트	335.1	-3.1	87.6	26.0	-26.3	342.3	186.8	10.0	88.7	-18.4	-21.8	28.4	63.9	82.4	3.1	13.5
광고	46.9	29.4	3.6	13.7	14.6	22.4	52.1	35.2	50.9	15.3	-1.3	-27.5	21.0	31.2	6.4	-0.5
출연료	127.3	194.4	12.0	95.0	86.1	22.1	104.4	-3.3	-39.8	-12.2	3.7	11.5	90.2	41.2	-8.5	0.3
MD	-13.2	-32.5	57.6	31.2	37.1	355.9	-20.5	11.5	85.2	-25.3	70.1	25.8	15.8	42.1	27.4	14.5
기타	-2.2	23.0	-36.9	62.7	-0.0	16.5	56.9	26.9	-13.8	-19.0	1.4	2.7	4.3	22.2	-6.9	5.3
매출원가	31.1	-21.4	18.9	36.8	17.5	101.2	79.3	23.1	27.5	-4.1	-5.1	2.4	15.8	50.1	2.9	8.6
매출총이익	0.8	-54.0	25.5	14.0	-14.8	171.1	-7.8	7.2	40.0	-15.0	21.3	4.0	-4.4	18.4	8.9	6.8
판관비	48.9	-10.2	54.3	34.2	18.4	55.8	3.0	1.6	21.6	3.1	8.6	-2.6	29.6	15.7	6.8	2.2
영업이익	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	466.3	-15.7	13.6	70.0	-27.8	32.7	10.6	-24.3	21.0	10.8	11.0
영업이익률 (%p)	-11.0	-20.4	-3.0	-5.6	-10.7	14.8	-10.9	-0.7	4.0	-5.1	4.9	1.6	-8.6	-2.5	1.1	0.6
영업외손익	-50.3	적지	-10.9	흑전	1,370.7	적지	355.2	적전	-88.1	흑전	69.6	흑전	흑전	762.7	-77.9	-27.5
세전이익	-26.1	-85.0	10.2	118.7	149.5	720.6	-12.6	-17.1	-56.1	-15.6	34.3	31.5	-12.5	64.0	-16.2	7.9
지배주주순이익	-23.6	-94.4	12.2	562.7	118.9	2,445.7	-30.0	6.8	-53.8	-19.6	51.3	19.9	-7.3	64.2	-15.6	6.8

참고: 25년 1분기 중에 '디어유' 보유 지분 8%를 매각함에 따른 차이 반영 (디어유 지분 처분으로 인식한 관계기업투자주식처분이익은 약 735억원)

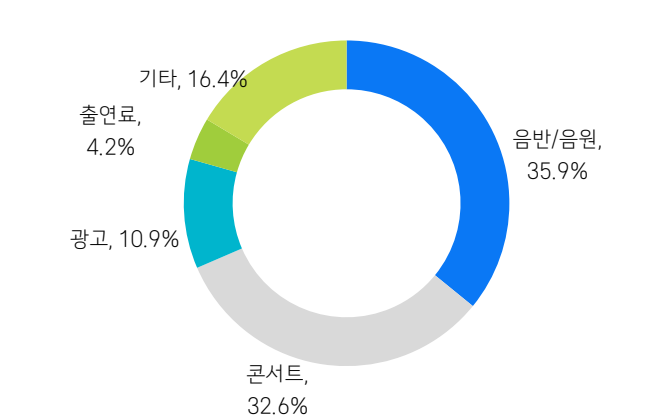
자료: JYP Ent, 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: JYPEnt, 삼성증권

그림 2. 부문별 매출액 비중



참고: 1Q26 실적 기준 / 자료: JYPEnt, 삼성증권

표 3. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량

26년 2분기				25년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	KickFlip(킵플립)	총계	469,753	1	ITZY (있지)	총계	498,600
		My First Kick	240,411			Girls Will Be Girls	411,237
2	NEXZ (넥스지)	총계	443,870	2	KickFlip(킵플립)	총계	361,249
		Mmchk	347,270			Kick Out, Flip Now!	351,498
3	Stray Kids	총계	422,655	3	NEXZ (넥스지)	총계	258,794
	(스트레이 키즈)	DO IT	139,131			O-RLY?	204,272
4	NMIXX	총계	376,977	4	Stray Kids	총계	117,254
		Heavy Serenade	281,453		(스트레이 키즈)	숨 (HOP)	23,354
5	ITZY (있지)	총계	356,429	5	NiziU (니쥬)	총계	40,629
		Motto	251,538			LOVE LINE	40,629
총 앨범 판매량			2,345,812				1,316,215

참고: 서울차트 TOP 100 기준 / 자료: JYPEnt, 씨클차트, 삼성증권

표 4. 2026년 발매 앨범

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)
스트레이 키즈	별, 빛 (STAY)	3.25	디지털 싱글	
Xdinary Heroes	X room	3.25	선공개 싱글 (미니 8집)	
원필 (DAY6)	Unfiltered	3.30	미니 1집	173,319
NiziU	GOOD GIRL NOT FOR YOU	4.1	일본 미니 2집 (*음원은 3월 13일 선공개)	
KickFlip	My First Kick	4.6	미니 4집	469,753
Xdinary Heroes	DEAD AND	4.17	미니 8집	181,435
NEXZ	Mmchk (음츠크)	4.27	싱글 2집	443,870
엔믹스	Crescendo	4.28	선공개 싱글 (미니 5집)	
奔赴少年CIIU	Heartpick	5.6	디지털 싱글	
엔믹스	Heavy Serenade	5.11	미니 5집	376,977
ITZY	Motto	5.18	미니 12집	356,429
준케이 (2PM)	Midnight Ticket	6.15	디지털 싱글	
스트레이 키즈	Run it	6.24	디지털 싱글	
도드리	HAWWAH	6.24	디지털 싱글	
박진영	TBD	7.23		
Girlset	CHAT	7.24	싱글 CD (7.17 음원 선공개)	
영케이 (DAY6)	YOUNGEST	7.27	정규 2집	
스트레이 키즈	This & That	8.7	미니 10집	
OURBIRTHDAY	TBD		신규 프로젝트 (7.2 로고 모션 공개)	

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 26년 6월 30일까지의 누적치

2. 여성 듀오 '도드리'는 이넷엔터테인먼트 소속

자료: JYP Ent, 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 2026년 콘서트

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
스트레이 키즈	한국	(팬미팅) Stay in Our Little House	4.4~4.5	인천 / 팬미팅은 총 4회 진행 (3.28~4.5)	2
엔믹스	글로벌	ZERO FRONTIER	4.2~6.20	북미 4개 도시, 방콕, 싱가포르	6
트와이스	글로벌	THIS IS FOR	4.3~6.4	북미 6개 도시, 일본 1개 도시, 유럽 8개 도시	23
스트레이 키즈	한국	(팬미팅) STAY in Our Little House	4.4~4.5	인천	2
ITZY	글로벌	TUNNEL VISION	4.17~6.27	멜버른, 시드니, 오克兰드, 도쿄, 홍콩, 가오슝	7
DAY6	아시아	The DECADE	4.18~6.21	싱가포르, 도쿄, 마카오, 부산, 교베	8
원필 (DAY6)	한국	Unplitered	5.1~5.3	서울	3
2PM	일본	THE RETURN	5.9~5.10	도쿄	2
NEXZ	일본	NEXZ LIVE TOUR 2026	5.30~6.13	도쿄, 오사카	4
NiziU	일본	NiziU Live With U 2026	6.6~6.14	도쿄, 오사카	4
DAY6	한국	The DECADE	7.3~7.5	서울	3
ITZY	아시아	TUNNEL VISION	7.4~9.17	아시아 4개 도시, 유럽 4개 도시	8
트와이스	한국	THIS IS FOR	7.10~7.12	서울	3
엔믹스	아시아	ZERO FRONTIER	7.11~8.9	가오슝, 홍콩, 도쿄	5
스트레이 키즈	아시아	RUN IT	7.25~9.20	서울, 일본	11
2PM	한국	THE RETURN	8.8~8.9	서울	2
엔믹스	아시아	ZERO FRONTIER	8.8~8.9	가오슝, 홍콩, 도쿄	5
ITZY	아시아	TUNNEL VISION	10.3	싱가포르	1
스트레이 키즈	아시아	RUN IT	10.24~12.12	후쿠오카, 홍콩, 대만	3
스트레이 키즈	아시아	RUN IT	27.1.16~3.7	방콕, 싱가포르	4

자료: JYP Ent, 언론 보도, 삼성증권

그림 3. 스트레이 키즈, SKZOO 글로벌 팝업 스토어



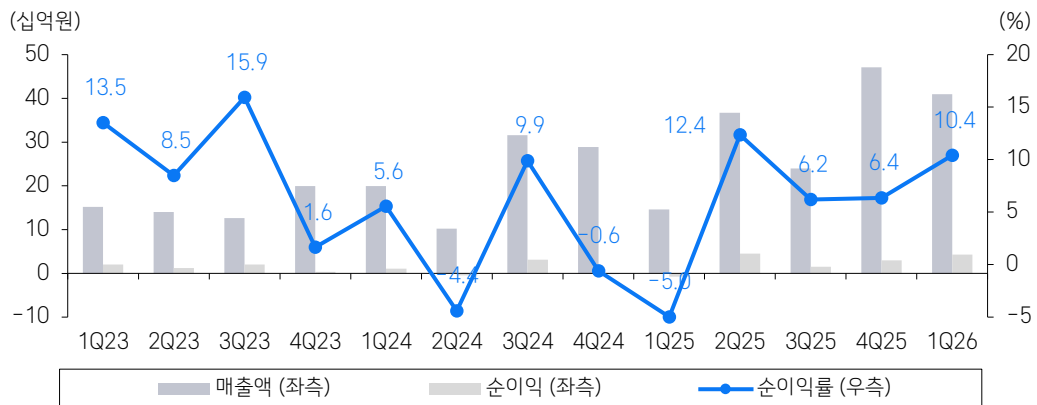
자료: JYP Ent, 삼성증권

그림 4. 신규 프로젝트 '아워벌스데이' 로고 모션 공개



참고: 1. 7월 2일, 공식 SNS를 통해 OUR BIRTHDAY 로고 모션 공개
2. 자회사 이넷엔터가 공식 채널을 팔로잉하고 있어, 이넷엔터 소속으로 추정
자료: JYP Ent, 삼성증권

그림 5. 블루개러지(Blue Garage) 분기 매출액과 순이익



참고: 블루개러지 2025년 연간 매출액은 1,224억원(+34.9% YoY), 당기순이익은 83억원(+130.0% YoY)이었음
자료: JYP Ent, 삼성증권

표 6. 스트레이 키즈: 월드투어 일정

구분	투어명	투어 일자	회차	비고
1st 월드투어	District 9: Unlock	19년 11월 23일~20년 2월 16일	10	팬데믹으로 2월 중순 이후 공연 취소
온라인 콘서트	Unlock: Go Live in Life	20년 11월 22일	1	Beyond Live 온라인 단독 콘서트
2nd 월드투어	MANIAC	22년 4월 29일~23년 4월 2일	42	
*일본 돔투어	5-STAR DOME TOUR 2023	23년 8월 16일~23년 10월 29일	10	
3rd 월드투어	dominATE	24년 8월 24일~25년 10월 19일	56	35개 지역 56회 공연(양코르 포함)
4th 월드투어	RUNIT	26년 7월 25일~27년 3월 7일 (+추가 예정)	18	현재, 아시아 9개 지역 투어 일정 발표

자료: JYP, 삼성증권 정리

표 7. 스트레이 키즈 2026~2027 월드투어 'RUNIT'

2024~2025 월드투어 dominATE			2026~2027 월드투어 RUNIT		
공연일	지역	회차	공연일	지역	회차
'24.8.24~9.1	서울	4	'26.7.25~8.2	서울	5
9.28	싱가포르,	1	8.29~8.30	도쿄	2
10.19	멜버른	1	9.5~9.6	나고야	2
10.26	시드니	1	9.19~9.20	오사카	2
11.3	가오슝	1	10.24	후쿠오카	1
11.14~11.17	도쿄	3	12.5	홍콩	1
11.23	불라칸	1	12.12	타이베이	1
11.29~11.30	마카오	2	'27.1.16~1.17	방콕	2
12.5~12.8	오사카	3	3.6~3.7	싱가포르	2
12.14	방콕	1			
12.21	자카르타	1			
'25.1.18~1.19	홍콩	2			
3.27~3.28	산티아고	2			
4.1	리우데자네이루	1			
4.5~4.6	상파울루	2			
4.9	리마	1			
4.12~4.13	멕시코 시티	2			
5.10~5.18	시즈오카	4			
5.24	시애틀	1			
5.28	샌프란시스코	1			
5.31~6.1	로스앤젤레스	2			
6.6~6.7	알링턴	2			
6.10	애틀랜타	1			
6.14	울랜드	1			
6.18~6.19	뉴욕	2			
6.23	워싱턴 D.C.	2			
6.26	시카고	1			
6.29	토론토	2			
7.11	암스테르담	2			
7.15	프랑크푸르트	2			
7.18~7.19	런던	2			
7.22~7.23	마드리드	2			
7.26~7.27	파리	2			
7.30	로마	1			
10.18~10.19	인천 (양코르)	2			
총 56회 공연 (35개 도시)			총 18회+ (추가 개최지 발표 예정)		

자료: JYP Ent, 삼성증권

표 8. 트와이스 월드투어 'THIS IS FOR'

2023~2024 월드투어 READY TO BE			2025~2026 월드투어 THIS IS FOR		
공연일	지역	회차	공연일	지역	회차
'23.4.15~4.16	서울	2	'25.7.19~7.20	인천	2
5.2~5.3	시드니	2	7.26~7.27	오사카	2
5.6~5.7	멜버른	2	8.23~8.24	아이치	2
5.13~5.14	오사카	2	8.30~8.31	후쿠오카	2
5.20~5.21	도쿄	2	9.16~9.17	도쿄	2
6.10	LA	1	9.27~9.28	마카오	2
6.12~6.13	오클랜드	2	10.4	불라칸	1
6.16	시애틀	1	10.11~10.12	싱가포르	2
6.21	댈러스	1	10.25	쿠알라룸푸르	1
6.24~6.25	휴스턴	2	11.1~11.2	시드니	2
6.28~6.29	시카고	2	11.8~11.9	멜버른	2
7.2~7.3	토론토	2	11.22~11.23	가오슝	2
7.6	뉴욕	1	12.6~12.7	홍콩	2
7.9	애틀랜타	1	12.13~12.14	방콕	2
9.2~9.3	싱가포르	2	'26.1.9~1.10	밴쿠버	2
9.7~9.8	런던	2	1.13~1.14	시애틀	2
9.11	파리	1	1.17~1.18	오클랜드	2
9.13~9.14	베를린	2	1.21~1.25	LA	4
9.23~9.24	방콕	2	1.28	피닉스	1
9.30~10.1	불라칸	2	1.31~2.1	댈러스	2
11.4	멜버른	1	2.13~2.14	워싱턴 D.C	2
12.16~12.17	나고야	2	2.18~2.21	뉴욕	3
12.23	자카르타	1	2.24	필라델피아	1
12.27~12.18	후쿠오카	2	2.27	애틀랜타	1
'24.2.2~2.3	멕시코시티	2	3.3	몬트리올	1
2.6~2.7	상파울루	2	3.6~3.7	해밀턴	2
3.16	라스베이가스	1	3.20~22	타이베이	3
7.13~7.14	오사카 (스페셜)	2	3.27~3.28	울랜드	2
7.20~7.21	도쿄 (스페셜)	2	3.31	샬럿	1
7.27~7.28	요코하마 (스페셜)	2	4.3~4.4	보스턴	2
			4.6~4.7	시카고	2
			4.10	디트로이트	1
			4.12	세인트폴	1
			4.14	덴버	1
			4.17~4.18	오스틴	2
			4.25~4.28	도쿄	3
			5.9	리스본	1
			5.12	바르셀로나	1
			5.16~5.17	파리	2
			5.20	토리노	1
			5.23	베를린	1
			5.26	퀘른	1
			5.30~5.31	암스테르담	2
			6.3~6.4	런던	2
			7.10~7.12	서울 (양코르)	3
총 51회 공연 (27개 도시)			총 81회+ 공연 (44개 도시)		

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 9. JYP의 아티스트 라인업

아티스트	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
2PM				재계약						재계약		
DAY6	데뷔							재계약			재계약	
TWICE	데뷔							재계약				
Stray Kids				데뷔							재계약	
Boy Story (China)				데뷔							재계약	
ITZY					데뷔							재계약
NiziU (Japan)						데뷔						
YAOCHEN (China)						데뷔						
Xdinary Heroes							데뷔					
NMIXX								데뷔				
GIRLSET(USA)										데뷔		
NEXZ (Japan)										데뷔		
KickFlip											데뷔	
CIU (China)											데뷔	
New Project												2026~ 론칭

참고:1.ITZY는 26년 초 계약 만료를 앞두고 25년 9월 멤버 전원 조기 재계약

2. 신인 그룹(NewProject) 론칭 관련 정확한 시점은 알려지지 않음

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 10. JYP의 배당 정책

구분	설명
현 배당 정책	-주주 가치 제고를 기본 원칙으로 재무구조, 경영 환경, 투자 등을 고려하여 FY2018년 이후 매년 연결 당기순이익 기준 16%~18%의 배당성향을 유지하고 있음
FY2025~FY2028 배당 정책	- 배당성향: 연간 연결 당기순이익 기준 15%~20%

자료: JYP Ent., 삼성증권

표 11. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	871.1	863.8	-0.8	921.7	931.9	1.1
영업이익	175.6	172.1	-2.0	190.6	191.0	0.2
영업이익률 (% , %p)	20.2	19.9	-0.2	20.7	20.5	-0.2
세전이익	195.3	187.1	-4.2	208.0	201.9	-2.9
지배주주순이익	141.3	135.5	-4.1	149.2	144.8	-2.9

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	864	932	971
매출원가	345	518	533	579	608
매출총이익	256	303	330	353	363
(매출총이익률, %)	42.6	36.9	38.2	37.9	37.4
판매 및 일반관리비	128	148	158	162	166
영업이익	128	155	172	191	197
(영업이익률, %)	21.3	18.9	19.9	20.5	20.3
영업외손익	8	68	15	11	12
금융수익	14	13	20	19	20
금융비용	5	17	12	14	14
지분법손익	3	75	5	5	5
기타	-4	-3	2	1	1
세전이익	136	223	187	202	209
법인세	38	63	51	57	59
(법인세율, %)	28.2	28.1	27.5	28.0	28.0
계속사업이익	98	161	136	145	151
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	98	161	136	145	151
(순이익률, %)	16.2	19.5	15.7	15.6	15.5
지배주주순이익	98	161	136	145	150
비지배주주순이익	-0	0	0	1	1
EBITDA	143	176	189	204	207
(EBITDA 이익률, %)	23.8	21.5	21.8	21.9	21.4
EPS (지배주주)	2,751	4,519	3,814	4,075	4,223
EPS (연결기준)	2,750	4,519	3,819	4,091	4,239
수정 EPS (원)*	2,751	4,519	3,814	4,075	4,223

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	625	769	909
현금 및 현금등가물	191	294	413	540	670
매출채권	49	38	40	43	44
재고자산	14	20	21	23	24
기타	108	144	152	163	170
비유동자산	317	355	343	339	334
투자자산	105	131	136	145	150
유형자산	140	142	133	126	121
무형자산	60	67	59	53	48
기타	12	15	15	15	15
자산총계	679	851	968	1,108	1,243
유동부채	175	206	217	234	244
매입채무	57	51	54	58	60
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	117	155	163	176	183
비유동부채	21	20	21	22	23
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	21	20	21	22	23
부채총계	196	226	237	256	266
지배주주지분	479	621	726	847	971
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	639	760	884
기타	-8	-9	-10	-10	-10
비지배주주지분	4	4	5	5	6
자본총계	483	625	731	852	977
순부채	-207	-328	-448	-578	-710

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	89	124	155	163	163
당기순이익	98	161	136	145	151
현금유출입이없는 비용 및 수익	52	15	60	60	56
유형자산 감가상각비	9	11	9	7	5
무형자산 상각비	6	10	8	6	5
기타	38	-6	44	47	46
영업활동 자산부채 변동	-7	-8	3	5	3
투자활동에서의 현금흐름	-100	3	-6	-9	-5
유형자산 증감	-87	-6	0	0	0
장단기금융자산의 증감	21	-70	-6	-9	-5
기타	-33	79	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-22	-22	-29	-23	-26
차입금의 증가(감소)	-1	-0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금	-19	-18	-29	-24	-26
기타	-3	-5	0	0	0
현금증감	-27	104	118	127	130
기초현금	217	191	294	413	540
기말현금	191	294	413	540	670
Gross cash flow	150	176	196	205	207
Free cash flow	2	118	155	163	163

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: JYPEnt, 삼성증권 추정

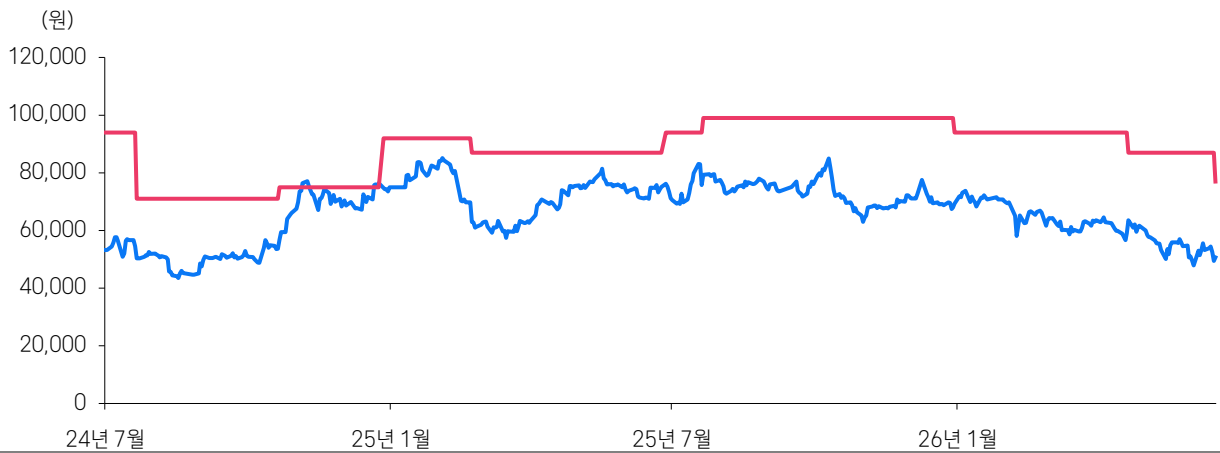
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.2	36.6	5.1	7.9	4.2
영업이익	-24.3	21.0	10.8	11.0	3.3
순이익	-7.0	64.3	-15.5	7.1	3.6
수정 EPS**	-7.4	64.2	-15.6	6.8	3.6
주당지표					
EPS (지배주주)	2,751	4,519	3,814	4,075	4,223
EPS (연결기준)	2,750	4,519	3,819	4,091	4,239
수정 EPS**	2,751	4,519	3,814	4,075	4,223
BPS	14,445	18,730	21,920	25,573	29,310
DPS (보통주)	534	877	717	792	887
Valuations (배)					
P/E***	25.4	16.1	13.3	12.4	12.0
P/B***	4.8	3.9	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	16.0	12.8	7.2	6.0	5.3
비율					
ROE (%)	22.4	29.2	20.1	18.4	16.5
ROA (%)	15.6	21.0	14.9	14.0	12.8
ROIC (%)	80.6	65.3	79.4	98.5	113.3
배당성향 (%)	18.1	18.1	17.5	18.1	19.6
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.2	1.4	1.6	1.7
순부채비율 (%)	-42.9	-52.4	-61.3	-67.8	-72.7
이자보상배율 (배)	635.2	906.8	1,004.4	1,079.6	1,082.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/13	8/14	11/14	2025/1/20	3/18	7/21	8/14	2026/1/23	5/15	7/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	94000	71000	75000	92000	87000	94000	99000	94000	87000	77000
과리율 (평균)	-39.49	-29.35	-5.93	-14.83	-19.99	-21.19	-26.40	-30.89	-36.90	
과리율 (최대/최소)	-35.53	-20.14	2.80	-7.50	-6.44	-11.60	-14.14	-21.49	-28.62	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA