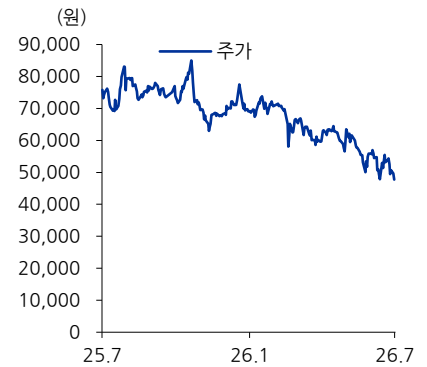


스테이 화력을 보여줘

- “ 2분기 매출액은 1,902억원(-11.9%yoy), 영업이익은 385억원(-27.3%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- “ 앨범에서는 ITZY, 엔믹스, 킷플립, NEXZ, 엑스디너리 히어로즈 등 다양한 아티스트가 컴백했지만, 아티스트당 앨범 판매량이 높지 않아 원가 부담 증가할 것으로 예상되는 가운데, 공연은 트와이스 월드투어에 니쥬, 2PM 일본 돔 투어 등이 반영되며 견조한 실적 이어갈 전망. MD는 1분기에 이어 2분기도 트와이스 주요 도시 투어 연계 팝업스토어를 진행하고, 글로벌 SKZOO 캐릭터 팝업스토어도 서울을 시작으로 북미 주요 도시에서 개최되며 성장세 이어갔으나, SKZOO 글로벌 팝업은 처음 진행하는 캐릭터 팝업이다 보니 규모가 크진 않았을 것으로 추정하며, 지난 3월말 진행된 스트레이 키즈의 팬미팅 온라인 MD 매출과 SKZOO x 산리오 콜라보 매출이 하반기에 반영될 것으로 예상됨에 따라 하반기 MD 매출의 가파른 성장 기대
- “ 3분기는 스트레이키즈의 컴백과 함께 대규모 월드투어가 시작되며 외형과 수익성 모두 견조한 성장 기록 전망. 아직 올해 하반기는 아시아 지역에서만 투어 일정이 공개되었는데, 내년 상반기 중으로 북미, 유럽 등 서구권 지역의 투어 일정 공개될 것으로 예상. 특히 아시아 일부 지역의 아레나급 공연은 같은 장소에서 여러 차례의 공연을 통해 수익성을 높일 수 있지만, 북미의 경우는 공연 초과수익을 고려했을 때 스타디움 규모로 진행될 가능성이 높아 외형이 확대될 것으로 전망하며, 트와이스와 마찬가지로 도시별 투어 연계 팝업스토어 진행을 통해 공연과 함께 MD 매출의 동반 성장 전망
- “ 적용 멀티플을 하향함에 따라 목표주가를 78,000원으로 11.4% 하향 조정함. 올해 상반기는 트와이스, 하반기는 스트레이키즈 활동이 더해지며 연간 200만명 이상의 공연 모객이 가능한 아티스트가 두 팀이나 있다는 점은 긍정적이지만, 트와이스의 재계약 시즌과 스트레이키즈의 군입대가 도래하고 있는 상황에서 이제는 엔믹스, 킷플립 등 저연차 아티스트의 팬덤이 숫자로 가시화되며 가파른 성장을 증명할 필요가 있음

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
78,000 원(하향)
47,750 원(7/14)



시가총액(십억원)	1,697
발행주식수(천주)	35,532
52 주 최고	88,500 원
최저	46,950 원
52 주 일간 Beta	0.25
60 일 평균 거래대금	124 억원
외국인 지분율	19.1%
배당수익률(26E)	1.8%
주주구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-14.6	-30.9	-36.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	78,000	88,000	▼
영업이익(26E)	172	176	▼
영업이익(27E)	188	186	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	822	872	947
영업이익	155	172	188
세전손익	223	188	196
당기순이익	161	137	141
EPS(원)	4,519	3,857	3,962
증감률(%)	64.2	-14.6	2.7
PER(배)	10.6	12.4	12.1
ROE(%)	29.2	20.4	18.0
PBR(배)	2.7	2.3	2.0
EV/EBITDA(배)	7.8	6.3	5.4

2Q26 Preview

(십억원, %, %p)	2Q26E				3Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	190	2.3	-11.9	201	238	25.2	2.3	822	872	6.1	947	8.5
영업이익	38	15.3	-27.3	41	50	30.5	23.2	155	172	10.9	188	9.4
세전이익	42	-1.3	-13.3	41	51	21.0	19.1	223	188	-15.6	196	3.8
순이익	30	-5.2	-16.6	29	37	21.0	34.6	161	137	-14.7	141	2.8
OP Margin	20.2	2.3	-4.3	20.3	21.1	0.9	3.6	18.9	19.7	0.8	19.9	0.2
NP Margin	15.9	-1.3	-0.9	14.4	15.4	-0.5	3.7	19.5	15.7	-3.8	14.9	-0.8
EPS(원)	3,404	-5.6	-17.0	3,659	4,117	21.0	34.9	4,519	3,857	-14.6	3,962	2.7
BPS(원)	18,310	4.0	14.9	18,555	19,339	5.6	15.7	17,466	20,415	16.9	23,500	15.1
ROE(%)	18.6	-1.9	-7.1	19.7	21.3	2.7	3.0	29.2	20.4	-8.8	18.0	-2.3
PER(X)	14.0	-	-	13.1	11.6	-	-	16.1	12.4	-	12.1	-
PBR(X)	2.6	-	-	2.6	2.5	-	-	4.2	2.3	-	2.0	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	141	216	233	233	186	190	238	258	822	872	947
YoY (%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-11.9%	2.3%	10.9%	36.6%	6.1%	8.5%
음반/음원	45	39	80	94	45	52	85	95	258	277	289
콘서트	22	62	63	42	41	46	45	57	189	189	215
광고	9	11	13	12	14	12	13	13	45	52	55
출연료	9	10	11	6	5	9	12	7	35	33	39
기타	57	94	65	79	81	71	83	86	295	321	349
영업이익	20	53	41	42	33	38	50	50	155	172	188
YoY (%)	-41.6%	466.4%	-15.7%	13.6%	70.1%	-27.3%	23.2%	19.3%	21.0%	10.9%	9.4%
OPM (%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	20.2%	21.1%	19.4%	18.9%	19.7%	19.9%
당기순이익	69	36	27	28	32	30	37	38	161	137	141
지배주주순이익	69	36	27	28	32	30	37	38	161	137	141

자료: 유진투자증권

JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	137	
② 적용 PER(배)	20	
③ 기업가치	2,755	
④ 주식수(천주)	35,497	
⑤ 주당 적정가치(원)	77,605	
⑥ 목표주가(원)	78,000	
상승여력(%)	63.4%	
현재주가(원)	47,750	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.07.14 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
자산총계	572	679	851	1,031	1,126
유동자산	369	362	496	720	812
현금성자산	263	217	337	484	576
매출채권	19	52	43	113	112
재고자산	24	14	20	27	26
비유동자산	203	317	355	311	314
투자자산	106	116	146	104	109
유형자산	56	140	142	147	154
기타	41	60	67	59	52
부채총계	173	196	226	301	287
유동부채	154	175	206	280	265
매입채무	67	109	83	156	140
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	83	61	118	119	120
비유동부채	19	21	20	21	22
비유동이자부채	7	5	5	4	4
기타	13	16	15	17	17
자본총계	398	483	625	730	840
자배지분	394	479	621	725	835
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	533	641	750
기타	(13)	(8)	(9)	(12)	(12)
비배지분	4	4	4	5	5
자본총계	398	483	625	730	840
총차입금	11	10	10	9	9
순차입금	(252)	(207)	(328)	(474)	(567)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
영업현금	151	89	124	119	148
당기순이익	105	98	161	137	141
자산상각비	11	15	21	21	21
기타비현금성손익	63	38	(6)	(6)	1
운전자본증감	15	(7)	(8)	(23)	(14)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(6)	14	1
재고자산감소(증가)	(22)	3	(9)	(8)	0
매입채무증가(감소)	4	36	(22)	36	(16)
기타	16	(7)	29	(65)	0
투자현금	(61)	(100)	3	(27)	(28)
단기투자자산감소	(27)	25	(12)	(2)	(4)
장기투자증권감소	(3)	(0)	97	(2)	(2)
설비투자	12	87	6	15	19
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(16)	(1)	(1)
재무현금	(13)	(22)	(22)	(1)	(31)
차입금증가	(3)	(4)	(5)	(1)	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(29)	(31)
배당금지급	12	19	18	29	31
현금 증감	78	(27)	104	93	89
기초현금	140	217	191	294	388
기말현금	217	191	294	388	476
Gross Cash flow	179	150	176	159	162
Gross Investment	19	132	(7)	48	38
Free Cash Flow	160	18	182	111	124

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	567	602	822	872	947
증가율(%)	63.8	6.2	36.6	6.1	8.5
매출원가	298	345	518	545	589
매출총이익	268	256	303	327	358
판매 및 일반관리비	99	128	148	155	169
기타영업손익	65	30	16	5	9
영업이익	169	128	155	172	188
증가율(%)	75.4	(24.3)	21.0	10.9	9.4
EBITDA	180	143	176	193	209
증가율(%)	75.8	(20.8)	23.5	9.6	8.0
영업외손익	(14)	8	68	16	7
이자수익	2	3	5	7	7
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	75	1	0
기타영업외손익	(19)	3	(12)	9	0
세전순이익	156	136	223	188	196
증가율(%)	65.4	(12.5)	64.0	(15.6)	3.8
법인세비용	51	38	63	51	55
당기순이익	105	98	161	137	141
증가율(%)	55.6	(7.0)	64.3	(14.7)	2.8
지배주주지분	105	98	161	137	141
증가율(%)	56.3	(7.3)	64.2	(14.6)	2.7
비지배지분	(0)	(0)	0	(0)	0
EPS(원)	2,969	2,751	4,519	3,857	3,962
증가율(%)	56.2	(7.3)	64.2	(14.6)	2.7
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,519	3,857	3,962
증가율(%)	56.2	(7.3)	64.2	(14.6)	2.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,519	3,857	3,962
BPS	11,094	13,469	17,466	20,415	23,500
DPS	574	534	877	877	750
밸류에이션(배, %)					
PER	34.1	25.4	10.6	12.4	12.1
PBR	9.1	5.2	2.7	2.3	2.0
EV/ EBITDA	18.5	15.9	7.8	6.3	5.4
배당수익율	0.6	0.8	1.8	1.8	1.6
PCR	20.1	16.6	9.7	10.7	10.5
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	18.9	19.7	19.9
EBITDA이익율	31.9	23.8	21.5	22.2	22.1
순이익율	18.5	16.2	19.5	15.7	14.9
ROE	30.4	22.4	29.2	20.4	18.0
ROIC	169.0	71.4	52.2	57.8	67.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(52.4)	(64.9)	(67.5)
유동비율	238.9	207.2	240.7	257.5	306.5
이자보상배율	640.8	635.2	906.8	938.9	1,031.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	0.9	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	17.4	11.2	8.4
재고자산회전율	42.2	31.1	47.7	37.2	35.6
매입채무회전율	10.5	6.8	8.5	7.3	6.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

