

엔터테인먼트

송지원

02)739-5935

bd21312@heungkuksec.co.kr

(035900)

JYP Ent.

BUY(유지)

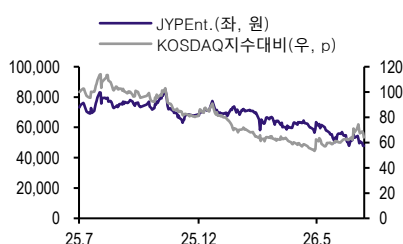
2분기 Chk Chk, 하반기 Boom

목표주가	80,000원(하향)
현재주가(07/15)	47,900원
상승여력	67.0%
시가총액	1,702십억원
발행주식수	35,532천주
52주 최고가 / 최저가	85,000 / 47,750원
3개월 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	19.0%
주요주주	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%
이지영 (외 1인)	0.0%
주가수익률(%)	1개월 3개월 6개월 12개월
절대수익률	-14.3 -21.3 -30.8 -36.8
상대수익률 (KOSDAQ)	5.5 6.7 -18.0 -38.8

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	602	822	880	957
영업이익	128	155	163	186
EBITDA	143	176	181	204
지배주주순이익	98	161	127	140
EPS	2,751	4,519	3,846	4,221
순차입금	-207	-328	-558	-682
PER	25.4	16.1	12.5	11.3
PBR	5.2	4.2	2.4	2.1
EV/EBITDA	15.9	12.8	6.3	5.0
배당수익률	0.8	1.2	1.8	1.8
ROE	22.4	29.2	19.0	18.1
컨센서스 영업이익	128	155	173	0
컨센서스 EPS	2,751	4,519	3,818	0

주가추이



2Q26 Preview: 시장 기대치 하회 전망

'26년 2분기 매출액은 1,996억원(-7.5% YoY, 7.3% QoQ), 영업이익 375억원(-29.1% YoY, +12.3% QoQ, OPM 18.8%)으로 시장 눈높이(424억원)을 하회할 전망이다. 음반/원은 2분기 5개 신보 발매로 전분기 대비 발매장수 증가하며 외형은 소폭 성장하겠으나, 앨범 당 판매량이 50만장 미만으로 고정비 부담이 일부 작용할 것으로 보인다. 전분기 음반을 견인하였던 스키즈 구보의 서구권향 매출은 이번 분기 제한적일 것으로 예상된다. 공연은 트와이스 23회/데이식스 11회(원필 솔로 3회 포함)/ITZY 6회/엔믹스 6회, 일본 2PM 2회(도쿄돔)/니쥬 4회/넥스지 4회가 반영된다. 트와이스 북미/유럽 회차에도 불구하고, 스키즈의 북남미 회차가 집중되었던 전년 동기 대비 매출 감소는 불가피하다. MD/라이선싱의 경우, 트와이스의 도시팝업을 비롯해 스키즈 팬미팅(3,4월 4회차 진행)팝업, SKZOO 도시팝업 및 산리오 콜라보 팝업, 넥스지 2주년 팝업 등이 진행되었다. 다만 온라인 판매분은 배송시점에 매출로 인식되며, 큰 규모로 추정되는 스키즈 팬미팅 온라인 MD 및 산리오 팝업은 3분기부터 본격적으로 기여할 전망이다.

Stray Kids 실적 기여는 3Q부터 본격화

26년은 하반기 스트레이키즈 매출기여로 전형적인 상저하고를 전망한다. 지난 6월 디지털 싱글을 발매한 스키즈는 3분기 신보 발매 및 월드투어 시작, 4분기 리패키지 성격의 신보를 더 발매할 것으로 예상된다. 7월 말 시작하는 'RUN IT' 월드투어는 현재 공개된 아시아권 회차로 실모객 최소 51만명 이상을 전망하며, 향후 추가될 서구권 회차는 북미·유럽 내 배뉴 체급을 재확인하는 동시에 27년 공연의 추가 업사이드로 작용할 전망이다. '26년 연간 매출액은 8,802억원(+7.1% YoY), 영업이익 1,629억원(+4.9% YoY, OPM 18.5%)가 예상된다.

투자의견 BUY, 목표주가 80,000원 하향

동사에 대해 투자의견 BUY(매수)를 유지하며, 수익 추정치는 소폭 상향되었으나 동종업계 사업자 평균 멀티플 하락(24.0배 → 20.0배)에 따라 목표 주가는 80,000원으로 하향한다. '26-27년 12MF EPS 4,033원에 '26E Peer Group 평균 P/E 20.0배를 적용하였다.

표 1 JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	141	216	233	233	186	200	249	246	822	880	957
YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-7.5%	6.9%	5.8%	36.6%	7.1%	8.7%
QoQ	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-20.1%	7.3%	24.6%	-1.0%			
부문별 매출											
음반	30	27	67	83	25	39	66	65	207	194	211
음원	15	11	13	12	20	17	20	20	51	76	81
광고	9	11	13	12	14	11	12	10	45	47	52
콘서트	22	62	63	42	41	52	55	57	189	205	215
출연료	9	10	11	6	5	11	11	12	35	39	43
MD	33	67	40	49	61	49	60	57	189	228	276
기타	24	27	25	30	21	21	25	25	106	92	94
영업이익	20	53	41	42	33	37	47	45	155	163	186
영업이익률	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	18.8%	18.9%	18.4%	18.9%	18.5%	19.4%
세전이익	97	48	43	35	43	43	48	36	223	170	186
세전이익률	68.9%	22.4%	18.3%	15.2%	22.9%	21.8%	19.3%	14.5%	27.2%	19.3%	19.5%
지배기업순이익	69	36	27	28	32	33	36	27	161	127	140
지배기업순이익률	49.3%	16.9%	11.7%	11.9%	17.2%	16.3%	14.5%	10.9%	19.5%	14.5%	14.6%

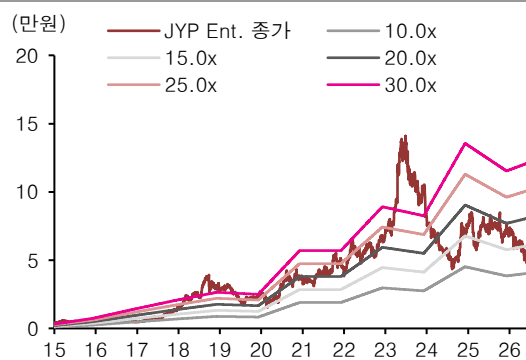
자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 JYP Ent. 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026-27E	비고
EPS (원)	4,033	'26-27E 평균 EPS
목표 PER (배)	20.0	'26E Peer Group 평균 P/E
목표주가 (원)	80,000	
현재주가(원)	47,900	
상승여력 (%)	67.0%	

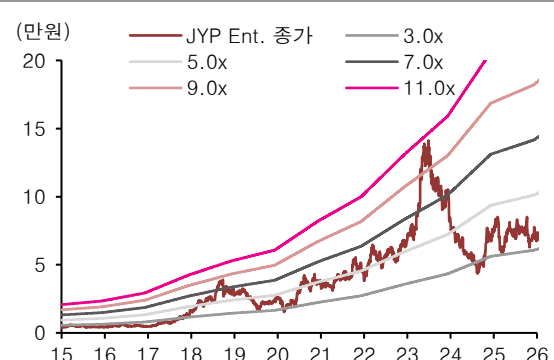
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 JYP Ent. 12M Fwd P/E Band Chart



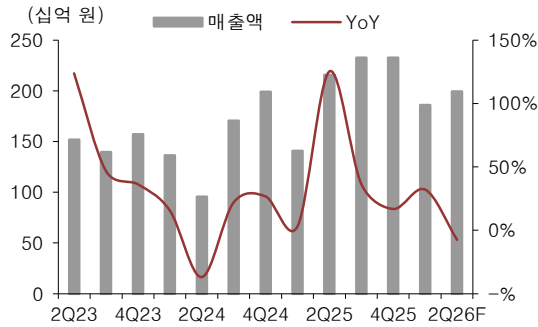
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 JYP Ent. 12M Fwd P/B Band Chart



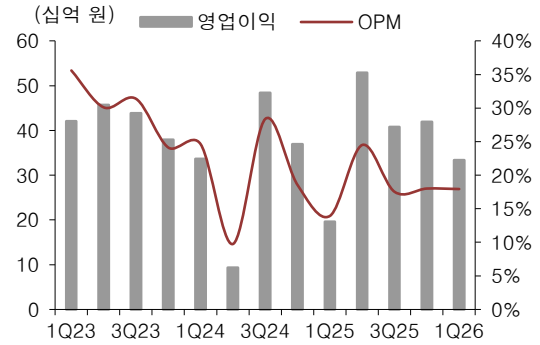
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 3 JYP Ent. 분기별 매출액 추이



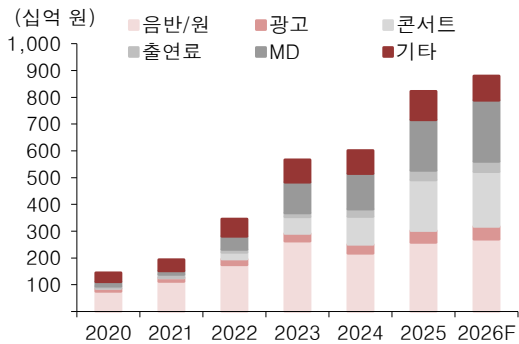
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 4 JYP Ent. 분기별 영업이익 추이



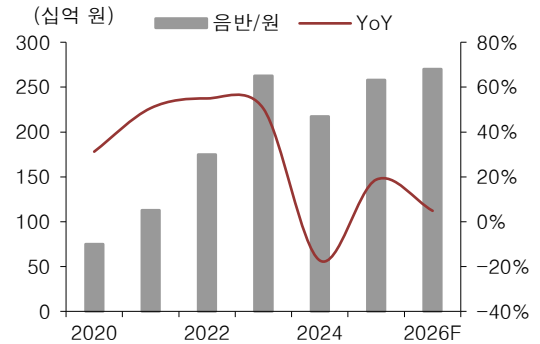
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 5 JYP Ent. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



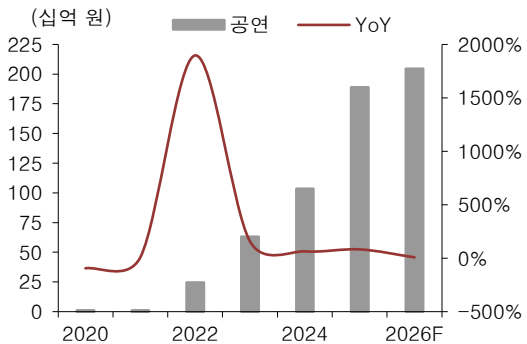
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 6 JYP Ent. 음반원 연간 매출액 추이 및 전망



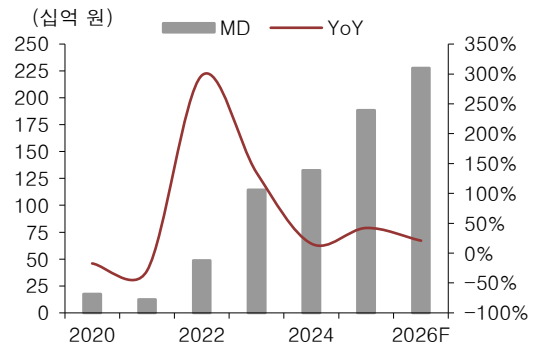
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

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	880	957	1,045
증가율 (Y-Y, %)	6.2	36.6	7.1	8.7	9.2
영업이익	128	155	163	186	223
증가율 (Y-Y, %)	(24.3)	21.0	4.9	14.2	19.6
EBITDA	143	176	181	204	240
영업외손익	8	68	7	0	2
순이자수익	3	5	7	7	8
외화관련손익	6	(4)	4	0	0
지분법손익	3	75	4	4	4
세전계속사업손익	136	223	170	186	225
당기순이익	98	161	127	140	169
지배기업당기순이익	98	161	127	140	169
증가율 (Y-Y, %)	(7.3)	64.2	(20.6)	9.8	20.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	45.9	33.4	15.8	16.7	8.3
영업이익증가율(3Yr)	30.4	17.1	(1.3)	13.2	12.8
EBITDA증가율(3Yr)	31.7	19.8	0.1	12.6	10.7
순이익증가율(3Yr)	13.1	33.5	6.6	12.6	1.7
영업이익률(%)	21.3	18.9	18.5	19.4	21.3
EBITDA마진(%)	23.8	21.5	20.6	21.3	22.9
순이익률 (%)	16.2	19.5	14.4	14.6	16.1
NOPLAT	92	112	122	140	167
(+) Dep	15	21	18	18	17
(-) 운전자본투자	19	(17)	(82)	(7)	11
(-) Capex	87	6	7	8	5
OpFCF	0	144	215	157	168

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	650	777	917
현금성자산	217	337	564	683	810
매출채권	52	43	46	52	68
재고자산	14	20	22	24	20
비유동자산	317	355	306	301	299
투자자산	116	146	104	109	113
유형자산	140	142	141	138	134
무형자산	60	67	61	54	52
자산총계	679	851	956	1,078	1,216
유동부채	175	206	215	231	233
매입채무	109	83	118	130	128
유동성이자부채	5	5	5	5	5
비유동부채	21	20	18	13	9
비유동이자부채	5	5	1	(4)	(9)
부채총계	196	226	233	244	242
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	631	742	882
자본조정	(8)	(9)	(9)	(9)	(9)
자기주식	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
자본총계	483	625	723	834	974
투하자본	189	238	104	89	94
순차입금	(207)	(328)	(558)	(682)	(814)
ROA	15.6	21.0	14.1	13.7	14.7
ROE	22.4	29.2	19.0	18.1	18.8
ROIC	71.4	52.2	71.5	145.1	182.6

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,751	4,519	3,846	4,221	5,102
BPS	13,469	17,466	20,234	23,352	27,289
DPS	534	877	880	880	880
Multiples(x, %)					
PER	25.4	16.1	12.5	11.3	9.4
PBR	5.2	4.2	2.4	2.1	1.8
EV/ EBITDA	15.9	12.8	6.3	5.0	3.7
배당수익율	0.8	1.2	1.8	1.8	1.8
PCR	16.6	14.7	11.7	11.1	9.3
PSR	4.1	3.1	1.9	1.8	1.6
재무건전성 (%)					
부채비율	40.6	36.2	32.1	29.3	24.8
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	302.5	336.8	393.6
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	13.4	10.1	9.3
현금+투자자산(%)	63.8	67.0	86.6	89.9	90.7
자본구조					
차입금(%)	2.0	1.5	0.8	0.1	(0.4)
자기자본(%)	98.0	98.5	99.2	99.9	100.4

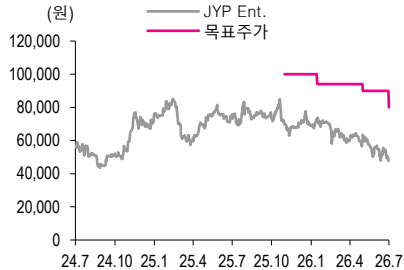
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	89	124	192	161	172
당기순이익	98	161	127	140	169
자산상각비	15	21	18	18	17
운전자본증감	(7)	(8)	63	7	(11)
매출채권감소(증가)	(39)	(6)	81	(6)	(16)
재고자산감소(증가)	3	(9)	(3)	(2)	4
매입채무증가(감소)	36	(22)	(2)	12	(2)
투자현금	(100)	3	(15)	(13)	(15)
단기투자자산감소	25	(12)	(2)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(0)	97	2	2	2
설비투자	(87)	(6)	(7)	(8)	(5)
유무형자산감소	(24)	(16)	(1)	(1)	(6)
재무현금	(22)	(22)	(5)	(34)	(34)
차입금증가	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(19)	(18)	(29)	(29)	(29)
현금 증감	(27)	104	174	115	123
총현금흐름(Gross CF)	150	176	146	154	182
(-) 운전자본증가(감소)	19	(17)	(82)	(7)	11
(-) 설비투자	87	6	7	8	5
(+) 자산매각	(24)	(16)	(1)	(1)	(6)
Free Cash Flow	20	170	219	152	161
(-) 기타투자	0	(97)	(2)	(2)	(2)
잉여현금	19	267	220	154	163

JYP Ent. - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(₩)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-14	단감자변경			
2026-01-29	Buy	94,000	(31.2)	(21.5)
2026-05-15	Buy	90,000	(39.1)	(29.4)
2026-07-16	Buy	80,000		

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 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 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.

흥국씨앳체

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



<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