

JYP Ent. (035900)

2Q26 컨센서스 하회 전망

2Q26 매출액 -1.0% yoy, 영업이익 -26.9% yoy

2Q26 연결 기준 예상 매출액은 2,137억원(-1.0% yoy), 영업이익은 387억원(-26.9% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 2,037억원, 영업이익: 420억원) 대비 매출액은 상회, 영업이익은 하회할 전망이다. 트와이스 월드 투어 및 MD 판매 호조세가 전사 외형 견인할 예정이나, 앨범 단위당 판매량 기대치 하회한 영향으로 이익 개선세 제한적일 전망이다.

부문별로 [앨범/음원] 키플립 47만장, 넥스지 45만장, 엔믹스 40만장, 잇지 38만장, 니쥬 25만장 등 총 앨범 판매량은 255만장 수준으로 신보 발매 횟수 대비 다소 아쉬운 판매량을 기록하였다. 다만, 전반기에 이어 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈'의 구작 판매세가 강하게 나타난 영향이 신보 부진을 일부 상쇄할 예정이다. [공연] 총 모객수는 105만명 수준으로 큰 폭의 QoQ 실적 성장 예상된다. 트와이스 월드 투어 23회(미국/유럽/일본), 2PM 日돔투어 2회, 니쥬 日돔투어 4회 등으로 구성된다. [MD] 트와이스 투어 MD 판매 호조세 및 시티팝업 횟수 증가, 스트레이키즈 오프라인 팬미팅 MD & 캐릭터 팝업(서울, 북미 4개도시)에 따른 실적 개선세 지속 전망된다. 다만, 스트레이키즈 팬미팅(지난 4월) 온라인 MD 판매분은 3분기 실적 반영 예정이다.

스트레이키즈 최대 실적 기여 예상되나...

다음달 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈'의 미니 10집 발매를 시작으로 4번째 월드투어가 진행된다. 현재까지 공개된 아시아권 공연분의 경우 전 투어 대비 배뉴 확장 혹은 회차 측면에서 유의미한 증가세를 보여주지 못해 주가 상승 모멘텀으로 제한적인 흐름을 보이고 있으나, 내년도 서구권 투어분의 경우 시장 기대치를 상회하는 모객력을 보여줄 것이라 전망한다. 1H26 서구권 향 구작 판매량이 투어 흥행 가시성을 높이고 있으며, 트와이스 사례에서 보듯 시티팝업 역시 이번 투어에 적극적으로 이루어져 단일 IP 최대 실적 기여가 확실시되고 있다. 서구권 투어 일정 공개 시점이 주가 상승의 단기 트리거가 될 것이라 판단이다.

다만, 중장기 투자 매력 관점에서 녹록치 않은 상황이다. 최대 실적 이후 스트레이키즈의 군백기 이슈가 맞물리기 때문이다. 키플립/걸셋/넥스지 등 저연차 IP에서 시장 기대치를 넘어서는 하반기 성장 궤적이 필요한 시점이란 판단이다.

투자의견 매수, 목표주가 70,000원으로 하향 제시

투자의견 매수, 목표주가 70,000원으로 하향 제시한다. 실적 추정치 및 적용 멀티플 하향 조정에 따른다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	214	-1.0	14.9	203	5.3
영업이익	39	-26.9	15.9	42	-7.7
세전계속사업이익	44	-9.5	2.9	39	11.8
지배순이익	33	-8.5	4.1	33	1.5
영업이익률 (%)	18.1	-6.4 %pt	+0.2 %pt	20.7	-2.6 %pt
지배순이익률 (%)	15.6	-1.3 %pt	-1.6 %pt	16.2	-0.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	602	822	825	840
영업이익	128	155	160	167
지배순이익	98	161	141	148
PER	23.1	16.1	11.2	10.7
PBR	4.4	3.9	2.0	1.7
EV/EBITDA	14.4	12.8	6.0	5.1
ROE	22.4	29.2	20.7	18.4

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 70,000원 (D)

직전 목표주가 **84,000원**

현재주가 (07/20) **44,600원**

상승여력 **57%**

시가총액	15,847억원
총발행주식수	35,532,492주
60일 평균 거래대금	123억원
60일 평균 거래량	217,624주
52주 고/저	85,000원 / 44,600원
외인지분율	19.13%
배당수익률	1.21%
주요주주	박진영 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(18.2)	(28.4)	(40.6)
상대	5.5	12.2	(35.0)
절대 (달러환산)	(15.5)	(28.5)	(44.0)

JYP Ent 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	2,152	8,891	9,896	2,137	8,253	8,403	-0.7%	-7.2%	-15.1%
영업이익	433	1,823	2,170	387	1,602	1,673	-10.6%	-12.1%	-22.9%
OPM	20.1%	20.5%	21.9%	18.1%	19.4%	19.9%	-2.0%	-1.1%	-2.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent Valuation table

구분		비고
예상 EPS(원)	4,168	2027년 추정치
Target 멀티플(배)	16.8	기존 적용 멀티플 19.8배에 15% 할인 적용(저연차 IP 성장성 기대치 하회)
적정주가(원)	70,147	
목표주가(원)	70,000	
현재주가(원)	44,600	2026.07.20 종가 기준
Up-side(%)	57%	

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,860	2,137	2,250	2,007	8,219	8,253	8,403
yoy	3.1	125.5	36.5	16.8	32.1	-1.0	-3.3	-13.7	36.6	0.4	1.8
앨범	297	271	670	828	252	320	601	343	2,066	1,516	1,650
음원(스트리밍)	150	115	134	115	198	138	160	155	513	651	684
광고	90	113	128	119	136	80	127	69	450	412	418
콘서트	217	620	633	418	409	641	382	401	1,889	1,833	2,016
출연료	88	97	111	58	53	100	114	60	354	327	338
MD	327	669	400	489	606	622	649	722	1,885	2,598	2,508
기타	239	274	251	299	206	236	216	257	1,062	915	789
영업이익	196	529	408	419	334	387	466	415	1,552	1,602	1,673
yoy	-41.6	466.4	-15.7	13.6	70.1	-26.9	14.2	-0.9	21.0	3.2	4.5
영업이익률	13.9	24.5	17.5	18.0	17.9	18.1	20.7	20.7	18.9	19.4	19.9

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
스트레이키즈			미니 10집 (8/7)	
트와이스	미사모 日 유닛(2/4)		日 베스트 앨범(8/26)	
ITZY	유나 솔로(3/23)	미니 12집(5/18)		신보(미정)
엔믹스		日 미니 2집(4/1), 미니 5집(5/11)		신보(미정)
데이식스	솔로 미니			
니쥬		EP 신보(4/1)	신보(미정)	
킥폴립	디지털 싱글(3월)	미니 4집(4/6)		신보(미정)
GIRLSET(구 VCHA)	디지털 싱글(3월)		디지털싱글(미정)	
엑스디너리 히어로즈		미니 8집(4/17)		
넥스지		싱글(4/27)	日 EP 2집(7/16)	신보(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
스트레이키즈	국내 팬미팅(3~4월 4회)		아시아투어(11회)=35만	아시아투어(3회)=10만
트와이스	월드투어(29회) = 45만	월드투어(23회) = 53만	국내공연(3회)=3.8만	
ITZY	국내공연(3회) = 1.5만	월드투어(7회)=7.7만	월드투어(8회) = 8.4만	월드투어(1회) = 1.1만
엔믹스	월드투어(7회) = 3.5만	월드투어(6회) = 2.6만	아시아투어(6회)=7.0만	
데이식스	아시아투어(12회) = 10만	아시아투어(8회) = 7.2만	아시아투어(3회) = 3.6만	
엑스디너리 히어로즈	日 공연(5회) = 1.4만	월드투어(5회)=1.0만	국내공연(3회)=1.4만	
넥스지	아시아투어(3회)=1만	日아레나(4회)=4.2만		
니쥬	日 아레나(12회)	日돔투어(4회)=19만		

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	602	822	825	840	792
매출원가	345	518	515	517	487
매출총이익	256	303	310	323	305
판매비	128	148	150	156	142
영업이익	128	155	160	167	163
EBITDA	143	176	181	186	180
영업외손익	8	68	26	27	31
외환관련손익	6	-4	5	4	4
이자손익	3	5	9	12	15
관계기업관련손익	3	75	4	4	4
기타	-4	-8	7	7	7
법인세비용차감전순이익	136	223	186	195	194
법인세비용	38	63	45	47	47
계속사업순이익	98	161	141	148	147
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	141	148	147
지배지분순이익	98	161	141	148	147
포괄순이익	103	160	151	158	157
지배지분포괄이익	103	160	150	157	156

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	89	124	151	179	177
당기순이익	98	161	141	148	147
감가상각비	9	11	11	9	8
외환손익	-3	1	-2	-4	-4
중속, 관계기업관련손익	-3	-2	-4	-4	-4
자산부채의 증감	-7	-8	-5	5	7
기타현금흐름	-4	-38	12	25	24
투자활동 현금흐름	-100	3	-18	7	9
투자자산	-20	37	40	3	4
유형자산 증가 (CAPEX)	-87	-6	-4	-4	-5
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	8	-27	-54	9	10
재무활동 현금흐름	-22	-22	-1	-29	-29
단기차입금	0	0	1	0	0
사채 및 장기차입금	-1	0	0	0	0
자본	1	0	0	0	0
현금배당	-19	-18	0	-29	-29
기타현금흐름	-3	-5	-1	0	0
연결범위변동 등 기타	6	-1	-9	-18	-20
현금의 증감	-27	104	123	139	137
기초 현금	217	191	294	418	557
기말 현금	191	294	418	557	694
NOPLAT	128	155	160	167	163
FCF	2	118	147	175	172

자료: 유안타증권

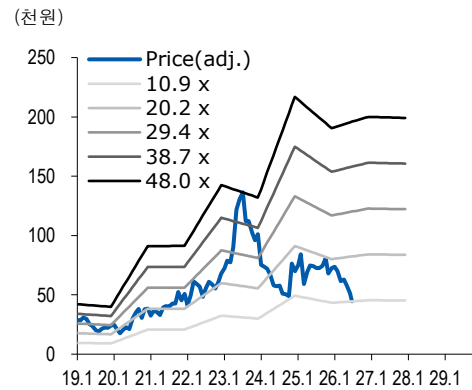
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	362	496	700	827	949
현금및현금성자산	191	294	418	557	694
매출채권 및 기타채권	52	43	144	138	130
재고자산	14	20	20	19	18
비유동자산	317	355	307	298	290
유형자산	140	142	137	132	129
관계기업 등 자본관련 자산	57	34	36	35	33
기타투자자산	48	97	54	53	52
자산총계	679	851	1,007	1,125	1,239
유동부채	175	206	240	230	216
매입채무 및 기타채무	109	83	138	132	125
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	20	22	21	20
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	196	226	262	251	237
지배지분	479	621	742	871	999
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	645	764	882
비지배지분	4	4	4	3	3
자본총계	483	625	746	874	1,002
순차입금	-207	-328	-508	-643	-775
총차입금	10	10	10	10	9

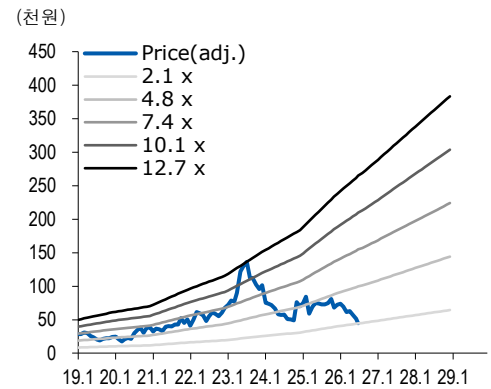
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,751	4,519	3,971	4,168	4,150
BPS	14,445	18,730	22,381	26,278	30,155
EBITDAPS	4,022	4,967	5,093	5,232	5,073
SPS	16,937	23,130	23,226	23,649	22,277
DPS	534	877	877	877	877
PER	23.1	16.1	11.2	10.7	10.7
PBR	4.4	3.9	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	14.4	12.8	6.0	5.1	4.5
PSR	3.8	3.1	1.9	1.9	2.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	6.2	36.6	0.4	1.8	-5.8
영업이익 증가율 (%)	-24.3	21.0	3.2	4.5	-2.6
지배순이익 증가율 (%)	-7.3	64.2	-12.1	5.0	-0.4
매출총이익률 (%)	42.6	36.9	37.6	38.5	38.5
영업이익률 (%)	21.3	18.9	19.4	19.9	20.6
지배순이익률 (%)	16.2	19.5	17.1	17.6	18.6
EBITDA 마진 (%)	23.8	21.5	21.9	22.1	22.8
ROIC	80.7	65.3	77.1	86.3	85.6
ROA	15.6	21.0	15.2	13.9	12.5
ROE	22.4	29.2	20.7	18.4	15.8
부채비율 (%)	40.6	36.2	35.1	28.7	23.6
순차입금/자기자본 (%)	-43.3	-52.8	-68.5	-73.9	-77.5
영업이익/금융비용 (배)	635.2	906.8	830.6	856.0	856.9

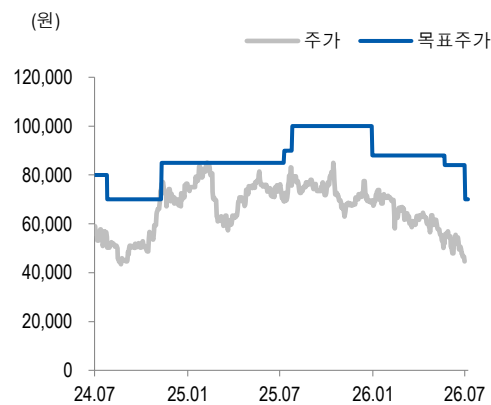
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-20	BUY	70,000	1년		
2026-06-11	BUY	84,000	1년	-37.70	-32.14
2026-01-19	BUY	88,000	1년	-27.53	-16.14
2025-08-14	BUY	100,000	1년	-26.98	-15.00
2025-07-29	BUY	90,000	1년	-16.14	-7.67
2024-11-29	BUY	85,000	1년	-15.21	0.12
2024-08-14	BUY	70,000	1년	-24.84	5.43
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-20

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.