

EARNINGS
PREVIEW

JYP Ent. (035900/KQ)

스트레이키즈가 돌아오는 하반기를 기다리며

섹터입력: 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 매출 인식 시점에 따른 추가 수익 하반기 이연**Key:** 하반기 스트레이키즈 컴백에 따른 실적 모멘텀 강화**Step:** 투자의견 매수 유지, 목표주가 75,000 원으로 하향

매수(유지)

목표주가: 75,000 원(하향)

현재주가: 44,600 원

상승여력: 68.2%

STOCK DATA

주가(26/07/20)	44,600 원
KOSDAQ	749.64 pt
52 주 최고가	85,000 원
60 일 평균 거래대금	12 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,553 만주
시가총액	1,585 십억원
주요주주	
박진영(외 3)	15.95%
자사주	6.75%
외국인 지분율	19.13%

주가 및 상대수익률



2Q26 Preview: 시장 컨센서스 하회 전망

2Q26 매출액 1,907.8 억원(-11.6% YoY, +2.6% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 382.2 억원(-27.8%, +14.5%, OPM 20.0%)으로 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 트와이스 북미 투어 관련 초과 수익과 스트레이키즈 팬미팅 온라인 MD 매출의 인식 시점이 하반기로 이연 되면서 기존 추정치를 하향 조정했다. 앨범은 저연차 아티스트를 중심으로 총 5개 신보가 발매됐으나, 각 판매량은 50 만장에 미치지 못했다. 상대적으로 낮은 앨범 판매량으로 인해 고정비 부담이 확대될 것으로 판단한다. 공연은 트와이스 월드투어와 2PM 도쿄돔 공연 등이 반영됐다. 트와이스의 북미·유럽 투어가 진행 됐음에도 불구하고, 전년 동기 스트레이키즈의 북미, 남미 투어에 따른 높은 기여효과로 공연 매출은 YoY 감소가 불가피할 전망이다. MD 는 트와이스의 주요 도시형 팝업 스토어가 1 분기에 이어 견조한 실적 흐름을 이어갈 전망이며, 향후 소속 아티스트의 투어 전반으로 해당 전략을 확대 적용할 계획이다.

스트레이키즈 활동 본격화, 공연·MD 성장 모멘텀 강화

하반기에는 스트레이키즈의 컴백과 월드투어가 예정되어 있어 외형 성장과 수익성 개선에 대한 기대감이 높다. 현재까지 내년 1 분기까지의 아시아 지역 공연 일정이 공개된 가운데, 향후 북미·유럽 등 추가 지역 일정도 공개될 예정이다. 이에 따라 스트레이키즈 월드투어 MD와 이연된 온라인 팬미팅 MD 매출이 본격적으로 반영될 예정인 만큼, 하반기 공연 및 MD 사업의 성장 모멘텀은 한층 강화될 것으로 판단한다. 현재 12MF PER 11배로 밴드 역사적 하단에 위치해 있다. 섹터 관심도 저하에 따른 타겟 멀티플 하향 조정을 반영해 목표주가를 기존 92,000 원에서 75,000 원으로 하향한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	191	216	-11.6	203	-5.9	891	871	2.3	881	1.1
영업이익(십억원)	38	45	-15.6	42	-9.5	180	167	7.8	173	4.0
지배주주순이익(십억원)	31	30	4.3	32	-2.2	143	137	4.4	135	5.9
영업이익률(%)	19.9	20.8	-	20.7	-	20.2	19.2	-	19.6	-
지배주주순이익률(%)	16.4	13.9	-	15.8	-	16.0	15.7	-	15.3	-

자료: SK 증권

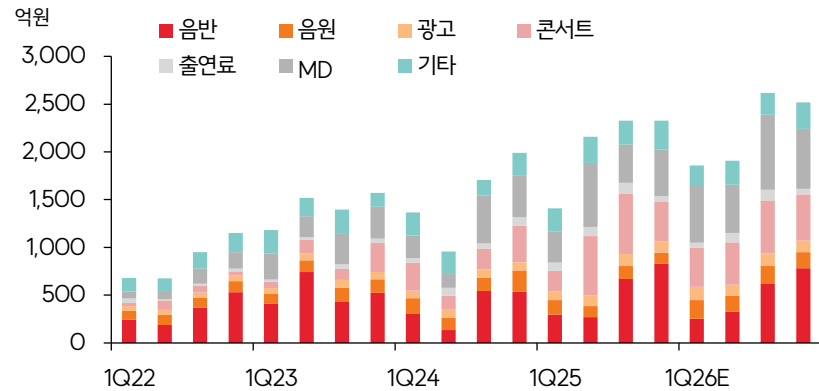
JYP Ent. 실적 추이 및 전망									(단위: 억원, %)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,860	1,908	2,618	2,520	6,018	8,219	8,905
YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-11.6%	12.5%	8.3%	6.2%	36.6%	8.4%
QoQ	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-20.1%	2.6%	37.2%	-3.7%			
음반	297	271	670	828	252	325	617	781	1,526	2,066	1,975
음원	150	115	134	115	198	168	188	169	646	513	722
광고	90	113	128	119	136	116	132	123	343	450	507
콘서트	217	620	633	418	409	441	555	481	1,036	1,889	1,887
출연료	88	97	111	58	53	100	114	60	271	354	327
MD	327	669	400	489	606	506	786	629	1,326	1,885	2,527
기타	239	274	251	299	206	251	226	278	869	1,062	961
매출총이익	517	902	773	842	724	774	980	935	2,564	3,034	3,412
GPM	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	38.9%	40.5%	37.4%	37.1%	42.6%	36.9%	38.3%
판권비	321	373	365	423	390	391	384	444	1,281	1,482	1,609
영업이익	196	529	408	419	334	382	596	490	1,283	1,552	1,802
YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	70.0%	-27.8%	46.2%	17.0%	-24.3%	21.0%	16.1%
OPM	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	20.0%	22.8%	19.5%	21.3%	18.9%	20.2%
당기순이익(지배)	694	364	271	271	320	313	439	359	978	1,600	1,431
NPM	49.3%	16.9%	11.7%	11.6%	17.2%	16.4%	16.8%	14.2%	16.2%	19.5%	16.1%

자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. Valuation		
구분	비고	
26년 EPS	4,026원	
적용 PER	18.6배	Stray Kids 본격 성장 구간(2Q22~4Q23) 평균 PER에 30% 할인 적용
TP	75,000원	6개월 목표주가
현재주가	44,600원	7/21 주가
Upside	68%	

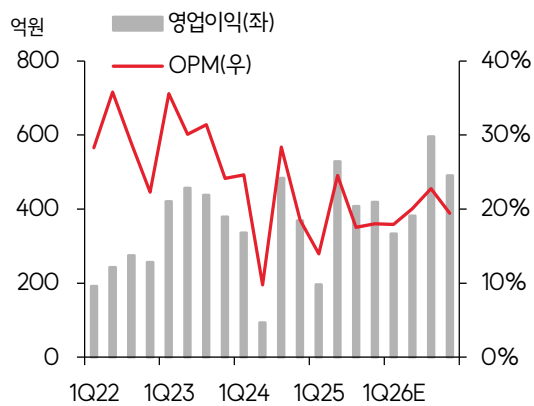
자료: JYP Ent., SK 증권

JYPEnt. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



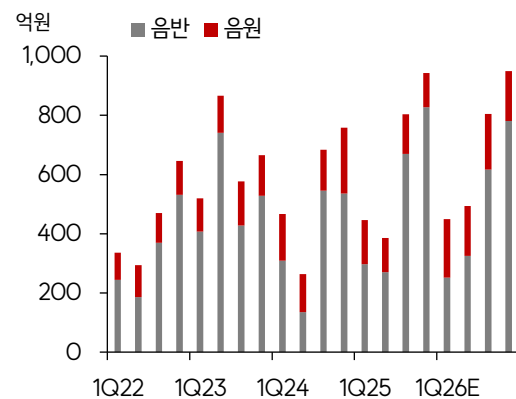
자료: JYPEnt., SK 증권

JYPEnt. 영업이익 추이 및 전망



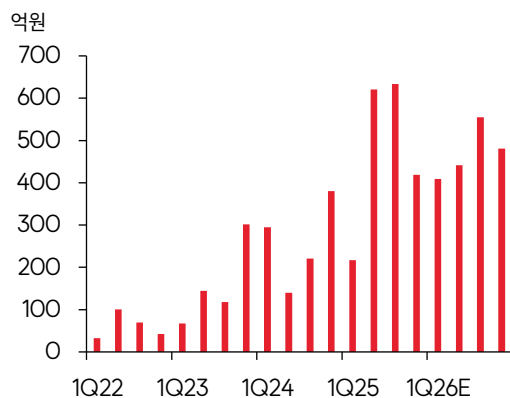
자료: JYPEnt., SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



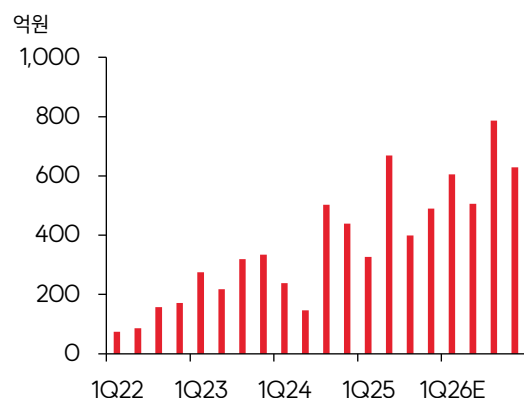
자료: JYPEnt., SK 증권

콘서트 매출 추이 및 전망



자료: JYPEnt., SK 증권

MD 매출 추이 및 전망



자료: JYPEnt., SK 증권

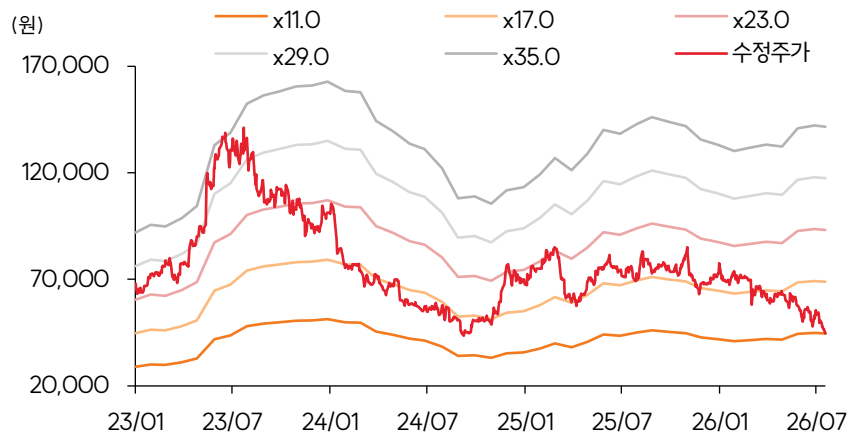
JYP Ent. 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2PM	2008	CR			CR						CR		
DAY6	2015	Debut							CR				
TWICE	2015	Debut							CR				
Stray kids	2018				Debut							CR	
ITZY	2019					Debut							CR
NiziU(JP)	2020						Debut						
Xdinary Heroes	2021							Debut					
NMIXX	2022								Debut				
Girlset(USA)	2024										Debut		
NEXZ(JP)	2024										Debut		
KickFlip	2025											Debut	
Boy Story(CHINA)	2018				Debut								
뽀빠이 CIIU(CHINA)	2025											Debut	

자료: JYP Ent., SK 증권

CR - Contract Renewed

JYP Ent. PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	625	759	858
현금및현금성자산	191	294	399	515	627
매출채권 및 기타채권	52	43	47	50	48
재고자산	14	20	22	24	22
비유동자산	317	355	347	343	326
장기금융자산	48	97	103	109	105
유형자산	140	142	133	126	121
무형자산	60	67	59	53	48
자산총계	679	851	972	1,102	1,185
유동부채	175	206	216	228	220
단기금융부채	5	5	5	6	5
매입채무 및 기타채무	94	72	78	84	80
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	20	19	20	19
장기금융부채	5	5	5	5	5
장기매입채무 및 기타채무	1	2	2	2	2
장기충당부채	2	2	2	2	2
부채총계	196	226	235	248	239
지배주주지분	479	621	735	852	944
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
기타자본구성요소	-12	-12	-12	-12	-12
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
이익잉여금	390	533	647	764	856
비지배주주지분	4	4	3	2	1
자본총계	483	625	737	854	946
부채와자본총계	679	851	972	1,102	1,185

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	89	124	154	158	132
당기순이익(손실)	98	161	142	145	121
비현금성항목등	52	15	60	57	45
유형자산감가상각비	9	11	9	7	5
무형자산상각비	6	10	8	6	5
기타	38	-6	44	44	35
운전자본감소(증가)	-7	-8	-4	-1	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-39	-6	-4	-4	3
재고자산의감소(증가)	3	-9	-2	-2	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	36	-22	6	6	-4
기타	-109	-90	-91	-93	-76
법인세납부	-55	-47	-47	-49	-40
투자활동현금흐름	-100	3	-12	-12	9
금융자산의감소(증가)	25	-12	-4	-4	3
유형자산의감소(증가)	-87	-6	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-24	-16	0	0	0
기타	-14	37	-9	-9	6
재무활동현금흐름	-22	-22	-29	-29	-29
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	-0
장기금융부채의증가(감소)	-4	-5	0	0	0
자본의증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금지급	-19	-18	-29	-29	-29
기타	0	-0	0	0	0
현금의 증가(감소)	-27	104	105	116	111
기초현금	217	191	294	399	515
기말현금	191	294	399	515	627
FCF	2	118	154	158	132

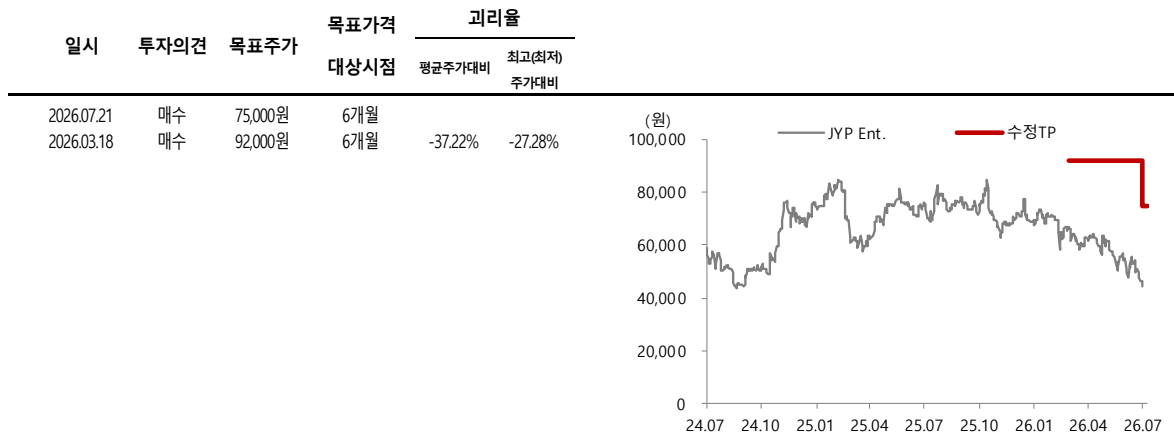
자료 : JYP Ent, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	891	959	911
매출원가	345	518	549	601	589
매출총이익	256	303	341	358	322
매출총이익률(%)	42.6	36.9	38.3	37.3	35.4
판매비와 관리비	128	148	161	169	166
영업이익	128	155	180	189	157
영업이익률(%)	21.3	18.9	20.2	19.7	17.2
비영업손익	8	68	9	5	5
순금융손익	3	5	3	3	4
외환관련손익	6	-4	0	0	0
관계기업등 투자손익	3	75	0	0	0
세전계속사업이익	136	223	189	194	161
세전계속사업이익률(%)	22.6	27.2	21.2	20.2	17.7
계속사업법인세	38	63	47	49	40
계속사업이익	98	161	142	145	121
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	142	145	121
순이익률(%)	16.2	19.5	15.9	15.2	13.3
지배주주	98	161	143	146	122
지배주주귀속 순이익률(%)	16.2	19.5	16.1	15.2	13.4
비지배주주	-0	0	-2	-0	-1
총포괄이익	103	160	142	145	121
지배주주	103	160	141	145	121
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	143	176	197	202	167

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	6.2	36.6	8.4	7.7	-5.0
영업이익	-24.3	21.0	16.1	4.9	-17.2
세전계속사업이익	-12.5	64.0	-15.5	2.8	-16.8
EBITDA	-20.8	23.5	11.5	2.6	-17.5
EPS	-7.3	64.2	-10.9	2.0	-16.5
수익성 (%)					
ROA	15.6	21.0	15.5	14.0	10.6
ROE	22.4	29.2	21.1	18.4	13.6
EBITDA마진	23.8	21.5	22.1	21.1	18.3
안정성 (%)					
유동비율	207.2	240.7	289.5	333.1	390.9
부채비율	40.6	36.2	31.9	29.0	25.2
순차입금/자기자본	-42.9	-52.4	-59.1	-65.0	-70.2
EBITDA/이자비용(배)	707.8	1,030.9	1,891.4	1,866.5	1,530.6
배당성향	18.1	18.1	20.3	19.9	23.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,751	4,519	4,026	4,108	3,431
BPS	13,811	17,807	21,015	24,306	26,919
CFPS	3,164	5,117	4,492	4,471	3,714
주당 현금배당금	534	877	877	877	877
Valuation지표 (배)					
PER	25.4	16.1	11.1	10.9	13.0
PBR	5.1	4.1	2.1	1.8	1.7
PCR	22.1	14.2	9.9	10.0	12.0
EV/EBITDA	16.0	12.8	5.9	5.1	5.5
배당수익률	0.8	1.2	2.0	2.0	2.0



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 07 월 21 일 기준)

매수 94.19% 중립 5.81% 매도 0.00%