

JYP Ent.(035900.KQ)

매수(유지)

안정적 IP 관리 약화

분석의 기본 가정

- 트와이스의 완전체 활동은 2028년 이후를 가정

2분기: 저연차 활동으로 단기 수익성 부담

JYP ent.의 2분기 매출액은 전년 동기 대비 5% 감소한 2,054억원, 영업이익은 329억원으로 전년 동기 대비 35% 감소할 것으로 전망함. 2분기는 트와이스의 투어가 23회, 스트레이키즈의 팬미팅 2회, 데이식스의 공연 11회 및 원필 솔로 공연 3회가 포함되며 국내 공연 7회가 있어 콘텐츠 제작비는 증가 전망함. 음반 매출은 키플립 미니, 엑스디너리히어로즈 미니, 넥스지 싱글, 엔믹스 미니, 잇지 미니 5개의 음반이 발매됨. 다만, 저연차 IP의 활동이 집중되고 스트레이키즈의 선공개곡이 6월 발표되며 원가에 반영될 예정임

중국으로 MD판매 채널 확대

동사는 지난 7월 3일 중국 국영 미디어그룹 후난방송영상그룹 계열의 콘텐츠 커머스 플랫폼 샤오망(小芒)과 소속 아티스트 IP에 대한 중국 내 라이선스 기반 MD 사업 및 MD 유통 협력을 위한 계약을 체결함. 동사는 MD판매 채널을 콘서트 현장 판매뿐 아니라 다양한 도시형 팝업과 온라인으로 확대하고 있으며 여기에 추가적으로 MD 판매 채널을 중국으로 넓히며 판매 성과를 극대화할 것으로 판단함

장수 IP 활동 불확실성

JYP ent.에 대한 매수 투자 의견을 유지하나 목표주가는 75,000원으로 하향함. 이는 트와이스의 내년도 활동에 대한 불확실성을 반영해 12개월 선행 EPS를 기존 대비 25% 하향한 영향임. 동사는 안정적인 매니지먼트와 재계약 역량을 가지고 있으나 트와이스의 재계약 논의가 길어지며 장기 IP의 활동 강도의 가시성을 일부 낮추는 요인이 되었음. 공식적으로 확인됨에 따라 밸류에이션 타겟 배수의 변경도 가능할 것임. 다만, 8월 컴백하는 스트레이키즈의 내년 2분기 이후 북미 및 유럽 투어에서 공연 규모 확대가 확인될 경우, 스트레이키즈의 이익 기여는 EPS 상향으로 이어질 것임

게임/엔터테인먼트 담당 김지현

T.02)2004-9964 / kim.ji-hyun@shinyoung.com

현재주가(7/21) 44,350원
목표주가(12M, 하향) 75,000원

Key Data

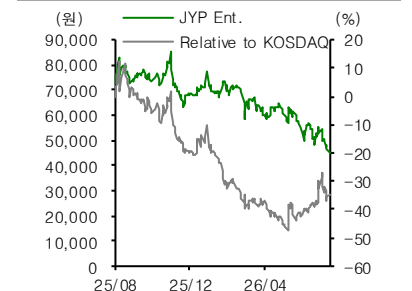
(기준일: 2026. 7. 21)

KOSPI(pt)	6747.95
KOSDAQ(pt)	753.34
액면가(원)	500
시가총액(억원)	15,759
발행주식수(천주)	35,532
평균거래량(3M, 주)	218,847
평균거래대금(3M, 백만원)	12,274
52주 최고/최저	85,000 / 44,350
52주 일간Beta	0.6
배당수익률(26F, %)	1.4
외국인지분율(%)	19.1
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3인	16.0 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.6	-28.1	-34.2	-41.8
KOSDAQ대비 상대수익률	4.4	12.5	-16.9	-36.5

Company vs KOSDAQ composite



결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	602	822	839	922	870
영업이익(십억원)	128	155	142	170	133
세전손익(십억원)	136	223	158	186	151
지배순이익(십억원)	98	161	113	134	109
EPS(원)	2,751	4,519	3,178	3,778	3,079
증감율(%)	-7.4	64.2	-29.7	18.9	-18.5
ROE(%)	22.4	29.2	17.0	17.8	12.9
PER(배)	25.4	16.1	14.0	11.8	14.5
PBR(배)	5.1	4.1	3.1	2.7	2.5
EV/EBITDA(배)	15.9	12.7	10.6	8.4	10.0

도표 1. JYP Ent. 실적 추이 및 전망

단위(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	141	216	233	233	186	205	218	230	822	839	922
QoQ%	-29%	53%	8%	0%	-20%	10%	6%	5%			
YoY%	3%	126%	36%	17%	32%	-5%	-6%	-1%	37%	2%	10%
[주요제품군]											
음반원	45	39	80	94	45	74	82	100	258	301	392
광고	9	11	13	12	14	12	13	12	45	50	51
공연	22	62	63	42	41	50	50	47	189	187	194
출연	9	10	11	6	5	4	9	6	35	24	24
MD	33	67	40	49	61	55	50	47	189	212	202
기타	24	27	25	30	21	12	15	17	106	65	59
매출총이익	52	90	77	84	72	74	79	90	303	314	356
GPM%	37%	42%	33%	36%	39%	36%	36%	39%	37%	37%	39%
QoQ%	-34%	74%	-14%	9%	-14%	2%	6%	14%			
YoY%	-15%	171%	-8%	7%	40%	-18%	2%	6%	18%	4%	13%
영업비용	32	37	37	42	39	41	47	46	148	172	186
QoQ%	-23%	16%	-2%	16%	-8%	5%	14%	-2%			
YoY%	18%	56%	3%	2%	22%	10%	28%	8%	16%	16%	8%
영업이익	20	53	41	41.9	33	32.9	32	44	155	142	170
OPM%	14%	25%	18%	18%	18%	16%	15%	19%	19%	17%	18%
YoY%	-25%	76%	-28%	3%	0%	-11%	-9%	31%			
QoQ%	-43%	151%	-38%	-3%	29%	-35%	-17%	6%	-11%	-10%	9%
당기이익	69	36	27	28	32	28	23	31	161	113	134
NIM%	49%	17%	12%	12%	17%	13%	10%	13%	20%	13%	15%
YoY%	274%	-66%	-30%	3%	43%	-22%	-23%	29%			
QoQ%	114%	1157%	-49%	-9%	-65%	-20%	-11%	12%	20%	-31%	8%
지배순이익	69	36	27	28	32	28	23	31	161	113	134

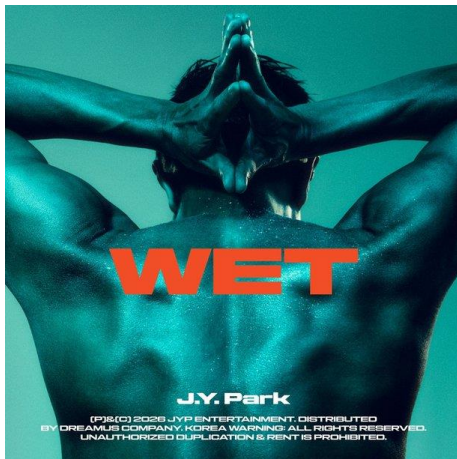
자료 : JYP Ent., 신영증권 리서치센터

도표 2. JYP ent. 아티스트 연간 데뷔, 재계약 일정

아티스트	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2PM	재계약			재계약						재계약		
DAY6	데뷔							재계약			재계약	
TWICE	데뷔							재계약				
Stray Kids				데뷔							재계약	
ITZY					데뷔							재계약
Xdinary Heroes							데뷔					
NMIXX								데뷔				
KickFlip											데뷔	
현지화 아티스트												
BOY STORY				데뷔							재계약	
NiziU						데뷔						
YAOCHEN						데뷔						
GIRLSET										데뷔		
NEXZ										데뷔		
CIU											데뷔	
신인												
L2K(라틴 현지화)												2026~

자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 3. 박진영 싱글 <WET> (7/23) 발표



자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 4. 스트레이키즈 미니10집 <THIS&THAT> (8/7) 발표



자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 5. JYP 2026년 연간 앨범 발매 계획

	Date	Artist	Content
Q1	3/23	ITZY Yuna	Solo Mini
	3/30	DAY6 Wonpil	Solo Mini
	4/6	KickFlip	Mini
Q2	4/17	Xdinary Heroes	Mini
	4/27	NEXZ	Single
	5/11	NMIXX	Mini
	5/18	ITZY	Mini
Q3			
Q4		TBA	
2026 Total			20+

자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 6. 스트레이키즈, 스키주 도시 팝업(서울: 4/26~5/3)



자료 : JYP ent., 신영증권 리서치센터

도표 7. 자회사 블루개러지 분기별 매출과 순이익

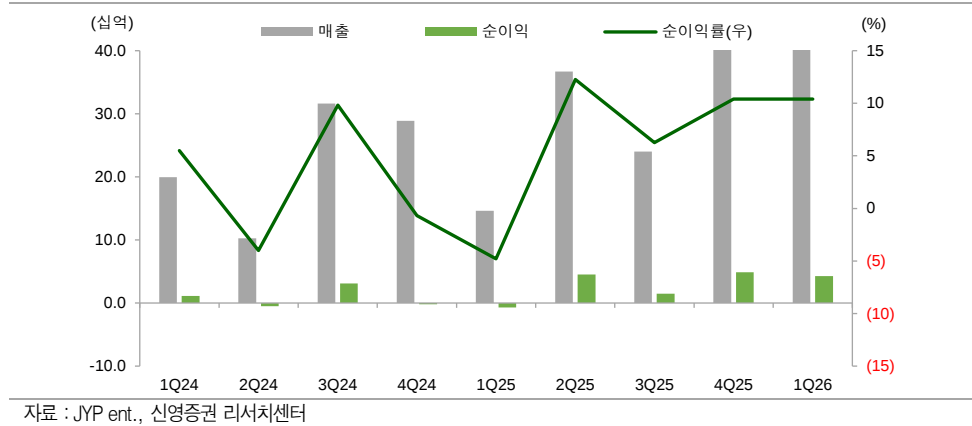


도표 8. JYP Ent. 12개월 선행 PER BAND

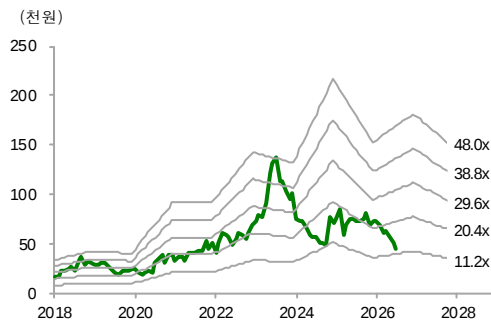


도표 9. JYP Ent. 12개월 선행 PBR BAND

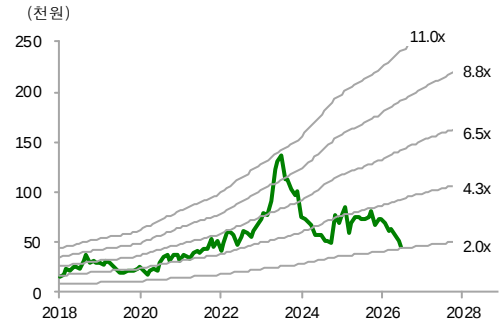


도표 10. JYP Ent. 목표주가 산출 방법

	2026E	2027E	비고
지배주주지분 순이익(십억원)	113	134	
발행주식총수(주)	3,313		자기주식수 차감
적용 EPS(원)	3,762		12개월 선행 EPS 적용
타겟 P/E(배)	20		동종사 평균 PER 적용
적정 주가(원)	75,240		적정시총 2.7조 원
목표 주가(원)	75,000		
전일 종가(원)	44,350		
상승 여력	69%		

자료 : 신영증권 리서치센터

JYP Ent.(035900.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,018	8,219	8,390	9,221	8,697
증가율(%)	6.2	36.6	2.1	9.9	-5.7
매출원가	3,454	5,184	5,247	5,662	5,417
원가율(%)	57.4	63.1	62.5	61.4	62.3
매출총이익	2,564	3,034	3,143	3,559	3,280
매출총이익률(%)	42.6	36.9	37.5	38.6	37.7
판매비와 관리비 등	1,281	1,482	1,723	1,858	1,952
판매비율(%)	21.3	18.0	20.5	20.1	22.4
영업이익	1,283	1,552	1,420	1,701	1,328
증가율(%)	-24.3	21.0	-8.5	19.8	-21.9
영업이익률(%)	21.3	18.9	16.9	18.4	15.3
EBITDA	1,429	1,765	1,627	1,851	1,437
EBITDA마진(%)	23.7	21.5	19.4	20.1	16.5
순금융손익	89	-40	41	64	80
이자손익	26	47	67	91	106
외화관련손익	64	-40	-27	-27	-27
기타영업외손익	-35	-28	-28	-28	-28
종속및관계기업 관련손익	25	749	149	126	130
법인세차감전계속사업이익	1,362	2,234	1,581	1,863	1,510
계속사업손익법인세비용	384	628	452	520	416
세후종단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	977	1,606	1,129	1,343	1,094
증가율(%)	-7.0	64.4	-29.7	19.0	-18.5
순이익률(%)	16.2	19.5	13.5	14.6	12.6
지배주주지분 당기순이익	978	1,606	1,129	1,343	1,094
증가율(%)	-7.3	64.2	-29.7	19.0	-18.5
기타포괄이익	55	-7	-6	-6	-6
총포괄이익	1,032	1,599	1,123	1,336	1,088

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,623	4,964	6,895	9,041	10,835
현금및현금성자산	1,906	2,945	4,297	5,540	5,991
매출채권 및 기타채권	515	430	570	782	1,149
재고자산	143	202	176	193	182
비유동자산	3,165	3,546	2,369	1,249	170
유형자산	1,402	1,418	1,312	1,236	1,180
무형자산	602	669	568	495	442
투자자산	1,045	1,307	337	-634	-1,604
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	6,788	8,511	9,265	10,290	11,005
유동부채	1,748	2,062	1,984	1,963	1,881
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	1,091	834	756	735	653
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	211	199	199	199	199
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,959	2,261	2,183	2,162	2,080
지배주주지분	4,786	6,206	7,038	8,084	8,881
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	791	791	791	791	791
기타포괄이익누계액	43	32	26	20	14
이익잉여금	3,895	5,326	6,165	7,217	8,020
비지배주주지분	43	43	44	44	44
총자산총계	4,829	6,249	7,082	8,128	8,925
총차입금	100	97	97	97	97
순차입금	-2,212	-3,417	-4,894	-6,567	-7,713

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	893	1,243	971	1,026	499
당기순이익	977	1,606	1,129	1,343	1,094
현금유출이없는비용및수익	524	151	618	606	445
유형자산감가상각비	90	111	106	77	56
무형자산상각비	57	101	101	73	53
영업활동관련자산부채변동	-74	-83	-392	-493	-730
매출채권의감소(증가)	-392	-62	-139	-213	-367
재고자산의감소(증가)	27	-94	26	-17	11
매입채무의증가(감소)	358	-219	-78	-21	-82
투자활동으로인한현금흐름	-998	29	1,106	942	676
투자자산의 감소(증가)	-72	-262	970	970	970
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
CAPEX	-873	-62	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	187	-211	-266	-430	-696
재무활동으로인한현금흐름	-220	-225	-338	-338	-338
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	58	-9	-386	-386	-386
현금의 증가	-266	1,039	1,352	1,243	451
기초현금	2,172	1,906	2,945	4,297	5,540
기말현금	1,906	2,945	4,297	5,540	5,991

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	2,751	4,519	3,178	3,778	3,079
BPS	13,811	17,807	20,149	23,092	25,336
DPS	534	877	877	877	877
Multiples (배)					
PER	25.4	16.1	14.0	11.8	14.5
PBR	5.1	4.1	3.1	2.7	2.5
EV/EBITDA	15.9	12.7	10.6	8.4	10.0
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-7.4%	64.2%	-29.7%	18.9%	-18.5%
EBITDA(발표기준) 증가율	-20.8%	23.5%	-7.8%	13.8%	-22.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	22.2%	29.0%	16.9%	17.7%	12.8%
ROE(지배순이익 기준)	22.4%	29.2%	17.0%	17.8%	12.9%
ROIC	79.3%	61.5%	57.8%	60.7%	38.5%
WACC	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%
안전성(%)					
부채비율	40.6%	36.2%	30.8%	26.6%	23.3%
순차입금비율	-45.8%	-54.7%	-69.1%	-80.8%	-86.4%
이자보상배율	635.2	906.8	829.4	993.7	775.8

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
JYP Ent.	-	-	-	-	-	-	-	-

JYP Ent. : 과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균주가	최고(저) 주가



2026-07-22	매수	75000		
2025-11-03	매수	100000	-36.32	-18.30