



BUY (유지)

목표주가(12M) 58,000원(하향)
현재주가(8.12) 46,000원

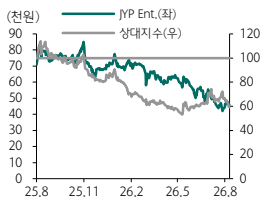
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	858.91
52주 최고/최저(원)	85,000/42,000
시가총액(십억원)	1,634.5
시가총액비중(%)	0.35
발행주식수(천주)	35,532.5
60일 평균 거래량(천주)	217.8
60일 평균 거래대금(십억원)	11.2
외국인지분율(%)	17.98
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3인	15.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	867.5	944.9
영업이익(십억원)	167.7	188.9
순이익(십억원)	132.5	145.0
EPS(원)	3,726	4,084
BPS(원)	21,933	25,599

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	601.8	821.9	822.5	773.9
영업이익	128.3	155.2	157.9	145.7
세전이익	136.2	223.4	166.4	154.4
순이익	97.8	160.6	120.4	111.7
EPS	2,751	4,519	3,390	3,145
증감율	(7.40)	64.27	(24.98)	(7.23)
PER	25.41	16.07	13.57	14.63
PBR	5.06	4.08	2.26	2.02
EV/EBITDA	15.96	12.78	9.51	10.11
ROE	22.41	29.21	18.08	14.82
BPS	13,811	17,807	20,362	22,771
DPS	534	877	772	710



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 13일 | 기업분석_Earnings Review

JYP Ent. (035900)

남들은 다 겪었던 시간이 되늦게 다가오고 있다

목표주가 하향

트와이스는 향후 블랙핑크와 비슷한 '따로 또 같이'의 형태로 2~3년에 1번 컴백할 가능성이 높다. 스트레이키즈 역시 정해진 바 없지만 2027년부터 멤버들의 순차적인 군입대가 예정되어 있다. 빠르면 2027년, 늦어도 2028년부터는 역성장이 나타날 수 밖에 없다. 타 기획사 역시 동방신기, 빅뱅, BTS 등 핵심 남자 IP의 군입대 구간에서는 실적과 주가 모두 부진했으며, 완전체 제대 전 약 6개월 전부터 주가를 회복했다. 실적과 목표 P/E 하향으로 목표주가를 58,000원(-27%)으로 하향하며, 밸류에이션 매력은 높지만 보수적으로 접근할 필요가 있다.

2Q Review: OP 310억원(-41 %YoY)

2분기 매출액/영업이익은 각각 1,831억원(-15% YoY)/310억원(-41%)으로 컨센서스(381억원)를 하회했다. 앨범은 스트레이키즈의 구보(42만장)가 또 한 번 호조를 보였으며, ITZY/엔믹스/킥플립 등이 컴백하면서 약 240만장이 판매되었다. 다만, 50만장 이상 판매한 앨범이 부재해 제작비에 부담으로 작용했다. 콘서트는 약 115만명으로 트와이스의 일본 국립경기장 3회(24만명) 포함 월드투어와 2PM의 도쿄 돔 2회, 니쥬의 일본 돔 4회 등이 반영되었다. MD는 전술한 트와이스의 월드투어 및 글로벌 스키주 캐릭터 팝업스토어 등이 반영되었지만, 전년 스트레이키즈 투어의 높은 역 기저효과로 매출 439억원(-36%)을 기록했다. 비용도 예상보다 30억원 내외 상승하면서 이익은 부진했으며, 영업외로는 외화환산손익 약 100억원과 피투자사 금융자산 평가이익 60억원 감소가 반영되었다.

저연차 아티스트들의 더 가파른 성장이 필요하다

스트레이키즈는 컴백 후 하반기에 한국/아시아 중심으로 18회, 2027년에는 서구권 지역으로 회차를 추가할 예정이며, 9월에는 브라질 음악 축제 'Rock in Rio'의 헤드라이너 및 남미 3개 도시에서 자체 페스티벌을 기획하고 있다. 전세계 주요 도시에서 연계된 도시 팝업 확대에 가파른 콘서트 및 MD 매출 확대가 예상된다. 다만, 트와이스의 경우 재계약 이슈가 발생했다. 공연 관객 수 기준으로 트와이스의 JYP 내 비중은 약 25%이며, 지난 1년간 360도 월드투어의 공연 회차만 81회로 관련 실적(콘서트 및 MD 등) 공백이 나타날 수 밖에 없다. 킥플립 이하 저연차 아티스트들의 더욱 가파른 성장이 필요한 상황이다.

도표 1. JYP 목표주가 하향

지배주주순이익('27년)	112	십억원
주식 수	33,133	천주
EPS	3,372	원
목표 P/E	17	배
목표 추가	58,000	원
현재 추가	46,500	원
상승 여력	26	%

자료: 하나증권

도표 2. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	602	822	822	774	141	216	233	233	186	183	234	219
음반/음원	217	258	269	296	45	39	80	94	45	57	74	93
매니지먼트	165	269	238	210	40	83	87	60	60	60	72	45
콘서트	104	189	155	131	22	62	63	42	41	40	48	27
광고	34	45	53	47	9	11	13	12	14	14	13	13
출연료	27	35	30	32	9	10	11	6	5	7	12	6
기타	220	295	315	268	57	94	65	79	81	66	88	80
영업이익	128	155	158	146	20	53	41	42	33	31	47	47
OPM(%)	21%	19%	19%	19%	14%	25%	18%	18%	18%	17%	20%	21%
당기순이익	98	161	120	111	69	36	27	28	32	22	34	32

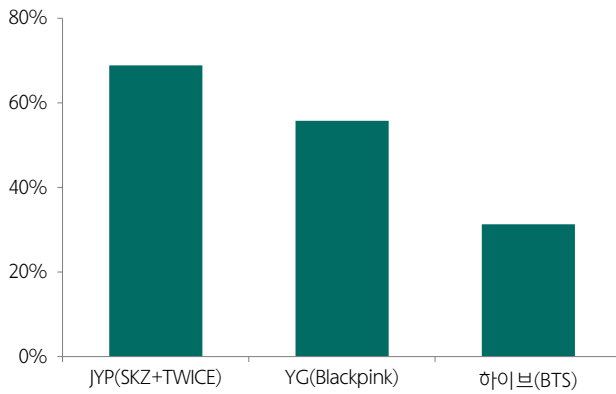
자료: JYP, 하나증권

도표 3. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	19	20	21	22	23	24	25	26F
2PM	입대							
GOT7			재계약X					
DAY6								
TWICE								
스트레이키즈								
보이스토리(중국)							재계약	
ITZY	데뷔						재계약	
NiziU(일본)		데뷔						
Xdinary Heroes			데뷔					
엔믹스				데뷔				
Girlset(미국)						데뷔		
NEXZ(일본)						데뷔		
키플립							데뷔	
CIU(중국)							데뷔	
아워벌스데이								데뷔

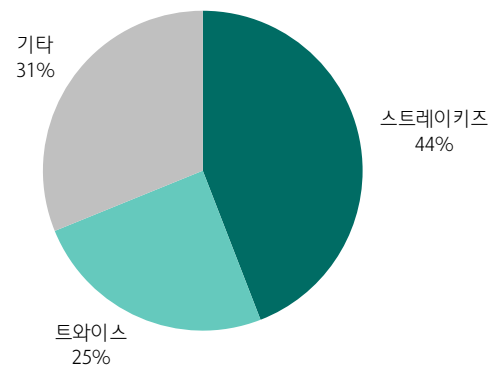
자료: JYP, 하나증권

도표 4. 하이브/JYP/YG의 주요 아티스트 투어 관객 수 비중



자료: JYP, Billboard, 하나증권

도표 5. 2025년 JYP 아티스트별 투어 비중



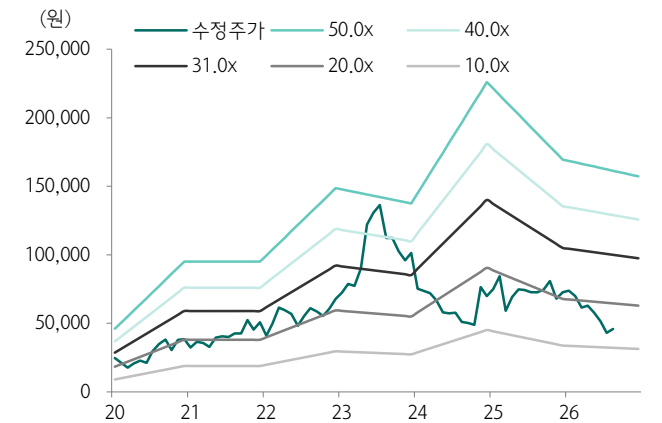
자료: JYP, 하나증권

도표 6. 스트레이키즈 향후 활동 계획 및 전략

MUSIC	CONCERT & FESTIVAL	MD & IP LICENSING
• 신보 컴백 8/7 미니 앨범 'THIS & THAT' 발매	• 대규모 월드투어 <RUN IT> 한국/아시아 등 중심으로 월드투어 계획 1차 공개 (9개 도시, 18회) 27년 서구권 등 지역 및 파크 추가 예정	• 월드투어 연계 도시 팝업 확대 전세계 주요 도시 내 팝업 런칭 예정 일본 약 2개월 간 도시별 릴레이 팝업 운영
• 음반 판매 호조 지속 전작 대비 선주문량 증가	• STRAYCITY 남미 개최 9월 라틴아메리카 3개 도시 내 자체 페스티벌 기획 현지 페스티벌 문화를 기념한 팬덤 전략	• 글로벌 SKZOO 팝업 전개 H2 북미, 유럽, 남미, 아시아 등 추가 예정
• 구보 판매로 입증된 코어 팬덤 확장 구보 음반 판매량 지속 확대 중	• 글로벌 대형 페스티벌 출연 9월 세계 최대 규모의 음악 축제 브라질 'Rock in Rio' 헤드라이너	• IP 파트너십 강화 하반기 Sanrio 등 글로벌 IP 사 콜라보레이션 지속 확대 중국 사오링 통한 현지화 MD/팝업스토어 등 라이선싱 강화

자료: IFPI, JYP, 하나증권

도표 7. JYP 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	601.8	821.9	822.5	773.9	806.9
매출원가	345.4	518.4	499.3	456.6	476.1
매출총이익	256.4	303.5	323.2	317.3	330.8
판매비	128.1	148.2	165.3	171.6	178.4
영업이익	128.3	155.2	157.9	145.7	152.4
금융손익	8.9	(4.0)	10.0	10.3	10.6
종속/관계기업손익	2.5	74.9	2.0	2.0	2.0
기타영업외손익	(3.5)	(2.8)	(3.5)	(3.6)	(3.7)
세전이익	136.2	223.4	166.4	154.4	161.3
법인세	38.4	62.8	46.6	43.2	45.2
계속사업이익	97.7	160.6	119.8	111.2	116.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	97.7	160.6	119.8	111.2	116.2
비배주주지분 순이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	97.8	160.6	120.4	111.7	116.7
지배주주지분포괄이익	103.0	159.8	119.8	111.1	116.1
NOPAT	92.0	111.6	113.7	104.9	109.7
EBITDA	142.9	176.5	174.5	158.6	162.5
성장성(%)					
매출액증가율	6.23	36.57	0.07	(5.91)	4.26
NOPAT증가율	(19.51)	21.30	1.88	(7.74)	4.58
EBITDA증가율	(20.83)	23.51	(1.13)	(9.11)	2.46
영업이익증가율	(24.26)	20.97	1.74	(7.73)	4.60
(지배주주)순이익증가율	(7.30)	64.21	(25.03)	(7.23)	4.48
EPS증가율	(7.40)	64.27	(24.98)	(7.23)	4.45
수익성(%)					
매출총이익률	42.61	36.93	39.29	41.00	41.00
EBITDA이익률	23.75	21.47	21.22	20.49	20.14
영업이익률	21.32	18.88	19.20	18.83	18.89
계속사업이익률	16.23	19.54	14.57	14.37	14.40

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	3,390	3,145	3,285
BPS	13,811	17,807	20,362	22,771	25,378
CFPS	4,223	4,943	4,956	4,495	4,583
EBITDAPS	4,022	4,967	4,911	4,464	4,572
SPS	16,937	23,130	23,148	21,780	22,710
DPS	534	877	772	710	746
추가지표(배)					
PER	25.41	16.07	13.57	14.63	14.00
PBR	5.06	4.08	2.26	2.02	1.81
PCFR	16.55	14.69	9.28	10.23	10.04
EV/EBITDA	15.96	12.78	9.51	10.11	9.57
PSR	4.13	3.14	1.99	2.11	2.03
재무비율(%)					
ROE	22.41	29.21	18.08	14.82	13.84
ROA	15.64	20.99	13.41	11.36	10.90
ROIC	52.82	48.48	41.38	32.29	30.23
부채비율	40.57	36.19	32.07	27.45	25.33
순부채비율	(42.90)	(52.43)	(49.33)	(50.97)	(51.06)
이자보상배율(배)	635.19	906.80	933.40	873.69	918.18

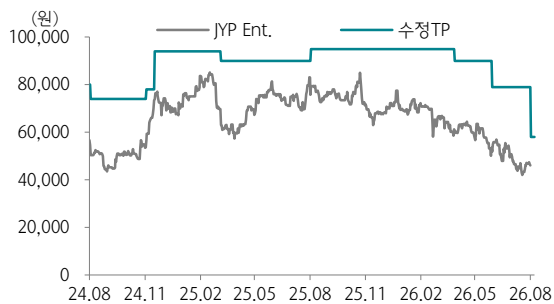
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	362.3	496.4	531.6	576.7	631.7
금융자산	217.1	337.4	362.8	417.9	466.1
현금성자산	190.6	294.5	319.8	377.5	423.9
매출채권	49.2	37.6	37.7	35.4	36.9
재고자산	14.3	20.2	20.2	19.0	19.8
기타유동자산	81.7	101.2	110.9	104.4	108.9
비유동자산	316.5	354.6	413.7	444.6	488.7
투자자산	104.5	130.7	130.8	124.6	128.8
금융자산	48.0	97.2	97.3	93.0	95.9
유형자산	140.2	141.8	208.7	252.0	296.8
무형자산	60.2	66.9	59.0	52.8	47.9
기타비유동자산	11.6	15.2	15.2	15.2	15.2
자산총계	678.8	851.1	945.3	1,021.3	1,120.4
유동부채	174.8	206.2	209.6	200.9	206.9
금융부채	4.5	4.8	4.8	4.5	4.7
매입채무	57.4	51.0	51.1	48.1	50.1
기타유동부채	112.9	150.4	153.7	148.3	152.1
비유동부채	21.1	19.9	19.9	19.0	19.6
금융부채	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	15.7	14.9	14.9	14.0	14.6
부채총계	195.9	226.1	229.6	220.0	226.5
지배주주지분	478.6	620.6	711.3	796.9	889.6
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
자본조정	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
기타포괄이익누계액	4.3	3.2	3.2	3.2	3.2
이익잉여금	389.5	532.6	623.4	709.0	801.6
비지배주주지분	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4
자본총계	482.9	624.9	715.7	801.3	894.0
순금융부채	(207.1)	(327.7)	(353.0)	(408.4)	(456.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	89.3	124.3	130.0	125.6	125.2
당기순이익	97.7	160.6	119.8	111.2	116.2
조정	(1.0)	(28.0)	16.6	12.9	10.0
감가상각비	14.7	21.2	16.6	12.9	10.1
외환거래손익	(3.5)	1.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	(74.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(9.7)	24.4	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(7.4)	(8.3)	(6.4)	1.5	(1.0)
투자활동 현금흐름	(99.8)	2.9	(75.6)	(41.3)	(55.9)
투자자산감소(증가)	(2.9)	(21.9)	(0.1)	6.2	(4.2)
자본증가(감소)	(87.3)	(6.2)	(75.5)	(50.0)	(50.0)
기타	(9.6)	31.0	0.0	2.5	(1.7)
재무활동 현금흐름	(19.1)	(17.9)	(29.1)	(25.9)	(23.3)
금융부채증가(감소)	(0.7)	(0.2)	0.0	(0.3)	0.2
자본증가(감소)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(19.0)	(17.7)	(29.1)	(25.6)	(23.5)
현금의 증감	(29.6)	109.3	14.2	57.6	46.5
Unlevered CFO	150.1	175.6	176.1	159.7	162.9
Free Cash Flow	2.0	118.1	54.5	75.6	75.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.13	BUY	58,000		
26.6.10	BUY	79,000	-37.37%	-27.85%
26.4.9	BUY	90,000	-33.44%	-28.33%
25.8.14	BUY	95,000	-25.34%	-10.53%
25.3.18	BUY	90,000	-21.75%	-7.67%
24.11.28	BUY	94,000	-20.03%	-9.47%
24.11.14	BUY	78,000	-15.95%	-5.77%
24.8.14	BUY	74,000	-32.21%	-23.38%
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 8월 13일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 10일