

EARNINGS
REVIEW

JYP Ent. (035900/KQ)

가지마 가지마

엔터테인먼트, 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 영업이익 310 억원으로 시장 컨센서스 384 억원을 하회**Key:** 스키즈 군입대와 트와이스 재계약 불확실성으로 중장기 실적 부담**Step:** 투자의견 매수 유지, 목표주가 66,000 원 하향

매수(유지)

목표주가: 66,000 원(하향)

현재주가: 46,000 원

상승여력: 43.5%

STOCK DATA

주가(26/08/12)	46,000 원
KOSDAQ	858.91pt
52 주 최고가	85,000 원
60 일 평균 거래대금	11 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,553 만주
시가총액	1,634 십억원
주요주주	
박진영(외 3)	15.95%
자사주	6.75%
외국인 지분율	17.98%

주가 및 상대수익률



2Q26 Review: 시장 컨센서스 하회

2Q26 매출액 1,831 억원(-15.1% YoY, -1.5% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 310 억원(-41.4%, -1.5%, OPM 16.9%)로 시장 컨센서스(384 억원)를 크게 하회했다. **앨범** 매출은 370 억원(+36.7%YoY)으로 스트레이키즈 구보 판매량 42 만장(2Q25 12 만장)과 주요 아티스트 5 팀의 신보 발매가 반영되며 성장했다. **공연** 매출은 399억원(-35.7%)으로 트와이스 일본/북미/유럽 월드투어, DAY6 국내외 투어, ITZY 아시아 투어, NMIXX 북미 아시아 투어 등 반영됐으나 전년 동기 스트레이키즈 공연에 따른 높은 기저효과로 감소했다. **MD** 매출은 439 억원(-35.7%)으로 트와이스 투어 MD 및 도시형 팝업, SKZOO 캐릭터 MD 팝업 등이 반영됐지만, 전년 스트레이키즈 공연 MD 에 따른 역기저효과와 2 분기 팬미팅 온라인 MD 매출의 하반기 인식으로 당 사 추정치를 하회했다.

군입대와 재계약

스트레이키즈는 8월 7일 미니 10 집 'THIS&THAT'으로 컴백했다. 초동 판매량 집계 가 완료되지 않은 시점임에도 이미 280 만장 이상의 판매량을 기록하며 전작 대비 높은 음반 판매량이 기대된다. 또한 현재 서구권 투어 일정이 구체화되지 않은 상황에서도 2027년 상반기까지 활동이 이어질 예정인 만큼, 단기적인 실적 모멘텀은 유효하다. 다만, 스트레이키즈의 군입대와 트와이스 재계약 불확실성은 중장기 실적에 부담 요인으로 판단한다. 특히 트와이스의 향후 재계약 여부뿐만 아니라 활동 및 컴백 주기의 가시성이 낮아 향후 실적 추정에 보수적인 접근이 필요하다. 이를 반영해 실적 추정치를 하향 조정하며 목표주가를 기존 75,000 원에서 66,000 원으로 하향한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	183	191	-4.1	201	-8.9	848	891	-4.8	867	-2.2
영업이익(십억원)	31	38	-18.4	38	-18.4	163	180	-9.4	168	-3.0
지배주주순이익(십억원)	22	31	-30.4	30	-27.3	126	143	-11.8	132	-4.5
영업이익률(%)	16.9	19.9	-	18.9	-	19.2	20.2	-	19.4	-
지배주주순이익률(%)	11.9	16.4	-	14.9	-	14.9	16.0	-	15.2	-

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	1,831	2,583	2,209	6,018	8,219	8,483
YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-15.1%	11.0%	-5.1%	6.2%	36.6%	3.2%
QoQ	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-20.1%	-1.5%	41.0%	-14.5%			
음반	297	271	670	828	252	370	750	632	1,526	2,066	2,005
음원	150	115	134	115	198	197	190	171	646	513	756
광고	90	113	128	119	136	136	132	123	343	450	527
콘서트	217	620	633	418	409	399	487	349	1,036	1,889	1,644
출연료	88	97	111	58	53	70	114	60	271	354	297
MD	327	669	400	489	606	439	701	617	1,326	1,885	2,362
기타	239	274	251	299	206	221	209	258	869	1,062	893
매출총이익	517	902	773	842	724	708	885	843	2,564	3,034	3,160
GPM	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	38.9%	38.7%	34.3%	38.2%	42.6%	36.9%	37.2%
판권비	321	373	365	423	390	398	384	360	1,281	1,482	1,532
영업이익	196	529	408	419	334	310	501	483	1,283	1,552	1,628
YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	70.0%	-41.4%	22.8%	15.3%	-24.3%	21.0%	4.9%
OPM	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	16.9%	19.4%	21.9%	21.3%	18.9%	19.2%
당기순이익(지배)	694	364	271	271	320	218	368	354	978	1,600	1,261
NPM	49.3%	16.9%	11.7%	11.6%	17.2%	11.9%	14.2%	16.0%	16.2%	19.5%	14.9%

자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. Valuation

구분	비고	
26년 EPS	3,548원	
적용 PER	18.6배	Stray Kids 본격 성장 구간(2Q22~4Q23) 평균 PER에 30% 할인 적용
TP	66,000원	6개월 목표주가
현재주가	46,000원	8/12 주가
Upside	43%	

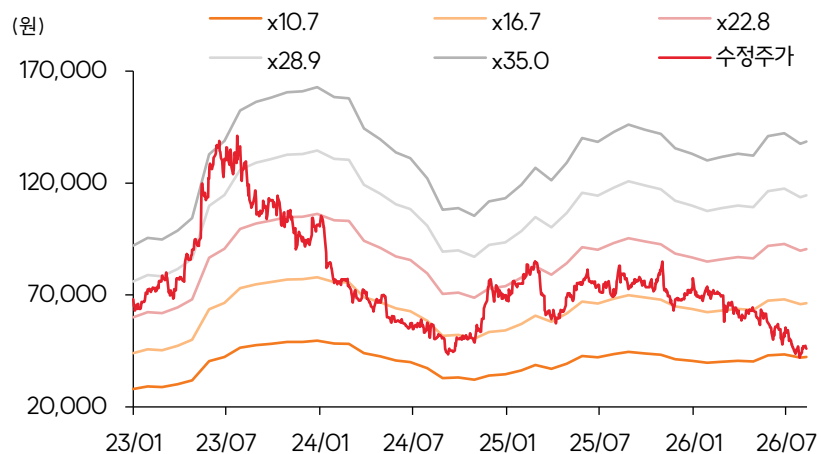
자료: JYP Ent., SK 증권

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								
뽀빠이소년 CIIU(CHINA)	2025											Debut	

자료: JYP Ent., SK 증권

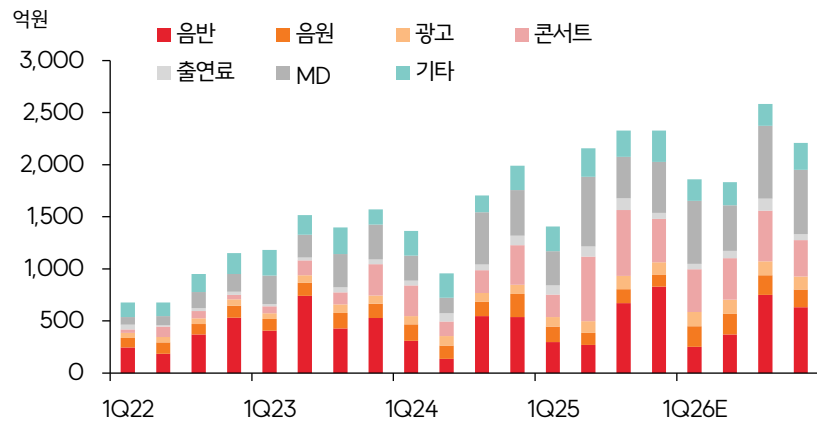
CR – Contract Renewed

JYP Ent. PER Band Chart



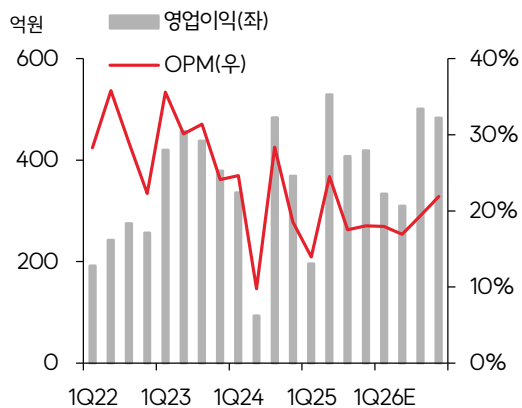
자료: Quantwise, SK 증권

JYPEnt. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



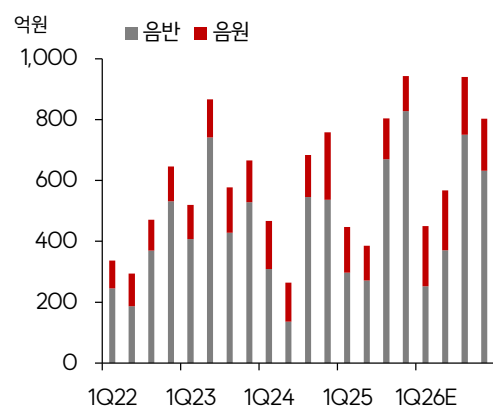
자료: JYPEnt., SK 증권

JYPEnt. 영업이익 추이 및 전망



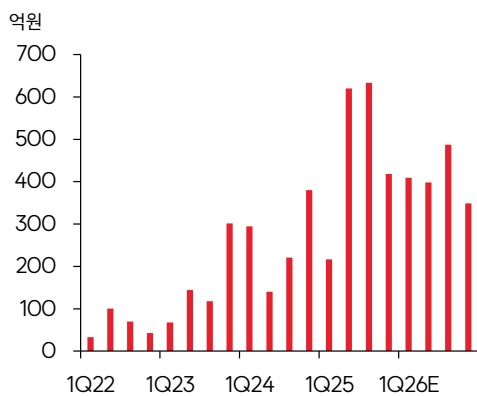
자료: JYPEnt., SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



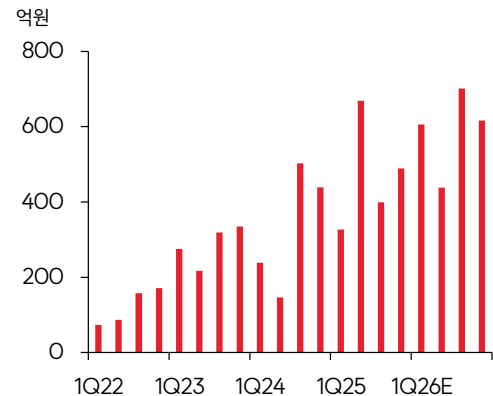
자료: JYPEnt., SK 증권

콘서트 매출 추이 및 전망



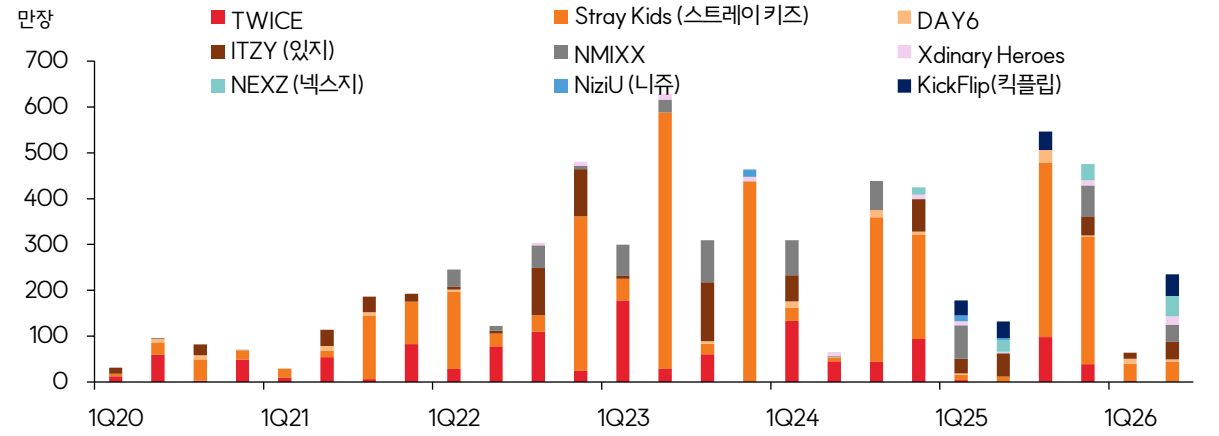
자료: JYPEnt., SK 증권

MD 매출 추이 및 전망



자료: JYPEnt., SK 증권

JYP Ent. 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

2025년 빌보드 TOP 10 케이팝 투어

순위	아티스트	소속사	지역	총 매출(백만 달러)	티켓 판매수(장)	횟수(회)
1	스트레이키즈	JYP	아시아/유럽/북미/남미	\$185.7	1,300,000	31
2	세븐틴	HYBE	아시아/미국	\$142.4	964,000	34
3	제이홉	HYBE	아시아/북미	\$79.9	504,000	33
4	엔하이픈	HYBE	아시아/미국/유럽	\$76.1	556,000	25
5	에이티즈	KQ	유럽/북미	\$70.0	400,000	28
6	투모로우바이투게더	HYBE	아시아/미국/유럽	\$64.3	485,000	39
7	진	HYBE	아시아/미국/유럽	\$46.1	287,000	18
8	르세라핌	HYBE	아시아/북미	\$34.1	237,000	27
9	G-Dragon	갤럭시코퍼레이션	미국/시드니/파리	\$27.1	117,000	9
10	Aespa	SM	북미/유럽	\$18.0	138,000	15

자료: Billboard, SK 증권

StrayKids 향후 활동 및 전략

26년 하반기 및 27년 Stray Kids IP 레버리지 본격화

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

자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. 2026년 아티스트 컴백 및 콘서트 횟수

Physical Albums

	Date	Artist	Content
Q1	3/23	ITZY Yuna	Solo Mini
	3/30	DAY6 Wonpil	Solo Mini
Q2	4/6	KickFlip	Mini
	4/17	Xdinary Heroes	Mini
	4/27	NEXZ	Single
	5/11	NMIXX	Mini
	5/18	ITZY	Mini
Q3	7/23	J.Y. Park	Single
	7/27	DAY6 Young K	Solo Regular
	8/7	Stray Kids	Mini
	8/19	OURBIRTHDAY	Single
	8/24	NEXZ	Mini
Q4		TBA	
		TBA	
2026 Total		~20	

Concerts

	Date	Artist	Content
Q1		DAY6	Hong Kong (2), Philippines (1), Malaysia (1), Korea (6), Taiwan (2)
		TWICE	Canada (5), U.S. (21), Taiwan (3)
		ITZY	Korea (3)
		Xdinary Heroes	Japan (4)
		NMIXX	Spain (1), Netherlands (1), France (1), Germany (1), U.K. (1), Canada (1), U.S. (1)
Q2		NiziU	Japan (12)
		NEXZ	Taiwan (1), Hong Kong (2)
		2PM (Group)	Japan (2)
		DAY6	Singapore (1), Japan (4), Macau (1), Korea (5)*
		TWICE	U.S. (9), Japan (3), Portugal (1), Spain (1), France (2), Italy (1), Germany (2), Netherlands (2), U.K. (2)
Q3		ITZY	Australia (2), Japan (2), Hong Kong (1), Taiwan (2)
		Xdinary Heroes	U.K. (2), France (1), Germany (1), Italy (1), Korea (2)
		NMIXX	U.S. (4), Thailand (1), Singapore (1)
		NiziU	Japan (4)
		NEXZ	Japan (4)
Q4		2PM (Group)	Korea (2)
		DAY6	Korea (6)*
		Stray Kids	Korea (5), Japan (6)
		TWICE	Korea (3)
		ITZY	Thailand (1), Philippines (1), Macau (1), Taiwan (1), U.K. (1), Netherlands (1), France (1), Germany (1)
Q4		NMIXX	Taiwan (2), Hong Kong (2), Japan (2)
		DAY6	Thailand (1)*, Taiwan (1)*
		Stray Kids	Japan (1), Hong Kong (1), Taiwan (1)
Q4		ITZY	Singapore (1)
			TBA
2026 Total Concerts		200+	

• Above tables include publicly announced global albums(ex-Japan) and concerts, as of Aug 12th, and are subject to modification.
 • Fan concerts/showcases will be reflected in Appearances segment.
 • (*) DAY6 Wonpil (Q2 3 times) and Young K (Q3 3 times, Q4 2 times) solo concerts are included.

자료: JYP Ent., SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	611	710	808
현금및현금성자산	191	294	391	489	599
매출채권 및 기타채권	52	43	44	44	42
재고자산	14	20	21	21	20
비유동자산	317	355	341	329	313
장기금융자산	48	97	100	99	96
유형자산	140	142	133	126	121
무형자산	60	67	59	53	48
자산총계	679	851	953	1,038	1,122
유동부채	175	206	212	212	205
단기금융부채	5	5	5	5	5
매입채무 및 기타채무	94	72	75	75	71
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	20	18	18	18
장기금융부채	5	5	5	5	5
장기매입채무 및 기타채무	1	2	2	2	2
장기충당부채	2	2	2	2	2
부채총계	196	226	230	230	222
지배주주지분	479	621	718	804	896
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	630	716	808
비지배주주지분	4	4	4	4	3
자본총계	483	625	723	808	899
부채와자본총계	679	851	953	1,038	1,122

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	89	124	138	128	131
당기순이익(손실)	98	161	127	115	120
비현금성항목등	52	15	58	47	45
유형자산감가상각비	9	11	9	7	5
무형자산상각비	6	10	8	6	5
기타	38	-6	41	34	35
운전자본감소(증가)	-7	-8	-6	0	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-39	-6	-1	0	2
재고자산의감소(증가)	3	-9	-1	0	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	36	-22	2	-0	-4
기타	-109	-90	-86	-72	-75
법인세납부	-55	-47	-45	-38	-40
투자활동현금흐름	-100	3	-5	0	8
금융자산의감소(증가)	25	-12	-1	0	2
유형자산의감소(증가)	-87	-6	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-24	-16	0	0	0
기타	-14	37	-3	0	5
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	96	99	110
기초현금	217	191	294	391	489
기말현금	191	294	391	489	599
FCF	2	118	138	128	131

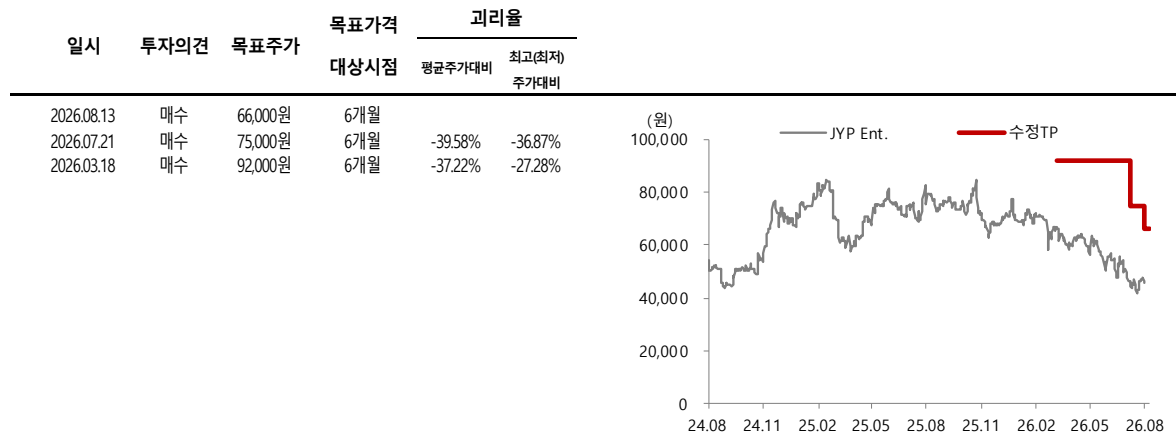
자료 : JYP Ent, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	848	848	806
매출원가	345	518	532	546	492
매출총이익	256	303	316	302	314
매출총이익률(%)	42.6	36.9	37.2	35.6	39.0
판매비와 관리비	128	148	153	158	163
영업이익	128	155	163	144	151
영업이익률(%)	21.3	18.9	19.2	17.0	18.8
비영업손익	8	68	9	9	9
순금융손익	3	5	3	3	4
외환관련손익	6	-4	0	0	0
관계기업등 투자손익	3	75	0	0	0
세전계속사업이익	136	223	171	153	160
세전계속사업이익률(%)	22.6	27.2	20.2	18.0	19.9
계속사업법인세	38	63	45	38	40
계속사업이익	98	161	127	115	120
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	127	115	120
순이익률(%)	16.2	19.5	14.9	13.5	14.9
지배주주	98	161	127	115	121
지배주주귀속 순이익률(%)	16.2	19.5	14.9	13.5	15.0
비지배주주	-0	0	0	-0	-1
총포괄이익	103	160	127	115	120
지배주주	103	160	127	115	120
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	143	176	179	157	161

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	6.2	36.6	3.2	-0.0	-5.0
영업이익	-24.3	21.0	4.9	-11.6	5.2
세전계속사업이익	-12.5	64.0	-23.2	-10.9	4.9
EBITDA	-20.8	23.5	1.6	-12.6	3.0
EPS	-7.3	64.2	-21.2	-9.3	5.5
수익성 (%)					
ROA	15.6	21.0	14.0	11.5	11.1
ROE	22.4	29.2	18.9	15.1	14.3
EBITDA마진	23.8	21.5	21.1	18.5	20.0
안정성 (%)					
유동비율	207.2	240.7	288.3	334.8	395.3
부채비율	40.6	36.2	31.9	28.5	24.7
순차입금/자기자본	-42.9	-52.4	-58.9	-64.8	-70.2
EBITDA/이자비용(배)	707.8	1,030.9	1,745.4	1,513.5	1,578.2
배당성향	18.1	18.1	23.0	25.3	24.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,751	4,519	3,562	3,232	3,409
BPS	13,811	17,807	20,552	22,965	25,556
CFPS	3,164	5,117	4,028	3,595	3,692
주당 현금배당금	534	877	877	877	877
Valuation지표 (배)					
PER	25.4	16.1	12.9	14.2	13.5
PBR	5.1	4.1	2.2	2.0	1.8
PCR	22.1	14.2	11.4	12.8	12.5
EV/EBITDA	16.0	12.8	6.8	7.1	6.2
배당수익률	0.8	1.2	1.9	1.9	1.9



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 08 월 13 일 기준)

매수 93.84% 중립 6.16% 매도 0.00%