

엔터

JYP Ent. 035900

2Q26 Review: 하반기 실적 모멘텀 유효

Aug 13 2026

BUY

유지

2Q26 시장 기대치 하회, 하반기 모멘텀은 유효**TP 70,000 원**

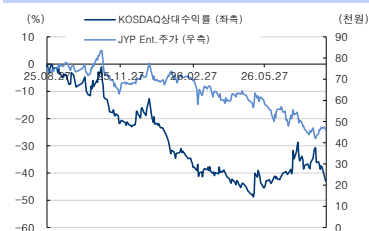
하향

JYP Ent. 2Q26 연결 매출액은 1,831억원(YoY -15.1%), 영업이익 310억원(YoY -41.4%, OPM 16.9%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 381억원) 하회

Company Data

현재가(08/12)	46,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	85,000 원
52 주 최저가(보통주)	42,000 원
KOSPI (08/12)	6,579.04p
KOSDAQ (08/12)	858.91p
자본금	180 억원
시가총액	16,345 억원
발행주식수(보통주)	3,553 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	216 만주
평균거래대금(60 일)	98 억원
외국인지분(보통주)	17.98%
주요주주	
박진영 외 3 인	15.95%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대수익률	-9.3	-35.6	-44.6
상대수익률	-11.5	-15.5	-47.9

[음반/음원] 매출액 567억원(YoY +47.1%) 기록. 음반 매출은 370억원(YoY +36.7%)으로 킥플립(47만장), 넥스지(44만장), 엔믹스(38만장), ITZY(36만장), XH(17만장) 등 신보 5개 반영. 이와 더불어 스트레이키즈 구보가 약 42만장 판매되며 음반 매출 성장에 기여. 음원 매출은 197억원(YoY +71.6%)으로 아티스트 음원 성과 확대와 함께 유튜브 매출 재분류 영향으로 큰 폭 성장

[콘서트] 매출액 399억원(YoY -35.7%) 기록. 트와이스 월드투어 23회, DAY6 단체 및 솔로 공연 11회, ITZY 7회, 엔믹스 6회와 NiziU, NEXZ, 2PM 일본 공연 등 반영. 다만 전년 동기 스키즈 월드투어에 따른 높은 기저로 매출액은 감소

[MD] 매출액 438억원(YoY -34.5%) 기록. 공연 매출과 마찬가지로 매출액 감소의 주된 요인은 스키즈 월드투어에 따른 높은 기저 영향. 이번 분기에는 트와이스 월드투어 MD, 스키즈 캐릭터 MD 등이 반영되었으며, 트와이스 월드투어 MD 매출액 중 약 20%는 투어 연계 도시 팝업스토어에서 발생한 것으로 추정. 스키즈 캐릭터 글로벌 팝업 MD의 경우 앨범 및 투어 연계형이 아닌 독립적인 형태임과 더불어 해외 판매 시 로열티 방식으로 인식되는 부분이 존재하여 기존 MD 대비 매출 규모는 작았던 것으로 추정

수익성 측면에서는 원가율이 높은 팬클럽 키트 판매와 신보의 제한적인 앨범당 판매량으로 비용 부담이 일부 존재했던 것으로 추정

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 70,000원으로 하향

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 70,000원으로 하향. 목표주가 하향은 주요 아티스트의 향후 활동에 대한 보수적인 가정을 반영해 실적 추정치를 하향 조정한 데 기인. 하반기 스키즈 월드투어가 본격화되면서 공연 및 MD 매출에 대한 가시성이 확대될 것으로 예상. 2분기 진행된 스키즈 팬미팅의 온라인 MD 매출이 3분기 일부 반영될 예정이며, 하반기 월드투어 연계 도시 팝업 및 캐릭터 팝업 확대에 따른 MD 매출 성장 또한 기대. 중장기적으로는 저연차 아티스트의 성장이 가속화될 경우 실적 가시성은 더욱 높아질 것으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	601.8	821.9	799.5	920.8	925.2
YoY(%)	6.2	36.6	-2.7	15.2	0.5
영업이익(십억원)	128.3	155.2	142.6	164.9	171.3
OP마진(%)	21.3	18.9	17.8	17.9	18.5
순이익(십억원)	97.7	160.6	109.6	121.8	126.4
EPS(원)	2,751	4,519	3,150	3,476	3,606
YoY(%)	-7.4	64.2	-30.3	10.3	3.7
PER(배)	25.4	16.1	14.6	13.2	12.8
PCR(배)	16.5	14.7	15.8	14.0	13.7
PBR(배)	5.2	4.2	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	15.9	12.8	7.7	6.2	5.5
ROE(%)	22.4	29.2	16.9	16.1	14.4

[엔터/유통] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출	140.8	215.8	232.6	232.6	186.0	183.1	231.4	198.9	821.9	799.5	920.8
음반/음원	44.7	38.6	80.4	94.3	45.0	56.7	83.6	79.3	257.9	264.7	286.8
음반	29.7	27.1	67.0	82.8	25.2	37.0	62.9	58.4	0.0	0.0	0.0
음원	15.0	11.5	13.4	11.5	19.7	19.7	20.7	20.9	0.0	0.0	0.0
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	13.6	13.6	13.8	13.5	45.0	54.6	59.0
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	40.9	39.9	44.6	20.9	188.9	146.2	215.0
출연료	8.8	9.7	11.1	5.8	5.3	7.0	11.6	9.8	35.4	33.7	36.7
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	60.6	43.8	56.5	49.0	188.5	209.9	228.0
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	20.6	22.1	21.3	26.3	106.2	90.4	95.4
매출총이익	51.7	90.2	77.3	84.2	72.4	70.8	79.5	75.8	303.4	298.6	334.2
매출총이익률(%)	36.7	41.8	33.2	36.2	38.9	38.7	34.4	38.1	36.9	37.3	36.3
영업이익	19.6	52.9	40.8	41.9	33.4	31.0	40.9	37.3	155.2	142.6	164.9
영업이익률(%)	13.9	24.5	17.5	18.0	17.9	16.9	17.7	18.8	18.9	17.8	17.9
당기순이익	69.3	36.3	27.2	27.9	30.5	21.7	30.1	27.3	160.6	109.6	121.8
당기순이익률(%)	49.2	16.8	11.7	12.0	16.4	11.8	13.0	13.7	19.5	13.7	13.2
매출(YoY, %)	3.1	125.5	36.5	16.8	32.1	-15.1	-0.5	-14.5	36.6	-2.7	15.2
음반/음원	-4.4	46.3	17.6	24.4	0.7	47.1	4.1	-15.9	18.7	2.6	8.4
광고	14.6	22.4	52.1	35.2	50.9	20.5	8.3	13.4	31.2	21.3	8.2
콘서트	-26.3	342.3	186.8	10.0	88.7	-35.7	-29.7	-50.0	82.4	-22.6	47.0
출연료	86.1	22.1	104.4	-35.9	-39.8	-28.0	4.5	68.8	30.3	-4.8	8.9
MD	37.1	355.9	-20.5	11.5	85.2	-34.5	41.4	0.1	42.1	11.4	8.6
기타	0.0	16.5	56.9	26.9	-13.8	-19.2	-15.1	-11.8	22.2	-14.9	5.5
영업이익(YoY, %)	-41.6	465.9	-15.7	13.6	70.1	-41.4	0.3	-11.0	21.0	-8.1	15.7
당기순이익(YoY, %)	149.6	719.1	-12.6	-17.1	-57.5	-34.7	-2.0	7.7	64.0	-31.7	11.2

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] JYP Ent. Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
JYP Ent. 기업가치	2,505	A*B
A. JYP Ent. 12MF (지배)순이익	111	
B. Target PER	22.6	
보통주주식수	35,532	
적정주가 산출	70,000	
현재 주가	46,000	2025년 11월 18일 종가
상승여력	52.2%	

자료: 교보증권 리서치센터

[JYP Ent. 035900]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	799	921	925
매출원가	345	518	501	587	584
매출총이익	256	303	299	334	341
매출총이익률 (%)	42.6	36.9	37.3	36.3	36.9
판매비	128	148	156	169	170
영업이익	128	155	143	165	171
영업이익률 (%)	21.3	18.9	17.8	17.9	18.5
EBITDA	143	176	161	181	184
EBITDA Margin (%)	23.8	21.5	20.1	19.6	19.9
영업외손익	8	68	10	5	5
관계기업손익	3	75	3	3	3
금융수익	14	13	13	14	15
금융비용	-5	-17	-15	-15	-15
기타	-4	-3	9	3	2
법인세비용차감전순이익	136	223	153	170	176
법인세비용	38	63	43	48	50
계속사업순이익	98	161	110	122	126
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	110	122	126
당기순이익률 (%)	16.2	19.5	13.7	13.2	13.7
비지배자분순이익	0	0	-2	-2	-2
지배자분순이익	98	161	112	124	128
지배순이익률 (%)	16.2	19.5	14.0	13.4	13.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	103	160	109	121	126
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	103	160	109	121	126

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	89	124	93	102	104
당기순이익	98	161	110	122	126
비현금항목의 가감	52	15	-8	-6	-8
감가상각비	9	11	11	10	8
외환손익	-3	1	3	3	3
자본법평가손익	-3	-2	-3	-3	-3
기타	49	5	-19	-16	-16
자산부채의 증감	-7	-8	29	28	29
기타현금흐름	-53	-43	-38	-42	-43
투자활동 현금흐름	-100	3	-36	-52	-70
투자자산	-20	37	-1	-1	-1
유형자산	-87	-6	-9	-8	0
기타	8	-27	-27	-43	-70
재무활동 현금흐름	-22	-22	-34	-5	-5
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-18	-29	0	0
기타	-3	-5	-5	-5	-5
현금의 증감	-27	104	51	71	32
기초 현금	217	191	294	345	417
기말 현금	191	294	345	417	449
NOPLAT	92	112	102	118	123
FCF	12	118	141	155	165

자료: JYP Ent., 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	499	639	780
현금및현금성자산	191	294	345	417	449
매출채권 및 기타채권	52	43	49	72	111
재고자산	14	20	20	23	23
기타유동자산	106	139	85	128	197
비유동자산	317	355	346	339	327
유형자산	140	142	140	138	130
관계기업투자금	57	34	34	35	35
기타금융자산	48	97	97	97	97
기타비유동자산	72	82	75	69	64
자산총계	679	851	845	978	1,107
유동부채	175	206	117	125	125
매입채무 및 기타채무	109	83	82	90	90
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	66	123	35	35	36
비유동부채	21	20	20	20	20
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	21	20	20	20	20
부채총계	196	226	137	145	145
지배자분	479	621	703	827	955
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	616	739	867
기타자본변동	-12	-12	-12	-12	-12
비지배자분	4	4	5	6	7
자본총계	483	625	708	833	962
총차입금	5	5	5	4	4

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	2,751	4,519	3,150	3,476	3,606
PER	25.4	16.1	14.6	13.2	12.8
BPS	13,469	17,466	19,798	23,274	26,880
PBR	5.2	4.2	2.3	2.0	1.7
EBITDAPS	4,022	4,967	4,519	5,089	5,171
EV/EBITDA	15.9	12.8	7.7	6.2	5.5
SPS	16,937	23,130	22,500	25,913	26,037
PSR	4.1	3.1	2.0	1.8	1.8
CFPS	337	3,330	3,962	4,350	4,634
DPS	534	877	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	6.2	36.6	-2.7	15.2	0.5
영업이익 증가율	-24.3	21.0	-8.1	15.7	3.8
순이익 증가율	-7.0	64.3	-31.7	11.2	3.7
수익성					
ROIC	166.7	114.3	79.5	66.9	62.9
ROA	15.6	21.0	13.2	13.6	12.3
ROE	22.4	29.2	16.9	16.1	14.4
안정성					
부채비율	40.6	36.2	19.3	17.4	15.1
순차입금비율	0.8	0.6	0.5	0.4	0.3
이자보상배율	635.2	906.8	832.9	963.3	1,000.3

JYP Ent. 최근 2년간 목표주가 변동추이



JYP Ent. 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-11-01	매수	160,000	(34.21)	(32.56)					
2023-11-13	매수	160,000	(36.31)	(32.56)					
2023-11-20	매수	160,000	(39.14)	(32.56)					
2024-01-22	매수	120,000	(43.95)	(29.08)					
2025-11-19	담당자 변경								
2025-11-19	매수	95,000	(27.22)	(18.42)					
2026-03-11	매수	95,000	(29.99)	(18.42)					
2026-05-15	매수	95,000	(35.32)	(18.42)					
2026-08-13	매수	70,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자의견 및 투자등급]

향후 6개월 기준 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하