

엔터테인먼트

송지원

02)739-5935

bd21312@heungkuksec.co.kr

(035900)

JYP Ent.

BUY(유지)

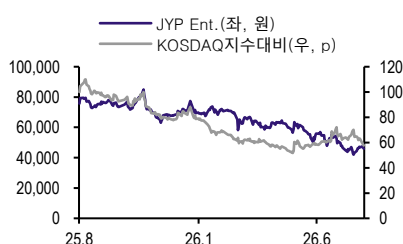
다음 성장축이 필요한 이유

목표주가	75,000원(하향)			
현재주가(08/12)	46,000원			
상승여력	63.0%			
시가총액	1,634십억원			
발행주식수	35,532천주			
52주 최고가 / 최저가	85,000 / 42,000원			
3개월 일평균거래대금	12십억원			
외국인 지분율	18.2%			
주요주주				
박진영 (외 4인)	16.0%			
자사주 (외 1인)	6.8%			
이지영 (외 1인)	0.0%			
주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-9.3	-20.4	-35.6	-44.6
상대수익률 (KOSDAQ)	-11.8	6.8	-11.9	-51.0

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	602	822	842	912
영업이익	128	155	154	173
EBITDA	143	176	172	191
지배주주순이익	98	161	119	137
EPS	2,751	4,519	3,605	4,141
순차입금	-207	-328	-551	-671
PER	25.4	16.1	12.8	11.1
PBR	5.2	4.2	2.3	2.0
EV/EBITDA	15.9	12.8	6.3	5.0
배당수익률	0.8	1.2	1.9	1.9
ROE	22.4	29.2	17.9	17.9
컨센서스 영업이익	-	-	171	0
컨센서스 EPS	-	-	3,801	0

주가추이



2Q26 Review: 매출액 -15%, 영업이익 -41% YoY

'26년 2분기 매출액은 1,831억원(-15.1% YoY, -1.5% QoQ), 영업이익 310억원(-41.4% YoY, -7.1% QoQ, OPM 16.9%)으로 시장 눈높이(380억원)를 하회하였다. 음반 부문매출은 370억원(+36.7% YoY)으로, 아티스트 앨범 발매횟수 증가(2Q25 3개→ 2Q26 5개) 및 스트레이키즈 구보 약 42만 장 판매 영향으로 전년비 증가하였다. 음원 매출은 197억원(+71.6% YoY)으로, 해외 음원 호조에 따른 매출 베이스 증가와 지난 해 말부터 재분류된 유튜브 매출 기여로 고성장하였다. 공연 매출은 399억원(-35.7% YoY)으로 총 64회차가 반영되었으나, 2Q25 스키즈 북남미 투어 회차 및 데이식스 월드투어 기저 대비 대형공연이 감소하며 역성장을 기록하였다. 트와이스의 북미/유럽 회차에 따른 투어 초과수익은 반영된 바 없다. MD/라이선싱 매출은 439억원(-34.5% YoY)으로, 트와이스 투어 MD(약 20%가 9개 도시연계 팝업발매), 스키즈 글로벌 캐릭터 팝업, 넥스지/2PM 등 일본 투어 MD 등이 반영되었다. 다만, 스키즈 캐릭터 팝업은 동일 IP의 타 팝업 대비 적은 판매 규모 및 순매출 정산 방식으로 인해 예상 대비 기여도가 크지 않았다. 블루개러지는 매출액 262억원으로, 주요 팝업 온라인MD 인식분 부재 및 아티스트 팬미팅의 팬키트 제작에 따른 원가 발생으로 수익성은 하락하였다. 영업외에서는 환율에 따른 외화환산손실 약 100억원, 금융자산 평가손실 약 60억원이 발생하였다(지배주주순이익 217억원, -40.1% YoY).

Stray Kids는 3Q부터.. 그러나 '26년 OP 역성장 전망

7월 'RUN IT' 투어 개시 및 8월 'This & That' 발매로 스키즈 활동이 본격화되었으나, 연내 일정은 일본/아시아 중심으로 전년도 스키즈 북남미 스타디움 투어의 높은 기저 상쇄는 어렵다. 이에 트와이스 재계약 관련 불확실성을 반영해 내년 음반 및 투어 가정을 보수적으로 조정했으며, 저연차 IP의 이익 기여 역시 아직 제한적인 만큼, '26년 공연 매출 및 전사 영업이익은 각각 -2.8%, -0.8% YoY로 소폭 역성장을 전망한다. 다만 MD는 3분기 스키즈 팬미팅·팝업 온라인 판매분 및 산리오 콜라보 MD, 투어 연계 도시형 팝업 등이 반영되며 2분기 대비 40% 이상 회복할 것으로 보인다. 동시에 대해 투자의견 BUY(매수)를 유지하며, 목표주가는 75,000원으로 하향한다. 12MF EPS 4,007원에 '26E Peer Group 평균 P/E 18.5배를 적용하였다.

표 1 JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	141	216	233	233	186	183	247	226	822	842	912
YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-15.1%	6.1%	-2.9%	36.6%	2.4%	8.3%
QoQ	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-20.1%	-1.5%	34.7%	-8.4%			
부문별 매출											
음반	30	27	67	83	25	37	58	65	207	185	198
음원	15	11	13	12	20	20	23	21	51	83	88
광고	9	11	13	12	14	14	11	11	45	49	52
콘서트	22	62	63	42	41	40	57	46	189	184	198
출연료	9	10	11	6	5	7	11	12	35	39	43
MD	33	67	40	49	61	44	62	47	189	213	239
기타	24	27	25	30	21	22	25	25	106	92	94
영업이익	20	53	41	42	33	31	47	43	155	154	173
영업이익률	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	16.9%	18.9%	19.0%	18.9%	18.3%	19.0%
세전이익	97	48	43	35	43	32	48	39	223	161	182
세전이익률	68.9%	22.4%	18.3%	15.2%	22.9%	17.3%	19.4%	17.3%	27.2%	19.1%	19.9%
지배기업순이익	69	36	27	28	32	22	36	29	161	119	137
지배기업순이익률	49.3%	16.9%	11.7%	11.9%	17.2%	11.9%	14.7%	13.0%	19.5%	14.2%	15.1%

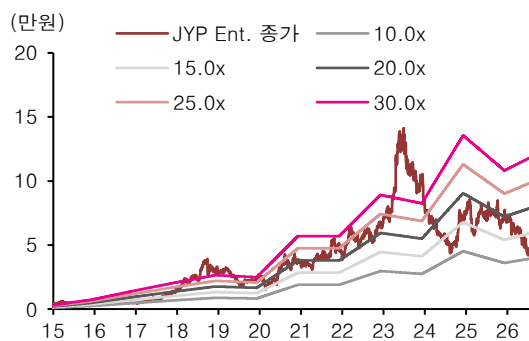
자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 JYP Ent. 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	2027E	비고
EPS (원)	3,605	4,141	12MF EPS: 4,007
목표 PER (배)		18.5	'26E Peer Group 평균 P/E
목표주가 (원)		75,000	
현재주가(원)		46,000	
상승여력 (%)		63.0%	

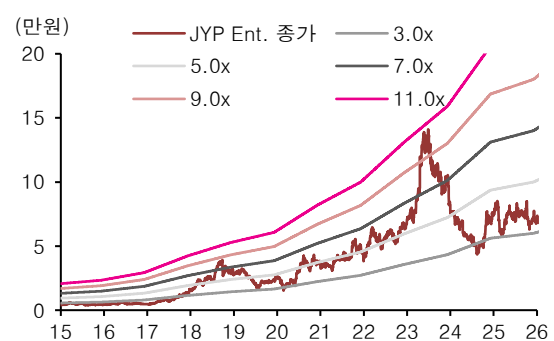
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 JYP Ent. 12M Fwd P/E Band Chart



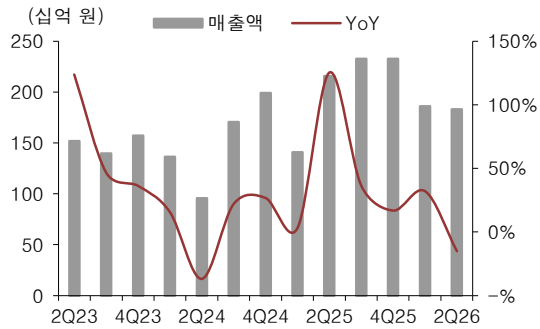
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 JYP Ent. 12M Fwd P/B Band Chart



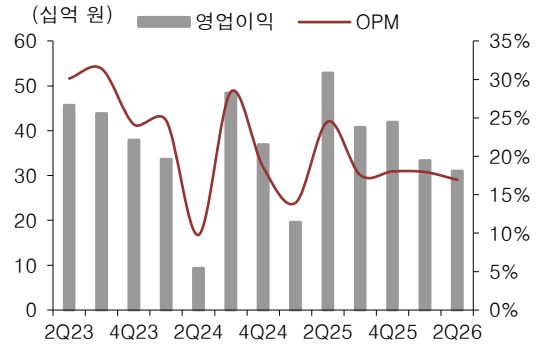
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 3 JYP Ent. 분기별 매출액 추이



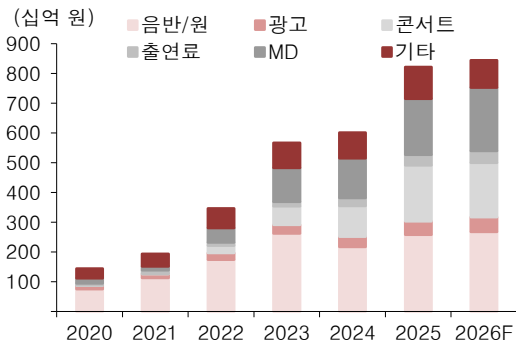
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 4 JYP Ent. 분기별 영업이익 추이



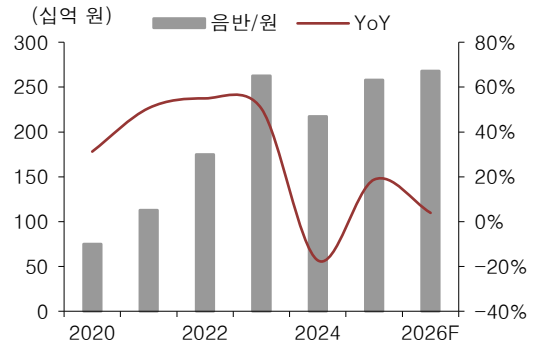
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 5 JYP Ent. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



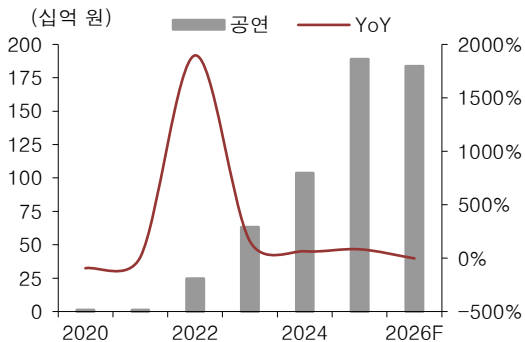
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 6 JYP Ent. 음반원 연간 매출액 추이 및 전망



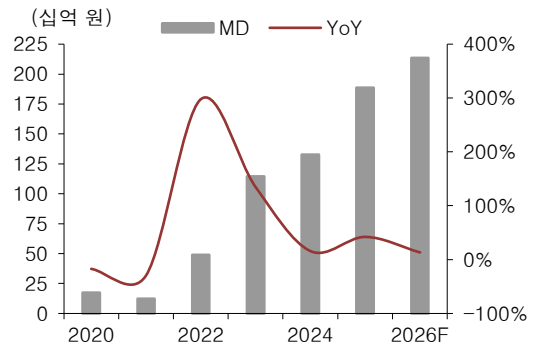
자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 7 JYP Ent. 공연 연간 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

그림 8 JYP Ent. MD 연간 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent., 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	842	912	979
증가율 (Y-Y, %)	6.2	36.6	2.4	8.3	7.4
영업이익	128	155	154	173	190
증가율 (Y-Y, %)	(24.3)	21.0	(0.8)	12.5	9.5
EBITDA	143	176	172	191	207
영업외손익	8	68	7	8	4
순이자수익	3	5	7	7	8
외화관련손익	6	(4)	4	0	0
지분법손익	3	75	4	4	4
세전계속사업손익	136	223	161	182	193
당기순이익	98	161	119	136	145
지배기업당기순이익	98	161	119	137	146
증가율 (Y-Y, %)	(7.3)	64.2	(25.6)	14.9	6.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	45.9	33.4	14.1	14.8	6.0
영업이익증가율(3Yr)	30.4	17.1	(3.1)	10.5	6.9
EBITDA증가율(3Yr)	31.7	19.8	(1.6)	10.2	5.4
순이익증가율(3Yr)	13.1	33.5	4.2	11.7	(3.3)
영업이익률(%)	21.3	18.9	18.3	19.0	19.4
EBITDA마진(%)	23.8	21.5	20.5	21.0	21.1
순이익률 (%)	16.2	19.5	14.1	14.9	14.8
NOPLAT	92	112	113	130	142
(+) Dep	15	21	18	18	17
(-) 운전자본투자	19	(17)	(82)	(7)	11
(-) Capex	87	6	7	8	5
OpFCF	0	144	206	147	143

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	642	767	883
현금성자산	217	337	556	672	776
매출채권	52	43	46	52	68
재고자산	14	20	22	24	20
비유동자산	317	355	306	301	299
투자자산	116	146	104	109	113
유형자산	140	142	141	138	134
무형자산	60	67	61	54	52
자산총계	679	851	948	1,068	1,183
유동부채	175	206	215	231	233
매입채무	109	83	118	130	128
유동성이자부채	5	5	5	5	5
비유동부채	21	20	18	13	9
비유동이자부채	5	5	1	(4)	(9)
부채총계	196	226	233	244	242
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	623	731	848
자본조정	(8)	(9)	(9)	(9)	(9)
자기주식	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
자본총계	483	625	716	824	941
투하자본	189	238	104	89	94
순차입금	(207)	(328)	(551)	(671)	(780)
ROA	15.6	21.0	13.3	13.6	13.0
ROE	22.4	29.2	17.9	17.9	16.6
ROIC	71.4	52.2	66.4	135.1	155.6

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,751	4,519	3,605	4,141	4,409
BPS	13,469	17,466	20,010	23,054	26,345
DPS	534	877	880	880	880
Multiples(x, %)					
PER	25.4	16.1	12.8	11.1	10.4
PBR	5.2	4.2	2.3	2.0	1.7
EV/ EBITDA	15.9	12.8	6.3	5.0	4.1
배당수익율	0.8	1.2	1.9	1.9	1.9
PCR	16.6	14.7	11.9	10.8	10.3
PSR	4.1	3.1	1.9	1.8	1.7
재무건전성 (%)					
부채비율	40.6	36.2	32.5	29.6	25.7
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	207.2	240.7	298.8	332.2	379.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a
자산구조					
투하자본(%)	36.2	33.0	13.6	10.2	9.6
현금+투자자산(%)	63.8	67.0	86.4	89.8	90.4
자본구조					
차입금(%)	2.0	1.5	0.8	0.1	(0.4)
자기자본(%)	98.0	98.5	99.2	99.9	100.4

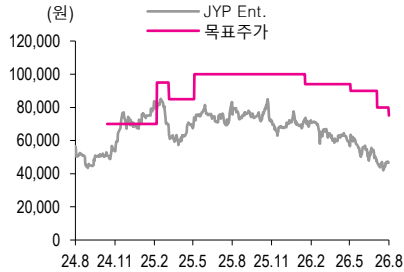
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	89	124	184	159	149
당기순이익	98	161	119	136	145
자산상각비	15	21	18	18	17
운전자본증감	(7)	(8)	63	7	(11)
매출채권감소(증가)	(39)	(6)	81	(6)	(16)
재고자산감소(증가)	3	(9)	(3)	(2)	4
매입채무증가(감소)	36	(22)	(2)	12	(2)
투자현금	(100)	3	(15)	(13)	(15)
단기투자자산감소	25	(12)	(2)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(0)	97	2	2	2
설비투자	(87)	(6)	(7)	(8)	(5)
유무형자산감소	(24)	(16)	(1)	(1)	(6)
재무현금	(22)	(22)	(5)	(34)	(34)
차입금증가	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(19)	(18)	(29)	(29)	(29)
현금 증감	(27)	104	166	112	100
총현금흐름(Gross CF)	150	176	138	151	159
(-) 운전자본증가(감소)	19	(17)	(82)	(7)	11
(-) 설비투자	87	6	7	8	5
(+) 자산매각	(24)	(16)	(1)	(1)	(6)
Free Cash Flow	20	170	211	150	138
(-) 기타투자	0	(97)	(2)	(2)	(2)
잉여현금	19	267	213	151	140

JYP Ent. - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-14	단타자변경			
2026-01-29	Buy	94,000	(31.2)	(21.5)
2026-05-15	Buy	90,000	(39.3)	(29.4)
2026-07-16		80,000	(43.4)	(40.8)
2026-08-13	Buy	75,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앳체

흥국씨앳체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 if 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앳체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
- 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02) 739-6286