

JYP Ent. (035900)

엔터/레저

Analyst 김민영

minyoung.kim02@meritz.co.kr

단기 수익성 둔화, 하반기 회복에 주목

2Q26 Review: 컨센서스 하회

2Q26 연결 매출액은 1,831억원(-15.1% YoY, -1.5% QoQ), 영업이익은 310억원(-41.4% YoY, -7.1% QoQ)으로 컨센서스를 하회했다. 전년 동기 Stray Kids의 북미·남미·일본 대규모 투어 및 역대 최대 수준의 MD 매출이 반영됐던 높은 기저 효과로 전년 대비 감소는 불가피하나, 음반과 음원은 각각 370억원(+36.7% YoY), 197억원(+71.6% YoY)을 기록하며 견조한 성장을 지속 중이다. Stray Kids 구보 판매량 고성장, ITZY·NMIXX·Xdinary Heroes·NEXZ·KickFlip 등 신보 발매 확대, 글로벌 스트리밍 증가가 성장을 견인했다. 공연 매출은 399억원(-35.7% YoY), MD 매출은 439억원(-34.5% YoY)으로 감소했다. TWICE 월드투어를 비롯해 DAY6, ITZY, NMIXX 및 일본 아티스트 공연이 반영됐으나, 일본 공연의 순매출 인식 구조와 일부 공연의 프로덕션 비용 상승으로 당사 추정치를 하회한 것으로 판단된다. 수익성 둔화는 구조적 비용 증가보다는 2분기 대규모 온라인 MD 부재에 따른 레버리지 축소와 팬클럽 키트 관련 일회성 비용의 영향이 컸다. 2분기 출고된 SKZ, DAY6 등 팬키트의 원가와 해외 배송비 대부분이 일시 반영됐다.

하반기는 다시 Stray Kids

하반기에는 Stray Kids를 중심으로 실적 모멘텀이 회복될 전망이다. 8월 컴백을 시작으로 월드투어가 진행(9개 도시, 18회)되고 있으며, 향후 2027년 북미·유럽 등 서구권 일정이 추가될 예정이다. 특히 하반기에는 Stray Kids 팬미팅 온라인 MD, SKZOO 온라인 MD 및 글로벌 팝업, Sanrio 콜라보, 월드투어 연계 도시 팝업 등 다수의 대규모 MD 프로젝트가 예정되어 있어 레버리지 효과가 나타날 전망이다. 다만 TWICE의 재계약 논의가 진행 중이고 하반기 음반 일정 역시 아직 공식화되지 않았으며, 신규 걸그룹 OURBIRTHDAY의 데뷔 관련 비용이 3분기에 반영된다. NMIXX는 월드투어를 통해 글로벌 팬덤을 확대하고 있으며 12월 일본 정식 데뷔 이후 현지 활동이 본격화될 예정이다. KickFlip, NEXZ 역시 국내외 활동을 통해 꾸준히 성장 중인만큼 Mega IP들을 이어줄 저연차 IP의 성장에 주목할 필요가 있다. 그럼에도 2분기 실적 부진의 주요 요인이 일회성 비용과 MD 레버리지 공백에 있었던 만큼, SKZ의 음반·공연·MD가 동시에 재개되는 하반기부터는 수익성 회복될 전망이다.

투자 의견 Buy, 적정주가 65,000원으로 하향

실적 추정치 하향 조정 및 Target Multiple 변경에 따라 적정주가를 65,000원으로 하향한다. 트와이스 재계약 여부에 따른 향후 활동은 일부 보수적으로 가정했다. SKZ 활동 확대에 따른 레버리지 효과 재개, 저연차 IP 성장이 향후 주요 모멘텀이 될 전망이다.

Meritz Research 2026. 8. 13

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	65,000원
현재주가 (8.12)	46,000원
상승여력	41.3%

표1 JYP Ent. 2Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	183.1	215.8	-15.1	186.0	-1.5	207.1	-11.6	201.0	-8.9
영업이익	31.0	37.3	-16.8	39.0	-20.5	38.9	-20.3	38.1	-18.6
세전이익	31.6	48.4	-34.7	42.6	-25.8	39.0	-19.1	39.7	-20.4
순이익	27.1	38.7	-30.0	36.4	-25.6	27.1	0.0	27.9	-2.8
영업이익률(%)	16.9	17.3		21.0		18.8		19.0	
세전이익률(%)	17.3	22.4		22.9		18.8		19.8	
순이익률(%)	14.8	18.0		19.6		13.1		13.9	

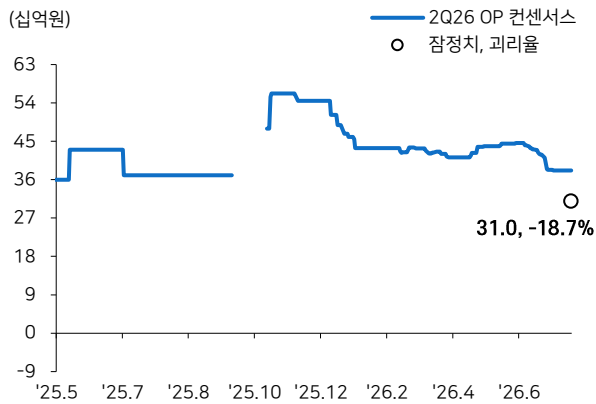
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E, 2027E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	751.7	840.7	-10.6	830.4	890.9	-6.8
영업이익	130.4	167.6	-22.2	148.7	171.7	-13.4
세전이익	142.7	179.5	-20.5	156.0	179.0	-12.8
지배주주 순이익	105.0	134.6	-22.0	117.0	134.3	-12.8
영업이익률(%)	17.3	19.9	-2.6	17.9	19.3	-1.4
세전이익률(%)	19.0	21.3	-2.4	18.8	20.1	-1.3
순이익률(%)	14.0	16.0	-2.0	14.1	15.1	-1.0

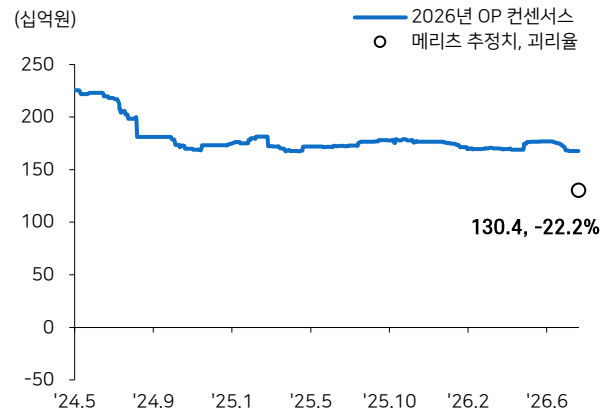
자료: FnGuide, JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 영업이익, 컨센서스 -18.7% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026 영업이익, 컨센서스 -22.2% 하회 전망



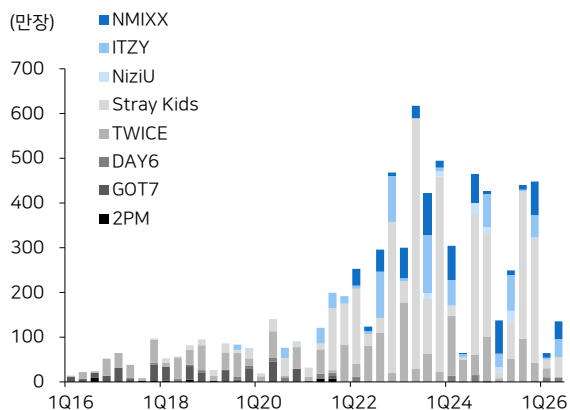
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 JYP Ent. 적정주가 Valuation

(십억원)	내용	비고
지배주주순이익	119.2	12MF
EPS (원)	3,356	
Target PER(배)	19.5	1H17-1H18 12MF PER 평균 값
적정가치(원)	65,432	
적정주가(원)	65,000	

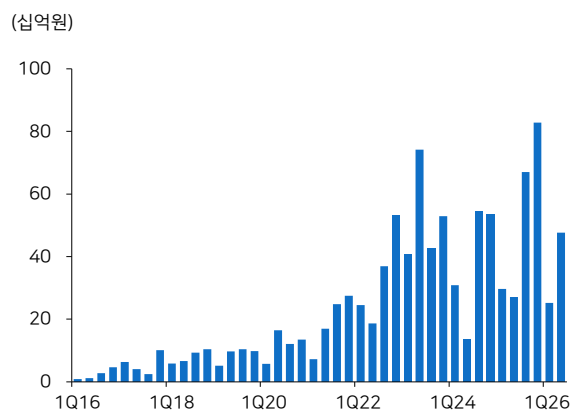
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 JYP Ent. 아티스트 앨범 판매량 추이



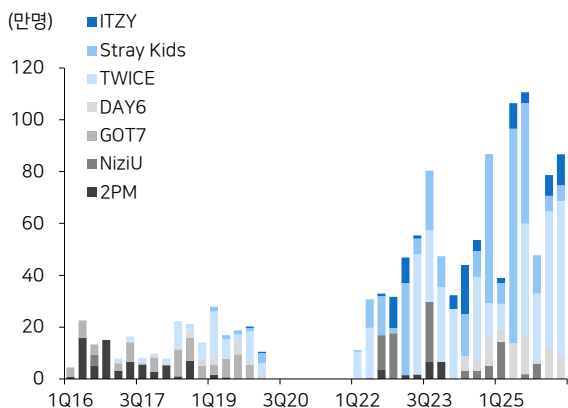
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림4 JYP Ent. 앨범 매출액 추이



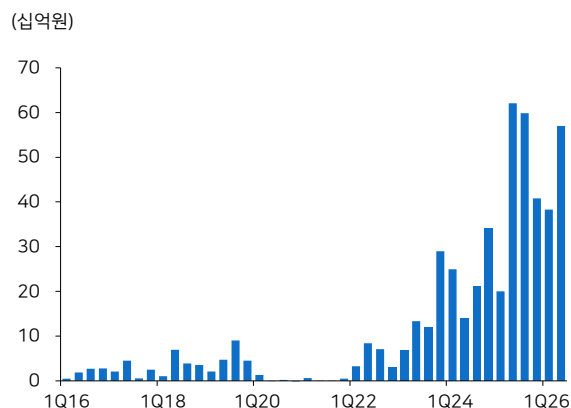
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림5 JYP Ent. 아티스트 콘서트 관객 수 추이



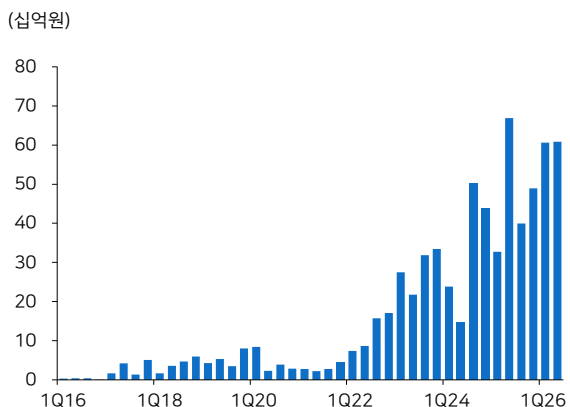
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림6 JYP Ent. 콘서트 매출액 추이



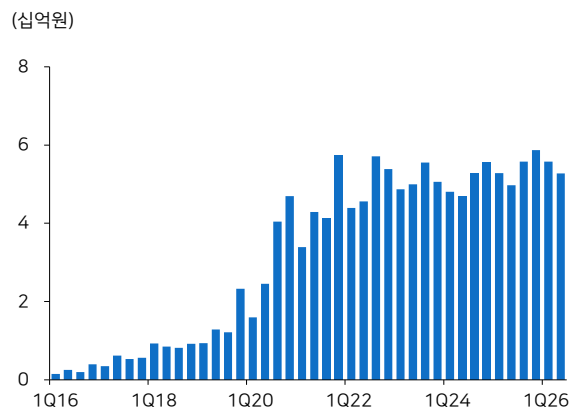
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림7 JYP Ent. MD 및 라이선싱 매출액 추이



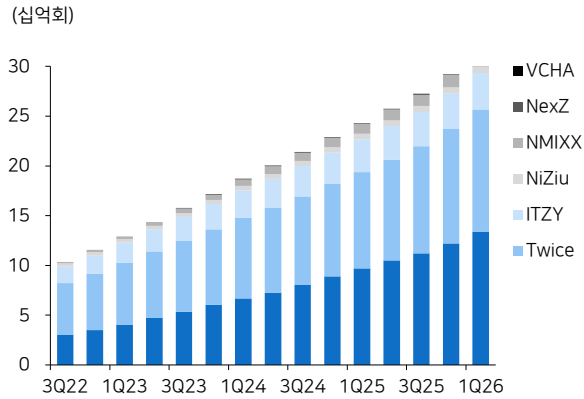
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림8 JYP Ent. 콘텐츠 매출액 추이



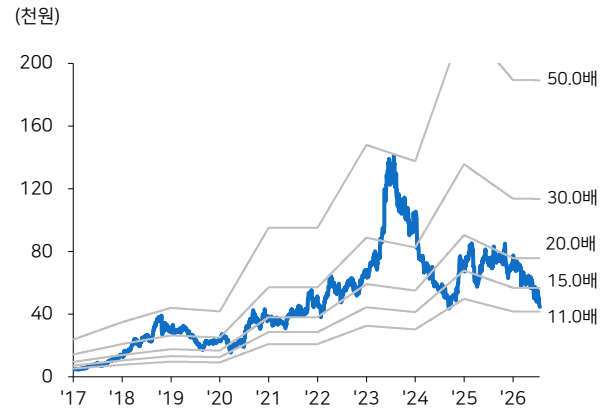
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림9 JYP Ent. 아티스트 누적 스트리밍 수 추이



자료: Spotify, 메리츠증권 리서치센터

그림10 JYP Ent. 12MF PER 차트



자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

표4 JYP Ent. 소속 아티스트

Artist	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
2PM			CR						CR		
DAY6							CR				
TWICE							CR				
Stray Kids			Debut						CR		
ITZY			Debut								
NiziU (Japan)				Debut							
Xdinary Heroes					Debut						
NMIXX						Debut					
GIRLSET (USA)									Debut		
NEXZ (Japan)									Debut		
킵클럽										Debut	
뽀빠소년 CIU (China)										Debut	
도드리											Debut
아워벌스데이											Debut

주: CR(Contract Renewed)

자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

표5 JYP Ent. IP별 Light 및 Super Fandom 규모 평가표

(백만, pt)	틱톡 샷폼 수	일일 스트리밍 수	월간 청취자 수(백만명)	평균 충성도(pt)	콘서트 모객 수(만명)	모객 수 전환율(%)
TWICE	2.4	6.8	16.8	0.35	182	10.5
Stray Kids	4.7	11.1	10.7	0.99	241	17.7
ITZY	0.8	1.6	4.0	0.32	28	6.2
NMIXX	0.4	1.1	4.0	0.29	10	2.5
NiziU	0.1	2.6	0.7	0.62		
GIRLSET	0.0	0.0	0.2	0.17		
NEXZ	0.0	0.1	0.3	0.33		
KICKFLIP	0.0	0.2	0.6	0.25		

주: 모객 수 전환율 = 2025년 기준 수용인원/연초 월간 청취자 수

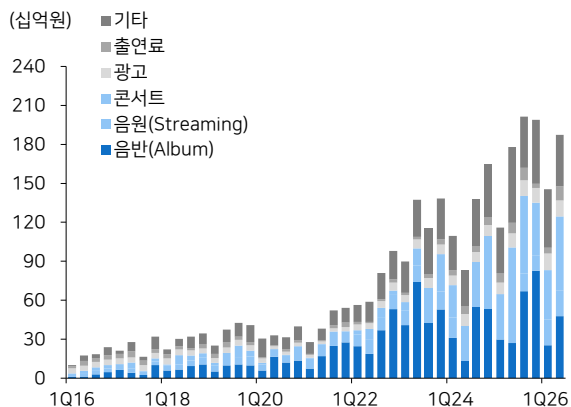
자료: TikTok, Spotify, touring data, 메리츠증권 리서치센터

표6 JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	140.8	215.8	232.6	232.6	186.0	183.1	197.8	184.8	821.9	751.7	830.4
% YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-15.1%	-15.0%	-20.6%	36.6%	-8.5%	10.5%
음반 사업	43.3	38.6	80.4	94.3	42.3	67.6	101.5	106.0	247.6	317.4	343.8
음반(Album)	29.7	27.1	67.0	82.8	25.2	37.0	80.7	85.3	206.6	228.2	258.5
음원(Streaming)	15.0	11.5	13.4	11.5	19.7	19.7	20.9	20.7	51.3	81.0	85.3
매니지먼트 사업	71.2	110.4	112.3	89.4	100.5	119.8	75.7	57.8	436.0	353.8	398.3
콘서트	20.0	62.0	63.3	41.8	38.3	39.9	43.6	8.5	182.7	132.8	203.8
광고	8.8	11.3	12.8	11.9	12.8	13.6	11.3	11.3	43.2	49.9	49.4
출연료	7.4	9.7	11.1	5.8	4.4	7.0	10.5	9.9	28.3	32.7	46.0
기타	56.6	94.3	65.1	78.8	81.1	66.0	51.4	89.7	294.7	288.3	333.5
매출원가	89.1	125.7	155.3	148.4	113.6	112.3	123.5	113.5	518.4	462.9	519.4
% YoY	17.5%	101.2%	79.3%	23.1%	27.5%	-10.6%	-20.5%	-23.5%	50.1%	-10.7%	12.2%
매출총이익	51.7	90.2	77.3	84.2	72.4	70.8	74.3	71.3	303.4	288.8	311.0
% YoY	-14.8%	171.1%	-7.8%	7.2%	40.0%	-21.4%	-3.9%	-15.4%	18.4%	-4.8%	7.7%
GPM(%)	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	38.9%	38.7%	37.6%	38.6%	36.9%	38.4%	37.5%
판매비	32.1	37.3	36.5	42.3	39.0	39.8	39.7	39.9	148.2	158.4	162.3
% YoY	18.4%	55.8%	3.0%	1.6%	21.6%	6.9%	8.6%	-5.7%	15.7%	6.9%	2.4%
영업이익	19.6	52.9	40.8	41.9	33.4	31.0	34.6	31.4	155.2	130.4	148.7
% YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	70.0%	-41.4%	-15.1%	-25.1%	21.0%	-16.0%	14.0%
영업이익률(%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	16.9%	17.5%	17.0%	18.9%	17.3%	17.9%
법인세차감전순이익	97.0	48.4	42.7	35.3	42.6	31.6	36.0	32.6	223.4	142.7	156.0
법인세비용	27.7	12.2	15.5	7.4	10.7	9.9	9.0	8.2	62.8	37.7	39.0
당기순이익	69.3	36.3	27.2	27.9	31.9	21.7	27.0	24.5	160.6	105.0	117.0
당기순이익률(%)	120.2%	16.8%	11.7%	12.0%	17.2%	11.8%	13.6%	13.2%	19.5%	14.0%	14.1%

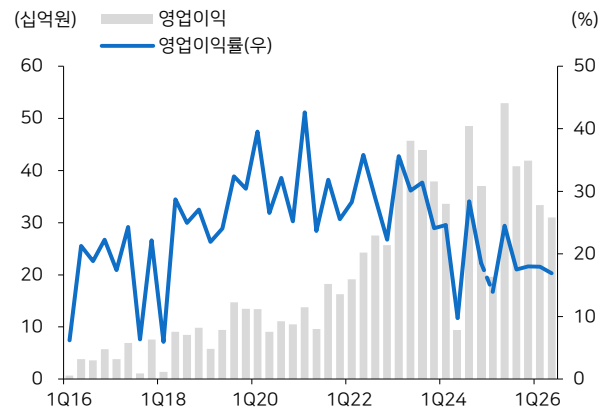
자료: JYP Ent., 메리츠증권 리서치센터

그림11 JYP Ent. 매출액 추이 및 전망



자료: JYP Ent. 메리츠증권 리서치센터

그림12 JYP Ent. 영업이익 추이 및 전망



자료: JYP Ent. 메리츠증권 리서치센터

Company Data

JYP Ent. (035900)

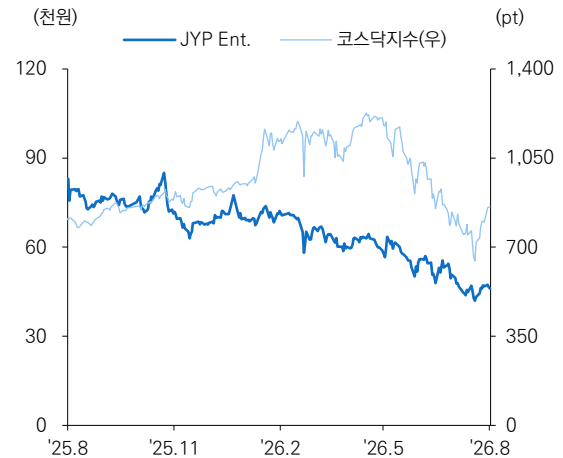
KOSDAQ	858.91pt
시가총액	16,345억원
발행주식수	3,553만주
유동주식비율	77.30%
외국인비중	17.92%
52주 최고/최저가	85,000원/42,000원
평균거래대금	112.3억원

주요주주(%)

박진영 외 3 인	15.95
-----------	-------

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.3	-35.6	-44.6
상대주가	-11.5	-15.5	-47.9

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	601.8	128.3	97.8	2,751	-7.4	13,469	25.4	5.19	16.0	22.4	40.6
2025	821.9	155.3	160.6	4,519	64.2	17,466	16.1	4.16	12.8	29.2	36.2
2026E	751.7	130.4	104.7	2,948	-34.8	19,595	15.6	2.35	8.6	15.9	29.6
2027E	830.4	148.7	117.0	3,292	11.7	22,069	14.0	2.08	6.9	15.8	29.0
2028E	917.4	164.3	128.0	3,602	9.4	24,853	12.8	1.85	5.8	15.4	28.4

JYP Ent. (035900)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	601.8	821.9	751.7	830.4	917.4
매출액증가율(%)	6.2	36.6	-8.5	10.5	10.5
매출원가	345.4	518.4	462.9	519.4	573.8
매출총이익	256.4	303.4	288.8	311.0	343.6
판매관리비	128.1	148.2	158.4	162.3	179.3
영업이익	128.3	155.3	130.4	148.7	164.3
영업이익률(%)	21.3	18.9	17.3	17.9	17.9
금융손익	8.9	-4.0	6.6	1.4	10.0
총속/관계기업손익	2.5	75.0	3.4	4.4	0.0
기타영업외손익	-3.6	-2.9	1.8	1.6	0.0
세전계속사업이익	136.2	223.4	142.3	156.1	174.3
법인세비용	38.4	62.8	37.6	39.0	46.2
당기순이익	97.7	160.6	104.7	117.0	128.1
지배주주지분 순이익	97.8	160.6	104.7	117.0	128.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	89.3	124.3	112.0	135.8	144.5
당기순이익(손실)	97.7	160.6	104.7	117.0	128.1
유형자산상각비	9.0	11.1	6.0	8.1	6.1
무형자산상각비	5.7	10.1	6.1	5.1	4.2
운전자본의 증감	-7.4	-8.3	-4.9	5.5	6.1
투자활동 현금흐름	-99.8	2.9	12.6	-14.2	-15.7
유형자산의증가(CAPEX)	-87.3	-6.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-7.2	-26.2	9.0	-10.1	-11.1
재무활동 현금흐름	-22.0	-22.5	-29.5	-28.6	-28.6
차입금의 증감	-0.7	-0.2	-0.4	0.5	0.5
자본의 증가	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-26.6	103.9	95.1	93.0	100.3
기초현금	217.2	190.6	294.5	389.6	482.6
기말현금	190.6	294.5	389.6	482.6	582.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362.3	496.5	574.3	686.7	808.3
현금및현금성자산	190.6	294.5	389.6	482.6	582.9
매출채권	49.2	37.6	34.4	38.0	42.0
재고자산	14.3	20.2	18.5	20.4	22.5
비유동자산	316.5	354.6	333.5	330.4	331.1
유형자산	140.2	141.8	135.8	127.7	121.6
무형자산	60.2	66.9	60.8	55.7	51.4
투자자산	104.5	130.7	121.7	131.8	142.9
자산총계	678.8	851.1	907.8	1,017.0	1,139.4
유동부채	174.8	206.2	188.6	208.4	230.2
매입채무	57.4	51.0	46.7	51.6	57.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	21.1	19.9	18.6	20.1	21.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	195.9	226.1	207.3	228.4	251.9
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
기타포괄이익누계액	4.3	3.2	3.2	3.2	3.2
이익잉여금	389.5	532.6	608.3	696.2	795.1
비지배주주지분	4.3	4.4	4.3	4.4	4.5
자본총계	482.9	625.0	700.6	788.6	887.6

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	16,937	23,130	21,154	23,370	25,818
EPS(지배주주)	2,751	4,519	2,948	3,292	3,602
CFPS	4,223	4,943	4,161	4,533	4,915
EBITDAPS	4,023	4,967	4,012	4,558	4,915
BPS	13,469	17,466	19,595	22,069	24,853
DPS	534	877	877	877	877
배당수익률(%)	0.8	1.2	1.9	1.9	1.9
Valuation(Multiple)					
PER	25.4	16.1	15.6	14.0	12.8
PCR	16.6	14.7	11.1	10.1	9.4
PSR	4.1	3.1	2.2	2.0	1.8
PBR	5.19	4.16	2.35	2.08	1.85
EBITDA(십억원)	142.9	176.5	142.5	161.9	174.6
EV/EBITDA	16.0	12.8	8.6	6.9	5.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	22.4	29.2	15.9	15.8	15.4
EBITDA 이익률	23.8	21.5	19.0	19.5	19.0
부채비율	40.6	36.2	29.6	29.0	28.4
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	635.2	906.8	787.3	895.5	941.8
매출채권회전율(x)	18.7	18.9	20.9	22.9	22.9
재고자산회전율(x)	31.1	47.7	38.9	42.8	42.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

JYP Ent. (035900) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.14	기업브리프	Buy	76,000	김민영	-35.0	-30.4	
2024.10.24	기업브리프	Buy	73,000	김민영	-28.1	-22.3	
2024.11.14	기업브리프	Buy	74,000	김민영	-5.5	4.2	
2025.01.16	기업브리프	Buy	88,000	김민영	-18.1	-3.3	
2025.07.08	산업분석	Buy	94,000	김민영	-20.1	-11.6	
2025.10.15	기업브리프	Buy	98,000	김민영	-29.6	-13.3	
2026.04.17	기업브리프	Buy	88,000	김민영	-35.8	-26.7	
2026.07.20	기업브리프	Buy	79,000	김민영	-42.8	-40.1	
2026.08.13	기업브리프	Buy	65,000	김민영	-	-	