

(035900)

JYP Ent.

2026.08.13

Media/Entertainment 이현지

6199/hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영

6162/suek66@eugenefn.com

알고 있지만

“ 2분기 매출액은 1,831억원(-15.1%yoy), 영업이익은 310억원(-41.4%yoy)으로 시장 컨센서스 하회

“ 앨범에서는 ITZY, 엔믹스, 킥플립, NEXZ, 엑스디너리 히어로즈 등 다양한 아티스트가 컴백했지만, 아티스트당 신보 판매량이 높지 않아 제작비 부담 증가한 가운데 스트레이키즈 구보가 약 42만장 반영되며 분기 최대 구보 판매 기록하며 호조세 지속. 콘서트는 트와이스 월드투어에 니쥬, 2PM 일본 돔 투어 등이 더해지며 견조한 실적 기록한 가운데, MD는 1분기에 이어 2분기도 트와이스 투어 MD와 9개 주요 도시에서 투어 연계 팝업스토어를 진행하고, 글로벌 SKZOO 캐릭터 팝업스토어도 서울을 시작으로 북미 주요 도시에서 개최했지만, 전년동기 스키즈의 대규모 스타디움 투어 및 MD 호조에 따른 높은 기저 부담으로 외형도 수익성도 감소

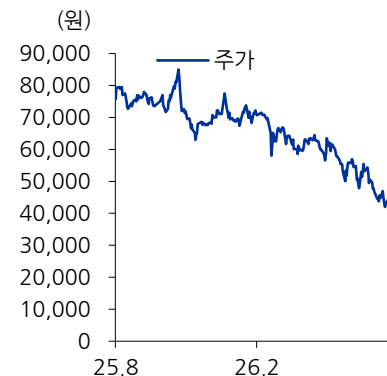
“ 상반기는 트와이스가 견인한 실적이라면, 하반기는 스키즈의 신보 발매 및 월드투어 시작되며 외형과 수익성 모두 견조한 성장 기록할 것으로 전망. 아직 올해 하반기는 한국과 아시아 지역에서만 18회의 투어 일정이 공개되었는데, 내년 중으로 북미, 유럽 등 서구권 지역 투어 일정 공개될 것으로 예상. 특히 북미의 경우는 공연 초과수익을 고려했을 때 스타디움 규모로 진행될 가능성이 높아 외형 확대될 것으로 전망하며, 트와이스와 마찬가지로 도시별 투어 연계 팝업스토어 진행을 통해 공연과 함께 MD 매출의 동반 성장 전망. 특징적인 점은 스키즈는 올해 9월 브라질 음악 축제인 'Rock in Rio'에서 헤드라이너로 출연 예정이며, 남미 3개 도시에서 스키즈를 중심으로 기획한 자체 페스티벌 브랜드인 'STRAYCITY'를 5회 개최하며 라이브네이션 및 현지 아티스트와 협업해 글로벌 코어 팬덤 확대 기대

“ 더불어 2분기는 대규모 온라인 MD가 없었고, 스키즈 등 다수 아티스트의 팬티트 원가가 반영되며 일시적으로 수익성이 부진했지만, 하반기는 스키즈 투어 MD 호조에 더해 2분기 진행된 스키즈 팬미팅 및 SKZOO 캐릭터 온라인 MD 매출과 'SKZOO x 산리오' 콜라보 매출이 반영될 것으로 예상함에 따라 하반기 MD 매출의 가파른 성장과 수익성 개선 기대

“ 아직 확정된 내용은 없지만 올해 하반기 실적 추정치에서 트와이스 관련 실적을 제거함에 따라 실적 추정치와 적용 멀티플을 하향해 목표주가를 65,000원으로 16.7% 하향 조정. 스키즈의 가파른 성장과 글로벌 팬덤 확대에 따라 수익원이 다양해진 점은 긍정적이나 상반기 실적의 상당부분을 견인한 트와이스의 활동 공백과 스트레이키즈의 군입대가 도래하고 있는 상황에서 엔믹스, 킥플립 등 저연차 아티스트의 더딘 성장은 고민할 부분. 올해 8월 자회사 이닛엔터에서 신인 걸그룹 데뷔 예정이며 본사에서는 내년 신인 데뷔 예정. 신인 아티스트의 팬덤이 숫자로 가시화되며 성장 증명 필요

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
65,000 원(하향)
46,000 원(8/12)



시가총액(십억원)	1,634
발행주식수(천주)	35,532
52 주 최고	88,500 원
최저	40,650 원
52 주 일간 Beta	0.23
60 일 평균 거래대금	119 억원
외국인 지분율	18.0%
배당수익률(26E)	1.9%
주주구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-9.3	-35.6	-44.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	65,000	78,000	▼
영업이익(25E)	153	172	▼
영업이익(26E)	162	188	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	822	822	859
영업이익	155	153	162
세전손익	223	166	170
당기순이익	161	120	123
EPS(원)	4,519	3,395	3,474
증감률(%)	64.2	-24.9	2.3
PER(배)	10.2	13.5	13.2
ROE(%)	29.2	18.1	16.3
PBR(배)	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA(배)	7.4	6.8	6.0

2Q26 Review

(십억원, %, %p)	2Q26P					3Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	183	190	-3.7	200	-8.6	242	32.0	3.9	822	822	0.0	859	4.5
영업이익	31	38	-19.4	38	-18.9	45	45.3	10.4	155	153	-1.6	162	6.3
세전이익	32	42	-24.7	42	-24.4	46	44.2	6.9	223	166	-25.6	170	2.4
순이익	22	30	-28.4	28	-22.6	33	51.6	20.9	161	120	-25.4	123	2.2
OP Margin	16.9	20.2	-3.3	19.1	-2.1	18.6	1.7	1.1	18.9	18.6	-0.3	18.9	0.3
NP Margin	11.8	15.9	-4.1	14.0	-2.2	13.6	1.8	1.9	19.5	14.6	-5.0	14.3	-0.3
EPS(원)	2,456	3,404	-27.8	3,450	-28.8	3,723	51.6	22.0	4,519	3,395	-24.9	3,474	2.3
BPS(원)	18,073	18,310	-1.3	17,623	2.6	19,004	5.2	13.6	17,466	19,953	14.2	22,550	13.0
ROE(%)	13.6	18.6	-5.0	19.6	-6.0	19.6	6.0	1.3	29.2	18.1	-11.1	16.3	-1.8
PER(X)	18.7	13.5	-	13.3	-	12.4	-	-	16.1	13.5	-	13.2	-
PBR(X)	2.5	2.5	-	2.6	-	2.4	-	-	4.2	2.3	-	2.0	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	141	216	233	233	186	183	242	211	822	822	859
YoY (%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-15.1%	3.9%	-9.2%	36.6%	0.0%	4.5%
음반/음원	45	39	80	94	45	57	93	80	258	275	291
콘서트	22	62	63	42	41	40	45	21	189	147	154
광고	9	11	13	12	14	14	13	13	45	53	54
출연료	9	10	11	6	5	7	10	6	35	29	33
기타	57	94	65	79	81	66	80	91	295	318	327
영업이익	20	53	41	42	33	31	45	43	155	153	162
YoY (%)	-41.6%	466.4%	-15.7%	13.6%	70.1%	-41.4%	10.4%	3.6%	21.0%	-1.6%	6.3%
OPM (%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	16.9%	18.6%	20.6%	18.9%	18.6%	18.9%
당기순이익	69	36	27	28	32	22	33	33	161	120	123
지배주주순이익	69	36	27	28	32	22	33	34	161	121	123

자료: 유진투자증권

JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26E 지배주주순이익	121	
② 적용 PER(배)	19	
③ 기업가치	2,292	
④ 주식수(천주)	35,497	
⑤ 주당 적정가치(원)	64,571	
⑥ 목표주가(원)	65,000	
상승여력(%)	41.3%	
현재주가(원)	46,000	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.08.12 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
자산총계	572	679	851	986	1,079
유동자산	369	362	496	677	767
현금성자산	263	217	337	465	545
매출채권	19	52	43	93	101
재고자산	24	14	20	22	24
비유동자산	203	317	355	310	312
투자자산	106	116	146	104	109
유형자산	56	140	142	146	151
기타	41	60	67	59	52
부채총계	173	196	226	273	273
유동부채	154	175	206	251	251
매입채무	67	109	83	127	126
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	83	61	118	119	120
비유동부채	19	21	20	21	22
비유동이자부채	7	5	5	4	4
기타	13	16	15	17	17
자본총계	398	483	625	713	806
자배지분	394	479	621	709	801
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	533	624	716
기타	(13)	(8)	(9)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	5	5
자본총계	398	483	625	713	806
총차입금	11	10	10	9	9
순차입금	(252)	(207)	(328)	(456)	(535)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
영업현금	151	89	124	99	133
당기순이익	105	98	161	120	123
자산상각비	11	15	21	21	21
기타비현금성손익	63	38	(6)	(6)	1
운전자본증감	15	(7)	(8)	(26)	(11)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(6)	35	(8)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(9)	(3)	(2)
매입채무증가(감소)	4	36	(22)	7	(1)
기타	16	(7)	29	(65)	0
투자현금	(61)	(100)	3	(26)	(27)
단기투자자산감소	(27)	25	(12)	(2)	(4)
장기투자증권감소	(3)	(0)	97	(2)	(2)
설비투자	12	87	6	14	17
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(16)	(1)	(1)
재무현금	(13)	(22)	(22)	(1)	(31)
차입금증가	(3)	(4)	(5)	(1)	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(29)	(31)
배당금지급	12	19	18	29	31
현금 증감	78	(27)	104	75	76
기초현금	140	217	191	294	369
기말현금	217	191	294	369	445
Gross Cash flow	179	150	176	142	145
Gross Investment	19	132	(7)	50	34
Free Cash Flow	160	18	182	93	111

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	567	602	822	822	859
증가율(%)	63.8	6.2	36.6	0.0	4.5
매출원가	298	345	518	512	533
매출총이익	268	256	303	310	326
판매 및 일반관리비	99	128	148	157	164
기타영업손익	65	30	16	6	5
영업이익	169	128	155	153	162
증가율(%)	75.4	(24.3)	21.0	(1.6)	6.3
EBITDA	180	143	176	174	183
증가율(%)	75.8	(20.8)	23.5	(1.3)	5.0
영업외손익	(14)	8	68	13	8
이자수익	2	3	5	7	6
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	75	1	0
기타영업외손익	(19)	3	(12)	6	2
세전순이익	156	136	223	166	170
증가율(%)	65.4	(12.5)	64.0	(25.6)	2.4
법인세비용	51	38	63	46	48
당기순이익	105	98	161	120	123
증가율(%)	55.6	(7.0)	64.3	(25.4)	2.2
지배주주지분	105	98	161	121	123
증가율(%)	56.3	(7.3)	64.2	(24.9)	2.3
비지배지분	(0)	(0)	0	(1)	(1)
EPS(원)	2,969	2,751	4,519	3,395	3,474
증가율(%)	56.2	(7.3)	64.2	(24.9)	2.3
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,519	3,395	3,474
증가율(%)	56.2	(7.3)	64.2	(24.9)	2.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,519	3,395	3,474
BPS	11,094	13,469	17,466	19,953	22,550
DPS	574	534	877	877	660
밸류에이션(배, %)					
PER	34.1	25.4	10.2	13.5	13.2
PBR	9.1	5.2	2.6	2.3	2.0
EV/ EBITDA	18.5	15.9	7.4	6.8	6.0
배당수익율	0.6	0.8	1.9	1.9	1.4
PCR	20.1	16.6	9.3	11.5	11.3
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	18.9	18.6	18.9
EBITDA이익율	31.9	23.8	21.5	21.2	21.3
순이익율	18.5	16.2	19.5	14.6	14.3
ROE	30.4	22.4	29.2	18.1	16.3
ROIC	169.0	71.4	52.2	50.7	58.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(52.4)	(63.9)	(66.4)
유동비율	238.9	207.2	240.7	269.1	305.4
이자보상배율	640.8	635.2	906.8	833.7	889.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	0.9	0.8
매출채권회전율	28.5	17.0	17.4	12.1	8.9
재고자산회전율	42.2	31.1	47.7	39.1	37.6
매입채무회전율	10.5	6.8	8.5	7.8	6.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

