

JYP Ent. (035900/KQ)

"RUN IT" 스트레이키즈 월드투어 출발

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

Signal: 스트레이키즈 컴백으로 하반기 모멘텀 강화**Key:** 서구권 일정 비공개로 27년 실적방어는 충분**Step:** 투자의견 매수, 목표주가 66,000 원 유지

매수(유지)

목표주가: 66,000 원(유지)

현재주가: 38,500 원

상승여력: 71.4%

STOCK DATA

주가(26/09/18)	38,500 원
KOSDAQ	827.12 pt
52주 최고가	85,000 원
60일 평균 거래대금	11 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,553 만주
시가총액	1,368 십억원
주요주주	
박진영(외 3)	15.95%
자사주	6.75%
외국인 지분율	13.43%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	866	861	818
영업이익	십억원	163	147	155
순이익(지배주주)	십억원	127	117	124
EPS	원	3,566	3,296	3,484
PER	배	10.8	11.7	11.1
PBR	배	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	배	6.8	7.0	6.1
ROE	%	18.9	15.4	14.5
배당성향	%	22.9	24.8	23.5

스트레이키즈 컴백으로 하반기 모멘텀 강화

동사의 2026년 매출액은 8,665억원(+5.2% YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 1,630억원(+5.0%, OPM 18.8%)을 전망한다. 트와이스 월드투어가 상반기 마무리된 가운데 스트레이키즈가 컴백하며 하반기 실적 모멘텀이 강화됐다. 스트레이키즈는 빌보드 집계 기준 2025년 K팝 콘서트 중 최대 매출을 기록한 만큼, 이번 투어에 대한 기대감도 높아지고 있다.

일년 동안 메가 IP가 책임지겠습니다

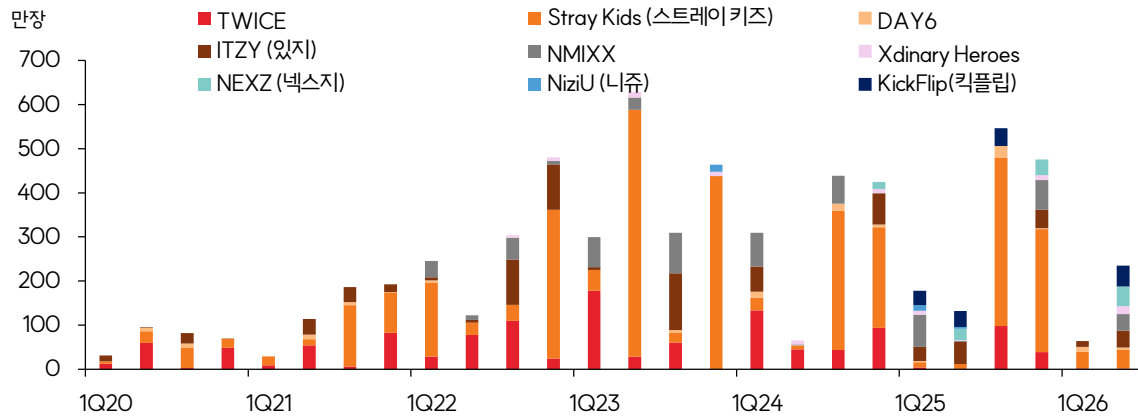
스트레이키즈 미니 10집 'This & That'의 초동 판매량은 약 330만장으로 전작 미니 9집 'ATE' 대비 100만장 이상 증가했다. 이미 메가 IP 지위에 올라선 아티스트임에도 팬덤이 지속 확대되고 있다는 점이 핵심이다. 이번 월드투어는 돔, 스타디움급으로 진행될 예정이며, 서구권 일정이 아직 공개되지 않은 점을 감안하면 2027년 상반기까지 활동이 이어질 전망이다. 투어 매출과 MD 매출의 동반 성장이 예상된다. 또한 스트레이키즈 캐릭터 MD 상품인 'SKZOO'를 활용한 글로벌 팝업 지역이 확대하고 있어, 추가 매출 동력으로 외형 성장을 견인할 것이다.

반면 트와이스는 전년 7월 시작된 'THISISFOR' 월드투어가 7월 서울 양꼬르 공연을 끝으로 마무리됐다. 이번 투어에서는 동사가 처음 도입한 도시 연계 팝업이 추가 MD 매출 동력으로 작용하며 유효성을 입증했다. 향후 전 소속 아티스트로 확대 적용될 예정으로, 진행 중인 스트레이키즈 투어와의 시너지가 기대된다. 다만 이번 활동을 끝으로 정연, 채영이 소속사를 떠나며 완전체 활동 불확실성이 장기화됐다.

투자의견 매수, 목표주가 66,000 원 유지

동사는 메가 IP 두 팀이 동시에 공백 리스크에 노출된 상황으로, 해당 기간 저연차 IP의 성장이 실적 방어의 핵심 변수다. 스트레이키즈는 방찬과 필릭스가 호주 국적인 만큼 군 공백기에도 솔로 및 유닛 활동으로 대응이 가능하다는 점이 긍정적이다. 엔믹스는 올해 첫 월드투어를 진행하며 본격 수익화 구간에 진입했으며, 넥스지와 키플립의 가시적 성과가 확인될 경우 메가 IP 공백기의 실적 방어가 가능할 것으로 판단한다. 투자의견 매수와 목표주가 66,000원을 유지한다.

JYPEnt. 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

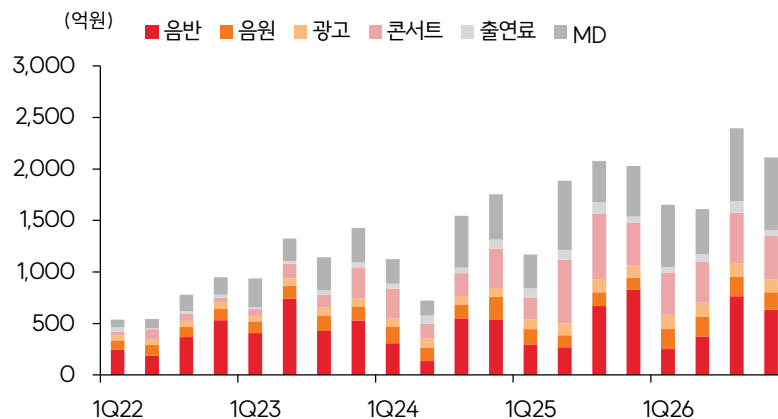
JYPEnt. 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026	2027
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,860	1,831	2,603	2,371	8,219	8,665	8,608
YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-15.1%	11.9%	1.9%	36.6%	5.4%	-0.7%
QoQ	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-20.1%	-1.5%	42.1%	-8.9%			
음반	297	271	670	828	252	370	766	632	2,066	2,021	1,984
음원	150	115	134	115	198	197	190	171	513	756	778
광고	90	113	128	119	136	136	132	123	450	527	542
콘서트	217	620	633	418	409	399	487	423	1,889	1,718	2,079
출연료	88	97	111	58	53	70	114	60	354	297	305
MD	327	669	400	489	606	439	705	705	1,885	2,454	2,199
기타	239	274	251	299	206	221	209	258	1,062	893	720
매출총이익	517	902	773	842	724	708	895	834	3,034	3,161	3,047
GPM	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	38.9%	38.7%	34.4%	35.2%	36.9%	36.5%	35.4%
판권비	321	373	365	423	390	398	384	360	1,482	1,532	1,578
영업이익	196	529	408	419	334	310	512	474	1,552	1,630	1,469
YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	70.0%	-41.4%	25.4%	13.2%	21.0%	5.0%	-9.9%
OPM	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	16.9%	19.7%	20.0%	18.9%	18.8%	17.1%
당기순이익(지배)	694	364	271	277	320	218	376	348	1,606	1,262	1,171
NPM	49.3%	16.9%	11.7%	11.9%	17.2%	11.9%	14.4%	14.7%	19.5%	14.6%	13.6%

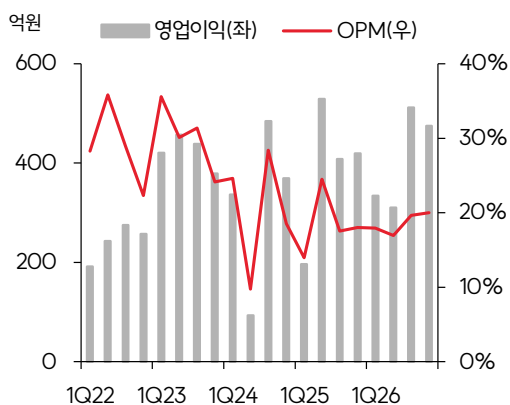
자료: JYPEnt., SK 증권

JYPEnt. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



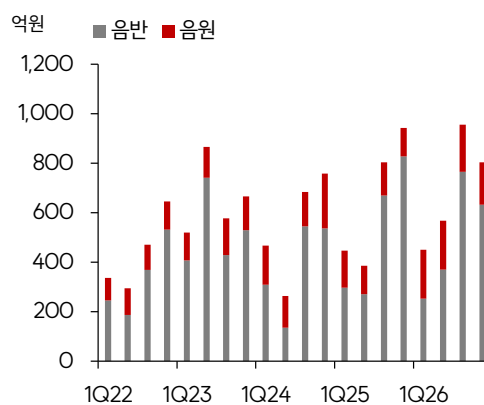
자료: JYPEnt., SK 증권

JYPEnt. 영업이익 추이 및 전망



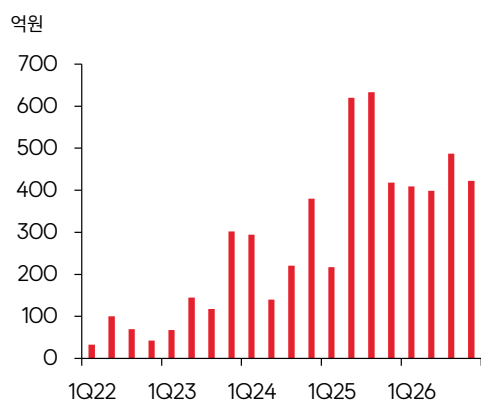
자료: JYPEnt., SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



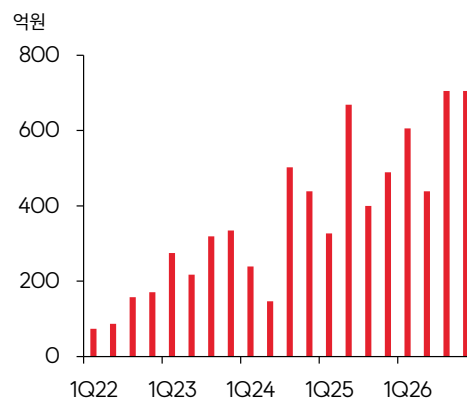
자료: JYPEnt., SK 증권

콘서트 매출 추이 및 전망



자료: JYPEnt., SK 증권

MD 매출 추이 및 전망



자료: JYPEnt., SK 증권

JYP Ent. 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								
뽀빠이 CIIU(CHINA)	2025											Debut	

자료: JYP Ent., SK 증권

CR – Contract Renewed

2025년 글로벌 아티스트 투어 매출 순위				
등수	아티스트	총 매출	모객수(명)	회수(회)
1	Coldplay	\$464.9M	3.5M	59
2	Beyoncé	\$407.6M	1.6M	32
3	Kendrick Lamar & SZA	\$358.7M	1.8M	39
4	The Weekend	\$336.7M	2.2M	46
5	Shakira	\$327.4M	2.5M	64
6	Chris Brown	\$248.7M	1.7M	42
7	Imagine Dragons	\$241.6M	2.1M	55
8	Post Malone	\$231.2M	1.6M	51
9	Ed Sheeran	\$214.5M	1.9M	48
10	Stray Kids	\$185.7M	1.3M	31

자료: Billboard, SK 증권

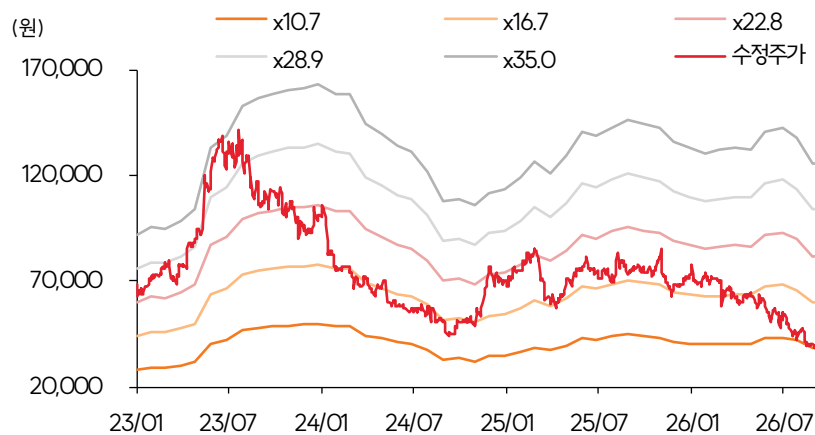
StrayKids 향후 활동 및 전략

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 거닐만한 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. PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	611	712	813
현금및현금성자산	191	294	388	490	602
매출채권 및 기타채권	52	43	45	45	43
재고자산	14	20	21	21	20
비유동자산	317	355	344	330	315
장기금융자산	48	97	101	101	97
유형자산	140	142	133	126	121
무형자산	60	67	59	53	48
자산총계	679	851	955	1,042	1,127
유동부채	175	206	214	213	205
단기금융부채	5	5	5	5	5
매입채무 및 기타채무	94	72	76	76	72
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	20	19	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	232	231	223
지배주주지분	479	621	718	806	901
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	718	813
비지배주주지분	4	4	4	4	3
자본총계	483	625	723	811	904
부채와자본총계	679	851	955	1,042	1,127

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	89	124	138	130	134
당기순이익(손실)	98	161	127	117	123
비현금성항목등	52	15	58	48	46
유형자산감가상각비	9	11	9	7	5
무형자산상각비	6	10	8	6	5
기타	38	-6	41	35	36
운전자본감소(증가)	-7	-8	-5	0	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-39	-6	-2	0	2
재고자산의감소(증가)	3	-9	-1	0	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	36	-22	4	-1	-4
기타	-109	-90	-86	-74	-77
법인세납부	-55	-47	-45	-39	-41
투자활동현금흐름	-100	3	-8	1	8
금융자산의감소(증가)	25	-12	-2	0	2
유형자산의감소(증가)	-87	-6	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-24	-16	0	0	0
기타	-14	37	-6	1	6
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	94	102	112
기초현금	217	191	294	388	490
기말현금	191	294	388	490	602
FCF	2	118	138	130	134

자료 : JYP Ent, SK증권 추정

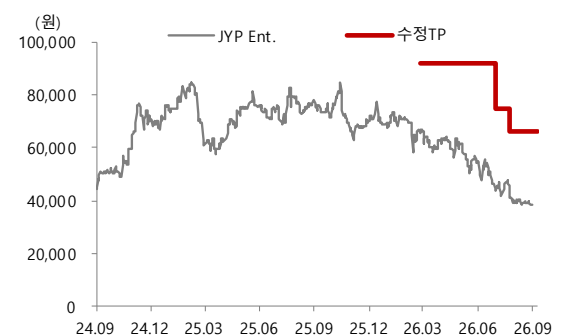
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	866	861	818
매출원가	345	518	550	556	501
매출총이익	256	303	316	305	317
매출총이익률(%)	42.6	36.9	36.5	35.4	38.8
판매비와 관리비	128	148	153	158	163
영업이익	128	155	163	147	155
영업이익률(%)	21.3	18.9	18.8	17.1	18.9
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	172	156	164
세전계속사업이익률(%)	22.6	27.2	19.8	18.1	20.0
계속사업법인세	38	63	45	39	41
계속사업이익	98	161	127	117	123
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	127	117	123
순이익률(%)	16.2	19.5	14.6	13.6	15.0
지배주주	98	161	127	117	124
지배주주귀속 순이익률(%)	16.2	19.5	14.6	13.6	15.1
비지배주주	-0	0	0	-0	-1
총포괄이익	103	160	127	117	123
지배주주	103	160	127	117	123
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	143	176	180	160	165

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	6.2	36.6	5.4	-0.7	-5.0
영업이익	-24.3	21.0	5.0	-9.9	5.3
세전계속사업이익	-12.5	64.0	-23.2	-9.1	5.0
EBITDA	-20.8	23.5	1.7	-11.0	3.1
EPS	-7.3	64.2	-21.1	-7.6	5.7
수익성 (%)					
ROA	15.6	21.0	14.0	11.7	11.3
ROE	22.4	29.2	18.9	15.4	14.5
EBITDA마진	23.8	21.5	20.7	18.6	20.2
안정성 (%)					
유동비율	207.2	240.7	285.9	334.5	396.0
부채비율	40.6	36.2	32.1	28.5	24.7
순차입금/자기자본	-42.9	-52.4	-58.6	-64.8	-70.3
EBITDA/이자비용(배)	707.8	1,030.9	1,737.7	1,529.1	1,599.7
배당성향	18.1	18.1	22.9	24.8	23.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,751	4,519	3,566	3,296	3,484
BPS	13,811	17,807	20,555	23,033	25,700
CFPS	3,164	5,117	4,032	3,659	3,767
주당 현금배당금	534	877	877	877	877
Valuation지표 (배)					
PER	25.4	16.1	10.8	11.7	11.1
PBR	5.1	4.1	1.9	1.7	1.5
PCR	22.1	14.2	9.5	10.5	10.2
EV/EBITDA	16.0	12.8	6.8	7.0	6.1
배당수익률	0.8	1.2	1.9	1.9	1.9

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.08.13	매수	66,000원	6개월		
2026.07.21	매수	75,000원	6개월	-39.58%	-36.87%
2026.03.18	매수	92,000원	6개월	-37.22%	-27.28%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(백준형)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 09월 22일 기준)

매수 96.32% 중립 3.68% 매도 0.00%