



JYP Ent. (035900)

Legacy 같지 않은 Legacy

▶ Analyst 박수영 suyong.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(하향): 90,000원

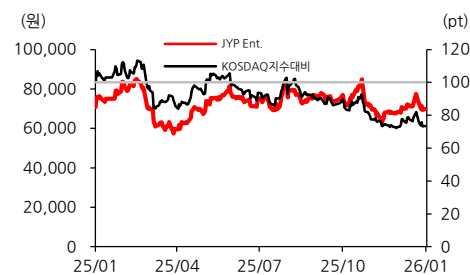
현재 주가(1/12)	69,800 원
상승여력	▲28.9%
시가총액	24,802 억원
발행주식수	35,532 천주
52 주 최고가 / 최저가	85,100 / 57,400 원
90 일 일평균 거래대금	326.8 억원
외국인 지분율	12.7%
주주 구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%
이지영 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.3	-7.1	-6.8	-2.5
상대수익률(KOSDAQ)	1.0	-17.6	-25.5	-34.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	602	785	804	896
영업이익	128	147	162	179
EBITDA	143	169	186	203
지배주주순이익	98	158	121	133
EPS	2,950	4,770	3,648	4,027
순차입금	-207	-261	-316	-320
PER	23.7	12.8	19.1	17.3
PBR	5.2	3.6	3.5	3.0
EV/EBITDA	15.9	11.3	11.6	10.7
배당수익률	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	22.4	29.3	18.5	17.5

주가 추이



동사의 지난해 4분기 영업이익은 335 억원을 기록하며 원가 부담 탓에 영업이익 컨센서스를 소폭 하회했을 것으로 추정됩니다. 트와이스와 스키즈, 특히 트와이스는 Legacy IP 라 봐도 무방한 연차이지만 공백 없는 활동으로 동사 실적에 상당 부분을 기여하고 있습니다. 다만 여전히 저연차 공백을 감안, 목표주가를 9 만원으로 하향합니다.

4Q25 Preview: 영업이익 335억원, 컨센서스 소폭 하회 추정

동사의 지난해 4분기 매출액과 영업이익은 각각 1,956억원, 335억원 수준이었을 것으로 추정된다. 영업이익 시장 컨센서스 374억원을 소폭 하회했을 것으로 보인다. 스트레이키즈의 신보 발매 호조 덕에 음반/원 매출액은 호조를 보였을 것으로 추정된다. 콘서트 또한 동 IP의 인천 앵콜 콘서트 2회를 포함, 트와이스의 <This Is For> 투어 아시아 일정 14회(대부분 스타디움)이 반영되며 호조를 보였을 것으로 추정된다. 다만 국내 공연 제작 원가 및 신보 제작비 등이 반영되며 지난해 3분기에 이어 4분기에도 원가 부담이 다소 작용했던 것으로 파악된다.

Legacy 같지 않은 Legacy

트와이스는 지난해 3분기부터 새 월드투어 일정을 소화하고 있는데, 올해 2분기까지 확정된 일정 기준 총 80회차의 투어 스케줄이다. Legacy IP라 봐도 무방한 연차지만, 공백 없는 활동으로 여타 경쟁사들의 중/고년차 IP 이상의 실적을 회사에 가져다주고 있다. 여기에 내년 2분기부터 활동 재개가 예상되는 스트레이키즈까지 감안하면, Legacy IP들의 활약이 돋보인다. 한편 곧 5년차(26년 2월 기준) IP가 되는 엔믹스는 지난해 4분기 정규 앨범 발매 이후 다소 소규모이긴 하나 1분기 12회차의 유럽/북미 공연 일정을 소화한다. 5년차라는 연차가 많지도 적지도 않은 연차임은 분명하나 이번 투어를 기점으로 얼마나 트와이스나 스키즈의 이전 보폭에 가까워지는지가 중요한 시점이다. 엔믹스 밑으로는 아직까지 폭발적인 저연차가 확인되고 있지 않은 점은 아쉬우나 어쨌든 보유 IP들의 풀가동으로 공백 없는 실적을 내고 있다.

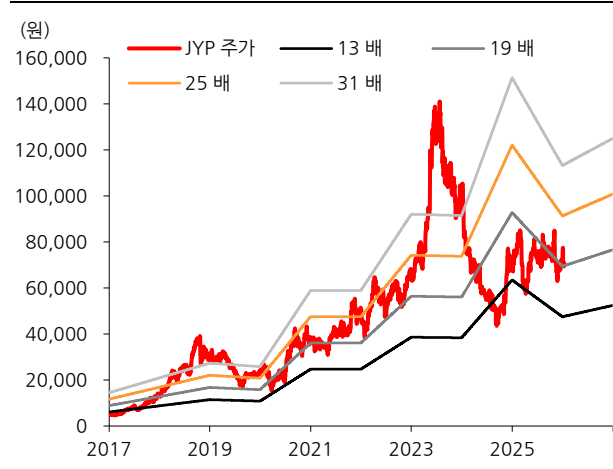
여전한 저연차 공백을 감안, 실적 추정치와 멀티플을 소폭 하향 조정한다. 이에 따라 목표주가를 9만원으로 하향한다. 다만 지난해 4분기부터 계속된 주식 시장 내 엔터 업종 소외 분위기로 눌려 있는 주가 탓에 여전히 밸류에이션 관점에서의 매수 대응은 유효하다.

[표1] JYP Ent. 목표주가 산출

	2025E	2026E 비교
지배주주순이익	162	121
보통주 발행주식수	35,532	35,532
-자기주식수	2,399	2,399
EPS	4,883	3,654
Target P/E	25 국내 주요 peer 적용 배수	
적정주가		91,338
최종 목표주가		90,000
현재주가		69,800 1/12 종가 기준
상승여력		28.9%

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] JYP Ent. 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

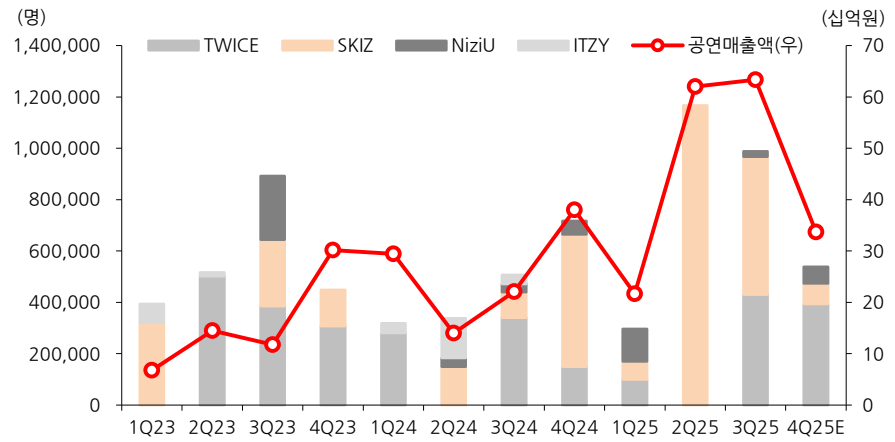
[표2] JYP Ent. 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2024	2025E	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	602	785	804	896	141	215.8	232.6	196	160	229	200	216
음악	217	239	221	244	45	39	80	76	21	83	28	89
음반	153	186	171	189	30	27	67	62	9	70	16	77
음원	65	54	50	55	15	11	13	14	13	13	13	13
매니지먼트	165	268	268	301	40	83	87	58	66	72	72	57
광고	34	46	53	55	9	11	13	13	13	13	13	13
콘서트	104	181	168	193	22	62	63	34	41	47	47	32
출연료	27	41	47	52	9	10	11	12	12	12	12	12
기타	220	278	315	352	57	94	65	62	72	74	99	69
MD	133	181	214	246	33	67	40	42	47	46	73	48
기타	87	96	101	106	24	27	25	20	25	29	26	21
매출총이익	256	289	309	341	52	90	77	69	69	76	90	74
GPM(%)	42.6%	36.8%	38.4%	38.0%	36.7%	41.8%	33.2%	35.5%	43.4%	33.1%	45.0%	34.4%
영업이익	128	147	162	179	20	52.9	40.8	33	34	41	49	38
OPM(%)	21.3%	18.7%	20.2%	20.0%	13.9%	24.5%	17.5%	17.1%	21.6%	17.9%	24.7%	17.5%

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

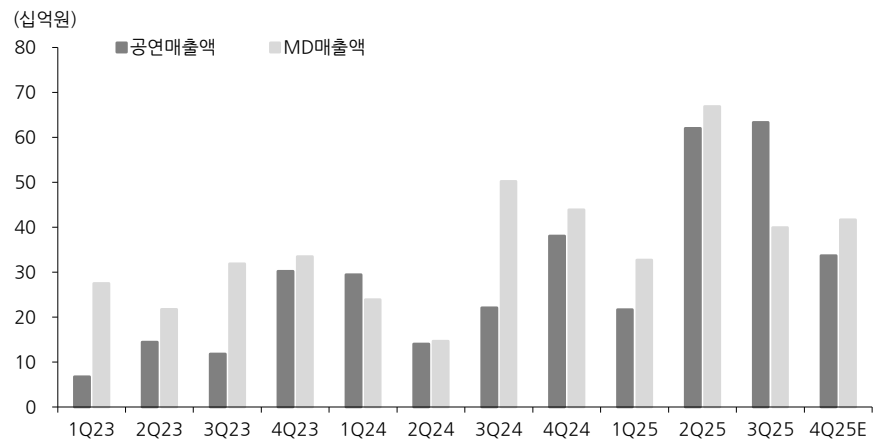
[그림2] JYP Ent. 공연 매출액 및 모객수 추이



주: 모객수는 베뉴 기준 최대 CAPA 가정. 실 모객과 다름

자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림3] JYP Ent. 공연/MD 매출액 추이



자료: JYP Ent., 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	567	602	785	804	896
매출총이익	268	256	289	309	341
영업이익	169	128	147	162	179
EBITDA	180	143	169	186	203
순이자손익	2	3	4	5	5
외화관련손익	-1	6	-4	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	156	134	148	164	182
당기순이익	105	95	84	123	136
지배주주순이익	105	98	158	121	133
증가율(%)					
매출액	63.8	6.2	30.4	2.5	11.4
영업이익	75.4	-24.3	14.5	10.6	10.4
EBITDA	75.8	-20.8	18.2	10.0	9.1
순이익	55.6	-9.3	-11.9	47.1	10.4
이익률(%)					
매출총이익률	47.4	42.6	36.8	38.4	38.0
영업이익률	29.9	21.3	18.7	20.2	20.0
EBITDA 이익률	31.9	23.8	21.5	23.1	22.6
세전이익률	27.5	22.2	18.8	20.4	20.3
순이익률	18.5	15.8	10.7	15.3	15.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	151	89	50	149	157
당기순이익	105	98	158	123	136
자산상각비	11	15	22	24	24
운전자본증감	15	-7	-27	4	0
매출채권 감소(증가)	18	-39	-54	-3	-1
재고자산 감소(증가)	-22	3	-3	-1	-1
매입채무 증가(감소)	4	36	-8	11	4
투자현금흐름	-61	-100	3	-78	-138
유형자산처분(취득)	-12	-87	-6	-69	-129
무형자산 감소(증가)	-1	-24	-15	-1	0
투자자산 감소(증가)	-27	25	-20	-2	-2
재무현금흐름	-13	-22	-21	-18	-18
차입금의 증가(감소)	-3	-4	-4	0	0
자본의 증가(감소)	-12	-18	-18	-18	-18
배당금의 지급	12	-19	-18	-18	-18
총현금흐름	179	150	76	145	157
(-)운전자본증가(감소)	-23	19	25	-4	0
(-)설비투자	12	87	6	69	129
(+)자산매각	-1	-24	-15	-1	0
Free Cash Flow	188	20	30	78	28
(-)기타투자	28	2	-42	6	6
잉여현금	160	18	72	72	22
NOPLAT	114	91	83	122	134
(+) Dep	11	15	22	24	24
(-)운전자본투자	-23	19	25	-4	0
(-)Capex	12	87	6	69	129
OpFCF	136	0	75	80	29

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	479	545	558
현금성자산	263	217	271	326	330
매출채권	19	52	33	36	37
재고자산	24	14	14	15	16
비유동자산	203	317	357	410	522
투자자산	106	116	152	158	164
유형자산	56	140	140	198	316
무형자산	41	60	65	54	42
자산총계	572	679	836	955	1,080
유동부채	154	175	213	228	237
매입채무	67	109	105	116	120
유동성이자부채	4	5	5	5	5
비유동부채	19	21	18	18	19
비유동이자부채	7	5	5	5	5
부채총계	173	196	231	246	256
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	530	633	749
자본조정	-13	-8	-25	-25	-25
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
자본총계	398	483	606	709	825

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	2,969	2,950	4,770	3,648	4,027
BPS	11,094	13,469	16,935	19,840	23,096
DPS	574	534	534	534	534
CFPS	5,028	4,223	2,150	4,078	4,431
ROA(%)	21.5	15.6	20.9	13.5	13.1
ROE(%)	30.4	22.4	29.3	18.5	17.5
ROIC(%)	169.0	70.9	35.9	41.0	35.9
Multiples(x, %)					
PER	34.1	23.7	12.8	19.1	17.3
PBR	9.1	5.2	3.6	3.5	3.0
PSR	6.4	4.1	2.8	3.1	2.8
PCR	20.1	16.6	28.4	17.1	15.8
EV/EBITDA	18.5	15.9	11.3	11.6	10.7
배당수익률	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8
안정성(%)					
부채비율	43.6	40.6	38.1	34.7	31.0
Net debt/Equity	-63.3	-42.9	-43.1	-44.5	-38.8
Net debt/EBITDA	-139.7	-144.9	-154.6	-169.9	-157.8
유동비율	238.9	207.2	224.9	239.0	235.6
이자보상배율(배)	640.8	635.2	866.2	953.1	1,052.1
자산구조(%)					
투자자본	15.6	36.2	39.3	39.8	46.4
현금+투자자산	84.4	63.8	60.7	60.2	53.6
자본구조(%)					
차입금	2.6	2.0	1.6	1.4	1.2
자기자본	97.4	98.0	98.4	98.6	98.8

[Compliance Notice]

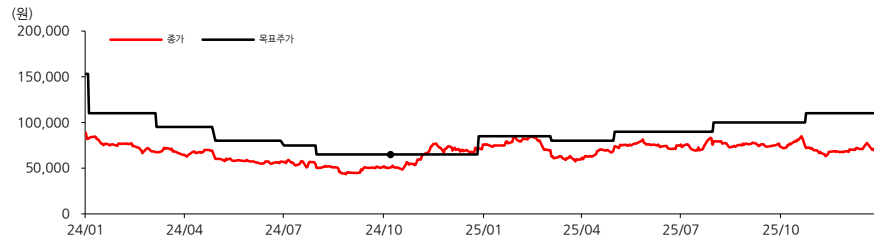
(공표일: 2026년 01월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[JYP Ent. 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.01.18	2024.02.01	2024.03.20	2024.04.15	2024.05.13
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		110,000	110,000	95,000	95,000	80,000
일 시	2024.06.04	2024.07.15	2024.08.14	2024.08.16	2024.10.15	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	80,000	75,000	65,000	65,000	65,000	65,000
일 시	2024.11.14	2025.01.10	2025.03.18	2025.04.07	2025.05.15	2025.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	65,000	85,000	80,000	80,000	90,000	90,000
일 시	2025.08.14	2025.10.13	2025.11.07	2025.11.13	2026.01.13	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	100,000	100,000	110,000	110,000	90,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.18	Buy	110,000	-31.43	-23.09
2024.03.20	Buy	95,000	-28.47	-23.68
2024.05.13	Buy	80,000	-28.08	-24.25
2024.07.15	Buy	75,000	-25.67	-21.33
2024.08.14	Buy	65,000	-11.12	18.62
2025.01.10	Buy	85,000	-8.59	0.12
2025.03.18	Buy	80,000	-20.84	-11.50
2025.05.15	Buy	90,000	-16.99	-7.67
2025.08.14	Buy	100,000	-23.66	-15.00
2025.11.07	Buy	110,000	-36.92	-29.55
2026.01.13	Buy	90,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%