기업브리프

실적 Review

키움증권

2026.11.12

JYP Ent. (035900)

역대 최대 실적, 그래도 남아 있는 과제들

BUY(Maintain)

목표주가: 60,000원

주가(11/11): 38,700원

시가총액: 13,751억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

3분기 매출액은 2,675억원으로 역대 최대를 경신했고, 영업이익은 480억원으로 컨센서스를 큰 폭으로 상회했습니다. 스트레이키즈 남미 페스티벌 출연료와 블루개러지 MD 매출이 동시에 기대치를 웃돈 결과입니다. 2027년 월드투어 일정도 공개되며 실적 가시성은 높아졌으나, 트와이스 재계약과 스트레이키즈 군입대 플랜 확정에는 시간이 더 필요합니다. 목표주가 60,000원을 유지하며, 해소 시점을 기다리는 구간으로 판단합니다.

Stock Data

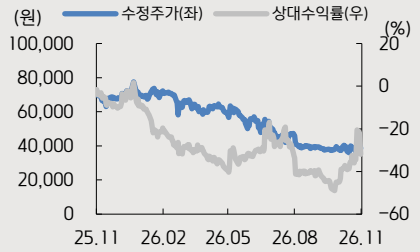
KOSDAQ(11/11)		705.10pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	77,500원	36,000원
최고/최저가 대비 등락	-50.1%	7.5%
주가수익률	절대	상대
1M	-2.1%	23.8%
6M	-34.3%	12.5%
1Y	-45.7%	-31.9%

발행주식수		35,532천주
일평균 거래량(3M)		307천주
외국인 지분율		15.6%
배당수익률(26.E)		2.2%
BP(26.E)		19,574원
주요 주주	박진영 외 3 인	16.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	601.8	821.9	790.6	790.0
영업이익	128.3	155.2	133.4	145.5
EBITDA	142.9	176.5	156.3	164.1
세전이익	136.2	223.4	132.8	149.3
순이익	97.7	160.6	95.4	107.3
지배주주지분순이익	97.8	160.6	95.4	107.3
EPS(원)	2,751	4,519	2,686	3,020
증감률(%YoY)	-7.4	64.2	-40.6	12.4
PER(배)	25.4	16.1	14.8	13.2
PBR(배)	5.19	4.16	2.02	1.80
EV/EBITDA(배)	16.0	12.8	6.5	5.8
영업이익률(%)	21.3	18.9	16.9	18.4
ROE(%)	22.4	29.2	14.5	14.4
순부채비율(%)	-42.9	-52.4	-56.5	-58.5

Price Trend



>>> 3Q26 Review: 역대 최대 매출, 컨센서스 대폭 상회

3분기 연결 매출액은 2,675억원(YoY +15.0%), 영업이익은 480억원(YoY +17.6%)으로 역대 최대 분기 매출을 경신하며 컨센서스를 큰 폭으로 상회했다. 스트레이키즈 남미 페스티벌 출연료가 당사 추정치를 대폭 웃돈 가운데, 팬미팅 온라인 MD·응원봉·SKZOO 팝업으로 블루개러지가 역대 최대 매출을 기록한 영향이다. [음반] 매출은 792억원(YoY +18.2%, QoQ +113.8%)으로 기대치를 상회했다. 스트레이키즈 신보 호조에 더해 국내 대비 단가가 2~3배 높은 서구권 출하가 확대된 결과이며, 4분기에도 미국·유럽 추가 물량이 반영될 예정이다. [공연] 매출은 436억원(YoY -31.1%, QoQ +9.4%)으로, 스트레이키즈 국내·일본, DAY6 단체·솔로, 트와이스 국내 앵콜, ITZY·NMIXX 등 총 36회가 반영됐다. [출연] 매출은 264억원(YoY +138.4%, QoQ +279.7%)으로 기대치를 대폭 상회했다. 자체 브랜디드 남미 페스티벌 'STRAYCITY'와 'Rock in Rio' 헤드라이너 출연이 견인했으며, 해당 매출에는 공연과 동일한 매니지먼트 인세가 적용된다. [MD] 매출은 586억원(YoY +46.7%, QoQ +33.6%)으로 FANS SHOP 호조와 캐릭터 MD·투어 연계 도시 팝업 확대에 힘입어 구조적 성장을 이어갔다. 당기순이익은 원화 강세에 따른 외화환산손실 및 외환차손 116억원이 영업외손익에 반영되며 243억원(YoY -11.0%)에 그쳤다.

>>> 2027년 월드투어 공개, 남은 변수는 시간 문제

주가는 역대 최대 실적에도 주요 IP의 향후 활동 불확실성에 눌려 지지부진한 흐름을 이어가고 있다. 2027년 스트레이키즈 월드투어는 2분기 북미, 3분기 유럽이 추가되며 현재까지 공연장 최대 모객 가능 인원 기준 236만명·46회, 회당 5.1만명 규모로 공개됐다. 직전 투어가 261만명·56회, 회당 4.7만명이었던 점을 감안하면 전체 규모는 축소된 것으로 보이나 회당 모객은 오히려 확대됐다. 남미가 투어가 아닌 페스티벌(27만명)로 대체된 점과 직전 투어에서도 추가 공연이 순차 발표됐던 전례를 고려하면 최종 규모는 직전 수준을 상회할 가능성이 높다. 11월 5일 리노의 2027년 1분기 입대가 발표됐으나 공개된 월드투어 일정은 예정대로 진행되며, 잔여 멤버의 단체·순차 입대 여부는 검토 중이다. 주가 회복의 선결 조건은 트와이스 완전체 재계약 확인과 스트레이키즈 군입대 플랜 확정이며, 기존 예상보다 시간은 걸리겠으나 시간의 경과로 해소될 성격의 변수다.

>>> 저연차 성장이 더딘 만큼, 팬덤 전략 변화가 필요한 시점

3분기까지도 저연차 IP의 성장세는 여전히 시장 기대를 밑돌고 있다. 2027년 1월 11일 4인조 신인 보이그룹 데뷔가 예정되어 있어 초기 지표 확인이 중요하다. 다만 아티스트 자체 완성도가 높은 수준임에도 저연차 약세가 반복된다면 결과물이 아닌 전달 방식, 즉 마케팅 전략의 변화가 필요하다는 판단이다.

특히 엔터 4사 중 유일하게 팬덤을 상시 모집하지 않는 동사의 구조상, 신규 팬 유입 경로가 모집 시점에 묶여 있다는 점은 저연차 IP의 팬덤 축적 속도에 불리하게 작용할 수 있다. 예를 들어 지난해 엔믹스 '블루 발렌타인'을 듣고 덕질을 결심하더라도 즉시 팬클럽에 가입할 수 없다. 이에 따라 음악방송, 콘서트 선예매 등 아티스트를 대면할 기회를 얻기 어려워 그사이 활약하는 경쟁 그룹에 넘어가기도 한다. '블루 발렌타인' 때 덕질을 결심한 팬 중 올해 6월까지 팬심이 남아 있는 경우만 가입할 수 있는 것이다.

코로나 이전 코어 팬덤이 주도하던 시장에서는 대부분의 기획사가 팬클럽 가입을 기수제로 운영해 왔으나 이제는 상시 팬덤 모집으로 전환했다. 현재는 라이트 팬덤이 주도하는 시장으로 변화했기 때문이다. 라이트 팬덤 대부분은 한 IP만을 좋아하기보다 여러 그룹을 동시에 좋아하는 경우가 많아 기존 코어 팬덤과 소비 방식이 다르다.

코어 팬덤을 우대하려는 취지의 전략인 점은 이해하나 코어 팬덤이 가장 바라는 것은 결국 본인이 애정하는 아티스트의 가치가 시장에서 인정받고 이들이 성공해 행복한 모습을 보는 것이다. 이를 위해 팬덤은 경쟁적으로 음반 판매량을 높이기도 하고, 스트리밍 전략까지 연구해 가며 음악방송 1위와 연말 시상식 수상에 총력을 기울인다. 코어 팬덤을 보호하려는 장치가 정작 코어 팬덤이 원하는 결과를 멀어지게 하는 구조인 셈이다. 물론 팬덤 상시 모집이 성과를 담보하지는 않겠으나, 저연차 IP의 성장이 어느 때보다 필요하고 신인 데뷔를 앞둔 현 시점은 유입 경로를 재설계하기에 가장 적절한 시기로 판단된다.

JYP Ent. 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	**140.8**	**215.8**	**232.6**	**232.6**	**186.0**	**183.1**	**267.5**	**154.0**	**821.9**	**839.2**	**808.9**
QoQ(%)	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-20.1%	-1.5%	46.0%	-42.4%			
YoY(%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-15.1%	15.0%	-33.8%	36.6%	2.1%	-3.6%
음반/음원	44.7	38.6	80.4	94.3	45.0	56.7	99.0	49.1	257.9	268.4	287.7
매니지먼트	39.5	83.0	87.2	59.6	59.8	60.4	86.0	40.0	269.3	266.3	272.9
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	13.6	13.6	16.0	12.5	45.0	55.7	61.3
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	40.9	39.9	43.6	21.1	188.9	165.5	182.0
출연	8.8	9.7	11.1	5.8	5.3	7.0	26.4	6.4	35.4	45.1	29.6
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	60.6	43.8	58.6	41.2	188.5	214.2	158.8
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	20.6	22.1	23.9	23.8	106.2	90.3	89.5
매출총이익	**51.7**	**90.2**	**77.3**	**84.2**	**72.4**	**70.8**	**93.7**	**52.6**	**303.4**	**315.9**	**318.7**
매출총이익률	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	38.9%	38.7%	35.0%	34.2%	36.9%	37.6%	39.4%
영업이익	**19.6**	**52.9**	**40.8**	**41.9**	**33.4**	**31.0**	**48.0**	**16.0**	**155.2**	**146.3**	**149.3**
QoQ(%)	-46.8%	169.6%	-22.9%	2.8%	-20.4%	-7.1%	54.8%	-66.6%			
YoY(%)	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	70.0%	-41.4%	17.6%	-61.8%	21.0%	-5.8%	2.1%
영업이익률	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	16.9%	17.9%	10.4%	18.9%	17.4%	18.5%
순이익	**69.4**	**36.4**	**27.1**	**27.9**	**32.0**	**21.8**	**24.5**	**12.3**	**160.8**	**105.2**	**109.9**
QoQ(%)	167.7%	-47.5%	-25.6%	2.8%	15.0%	-31.9%	12.2%	-49.8%			
YoY(%)	118.9%	2445.7%	-30.0%	7.5%	-53.8%	-40.1%	-9.7%	-55.9%	64.4%	-34.6%	4.5%
순이익률	49.3%	16.9%	11.7%	12.0%	17.2%	11.9%	9.2%	8.0%	19.6%	12.5%	13.6%

자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

스트레이키즈_북미(2Q,14회), 유럽(3Q,7회) 일정 공개



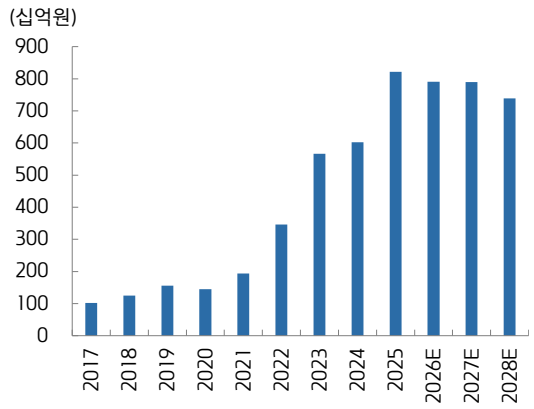
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP 신인 보이그룹_oftheblue 1/11 데뷔 예정



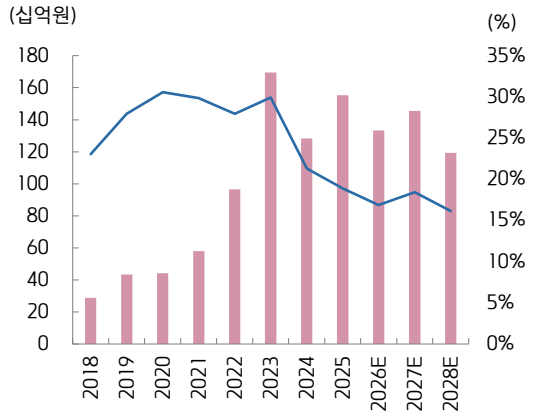
자료: JYP Ent, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 매출액 추이 및 전망



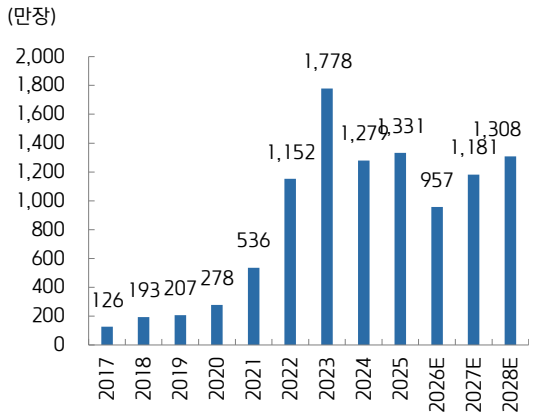
자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 영업이익 및 OPM



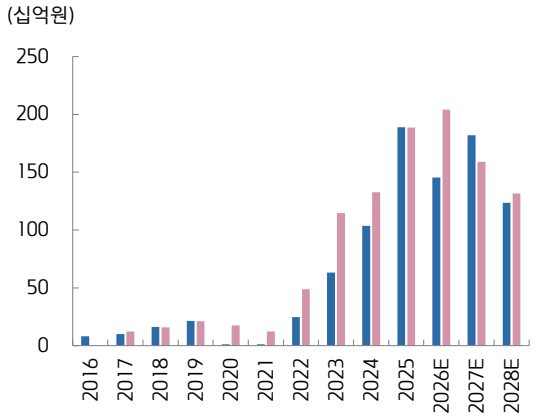
자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 음반 판매량 추이



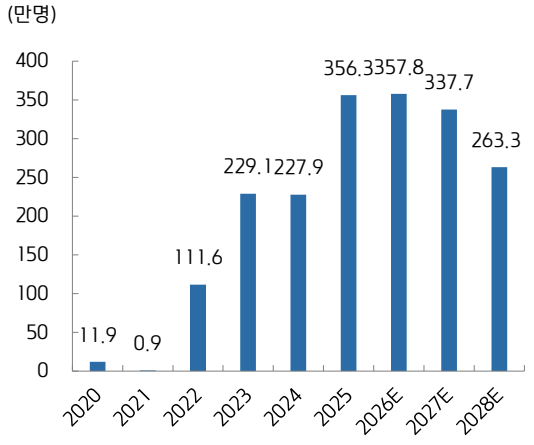
자료: 써클차트, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 공연 및 MD 매출 추이



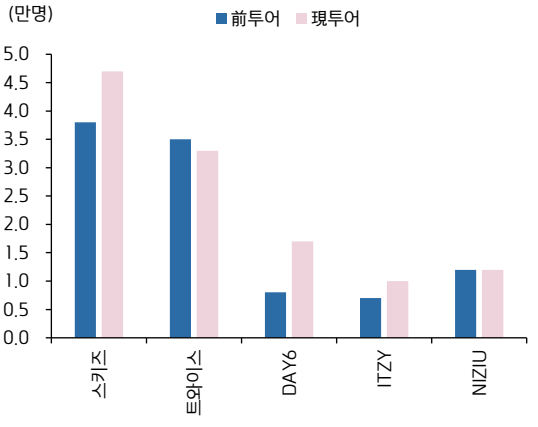
자료: JYP Ent., 언론보도, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 공연 모객수 추이



자료: JYP Ent., 언론보도, 키움증권 리서치센터

JYP Ent. 주요 IP의 회당 모객 수 성장세



자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

JYP 2026 년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q26	MISAMO (TWICE)	2026-02-04	정규 1 집 (JP)	-	-
	GIRLSET	2026-03-06	싱글 3 집 (EN)	-	-
	유나(ITZY)	2026-03-23	미니 1 집	10.2 만 장	15.6 만 장
	WONPIL (DAY6)	2026-03-30	미니 1 집	14.3 만 장	16.8 만 장
	분기 전사 판매량			**83.8 만 장**	
2Q26	NiziU	2026-04-01	EP 2 집 (JP)	-	-
	KickFlip	2026-04-06	미니 4 집	45.6 만 장	47.0 만 장
	Xdinary Heroes	2026-04-17	미니 8 집	-	18.1 만 장
	NEXZ	2026-04-27	싱글 2 집		44.4 만 장
	NMIXX	2026-05-11	미니 5 집		38.4 만 장
	ITZY	2026-05-18	미니 12 집		36.8 만 장
	분기 전사 판매량			**234.6 만 장**	
3Q26	YOUNG K (DAY6)	2026-07-27	정규 2 집	16.4 만 장	18.1 만 장
	Stray Kids	2026-08-07	미니 10 집	328.9 만 장	383.0 만 장
	NEXZ	2026-08-24	미니 4 집	-	45.5 만 장
	OURBIRTHDAY	2026-08-19	싱글 1 집	11.1 만 장	12.4 만 장
	NiziU	2026-09-28	미니 1 집	22.7 만 장	24.5 만 장
	분기 전사 판매량			**529.1 만 장**	
4Q26	KickFlip	2026-10-06	미니 5 집	53.2 만 장	-
	Xdinary Heroes	2026-10-12	미니 9 집	11.1 만 장	-
	트와이스	2026-10-16	Live Vinyl	-	
	NMIXX	2026-10-19	미니 6 집	35.0 만 장	-
	채령(ITZY)	2026-11-09	미니 1 집	-	-
	나연(TWICE)	2026-11-20	싱글 1 집	-	-
	분기 전사 판매량			**-**	
2026	**연간 전사 판매량**			**848.7 만 장**	

자료: 써클차트, 한터차트, JYP, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2026 년 11 월 02 일 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치

JYP 2026 년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 모객수	횟수
1Q26	TWICE	THIS IS FOR TOUR	북미, 대만	63.7 만 명	29
	DAY6	The DECADE	국내, 홍콩, 동남아	14.4 만 명	12
	NiziU	NiziU Live with U 2026 "NEW EvoNUtion"	일본	13.2 만 명	12
	NMIXX	NMIXX 1ST WORLD TOUR 〈EPISODE 1: ZERO FRONTIER〉	북미, 유럽	4.0 만 명	7
	ITZY	3RD World Tour TUNNEL VISION	국내	3.9 만 명	3
	Stray Kids	Stray Kids 6TH FANMEETING 'STAY in Our Little House	국내	3.0 만 명	2
	KickFlip	2026 KickFlip FAN-CON 〈From KickFlip, To WeFlip〉	국내	2.3 만 명	12
	NEXZ	NEXZ SPECIAL CONCERT 〈ONE BEAT〉	홍콩, 대만	1.2 만 명	3
	Xdinary Heroes	The New Xcene	일본	0.7 만 명	4
	합계			**106.3 만 명**	**84**
2Q26	TWICE	THIS IS FOR TOUR	일본, 북미, 유럽	58.9 만 명	23
	NiziU	NiziU Live with U The Cinema	일본	22.0 만 명	4
	2PM	Japan 15th Anniversary Concert "THE RETURN" in TOKYO DOME	일본	11.0 만 명	2
	ITZY	3RD World Tour TUNNEL VISION	일본, 홍콩, 대만	8.4 만 명	7
	DAY6	The DECADE	국내, 일본, 동남아	7.6 만 명	8
	NEXZ	NEXZ LIVE TOUR 2026	일본	5.8 만 명	4
	DAY6	WONPIL Unpiltered	국내	3.9 만 명	3
	NMIXX	NMIXX 1ST WORLD TOUR 〈EPISODE 1: ZERO FRONTIER〉	북미, 동남아	3.1 만 명	6
	Stray Kids	Stray Kids 6TH FANMEETING 'STAY in Our Little House	국내	3.0 만 명	2
	Xdinary Heroes	Xdinary Heroes 2026 Summer Special 〈The Xcape〉	국내	3.0 만 명	2
	2PM	JUN. K 〈DAYLIGHT GOES, THE NIGHT BEGINS〉	국내, 일본	1.2 만 명	4
	Xdinary Heroes	The New Xcene	유럽	1.0 만 명	5
	합계			**128.8 만 명**	**70**
3Q26	Stray Kids	Stray Kids World Tour RUN IT	국내, 일본	41.9 만 명	11
	ITZY	3RD World Tour TUNNEL VISION	동남아, 유럽, 대만	10.1 만 명	8
	NMIXX	NMIXX 1ST WORLD TOUR 〈EPISODE 1: ZERO FRONTIER〉	일본, 홍콩, 대만	5.8 만 명	6
	DAY6	The DECADE FINALE in SEOUL	국내	4.5 만 명	3
	YOUNG K (DAY6)	YOUNGEST	국내	4.5 만 명	3
	TWICE	THIS IS FOR TOUR FINALE in SEOUL	국내	4.5 만 명	3
	2PM	THE RETURN	국내	3.0 만 명	2
	ITZY	있지 믿지, 날자! "ALL IN, MIDZY"	국내	0.6 만 명	2
	합계			**74.9 만 명**	**38**
4Q26	Stray Kids	Stray Kids World Tour RUN IT	일본, 홍콩, 대만	31.3 만 명	6
	NiziU	Who? U! NiziU Fes.	일본	6.6 만 명	7
	DAY6	EVERY DAY6, EVERY My Day	국내	4.5 만 명	3
	NMIXX	NMIXX 1ST WORLD TOUR 〈EPISODE 1: ZERO FRONTIER〉	국내	4.5 만 명	3
	Xdinary Heroes	IMPULSE	국내	4.5 만 명	3
	ITZY	3RD World Tour TUNNEL VISION	동남아	1.2 만 명	1
	YOUNG K (DAY6)	YOUNGEST	동남아, 대만	0.9 만 명	3
	NEXZ	SAUCIN' THE WORLD	국내	0.6 만 명	2
	합계			**53.8 만 명**	**28**
2026	**연간 합계**			**363.8 만 명**	**219**

자료: JYP, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026 년 11 월 02 일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있습니다

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	601.8	821.9	790.6	790.0	738.9
매출원가	345.4	518.4	501.0	481.9	476.0
매출총이익	256.4	303.4	289.6	308.1	263.0
판관비	128.1	148.2	156.2	162.6	143.7
영업이익	128.3	155.2	133.4	145.5	119.3
EBITDA	142.9	176.5	156.3	164.1	136.4
영업외손익	7.9	68.1	-0.6	3.8	4.3
이자수익	2.8	4.9	5.9	6.8	7.4
이자비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
외환관련이익	9.6	5.7	4.0	5.0	4.0
외환관련손실	3.2	9.7	6.4	4.0	3.0
종속 및 관계기업손익	2.5	74.9	2.0	2.0	2.0
기타	-3.6	-7.5	-5.9	-5.8	-5.9
법인세차감전이익	136.2	223.4	132.8	149.3	123.6
법인세비용	38.4	62.8	37.3	42.0	34.8
계속사업순손익	97.7	160.6	95.4	107.3	88.9
당기순이익	97.7	160.6	95.4	107.3	88.9
지배주주순이익	97.8	160.6	95.4	107.3	88.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	6.2	36.6	-3.8	-0.1	-6.5
영업이익 증감율	-24.3	21.0	-14.0	9.1	-18.0
EBITDA 증감율	-20.8	23.5	-11.4	5.0	-16.9
지배주주순이익 증감율	-7.3	64.2	-40.6	12.5	-17.1
EPS 증감율	-7.4	64.2	-40.6	12.4	-17.2
매출총이익율(%)	42.6	36.9	36.6	39.0	35.6
영업이익률(%)	21.3	18.9	16.9	18.4	16.1
EBITDA Margin(%)	23.7	21.5	19.8	20.8	18.5
지배주주순이익률(%)	16.3	19.5	12.1	13.6	12.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	362.3	496.4	583.8	673.9	739.3
현금 및 현금성자산	190.6	294.5	337.6	360.5	331.0
단기금융자산	26.5	42.9	69.5	112.6	182.3
매출채권 및 기타채권	51.5	43.0	41.4	41.4	38.7
재고자산	14.3	20.2	19.4	19.4	18.1
기타유동자산	79.4	95.8	115.9	140.0	169.2
비유동자산	316.5	354.6	347.2	349.1	357.6
투자자산	104.5	130.7	131.2	131.7	132.2
유형자산	140.2	141.8	141.2	145.8	154.2
무형자산	60.2	66.9	59.5	56.4	56.0
기타비유동자산	11.6	15.2	15.3	15.2	15.2
자산총계	678.8	851.1	931.0	1,023.0	1,096.9
유동부채	174.8	206.2	207.5	211.1	211.8
매입채무 및 기타채무	109.1	83.4	84.7	88.2	89.0
단기금융부채	4.5	4.8	4.8	4.8	4.8
기타유동부채	61.2	118.0	118.0	118.1	118.0
비유동부채	21.1	19.9	19.9	19.9	19.9
장기금융부채	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	15.7	14.9	14.9	14.9	14.9
부채총계	195.9	226.1	227.4	231.0	231.7
지배지분	478.6	620.6	699.2	787.7	860.9
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
기타자본	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3
기타포괄손익누계액	4.3	3.2	2.5	1.8	1.1
이익잉여금	389.5	532.6	612.0	701.2	775.0
비지배지분	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4
자본총계	482.9	624.9	703.6	792.1	865.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	89.3	124.3	115.6	103.9	85.1
당기순이익	97.7	160.6	95.4	107.3	88.9
비현금항목의 가감	52.4	15.1	54.2	53.5	44.2
유형자산감가상각비	9.0	11.1	10.6	10.4	11.7
무형자산감가상각비	5.7	10.1	12.4	8.2	5.4
지분법평가손익	-5.2	-76.2	0.0	0.0	0.0
기타	42.9	70.1	31.2	34.9	27.1
영업활동자산부채증감	-7.4	-8.3	-3.3	-22.6	-21.4
매출채권및기타채권의감소	-39.2	-6.2	1.6	0.0	2.7
재고자산의감소	2.7	-9.4	0.8	0.0	1.3
매입채무및기타채무의증가	35.8	-21.9	1.3	3.5	0.7
기타	-6.7	29.2	-7.0	-26.1	-26.1
기타현금흐름	-53.4	-43.1	-30.7	-34.3	-26.6
투자활동 현금흐름	-99.8	2.9	25.9	4.4	-27.3
유형자산의 취득	-87.3	-6.2	-10.0	-15.0	-20.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-24.1	-16.3	-5.0	-5.0	-5.0
투자자산의감소(증가)	-7.2	-26.2	-0.5	-0.5	-0.5
단기금융자산의감소(증가)	19.0	-16.4	-26.6	-43.1	-69.7
기타	-0.3	68.0	68.0	68.0	67.9
재무활동 현금흐름	-22.0	-22.5	-33.8	-20.9	-22.9
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-19.0	-17.7	-29.1	-16.1	-18.1
기타	-3.0	-4.8	-4.7	-4.8	-4.8
기타현금흐름	5.8	-0.9	-64.4	-64.4	-64.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-26.6	103.9	43.2	22.9	-29.5
기초현금 및 현금성자산	217.2	190.6	294.5	337.6	360.6
기말현금 및 현금성자산	190.6	294.5	337.6	360.6	331.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	2,686	3,020	2,502
BPS	13,469	17,466	19,679	22,170	24,229
CFPS	4,223	4,943	4,210	4,527	3,746
DPS	534	877	486	547	453
주가배수(배)					
PER	25.4	16.1	14.8	13.2	15.9
PER(최고)	38.5	19.6	29.7		
PER(최저)	15.7	12.5	13.3		
PBR	5.19	4.16	2.02	1.80	1.64
PBR(최고)	7.87	5.07	4.06		
PBR(최저)	3.20	3.24	1.82		
PSR	4.13	3.14	1.79	1.79	1.91
PCFR	16.6	14.7	9.5	8.8	10.6
EV/EBITDA	16.0	12.8	6.5	5.8	6.7
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	18.1	18.1	16.9	16.9	16.9
배당수익률(%,보통주,현금)	0.8	1.2	1.2	1.4	1.1
ROA	15.6	21.0	10.7	11.0	8.4
ROE	22.4	29.2	14.5	14.4	10.8
ROIC	79.3	61.5	56.2	56.3	40.3
매출채권회전율	17.0	17.4	18.7	19.1	18.5
재고자산회전율	31.1	47.7	40.0	40.7	39.4
부채비율	40.6	36.2	32.3	29.2	26.8
순차입금비율	-42.9	-52.4	-56.5	-58.5	-58.2
이자보상배율,현금	635.2	906.8	779.0	850.0	696.9
총차입금	10.0	9.7	9.7	9.7	9.7
순차입금	-207.1	-327.7	-397.4	-463.4	-503.6
EBITDA	142.9	176.5	156.3	164.1	136.4
FCF	-13.6	95.6	100.4	80.6	56.4

자료: JYP Ent., 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 현재 'JYP Ent.' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

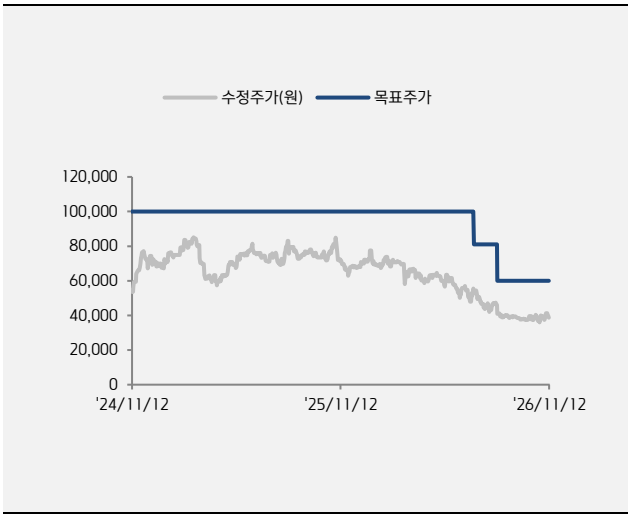
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
JYP Ent. (035900)	2023-10-20	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-32.94	-30.39
	2023-11-13	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-33.32	-30.39
	2023-11-16	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-42.34	-30.39
	2024-03-20	BUY(Maintain)	126,000원	6개월	-53.54	-42.46
담당자변경	2025-10-20	BUY(Reinitiate)	100,000원	6개월	-23.28	-15.00
	2025-11-13	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-24.97	-15.00
	2025-11-20	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-29.33	-15.00
	2026-03-11	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-31.01	-15.00
	2026-05-15	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-38.15	-36.50
	2026-05-26	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-44.06	-36.50
	2026-07-06	BUY(Maintain)	81,000원	6개월	-44.06	-36.50
	2026-08-13	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-41.66	-32.84
	2026-09-28	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-35.10	-31.17
	2026-11-12	BUY(Maintain)	60,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	매수	매수
97.09%	2.43%	0.48%