



BUY (유지)

목표주가(12M) 90,000원
현재주가(5.14) 59,000원

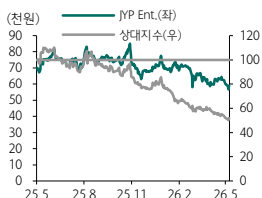
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,191.09
52주 최고/최저(원)	85,000/56,600
시가총액(십억원)	2,096.4
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	35,532.5
60일 평균 거래량(천주)	210.4
60일 평균 거래대금(십억원)	13.5
외국인지분율(%)	16.08
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3인	15.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	856.8	923.2
영업이익(십억원)	169.0	188.8
순이익(십억원)	129.1	143.7
EPS(원)	3,646	4,058
BPS(원)	21,930	25,561

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	601.8	821.9	893.8	945.0
영업이익	128.3	155.2	182.7	190.0
세전이익	136.2	223.4	191.2	198.7
순이익	97.8	160.6	140.3	145.8
EPS	2,751	4,519	3,949	4,103
증감율	(7.40)	64.27	(12.61)	3.90
PER	25.41	16.07	14.94	14.38
PBR	5.06	4.08	2.82	2.43
EV/EBITDA	15.96	12.78	9.65	9.11
ROE	22.41	29.21	20.76	18.43
BPS	13,811	17,807	20,918	24,289
DPS	534	877	763	801



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 15일 | 기업분석_Earnings Review

JYP Ent. (035900)

스키즈 앨범도 트와이스 MD도 여전히 고성장 중

2개 분기 연속 서프라이즈에도 예상 P/E 15배의 극단적 저평가

2개 분기 연속 앨범과 MD 부문에서 서구권 팬덤 확대에 따른 구조적 실적 서프라이즈를 확인했다. 여전히 스트레이키즈와 트와이스가 핵심이라는 점에서 어느 정도의 디레이팅을 감안하더라도, 지난 10년 간 산업의 밸류에이션 저점으로 지지해 온 2026년 예상 P/E 15 배까지 하락한 주가는 극단적인 저평가라고 판단한다.

1Q Review: OP 334억원(+70%YoY)

1분기 매출액/영업이익은 각각 1,860억원(+32% YoY)/334억원(+70%)으로 컨센서스(284 억원)를 상회했다. 4분기에도 스키즈의 서구권 앨범 판매 호조가 긍정적이었는데, 관련 구보(서클 차트는 출하 기준이나 매출 인식은 소비자 판매 시점으로 약 1개 분기 래깅)가 또 한 번 호조를 보인 영향이다. 서구권 앨범 ASP는 약 \$30로 환율 효과까지 더하면 한국 대비 약 3배 높다. 이번 분기에는 JYP 전체로 약 76만장(중 약 38만장이 스키즈 구보)의 앨범만 판매되었음에도 음반 매출이 252억원(ASP 약 3.3만원)을 기록한 이유다. 콘서트는 트와이스의 360도 북남미/유럽 29회와 데이식스/ITZY/엔믹스 등 약 80만명이 반영되면서 409억원(+89%)을 기록했다. MD를 포함한 기타 매출은 811억원(+43% YoY)으로 상당히 좋았는데, 기존에 기타로 분류되던 유튜브 매출(분기 약 5~60억원)을 음원으로 재분류 한 영향까지 감안하면 상당한 고성장이었다.

MD 사업의 구조적 성장 확인

투어 규모 대비 MD 매출 고성장이 상당히 인상적이었는데 1) 트와이스는 투어 뿐만 아니라 세계 주요 도시와 연계한 팝업을 새롭게 런칭하면서 MD 매출 내 팝업스토어 비중이 20%까지 상승했다. 1분기는 북미/대만 등에서 7개 도시에서 진행했으며, 2분기도 북미/일본/유럽 내 9개 도시에서 진행 예정이다. 각 도시의 특색을 살린 한정판 제품 등이 높은 경쟁력이다. 올해 하반기로 추정되는 스트레이키즈의 더욱 확대된 월드 투어에서 작년 대비 더 높은 2차 판권 매출 성과가 기대된다. 2) 캐릭터/라이선싱 사업도 확대된다. 1분기 베어브릭(트와이스), 반다이남코(스키즈) 등과의 콜라보 MD도 확대했으며, 스키즈는 글로벌 팝업 스토어를 서울부터 시작해 글로벌로 확대할 계획이다.

도표 1. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	602	822	894	945	141	216	233	233	186	199	225	284
음반/음원	217	258	281	299	45	39	80	94	45	45	92	100
매니지먼트	165	269	288	296	40	83	87	60	60	74	64	90
콘서트	104	189	205	208	22	62	63	42	41	54	40	71
광고	34	45	51	53	9	11	13	12	14	12	13	12
출연료	27	35	32	34	9	10	11	6	5	8	12	7
기타	220	295	324	350	57	94	65	79	81	80	68	95
CPM(%)	43%	37%	39%	38%	37%	42%	33%	36%	39%	41%	41%	35%
영업이익	128	155	183	190	20	53	41	42	33	43	52	54
OPM(%)	21%	19%	20%	20%	14%	25%	18%	18%	18%	22%	23%	19%
당기순이익	98	161	140	145	69	36	27	28	32	32	38	43

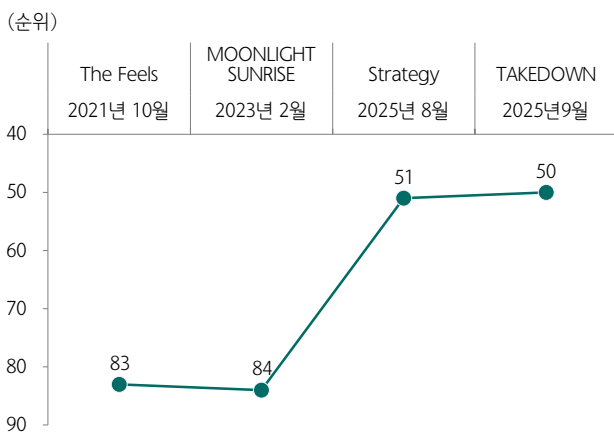
자료: JYP, 하나증권

도표 2. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	19	20	21	22	23	24	25	26F
2PM	입대							
GOT7			재계약X					
DAY6								
TWICE								
스트레이키즈								
보이스토리(중국)							재계약	
ITZY	데뷔						재계약	
NiziU(일본)		데뷔						
Xdinary Heroes			데뷔					
엔믹스				데뷔				
Girlset(미국)						데뷔		
NEXZ(일본)						데뷔		
키플립							데뷔	
CIU(중국)							데뷔	

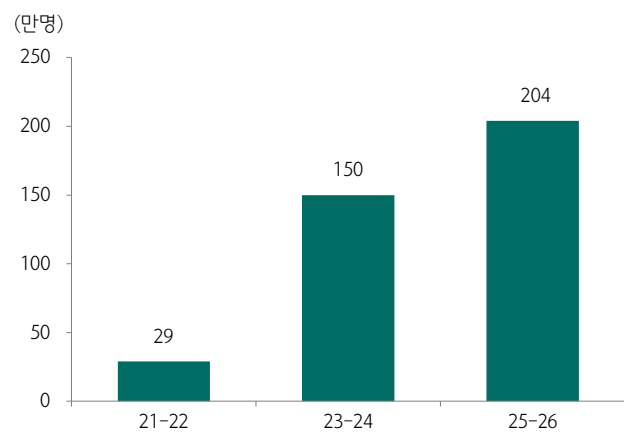
자료: JYP, 하나증권

도표 3. 트와이스 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



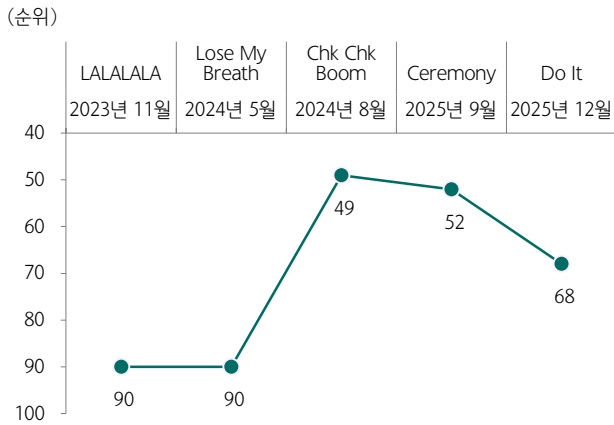
자료: JYP, Billboard, 하나증권

도표 4. 트와이스 콘서트 모객 수 추이



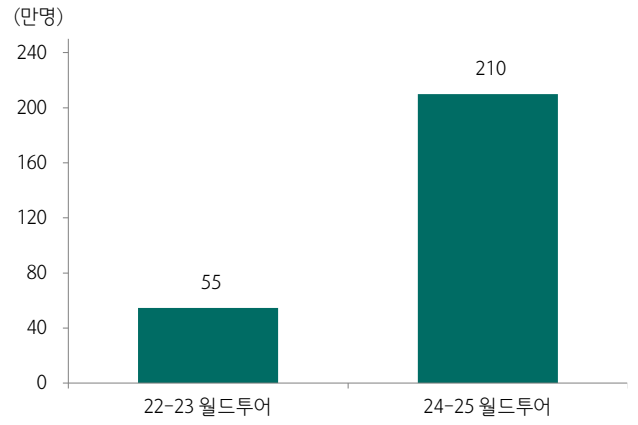
자료: JYP, 하나증권

도표 5. 스트레이키즈 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



자료: JYP, 하나증권

도표 6. 스트레이키즈 콘서트 모객 수 추이



자료: JYP, 하나증권

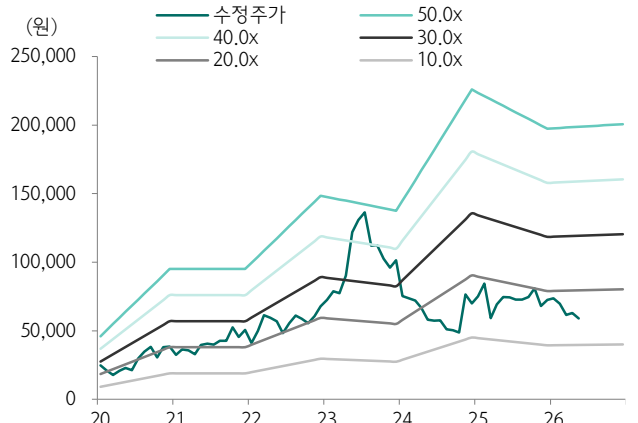
도표 7. 스트레이키즈 2025년 글로벌 아티스트 2위

IFPI Global Artist Chart 2025

Rank	Artist
1	Taylor Swift
2	Stray Kids
3	Drake
4	The Weeknd
5	Bad Bunny
6	Kendrick Lamar
7	Morgan Wallen
8	Sabrina Carpenter
9	Billie Eilish
10	Lady Gaga

자료: IFPI, JYP, 하나증권

도표 8. JYP 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

도표 9. 스트레이키즈 글로벌 팝업 스토어 프로젝트



자료: 언론, JYP, 하나증권

도표 10. 트와이스 월드투어 도시 연계 팝업



자료: 언론, JYP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	601.8	821.9	893.8	945.0	952.5
매출원가	345.4	518.4	547.9	583.4	579.1
매출총이익	256.4	303.5	345.9	361.6	373.4
판매비	128.1	148.2	163.2	171.6	178.5
영업이익	128.3	155.2	182.7	190.0	194.9
금융손익	8.9	(4.0)	10.0	10.3	10.6
종속/관계기업손익	2.5	74.9	2.0	2.0	2.0
기타영업외손익	(3.5)	(2.8)	(3.5)	(3.6)	(3.7)
세전이익	136.2	223.4	191.2	198.7	203.9
법인세	38.4	62.8	51.6	53.7	55.0
계속사업이익	97.7	160.6	139.6	145.1	148.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	97.7	160.6	139.6	145.1	148.8
비배주주지분 손이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	97.8	160.6	140.3	145.8	149.6
지배주주지분포괄이익	103.0	159.8	139.5	145.0	148.7
NOPAT	92.0	111.6	133.4	138.7	142.3
EBITDA	142.9	176.5	199.3	202.9	205.0
성장성(%)					
매출액증가율	6.23	36.57	8.75	5.73	0.79
NOPAT증가율	(19.51)	21.30	19.53	3.97	2.60
EBITDA증가율	(20.83)	23.51	12.92	1.81	1.03
영업이익증가율	(24.26)	20.97	17.72	4.00	2.58
(지배주주)순이익증가율	(7.30)	64.21	(12.64)	3.92	2.61
EPS증가율	(7.40)	64.27	(12.61)	3.90	2.58
수익성(%)					
매출총이익률	42.61	36.93	38.70	38.26	39.20
EBITDA이익률	23.75	21.47	22.30	21.47	21.52
영업이익률	21.32	18.88	20.44	20.11	20.46
계속사업이익률	16.23	19.54	15.62	15.35	15.62

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	3,949	4,103	4,209
BPS	13,811	17,807	20,918	24,289	27,730
CFPS	4,223	4,943	5,651	5,730	5,756
EBITDAPS	4,022	4,967	5,609	5,710	5,769
SPS	16,937	23,130	25,155	26,596	26,808
DPS	534	877	763	801	841
주가지표(배)					
PER	25.41	16.07	14.94	14.38	14.02
PBR	5.06	4.08	2.82	2.43	2.13
PCFR	16.55	14.69	10.44	10.30	10.25
EV/EBITDA	15.96	12.78	9.65	9.11	8.62
PSR	4.13	3.14	2.35	2.22	2.20
재무비율(%)					
ROE	22.41	29.21	20.76	18.43	16.40
ROA	15.64	20.99	15.38	14.05	12.84
ROIC	52.82	48.48	48.52	42.36	38.75
부채비율	40.57	36.19	32.30	28.92	25.45
순부채비율	(42.90)	(52.43)	(49.75)	(51.63)	(53.48)
이자보상배율(배)	635.19	906.80	1,057.40	1,061.15	1,070.96

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	362.3	496.4	550.3	636.2	719.0
금융자산	217.1	337.4	376.1	452.0	533.3
현금성자산	190.6	294.5	329.4	402.7	483.6
매출채권	49.2	37.6	40.9	43.3	43.6
재고자산	14.3	20.2	21.9	23.2	23.4
기타유동자산	81.7	101.2	111.4	117.7	118.7
비유동자산	316.5	354.6	422.8	466.4	507.3
투자자산	104.5	130.7	139.9	146.4	147.4
금융자산	48.0	97.2	103.5	107.9	108.6
유형자산	140.2	141.8	208.7	252.0	296.8
무형자산	60.2	66.9	59.0	52.8	47.9
기타비유동자산	11.6	15.2	15.2	15.2	15.2
자산총계	678.8	851.1	973.1	1,102.6	1,226.3
유동부채	174.8	206.2	216.3	225.2	226.5
금융부채	4.5	4.8	5.2	5.5	5.6
매입채무	57.4	51.0	55.5	58.7	59.2
기타유동부채	112.9	150.4	155.6	161.0	161.7
비유동부채	21.1	19.9	21.2	22.1	22.3
금융부채	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	15.7	14.9	16.2	17.1	17.3
부채총계	195.9	226.1	237.6	247.3	248.8
지배주주지분	478.6	620.6	731.1	850.9	973.1
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
자본조정	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
기타포괄이익누계액	4.3	3.2	3.2	3.2	3.2
이익잉여금	389.5	532.6	643.2	762.9	885.2
비지배주주지분	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4
자본총계	482.9	624.9	735.5	855.3	977.5
순금융부채	(207.1)	(327.7)	(365.9)	(441.6)	(522.8)

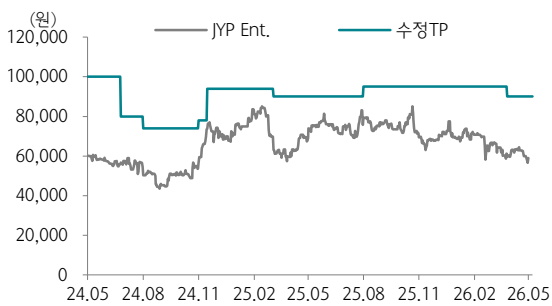
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	89.3	124.3	150.9	156.6	158.7
당기순이익	97.7	160.6	139.6	145.1	148.8
조정	(1.0)	(28.0)	16.6	12.9	10.1
감가상각비	14.7	21.2	16.6	12.9	10.1
외환거래손익	(3.5)	1.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	(74.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(9.7)	24.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(7.4)	(8.3)	(5.3)	(1.4)	(0.2)
투자활동 현금흐름	(99.8)	2.9	(88.5)	(59.2)	(51.4)
투자자산감소(증가)	(2.9)	(21.9)	(9.2)	(6.5)	(1.0)
자본증가(감소)	(87.3)	(6.2)	(75.5)	(50.0)	(50.0)
기타	(9.6)	31.0	(3.8)	(2.7)	(0.4)
재무활동 현금흐름	(19.1)	(17.9)	(28.6)	(25.0)	(26.5)
금융부채증가(감소)	(0.7)	(0.2)	0.4	0.3	0.0
자본증가(감소)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.3)	0.0	0.1	0.0	0.0
배당지급	(19.0)	(17.7)	(29.1)	(25.3)	(26.5)
현금의 증감	(29.6)	109.3	23.8	73.2	81.0
Unlevered CFO	150.1	175.6	200.8	203.6	204.5
Free Cash Flow	2.0	118.1	75.4	106.6	108.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.9	BUY	90,000		
25.8.14	BUY	95,000	-25.34%	-10.53%
25.3.18	BUY	90,000	-21.75%	-7.67%
24.11.28	BUY	94,000	-20.03%	-9.47%
24.11.14	BUY	78,000	-15.95%	-5.77%
24.8.14	BUY	74,000	-32.21%	-23.38%
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%
24.5.13	BUY	100,000	-42.38%	-39.40%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 5월 15일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 12일