JYP Ent. (035900)

재차 확인된 스트레이키즈의 높은 서구권 팬덤

BUY (유지)

목표주가(12M)	55,000원(상향)
현재주가(11.11)	38,700원

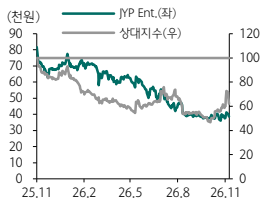
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	705.10
52주 최고/최저(원)	77,500/36,000
시가총액(십억원)	1,375.1
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	35,532.5
60일 평균 거래량(천주)	307.4
60일 평균 거래대금(십억원)	12.1
외국인지분율(%)	15.59
주요주주 지분율(%)	
박진영 외 3 인	15.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	786.3	824.2
영업이익(십억원)	140.0	149.8
순이익(십억원)	108.8	116.4
EPS(원)	3,069	3,284
BPS(원)	21,219	24,026

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	601.8	821.9	808.1	871.1
영업이익	128.3	155.2	135.1	146.8
세전이익	136.2	223.4	134.8	155.7
순이익	97.8	160.6	96.2	111.1
EPS	2,751	4,519	2,706	3,126
증감율	(7.40)	64.27	(40.12)	15.52
PER	25.41	16.07	14.30	12.38
PBR	5.06	4.08	1.97	1.74
EV/EBITDA	15.96	12.78	6.92	6.28
ROE	22.41	29.21	14.70	15.15
BPS	13,811	17,807	19,682	22,261
DPS	534	877	570	656



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김채현 chaehyeonkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 상향

스트레이키즈의 순차적인 군입대와 트와이스의 완전체 재계약 부재로 중장기적인 성장 모멘텀은 제한적이나, 향후 1년간 스트레이키즈향 실적 레버리지는 지속 확인될 것이다. 이 시간 안에 동세대와 경쟁 가능한 신인 그룹들의 데뷔가 필요한데 1월 4인조 남자 그룹 데뷔를 확정했다. 빠르면 연내 신인 여자 그룹 데뷔도 예상된다. 만약 이들의 흥행 모멘텀이 확인된다면 다소 보수적인 동사에 대한 투자의견을 재검토 할 것이다. 스트레이키즈의 높은 서구권 팬덤을 통한 실적 레버리지를 재차 확인하면서 2027년 EPS 상향으로 목표주가를 55,000원(+12%)으로 상향하며, 현 주가는 2027년 예상 P/E 12배에 거래 중이다.

3Q Review: OP 480억원(+18 %YoY)

3분기 매출액/영업이익은 각각 2,675억원(+15% YoY)/480억원(+18%)으로 컨센서스(421억원)를 상회했다. 앨범은 스트레이키즈/영케이/NEXZ/아워버스데이 등이 컴백 및 데뷔하면서 약 500만장 판매했는데, 스트레이키즈의 서구권 출하가 의미 있게 반영되면서 음반/원 매출에서 서프라이즈를 기록했다. 콘서트는 스트레이키즈의 한국/일본 약 36만명 포함 약 67만명이 반영되다. 출연료도 264억원(+138%)으로 폭증했는데, 남미 자체 페스티벌의 스트레이시티에서 27만명을 모객하며 기여가 상당히 컸던 것으로 추정된다. MD도 콘서트에 더해 스트레이키즈 온라인 MD 판매 호조로 825억원(+27%)으로 좋았다. 영업외로는 원화 강세로 외화환산손실 116억원 등이 반영되며 순이익은 부진했다. 4분기는 스트레이키즈/트와이스 등 주요 아티스트들의 앨범 부재로 영업이익은 228억원(-46%)을 전망한다.

내년 상반기 신인 남자 oftheblue 데뷔 성과가 매우 중요

스트레이키즈의 월드 투어는 일본/북미/유럽 등에서 일정이 추가되면서 총 46회 약 220만명으로 직전 투어 대비 더 확대된 규모로 진행된다. 7월까지의 일정으로 추가 공연들까지 감안하면 2027년 영업이익은 연간 1,500억원 내외까지 재차 반등할 것이다. 다만, 1명의 멤버가 1분기 군입대를 결정했다. 또한, 올해 전체 투어의 약 40%, 혹은 81회의 월드투어를 진행한 트와이스 역시 3명의 멤버와 재계약이 무산되었다. 2~3년에 1번 완전체 활동을 가정할 때 향후 성장 모멘텀이 제한되어 있다. 그렇기에 저연차 아티스트들의 고성장이 필요한데, 내년 데뷔 예정인 신인 남자 4인조 그룹 oftheblue의 1/11일 데뷔를 공식화했다. 내년 상반기에는 4대 기획사 모두 각각의 남자 그룹 데뷔가 예상되는 만큼 경쟁 구도가 매우 긍정적이기에 흥행 모멘텀을 지켜볼 필요가 있겠다.

도표 1. JYP 목표주가 상향

지배주주순이익('27년)	111	십억원
주식 수	33,133	천주
EPS	3,353	원
목표 P/E	17	배
목표 주가	55,000	원
현재 주가	38,700	원
상승 여력	42	%

자료: 하나증권

도표 2. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F
매출액	602	822	808	871	141	216	233	233	186	183	267	172
음반/음원	217	258	248	276	45	39	80	94	45	57	99	47
매니지먼트	165	269	263	306	40	83	87	60	60	60	86	57
콘서트	104	189	161	204	22	62	63	42	41	40	44	37
광고	34	45	57	54	9	11	13	12	14	14	16	14
출연료	27	35	45	48	9	10	11	6	5	7	26	6
기타	220	295	298	289	57	94	65	79	81	66	82	68
영업이익	128	155	135	147	20	53	41	42	33	31	48	23
OPM(%)	21%	19%	17%	17%	14%	25%	18%	18%	18%	17%	18%	13%
당기순이익	98	161	96	111	69	36	27	28	32	22	24	18

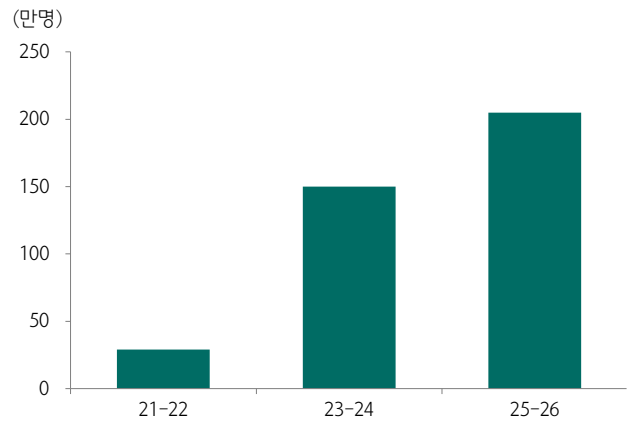
자료: JYP, 하나증권

도표 3. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 – 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	19	20	21	22	23	24	25	26F	27F
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			
킥플립							데뷔		
CIIU(중국)							데뷔		
아워벌스데이								데뷔	
오브더블루									데뷔

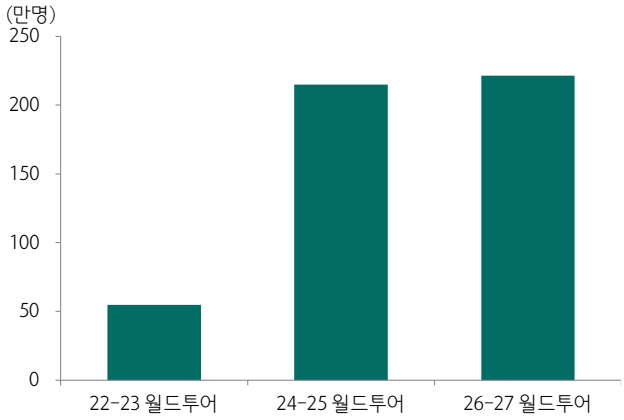
자료: JYP, 하나증권

도표 4. 트와이스 콘서트 모객 수 추이



자료: 언론, 하나증권

도표 5. 스트레이키즈 콘서트 모객 수 추이



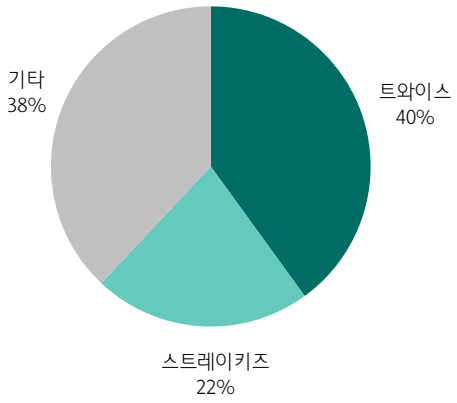
자료: 언론, 하나증권

도표 6. 스트레이키즈 월드 투어 추가 발표



자료: JYP, 하나증권

도표 7. 2026년 JYP 아티스트별 투어 비중



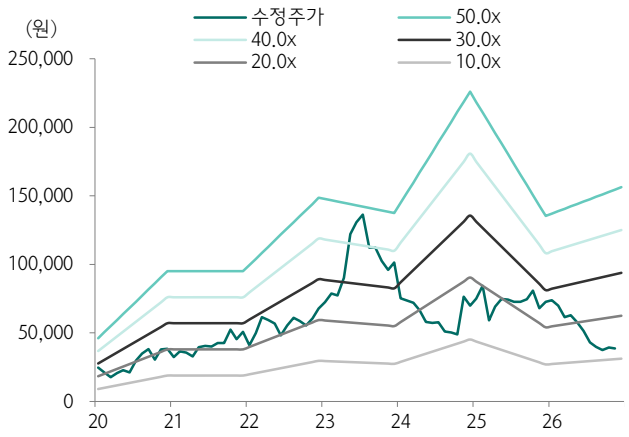
자료: 언론, 하나증권

도표 8. JYP 신인 남자 그룹 oftheblue(오브더블루)



자료: JYP, 하나증권

도표 9. JYP 12MF P/E 차트



자료: JYP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**601.8**	**821.9**	**808.1**	**871.1**	**919.0**
매출원가	345.4	518.4	510.7	553.1	583.6
매출총이익	256.4	303.5	297.4	318.0	335.4
판관비	128.1	148.2	162.2	171.1	177.9
영업이익	**128.3**	**155.2**	**135.1**	**146.8**	**157.6**
금융손익	8.9	(4.0)	0.8	10.1	10.4
종속/관계기업손익	2.5	74.9	2.0	2.0	2.0
기타영업외손익	(3.5)	(2.8)	(3.2)	(3.3)	(3.3)
세전이익	**136.2**	**223.4**	**134.8**	**155.7**	**166.6**
법인세	38.4	62.8	39.1	45.1	48.3
계속사업이익	97.7	160.6	95.7	110.5	118.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**97.7**	**160.6**	**95.7**	**110.5**	**118.3**
비지배주주지분 순이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**97.8**	**160.6**	**96.2**	**111.1**	**118.9**
지배주주지분포괄이익	103.0	159.8	95.6	110.5	118.3
NOPAT	92.0	111.6	96.0	104.3	111.9
EBITDA	142.9	176.5	151.7	159.7	167.6
성장성(%)					
매출액증가율	6.23	36.57	(1.68)	7.80	5.50
NOPAT증가율	(19.51)	21.30	(13.98)	8.65	7.29
EBITDA증가율	(20.83)	23.51	(14.05)	5.27	4.95
영업이익증가율	(24.26)	20.97	(12.95)	8.66	7.36
(지배주주)순익증가율	(7.30)	64.21	(40.10)	15.49	7.02
EPS증가율	(7.40)	64.27	(40.12)	15.52	7.04
수익성(%)					
매출총이익률	42.61	36.93	36.80	36.51	36.50
EBITDA이익률	23.75	21.47	18.77	18.33	18.24
영업이익률	21.32	18.88	16.72	16.85	17.15
계속사업이익률	16.23	19.54	11.84	12.69	12.87

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**362.3**	**496.4**	**507.7**	**566.7**	**626.7**
금융자산	217.1	337.4	339.9	385.9	435.9
현금성자산	190.6	294.5	297.7	340.4	387.9
매출채권	49.2	37.6	37.0	39.9	42.1
재고자산	14.3	20.2	19.8	21.4	22.6
기타유동자산	81.7	101.2	111.0	119.5	126.1
비유동자산	**316.5**	**354.6**	**411.8**	**457.0**	**503.0**
투자자산	104.5	130.7	128.9	137.0	143.1
금융자산	48.0	97.2	96.0	101.5	105.7
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**	**919.5**	**1,023.7**	**1,129.7**
유동부채	**174.8**	**206.2**	**208.3**	**219.7**	**228.3**
금융부채	4.5	4.8	4.7	5.1	5.4
매입채무	57.4	51.0	50.2	54.1	57.1
기타유동부채	112.9	150.4	153.4	160.5	165.8
비유동부채	**21.1**	**19.9**	**19.6**	**20.8**	**21.7**
금융부채	**5.4**	**5.0**	**5.0**	**5.0**	**5.0**
기타비유동부채	15.7	14.9	14.6	15.8	16.7
부채총계	**195.9**	**226.1**	**227.9**	**240.5**	**250.0**
지배주주지분	**478.6**	**620.6**	**687.2**	**778.8**	**875.4**
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	599.2	690.9	787.5
비지배주주지분	**4.3**	**4.3**	**4.4**	**4.4**	**4.4**
자본총계	**482.9**	**624.9**	**691.6**	**783.2**	**879.8**
순금융부채	(207.1)	(327.7)	(330.3)	(375.8)	(425.6)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	2,706	3,126	3,346
BPS	13,811	17,807	19,682	22,261	24,979
CFPS	4,223	4,943	4,070	4,544	4,748
EBITDAPS	4,022	4,967	4,270	4,496	4,717
SPS	16,937	23,130	22,742	24,515	25,864
DPS	534	877	570	656	688
주가지표(배)					
PER	25.41	16.07	14.30	12.38	11.57
PBR	5.06	4.08	1.97	1.74	1.55
PCFR	16.55	14.69	9.51	8.52	8.15
EV/EBITDA	15.96	12.78	6.92	6.28	5.69
PSR	4.13	3.14	1.70	1.58	1.50
재무비율(%)					
ROE	22.41	29.21	14.70	15.15	14.37
ROA	15.64	20.99	10.86	11.43	11.04
ROIC	52.82	48.48	34.92	31.83	30.33
부채비율	40.57	36.19	32.96	30.70	28.42
순부채비율	(42.90)	(52.43)	(47.76)	(47.99)	(48.37)
이자보상배율(배)	635.19	906.80	802.17	858.84	892.23

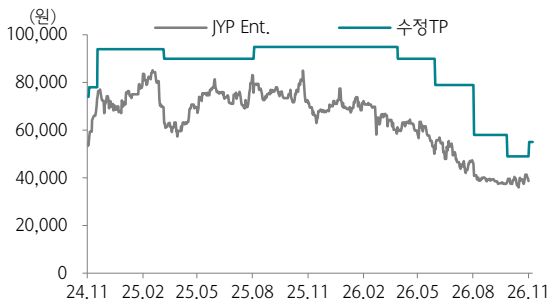
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**89.3**	**124.3**	**105.6**	**121.5**	**126.9**
당기순이익	97.7	160.6	95.7	110.5	118.3
조정	(1.0)	(28.0)	16.5	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	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(7.4)	(8.3)	(6.6)	(1.9)	(1.5)
투자활동 현금흐름	**(99.8)**	**2.9**	**(73.0)**	**(61.3)**	**(58.6)**
투자자산감소(증가)	(2.9)	(21.9)	1.8	(8.0)	(6.1)
자본증가(감소)	(87.3)	(6.2)	(75.5)	(50.0)	(50.0)
기타	(9.6)	31.0	0.7	(3.3)	(2.5)
재무활동 현금흐름	**(19.1)**	**(17.9)**	**(29.1)**	**(18.5)**	**(21.5)**
금융부채증가(감소)	(0.7)	(0.2)	(0.1)	0.4	0.3
자본증가(감소)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.3)	0.0	0.1	0.0	(0.1)
배당지급	(19.0)	(17.7)	(29.1)	(18.9)	(21.7)
현금의 증감	**(29.6)**	**109.3**	**(8.0)**	**42.7**	**47.6**
Unlevered CFO	150.1	175.6	144.6	161.5	168.7
Free Cash Flow	2.0	118.1	30.1	71.5	76.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.12	BUY	55,000		
26.10.7	BUY	49,000	-21.00%	-15.71%
26.8.13	BUY	58,000	-32.81%	-29.22%
26.6.10	BUY	79,000	-37.37%	-27.85%
26.4.9	BUY	90,000	-33.44%	-28.33%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 12일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 11월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.82%	3.18%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 09일