

JYP Ent. (035900)

MD 매출 구조적 성장 가능성 입증

Stray Kids 월드투어 모멘텀 강화

주요 아티스트의 서구권 매출 확대 기반 레버리지 효과가 이번 실적에서도 확인됐다. 특히 MD 부문의 전략 변화가 긍정적으로 작용했는데, TWICE를 시작으로 향후 전사 아티스트의 월드투어 연계 팝업이 개최될 예정이다. 기존의 콘서트 현장 판매 MD와는 차별화된 도시별 MD 라인업으로 팬들의 소장 욕구를 자극해 신규 수익원으로 작용할 것으로 기대된다. 이에 따라 하반기 Stray Kids 신규 월드투어 MD 매출액도 상향 조정이 필요한데, 3분기 중 신보 발매 및 투어 재개를 가정했다. TWICE의 이번 월드투어 공연 횟수는 78회, 추정 동원 관객수는 약 210만명으로, 각각 직전 투어 대비 +53%/+40% 증가했다. 이는 K팝 전체에서 BTS 다음으로 큰 규모로, 하반기 Stray Kids 투어 규모에 대한 기대감이 커질 수밖에 없다. 직전 투어(56회, 약 200만명) 대비 확대 규모와, 고품가·고환율 그리고 규모의 경제에 기반한 높은 영업 레버리지가 기대되는 서구권 투어 재개 시점이 단기적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다. 2분기부터는 Stray Kids 캐릭터(SKZOO) 팝업이 글로벌로 전개되면서 실적 공백을 최소화할 것이다. MD 매출의 구조적인 성장 가능성을 반영해 2026년 영업이익을 1,872억원(+21% YoY)으로 기존 추정치 대비 10% 상향한다. Stray Kids 투어 재개 시점 및 신보 발매 수에 따라 실적 변동 가능성이 있어 구체적인 일정이 발표되면 추가 조정할 계획이다. 다만, 여전히 중장기적으로는 고연차 그룹에 대한 실적 의존도를 낮추고 저연차 그룹의 성장성을 증명하는 것이 최우선 과제이다. NMIXX가 첫 월드투어를 진행하고 있는 만큼, 주요 스트리밍 지표(Billboard, Pop Airplay, Spotify)의 반등이 확인되면 Next TWICE에 대한 꿈을 가져볼 수 있겠다.

1Q26 Review: OP 334억원(+70% YoY)

2026년 1분기 매출액/영업이익은 각각 1,860억원(+32% YoY)/334억원(+70% YoY)으로 컨센서스(268억원)를 상회했다. TWICE 투어 연계 도시별 팝업 개최에 따른 MD 판매 호조 및 Stray Kids 서구권 구보 판매 지속에 따른 음반 매출 호조가 주요했다. 서구권 중심 외형 성장이 확인되면서 재계약 이후의 고연차 아티스트 활동 증가에도 불구하고 OPM 18%(+4%p YoY)를 기록했다.

MD 매출액은 606억원(+85% YoY)으로, 작년 2분기 Stray Kids 대규모 월드투어(북/남미 19회, 일본 4회) 개최에 따른 사상 최대 MD 매출액(669억원) 이후 또 다시 600억원을 상회하는 호실적을 발표했다. TWICE 월드투어 연계 도시별 팝업 전략이 긍정적으로 작용했는데, 1분기 북미/대만에서 7개, 2분기 북미/일본/유럽에서 9개를 진행할 계획이다. 그 외에도 블루래저리를 통해 전분기 진행된 Stray Kids 앙코르 콘서트, TWICE 국내 10주년 팬미팅 팝업 관련 온라인 MD 판매분도 모두 반영됐다. 오프라인 팝업에 대한 온라인 예약 판매분은 출고 시점에 매출이 인식됨에 따라 Stray Kids 팬미팅 온라인 MD 매출액은 2~3분기에 반영될 예정이다.

공연 매출액은 409억원(+89% YoY)으로, TWICE 29회(북미 26회, 기타 아시아 3회), DAY6 12회(한국 6회, 기타 아시아 6회), NiziU 12회(일본), NMIXX 7회(유럽 5회, 북미 2회) 등이 진행되며 전년 동기 대비 공연 횟수 및 관객 수 모두 크게 증가했다.

음반 매출액은 252억원(-15% YoY)으로, 유나(ITZY), 원필(DAY6), 미사모(TWICE) 외에 신보 발매가 부재했지만, 평균 판매 가격(ASP)이 높은 Stray Kids의 서구권 구보 판매 호조로 기존 추정치를 상회했다.

Company Brief

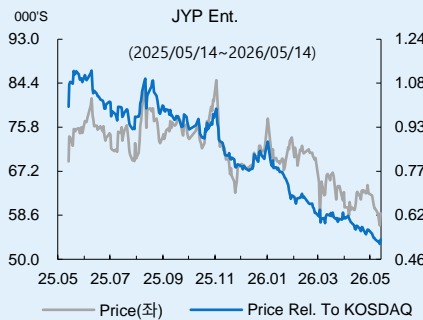
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	90,000원(유지)
증가(2026.05.14)	59,000원
상승여력	52.5%

Stock Indicator	
자본금	18십억원
발행주식수	3,553만주
시가총액	2,096십억원
외국인지분율	16.1%
52주 주가	56,600~85,000원
60일평균거래량	210,449주
60일평균거래대금	13.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.1	-16.5	-15.1	-20.3
상대수익률	-6.5	-24.2	-47.8	-82.7

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	822	901	970	981
영업이익(십억원)	155	187	201	204
순이익(십억원)	161	149	154	156
EPS(원)	4,519	4,196	4,340	4,383
BPS(원)	17,466	20,970	24,600	28,265
PER(배)	16.1	14.1	13.6	13.5
PBR(배)	4.2	2.8	2.4	2.1
ROE(%)	29.2	21.8	19.0	16.6
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	12.7	7.4	6.3	5.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터]
황지원 2122-9180
jiwon.hwang@imfsec.com

표1. Stray Kids 군 입대 시기 추정

그룹명	멤버명	생년월일	만 29세	만 30세	국적
Stray Kids	방찬	1997-10-03	-	-	호주
	리노	1998-10-25	2027년	2028년	한국
	창빈	1999-08-11	2028년	2029년	한국
	현진	2000-03-20	2029년	2030년	한국
	한	2000-09-14	2029년	2030년	한국
	필릭스	2000-09-15	-	-	호주
	승민	2000-09-22	2029년	2030년	한국
	아이엔	2001-02-08	2030년	2031년	한국

자료: 언론, iM증권 리서치본부

표2. JYP 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	141	216	233	233	186	204	261	251	602	822	901	970
음반/음원	45	39	80	94	45	52	86	70	217	258	252	257
광고	9	11	13	12	14	12	13	9	34	45	47	50
콘서트	22	62	63	42	41	49	58	61	104	189	209	230
출연료	9	10	11	6	5	9	12	7	27	35	34	37
MD	33	67	40	49	61	58	70	76	133	189	265	299
기타	24	27	25	30	21	23	23	27	87	106	93	98
매출총이익	52	90	77	84	72	84	94	99	256	303	349	376
GPM(%)	37	42	33	36	39	41	36	39	43	37	39	39
영업이익	20	53	41	42	33	45	51	57	128	155	187	201
OPM(%)	14	25	18	18	18	22	20	23	21	19	21	21
지배주주순이익	69	36	27	28	32	36	39	42	98	161	149	154

자료: JYP, iM증권 리서치본부

표3. JYP 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
2PM	재계약						재계약		
DAY6					재계약			재계약	
TWICE					재계약				
Stray Kids	데뷔							재계약	
BOY STORY(중국)	데뷔							재계약	
ITZY		데뷔							재계약
NiziU(일본)			데뷔						
Xdinary Heroes				데뷔					
NMIXX					데뷔				
GIRLSET(미국)							데뷔	리브랜딩	
NEXZ(일본)							데뷔		
KickFlip								데뷔	
CIU(중국)								데뷔	

자료: iM증권 리서치본부

그림1. Stray Kids 양코르 콘서트 팝업스토어 MD 온라인 판매
- 1/15부터 출고(1Q26 반영)



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림3. Stray Kids 'SKZOO' 글로벌 팝업스토어 (2Q26~)



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림5. TWICE 월드투어 팝업 진행. 도시별 한정 제품 판매



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림2. Stray Kids 팬미팅 MD 온라인 판매
- EARLY ACCESS 판매 상품 3/30부터 출고(2Q26 반영)
- 예약 판매 상품 7/1부터 출고(3Q26 반영)



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림4. FANS SHOP 신규 서비스 'EARLY ACCESS'
- 공식 팬클럽 멤버십 회원에 한해서 구매 가능

'EARLY ACCESS' 예약 판매' 한 줄 비교		
구분	예약 판매	EARLY ACCESS
판매 일정	EARLY ACCESS 종료 후 진행	예약 판매 오픈 전 선판매 진행
상품 구성	공연/팬미팅 등 공식 MERCH 전체	예약 판매 상품과 동일 (단, 제작 일정 및 기획전 성격에 따라 일부 품목만 판매될 수 있습니다.)
출고 시점	예약 판매 종료 후 제작 완료 일정에 따른 순차 출고	구매 완료 후 10일 이내
구매 가능 수량	구매 수량 제한 없음 (단, 일부 품목은 한정 수량으로 판매됩니다.)	한정 수량으로 구매 가능

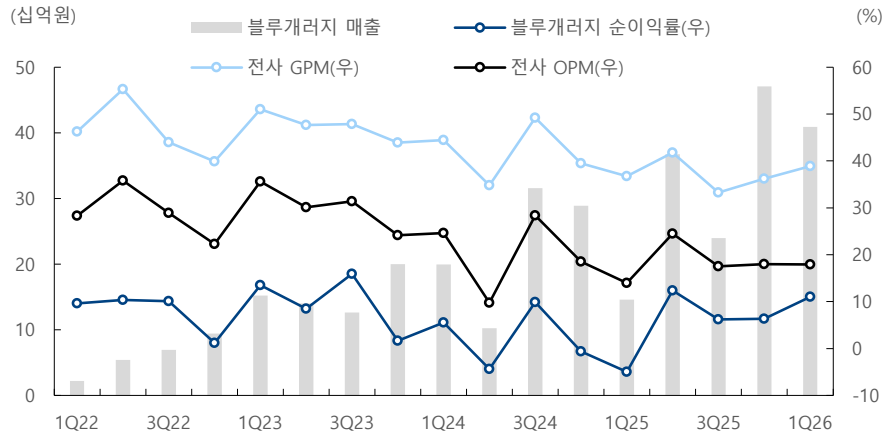
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림6. Girlset 복미 주요 도시 팬 이벤트 진행 (3월)



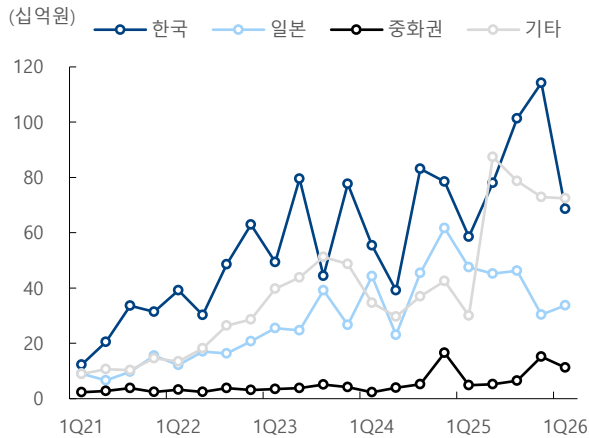
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림7. 블루개러지(전 JYP360) 분기 매출/순이익률 및 JYP 전사 GPM/OPM 추이 비교



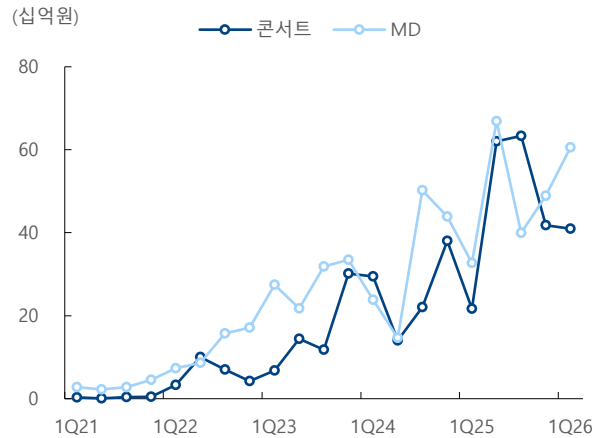
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림8. JYP 지역별 매출 추이



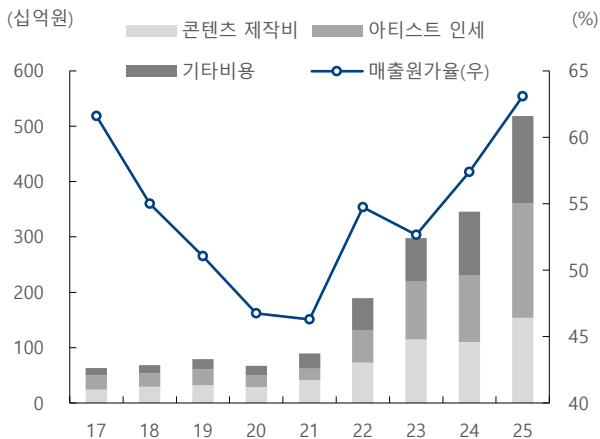
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림9. JYP 콘서트 및 MD 매출 추이



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림10. JYP 항목별 매출원가 추이



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림11. JYP 콘서트 매출 및 아티스트 인세 추이



자료: JYP, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

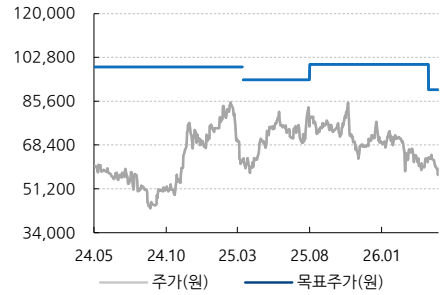
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	496	731	968	1,205	매출액	822	901	970	981
현금 및 현금성자산	294	463	626	762	증가율(%)	36.6	9.7	7.7	1.1
단기금융자산	43	70	113	182	매출원가	518	552	595	595
매출채권	43	47	51	51	매출총이익	303	349	376	386
재고자산	20	36	39	39	판매비와관리비	148	162	175	182
비유동자산	355	235	122	14	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	142	131	124	118	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	67	55	46	41	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	851	966	1,090	1,218	영업이익	155	187	201	204
유동부채	206	197	192	190	증가율(%)	21.0	20.6	7.2	1.6
매입채무	51	54	56	59	영업이익률(%)	18.9	20.8	20.7	20.8
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	5	8	11	14
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	20	20	20	20	자본법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-3	0	-2	-3
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	223	204	211	213
부채총계	226	217	212	210	법인세비용	63	55	57	58
지배주주지분	621	745	874	1,004	세전계속이익률(%)	27.2	22.7	21.8	21.7
자본금	18	18	18	18	당기순이익	161	149	154	156
자본잉여금	79	79	79	79	순이익률(%)	19.5	16.5	15.9	15.9
이익잉여금	533	658	788	918	지배주주귀속 순이익	161	149	154	156
기타자본항목	-9	-10	-10	-11	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	4	4	4	4	총포괄이익	160	148	153	155
자본총계	625	749	878	1,009	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	124	128	134	135	주당지표(원)				
당기순이익	161	149	154	156	EPS	4,519	4,196	4,340	4,383
유형자산감가상각비	11	11	8	6	BPS	17,466	20,970	24,600	28,265
무형자산상각비	10	12	8	5	CFPS	5,117	4,841	4,785	4,692
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	877	720	740	750
투자활동 현금흐름	3	138	122	95	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-6	-	-	-	PER	16.1	14.1	13.6	13.5
무형자산의 처분(취득)	-16	-	-	-	PBR	4.2	2.8	2.4	2.1
금융상품의 증감	-26	97	97	97	PCR	14.2	12.2	12.3	12.6
재무활동 현금흐름	-22	-34	-29	-29	EV/EBITDA	12.7	7.4	6.3	5.4
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	29.2	21.8	19.0	16.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	21.5	23.3	22.3	21.9
배당금지급	-18	-29	-24	-25	부채비율	36.2	28.9	24.1	20.8
현금및현금성자산의증감	104	168	163	136	순부채비율	-54.0	-71.0	-84.1	-93.7
기초현금및현금성자산	191	294	463	626	매출채권회전율(x)	17.4	20.0	19.8	19.2
기말현금및현금성자산	294	463	626	762	재고자산회전율(x)	47.7	32.1	25.9	25.1

자료 : JYP Ent., iM증권 리서치본부

JYP Ent. 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-03-26(담당자변경)	Buy	94,000	-24.5%	-11.6%
2025-08-14	Buy	100,000	-29.6%	-15.0%
2026-04-23	Buy	90,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-