

# JYP Ent. (035900)

## Stray Kids 컴백을 기다리며

### 목표주가 하향

서구권 중심 외형 성장이 지속 확인되면서 고연차 매출 비중 확대에도 견조한 수익성이 확인되고 있다. TWICE 투어 연계 도시별 팝업 개최를 통한 MD 매출 극대화 전략이 수익성 개선에 긍정적으로 작용하고 있는데, 3분기 Stray Kids 신보 발매 및 월드투어가 재개된다. 현재 아시아권 18회가 발표됐고, TWICE 월드투어 규모(횟수/관객수)가 51회/150만명에서 81회/210만명으로 각각 +60%/+40% 확대된 것을 감안하면, Stray Kids도 점진적으로 직전(56회/200만명) 투어 대비 규모 확대가 가시화될 것이다. 특히 서구권 공연은 내년으로 예상되는 만큼, 2027년 강력한 실적 모멘텀이 형성될 것으로 기대된다. 다만 향후 2~3년 내 Stray Kids 군입대가 예상돼 저연차 그룹의 수익화가 중요한 상황이다. 현재 12MF P/E 13배로 밸류에이션 매력도는 있다. 업종 밸류에이션 하락을 반영해 Target P/E를 20배로 하향 조정해 목표주가를 80,000원으로 11% 하향한다.

### 2Q26 Preview: 영업이익 397억원(-25% YoY)

2026년 2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,964억원(-9% YoY)/397억원(-25% YoY)으로 컨센서스(434억원)를 소폭 하회할 것이다.

앨범은 ITZY, NMIXX, NEXZ, KickFlip 등 신보 약 200만장과 Stray Kids 구보 약 40만장이 반영됐다. 저연차 중심 신보 발매로 앨범당 판매량이 낮아 원가 부담이 다소 증가할 것으로 예상되나, Stray Kids 구보가 지속적으로 판매되고 있는 점은 향후 실적 기대감을 높이는 요인이다.

공연은 TWICE 23회(북미 9회, 유럽 11회, 일본 스타디움 3회), DAY6 8회(일본 4회, 한국 2회, 기타 아시아 2회), ITZY 7회(일본 2회, 호주 2회, 기타 아시아 3회), NMIXX 6회(북미 4회, 기타 아시아 2회), NiziU 4회(일본 돐), 2PM 2회(일본 돐) 등이 개최되며 약 120만명의 관객을 모객한 것으로 추정된다. 작년 2분기 Stray Kids 대규모 월드투어(북미 포함 23회) 개최로 전년 대비 감소할 것이다.

MD는 전분기 주요 아티스트 온라인 MD 판매분 반영 및 작년 Stray Kids 대규모 투어 MD 반영 등에 따른 높은 기저로 QoQ, YoY 모두 감소할 것으로 예상된다. 2분기 팝업스토어는 TWICE 투어 연계 도시별 팝업 9건(북미/일본/유럽), Stray Kids 글로벌 캐릭터(SKZOO) 팝업 4건(북미) 등 IP 라이선싱을 통한 로열티성 팝업 13건과, 국내 SKZOO 팝업과 NEXZ 신보 팝업 등 자회사 블루개러지를 통한 총매출성 팝업이 2건 개최됐다. 3-4월 개최된 Stray Kids 팬미팅 및 SKZOO 국내 팝업 MD 예약 판매분은 3분기에 반영될 예정이다.

### IP 레버리지 사업 확대로 매출 공백 최소화

활동 공백기에도 IP 수익화가 가능한 MD 사업 구조를 지속 강화하고 있다. 지난 4월부터 Stray Kids 캐릭터(SKZOO) 팝업이 아시아를 넘어 북미/남미/유럽 등 글로벌 전역에서 개최되고 있다. 캐릭터를 활용한 IP 콜라보도 지속되고 있는데, SKZOO와 산리오의 협업 등이 대표적이다. 또한 아티스트가 직접 제작에 참여한 MD 라인업도 확대되고 있는데, 최근 출시된 NMIXX Edition은 멤버별 아이디어가 반영돼 소장 욕구를 자극하고, 품목도 의류, 캐릭터 인형, 일상용품(무드등, 우산, 접시, 파우치 등) 등으로 다양하다. MD 매출 극대화를 통한 수익성 제고는 지속될 것으로 판단된다.

### Company Brief

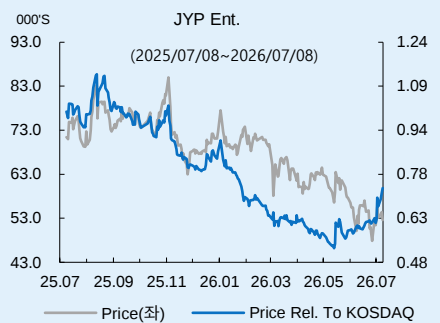
## Buy (Maintain)

|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 80,000원(하향) |
| 증가(2026.07.08) | 52,600원     |
| 상승여력           | 52.1%       |

| Stock Indicator |                |
|-----------------|----------------|
| 자본금             | 18십억원          |
| 발행주식수           | 3,553만주        |
| 시가총액            | 1,869십억원       |
| 외국인지분율          | 19.1%          |
| 52주 주가          | 47,900~85,000원 |
| 60일평균거래량        | 211,606주       |
| 60일평균거래대금       | 12.2십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | -1.7 | -11.7 | -24.2 | -26.2 |
| 상대수익률    | 17.2 | 15.3  | -7.0  | -25.5 |

### Price Trend



| FY           | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 822    | 880    | 966    | 973    |
| 영업이익(십억원)    | 155    | 177    | 197    | 204    |
| 순이익(십억원)     | 161    | 141    | 151    | 156    |
| EPS(원)       | 4,519  | 3,977  | 4,258  | 4,397  |
| BPS(원)       | 17,466 | 20,752 | 24,300 | 27,978 |
| PER(배)       | 16.1   | 13.2   | 12.4   | 12.0   |
| PBR(배)       | 4.2    | 2.5    | 2.2    | 1.9    |
| ROE(%)       | 29.2   | 20.8   | 18.9   | 16.8   |
| 배당수익률(%)     | 1.2    | 1.4    | 1.4    | 1.4    |
| EV/EBITDA(배) | 12.7   | 6.7    | 5.4    | 4.3    |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터/레저]

황지원

jiwon.hwang@imfnsec.com

2122-9180

표1. JYP 밸류에이션 및 목표주가 산출

|               |        |     |
|---------------|--------|-----|
| 2026년 지배주주순이익 | 141    | 십억원 |
| 주식 수          | 3,553  | 만주  |
| EPS           | 3,977  | 원   |
| Target P/E    | 20     | 배   |
| 목표주가          | 80,000 | 원   |
| 현재주가          | 52,600 | 원   |
| 상승여력          | 52     | %   |

자료: iM증권 리서치본부

표2. 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

표3. JYP 실적 테이블

| (십억원)   | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 24  | 25  | 26F | 27F |
|---------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|
| 매출액     | 141  | 216  | 233  | 233  | 186  | 196   | 245   | 253   | 602 | 822 | 880 | 966 |
| 음반/음원   | 45   | 39   | 80   | 94   | 45   | 53    | 78    | 76    | 217 | 258 | 252 | 259 |
| 광고      | 9    | 11   | 13   | 12   | 14   | 11    | 13    | 10    | 34  | 45  | 47  | 50  |
| 콘서트     | 22   | 62   | 63   | 42   | 41   | 49    | 56    | 59    | 104 | 189 | 205 | 225 |
| 출연료     | 9    | 10   | 11   | 6    | 5    | 9     | 10    | 8     | 27  | 35  | 32  | 35  |
| MD      | 33   | 67   | 40   | 49   | 61   | 51    | 66    | 73    | 133 | 189 | 250 | 299 |
| 기타      | 24   | 27   | 25   | 30   | 21   | 23    | 23    | 27    | 87  | 106 | 93  | 98  |
| 매출총이익   | 52   | 90   | 77   | 84   | 72   | 78    | 89    | 98    | 256 | 303 | 337 | 370 |
| GPM(%)  | 37   | 42   | 33   | 36   | 39   | 40    | 37    | 39    | 43  | 37  | 38  | 38  |
| 영업이익    | 20   | 53   | 41   | 42   | 33   | 40    | 49    | 54    | 128 | 155 | 177 | 197 |
| OPM(%)  | 14   | 25   | 18   | 18   | 18   | 20    | 20    | 21    | 21  | 19  | 20  | 20  |
| 지배주주순이익 | 69   | 36   | 27   | 28   | 32   | 32    | 38    | 40    | 98  | 161 | 141 | 151 |

자료: JYP, iM증권 리서치본부

표4. 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 팬미팅 MD 온라인 판매  
- 예약 판매 상품 7/1부터 출고



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림2. Stray Kids 'SKZOO' 글로벌 팝업 개최(2Q26~)  
- 서울 팝업 MD 온라인 예약 판매 상품 7/27부터 출고



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림3. Stray Kids SKZOO X Sanrio 협업 MD(10/20~ 출고)



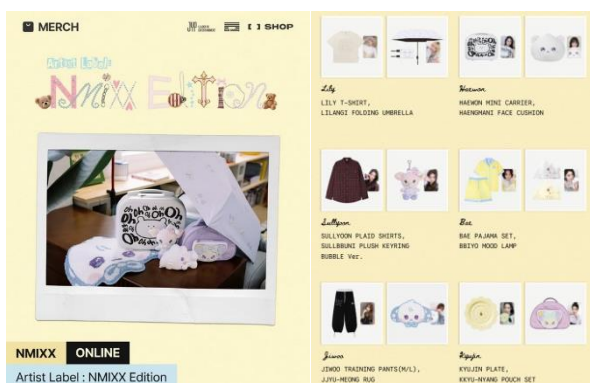
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림4. TWICE 월드투어 팝업 개최. 도시별 한정 제품 판매



자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림5. NMIXX 기획 MD 출시(9/2~ 출고)



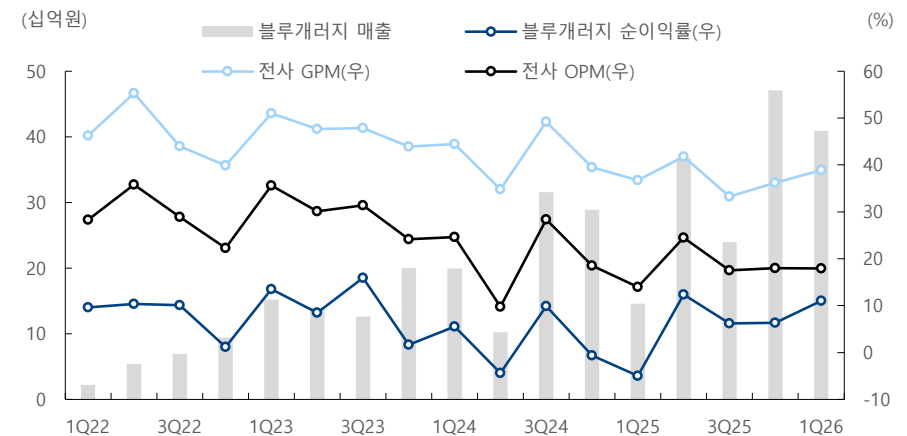
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림6. 이넷엔터 신인 걸그룹 데뷔 프로젝트 'OURBIRTHDAY'



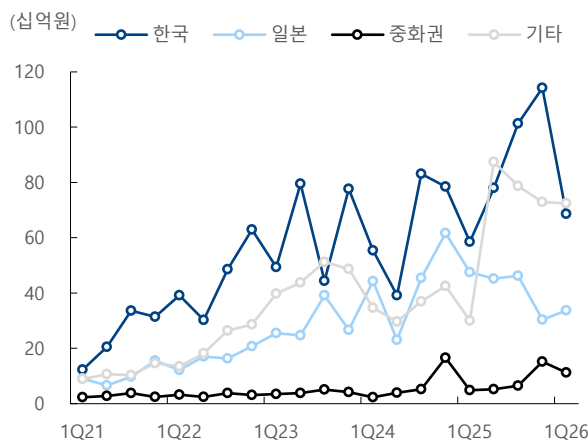
자료: JYP, iM증권 리서치본부

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



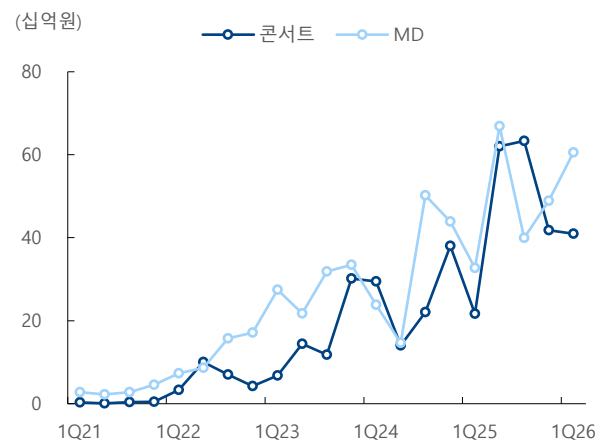
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림8. JYP 지역별 매출 추이



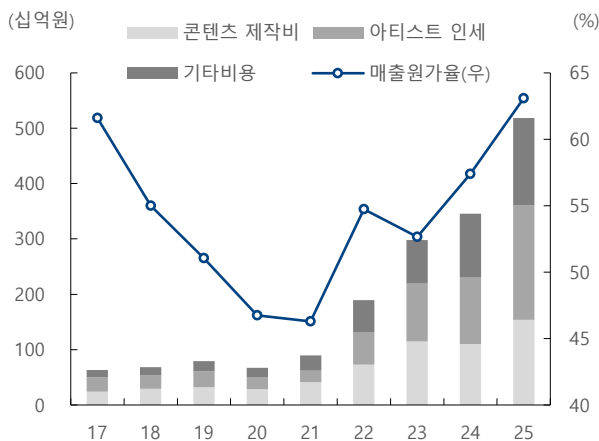
자료: JYP, iM증권 리서치본부

그림9. JYP 콘서트 및 MD 매출 추이



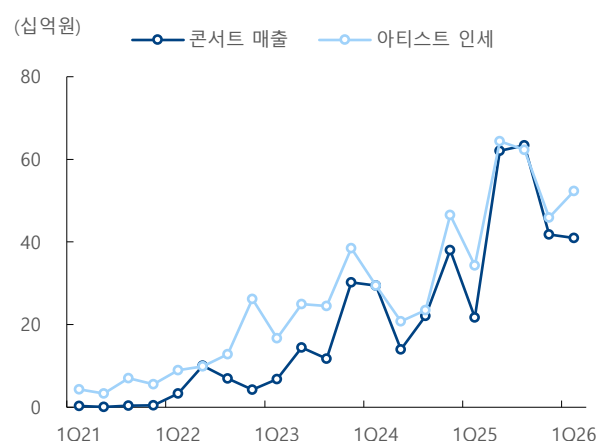
자료: JYP, iM증권 리서치본부

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

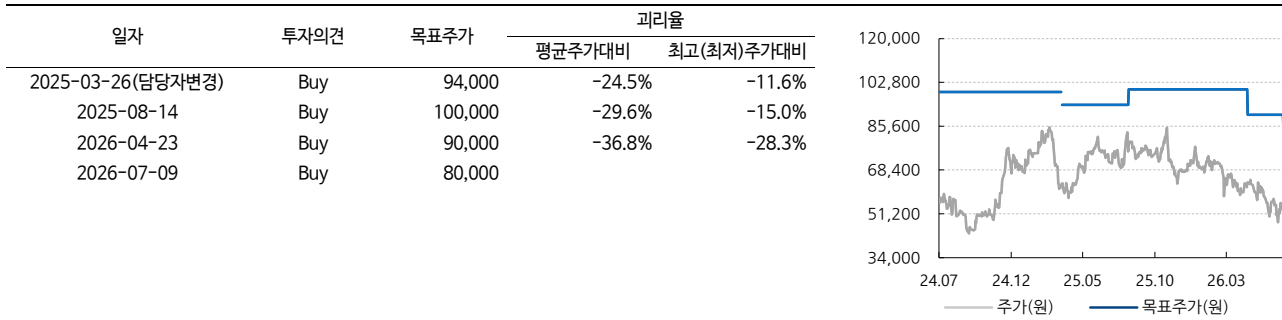
| 재무상태표      |      |       |       |       | 포괄손익계산서     |      |       |       |       |
|------------|------|-------|-------|-------|-------------|------|-------|-------|-------|
| (십억원)      | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E | (십억원, %)    | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| 유동자산       | 496  | 724   | 958   | 1,194 | 매출액         | 822  | 880   | 966   | 973   |
| 현금 및 현금성자산 | 294  | 457   | 616   | 753   | 증가율(%)      | 36.6 | 7.1   | 9.8   | 0.7   |
| 단기금융자산     | 43   | 70    | 113   | 182   | 매출원가        | 518  | 543   | 596   | 588   |
| 매출채권       | 43   | 46    | 51    | 51    | 매출충이익       | 303  | 337   | 370   | 385   |
| 재고자산       | 20   | 35    | 39    | 39    | 판매비와관리비     | 148  | 161   | 174   | 180   |
| 비유동자산      | 355  | 235   | 122   | 14    | 연구개발비       | 1    | 1     | 1     | 1     |
| 유형자산       | 142  | 131   | 124   | 118   | 기타영업수익      | -    | -     | -     | -     |
| 무형자산       | 67   | 55    | 46    | 41    | 기타영업비용      | -    | -     | -     | -     |
| 자산총계       | 851  | 958   | 1,079 | 1,208 | 영업이익        | 155  | 177   | 197   | 204   |
| 유동부채       | 206  | 197   | 192   | 190   | 증가율(%)      | 21.0 | 13.7  | 11.4  | 3.9   |
| 매입채무       | 51   | 54    | 56    | 59    | 영업이익률(%)    | 18.9 | 20.1  | 20.4  | 21.0  |
| 단기차입금      | -    | -     | -     | -     | 이자수익        | 5    | 8     | 11    | 13    |
| 유동성장기부채    | -    | -     | -     | -     | 이자비용        | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채      | 20   | 20    | 20    | 20    | 지분법이익(손실)   | -    | -     | -     | -     |
| 사채         | -    | -     | -     | -     | 기타영업외손익     | -3   | 0     | -2    | -3    |
| 장기차입금      | -    | -     | -     | -     | 세전계속사업이익    | 223  | 194   | 207   | 214   |
| 부채총계       | 226  | 217   | 212   | 210   | 법인세비용       | 63   | 52    | 56    | 58    |
| 지배주주지분     | 621  | 737   | 863   | 994   | 세전계속이익률(%)  | 27.2 | 22.0  | 21.4  | 22.0  |
| 자본금        | 18   | 18    | 18    | 18    | 당기순이익       | 161  | 141   | 151   | 156   |
| 자본잉여금      | 79   | 79    | 79    | 79    | 순이익률(%)     | 19.5 | 16.1  | 15.7  | 16.1  |
| 이익잉여금      | 533  | 650   | 777   | 908   | 지배주주귀속 순이익  | 161  | 141   | 151   | 156   |
| 기타자본항목     | -9   | -10   | -10   | -11   | 기타포괄이익      | -1   | -1    | -1    | -1    |
| 비지배주주지분    | 4    | 4     | 4     | 4     | 총포괄이익       | 160  | 141   | 151   | 156   |
| 자본총계       | 625  | 742   | 868   | 998   | 지배주주귀속총포괄이익 | -    | -     | -     | -     |

| 현금흐름표        |      |       |       |       | 주요투자지표                 |        |        |        |        |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)        | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |                        | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
| 영업활동 현금흐름    | 124  | 122   | 130   | 136   | 주당지표(원)                |        |        |        |        |
| 당기순이익        | 161  | 141   | 151   | 156   | EPS                    | 4,519  | 3,977  | 4,258  | 4,397  |
| 유형자산감가상각비    | 11   | 11    | 8     | 6     | BPS                    | 17,466 | 20,752 | 24,300 | 27,978 |
| 무형자산상각비      | 10   | 12    | 8     | 5     | CFPS                   | 5,117  | 4,622  | 4,704  | 4,706  |
| 지분법관련손실(이익)  | -    | -     | -     | -     | DPS                    | 877    | 720    | 740    | 750    |
| 투자활동 현금흐름    | 3    | 138   | 122   | 95    | Valuation(배)           |        |        |        |        |
| 유형자산의 처분(취득) | -6   | -     | -     | -     | PER                    | 16.1   | 13.2   | 12.4   | 12.0   |
| 무형자산의 처분(취득) | -16  | -     | -     | -     | PBR                    | 4.2    | 2.5    | 2.2    | 1.9    |
| 금융상품의 증감     | -26  | 97    | 97    | 97    | PCR                    | 14.2   | 11.4   | 11.2   | 11.2   |
| 재무활동 현금흐름    | -22  | -34   | -29   | -29   | EV/EBITDA              | 12.7   | 6.7    | 5.4    | 4.3    |
| 단기금융부채의증감    | -    | -     | -     | -     | Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |
| 장기금융부채의증감    | -    | -     | -     | -     | ROE                    | 29.2   | 20.8   | 18.9   | 16.8   |
| 자본의증감        | -    | -     | -     | -     | EBITDA이익률              | 21.5   | 22.7   | 22.0   | 22.1   |
| 배당금지급        | -18  | -29   | -24   | -25   | 부채비율                   | 36.2   | 29.2   | 24.4   | 21.0   |
| 현금및현금성자산의증감  | 104  | 162   | 159   | 137   | 순부채비율                  | -54.0  | -71.0  | -83.9  | -93.7  |
| 기초현금및현금성자산   | 191  | 294   | 457   | 616   | 매출채권회전율(x)             | 17.4   | 19.7   | 20.0   | 19.2   |
| 기말현금및현금성자산   | 294  | 457   | 616   | 753   | 재고자산회전율(x)             | 47.7   | 31.8   | 26.2   | 25.1   |

자료 : JYP Ent., iM증권 리서치본부

## JYP Ent. 투자이전 및 목표주가 변동추이



## 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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자이전]

## 종목추천 투자등급

종목투자이전은 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 2026-06-30 기준]

| 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|----|
| 89.8% | 10.2%  | -  |