

엔터

# JYP Ent. 035900

## 1Q26 Review: MD Crescendo, 더 커질 실적 모멘텀

May 15 2026

**BUY**

유지

**시장 기대치 상회의 가장 주된 요인은 MD 실적 호조**

**TP 95,000 원**

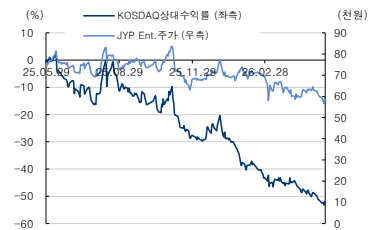
유지

JYP Ent. 1Q26 연결 매출액은 1860억원(YoY ++32.1%), 영업이익 334억원(YoY +70.1%, OPM 17.9%) 기록. 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 267억원) 큰 폭 상회

**Company Data**

현재가(05/14)	59,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	85,000 원
52 주 최저가(보통주)	56,600 원
KOSPI (05/14)	7,981.41p
KOSDAQ (05/14)	1,191.09p
자본금	180 억원
시가총액	20,964 억원
발행주식수(보통주)	3,553 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	18.2 만주
평균거래대금(60 일)	112 억원
외국인지분(보통주)	16.11%
주요주주	
박진영 외 3 인	15.95%

**Price & Relative Performance**



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.2	-15.1	-14.6
상대수익률	-6.9	-36.0	-47.0

[음반/음원] 매출액 450억원(YoY +0.7%) 기록. 음반 매출액은 252억원(YoY -15.1%)으로 신보 판매량 감소에도, 전년도 발매된 스트레이키즈 앨범의 서구권 판매분 반영 및 견조한 구보 판매 영향으로 감소폭 제한. 이번 분기에는 DAY6 원펠 미니 1집, ITZY 유나 미니 1집, 미사모 정규 1집 등 반영. 음원 매출은 198억원(YoY +32.0%) 기록. 기존 기타 매출로 분류되던 유튜브 매출이 음원 부문으로 재분류되며 큰 폭 성장

[콘서트] 매출액 409억원(YoY +88.7%) 기록. 트와이스 북미 및 대만 지역 360도 공연(월드투어, 19회), ITZY 서울 공연(월드투어, 3회), NMIXX 서구권 공연(월드투어, 7회), NiziU 일본 아레나 투어(12회) 등 반영되며 전년 대비 큰 폭 확대

[MD] 매출액 606억원(YoY +85.2%) 기록. 트와이스 해외 투어 MD 및 투어 연계 도시별 팝업스토어, 블루캐러지 온-오프라인 MD, NiziU 일본 공연 MD, '트와이스 X 베어브릭스' 콜라보 MD, '반다이 남코 X SKZOO' 및 트와이스 라부리 캐릭터 가차 등이 반영되며 시장 기대치 상회. 또한, '25년 4분기 진행된 스트레이키즈 월드투어 앙코르 공연 및 트와이스 국내 10주년 팬미팅 팝업 온라인 MD가 배송 완료되며 이번 분기 매출로 인식. 한편 MD 성장에 힘입어 블루캐러지 매출액은 409억원(YoY +180.5%) 기록했으며, 비용 구조 개선에 따라 OPM 11.1% 달성

**투자의견 BUY 및 목표주가 95,000원 유지**

투자의견 BUY 및 목표주가 95,000원 유지. 이번 분기 실적에서 가장 주목할 부분은 트와이스 월드투어 연계 도시별 팝업스토어 성과. 현재 JYP는 기존 공연장 중심 MD 판매 구조에서 벗어나, 월드투어와 주요 도시별 팝업스토어를 결합하는 방향으로 사업 구조를 고도화 중. 이에 따라 1Q 트와이스 MD 판매분 중 도시 연계 팝업스토어 기여도는 약 20% 수준으로 추정. 2분기에는 투어 연계 팝업스토어 개최 도시가 확대되며(QoQ +2개) MD 성장 모멘텀을 더욱 강화할 전망. 회사의 MD 사업 전략 고도화가 가시화되고 있는 가운데, 향후 스트레이키즈 신규 월드투어까지 진행될 예정으로 실적 모멘텀 강화 흐름 지속될 것으로 판단

**Forecast earnings & Valuation**

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	601.8	821.9	886.3	966.5	1,025.2
YoY(%)	6.2	36.6	7.8	9.0	6.1
영업이익(십억원)	128.3	155.2	169.1	198.1	217.3
OP 마진(%)	21.3	18.9	19.1	20.5	21.2
순이익(십억원)	97.7	160.6	119.3	135.7	149.5
EPS(원)	2,751	4,519	3,347	3,796	4,183
YoY(%)	-7.4	64.2	-25.9	13.4	10.2
PER(배)	25.4	16.1	17.6	15.5	14.1
PCR(배)	16.5	14.7	18.6	16.1	14.5
PBR(배)	5.2	4.2	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA(배)	15.9	12.8	8.5	6.4	5.0
ROE(%)	22.4	29.2	17.9	17.3	16.2

[엔터/유통] 장민지  
3771-6668  
m12345@iprovest.com

[도표 1] JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출	140.8	215.8	232.6	232.6	186.0	212.8	228.6	258.9	821.9	886.3	966.5
음반/음원	44.7	38.6	80.4	94.3	45.0	57.5	90.0	103.8	257.9	296.3	304.3
광고	9.0	11.3	12.8	11.9	13.6	11.7	13.4	12.5	45.0	51.2	54.1
콘서트	21.7	62.0	63.3	41.8	40.9	45.0	42.4	50.1	188.9	178.4	217.9
출연료	8.8	9.7	11.1	5.8	5.3	10.7	11.6	6.3	35.4	33.9	36.9
MD	32.7	66.9	40.0	48.9	60.6	64.2	49.9	59.9	188.5	234.6	256.4
기타	23.9	27.4	25.1	29.9	20.6	23.7	21.3	26.3	106.2	91.9	96.9
매출총이익	51.7	90.2	77.3	84.2	72.4	85.6	84.3	102.2	303.4	344.5	383.8
매출총이익률(%)	36.7	41.8	33.2	36.2	38.9	40.2	36.9	39.5	36.9	38.9	39.7
영업이익	19.6	52.9	40.8	41.9	33.4	42.0	39.9	53.8	155.2	169.1	198.1
영업이익률(%)	13.9	24.5	17.5	18.0	17.9	19.7	17.5	20.8	18.9	19.1	20.5
당기순이익	69.3	36.3	27.2	27.9	31.9	26.6	23.9	36.8	160.6	119.3	135.7
당기순이익률(%)	49.2	16.8	11.7	12.0	17.2	12.5	10.5	14.2	19.5	13.5	14.0
매출(YoY, %)	3.1	125.5	36.5	16.8	32.1	-1.4	-1.7	11.3	36.6	7.8	9.0
음반/음원	-4.4	46.3	17.6	24.4	0.7	49.1	12.0	10.1	18.7	14.9	2.7
광고	14.6	22.4	52.1	35.2	50.9	3.7	4.7	4.7	31.2	13.7	5.6
콘서트	-26.3	342.3	186.8	10.0	88.7	-27.4	-33.0	19.6	82.4	-5.5	22.1
출연료	86.1	22.1	104.4	-35.9	-39.8	10.3	4.5	8.6	30.3	-4.2	8.9
MD	37.1	355.9	-20.5	11.5	85.2	-4.1	24.9	22.5	42.1	24.4	9.3
기타	0.0	16.5	56.9	26.9	-13.8	-13.4	-15.1	-11.8	22.2	-13.4	5.4
영업이익(YoY, %)	-41.6	465.9	-15.7	13.6	70.1	-20.6	-2.2	28.4	21.0	8.9	17.2
당기순이익(YoY, %)	149.6	719.1	-12.6	-16.2	-56.1	-22.5	-21.1	45.4	64.3	-26.0	13.8

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] JYP Ent. Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
JYP Ent. 기업가치	3,362	A*B
A. JYP Ent. 12MF (지배)순이익	148	
B. Target PER	22.6	기존 Target P/E 20% 할인
보통주주식수	35,532	
적정주가 산출	95,000	
현재 주가	59,000	2025년 11월 18일 증가
상승여력	61.0%	

자료: 교보증권 리서치센터

[JYP Ent. 035900]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	886	966	1,025
매출원가	345	518	542	583	616
매출총이익	256	303	344	384	409
매출총이익률 (%)	42.6	36.9	38.9	39.7	39.9
판매비	128	148	175	186	192
영업이익	128	155	169	198	217
영업이익률 (%)	21.3	18.9	19.1	20.5	21.2
EBITDA	143	176	187	214	230
EBITDA Margin (%)	23.8	21.5	21.1	22.1	22.4
영업외손익	8	68	-3	-10	-10
관계기업손익	3	75	3	3	3
금융수익	14	13	15	17	19
금융비용	-5	-17	-15	-15	-15
기타	-4	-3	-6	-14	-16
법인세비용차감전순이익	136	223	166	188	208
법인세비용	38	63	46	53	58
계속사업순이익	98	161	119	136	150
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	161	119	136	150
당기순이익률 (%)	16.2	19.5	13.5	14.0	14.6
비지배지분순이익	0	0	0	1	1
지배지분순이익	98	161	119	135	149
지배순이익률 (%)	16.2	19.5	13.4	14.0	14.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	103	160	119	135	149
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	103	160	119	135	149

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	89	124	102	116	127
당기순이익	98	161	119	136	150
비현금항목의 가감	52	15	-6	-4	-4
감가상각비	9	11	11	10	8
외환손익	-3	1	3	3	3
지분법평가손익	-3	-2	-3	-3	-3
기타	49	5	-17	-14	-12
자산부채의 증감	-7	-8	29	29	29
기타현금흐름	-53	-43	-40	-44	-47
투자활동 현금흐름	-100	3	61	46	27
투자자산	-20	37	97	97	97
유형자산	-87	-6	-9	-8	0
기타	8	-27	-27	-43	-70
재무활동 현금흐름	-22	-22	-34	-5	-5
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-18	-29	0	0
기타	-3	-5	-5	-5	-5
현금의 증감	-27	104	155	181	150
기초 현금	217	191	294	449	630
기말 현금	191	294	449	630	780
NOPLAT	92	112	122	143	157
FCF	12	118	159	179	198

자료: JYP Ent., 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	362	496	609	855	1,118
현금및현금성자산	191	294	449	630	780
매출채권 및 기타채권	52	43	53	74	116
재고자산	14	20	22	24	25
기타유동자산	106	139	85	128	197
비유동자산	317	355	249	144	34
유형자산	140	142	140	138	130
관계기업투자금	57	34	-64	-161	-258
기타금융자산	48	97	97	97	97
기타비유동자산	72	82	75	69	64
자산총계	679	851	858	999	1,153
유동부채	175	206	122	128	132
매입채무 및 기타채무	109	83	87	92	96
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	66	123	35	35	36
비유동부채	21	20	20	20	20
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	21	20	20	20	20
부채총계	196	226	142	148	152
지배지분	479	621	710	845	994
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	623	757	906
기타자본변동	-12	-12	-12	-12	-12
비지배지분	4	4	5	6	7
자본총계	483	625	715	851	1,001
총차입금	5	5	5	4	4

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

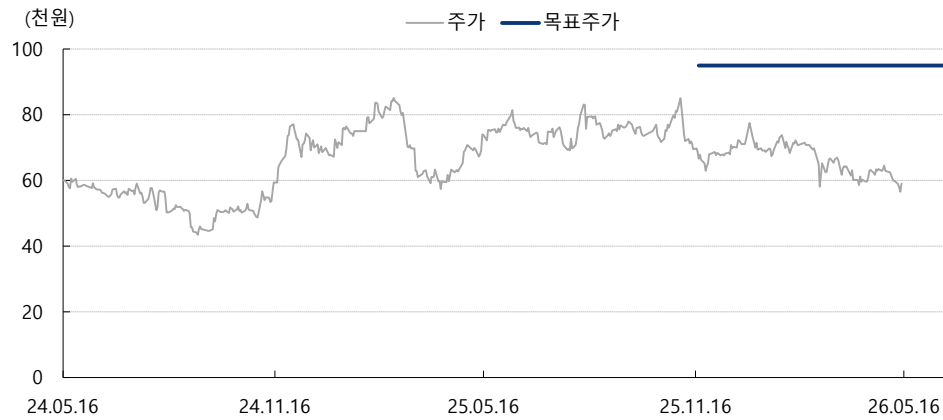
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	2,751	4,519	3,347	3,796	4,183
PER	25.4	16.1	17.6	15.5	14.1
BPS	13,469	17,466	19,995	23,791	27,974
PBR	5.2	4.2	3.0	2.5	2.1
EBITDAPS	4,022	4,967	5,264	6,023	6,468
EV/EBITDA	15.9	12.8	8.5	6.4	5.0
SPS	16,937	23,130	24,943	27,200	28,854
PSR	4.1	3.1	2.4	2.2	2.0
CFPS	337	3,330	4,487	5,042	5,566
DPS	534	877	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	6.2	36.6	7.8	9.0	6.1
영업이익 증가율	-24.3	21.0	8.9	17.2	9.7
순이익 증가율	-7.0	64.3	-25.7	13.8	10.2
수익성					
ROIC	166.7	114.3	94.2	80.4	79.9
ROA	15.6	21.0	13.9	14.5	13.8
ROE	22.4	29.2	17.9	17.3	16.2
안정성					
부채비율	40.6	36.2	19.9	17.3	15.1
순차입금비율	0.8	0.6	0.5	0.4	0.3
이자보상배율	635.2	906.8	987.7	1,157.2	1,269.5

JYP Ent. 최근 2년간 목표주가 변동추이



JYP Ent. 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-11-01	매수	160,000	(34.21)	(32.56)					
2023-11-13	매수	160,000	(36.31)	(32.56)					
2023-11-20	매수	160,000	(39.14)	(32.56)					
2024-01-22	매수	120,000	(43.95)	(29.08)					
2025-11-19	담당자 변경								
2025-11-19	매수	95,000	(27.22)	(18.42)					
2026-03-11	매수	95,000	(29.99)	(18.42)					
2026-05-15	매수	95,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하