

(035900)

# JYP Ent.

2026.05.15

Media/Entertainment 이현지

6199/hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영

6162/suek66@eugenefn.com

## 선배의 품격

“ 1분기 매출액은 1,860억원(+32.1%yoy), 영업이익은 334억원(+70.1%yoy)으로 시장 컨센서스 상회

“ 주요 아티스트 신보 공백에도 공연과 MD 매출이 크게 확대되며 실적 견인. 고무적인 점은 외형 확대보다도 수익성 개선 폭이 훨씬 컸다는 점인데, 특히 음반은 작년 4분기에 이어 올해 1분기도 스트레이키즈 구보 서구권 판매분이 반영되었는데 국내보다 높은 ASP에 더해 환율 영향이 더해지며 앨범매출에 유의미한 기여를 했고, 음원은 분기 5-60억 정도 발생하던 유튜브 매출을 음원으로 재분류하며 확대됐고, MD는 트와이스 해외투어 MD 및 도시팝업, 트와이스/스키즈 캐릭터 콜라보 등 공연 MD 판매구조 다각화 및 IP 라이선싱 사업 강화에 따라 외형도 수익성도 모두 견조한 성장 기록

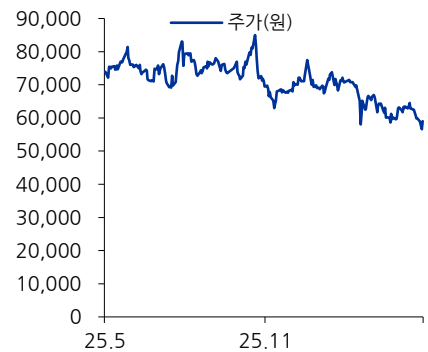
“ MD에 주목할 필요가 있는데, 역대 최대 MD 매출은 2Q25 669억원으로 당시 스키즈 대규모 투어 MD에 더해 스키즈x다마고치, 트와이스x산리오 콜라보 MD가 반영되며 일본에서만 MD 매출 210억원 기록. 결국 1) 고연차 아티스트의 투어 MD와 2) 대규모 콜라보 MD가 중요한데, 이번 트와이스 월드투어부터 공연 MD와 더불어 주요 도시에서 팝업을 진행하며 MD 판매구조를 다각화하며 MD 매출이 유의미한 규모로 확대. 특히 1분기 투어를 진행한 북미/대만 주요 도시 팝업에서 트와이스 투어 MD의 20%가 판매될 정도로 MD 판매가 대폭 증가했고, 트와이스x베어브릭, 스키주x반다이남코, 트와이스 라부리 가차 콜라보 등 다양한 라이선싱 매출 발생하며 MD 성장

“ 2분기도 트와이스의 북미/일본/유럽 9개 도시 투어 연계 팝업 런칭 예정이며, 스키주 글로벌 팝업도 4월 서울을 시작으로 향후 글로벌 주요 도시로 순차 확대될 예정. 미국/일본/중국 등 주요 거점지역에서 파트너십 기반 현지 MD 기획력 강화를 통해 향후 전사 아티스트로 투어 연계 팝업 MD 확대할 예정이며, 캐릭터 IP의 글로벌 콜라보 확대를 통해 MD 성장 지속 전망

“ 스키즈와 트와이스의 서구권 팬덤 확대가 다시 음반원과 MD 매출로 연결되는 선순환 효과를 보여주는 가운데, 2분기 엔믹스, 킷플립 등 저연차 아티스트의 컴백이 순차적으로 이어지며 글로벌 투어를 통해 높아진 해외 팬덤의 견고한 성장이 숫자로 가시화될 것으로 기대. 투자이견, 목표주가 유지

투자이견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
88,000 원(유지)  
59,000 원(5/14)



시가총액(십억원)	2,096
발행주식수(천주)	35,532
52 주 최고	88,500 원
최저	56,500 원
52 주 일단 Beta	0.34
60 일 평균 거래대금	133 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(25E)	1.2%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-1.2	-15.1	-14.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	Buy	Buy	-
목표주가	88,000	88,000	-
영업이익(25E)	176	168	▲
영업이익(26E)	186	178	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	822	900	947
영업이익	155	176	186
세전손익	223	192	193
당기순이익	161	137	139
EPS(원)	4,519	3,823	3,871
증감률(%)	64.2	-15.4	1.3
PER(배)	16.1	15.4	15.2
ROE(%)	29.2	20.1	17.5
PBR(배)	4.2	2.9	2.5
EV/EBITDA(배)	12.8	8.2	7.3

### 1Q26 Review

(십억원, %, %p)	1Q26P					2Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	186	151	23.1	157	18.8	195	5.1	-9.5	822	900	9.5	947	5.2
영업이익	33	22	51.4	28	21.4	44	30.5	-17.7	155	176	13.4	186	5.5
세전이익	43	24	80.0	29	46.8	47	10.6	-2.8	223	192	-13.9	193	0.3
순이익	32	17	87.4	21	51.9	33	3.2	-9.2	161	137	-14.8	139	1.6
OP Margin	17.9	14.6	3.4	17.6	0.4	22.3	4.3	-2.2	18.9	19.6	0.7	19.6	0.1
NP Margin	17.2	11.3	5.9	13.4	3.7	16.9	-0.3	0.1	19.5	15.2	-4.3	14.7	-0.5
EPS(원)	3,606	1,915	88.3	2,477	45.6	3,671	1.8	-10.5	4,519	3,823	-15.4	3,871	1.3
BPS(원)	17,743	17,320	2.4	17,426	1.8	18,660	5.2	17.1	17,466	20,664	18.3	23,659	14.5
ROE(%)	20.3	11.1	9.3	14.2	6.1	19.7	-0.7	-6.1	29.2	20.1	-9.2	17.5	-2.6
PER(X)	16.4	30.8	-	23.8	-	16.1	-	-	16.1	15.4	-	15.2	-
PBR(X)	3.3	3.4	-	3.4	-	3.2	-	-	4.2	2.9	-	2.5	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

### JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>141</b>	<b>216</b>	<b>233</b>	<b>233</b>	<b>186</b>	<b>195</b>	<b>256</b>	<b>263</b>	<b>822</b>	<b>900</b>	<b>947</b>
YoY (%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-9.5%	9.9%	12.9%	36.6%	9.5%	5.2%
<b>음반/음원</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	<b>80</b>	<b>94</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>98</b>	<b>93</b>	<b>258</b>	<b>286</b>	<b>292</b>
콘서트	22	62	63	42	41	46	57	62	189	206	222
광고	9	11	13	12	14	12	13	12	45	51	53
출연료	9	10	11	6	5	8	11	8	35	32	35
기타	57	94	65	79	81	79	76	87	295	324	345
<b>영업이익</b>	<b>20</b>	<b>53</b>	<b>41</b>	<b>42</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>155</b>	<b>176</b>	<b>186</b>
YoY (%)	-41.6%	466.4%	-15.7%	13.6%	70.1%	-17.7%	19.5%	20.2%	21.0%	13.4%	5.5%
OPM (%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	22.3%	19.1%	19.2%	18.9%	19.6%	19.6%
<b>당기순이익</b>	<b>69</b>	<b>36</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>161</b>	<b>137</b>	<b>139</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>69</b>	<b>36</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>161</b>	<b>136</b>	<b>138</b>

자료: 유진투자증권

## JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	679	851	1,027	1,131	1,246
유동자산	362	496	665	761	869
현금성자산	217	337	500	597	704
매출채권	52	43	46	45	45
재고자산	14	20	21	21	21
비유동자산	317	355	362	370	377
투자자산	116	146	152	158	164
유형자산	140	142	146	151	154
기타	60	67	64	61	58
<b>부채총계</b>	196	226	288	286	288
유동부채	175	206	268	265	266
매입채무	109	83	144	140	140
유동성이자부채	5	5	5	5	5
기타	61	118	119	120	122
비유동부채	21	20	20	21	22
비유동이자부채	5	5	5	5	5
기타	16	15	15	16	17
<b>자본총계</b>	483	625	739	845	958
지배지분	479	621	734	841	953
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	649	756	869
기타	(8)	(9)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
<b>자본총계</b>	483	625	739	845	958
총차입금	10	10	10	10	10
순차입금	(207)	(328)	(491)	(588)	(694)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	89	124	207	154	158
당기순이익	98	161	137	139	139
자산상각비	15	21	20	20	20
기타비현금성손익	38	(158)	(9)	(6)	(5)
운전자본증감	(7)	(8)	56	(2)	0
매출채권감소(증가)	(39)	(6)	(3)	1	(0)
재고자산감소(증가)	3	(9)	(1)	1	(0)
매입채무증가(감소)	36	(22)	61	(4)	0
기타	(7)	29	0	0	0
<b>투자현금</b>	(100)	3	(27)	(28)	(27)
단기투자자산감소	25	(12)	(2)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(0)	97	(1)	(1)	(1)
설비투자	87	6	18	19	17
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(24)	(16)	(3)	(3)	(3)
<b>재무현금</b>	(22)	(22)	(19)	(31)	(26)
차입금증가	(4)	(5)	0	0	0
자본증가	(18)	(18)	(19)	(31)	(26)
배당금지급	19	18	19	31	26
<b>현금 증감</b>	(27)	104	161	95	105
기초현금	217	191	294	456	551
기말현금	191	294	456	551	656
Gross Cash flow	150	176	151	156	158
Gross Investment	132	(7)	(31)	28	25
<b>Free Cash Flow</b>	18	182	182	128	133

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	602	822	900	947	861
증가율(%)	6.2	36.6	9.5	5.2	(9.1)
매출원가	345	518	563	592	504
<b>매출총이익</b>	256	303	337	355	357
판매 및 일반관리비	128	148	161	170	176
기타영업손익	30	16	9	5	4
<b>영업이익</b>	128	155	176	186	181
증가율(%)	(24.3)	21.0	13.4	5.5	(2.8)
<b>EBITDA</b>	143	176	196	206	201
증가율(%)	(20.8)	23.5	10.9	5.0	(2.5)
<b>영업외손익</b>	8	68	16	7	11
이자수익	3	5	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	3	75	2	2	2
기타영업외손익	3	(12)	11	1	5
<b>세전순이익</b>	136	223	192	193	191
증가율(%)	(12.5)	64.0	(13.9)	0.3	(0.8)
법인세비용	38	63	56	54	54
<b>당기순이익</b>	98	161	137	139	137
증가율(%)	(7.0)	64.3	(14.8)	1.6	(1.1)
지배주주지분	98	161	136	138	139
증가율(%)	(7.3)	64.2	(15.4)	1.3	0.9
비지배지분	(0)	0	1	1	0
<b>EPS(원)</b>	2,751	4,519	3,823	3,871	3,905
증가율(%)	(7.3)	64.2	(15.4)	1.3	0.9
수정EPS(원)	2,751	4,519	3,823	3,871	3,905
증가율(%)	(7.3)	64.2	(15.4)	1.3	0.9

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,751	4,519	3,823	3,871	3,905
BPS	13,469	17,466	20,664	23,659	26,834
DPS	534	877	730	740	740
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	25.4	16.1	15.4	15.2	15.1
PBR	5.2	4.2	2.9	2.5	2.2
EV/ EBITDA	15.9	12.8	8.2	7.3	7.0
배당수익율	0.8	1.2	1.2	1.3	1.3
PCR	16.6	14.7	13.9	13.4	13.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	21.3	18.9	19.6	19.6	21.0
EBITDA이익율	23.8	21.5	21.8	21.7	23.3
순이익율	16.2	19.5	15.2	14.7	16.0
ROE	22.4	29.2	20.1	17.5	15.5
ROIC	71.4	52.2	59.0	70.4	66.5
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(42.9)	(52.4)	(66.4)	(69.5)	(72.5)
유동비율	207.2	240.7	248.2	286.9	326.1
이자보상배율	635.2	906.8	1,001.2	1,056.3	1,027.2
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.0	1.1	1.0	0.9	0.7
매출채권회전율	17.0	17.4	20.1	20.7	19.1
재고자산회전율	31.1	47.7	43.2	44.8	41.3
매입채무회전율	6.8	8.5	7.9	6.7	6.1

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

