

(035900)

JYP Ent.

2026.10.21

Media/Entertainment 이현지

6199/hjee1@eugenefn.com

RA 고수영

6162/suek66@eugenefn.com

## 보릿고개

“ 3분기 매출액은 2,197억원(-5.6%yoy), 영업이익은 384억원(-5.8%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망

“ 앨범에서는 스트레이키즈, 영케이, 넥스지, 니쥬, 아워버스데이 등 다양한 아티스트가 컴백했지만, 아티스트당 앨범 판매량이 높지 않아 원가 부담 증가한 가운데, 스트레이키즈는 서구권은 출하시점이 아닌 판매시점에 매출을 인식하는 영향으로 3분기 발매 앨범매출이 4분기까지 반영될 것으로 예상하며, 남미에서 진행된 스트레이키즈의 자체 페스티벌 스트레이시티 관련 수익은 출연료 매출에 순매출 방식으로 인식될 예정. 공연은 스트레이키즈의 새로운 월드투어가 시작되며 한국과 일본에서의 투어 성과가 반영되지만, 전년동기 스트레이키즈의 유럽 스타디움 투어와 트와이스 일본 돔 투어가 동시에 반영되며 기저 부담이 있는 상황에 소속 아티스트들의 국내 공연 확대로 수익성 부진할 것으로 전망. MD는 3~4월에 진행했던 스트레이키즈 팬미팅 온라인 MD와 투어 MD, 그리고 일본에서 진행한 팝업스토어 MD가 반영될 예정인데, 3분기는 오사카, 나고야 팝업 매출이 반영되고 규모가 가장 컸을 도쿄 팝업 매출은 4분기에 인식될 예정. 비용단에서는 아워버스데이 데뷔 비용이 반영될 것으로 전망

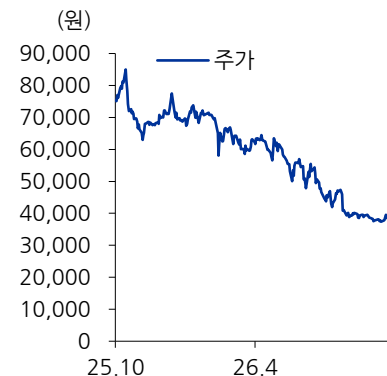
“ 4분기는 스트레이키즈의 공연 횟수가 6회에 불과해 대규모 콘서트가 부재한 가운데 신보 발매도 없을 것으로 예상됨에 따라 외형과 수익성 모두 큰 폭의 역성장 기록할 것으로 전망하며, 올해 연간 실적 역성장 불가피할 것으로 전망

“ 실적 추정치를 하향함에 따라 목표주가를 50,000원으로 23.1% 하향 조정함. 내년은 스트레이키즈의 서구권 스타디움 투어가 가시화되며 재차 외형과 수익성 견인할 것으로 전망하지만, 일부 멤버들의 군입대가 도래하고 있는 상황에서 2028년은 완전체 활동 공백이 예상되며, 트와이스는 아직 재계약 협상 진행 중으로 연간 200만명 이상의 공연 모객이 가능했던 대형 아티스트 부재에 따른 매출 공백 영향은 내년부터 본격화될 것으로 전망

“ 주요 아티스트의 매출 공백이 빠르게 다가오면서, 이제는 정말 저연차 아티스트의 가파른 성장이 절실한 상황. 최근 저연차 아티스트들의 음반 판매량이 저조한 점은 다소 아쉽지만, 엔믹스는 서구권 중심의 첫 번째 월드투어를 마치고 내년 더 다양한 지역에서 큰 규모의 투어 기대하며, 넥스지는 올해 4분기부터, 킥플립은 내년부터 투어 시작하며 팬덤이 숫자로 가시화되며 성장 증명할 것으로 전망. 내년 중 신인 아티스트 데뷔도 기대 모멘텀

투자의견  
목표주가  
현재주가

BUY(유지)  
50,000 원(하향)  
39,600 원(10/20)



|              |          |
|--------------|----------|
| 시가총액(십억원)    | 1,407    |
| 발행주식수(천주)    | 35,532   |
| 52 주 최고      | 88,500 원 |
| 최저           | 36,350 원 |
| 52 주 일간 Beta | 0.09     |
| 60 일 평균 거래대금 | 97억원     |
| 외국인 지분율      | 145%     |
| 배당수익률(26E)   | 22%      |
| 주주구성         |          |
| 박진영 (외 4인)   | 16.0%    |
| 자사주 (외 1인)   | 6.8%     |

| 주가상승률(%)  | 1M     | 6M     | 12M   |
|-----------|--------|--------|-------|
|           | 29     | -36.4  | -45.5 |
| (원, 십억원)  | 현재     | 직전     | 변동    |
| 투자의견      | BUY    | BUY    | -     |
| 목표주가      | 50,000 | 65,000 | ▼     |
| 영업이익(26E) | 128    | 153    | ▼     |
| 영업이익(27E) | 130    | 162    | ▼     |

| 12월 결산(십억원)  | 2025A | 2026E | 2027E |
|--------------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 822   | 741   | 735   |
| 영업이익         | 155   | 128   | 130   |
| 세전손익         | 223   | 142   | 140   |
| 당기순이익        | 161   | 102   | 101   |
| EPS(원)       | 4,519 | 2,897 | 2,857 |
| 증감률(%)       | 64.2  | -35.9 | -1.4  |
| PER(배)       | 16.1  | 13.7  | 13.9  |
| ROE(%)       | 29.2  | 15.7  | 14.0  |
| PBR(배)       | 4.2   | 2.0   | 1.8   |
| EV/EBITDA(배) | 12.8  | 6.5   | 6.1   |

## JYP Ent. 3Q26 Preview

| (십억원,<br>%, %p) | 3Q26E  |      |      |           | 4Q26E  |       |       | 2025   | 2026E  |       | 2027E  |      |
|-----------------|--------|------|------|-----------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|------|
|                 | 예상치    | qoq  | yoy  | 시장<br>전망치 | 예상치    | qoq   | yoy   |        | 예상치    | yoy   | 예상치    | yoy  |
| 매출액             | 220    | 19.9 | -5.6 | 234       | 152    | -30.7 | -34.5 | 822    | 741    | -9.8  | 735    | -0.8 |
| 영업이익            | 38     | 24.0 | -5.8 | 42        | 26     | -33.3 | -38.9 | 155    | 128    | -17.3 | 130    | 1.5  |
| 세전이익            | 39     | 23.3 | -8.6 | 47        | 29     | -26.4 | -18.7 | 223    | 142    | -36.5 | 140    | -1.4 |
| 순이익             | 28     | 29.6 | 3.4  | 31        | 21     | -26.4 | -25.8 | 161    | 102    | -36.3 | 101    | -1.5 |
| OP Margin       | 17.5   | 0.6  | 0.0  | 17.9      | 16.8   | -0.7  | -1.2  | 18.9   | 17.3   | -1.6  | 17.7   | 0.4  |
| NP Margin       | 12.8   | 1.0  | 1.1  | 13.1      | 13.6   | 0.8   | 1.6   | 19.5   | 13.8   | -5.7  | 13.7   | -0.1 |
| EPS(원)          | 3,184  | 29.6 | 4.3  | 3,569     | 2,343  | -26.4 | -24.8 | 4,519  | 2,897  | -35.9 | 2,857  | -1.4 |
| BPS(원)          | 18,869 | 3.4  | 12.8 | 19,246    | 19,455 | 3.1   | 11.4  | 17,466 | 19,455 | 11.4  | 21,435 | 10.2 |
| ROE(%)          | 16.9   | 3.4  | -1.4 | 18.5      | 12.0   | -4.8  | -5.8  | 29.2   | 15.7   | -13.5 | 14.0   | -1.7 |
| PER(X)          | 12.4   | -    | -    | 11.1      | 16.9   | -     | -     | 16.1   | 13.7   | -     | 13.9   | -    |
| PBR(X)          | 2.1    | -    | -    | 2.1       | 2.0    | -     | -     | 4.2    | 2.0    | -     | 1.8    | -    |

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

## JYP Ent. 실적 추이 및 전망

| (십억원)          | 1Q25       | 2Q25       | 3Q25       | 4Q25       | 1Q26       | 2Q26       | 3Q26E      | 4Q26E      | 2025       | 2026E      | 2027E      |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>     | <b>141</b> | <b>216</b> | <b>233</b> | <b>233</b> | <b>186</b> | <b>183</b> | <b>220</b> | <b>152</b> | <b>822</b> | <b>741</b> | <b>735</b> |
| YoY(%)         | 3.1%       | 125.5%     | 36.5%      | 16.8%      | 32.1%      | -15.1%     | -5.6%      | -34.5%     | 36.6%      | -9.8%      | -0.8%      |
| <b>음반/음원</b>   | <b>45</b>  | <b>39</b>  | <b>80</b>  | <b>94</b>  | <b>45</b>  | <b>57</b>  | <b>78</b>  | <b>52</b>  | <b>258</b> | <b>232</b> | <b>246</b> |
| 콘서트            | 22         | 62         | 63         | 42         | 41         | 40         | 47         | 19         | 189        | 147        | 128        |
| 광고             | 9          | 11         | 13         | 12         | 14         | 14         | 13         | 13         | 45         | 53         | 53         |
| 출연료            | 9          | 10         | 11         | 6          | 5          | 7          | 11         | 6          | 35         | 29         | 31         |
| 기타             | 57         | 94         | 65         | 79         | 81         | 66         | 71         | 62         | 295        | 280        | 276        |
| <b>영업이익</b>    | <b>20</b>  | <b>53</b>  | <b>41</b>  | <b>42</b>  | <b>33</b>  | <b>31</b>  | <b>38</b>  | <b>26</b>  | <b>155</b> | <b>128</b> | <b>130</b> |
| YoY(%)         | -41.6%     | 466.4%     | -15.7%     | 13.6%      | 70.1%      | -41.4%     | -5.8%      | -38.9%     | 21.0%      | -17.3%     | 1.5%       |
| OPM(%)         | 13.9%      | 24.5%      | 17.5%      | 18.0%      | 17.9%      | 16.9%      | 17.5%      | 16.8%      | 18.9%      | 17.3%      | 17.7%      |
| <b>당기순이익</b>   | <b>69</b>  | <b>36</b>  | <b>27</b>  | <b>28</b>  | <b>32</b>  | <b>22</b>  | <b>28</b>  | <b>21</b>  | <b>161</b> | <b>102</b> | <b>101</b> |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>69</b>  | <b>36</b>  | <b>27</b>  | <b>28</b>  | <b>32</b>  | <b>22</b>  | <b>28</b>  | <b>21</b>  | <b>161</b> | <b>103</b> | <b>102</b> |

자료: 유진투자증권

## JYP Ent. 목표주가 산정 식

| 구분            | 산정가치(십억원) | 세부사항 |
|---------------|-----------|------|
| ① 27F 지배주주순이익 | 102       |      |
| ② 적용 PER(배)   | 17        |      |
| ③ 기업가치        | 1,758     |      |
| ④ 주식수(천주)     | 35,497    |      |
| ⑤ 주당 적정가치(원)  | 49,528    |      |
| ⑥ 목표주가(원)     | 50,000    |      |
| 상승여력(%)       | 26.6%     |      |
| 현재주가(원)       | 39,500    |      |

자료: 유진투자증권  
참고: 2026.10.20 종가 기준

## JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>자산총계</b> | 679   | 851   | 932   | 1,007 | 1,090 |
| 유동자산        | 362   | 496   | 621   | 695   | 776   |
| 현금성자산       | 217   | 337   | 439   | 501   | 578   |
| 매출채권        | 52    | 43    | 67    | 76    | 78    |
| 재고자산        | 14    | 20    | 18    | 21    | 21    |
| 비유동자산       | 317   | 355   | 312   | 312   | 315   |
| 투자자산        | 116   | 146   | 109   | 113   | 118   |
| 유형자산        | 140   | 142   | 144   | 147   | 150   |
| 기타          | 60    | 67    | 59    | 52    | 47    |
| <b>부채총계</b> | 196   | 226   | 236   | 241   | 245   |
| 유동부채        | 175   | 206   | 216   | 220   | 224   |
| 매입채무        | 109   | 83    | 92    | 95    | 97    |
| 유동성이자부채     | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 기타          | 61    | 118   | 119   | 120   | 122   |
| 비유동부채       | 21    | 20    | 20    | 21    | 21    |
| 비유동이자부채     | 5     | 5     | 4     | 4     | 4     |
| 기타          | 16    | 15    | 16    | 17    | 17    |
| <b>자본총계</b> | 483   | 625   | 696   | 766   | 845   |
| 지배지분        | 479   | 621   | 691   | 762   | 840   |
| 자본금         | 18    | 18    | 18    | 18    | 18    |
| 자본잉여금       | 79    | 79    | 79    | 79    | 79    |
| 이익잉여금       | 390   | 533   | 607   | 677   | 756   |
| 기타          | (8)   | (9)   | (12)  | (12)  | (12)  |
| 비지배지분       | 4     | 4     | 5     | 5     | 5     |
| <b>자본총계</b> | 483   | 625   | 696   | 766   | 845   |
| 총차입금        | 10    | 10    | 9     | 9     | 9     |
| 순차입금        | (207) | (328) | (430) | (492) | (569) |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업현금</b>           | 89    | 124   | 101   | 113   | 129   |
| 당기순이익                 | 98    | 161   | 102   | 101   | 109   |
| 자산상각비                 | 15    | 21    | 22    | 20    | 20    |
| 기타비현금성손익              | 38    | (6)   | (2)   | (3)   | (3)   |
| 운전자본증감                | (7)   | (8)   | 7     | (8)   | 0     |
| 매출채권감소(증가)            | (39)  | (6)   | (45)  | (9)   | (2)   |
| 재고자산감소(증가)            | 3     | (9)   | (0)   | (2)   | (0)   |
| 매입채무증가(감소)            | 36    | (22)  | 11    | 3     | 2     |
| 기타                    | (7)   | 29    | 41    | 0     | 0     |
| <b>투자현금</b>           | (100) | 3     | (35)  | (24)  | (25)  |
| 단기투자자산감소              | 25    | (12)  | (10)  | (4)   | (4)   |
| 장기투자증권감소              | (0)   | 97    | (0)   | (1)   | (1)   |
| 설비투자                  | 87    | 6     | 10    | 15    | 15    |
| 유형자산처분                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산처분                | (24)  | (16)  | (2)   | (2)   | (2)   |
| <b>재무현금</b>           | (22)  | (22)  | (30)  | (31)  | (31)  |
| 차입금증가                 | (4)   | (5)   | (2)   | 0     | 0     |
| 자본증가                  | (18)  | (18)  | (29)  | (31)  | (31)  |
| 배당금지급                 | 19    | 18    | 29    | 31    | 31    |
| <b>현금 증감</b>          | (27)  | 104   | 39    | 58    | 73    |
| 기초현금                  | 217   | 191   | 294   | 334   | 392   |
| 기말현금                  | 191   | 294   | 334   | 392   | 464   |
| Gross Cash flow       | 150   | 176   | 132   | 121   | 129   |
| Gross Investment      | 132   | (7)   | 18    | 28    | 20    |
| <b>Free Cash Flow</b> | 18    | 182   | 114   | 93    | 108   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2024A  | 2025A | 2026E  | 2027E | 2028E |
|---------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| <b>매출액</b>    | 602    | 822   | 741    | 735   | 774   |
| 증가율(%)        | 6.2    | 36.6  | (9.8)  | (0.8) | 5.3   |
| 매출원가          | 345    | 518   | 466    | 461   | 488   |
| <b>매출총이익</b>  | 256    | 303   | 275    | 274   | 286   |
| 판매 및 일반관리비    | 128    | 148   | 146    | 144   | 146   |
| 기타영업손익        | 30     | 16    | (1)    | (2)   | 2     |
| <b>영업이익</b>   | 128    | 155   | 128    | 130   | 140   |
| 증가율(%)        | (24.3) | 21.0  | (17.3) | 1.5   | 7.2   |
| <b>EBITDA</b> | 143    | 176   | 150    | 151   | 159   |
| 증가율(%)        | (20.8) | 23.5  | (15.0) | 0.5   | 5.7   |
| <b>영업외손익</b>  | 8      | 68    | 13     | 10    | 12    |
| 이자수익          | 3      | 5     | 7      | 5     | 6     |
| 이자비용          | 0      | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 지분법손익         | 3      | 75    | 2      | 2     | 2     |
| 기타영업외손익       | 3      | (12)  | 5      | 3     | 5     |
| <b>세전순이익</b>  | 136    | 223   | 142    | 140   | 152   |
| 증가율(%)        | (12.5) | 64.0  | (36.5) | (1.4) | 8.4   |
| 법인세비용         | 38     | 63    | 40     | 39    | 42    |
| <b>당기순이익</b>  | 98     | 161   | 102    | 101   | 109   |
| 증가율(%)        | (7.0)  | 64.3  | (36.3) | (1.5) | 8.4   |
| 지배주주지분        | 98     | 161   | 103    | 102   | 110   |
| 증가율(%)        | (7.3)  | 64.2  | (35.9) | (1.4) | 8.4   |
| 비지배지분         | (0)    | 0     | (1)    | (1)   | (1)   |
| <b>EPS(원)</b> | 2,751  | 4,519 | 2,897  | 2,857 | 3,096 |
| 증가율(%)        | (7.3)  | 64.2  | (35.9) | (1.4) | 8.4   |
| 수정EPS(원)      | 2,751  | 4,519 | 2,897  | 2,857 | 3,096 |
| 증가율(%)        | (7.3)  | 64.2  | (35.9) | (1.4) | 8.4   |

## 주요투자지표

|                    | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 2,751  | 4,519  | 2,897  | 2,857  | 3,096  |
| BPS                | 13,469 | 17,466 | 19,455 | 21,435 | 23,653 |
| DPS                | 534    | 877    | 877    | 540    | 580    |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                | 25.4   | 16.1   | 13.7   | 13.9   | 12.8   |
| PBR                | 5.2    | 4.2    | 2.0    | 1.8    | 1.7    |
| EV/ EBITDA         | 15.9   | 12.8   | 6.5    | 6.1    | 5.3    |
| 배당수익율              | 0.8    | 1.2    | 2.2    | 1.4    | 1.5    |
| PCR                | 16.6   | 14.7   | 10.6   | 11.6   | 10.9   |
| <b>수익성(%)</b>      |        |        |        |        |        |
| 영업이익율              | 21.3   | 18.9   | 17.3   | 17.7   | 18.0   |
| EBITDA이익율          | 23.8   | 21.5   | 20.2   | 20.5   | 20.6   |
| 순이익율               | 16.2   | 19.5   | 13.8   | 13.7   | 14.1   |
| ROE                | 22.4   | 29.2   | 15.7   | 14.0   | 13.7   |
| ROIC               | 71.4   | 52.2   | 41.7   | 44.8   | 47.4   |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |        |        |        |        |        |
| 순차입금/자기자본          | (42.9) | (52.4) | (61.8) | (64.2) | (67.3) |
| 유동비율               | 207.2  | 240.7  | 287.3  | 315.5  | 346.7  |
| 이자보상배율             | 635.2  | 906.8  | 745.7  | 782.5  | 838.5  |
| <b>활동성 (회)</b>     |        |        |        |        |        |
| 총자산회전율             | 1.0    | 1.1    | 0.8    | 0.8    | 0.7    |
| 매출채권회전율            | 17.0   | 17.4   | 13.5   | 10.3   | 10.1   |
| 재고자산회전율            | 31.1   | 47.7   | 38.7   | 38.0   | 37.1   |
| 매입채무회전율            | 6.8    | 8.5    | 8.5    | 7.9    | 8.1    |

**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          | 3%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2026.09.30 기준)

