(035900)

JYP Ent.

2026.11.12

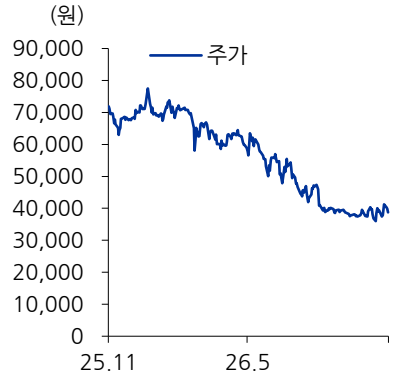
Media/Entertainment 이현지
6199 / hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영
6162 / suek66@eugenefn.com

온 세상이 스트레이키즈

투자의견	BUY(유지)
목표주가	55,000 원(상향)
현재주가	38,700 원(11/11)

- 3분기 매출액은 2,675억원(+15.0%yoy), 영업이익은 480억원(+17.6% yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 앨범에서는 스트레이키즈 컴백에 더해 DAY6 영케이, NEXZ, NiziU 등 다양한 아티스트의 신보가 반영됐는데, 특히 스트레이키즈 신보의 서구권 판매가 전작 대비 대폭 확대되며 역대 최대 앨범매출 기록, 외형 성장 견인. 콘서트는 DAY6, 스트레이키즈, 트와이스 등 대규모 국내 투어에 더해 ITZY, 엔믹스 등 월드투어가 더해졌지만 전년동기 스트레이키즈 서구권 대규모 투어에 따른 기저 부담으로 감소. 다만, 출연 매출은 분기 최대 실적을 기록했는데 스트레이키즈의 남미 자체 페스티벌 'STRAYCITY'와 브라질 음악 축제인 'Rock in Rio' 헤드라이너 출연 등이 반영. 특히 STRAYCITY는 남미 3개 지역에서 5회, 총 27만명을 모객하며 출연 매출에 상당부분 유의미한 기여. MD 매출은 스트레이키즈 투어 MD 및 오사카, 나고야 투어 연계 도시 팝업, SKZOO 캐릭터 상품 등에 더해 스트레이키즈 팬미팅 온라인 예약 판매 MD 호조 영향으로 블루개러지 분기 최대 매출 기록하며 외형 성장 견인
- 4분기는 스트레이키즈 신보의 미국, 유럽 추가 판매 물량 반영될 예정으로, 서구권에서의 판매단가는 국내보다 2~3배 더 높기 때문에 신보와 함께 구보판매 더해지며 앨범 매출에 의미 있는 기여할 것으로 예상하지만, 공연 횟수가 아시아 지역에서 6회에 불과해 대규모 콘서트 부재 영향으로 외형과 수익성 모두 역성장 기록할 것으로 전망
- 다만, 내년 2분기부터 일본/북미/유럽에서 스트레이키즈의 대규모 스타디움 투어가 예정되어 있으며, 총 46회차로 직전 투어보다 확대된 규모로 진행되며 외형과 수익성 모두 견조한 성장 기록할 것으로 전망
- 실적 추정치를 상향하며 목표주가를 55,000원으로 10.0% 상향 조정. 스트레이키즈의 대규모 투어 일정이 공개되며 실적 가시성 높아진 점은 긍정적이지만, 일부 멤버들의 군입대가 도래하고 있는 상황에서 2028년은 완전체 활동 공백이 예상되며, 트와이스는 이미 일부 멤버의 재계약이 불발된 상황에서 연간 200만명 이상의 공연 모객이 가능했던 대형 아티스트 부재에 따른 매출 공백 영향은 고려할 부분
- 중장기 성장 동력이 제한적인 상황에서 저연차 아티스트의 괄목할 만한 성과가 필요한데, 그래도 기대할 부분은 내년 1/11일 4인조 신인 보이그룹 'oftheblue'가 데뷔 예정. 흥행 성과는 지켜봐야 겠지만, 내년 상반기 엔터 4사 모두 신인 보이그룹 데뷔 예정으로 신인 아티스트의 팬덤이 숫자로 가시화되며 기대를 성장으로 증명할 것으로 전망



시가총액(십억원)	1,375
발행주식수(천주)	35,532
52 주 최고	79,800 원
최저	35,850 원
52 주 일간 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	128 억원
외국인 지분율	15.6%
배당수익률(26E)	2.3%
주주구성	
박진영 (외 4 인)	16.0%
자사주 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.1	-34.3	-45.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,000	50,000	▲
영업이익(25E)	137	128	▲
영업이익(26E)	147	130	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	822	804	851
영업이익	155	137	147
세전손익	223	140	156
당기순이익	161	96	112
EPS(원)	4,519	2,718	3,185
증감률(%)	64.2	-39.9	17.2
PER(배)	16.1	14.2	12.2
ROE(%)	29.2	14.8	15.6
PBR(배)	4.2	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	12.8	6.0	5.3

3Q26 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P					4Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	267	220	21.8	230	16.2	167	-37.4	-28.0	822	804	-2.2	851	5.9
영업이익	48	38	24.8	41	16.7	25	-47.6	-40.0	155	137	-11.4	147	6.9
세전이익	38	39	-2.9	43	-11.6	28	-25.5	-20.1	223	140	-37.2	156	11.2
순이익	24	28	-13.5	30	-19.2	18	-25.5	-35.1	161	96	-40.2	112	17.0
OP Margin	17.9	17.5	0.4	17.9	0.1	15.0	-2.9	-3.0	18.9	17.1	-1.8	17.3	0.2
NP Margin	9.1	12.8	-3.7	13.1	-4.0	10.8	1.7	-1.2	19.5	11.9	-7.6	13.2	1.3
EPS(원)	2,756	3,184	-13.4	3,343	-17.6	2,053	-25.5	-34.1	4,519	2,718	-39.9	3,185	17.2
BPS(원)	18,762	18,869	-0.6	17,680	6.1	19,275	2.7	10.4	17,466	19,275	10.4	21,583	12.0
ROE(%)	14.7	16.9	-2.2	18.9	-4.2	10.7	-4.0	-7.2	29.2	14.8	-14.4	15.6	0.8
PER(X)	14.0	12.2	-	11.6	-	18.8	-	-	16.1	14.2	-	12.2	-
PBR(X)	2.1	2.1	-	2.2	-	2.0	-	-	4.2	2.0	-	1.8	-

자료: JYP Ent., 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**141**	**216**	**233**	**233**	**186**	**183**	**267**	**167**	**822**	**804**	**851**
YoY (%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	-15.1%	15.0%	-28.0%	36.6%	-2.2%	5.9%
음반/음원	**45**	**39**	**80**	**94**	**45**	**57**	**99**	**49**	**258**	**250**	**278**
콘서트	**22**	**62**	**63**	**42**	**41**	**40**	**44**	**29**	**189**	**153**	**173**
광고	**9**	**11**	**13**	**12**	**14**	**14**	**16**	**15**	**45**	**58**	**55**
출연료	**9**	**10**	**11**	**6**	**5**	**7**	**26**	**5**	**35**	**43**	**50**
기타	**57**	**94**	**65**	**79**	**81**	**66**	**82**	**70**	**295**	**300**	**296**
영업이익	**20**	**53**	**41**	**42**	**33**	**31**	**48**	**25**	**155**	**137**	**147**
YoY (%)	-41.6%	466.4%	-15.7%	13.6%	70.1%	-41.4%	17.6%	-40.0%	21.0%	-11.4%	6.9%
OPM (%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	16.9%	17.9%	15.0%	18.9%	17.1%	17.3%
당기순이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**32**	**22**	**24**	**18**	**161**	**96**	**112**
지배주주순이익	**69**	**36**	**27**	**28**	**32**	**22**	**24**	**18**	**161**	**97**	**113**

자료: 유진투자증권

JYP Ent. 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 27E 지배주주순이익	113	
② 적용 PER(배)	17	
③ 기업가치	**1,960**	
④ 주식수(천주)	35,497	
⑤ 주당 적정가치(원)	55,212	
⑥ 목표주가(원)	**55,000**	
상승여력(%)	42.1%	
현재주가(원)	38,700	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.11.11 종가 기준

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	679	851	935	1,039	1,135
유동자산	362	496	622	723	815
현금성자산	217	337	432	502	588
매출채권	52	43	73	97	101
재고자산	14	20	20	26	27
비유동자산	317	355	313	316	320
투자자산	116	146	109	113	118
유형자산	140	142	145	150	156
기타	60	67	59	52	47
부채총계	196	226	245	267	274
유동부채	175	206	225	246	253
매입채무	109	83	101	121	126
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
자본총계	483	625	689	771	861
지배지분	479	621	685	767	856
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
이익잉여금	390	533	600	682	771
기타	(8)	(9)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	5	5	5
자본총계	483	625	689	771	861
총차입금	10	10	9	9	9
순차입금	(207)	(328)	(423)	(493)	(579)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	602	822	804	851	895
증가율(%)	6.2	36.6	(2.2)	5.9	5.2
매출원가	345	518	509	540	568
매출총이익	256	303	295	312	328
판매 및 일반관리비	128	148	157	165	172
기타영업손익	30	16	6	5	5
영업이익	128	155	137	147	155
증가율(%)	(24.3)	21.0	(11.4)	6.9	5.7
EBITDA	143	176	159	168	175
증가율(%)	(20.8)	23.5	(9.8)	5.3	4.6
영업외손익	8	68	3	9	11
이자수익	3	5	7	6	7
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	3	75	2	2	2
기타영업손익	3	(12)	(7)	1	2
세전순이익	136	223	140	156	166
증가율(%)	(12.5)	64.0	(37.2)	11.2	6.4
법인세비용	38	63	44	44	46
당기순이익	98	161	96	112	119
증가율(%)	(7.0)	64.3	(40.2)	17.0	6.4
지배주주지분	98	161	97	113	120
증가율(%)	(7.3)	64.2	(39.9)	17.2	6.4
비지배지분	(0)	0	(1)	(1)	(1)
EPS(원)	2,751	4,519	2,718	3,185	3,389
증가율(%)	(7.3)	64.2	(39.9)	17.2	6.4
수정EPS(원)	2,751	4,519	2,718	3,185	3,389
증가율(%)	(7.3)	64.2	(39.9)	17.2	6.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	89	124	96	123	140
당기순이익	98	161	96	112	119
자산상각비	15	21	22	21	20
기타비현금성손익	38	(6)	(2)	(3)	(3)
운전자본증감	(7)	(8)	8	(9)	0
매출채권감소(증가)	(39)	(6)	(51)	(23)	(4)
재고자산감소(증가)	3	(9)	(2)	(6)	(1)
매입채무증가(감소)	36	(22)	20	20	5
기타	(7)	29	41	0	0
투자현금	(100)	3	(36)	(26)	(27)
단기투자자산감소	25	(12)	(10)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(0)	97	(0)	(1)	(1)
설비투자	87	6	11	17	18
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(24)	(16)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(22)	(22)	(30)	(31)	(31)
차입금증가	(4)	(5)	(2)	0	0
자본증가	(18)	(18)	(29)	(31)	(31)
배당금지급	19	18	29	31	31
현금 증감	(27)	104	33	66	81
기초현금	217	191	294	327	393
기말현금	191	294	327	393	474
Gross Cash flow	150	176	126	133	139
Gross Investment	132	(7)	19	31	23
Free Cash Flow	18	182	108	101	117

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	2,718	3,185	3,389
BPS	13,469	17,466	19,275	21,583	24,094
DPS	534	877	877	600	640
밸류에이션(배,%)					
PER	25.4	16.1	14.2	12.2	11.4
PBR	5.2	4.2	2.0	1.8	1.6
EV/ EBITDA	15.9	12.8	6.0	5.3	4.5
배당수익율	0.8	1.2	2.3	1.6	1.7
PCR	16.6	14.7	10.9	10.4	9.9
수익성(%)					
영업이익율	21.3	18.9	17.1	17.3	17.4
EBITDA이익율	23.8	21.5	19.8	19.7	19.6
순이익율	16.2	19.5	11.9	13.2	13.3
ROE	22.4	29.2	14.8	15.6	14.8
ROIC	71.4	52.2	42.3	50.0	51.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(42.9)	(52.4)	(61.3)	(63.9)	(67.2)
유동비율	207.2	240.7	276.3	293.4	322.1
이자보상배율	635.2	906.8	798.3	882.6	932.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.1	0.9	0.9	0.8
매출채권회전율	17.0	17.4	13.8	10.0	9.0
재고자산회전율	31.1	47.7	40.1	36.8	33.3
매입채무회전율	6.8	8.5	8.7	7.7	7.2

자료: 유진투자증권

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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-14	Buy	77,000	1년	-7.7	10.5
2025-03-18	Buy	77,000	1년	-20.6	-17.8
2025-04-08	Buy	77,000	1년	-21.7	-17.8
2025-04-21	Buy	88,000	1년	-17.2	-7.5
2025-05-15	Buy	88,000	1년	-14.8	-7.5
2025-07-14	Buy	95,000	1년	-21.8	-12.5
2025-08-14	Buy	100,000	1년	-27.8	-15.0
2025-10-02	Buy	100,000	1년	-29.0	-15.0
2025-11-13	Buy	100,000	1년	-30.7	-22.5
2025-11-14	Buy	100,000	1년	-30.7	-22.5
2026-03-09	Buy	97,000	1년	-34.8	-31.0
2026-03-11	Buy	97,000	1년	-34.9	-31.0
2026-04-13	Buy	88,000	1년	-35.2	-26.7
2026-05-15	Buy	88,000	1년	-38.0	-29.4
2026-06-09	Buy	88,000	1년	-40.0	-35.2
2026-07-15	Buy	78,000	1년	-41.9	-39.3
2026-08-13	Buy	65,000	1년	-40.2	-36.8
2026-10-21	Buy	50,000	1년	-22.6	-17.4
2026-11-12	Buy	55,000	1년		

JYP Ent.(035900.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지

