

# JYP Ent. (035900/KQ)

## 공연과 MD 시너지의 좋은 예

엔터테인먼트, 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

- Signal:** 시장 컨센서스 크게 상회하는 실적 서프 기록
- Key:** 전략적 MD 사업 고도화에 따른 MD 매출 서프
- Step:** 투자 의견 매수, 목표주가 92,000 원 유지

**매수(유지)**

목표주가: 92,000 원(유지)  
 현재주가: 59,000 원  
 상승여력: 55.9%

**STOCK DATA**

주가(26/05/14)	59,000 원
KOSDAQ	1,191.09 pt
52 주 최고가	85,000 원
60 일 평균 거래대금	14 십억원

**COMPANY DATA**

발행주식수	3,553 만주
시가총액	2,096 십억원
주요주주	
박진영(외 3)	15.95%
자사주	6.75%
외국인 지분율	16.08%

**주가 및 상대수익률**

**공연 규모 확대와 MD 사업 성장에 따른 실적 서프**

1Q26 매출액 1,860 억원(+32.1% YoY, -20.1% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 334 억원(+70.0%, -20.4%, OPM 17.9%)로 시장 컨센서스(268 억원, +24.6%)를 크게 상회하는 실적 서프를 나타냈다. 공연 규모 확대와 MD 사업 성장에 따른 실적 개선세가 이어진 결과로 파악된다.

앨범 매출은 252.3 억원(-15.1% YoY)으로, 이번 분기 데이식스 원필 솔로, ITZY 유나 솔로, TWICE 유닛 미사모 신보 외 앨범 발매 부재에도 스트레이키즈의 북미/유럽 구보 판매 지속되며 실적을 방어했다. **공연** 매출은 409.3 억원(+88.7%)으로 TWICE 북미/대만 투어 29 회, 데이식스 아시아 투어 12 회, NMIXX 유럽/북미 투어 7 회, ITZY 국내 공연, NiziU 일본 투어 12 회 등이 반영됐다. **MD** 매출은 605.7 억원(+85.2%)으로 TWICE 공연 MD 및 도시 팝업, 블루개러지의 국내 공연/팬미팅 온라인 MD, 일본 NiziU 투어 MD 그리고 주요 아티스트 IP 콜라보 등이 반영되며 실적 호조를 견인했다.

**높은 MD 매출은 2 분기에도 이어집니다.**

2 분기는 NMIXX, ITZY, KickFlip 등 저연차 아티스트들의 컴백이 예정되어 있다. TWICE의 미국/유럽 투어와 일본 국립경기장 공연이 진행 중이며, 2PM의 데뷔 15주년 일본 돔 콘서트가 예정되어 있다. 이 가운데 자회사 블루개러지를 통한 온라인 판매 확대와 글로벌 팝업스토어 확장 효과가 이어지며 높은 MD 매출 흐름도 지속될 것으로 판단한다. 2026년 하반기는 스트레이키즈의 컴백 성과에 따라 실적과 주가 변동성이 확대될 수 있는 구간인 만큼, 관련 모멘텀에 주목할 필요가 있다.

**추정치 변경 및 컨센서스 비교**

	26년 1분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	186	158	18.0	158	17.7	871	891	-2.2	857	1.6
영업이익(십억원)	33	29	17.1	27	23.6	167	187	-10.7	169	-1.2
지배주주순이익(십억원)	32	21	53.8	22	45.5	137	135	1.5	130	5.4
영업이익률(%)	17.9	18.1	-	17.1	-	19.2	21.0	-	19.7	-
지배주주순이익률(%)	17.2	13.2	-	13.9	-	15.7	15.2	-	15.2	-

자료: SK 증권

JYP Ent. 실적 추이 및 전망											(단위: 억원, %)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026	
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,860	2,161	2,239	2,451	6,018	8,219	8,710	
YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	32.1%	0.1%	-3.8%	5.3%	6.2%	36.6%	6.0%	
QoQ	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-20.1%	16.2%	3.6%	9.5%				
음반	297	271	670	828	252	434	617	781	1,526	2,066	2,083	
음원	150	115	134	115	198	168	188	169	646	513	722	
광고	90	113	128	119	136	116	132	123	343	450	507	
콘서트	217	620	633	418	409	443	505	528	1,036	1,889	1,886	
출연료	88	97	111	58	53	100	114	60	271	354	327	
MD	327	669	400	489	606	650	457	512	1,326	1,885	2,225	
기타	239	274	251	299	206	251	226	278	869	1,062	961	
매출총이익	517	902	773	842	724	890	834	873	2,564	3,034	3,321	
GPM	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	38.9%	41.2%	37.3%	35.6%	42.6%	36.9%	38.1%	
판권비	321	373	365	423	390	391	420	444	1,281	1,482	1,646	
영업이익	196	529	408	419	334	498	414	429	1,283	1,552	1,675	
YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	70.0%	-5.8%	1.4%	2.3%	-24.3%	21.0%	7.9%	
OPM	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	17.9%	23.1%	18.5%	17.5%	21.3%	18.9%	19.2%	
당기순이익(지배)	694	364	271	271	320	406	319	325	978	1,600	1,370	
NPM	49.3%	16.9%	11.7%	11.6%	17.2%	18.8%	14.2%	13.3%	16.2%	19.5%	15.7%	

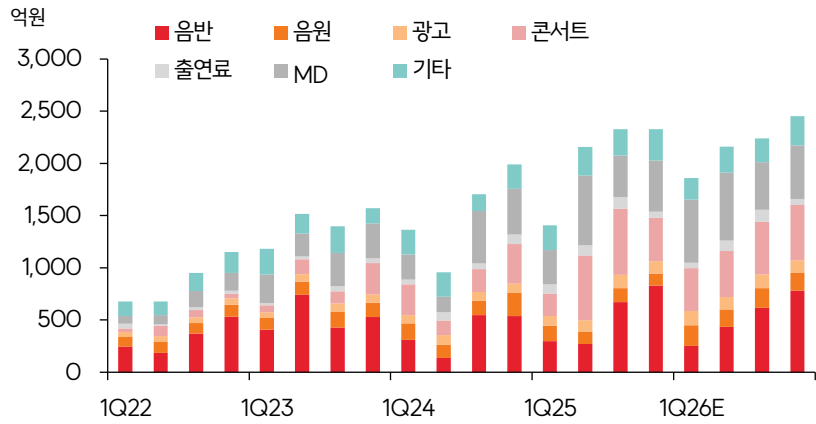
자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. 아티스트 타임라인													
아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2PM	2008	CR			CR						CR		
DAY6	2015	Debut							CR				
TWICE	2015	Debut							CR				
Stray kids	2018				Debut							CR	
ITZY	2019					Debut							CR
NiziU(JP)	2020						Debut						
Xdinary Heroes	2021							Debut					
NMIXX	2022								Debut				
Girlset(USA)	2024										Debut		
NEXZ(JP)	2024										Debut		
KickFlip	2025											Debut	
Boy Story(CHINA)	2018				Debut								
뽀빠소년 CIIU(CHINA)	2025											Debut	

자료: JYP Ent., SK 증권

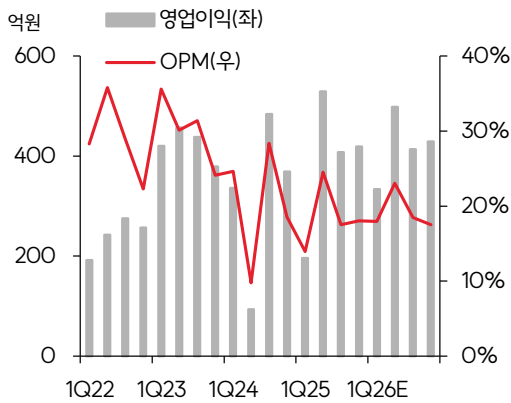
CR - Contract Renewed

JYPEnt. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



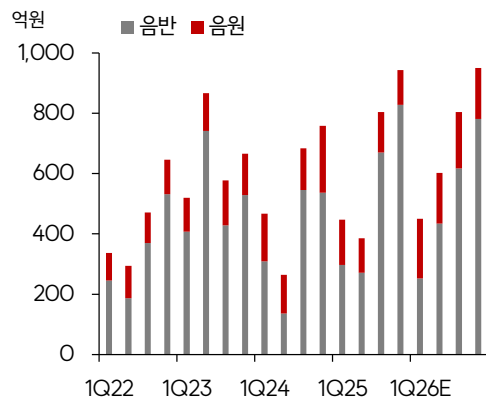
자료: JYPEnt., SK 증권

JYPEnt. 영업이익 추이 및 전망



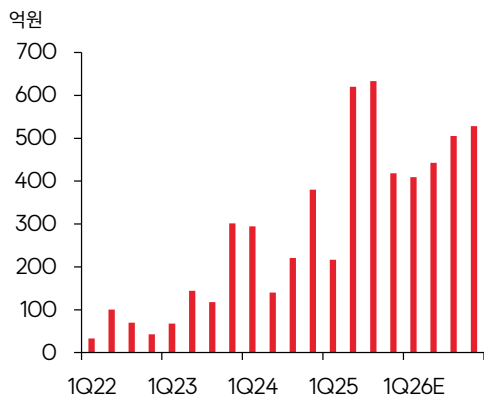
자료: JYPEnt., SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



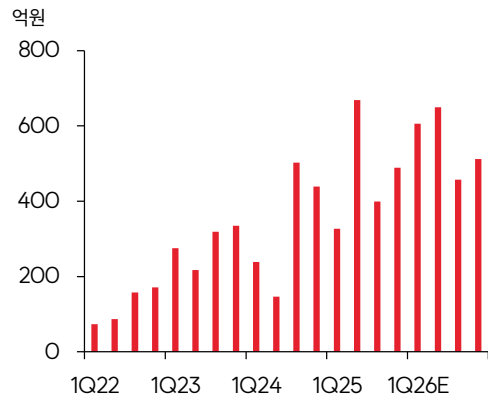
자료: JYPEnt., SK 증권

콘서트 매출 추이 및 전망



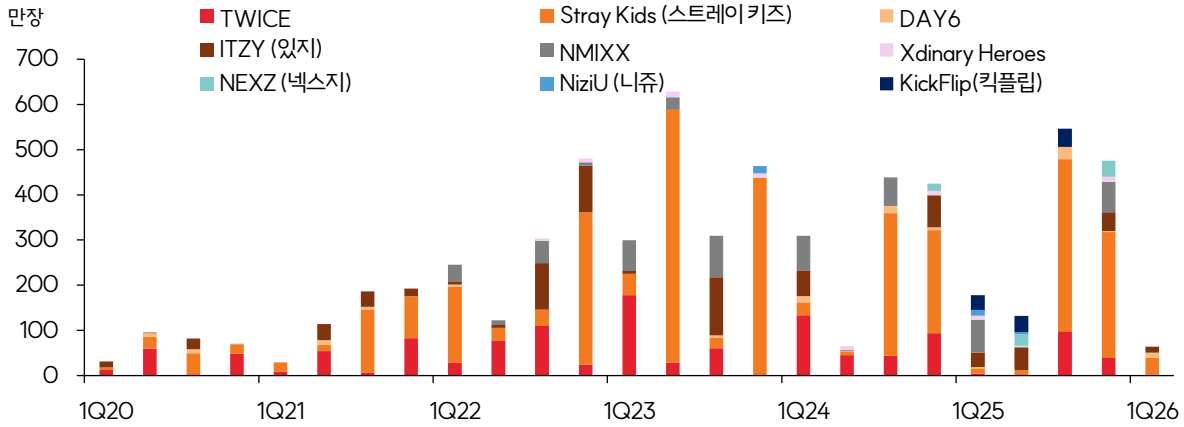
자료: JYPEnt., SK 증권

MD 매출 추이 및 전망



자료: JYPEnt., SK 증권

JYP Ent. 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

JYP Ent. 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
2H26	Stray Kids	미공개
04.06	KickFlip	미니 4 집
04.27	NEXZ	싱글 2 집
05.11	NMIXX	미니 5 집
05.18	ITZY	미니

자료: JYP Ent., SK 증권

JYPM D 판매 전략 강화

- WORLD TOUR POP-UP**
  - TWICE 월드투어 21개 도시 팝업 진행 (25.Q4 아시아 등 5개, 26.Q1 북미/대만 7개, Q2 북미/일본/유럽 9개)
  - 도시별 팝업 한정 제품 판매로 상품 카테고리 차별화
  - 전사 아티스트 월드 투어 연계 팝업 확대 계획
- GLOBAL EXPANSION OF CHARACTER IP & LICENSING**
  - 글로벌 SKZOO 팝업스토어 주요 도시 개척
  - 미국, 일본, 중국 등 주요 국가별 파트너십 기반 현지 MD 기획
  - 일본 만다이 가챠 콜라보 등 캐릭터 IP 라이선싱 확대
- BLUE GARAGE ECOMMERCE OPTIMIZATION**
  - 상시 판매 품목 확대 및 프로모션 다각화로 매출 증대
  - 원가 절감 지속 및 수요 예측 고도화를 통한 재고 관리 강화
  - 미국, 중국, 유럽 등 해외 물류 거점을 확보하여 배송 기간 및 배송비 축소
  - 위안화, 유로화 등 결제 통화 확대 및 현지 결제 수단 도입

자료: JYP Ent., SK 증권

SKZ 군입대 예상 시기

이름	생년월일	예상 입대 시기
방찬	1997-10-03	후주 국적으로 면제
리노	1998-10-25	2028년 예상
창빈	1999-08-11	2029년 예상
현진	2000-03-20	2030년 예상
한	2000-09-14	2030년 예상
필릭스	2000-09-15	후주 국적으로 면제
승민	2000-09-22	2030년 예상
아이엔	2001-02-08	2031년 예상

자료: JYP Ent., SK 증권

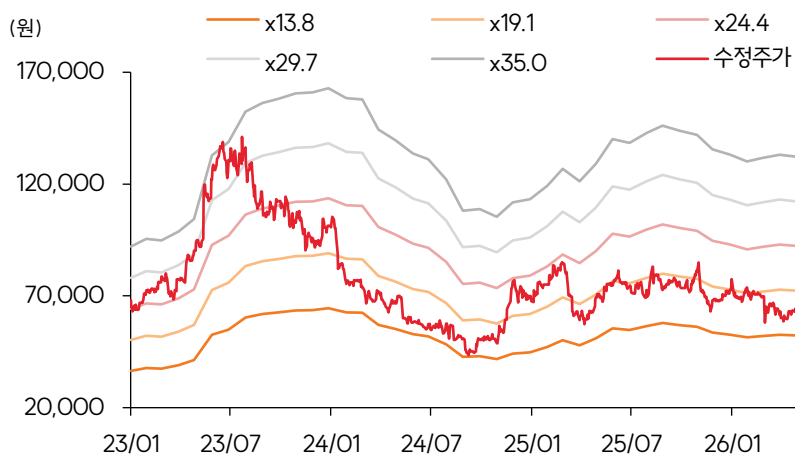
JYP Ent. 분기별 아티스트 콘서트 횟수

Concerts

Date	Artist	Content
Q1	DAY6	Hong Kong (2), Philippines (1), Malaysia (1), Korea (6), Taiwan (2)
	TWICE	Canada (5), U.S. (21), Taiwan (3)
	ITZY	Korea (3)
	Xdinary Heroes	Japan (4)
	NMIXX	Spain (1), Netherlands (1), France (1), Germany (1), U.K. (1), Canada (1), U.S. (1)
	NiziU	Japan (12)
	NEXZ	Taiwan (1), Hong Kong (2)
Q2	2PM (Group)	Japan (2)
	DAY6	Singapore (1), Japan (4), Macau (1), Korea (5)*
	TWICE	U.S. (9), Japan (3), Portugal (1), Spain (1), France (2), Italy (1), Germany (2), Netherlands (2), U.K. (2)
	ITZY	Australia (2), Japan (2), Hong Kong (1), Taiwan (2)
	Xdinary Heroes	U.K. (2), Paris (1), Germany (1), Italy (1), Korea (2)
	NMIXX	U.S. (4), Thailand (1), Singapore (1)
	NiziU	Japan (4)
Q3	NEXZ	Japan (4)
	2PM (Group)	Korea (2)
	ITZY	Thailand (1), Philippines (1)
Q4	NMIXX	Taiwan (2), Hong Kong (2), Japan (2)
		TBA
2026 Total Concerts		200+

자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	362	496	648	819	955
현금및현금성자산	191	294	425	573	721
매출채권 및 기타채권	52	43	46	50	48
재고자산	14	20	21	24	22
<b>비유동자산</b>	317	355	344	343	327
장기금융자산	48	97	101	109	105
유형자산	140	142	133	126	121
무형자산	60	67	59	53	48
<b>자산총계</b>	679	851	993	1,162	1,281
<b>유동부채</b>	175	206	214	230	221
단기금융부채	5	5	5	6	5
매입채무 및 기타채무	94	72	77	84	80
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	21	20	19	20	19
장기금융부채	5	5	5	5	5
장기매입채무 및 기타채무	1	2	2	2	2
장기충당부채	2	2	2	2	2
<b>부채총계</b>	196	226	233	250	240
<b>지배주주지분</b>	479	621	757	911	1,040
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	79	79	79	79	79
기타자본구성요소	-12	-12	-12	-12	-12
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
이익잉여금	390	533	669	823	952
비지배주주지분	4	4	2	1	0
<b>자본총계</b>	483	625	760	913	1,041
<b>부채와자본총계</b>	679	851	993	1,162	1,281

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동현금흐름</b>	89	124	147	164	139
당기순이익(손실)	98	161	135	153	128
비현금성항목등	52	15	58	59	47
유형자산감가상각비	9	11	9	7	5
무형자산상각비	6	10	8	6	5
기타	38	-6	41	46	37
운전자본감소(증가)	-7	-8	-5	-1	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-39	-6	-3	-5	3
재고자산의감소(증가)	3	-9	-1	-2	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	36	-22	4	8	-4
기타	-109	-90	-86	-97	-80
법인세납부	-55	-47	-45	-51	-43
<b>투자활동현금흐름</b>	-100	3	-9	-16	9
금융자산의감소(증가)	25	-12	-3	-5	3
유형자산의감소(증가)	-87	-6	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-24	-16	0	0	0
기타	-14	37	-6	-11	6
<b>재무활동현금흐름</b>	-22	-22	0	1	-0
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	1	-0
장기금융부채의증가(감소)	-4	-5	0	0	0
자본의증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금지급	-19	-18	0	0	0
기타	0	-0	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-27	104	130	148	148
기초현금	217	191	294	425	573
기말현금	191	294	425	573	721
FCF	2	118	147	164	139

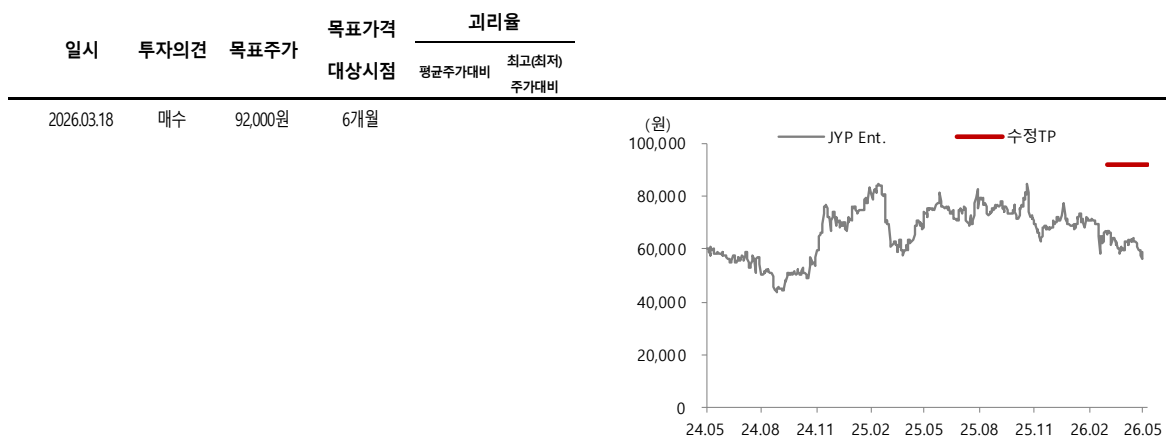
자료 : JYP Ent, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	602	822	871	959	911
매출원가	345	518	539	590	578
<b>매출중이익</b>	256	303	332	370	334
매출총이익률(%)	42.6	36.9	38.1	38.5	36.6
<b>판매비와 관리비</b>	128	148	165	173	169
<b>영업이익</b>	128	155	167	197	164
영업이익률(%)	21.3	18.9	19.2	20.5	18.0
<b>비영업손익</b>	8	68	12	7	7
순금융손익	3	5	3	4	5
외환관련손익	6	-4	0	0	0
관계기업등 투자손익	3	75	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	136	223	180	204	171
세전계속사업이익률(%)	22.6	27.2	20.7	21.2	18.7
<b>계속사업법인세</b>	38	63	45	51	43
<b>계속사업이익</b>	98	161	135	153	128
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	98	161	135	153	128
순이익률(%)	16.2	19.5	15.5	15.9	14.1
지배주주	98	161	137	154	129
지배주주귀속 순이익률(%)	16.2	19.5	15.7	16.0	14.2
비지배주주	-0	0	-2	-1	-1
총포괄이익	103	160	135	153	128
지배주주	103	160	135	153	128
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	143	176	184	210	174

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	6.2	36.6	6.0	10.1	-5.0
영업이익	-24.3	21.0	7.9	17.6	-16.6
세전계속사업이익	-12.5	64.0	-19.4	13.2	-16.1
EBITDA	-20.8	23.5	4.3	14.0	-16.9
EPS	-7.3	64.2	-14.8	12.4	-16.1
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	15.6	21.0	14.6	14.2	10.5
ROE	22.4	29.2	19.9	18.4	13.2
EBITDA마진	23.8	21.5	21.1	21.9	19.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	207.2	240.7	302.6	356.9	431.5
부채비율	40.6	36.2	30.6	27.4	23.1
순차입금/자기자본	-42.9	-52.4	-60.6	-67.1	-72.8
EBITDA/이자비용(배)	707.8	1,030.9	1,778.9	1,949.3	1,600.6
배당성향	18.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	2,751	4,519	3,849	4,328	3,632
BPS	13,811	17,807	21,656	25,984	29,616
CFPS	3,164	5,117	4,315	4,691	3,915
주당 현금배당금	534	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	25.4	16.1	15.3	13.6	16.2
PBR	5.1	4.1	2.7	2.3	2.0
PCR	22.1	14.2	13.7	12.6	15.1
EV/EBITDA	16.0	12.8	11.2	9.1	10.1
배당수익률	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0



**COMPLIANCE NOTICE**

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 15일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------