

JYP Ent.(035900)

매수(분석재개) / TP: 95,000원

주가(3/23, 원)	61,700
시가총액(십억원)	2,192
발행주식수(백만)	36
52주 최고/최저가(원)	85,000/57,400
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	29,019
유동주식비율(%)	77.3
외국인지분율(%)	14.6
주요주주(%)	박진영 외 3인 16.0

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2023A	567	169	105	3,186	56.3	180	31.8	18.5	8.5	30.4	0.6
2024A	602	128	98	2,951	(7.4)	143	23.7	15.9	4.8	22.4	0.8
2025A	822	155	161	4,848	64.3	176	15.0	13.0	3.8	29.1	0.7
2026F	854	167	133	4,019	(17.1)	191	15.4	9.9	2.7	19.4	0.9
2027F	922	221	176	5,299	31.9	248	11.6	7.5	2.2	21.2	0.9

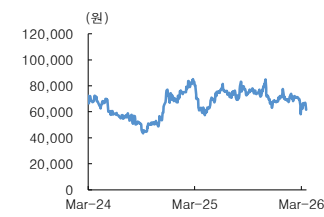
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

고연차가 끌고 저연차가 밀고

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(12.9)	(18.6)	0.7
상대주가(%p)	(8.1)	(44.4)	(51.8)

주가추이



투자의견 매수, 목표주가 95,000원으로 분석 재개: JYP Ent에 대해 투자의견 매수, 목표주가 95,000원으로 분석을 재개한다. 목표주가는 12MF 예상 순이익 1,331억원에 PER 25배를 적용해 산출했다. 스트레이키즈, 트와이스 등 고연차 아티스트들이 시간이 흐를수록 서구권에서 인지도가 높아지며 매출 규모가 확대되고 있다. 엔믹스, 잇지, NiziU 등 저연차 라인업 또한 서서히 코어팬덤이 확장되며 음반판매 및 공연규모가 확대될 것이다. 2026년은 트와이스의 북미, 유럽 공연과 하반기 스트레이키즈의 활동 재개, 엔믹스의 첫 월드투어 개시로 매출 및 수익성의 동반 상승이 예상된다.

건재한 고연차의 힘: 스트레이키즈와 트와이스 등 고연차 아티스트들이 서구권에서의 공연과 함께 성장이 이어지는 모습을 보이고 있다. 2025년 스트레이키즈는 56회의 투어를 스타디움급에서 진행했으며 트와이스 또한 3Q25부터 총 78회차의 투어를 돌고 있으며 2026년에는 이 중 약 47회를 진행할 예정이다. 특히 북미에서 30회의 투어가 예정되어 있는데 2025년 케데헌 OST에 참여한 영향으로 북미 지역에서 인지도가 빠르게 높아지고 있다. 서구권에서의 인기가 확대로 고연차 아티스트들의 Life Cycle 또한 길어지고 있다. 특히 재계약 2회차부터는 아티스트에게 지급하는 요율 변경이 거의 없는 만큼 회사의 수익성이 안정적으로 유지된다는 장점도 있다.

저연차 아티스트의 성장 또한 순조롭다: 저연차 아티스트들의 성장이 다소 느렸다는 점이 JYP의 약점이었지만 이 또한 서서히 보완되고 있다. 엔믹스는 3월부터 유럽과 북미에서 11회차의 투어를 준비하고 있으며 투어와 함께 글로벌 팬덤 규모의 점진적인 확대가 기대된다. 킷플립, Girlset, NEXZ 등 신규 아티스트 IP도 코어팬덤 확대를 기반으로 음반 판매량이 늘어나고 있다. 곡 수가 늘어나고 코어팬덤이 더 늘어나면 미래에는 음반과 투어를 통해 본격적으로 매출에 기여할 수 있을 것이다.

정호윤, CFA

junghy@koreainvestment.com

황인준

injun0701@koreainvestment.com

<표 12> JYP Ent. 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F
매출액	141	216	233	233	157	201	245	252	567	602	822	854
YoY(%)	3.1	125.5	36.5	16.8	11.3	(7.0)	5.4	8.3	63.8	6.2	36.6	4.0
음반	30	27	67	83	26	37	62	76	211	153	207	202
음원	15	11	13	12	12	12	13	13	52	65	51	50
광고	9	11	13	12	10	12	14	13	28	34	45	50
공연	22	62	63	42	40	46	63	61	63	104	189	209
출연	9	10	11	6	9	10	12	6	14	27	35	37
MD	33	67	40	49	35	54	55	51	115	133	189	196
기타	24	27	25	30	25	29	26	31	83	87	106	112
영업비용	121	163	192	191	128	159	191	209	397	474	667	687
YoY(%)	17.7	88.6	57.1	17.6	6.1	(2.7)	(0.4)	9.7	59.3	19.3	40.8	3.1
영업이익	20	53	41	42	28	42	54	43	169	128	155	167
YoY(%)	(41.6)	466.3	(15.7)	13.6	43.7	(20.3)	32.2	2.2	75.3	(24.3)	21.0	7.6
영업이익률(%)	13.9	24.5	17.5	18.0	18.0	21.0	22.0	17.0	29.9	21.3	18.9	19.6
세전이익	97	48	43	35	29	42	55	44	156	136	223	171
YoY(%)	149.5	720.7	(12.6)	(17.1)	(69.8)	(12.2)	29.1	24.2	65.4	(12.5)	64.0	(23.6)
순이익	69	36	27	28	23	33	43	34	105	98	161	133
YoY(%)	120.2	2734.9	(30.0)	6.4	(67.1)	(8.6)	58.1	22.7	55.6	(7.0)	64.3	(17.1)

자료: JYP Ent., 한국투자증권

<표 13> JYP Ent. valuation

(단위: 십억원, 원, 배)

항목	내용
12MF 순이익	133
적정 PER	25.0
적정 기업가치	3,327
발행주식수(주)	35,532,492
적정주가	93,642
목표주가	95,000

자료: 한국투자증권

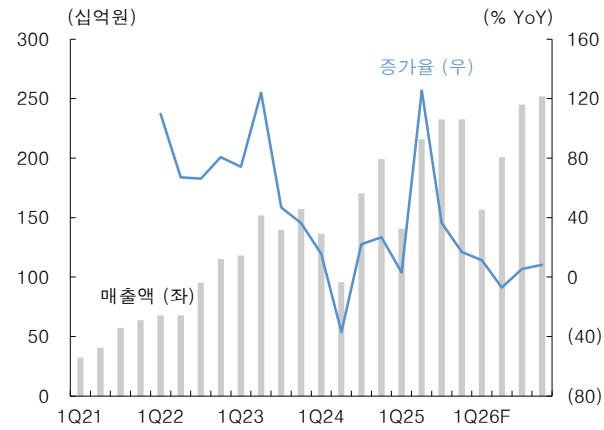
<표 14> 주요 아티스트 라인업

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F
2PM	군입대	군입대							
GOT7				재계약X					
DAY6(밴드)				군입대	군입대				
TWICE									
스트레이키즈	데뷔								
ITZY		데뷔							
NiziU(일본)			데뷔						
Xdinary Heroes				데뷔					
엔믹스					데뷔				
NEXZ(일본)							데뷔		
킥flip								1/20 데뷔	
GIRLSET(북미)								8/22 리브랜딩	
CIU(중국)								8/22 데뷔	

주: 파란색은 8년차 이상

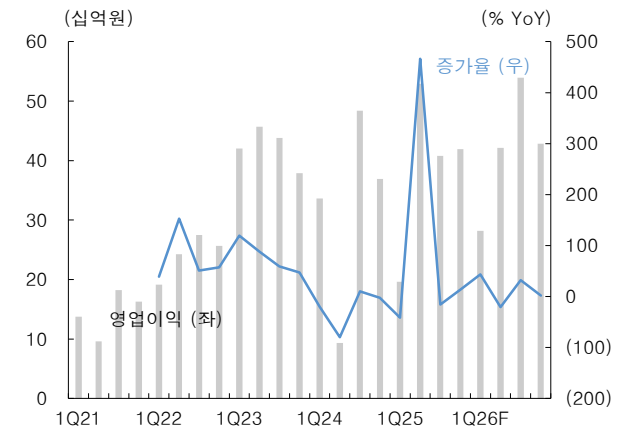
자료: 한국투자증권

[그림 56] 스트레이키즈 활동 재개로 하반기 매출 성장 확대



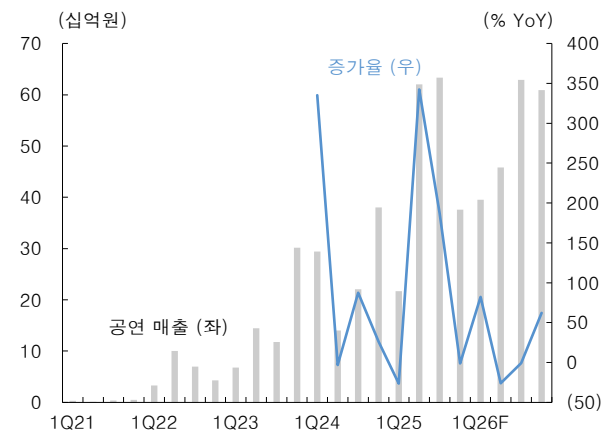
자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 57] 콘서트와 MD 매출 확대에 이익 증가 전망



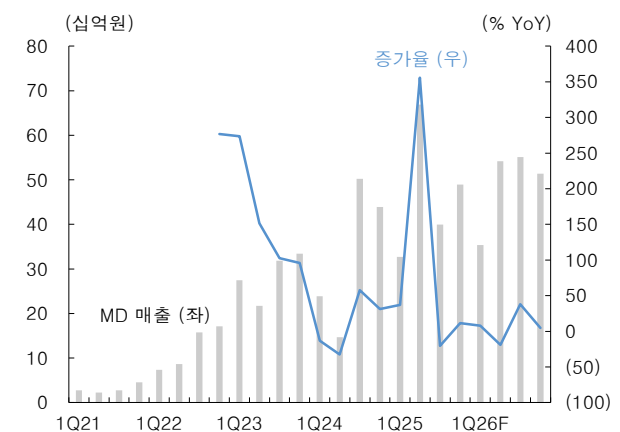
자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 58] 저연차 또한 투어에 기여하며 콘서트 매출 성장 기대



자료: JYP Ent., 한국투자증권

[그림 59] 콘서트 확대에 맞추어 MD 매출 또한 성장 전망



자료: JYP Ent., 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	567	602	822	854	922
매출원가	298	345	518	544	553
매출총이익	268	256	303	311	369
판매관리비	99	128	148	144	148
영업이익	169	128	155	167	221
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	19.6	24.0
EBITDA	180	143	176	191	248
EBITDA Margin(%)	31.9	23.8	21.4	22.3	26.9
영업외수익	(13)	8	68	4	4
금융수익	6	14	16	14	14
금융비용	18	5	11	10	9
기타영업외손익	(6)	(4)	(12)	(4)	(5)
관계기업관련손익	4	3	75	3	3
세전계속사업이익	156	136	223	171	225
법인세비용	51	38	63	38	49
연결당기순이익	105	98	161	133	175
지배주주지분순이익	105	98	161	133	176
지배주주순이익률(%)	18.6	16.2	19.5	15.6	19.0
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	63.8	6.2	36.6	4.0	8.0
영업이익 증가율	75.4	(24.3)	21.0	7.6	32.5
지배주주순이익 증가율	56.3	(7.3)	64.3	(17.1)	31.9
EPS 증가율	56.3	(7.4)	64.3	(17.1)	31.9
EBITDA 증가율	75.8	(20.8)	23.1	8.3	30.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동현금흐름	151	89	181	137	163
당기순이익	105	98	161	133	175
유형자산감가상각비	6	9	11	14	16
무형자산상각비	5	6	9	10	10
자산부채변동	15	(7)	74	(16)	(36)
기타	20	(17)	(74)	(4)	(2)
투자활동현금흐름	(61)	(100)	(93)	(109)	(123)
유형자산투자	(12)	(87)	(95)	(98)	(100)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(43)	12	43	3	(3)
무형자산순증	(1)	(24)	(31)	(13)	(17)
기타	(5)	(1)	(10)	(1)	(3)
재무활동현금흐름	(13)	(22)	(18)	(18)	(18)
자본의증가	1	1	0	0	0
차입금의순증	(3)	(4)	(1)	(1)	(1)
배당금지급	(12)	(19)	(18)	(18)	(18)
기타	1	0	1	1	1
기타현금흐름	0	6	0	0	0
현금의증가	78	(27)	70	10	22
FCF	139	(19)	91	37	57

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
자산총계	572	679	960	1,073	1,218
유동자산	369	362	495	514	555
현금성자산	217	191	260	271	292
매출채권및기타채권	19	52	70	73	79
재고자산	24	14	20	20	22
비유동자산	203	317	465	558	662
투자자산	97	105	143	148	160
유형자산	56	140	224	308	392
무형자산	41	60	82	86	92
부채총계	173	196	328	321	302
유동부채	154	175	303	295	276
매입채무및기타채무	67	109	149	155	167
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	26	25	26
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	7	5	4	3	2
자본총계	398	483	631	752	915
지배주주지분	394	479	627	748	911
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
기타자본	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
이익잉여금	311	390	532	648	806
비지배주주지분	4	4	4	4	4
순차입금	(252)	(207)	(287)	(300)	(325)

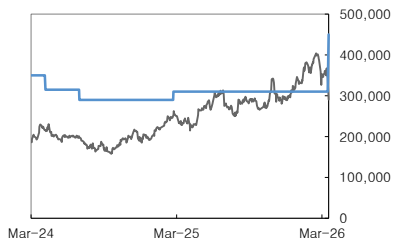
주요 투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,186	2,951	4,848	4,019	5,299
BPS	11,897	14,445	18,925	22,576	27,507
DPS	574	534	534	534	534
수익성(%)					
ROA	21.4	15.6	19.6	13.1	15.3
ROE	30.4	22.4	29.1	19.4	21.2
배당수익률	0.6	0.8	0.7	0.9	0.9
배당성향	18.0	18.1	11.0	13.3	10.1
안정성					
부채비율(x)	43.6	40.6	52.0	42.6	33.0
차입금/자본총계비율(%)	2.7	2.1	1.5	1.1	0.9
이자보상배율(x)	640.8	635.2	913.2	988.0	1,308.8
순차입금/EBITDA(x)	(1.4)	(1.4)	(1.6)	(1.6)	(1.3)
Valuation(x)					
PER	31.8	23.7	15.0	15.4	11.6
최고	46.0	35.9	18.3	19.9	15.1
최저	19.5	14.6	11.7	14.4	10.9
PBR	8.5	4.8	3.8	2.7	2.2
최고	12.3	7.3	4.7	3.5	2.9
최저	5.2	3.0	3.0	2.6	2.1
PSR	6.3	4.1	3.1	2.6	2.4
EV/EBITDA	18.5	15.9	13.0	9.9	7.5

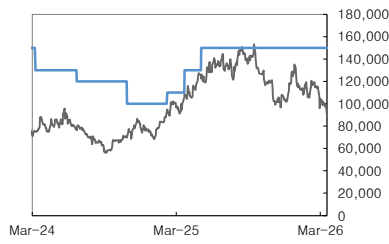
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
하이브(352820)	2024.02.27	매수	350,000원	-41.0	-34.3	JYP Ent.(035900)	2026.03.23	매수	87,000원	-	-
	2024.04.11	매수	315,000원	-35.8	-26.8		2024.02.04	매수	150,000원	-51.1	-48.5
	2024.07.05	매수	290,000원	-32.6	-13.4		2024.03.20	매수	120,000원	-43.4	-39.6
	2025.02.26	매수	310,000원	-6.4	30.5		2024.05.13	매수	110,000원	-47.3	-44.9
	2026.02.26	1년경과		15.0	26.1		2024.06.27	매수	95,000원	-40.8	-37.9
	2026.03.23	매수	450,000원	-	-		2024.07.26	매수	88,000원	-36.9	-34.4
에스엠(041510)	2024.03.14	매수	130,000원	-36.9	-26.3	JYP Ent.(035900)	2024.08.14	매수	77,000원	-32.5	-9.4
	2024.06.27	매수	120,000원	-43.3	-32.9		2024.11.27	매수	81,000원	-11.1	-4.8
	2024.11.01	매수	100,000원	-21.8	-7.7		2025.01.22	매수	86,000원	-15.5	-1.0
	2025.02.11	매수	110,000원	-11.6	-4.5		2026.01.22	1년경과		-20.0	-14.2
	2025.03.27	매수	130,000원	-13.5	-1.9		2026.03.23	매수	95,000원	-	-
	2025.05.08	매수	150,000원	-	-	디어유(376300)	2023.09.18	NR	-	-	-
와이지엔터테인먼트(122870)	2024.03.14	매수	75,000원	-40.6	-39.3		2024.09.18	1년경과		-	-
	2024.03.22	매수	57,000원	-26.8	-17.4		2024.12.13	NR	-	-	-
	2024.07.22	매수	48,000원	-9.3	37.5		2025.10.13	매수	72,000원	-46.6	-43.5
	2025.03.12	매수	71,000원	-10.7	4.8		2025.11.05	매수	65,000원	-44.3	-33.3
	2025.05.12	매수	85,000원	-4.7	26.4		2026.03.23	매수	48,000원	-	-

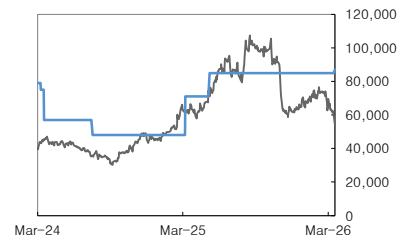
하이브(352820)



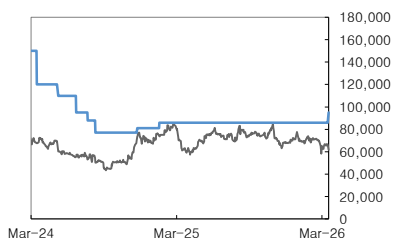
에스엠(041510)



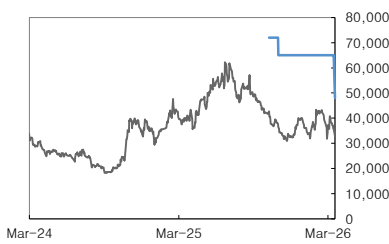
와이지엔터테인먼트(122870)



JYP Ent.(035900)



디어유(376300)



■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 JYP Ent., 에스엠, 와이지엔터테인먼트, 하이브, 디어유 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 하이브 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81%	19%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.