

(035900)

JYP Ent.

2026.03.11

Media/Entertainment 이현지
6199/hjlee1@eugenefn.com

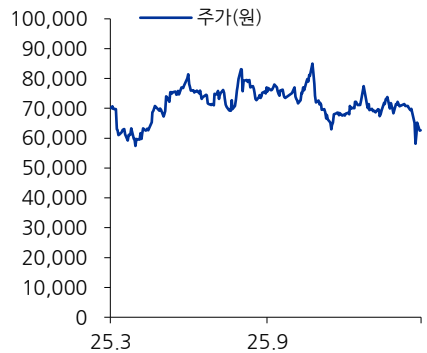
RA 고수영
6162/suek66@eugenefn.com

스키즈의 쫓대 있는 성장

- “ 4분기 매출액은 2,326억원(+16.8%yoy), 영업이익은 419억원(+13.6%yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- “ 주요 아티스트의 음반과 공연, MD 매출 모두 확대되며 사상 최대 분기매출 기록. 스트레이키즈의 서구권 팬덤 확대가 숫자로 가시화되고 있는데, 특히 음반은 스키즈 하반기 발매 앨범의 서구권 판매분이 반영되었는데 국내보다 높은 ASP에 더해 환율 영향이 더해지며 앨범매출 상승에 유의미한 기여를 했고, 유럽 매출이 확대됨에 따라 기존 음원으로만 분류하던 매출을 음반원으로 재분류(약 90억원)하며 음반 역대 최대 분기 매출 기록. 공연도 트와이스의 대규모 월드투어에 더해 스트레이키즈의 라이브네이션과의 초과수익 정산금이 추가 반영되며 외형 성장
- “ 올해 상반기는 트와이스, 하반기는 스트레이키즈의 역대급 투어가 더해지며 사상 최대 실적 전망. 트와이스는 상반기 52회 투어 중 46회가 북미와 유럽 투어로 전 지역, 전 좌석 360도 개방을 통해 서구권 중심 견조한 성장세 이어가는 가운데 있지, 엔믹스 등 소속 아티스트의 서구권 투어 확대되며 글로벌 팬덤 확대하는 점 긍정적. 특히 미국에서는 라이브네이션과 MD 및 라이선싱 중심 협업을 강화할 예정이며, 중국은 CJ ENM, 텐센트와의 협업을 통해 중화권 사업 지속 확대할 예정
- “ 글로벌 성장에 박차를 가하는 가운데, MD도 스키즈는 올해 4월 한국을 시작으로 SKZOO 캐릭터의 글로벌 팝업을 시작하며, 트와이스는 전세계 20여 개 주요 도시에서 투어 연계 팝업을 개최하고 상품 카테고리를 다양화하는 등 공연과 함께 MD 매출의 동반 성장 기대
- “ 스키즈의 서구권 투어를 통한 팬덤 확대가 다시 음반원과 MD 매출로 연결되는 선순환 효과를 보여준 것처럼, 올해는 트와이스를 포함한 소속 아티스트들의 해외 팬덤의 견고한 성장이 숫자로 가시화될 것으로 기대. 투자이견, 목표주가 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
97,000 원(유지)
62,600 원(3/10)



시가총액(십억원)	2,224
발행주식수(천주)	35,532
52 주 최고	88,500 원
최저	56,600 원
52 주 일단 Beta	0.46
60 일 평균 거래대금	309억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(25E)	1.4%
주주구성	
박진영 (외 4인)	16.0%
자사주 (외 1인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-12.1	-18.7	-14.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	97,000	97,000	-
영업이익(25E)	155	150	▲
영업이익(26E)	172	172	-

12월 결산(십억원)	2024A	2025P	2026E
매출액	602	822	897
영업이익	128	155	172
세전순익	136	223	183
당기순이익	98	161	132
EPS(원)	2,751	4,523	3,701
증감률(%)	-7.3	64.4	-18.2
PER(배)	25.4	13.8	16.9
ROE(%)	22.4	29.3	19.5
PBR(배)	5.2	3.6	3.0
EV/EBITDA(배)	15.9	10.8	9.4

4Q25 Review

(십억원, %, %p)	4Q25P					1Q26E			2024	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	233	202	15.3	198	17.3	154	-33.7	9.6	602	822	36.6	897	9.1
영업이익	42	36	15.2	35	21.2	26	-38.2	31.9	128	155	21.0	172	10.8
세전이익	35	41	-13.3	36	-0.6	27	-23.0	-72.0	136	223	64.0	183	-18.1
순이익	28	26	7.5	25	10.1	20	-29.8	-71.8	98	161	64.3	132	-17.9
OP Margin	18.0	18.0	0.0	17.4	0.6	16.8	-1.2	2.8	21.3	18.9	-2.4	19.2	0.3
NP Margin	12.0	12.9	-0.9	12.8	-0.8	12.7	0.7	-36.5	16.2	19.5	3.3	14.7	-4.8
EPS(원)	3,130	2,913	7.5	3,017	3.7	2,199	-29.8	-71.8	2,751	4,523	64.4	3,701	-18.2
BPS(원)	17,377	17,323	0.3	17,547	-1.0	17,393	0.1	16.1	13,469	17,377	29.0	20,544	18.2
ROE(%)	18.0	16.8	1.2	17.2	0.8	12.6	-5.4	-39.5	22.4	29.3	6.9	19.5	-9.8
PER(X)	20.0	21.5	-	20.7	-	28.5	-	-	25.4	13.8	-	16.9	-
PBR(X)	3.6	3.6	-	3.6	-	3.6	-	-	5.2	3.6	-	3.0	-

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

JYP Ent. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	141	216	233	233	154	195	278	269	822	897	971
YoY (%)	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	9.6%	-9.7%	19.5%	15.8%	36.6%	9.1%	8.3%
음반/음원	45	39	80	94	21	53	97	92	258	262	277
콘서트	22	62	63	42	42	43	61	62	189	208	220
광고	9	11	13	12	10	12	13	12	45	47	49
출연료	9	10	11	6	13	11	12	11	35	46	51
기타	57	94	65	79	69	76	96	92	295	333	373
영업이익	20	53	41	42	26	41	57	49	155	172	187
YoY (%)	-41.6%	466.4%	-15.7%	13.6%	31.9%	-23.0%	39.5%	15.8%	21.0%	10.8%	8.7%
OPM (%)	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	16.8%	20.9%	20.5%	18.0%	18.9%	19.2%	19.3%
당기순이익	69	36	27	28	20	32	41	39	161	132	142
지배주주순이익	69	36	27	28	20	32	41	39	161	131	142

자료: 유진투자증권

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	572	679	830	967	1,077
유동자산	369	362	456	539	597
현금성자산	263	217	321	394	452
매출채권	19	52	39	45	44
재고자산	24	14	16	19	19
비유동자산	203	317	374	428	480
투자자산	106	116	152	158	164
유형자산	56	140	142	147	152
기타	41	60	80	123	163
부채총계	173	196	209	233	232
유동부채	154	175	191	215	213
매입채무	67	109	125	148	146
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	83	61	62	62	63
비유동부채	19	21	18	18	19
비유동이자부채	7	5	5	5	5
기타	13	16	12	13	13
자본총계	398	483	621	734	845
지배지분	394	479	617	730	841
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	533	645	756
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비지배지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	621	734	845
충차입금	11	10	10	10	10
순차입금	(252)	(207)	(311)	(384)	(442)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	151	89	121	167	166
당기순이익	105	98	161	132	142
자산상각비	11	15	22	24	28
기타비현금성손익	63	38	(180)	(10)	(10)
운전자본증감	15	(7)	(7)	14	(1)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(60)	(6)	1
재고자산감소(증가)	(22)	3	(5)	(3)	0
매입채무증가(감소)	4	36	12	23	(2)
기타	16	(7)	46	(0)	(0)
투자현금	(61)	(100)	(19)	(77)	(78)
단기투자자산감소	(27)	25	(20)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	97	1	1
설비투자	12	87	9	18	19
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(29)	(54)	(54)
재무현금	(13)	(22)	(21)	(19)	(31)
차입금증가	(3)	(4)	(4)	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(31)
배당금지급	12	19	18	19	31
현금 증감	78	(27)	81	71	57
기초현금	140	217	191	271	342
기말현금	217	191	271	342	399
Gross Cash flow	179	150	155	152	167
Gross Investment	19	132	6	60	78
Free Cash Flow	160	18	149	92	90

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	567	602	822	897	971
증가율(%)	63.8	6.2	36.6	9.1	8.3
매출원가	298	345	518	553	598
매출총이익	268	256	303	343	373
판매 및 일반관리비	99	128	148	171	186
기타영업손익	65	30	16	16	9
영업이익	169	128	155	172	187
증가율(%)	75.4	(24.3)	21.0	10.8	8.7
EBITDA	180	143	177	196	215
증가율(%)	75.8	(20.8)	23.7	10.8	9.9
영업외손익	(14)	8	68	11	11
이자수익	2	3	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	75	3	3
기타영업외손익	(19)	3	(11)	4	3
세전순이익	156	136	223	183	198
증가율(%)	65.4	(12.5)	64.0	(18.1)	8.0
법인세비용	51	38	63	51	55
당기순이익	105	98	161	132	142
증가율(%)	55.6	(7.0)	64.3	(17.9)	8.0
지배주주지분	105	98	161	131	142
증가율(%)	56.3	(7.3)	64.4	(18.2)	8.0
비지배지분	(0)	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	2,969	2,751	4,523	3,701	3,998
증가율(%)	56.2	(7.3)	64.4	(18.2)	8.0
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,523	3,701	3,998
증가율(%)	56.2	(7.3)	64.4	(18.2)	8.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,523	3,701	3,998
BPS	11,094	13,469	17,377	20,544	23,665
DPS	574	534	877	700	760
밸류에이션(배, %)					
PER	34.1	25.4	13.8	16.9	15.7
PBR	9.1	5.2	3.6	3.0	2.6
EV/ EBITDA	18.5	15.9	10.8	9.4	8.3
배당수익률	0.6	0.8	1.4	1.1	1.2
PCR	20.1	16.6	14.3	14.6	13.3
수익성(%)					
영업이익률	29.9	21.3	18.9	19.2	19.3
EBITDA이익률	31.9	23.8	21.5	21.9	22.2
순이익률	18.5	16.2	19.5	14.7	14.7
ROE	30.4	22.4	29.3	19.5	18.1
ROIC	169.0	71.4	51.9	47.9	44.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(50.0)	(52.3)	(52.4)
유동비율	238.9	207.2	239.0	251.0	280.0
이자보상배율	640.8	635.2	916.0	1,010.1	1,097.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	1.0	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	18.2	21.4	21.7
재고자산회전율	42.2	31.1	53.5	50.6	51.4
매입채무회전율	10.5	6.8	7.0	6.6	6.6

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 기관투자자 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

