LEADING

Company Report

2026.11.16

JYP Ent.(035900)

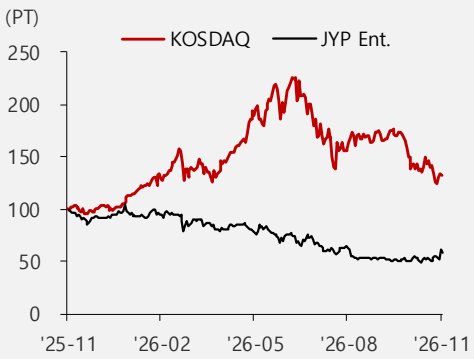
서구권 레버리지 재확인, 다음 성장축은 저연차 IP

BUY(유지)

목표주가	55,000 원
현재주가	43,500 원
Upside	26.4 %
Key Data	2026 년 11 월 13 일
산업분류	코스닥 오락,문화
KOSPI(pt)	5,290.53
시가총액 (억원)	15,456
발행주식수 (천주)	35,532
외국인 지분율 (%)	16.65
52 주 고가 (원)	77,500
저가 (원)	36,000
60 일 일평균거래대금 (십억원)	29.4
주요주주	(%)
박진영 외 2 인	15.82

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	16.0	-23.1	-38.9
상대주가	38.8	29.3	-19.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

투자포인트

1. 3Q26 역대 최대 매출, 스트레이키즈의 서구권·MD 레버리지 재확인: 3Q26 연결 매출액은 2,675 억원(YoY +15.0%), 영업이익은 480 억원(YoY +17.6%, OPM 17.9%)으로 시장 기대치를 크게 상회했다. 스트레이키즈 신보의 서구권 출하 확대에 힘입어 음반 매출은 792 억원(+18.2%)을 기록했고, 국내 대비 높은 판매단가가 수익성 개선에 기여했다. 팬미팅 온라인 MD·응원봉·SKZOO 팝업과 일본 도시 팝업이 반영되며 MD 매출도 586 억원(+46.7%)으로 성장했고, 남미 자체 페스티벌 STRAYCITY 와 Rock in Rio 헤드라이너 출연으로 출연 매출은 264 억원(+138.4%)까지 확대됐다. 다만 원화 강세에 따른 외화환산손실 등 116 억원이 반영되며 순이익은 243 억원(-10.6%)에 그쳤다. 4Q26 은 대형 공연 공백으로 숨 고르기가 예상되나, 미국·유럽 추가 앨범 판매가 일부 완충할 전망이다.

2. 2027 대형 투어가 군백기 우려를 완충, 'oftheblue'가 리레이팅의 열쇠: 스트레이키즈는 2027 년 일본·북미·유럽을 중심으로 총 46 회, 약 220 만명 규모의 대형 투어를 진행할 예정이며 회당 모객 규모도 직전 투어 대비 확대될 전망이다. 리노의 1Q27 입대가 예정되어 있지만 공개된 투어 일정은 유지되고 있어 단기 실적 공백 우려는 낮아졌다. TWICE 역시 완전체 활동 주기가 길어질 가능성은 있으나 그룹 활동 자체는 지속될 전망이다. 중장기 밸류에이션의 핵심은 저연차 IP 다. 동사의 신인 보이그룹 '오브더블루(oftheblue)'는 2027 년 1 월 11 일 정식 데뷔를 확정했고, 엔믹스 일본 데뷔·킥플립 투어 등과 함께 신규 팬덤을 확대할 계획이다. 스트레이키즈의 서구권 레버리지가 2027 년 실적을 지지하는 동안 저연차 IP 의 초기 판매·스트리밍·공연 지표가 확인된다면 멀티플 재평가의 계기가 될 수 있다.

3. 투자의견 매수(BUY) 유지 및 목표주가 55,000 원으로 하향 조정: 2026F 매출액 8,150 억원, 영업이익 1,410 억원(OPM 17.3%)을 전망하며 2027F 는 대형 월드투어와 MD·서구권 앨범 레버리지를 반영해 매출액 8,500 억원, 영업이익 1,500 억원(OPM 17.6%)을 추정한다. 목표주가는 2027F 지배주주순이익 1,137 억원과 EPS 3,200 원에 Target P/E 17.2 배를 적용한 적정가치 55,040 원을 기준으로 55,000 원을 제시한다. 군입대와 TWICE 완전체 활동 불확실성을 할인 요인으로 반영하되, 2027 년 투어 가시성과 신규 IP 옵션을 감안하면 현 주가 43,500 원 대비 26.4%의 상승여력이 있다.

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	6,018	8,219	8,150	8,500	8,200
영업이익 (억원)	1,283	1,552	1,410	1,500	1,450
영업이익률 (%)	21.3	18.9	17.3	17.6	17.7
지배순이익 (억원)	978	1,606	980	1,137	1,100
PER (배)	25.4	16.1	15.8	13.6	14.1
PBR (배)	5.1	4.1	2.1	1.9	1.7
ROE (%)	22.4	29.2	14.4	14.6	12.5
EPS (원)	2,751	4,519	2,758	3,200	3,096

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. JYP 의 실적 추정

(단위:억원)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	1,860	1,831	2,675	1,784	1,800	2,200	2,500	2,000	8,219	8,150	8,500
음원&음반	450	567	990	500	550	600	650	550	2,579	2,507	2,350
매니지먼트	598	604	860	600	550	900	1,000	750	2,722	2,662	3,200
기타	812	660	825	684	700	700	850	700	2,918	2,981	2,950
영업이익	334	310	480	286	300	410	470	320	1,552	1,410	1,500
OPM	18.0%	16.9%	17.9%	16.0%	16.7%	18.6%	18.8%	16.0%	18.9%	17.3%	17.6%
지배순이익	320	218	245	197	230	320	350	237	1,606	980	1,137
NPM	17.2%	11.9%	9.2%	11.0%	12.8%	14.5%	14.0%	11.9%	19.5%	12.0%	13.4%

자료: JYP, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. JYP 의 Valuation

항목	추정치	비고
2027 년 연결 지배순이익(억원)	1,137	
주당순이익(원)	3,200	2027F EPS
Target P/E(배)	17.2	
적정주가(원)	55,040	
목표주가(원)	55,000	
현재주가(원)	43,500	
상승여력(%)	26.4%	

자료: JYP, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,800	10,000	11,300	12,700	13,900
유동자산	4,900	6,800	7,650	8,750	9,650
현금및현금성자산	2,800	3,500	3,800	4,150	4,500
단기금융자산	800	1,000	1,100	1,250	1,350
매출채권및기타채권	900	1,300	1,550	1,650	1,850
재고자산	200	300	320	350	380
기타유동자산	200	700	880	1,350	1,570
비유동자산	2,900	3,200	3,650	3,950	4,250
장기금융자산	400	470	600	630	720
관계기업등투자자산	650	700	750	780	800
유형자산	950	1,050	1,250	1,420	1,550
무형자산	900	980	1,050	1,120	1,180
부채총계	2,900	3,670	4,016	4,386	4,662
유동부채	2,200	2,850	3,100	3,350	3,550
단기차입부채	100	100	100	100	100
매입채무및기타채무	1,500	1,950	2,100	2,250	2,350
기타유동부채	600	800	900	1,000	1,100
비유동부채	700	820	916	1,036	1,112
장기차입부채	100	120	150	180	200
기타비유동부채	600	700	766	856	912
자본총계*	4,900	6,330	7,284	8,314	9,238
지배주주지분*	4,900	6,330	7,284	8,314	9,238
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주 1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,018	8,219	8,150	8,500	8,200
매출원가	3,250	5,200	5,094	5,125	4,920
매출총이익	2,768	3,019	3,056	3,375	3,280
판매비와관리비	1,485	1,467	1,646	1,875	1,830
영업이익	1,283	1,552	1,410	1,500	1,450
EBITDA	1,430	1,690	1,560	1,660	1,620
비영업손익	79	682	(40)	100	100
이자수익	30	65	85	95	100
이자비용	5	8	10	12	12
배당수익	2	2	2	2	2
외환손익	15	25	(116)	20	20
관계기업등관련손익	37	70	20	25	25
기타비영업손익	0	528	(21)	(30)	(35)
세전계속사업이익	1,362	2,234	1,370	1,600	1,550
법인세비용	384	628	390	463	450
당기순이익*	978	1,606	980	1,137	1,100
지배주주순이익*	978	1,606	980	1,137	1,100
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	20	35	40	45	50
총포괄손익	998	1,641	1,020	1,182	1,150

(주 1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,200	2,000	1,400	1,700	1,600
당기순이익	978	1,606	980	1,137	1,100
감가상각비	147	138	150	160	170
영업자산부채변동	75	256	270	403	330
투자활동현금흐름	(600)	(1,000)	(900)	(1,100)	(1,000)
투자활동현금유입액	250	300	350	400	450
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	850	1,300	1,250	1,500	1,450
유형자산	550	850	800	1,000	950
무형자산	300	450	450	500	500
재무활동현금흐름	(200)	(300)	(200)	(250)	(250)
재무활동현금유입액	50	50	50	50	50
재무활동현금유출액	250	350	250	300	300
기타현금흐름	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	400	700	300	350	350
기초현금	2,400	2,800	3,500	3,800	4,150
기말현금	2,800	3,500	3,800	4,150	4,500

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	2,751	4,519	2,758	3,200	3,096
BPS*	13,790	17,815	20,500	23,399	25,999
CFPS	3,377	5,629	3,940	4,784	4,503
SPS	16,938	23,131	22,937	23,922	23,078
EBITDAPS	4,025	4,756	4,390	4,672	4,560
DPS (보통,현금)	534	877	700	750	750
배당수익률 (보통,현금)	0.8	1.2	1.6	1.7	1.7
배당성향 (보통,현금)	19.4	19.4	25.4	23.4	24.2
PER*	25.4	16.1	15.8	13.6	14.1
PBR*	5.1	4.1	2.1	1.9	1.7
PCR	20.7	12.9	11	9.1	9.7
PSR	4.1	3.1	1.9	1.8	1.9
EV/EBITDA	15.9	12.8	6.2	5.6	5.8
재무비율					
매출액증가율	6.2	36.6	-0.8	4.3	-3.5
영업이익증가율	21	21	-9.1	6.4	-3.3
지배주주순이익증가율*	-7.4	64.2	(39)	16	-3.3
매출총이익률	46	36.7	37.5	39.7	40
영업이익률	21.3	18.9	17.3	17.6	17.7
지배주주순이익률*	16.3	19.5	12	13.4	13.4
ROE	22.4	29.2	14.4	14.6	12.5
부채비율	59.2	58	55.1	52.8	50.5
순차입금비율	(48)	(56)	(58)	(60)	(62)

(주 1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

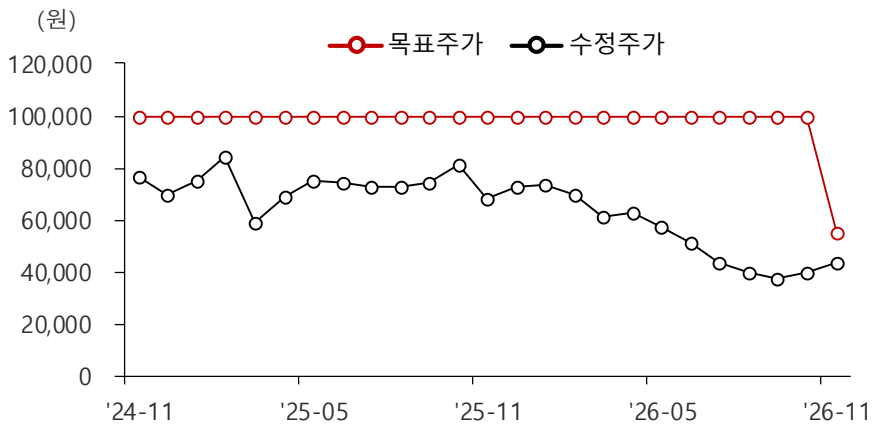
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

JYP Ent(035900)

일자	2021-06-21	2023-10-04	2024-11-26	2026-11-16
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	61,000 원	170,000 원	100,000 원	55,000 원
괴리율(%)				
평균주가대비	-20.5	-56.9	-27.0	
최고(최저)주가대비	6.1	-32.8	-14.9	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*