



Overweight

Top Picks 및 관심종목

하이브(352820)

BUY I TP 400,000원 I CP 335,500원

에스엠(041510)

BUY I TP 160,000원 I CP 117,100원

JYP Ent.(035900)

BUY I TP 95,000원 I CP 71,500원

와이지엔터테인먼트(122870)

BUY I TP 100,000원 I CP 65,100원

*CP 2026년 1월 6일

2026년 1월 7일 | 산업분석_Earnings Preview

엔터테인먼트

BTS와 빅뱅의 동반 컴백으로 사상 최대 이익 전망

중국발 이슈에 따른 높은 변동성은 비중확대의 기회로 삼아야

올해 상반기는 지난 1년 내내 기다려왔던 역대급 모멘텀이 발현되는 구간이다. BTS의 컴백에 더해 YG의 30주년과 빅뱅의 20주년이 겹친 올해 이들의 컴백이 공식화할 가능성이 높고, 주요 아티스트들의 경우 연간 투어 규모가 200만명까지 확대되는 고성장이 진행 중이다. 그럼에도 불구하고 최근 중국 이슈로 주가의 변동성이 높아졌는데, 하이브 제외 2026년 예상 P/E 20배 내외에서 거래되는 만큼 밸류에이션 매력도 충분하다. 사상 최대 실적과 낮은 밸류에이션, 그리고 매우 임박한 모멘텀을 근거로 지속적인 비중확대를 추천한다.

4분기 실적은 JYP 부합, 하이브/SM/YG 하회

4분기 하이브/SM/JYP/YG의 예상 영업이익은 각각 25억원(-96%)/388억원(+15%)/379억원(+3%)/239억원(+2,305%)으로 JYP 부합, 하이브/SM/YG는 하회할 것으로 예상된다. 하이브의 매출은 지속 전망치에 부합하나 신사업/신인 그룹 데뷔 등과 관련한 대규모 비용이 또 한 번 반영되면서 부진하다. SM과 YG는 예상보다 앨범 판매량이 부진했으며, JYP는 스트레이키즈가 스페셜 앨범만으로도 250만장 이상 판매하며 부합할 것이다. 1분기에는 BTS와 블랙핑크의 동반 앨범 컴백이 예상되며, 2월에 개최되는 그래미 어워즈에서는 Golden(케데헌), APT(로제), 그리고 캣츠아이 등이 다수 부문의 후보에 오르면서 케이팝에도 긍정적으로 작용할 것이다.

BTS에 더해 빅뱅까지 컴백하면 연간 첫 합산 영업이익 1조원도 가능

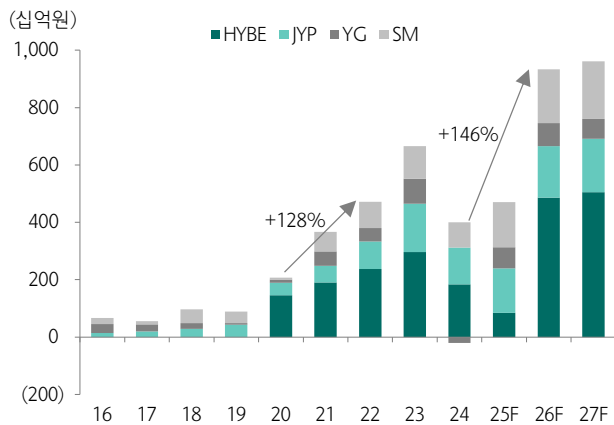
BTS 완전체의 공식 발표에 더해 지드래곤이 시상식에서 빅뱅의 컴백을 공식적으로 언급한 만큼 두 팀이 동반 컴백하면서 사상 첫 합산 영업이익 1조원에 근접할 것으로 예상된다. 여기에 더해 빌보드 HOT100 기준 50위에 안착한 블랙핑크/트와이스/스트레이키즈 등은 모두 월드 투어 규모 200만명 내외까지 성장했다. 전술한 그래미 어워즈에서 수상 시 높은 수혜가 예상되며, 많은 팀들이 북미 내 활동을 확대하면서 케이팝의 고성장이 이어질 것이다. 올해 모든 기획사에서 1팀 이상의 신인 그룹들이 데뷔할 것으로 예상되는 만큼 관련 모멘텀도 잘 참고해야 할 것이다.



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

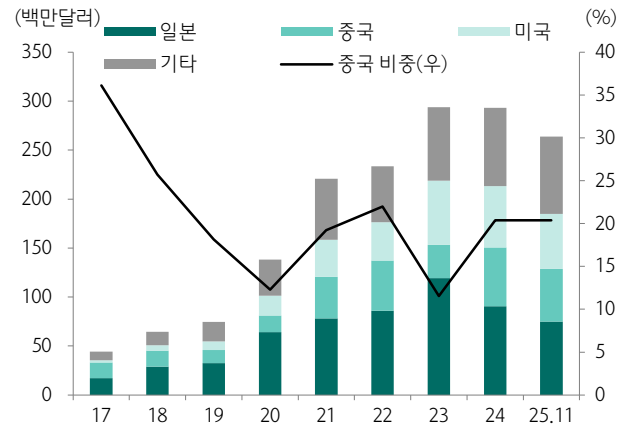
하나증권 리서치센터

도표 1. 4대 기획사 합산 영업이익 추이



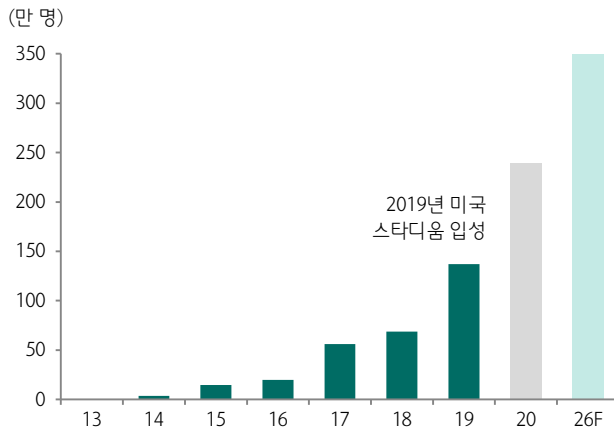
자료: 각 사, 하나증권

도표 2. 음반 수출 추이: 11월 누적 중국 비중 20%



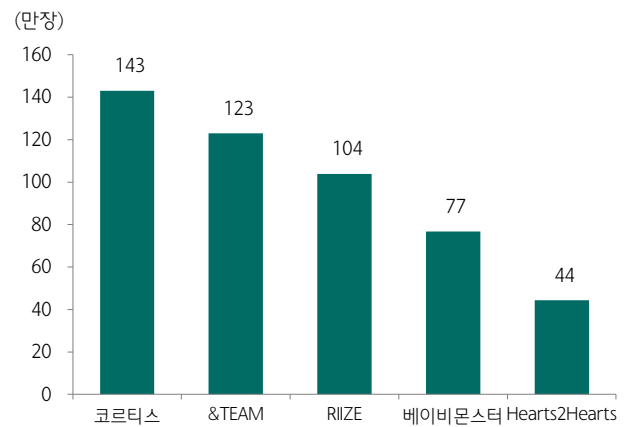
자료: TRASS, 하나증권

도표 3. BTS 콘서트 모객 수 전망



자료: 하이브, 하나증권

도표 4. 주요 신인 그룹 데뷔 앨범 누적 판매량



자료: 서울차트, 하나증권

도표 5. 기획사 영업이익 테이블

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019	이익 증가율	주가 상승률	2020	2021	2022	2023	이익 증가율	주가 상승률	2024	2025F	2026F	이익 증가율	수익률
SM	11	48	40	269%	108%	7	68	91	114	1300%	96%	87	167	188	116%	55%
JYP	20	29	44	123%	530%	44	58	97	169	193%	110%	128	151	167	31%	2%
YG	25	20	5	-80%	73%	11	51	47	87	327%	103%	(21)	73	75	흑전	42%
하이브	33	80	99	203%	-	146	190	237	296	-	-	184	54	488	165%	73%
합산	88	176	188	113%	170%	207	366	471	666	128%	104%	378	445	918	143%	57%

주: 2023년까지 주가 상승률은 하이브 제외 3사 합산 기준. 수익률은 2024년 말 대비

자료: 각 사, 하나증권

1) 하이브: 4Q 예상 OP 25억원(-96%)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 7,032억원(-3% YoY)/25억원(-96%)으로 컨센서스(365억원)을 하회할 것이다. 비용 이슈들이 있는데 1) 3~4분기에 걸쳐 발생한 복미 사업 구조조정 및 2) 라틴 보이그룹 <Santos Bravos> 관련 제작비, 그리고 3) 게임 <아키텍트>의 성과가 예상 대비 낮아 합산 400억원 이상이 반영된 것으로 추정된다. 앨범은 보이넥스트도어/&팀/투어스/르세라핌 등의 컴백으로 약 700만장 판매되었으며, 콘서트는 세븐틴/TXT의 일본 돔 투어 포함 약 120만명이 반영된다. 콘텐츠에는 세븐틴과 BTS의 지민X정국 관련 콘텐츠가 디즈니에 2편 판매되었다.

2026년에는 BTS의 컴백이 가장 중요하다. 3월 앨범 및 역대급 월드 투어(1/14일 발표)가 이어지면서 예상 연 매출 1.2~1.4조원 및 사상 최대 영업이익이 예상된다. 여기에 더해 지난 2년간 많은 투자가 이뤄진 신인 그룹들의 성장은 상당히 고무적인데, 1) 컷츠아이가 그래미 어워즈 2개 부문(신인/그룹)에 후보로 올라갔으며, 빌보드 순위 기준으로는 지난 10년간 가장 빠르게 성장한 걸그룹이다. 올해에는 작년 대비 투어 규모가 최소 3배 이상 커질 것이며, 중장기적으로는 연간 100만명 이상의 투어가 예상된다. 2) 코르티스는 지난 5년간 오디션 프로그램 출신을 제외하면 가장 많은 데뷔 앨범(약 140만장)을 판매했는데, 자체 프로듀싱이 가능한 그룹으로 역대급 잠재력이 예상된다. 마지막으로 3) 뉴진스는 최소 3명이 돌아온 만큼 연내 앨범 컴백이 가능할 것으로 추정했다. 올해 미국과 한국에서 걸그룹 1팀씩 데뷔가 예상되며, 게임 출시는 연간 1편으로 비용을 최소화 할 것이다.

도표 6. BTS의 2026년 완전체 활동을 가정한 실적 및 기업가치 전망

(단위: 십억원)

	24	25F	26F
매출	2,256	2,642	3,743
OP	184	54	488
OPM	8%	2%	13%
목표 P/E			43배
연말 기준 예상 시가총액(조원)			17

자료: 하나증권

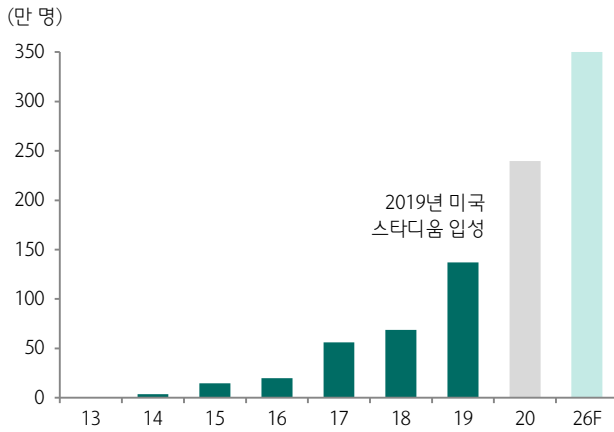
도표 7. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25F	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,642	3,743	3,889	501	706	727	703	597	1,063	861	1,221
음반/음원	861	740	882	919	137	229	190	185	225	223	197	238
콘서트	451	788	1,394	1,362	155	189	245	200	118	426	299	552
기타 매니지먼트	235	281	317	333	61	65	77	78	78	79	80	80
MD/라이선스	420	593	874	982	106	153	168	160	134	280	210	251
콘텐츠	288	239	275	295	41	70	47	81	42	56	75	102
영업이익	184	54	488	507	22	66	(42)	3	52	143	112	181
OPM	8%	2%	13%	13%	4%	9%	-6%	0%	9%	13%	13%	15%
지배주주순이익	9	(28)	387	406	60	18	(50)	(56)	40	131	80	136

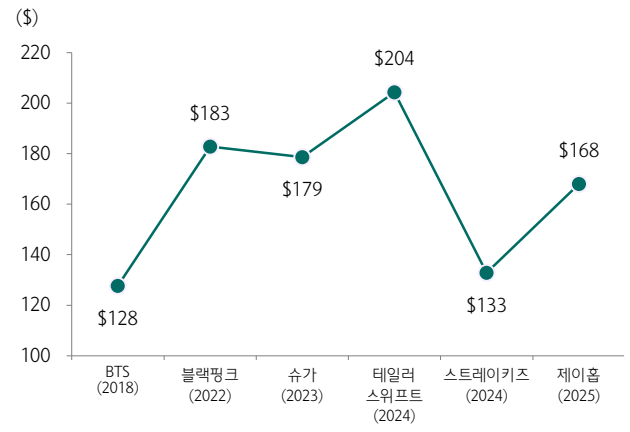
자료: 하이브, 하나증권

도표 8. BTS 콘서트 모객 수 전망



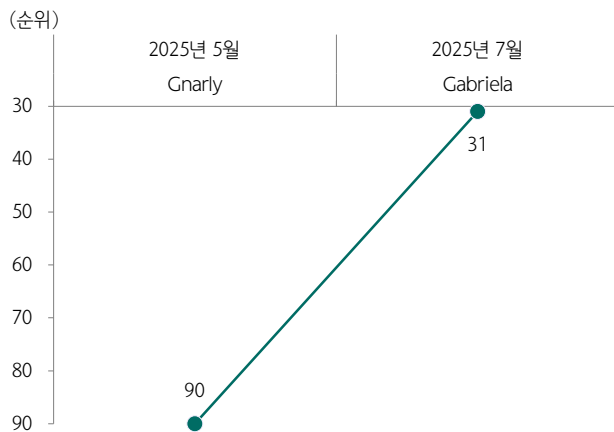
자료: 하이브, 하나증권

도표 9. 주요 투어 ASP 추이



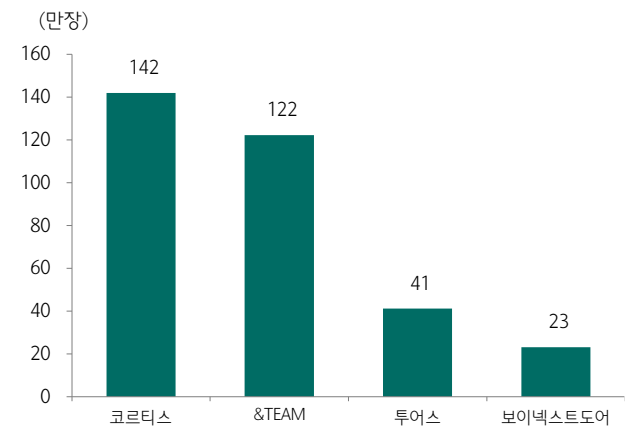
자료: Billboard, 하나증권

도표 10. 췌츠아이 빌보드 Hot100 순위 추이



자료: Billboard, 하나증권

도표 11. 하이브 신인 보이그룹 데뷔 앨범 판매량 비교



자료: 서클차트, 하나증권

도표 12. 하이브 아티스트 활동 라인업 - 초록색은 재계약 이후

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
BTS			재계약			입대			
TXT		데뷔							
세븐틴				재계약			입대		
르세라핌					데뷔				
뉴진스					데뷔				
&Team(일본)					데뷔				
BOYNEXTDOOR						데뷔			
엔하이픈			데뷔						
투어스							데뷔		
아일릿							데뷔		
KATSEYE(미국)							데뷔		
Aoen(일본)								데뷔	
코르티스								데뷔	
산토스브라보스(라틴)								데뷔	
미국 여자									데뷔
한국 여자									데뷔

자료: 하이브, 하나증권

2) SM: 4Q 예상 OP 388억원(+15%)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 3,027억원(+11% YoY)/388억원(+15%)으로 컨센서스(454억원)를 하회할 것이다. 별도 예상 영업이익은 369억원(+3%)으로 앨범은 NCT 드림/라이즈/하츠투하츠 등의 컴백으로 약 310만장이 판매되었으며, 콘서트는 약 100만명으로 20팀 이상의 IP가 팬미팅 포함 123회차의 공연을 진행했다. 발매 앨범과 콘서트 회차가 많아 원가율은 다소 부담이겠지만, 에스파의 PUBG향 라이선싱 매출과 다양한 팝업스토어를 통해 MD 매출이 재차 약 600억원(+16%)에 근접했을 것으로 추정된다. 자회사에서는 여전히 디어유와 재팬이 크게 기여할 것이며, 키이스트의 매각이 2번이나 불발된 점은 다소 아쉽다.

2026년에는 성장 잠재력이 높은 북미 지역에 대한 지속적인 투자가 있을 것으로 예상되지만, 한한령 완화 시 주요 IP들의 높은 중국 팬덤에 더해 자회사 디어유를 통한 레버리지가 가능해 중국 관련 이슈에 따라 주가 변동성이 가장 높기도 하다. 신인 그룹 SMTR25는 관련 예능 프로그램이 2월 방영, 데뷔는 하반기로 예상된다.

도표 13. SM 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25F	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	990	1,159	1,259	1,322	231	303	322	303	240	343	335	342
SME	663	794	850	895	165	220	225	184	156	240	234	219
SM Japan	93	102	107	109	21	26	24	31	21	31	27	28
SM C&C	110	91	100	103	18	21	25	27	21	24	25	30
DREAMMAKER	36	73	84	88	23	15	9	27	15	23	21	25
디어유	0	66	101	110	0	20	22	24	24	25	26	26
영업이익	87	167	188	201	33	48	48	39	35	59	49	45
OPM(%)	9%	14%	15%	15%	14%	16%	15%	13%	15%	17%	15%	13%
당기순이익	1	356	141	151	253	31	45	28	28	42	38	32

자료: SM, 하나증권

도표 14. SM 아티스트 활동 라인업 - 초록은 8년차 이상

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
등방신기									
슈퍼주니어									
소녀시대									
샤이니	입대	입대							
EXO		입대	입대						
레드벨벳									
NCT									
웨이선V(중국)		데뷔							
에스파			데뷔						
라이즈						데뷔			
NCT WISH(일본)							데뷔		
디어 앨리스(영국)								데뷔	
하츠투하츠								데뷔	
SMTR25(한국)									데뷔

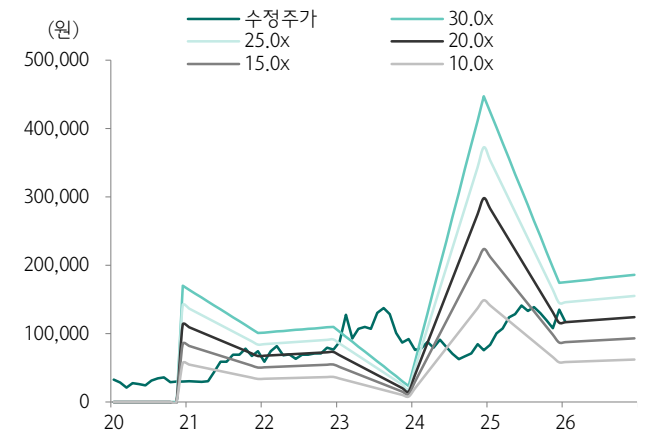
자료: SM, 하나증권

도표 15. 예능 프로그램 <응답하라 하이스쿨>의 SMTR25



자료: SM, 하나증권

도표 16. SM 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 17. SM 아티스트 4Q25~1Q26 앨범 발매 계획

발매일	아티스트	음반 분류	발매일	아티스트	음반 분류
10/20	Hearts2Hearts	미니	26.1Q	EXO	정규
10/22	CHANYEOL	미니 (JPN)		IRENE	정규
10/26	YUTA	정규 (JPN)		NCT U	미니
11/5	U-KNOW	정규		TEN	미니
4Q	TAEYEON	10주년 앨범 베스트		NCT WISH	미니 (JPN)
	NCT DREAM	미니		Hearts2Hearts	싱글
	WayV	미니		HYO	싱글
	MAX CHANGMIN	싱글 CD (JPN)		RIIZE	싱글 (JPN)
	MINHO	싱글 CD			
	DOYOUNG	싱글 CD			
	RIIZE	싱글 CD			
	JUNGWOO	싱글			
	aespa	싱글			

자료: SM, 하나증권

도표 18. SM 아티스트 4Q25~1Q26 콘서트 개최 일정

개최일	국가 및 지역	아티스트	공연명	횟수
10/2~12/6	일본	YUTA	YUTA LIVE TOUR 2025	13
10/4~27	일본	CHANYEOL	CHANYEOL JAPAN TOUR 2025 -The Days-	4
10/4~12/15	대만, 싱가포르, 마카오, 일본, 미국	KEY	2025 KEYLAND : Uncanny Valley in 도시명	11
10/30~11/14	미국, 멕시코	RIIZE	2025 RIIZE CONCERT TOUR [RIIZING LOUD] in 도시명	7
10/4~11/30	필리핀, 남미, 대만, 태국, 일본	SUPER JUNIOR	SUPER JUNIOR 20th Anniversary Tour 'SUPER SHOW 10'	11
10/4~11/27	일본, 태국	aespa	2025 aespa LIVE TOUR - SYNK : aeXIS LINE -	13
10/9~11	대한민국	DOYOUNG	2025 DOYOUNG ENCORE CONCERT [Yours]	3
10/10~12/7	일본	CHANGMIN	CHANGMIN from 東方神起 CONCERT TOUR 2025	9
10/18~12/14	싱가포르, 일본, 대만, 말레이시아	NCT DREAM	2025 NCT DREAM TOUR <THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE>	8
10/18~12/14	중국, 대만, 홍콩, 태국	WayV	2025 WayV Concert Tour [NO Way OUT] in 도시명	6
10/31~12/23	대한민국, 일본	NCT WISH	NCT WISH 1st CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Our WISH' in 도시명	20
11/2~24	일본	동방신기	TOHOSHINKI FANCLUB EVENT Bigeastrain 2025	5
12/13~14	대한민국	MINHO	2025 BEST CHOI's MINHO <Our Movie>	2
12/14	대한민국	EXO	EXO FANMEETING - EXO'verse	1
1Q26	인도네시아, 필리핀, 싱가포르, 마카오, 일본	RIIZE	2025 RIIZE CONCERT TOUR [RIIZING LOUD] in 도시명	7
	일본, 홍콩, 말레이시아, 대만, 태국, 마카오, 인도네시아	NCT WISH	NCT WISH 1st CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Our WISH' in 도시명	10
	싱가포르, 마카오, 말레이시아, 대만, 일본	SUPER JUNIOR	SUPER JUNIOR 20th Anniversary Tour 'SUPER SHOW 10'	9
	홍콩, 마카오, 인도네시아	aespa	2025 aespa LIVE TOUR - SYNK : aeXIS LINE -	5
	일본	NCT DREAM	2025 NCT DREAM TOUR <THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE>	5
	일본	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025-26	2

자료: SM, 하나증권

3) JYP: 4Q 예상 OP 379억원(+3%)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,013억원(+1% YoY)/379억원(+3%)으로 컨센서스(374억원)에 부합할 것이다. 앨범에서 트와이스/ITZY/엔믹스/NEXZ 등의 컴백에 더해 스트레이키즈의 스페셜이 8번 연속 빌보드200 1위에 더해 250만장 넘게 판매되면서 약 470만장의 판매고를 기록했다. 콘서트는 트와이스의 아시아 투어 14회와 스트레이키즈의 인천 스타디움 앵콜 2회 등 약 70만명이 반영되었다. MD에서는 스트레이키즈의 주토피아 및 중국 팝업스토어 등이 반영되며, 엔믹스가 드디어 음원 차트 1위를 기록하면서 월드투어를 시작한다.

2026년에도 변함 없는 성장이 이어질 것이다. 스트레이키즈와 트와이스가 빌보드 HOT100 기준 4~50위에 안착하면서 연간 200만명 내외의 투어가 가능한 상황이며, 지속 확대될 것이다. 이들의 북미 내 팬덤 확대가 드디어 높은 잠재력을 보여주지 시작한다. 엔믹스에게도 어떻게 긍정적으로 작용할 지 지켜봐야 한다. 스트레이키즈의 활동이 하반기에 집중되어 있어 동사의 실적 역시 비슷한 흐름이 예상하며, 플랫폼 내 비용(배송) 이슈로 부진했던 실적 역시 정상화되는 것도 긍정적이다. 마지막으로 연내 1팀 이상의 신인 그룹 데뷔가 예상된다.

도표 19. JYP 실적 추정

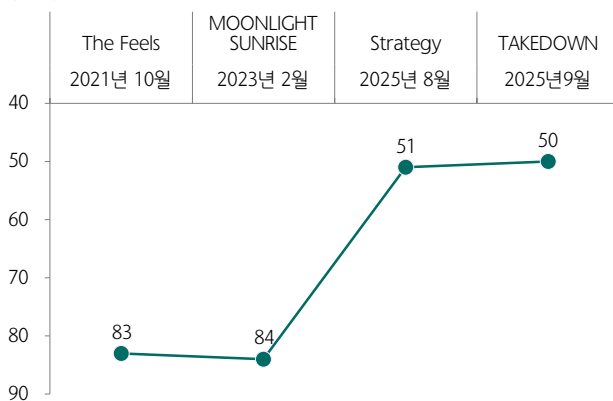
(단위: 십억원)

	24	25F	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	602	790	837	876	141	216	233	201	137	187	274	238
음반/음원	217	241	237	240	45	39	80	77	22	41	96	79
매니지먼트	165	267	291	302	40	83	87	57	50	73	81	87
콘서트	104	182	199	205	22	62	63	35	29	51	57	62
광고	34	46	49	51	9	11	13	13	12	12	13	12
출연료	27	39	43	46	9	10	11	10	9	11	12	12
기타	220	283	309	333	57	94	65	67	65	74	98	72
영업이익	128	151	167	179	20	53	41	38	20	38	67	42
OPM(%)	21%	19%	20%	20%	14%	25%	18%	19%	15%	20%	25%	17%
당기순이익	98	160	127	136	69	36	27	28	17	28	49	32

자료: JYP, 하나증권

도표 20. 트와이스 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위

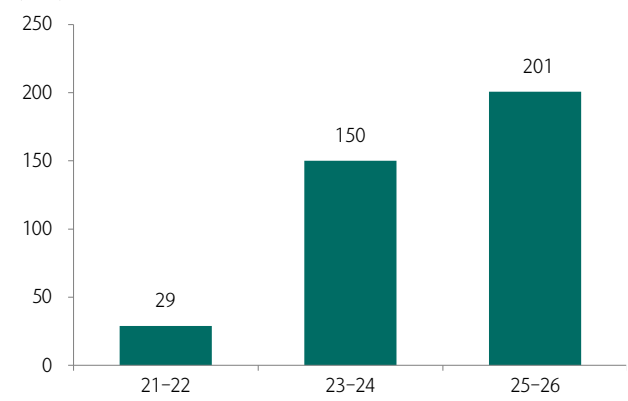
(순위)



자료: Billboard, 하나증권

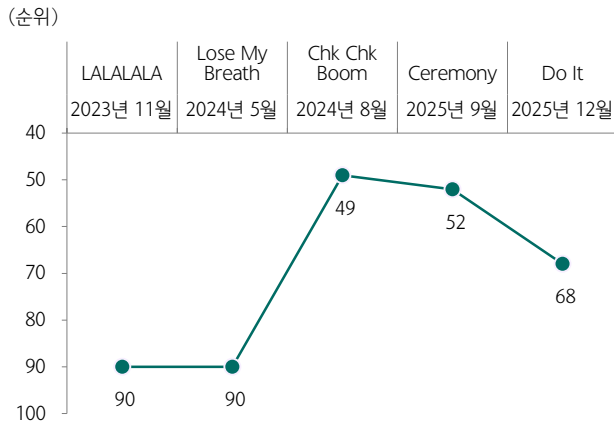
도표 21. 트와이스 콘서트 모객 수 추이

(만명)



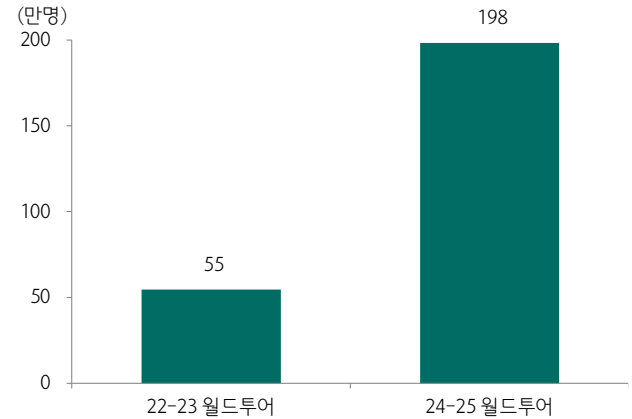
자료: JYP, 하나증권

도표 22. 스트레이키즈 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



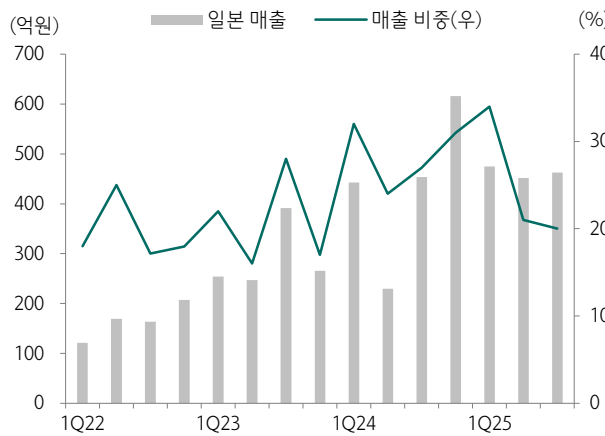
자료: JYP, 하나증권

도표 23. 스트레이키즈 콘서트 모객 수 추이



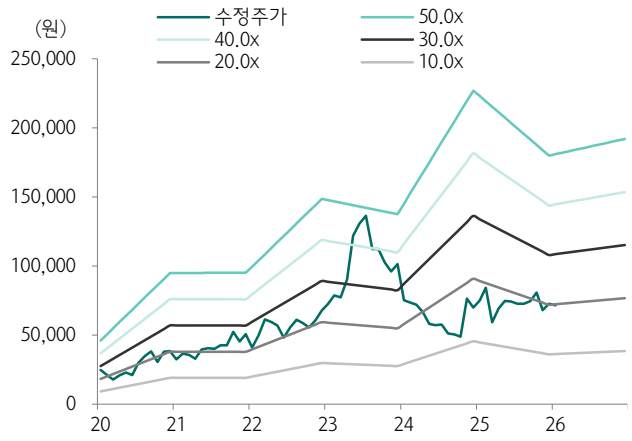
자료: JYP, 하나증권

도표 24. JYP 일본 매출 추이



자료: JYP, 하나증권

도표 25. JYP 12MF P/E 밴드 차트



자료: JYP, 하나증권

도표 26. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	19	20	21	22	23	24	25	26F
2PM	입대							
GOT7			재계약x					
DAY6								
TWICE								
스트레이 키즈								
보이스토리(중국)								
ITZY	데뷔							
NiziU(일본)		데뷔						
Xdinary Heroes			데뷔					
엔믹스				데뷔				
Vcha(미국)						데뷔		
NEXZ(일본)						데뷔		
키클링							데뷔	
CIU(중국)							데뷔	
신인								데뷔

자료: JYP, 하나증권

4) YG: 4Q 예상 OP 239억원(+2,305%)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,618억원(+55% YoY)/239억원(+2,305%)으로 컨센서스(261억원)를 하회할 것이다. 앨범은 베이비몬스터의 컴백(약 70만장)이 반영되며, 콘서트는 블랙핑크의 아시아 스타디움 12회 및 트레저/베이비몬스터의 약 30만명 한국/일본 투어가 반영된다. MD는 3분기와 유사한 수준으로 예상한다.

2026년은 YG의 30주년이자 빅뱅의 20주년으로 사상 최대 실적이 예상된다. 모두가 기다리고 있는 블랙핑크의 앨범에 더해 5세대 걸그룹에서 독보적인 베이비몬스터의 성장, 그리고 빅뱅의 컴백이 예상된다. 지드래곤이 최근 시상식에서 빅뱅의 컴백을 공식적으로 언급한 만큼 실적 전망에 반영하지 못했지만, 8월부터 빅뱅의 앨범 발매 및 20주년 투어가 시작한다고 감안할 때 하반기에만 400억원 내외의 영업이익 증가가 예상된다. 즉, 빅뱅 컴백 발표 시 OP 50% 이상 상승이라는 점을 감안해 소폭의 밸류에이션 프리미엄을 지속 유지하며, 연내(아마도 하반기) 1팀의 신인 그룹 데뷔가 예상된다.

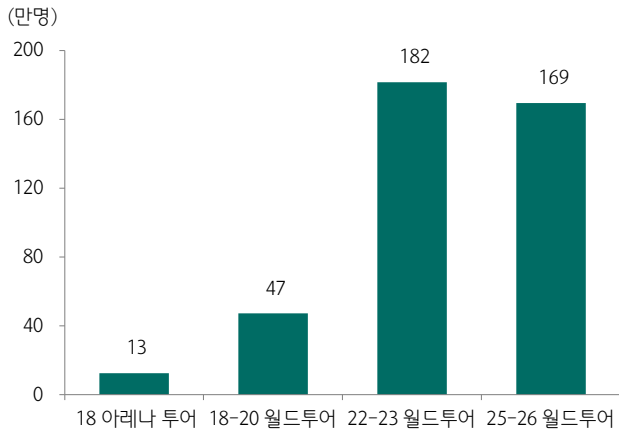
도표 27. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25F	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	365	535	550	597	100	100	173	162	131	132	133	154
음반/음원	152	208	244	256	48	41	60	59	54	60	53	79
앨범/DVD	15	30	73	64	6	2	12	11	21	20	3	29
디지털음원	67	78	81	82	16	20	20	22	16	20	22	23
MD 상품 외	70	100	90	110	26	19	28	27	16	20	27	27
광고	35	30	31	33	5	5	9	10	9	7	7	8
콘서트	17	103	45	92	7	9	51	36	8	11	17	9
로열티	25	44	74	58	4	9	16	15	23	17	17	17
출연료	17	18	18	19	3	4	4	7	3	3	5	7
커미션	40	44	48	49	11	10	11	12	12	11	12	13
음악서비스	79	88	89	90	22	22	21	22	22	22	22	22
영업이익	(21)	73	75	76	10	8	31	24	15	20	12	28
OPM(%)	-6%	14%	14%	13%	10%	8%	18%	15%	11%	15%	9%	18%
당기순이익	20	69	77	78	10	11	24	23	16	20	14	26

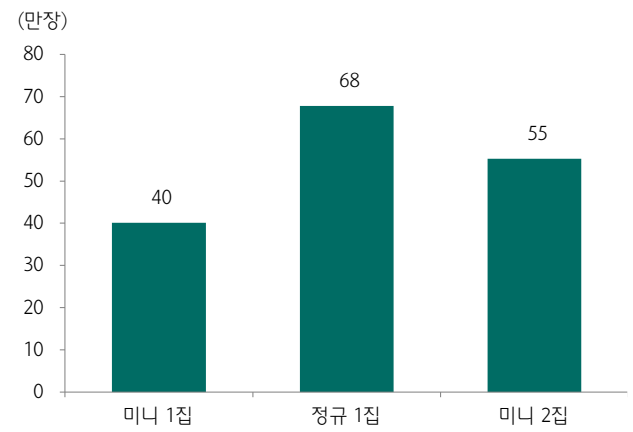
자료: YG, 하나증권

도표 28. 블랙핑크 콘서트 관객 수 추이



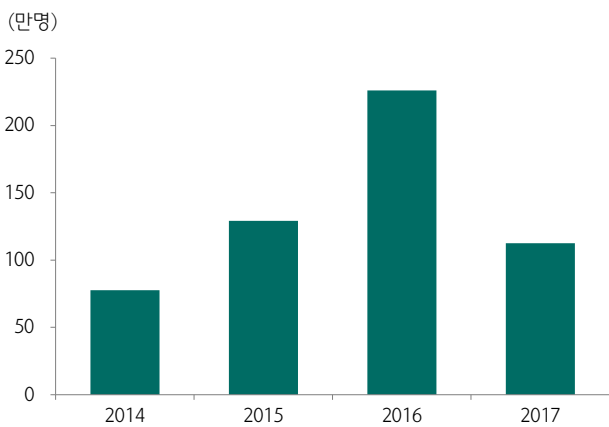
자료: YG, 하나증권

도표 29. 베이비몬스터 초동 판매량 추이



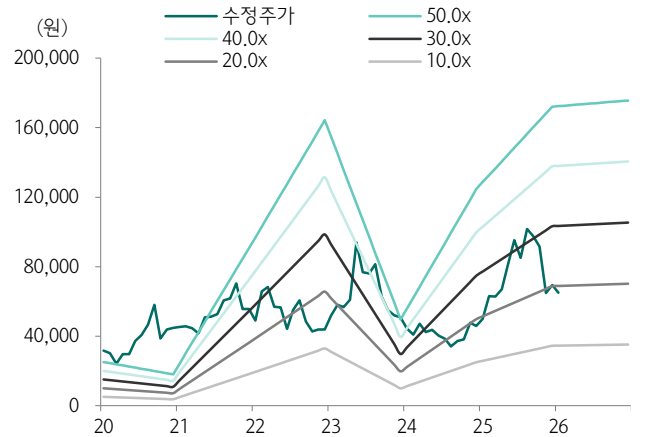
자료: 서울차트, 하나증권

도표 30. 2014-2017 빅뱅 콘서트 모객 수



자료: YG, 하나증권

도표 31. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 32. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	24	25	26F
빅뱅		입대	입대				재계약X		
위너				입대	입대				
IKON						재계약X			
블랙핑크							그룹 재계약		
트레저				데뷔					
베이비몬스터							데뷔		
신인									데뷔

자료: YG, 하나증권

추정 재무제표(하이브)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,642.3	3,742.9	3,889.3
매출원가	1,169.1	1,295.8	1,683.2	2,271.9	2,333.6
매출총이익	1,009.0	959.8	959.1	1,471.0	1,555.7
판매비	713.4	775.8	905.7	982.6	1,048.3
영업이익	295.6	184.0	53.5	488.4	507.4
금융손익	(42.6)	(22.0)	40.0	70.0	77.5
종속/관계기업손익	10.7	(18.4)	(8.0)	4.0	4.0
기타영업외손익	(13.6)	(124.3)	(41.1)	(21.1)	(21.1)
세전이익	250.1	19.4	44.4	541.2	567.7
법인세	66.7	22.9	70.0	146.1	153.3
계속사업이익	183.4	(3.4)	(25.6)	395.1	414.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	183.4	(3.4)	(25.6)	395.1	414.5
비배주주지분 순이익	(3.8)	(12.8)	(95.7)	1,475.0	1,547.2
지배주주순이익	187.3	9.4	(28.2)	387.2	406.2
지배주주지분포괄이익	210.4	287.9	(26.7)	411.6	431.8
NOPAT	216.8	(32.5)	(30.9)	356.5	370.4
EBITDA	423.0	330.2	159.2	567.5	568.2
성장성(%)					
매출액증가율	22.63	3.56	17.14	41.65	3.91
NOPAT증가율	83.88	적전	적지	흑전	3.90
EBITDA증가율	18.89	(21.94)	(51.79)	256.47	0.12
영업이익증가율	24.78	(37.75)	(70.92)	812.90	3.89
(지배주주)순이익증가율	258.13	(94.98)	적전	흑전	4.91
EPS증가율	256.05	(95.00)	적전	흑전	4.90
수익성(%)					
매출총이익률	46.32	42.55	36.30	39.30	40.00
EBITDA이익률	19.42	14.64	6.03	15.16	14.61
영업이익률	13.57	8.16	2.02	13.05	13.05
계속사업이익률	8.42	(0.15)	(0.97)	10.56	10.66

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	(674)	9,095	9,541
BPS	70,090	77,737	77,510	51,645	23,540
CFPS	10,094	8,852	3,590	14,374	14,255
EBITDAPS	10,175	7,927	3,808	13,330	13,348
SPS	52,392	54,155	63,180	87,921	91,361
DPS	700	200	500	1,500	1,700
주가지표(배)					
PER	51.84	859.56	(489.61)	36.89	35.16
PBR	3.33	2.49	4.26	6.50	14.25
PCFR	23.13	21.85	91.92	23.34	23.54
EV/EBITDA	22.88	24.92	87.20	26.81	28.86
PSR	4.46	3.57	5.22	3.82	3.67
재무비율(%)					
ROE	6.58	0.31	(0.87)	14.20	25.75
ROA	3.67	0.17	(0.51)	6.53	6.51
ROIC	12.25	(1.50)	(1.37)	15.90	16.22
부채비율	71.89	55.93	61.98	61.32	48.97
순부채비율	(7.71)	(3.55)	(10.47)	(19.40)	(26.34)
이자보상배율(배)	6.29	3.73	1.04	8.89	10.49

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,888.8	1,787.7	2,245.0	2,800.2	2,890.3
금융자산	1,403.1	1,216.0	1,619.7	2,003.3	2,062.8
현금성자산	357.9	412.0	413.8	737.1	747.0
매출채권	215.0	262.3	264.9	291.4	302.8
재고자산	125.9	163.2	191.1	270.7	281.3
기타유동자산	144.8	146.2	169.3	234.8	243.4
비유동자산	3,456.9	3,691.5	3,391.8	3,416.6	3,372.9
투자자산	722.8	762.9	618.9	722.8	740.0
금융자산	481.7	546.8	381.2	386.2	390.2
유형자산	101.2	97.0	62.0	42.1	30.8
무형자산	2,165.3	2,244.3	2,123.5	2,064.3	2,014.7
기타비유동자산	467.6	587.3	587.4	587.4	587.4
자산총계	5,345.7	5,479.2	5,636.8	6,216.8	6,263.3
유동부채	1,772.2	830.9	713.6	894.3	876.4
금융부채	914.4	135.9	0.2	0.2	0.2
매입채무	22.9	33.0	39.7	250.0	259.8
기타유동부채	834.9	662.0	673.7	644.1	616.4
비유동부채	463.6	1,134.5	1,443.4	1,468.7	1,182.4
금융부채	249.0	955.3	1,255.3	1,255.3	955.3
기타비유동부채	214.6	179.2	188.1	213.4	227.1
부채총계	2,235.8	1,965.4	2,156.9	2,363.0	2,058.8
지배주주지분	2,919.4	3,214.7	3,276.4	2,175.3	978.9
자본금	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	1,569.5	1,635.9	1,635.9	1,635.9	1,635.9
자본조정	45.1	15.2	15.2	15.2	15.2
기타포괄이익누계액	(136.4)	142.1	142.1	142.1	142.1
이익잉여금	1,420.4	1,400.6	1,462.4	361.3	(835.2)
비지배주주지분	190.5	299.1	203.4	1,678.4	3,225.6
자본총계	3,109.9	3,513.8	3,479.8	3,853.7	4,204.5
순금융부채	(239.7)	(124.7)	(364.2)	(747.8)	(1,107.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	310.6	151.6	67.1	324.9	442.0
당기순이익	183.4	(3.4)	(25.6)	395.1	414.5
조정	167.3	303.1	105.7	79.1	60.8
감가상각비	127.4	146.1	105.7	79.1	60.9
외환거래손익	6.0	(6.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(99.7)	32.2	0.0	0.0	0.0
기타	133.6	131.4	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(40.1)	(148.1)	(13.0)	(149.3)	(33.3)
투자활동 현금흐름	(470.8)	(10.4)	(208.0)	(164.2)	(66.7)
투자자산감소(증가)	305.1	289.8	144.0	(103.9)	(17.2)
자본증가(감소)	(22.7)	(32.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(753.2)	(267.3)	(352.0)	(60.3)	(49.5)
재무활동 현금흐름	(1,055.1)	(64.8)	155.9	(21.2)	(363.7)
금융부채증가(감소)	6.4	(72.2)	164.3	0.0	(300.0)
자본증가(감소)	(1,080.7)	66.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	19.2	(29.8)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(29.2)	(8.3)	(21.2)	(63.7)
현금의 증감	(1,215.2)	76.4	997.1	323.3	10.0
Unlevered CFO	419.7	368.7	150.2	611.9	606.8
Free Cash Flow	287.9	118.7	67.1	324.9	442.0

추정 재무제표(에스엠)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961.1	989.7	1,158.6	1,259.4	1,321.9
매출원가	620.0	682.5	723.3	779.8	817.8
매출총이익	341.1	307.2	435.3	479.6	504.1
판매비	227.6	219.9	268.2	291.4	303.3
영업이익	113.5	87.3	167.2	188.2	200.7
금융손익	13.1	14.2	8.2	9.2	10.2
종속/관계기업손익	47.4	(2.4)	235.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(55.1)	(73.1)	(10.0)	(5.0)	(5.0)
세전이익	118.9	26.1	400.4	196.4	210.0
법인세	36.2	25.3	44.0	55.0	58.8
계속사업이익	82.7	0.8	356.3	141.4	151.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	82.7	0.8	356.3	141.4	151.2
비배주주지분 순이익	(4.6)	(17.5)	(7,611.7)	(3,020.5)	(3,229.2)
지배주주순이익	87.3	18.3	342.1	132.9	142.1
지배주주지분포괄이익	86.0	22.6	1,404.8	557.4	596.0
NOPAT	78.9	2.7	148.8	135.5	144.5
EBITDA	171.5	149.2	217.8	219.2	219.8
성장성(%)					
매출액증가율	12.96	2.98	17.07	8.70	4.96
NOPAT증가율	23.47	(96.58)	5,411.11	(8.94)	6.64
EBITDA증가율	12.98	(13.00)	45.98	0.64	0.27
영업이익증가율	24.73	(23.08)	91.52	12.56	6.64
(지배주주)순이익증가율	9.13	(79.04)	1,769.40	(61.15)	6.92
EPS증가율	8.95	(78.77)	1,815.42	(61.04)	6.91
수익성(%)					
매출총이익률	35.49	31.04	37.57	38.08	38.13
EBITDA이익률	17.84	15.08	18.80	17.41	16.63
영업이익률	11.81	8.82	14.43	14.94	15.18
계속사업이익률	8.60	0.08	30.75	11.23	11.44

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,664	778	14,902	5,806	6,207
BPS	31,631	30,150	378,383	515,610	662,290
CFPS	7,427	6,487	19,133	9,175	9,104
EBITDAPS	7,197	6,342	9,489	9,575	9,600
SPS	40,336	42,062	50,473	55,009	57,739
DPS	1,200	400	880	968	1,065
추가지표(배)					
PER	25.14	97.17	9.06	20.17	18.87
PBR	2.91	2.51	0.36	0.23	0.18
PCFR	12.40	11.65	7.06	12.76	12.86
EV/EBITDA	11.81	10.44	(26.34)	(40.51)	(55.69)
PSR	2.28	1.80	2.67	2.13	2.03
재무비율(%)					
ROE	12.30	2.64	7.37	1.30	1.06
ROA	5.81	1.24	21.30	7.12	7.06
ROIC	23.98	0.84	53.70	52.10	60.52
부채비율	69.45	71.17	52.44	49.46	46.36
순부채비율	(39.26)	(44.84)	(57.84)	(61.78)	(65.51)
이자보상배율(배)	19.94	16.04	36.21	40.78	42.61

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	858.3	814.0	1,175.9	1,333.5	1,489.1
금융자산	503.2	482.0	787.7	911.7	1,046.5
현금성자산	303.1	358.4	643.3	754.9	881.9
매출채권	153.4	157.7	184.6	200.7	210.6
재고자산	25.6	28.1	32.9	35.7	37.5
기타유동자산	176.1	146.2	170.7	185.4	194.5
비유동자산	682.7	605.1	617.2	605.7	598.8
투자자산	252.6	241.8	274.5	294.1	306.2
금융자산	84.6	85.3	91.4	95.1	97.3
유형자산	70.7	76.1	74.3	55.6	44.6
무형자산	203.9	140.2	121.3	109.0	101.0
기타비유동자산	155.5	147.0	147.1	147.0	147.0
자산총계	1,541.0	1,419.1	1,793.1	1,939.2	2,087.9
유동부채	519.3	484.6	505.3	526.5	543.8
금융부채	70.0	40.8	37.8	40.6	42.4
매입채무	211.4	210.2	216.6	223.1	229.7
기타유동부채	237.9	233.6	250.9	262.8	271.7
비유동부채	112.3	105.5	111.6	115.3	117.5
금융부채	76.2	69.5	69.5	69.5	69.5
기타비유동부채	36.1	36.0	42.1	45.8	48.0
부채총계	631.6	590.0	616.9	641.7	661.3
지배주주지분	722.5	664.8	8,623.7	11,765.4	15,123.6
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	361.8	353.3	353.3	353.3	353.3
자본조정	(4.2)	(12.2)	(12.2)	(12.2)	(12.2)
기타포괄이익누계액	(12.4)	(8.1)	(8.1)	(8.1)	(8.1)
이익잉여금	365.4	319.9	8,278.7	11,420.5	14,778.7
비지배주주지분	186.9	164.3	(7,447.4)	(10,467.9)	(13,697.1)
자본총계	909.4	829.1	1,176.3	1,297.5	1,426.5
순금융부채	(357.0)	(371.7)	(680.4)	(801.6)	(934.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113.0	135.7	401.2	170.5	170.5
당기순이익	82.7	0.8	356.3	141.4	151.2
조정	64.6	128.8	50.7	31.0	19.0
감가상각비	58.0	61.9	50.7	31.0	19.1
외환거래손익	(0.8)	(8.3)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(47.4)	2.4	0.0	0.0	0.0
기타	54.8	72.8	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(34.3)	6.1	(5.8)	(1.9)	0.3
투자활동 현금흐름	(83.1)	55.7	(83.6)	(32.0)	(19.8)
투자자산감소(증가)	206.9	196.4	(32.8)	(19.6)	(12.1)
자본증가(감소)	(19.1)	(24.2)	(30.0)	0.0	0.0
기타	(270.9)	(116.5)	(20.8)	(12.4)	(7.7)
재무활동 현금흐름	(27.4)	(80.6)	(12.1)	(17.3)	(20.4)
금융부채증가(감소)	32.8	(35.9)	(2.9)	2.8	1.7
자본증가(감소)	(4.8)	(8.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.0)	(8.1)	0.0	0.0	0.1
배당지급	(28.4)	(28.1)	(9.2)	(20.1)	(22.2)
현금의 증감	2.5	110.8	200.3	111.6	127.1
Unlevered CFO	177.0	152.6	439.2	210.1	208.4
Free Cash Flow	93.8	111.5	371.2	170.5	170.5

추정 재무제표(JYP Ent.)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	566.5	601.8	790.5	836.9	875.8
매출원가	298.2	345.4	495.6	516.4	536.0
매출총이익	268.3	256.4	294.9	320.5	339.8
판매비	98.8	128.1	143.6	153.1	160.9
영업이익	169.4	128.3	151.2	167.4	178.9
금융손익	(11.7)	8.9	4.3	9.9	10.2
종속/관계기업손익	3.8	2.5	75.0	1.5	1.5
기타영업외손익	(5.9)	(3.5)	(4.5)	(4.5)	(4.7)
세전이익	155.7	136.2	226.0	174.3	185.9
법인세	50.7	38.4	65.6	47.1	50.2
계속사업이익	105.0	97.7	160.5	127.3	135.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	105.0	97.7	160.5	127.3	135.7
비지배주주지분 손이익	(0.5)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	105.5	97.8	161.3	127.9	136.4
지배주주지분포괄이익	105.4	103.0	160.1	126.9	135.4
NOPAT	114.3	92.0	107.4	122.2	130.6
EBITDA	180.5	142.9	163.4	177.4	187.2
성장성(%)					
매출액증가율	63.78	6.23	31.36	5.87	4.65
NOPAT증가율	64.94	(19.51)	16.74	13.78	6.87
EBITDA증가율	75.75	(20.83)	14.35	8.57	5.52
영업이익증가율	75.36	(24.26)	17.85	10.71	6.87
(지배주주)순이익증가율	56.30	(7.30)	64.93	(20.71)	6.65
EPS증가율	56.29	(7.40)	64.99	(20.71)	6.67
수익성(%)					
매출총이익률	47.36	42.61	37.31	38.30	38.80
EBITDA이익률	31.86	23.75	20.67	21.20	21.37
영업이익률	29.90	21.32	19.13	20.00	20.43
계속사업이익률	18.53	16.23	20.30	15.21	15.49

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,971	2,751	4,539	3,599	3,839
BPS	11,435	13,811	17,831	20,583	23,730
CFPS	5,030	4,223	6,607	5,053	5,295
EBITDAPS	5,084	4,022	4,597	4,994	5,268
SPS	15,957	16,937	22,247	23,553	24,649
DPS	574	534	892	722	758
주가지표(배)					
PER	34.10	25.41	15.99	19.87	18.62
PBR	8.86	5.06	4.07	3.47	3.01
PCFR	20.14	16.55	10.99	14.15	13.50
EV/EBITDA	18.56	15.96	11.61	10.13	8.98
PSR	6.35	4.13	3.26	3.04	2.90
재무비율(%)					
ROE	30.37	22.41	29.32	19.08	17.60
ROA	21.47	15.64	20.97	13.99	13.26
ROIC	102.57	52.82	50.69	60.23	66.38
부채비율	43.59	40.57	37.38	33.85	30.45
순부채비율	(63.33)	(42.90)	(55.44)	(61.60)	(67.22)
이자보상배율(배)					
	640.84	635.19	723.36	739.28	768.64

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	368.8	362.3	531.8	644.7	769.4
금융자산	262.7	217.1	358.3	457.3	573.4
현금성자산	217.2	190.6	323.4	420.5	534.8
매출채권	15.2	49.2	64.7	68.5	71.6
재고자산	24.4	14.3	18.8	19.9	20.8
기타유동자산	66.5	81.7	90.0	99.0	103.6
비유동자산	202.8	316.5	327.8	323.6	320.1
투자자산	97.3	104.5	128.0	133.8	138.6
금융자산	44.5	48.0	53.7	55.1	56.3
유형자산	56.3	140.2	132.9	126.9	121.9
무형자산	40.6	60.2	55.4	51.4	48.0
기타비유동자산	8.6	11.6	11.5	11.5	11.6
자산총계	571.5	678.8	859.6	968.2	1,089.5
유동부채	154.3	174.8	207.9	217.7	226.2
금융부채	4.1	4.5	6.0	6.3	6.6
매입채무	37.5	57.4	75.4	79.8	83.5
기타유동부채	112.7	112.9	126.5	131.6	136.1
비유동부채	19.1	21.1	26.0	27.2	28.2
금융부채	6.5	5.4	5.4	5.4	5.4
기타비유동부채	12.6	15.7	20.6	21.8	22.8
부채총계	173.5	195.9	233.9	244.8	254.3
지배주주지분	394.0	478.6	621.5	719.2	831.1
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	78.2	79.1	79.1	79.1	79.1
자본조정	(12.0)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
기타포괄이익누계액	(0.9)	4.3	4.3	4.3	4.3
이익잉여금	310.8	389.5	532.4	630.2	742.0
비지배주주지분	4.0	4.3	4.2	4.2	4.1
자본총계	398.0	482.9	625.7	723.4	835.2
순금융부채	(252.1)	(207.1)	(346.9)	(445.6)	(561.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151.2	89.3	178.3	133.5	144.0
당기순이익	105.0	97.7	160.5	127.3	135.7
조정	30.7	(1.0)	12.2	10.0	8.3
감가상각비	11.1	14.7	12.1	10.0	8.3
외환거래손익	0.2	(3.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(3.8)	(2.5)	0.0	0.0	0.0
기타	23.2	(9.7)	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	15.5	(7.4)	5.6	(3.8)	(0.0)
투자활동 현금흐름	(60.7)	(99.8)	(31.8)	(7.8)	(6.6)
투자자산감소(증가)	0.6	(2.9)	(23.4)	(5.8)	(4.8)
자본증가(감소)	(12.3)	(87.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(49.0)	(9.6)	(8.4)	(2.0)	(1.8)
재무활동 현금흐름	(5.2)	(19.1)	(16.3)	(29.2)	(23.7)
금융부채증가(감소)	6.3	(0.7)	1.4	0.4	0.3
자본증가(감소)	1.2	0.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.5)	(0.3)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(12.2)	(19.0)	(17.7)	(29.5)	(23.9)
현금의 증감	85.4	(29.6)	127.1	97.1	114.3
Unlevered CFO	178.6	150.1	234.8	179.6	188.1
Free Cash Flow	138.9	2.0	178.3	133.5	144.0

추정 재무제표(와이지엔터테인먼트)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569.2	364.9	535.4	550.0	597.1
매출원가	383.2	265.5	352.4	348.8	388.0
매출총이익	186.0	99.4	183.0	201.2	209.1
판매비	106.4	118.1	124.1	130.4	136.8
영업이익	86.9	(20.6)	72.8	74.8	76.2
금융손익	6.0	14.5	18.4	19.7	20.3
종속/관계기업손익	(1.9)	22.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	12.2	(1.0)	5.0	5.0
세전이익	93.2	28.8	90.2	99.5	101.5
법인세	15.5	8.8	21.7	22.9	23.3
계속사업이익	77.7	20.0	68.6	76.6	78.2
중단사업이익	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	77.0	20.0	68.6	76.6	78.2
비배주주지분 손이익	15.6	1.5	5.2	5.8	5.9
지배주주순이익	61.3	18.5	46.6	64.3	65.7
지배주주지분포괄이익	61.4	21.8	63.9	71.4	72.8
NOPAT	72.5	(14.3)	55.4	57.6	58.7
EBITDA	99.1	11.3	76.4	84.5	94.1
성장성(%)					
매출액증가율	45.50	(35.89)	46.73	2.73	8.56
NOPAT증가율	110.14	적전	흑전	3.97	1.91
EBITDA증가율	76.65	(88.60)	576.11	10.60	11.36
영업이익증가율	86.48	적전	흑전	2.75	1.87
(지배주주)순이익증가율	81.90	(69.82)	151.89	37.98	2.18
EPS증가율	81.19	(69.83)	151.77	37.96	2.03
수익성(%)					
매출총이익률	32.68	27.24	34.18	36.58	35.02
EBITDA이익률	17.41	3.10	14.27	15.36	15.76
영업이익률	15.27	(5.65)	13.60	13.60	12.76
계속사업이익률	13.65	5.48	12.81	13.93	13.10

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,285	991	2,495	3,442	3,512
BPS	25,262	26,138	29,282	32,773	36,342
CFPS	5,799	1,603	5,452	5,655	6,079
EBITDAPS	5,306	607	4,087	4,522	5,034
SPS	30,484	19,526	28,642	29,425	31,945
DPS	300	250	300	300	350
추가지표(배)					
PER	15.49	46.22	27.82	18.91	18.54
PBR	2.01	1.75	2.37	1.99	1.79
PCFR	8.78	28.57	12.73	11.51	10.71
EV/EBITDA	8.71	71.16	13.16	11.21	9.22
PSR	1.67	2.35	2.42	2.21	2.04
재무비율(%)					
ROE	14.00	3.90	9.10	11.20	10.25
ROA	8.43	2.51	6.05	7.63	7.13
ROIC	44.67	(7.29)	26.63	28.05	30.74
부채비율	26.84	21.73	20.86	19.40	18.86
순부채비율	(35.20)	(27.97)	(32.50)	(37.93)	(45.08)
이자보상배율(배)	189.14	(27.15)	79.66	77.59	78.95

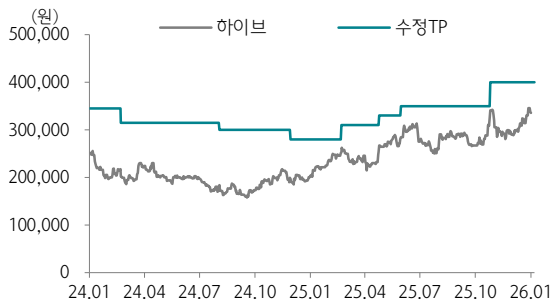
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	347.6	302.9	370.8	443.1	539.8
금융자산	224.4	193.6	244.1	307.4	392.5
현금성자산	96.9	86.7	136.4	199.5	284.4
매출채권	66.2	69.4	76.3	84.0	91.2
재고자산	17.2	9.6	14.1	14.5	15.7
기타유동자산	39.8	30.3	36.3	37.2	40.4
비유동자산	394.6	431.4	435.0	437.3	422.4
투자자산	145.8	182.9	194.1	200.1	207.0
금융자산	100.1	132.7	138.9	139.4	141.1
유형자산	179.4	188.4	184.9	184.0	171.7
무형자산	47.1	47.4	43.4	40.5	31.0
기타비유동자산	22.3	12.7	12.6	12.7	12.7
자산총계	742.2	734.3	805.9	880.4	962.1
유동부채	147.3	110.5	117.5	121.4	130.7
금융부채	12.1	6.4	9.0	9.2	9.1
매입채무	28.1	34.8	35.9	36.9	40.1
기타유동부채	107.1	69.3	72.6	75.3	81.5
비유동부채	9.7	20.6	21.6	21.7	22.0
금융부채	6.4	18.5	18.5	18.5	18.5
기타비유동부채	3.3	2.1	3.1	3.2	3.5
부채총계	157.0	131.1	139.1	143.0	152.6
지배주주지분	466.7	483.2	542.0	607.1	673.8
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.5	226.7	226.7	226.7	226.7
자본조정	17.5	17.3	17.3	17.3	17.3
기타포괄이익누계액	(3.0)	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	216.1	229.4	288.1	353.4	420.1
비지배주주지분	118.5	120.1	124.8	130.2	135.7
자본총계	585.2	603.3	666.8	737.3	809.5
순금융부채	(206.0)	(168.8)	(216.7)	(279.7)	(364.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	93.6	0.0	80.1	91.6	102.2
당기순이익	77.0	20.0	68.6	76.6	78.2
조정	26.4	(0.2)	17.6	13.7	21.8
감가상각비	19.6	30.0	17.6	13.8	21.9
외환거래손익	0.2	(0.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.9	(30.0)	0.0	0.0	0.0
기타	4.7	0.3	0.0	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(9.8)	(19.8)	(6.1)	1.3	2.2
투자활동 현금흐름	(69.7)	0.6	(102.5)	(116.6)	(7.6)
투자자산감소(증가)	103.7	84.9	(11.6)	(6.5)	(7.3)
자본증가(감소)	(11.6)	(7.1)	(80.0)	(100.0)	0.0
기타	(161.8)	(77.2)	(10.9)	(10.1)	(0.3)
재무활동 현금흐름	(9.5)	0.7	(2.0)	(5.3)	(5.7)
금융부채증가(감소)	(5.9)	6.4	2.6	0.2	(0.1)
자본증가(감소)	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.2)	0.0	0.1	(0.0)
배당지급	(4.6)	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	14.4	1.4	40.5	63.2	84.9
Unlevered CFO	108.3	30.0	101.9	105.7	113.6
Free Cash Flow	82.0	(7.1)	80.1	91.6	102.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

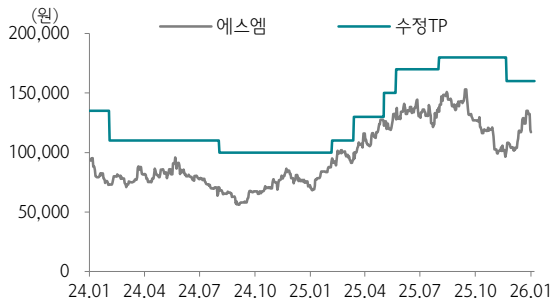
하이브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	400,000		
25.6.5	BUY	350,000	-18.79%	-7.29%
25.4.30	BUY	330,000	-16.91%	-12.27%
25.2.26	BUY	310,000	-23.77%	-15.32%
24.12.4	BUY	280,000	-22.30%	-10.36%
24.8.8	BUY	300,000	-38.45%	-27.50%
24.2.27	BUY	315,000	-36.81%	-26.83%
23.10.10	BUY	345,000	-35.83%	-25.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

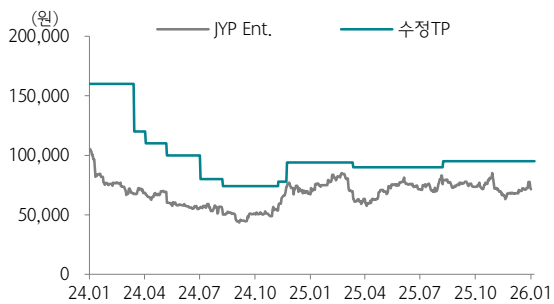
에스엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.27	BUY	160,000		
25.8.7	BUY	180,000	-29.13%	-15.00%
25.5.28	BUY	170,000	-21.20%	-15.00%
25.5.8	BUY	150,000	-17.08%	-11.53%
25.3.19	BUY	130,000	-14.90%	-1.92%
25.2.11	BUY	110,000	-12.48%	-7.27%
24.8.8	BUY	100,000	-27.85%	-7.70%
24.2.8	BUY	110,000	-28.05%	-12.91%
23.12.13	BUY	135,000	-37.10%	-29.41%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

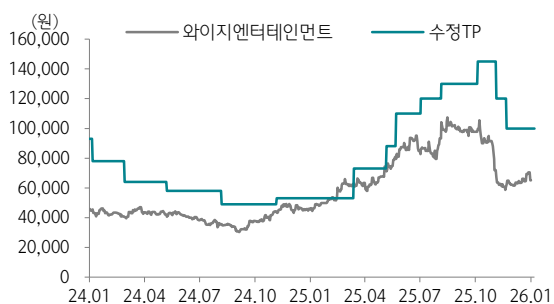
JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.14	BUY	95,000		
25.3.18	BUY	90,000	-21.75%	-7.67%
24.11.28	BUY	94,000	-20.03%	-9.47%
24.11.14	BUY	78,000	-15.95%	-5.77%
24.8.14	BUY	74,000	-32.21%	-23.38%
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%
24.5.13	BUY	100,000	-42.38%	-39.40%
24.4.8	BUY	110,000	-39.21%	-36.36%
24.3.20	BUY	120,000	-41.70%	-39.58%
23.7.12	BUY	160,000	-37.49%	-11.81%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.27	BUY	100,000		
25.11.10	BUY	120,000	-48.53%	-47.00%
25.10.10	BUY	145,000	-37.26%	-27.24%
25.8.11	BUY	130,000	-23.00%	-17.38%
25.7.8	BUY	120,000	-28.67%	-22.33%
25.5.28	BUY	110,000	-19.44%	-13.45%
25.5.12	BUY	88,000	-13.67%	-7.95%
25.3.19	BUY	73,000	-12.91%	1.92%
24.11.11	BUY	53,000	-4.06%	24.53%
24.8.12	BUY	49,000	-25.50%	-9.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 1월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 에스엠 은/는 B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우 임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 06일