

미디어/엔터

[엔터테인먼트 – 2Q25 데이터 콘서트]

합리적인 선택지 'K-엔터'

현재 투자자들은 글로벌 증시 불확실성이 매우 높은 불편한 시기를 지나고 있다. 결국, 선택할 수 있는 가장 합리적인 투자처는 높은 가시성의 실적 성장성을 보유하고 있고, 밸류에이션 리레이팅 요소를 보유하고 있는 섹터가 이에 해당할 것이다.

우선, 현재 엔터 업종의 1) 실적 성장성은 가시성이 높은 구간이다. 유기적 & 비유기적 성장이 올해와 내년에 걸쳐 가능하기 때문이다. 대표적으로 '에스엠'의 경우 사업 안정성과 성장성을 보유한 '디어유'의 연결 실적 편입 효과가 두드러질 것이라 예상되며, '하이브'와 '와이지엔터테인먼트'의 경우 K-POP을 대표하는 IP 방탄소년단과 블랙핑크의 컴백이 25년도 하반기와 26년도에 걸쳐 예정된 상황이다.

2) 밸류에이션 리레이팅 요소로는 '신규 시장 공략'이라 판단한다. 과거 사드 사태 이후 비공식적으로 한한령을 선언했던 G2 '중국'의 정책 방향성이 작년부터 조금씩 선화하고 있다. 연초부터 관련 모멘텀이 밸류에이션 상승으로 일부 반영된 것으로 판단되나, 국내 지수(코스닥) P/E 대비 업종 프리미엄이 과거 대비 크게 회복되지 않았음을 고려해 보면 여전히 충분히 매력적인 요소라 전망된다.

中 한한령 해제 방향성과 기대 수익

중국 시장의 개방은 공연 부분에서 최소 20% 이상의 연간 BO(박스오피스, P*Q) 확대가 가능하고, BO 대비 최소 30% 수준의 투어 MD 판매 실적만 추가해도 주요 엔터사의 연결 실적 기준 15% 상향 조정은 기 확보된 상황이라 판단된다. 공연 40% 확대와 투어 MD & 기획 MD 50% 가정 시 30% 상향 조정도 충분히 가능할 것이라 예상된다.

글로벌 K-POP 확산세는 현재 진행형으로 판단

국내 엔터 4사 주요 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2025년 4월 기준 1억 6,282만명으로 전년동월대비 대비 -6.9% 역성장세를 기록하였다. 역성장의 원인은 크게 2가지 영향으로 파악된다.

우선, 글로벌 청취자 베이스가 가장 큰 방탄소년단과 블랙핑크의 활동 공백이 장기화된 영향으로 동기간 각각 -10.7%, -12.1% 하락한 영향이 컸고, 1Q25의 경우 역대 1분기 최저 활동성을 기록한 영향이 전반적인 IP에 yoy 역기저 효과로 나타났기 때문이다.

BTS, 블랙핑크, 뉴진스 3개의 대형 IP를 제거하면, 합산 글로벌 월 청취자 수는 전년동월대비 +0.7%의 성장을 기록한 것으로 파악된다. 2Q25부터 본격적인 IP 신보 활동이 재개되고 하반기에는 대형 IP의 컴백이 예정된 만큼 2자리수 이상의 성장률이 내년까지 이어질 공산이 크다.

[추천주] SM Ent > 하이브 > JYP Ent = YG Ent

업종내 최선호주 '에스엠', 차선호주 '하이브'를 제시하며, 관심 종목으로 'JYP Ent', 'YG Ent', '디어유'를 추천한다.



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

종목	투자조건	목표주가 (원)
하이브	매수 (M)	330,000 (U)
JYP Ent.	매수 (M)	85,000 (M)
에스엠	매수 (M)	160,000 (U)
와이지엔터테인먼트	매수 (M)	80,000 (U)

합리적인 선택지 'K-엔터'

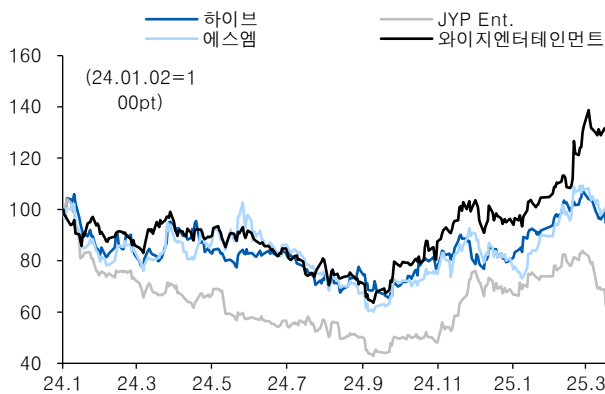
현재 투자자들은 글로벌 증시 불확실성이 매우 높은 불편한 시기를 지나고 있다. 주가를 결정짓는 2가지 요소 'EPS(어닝)' 와 '배수(멀티플)'에 대한 부정적인 투자 시각을 쉽게 벗어나기 힘든 구간이기 때문이라 판단한다.

결국, 선택할 수 있는 가장 합리적인 투자처는 높은 가시성의 실적 성장성을 보유하고 있고, 밸류에이션 리레이팅 요소를 보유하고 있는 섹터가 이에 해당할 것이다.

우선, 현재 엔터 업종의 1) 실적 성장성은 가시성이 높은 구간이다. 유기적 & 비유기적 성장이 올해와 내년에 걸쳐 가능하기 때문이다. 대표적으로 '에스엠'의 경우 사업 안정성과 성장성을 보유한 '디어유'의 연결 실적 편입 효과가 두드러질 것이라 예상되며, '하이브' 와 '와이지엔터테인먼트'의 경우 K-POP을 대표하는 IP 방탄소년단과 블랙핑크의 컴백이 25년도 하반기와 26년도에 걸쳐 예정된 상황이다. 코로나 이후 데뷔한 저 연차 IP의 가파른 글로벌 인지도 확산세도 실적 레버리지로 나타날 수 있는 구간으로 진입한다.

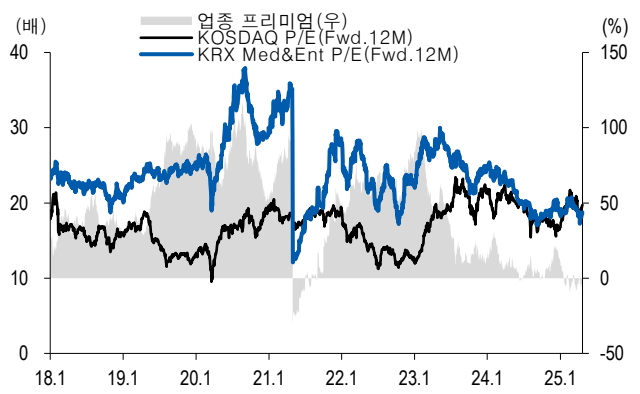
2) 밸류에이션 리레이팅 요소로는 기대치를 상회하는 실적 서프라이즈, 시장 점유율 확대, 기술 혁신, 지배구조 개선 등 여러가지 요소가 있지만, 가장 강력한 요인은 '신규 시장 공략'이라 판단한다. 과거 사드 사태 이후 비 공식적으로 한한령을 선언했던 G2 '중국'의 정책 방향성이 작년부터 조금씩 선화하고 있다. 연초부터 관련 모멘텀이 밸류에이션 상승으로 일부 반영된 것으로 판단되나, 국내 지수(코스닥) P/E 대비 업종 프리미엄이 과거 대비 크게 회복되지 않았음을 고려해 보면 여전히 충분히 매력적인 요소라 전망된다.

엔터 4사 주가 추이



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

KOSDAQ vs KRX 미디어&엔터 P/E(Fwd 12M)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

中 한한령 해제 방향성과 기대 수익

지난 2016년 고고도 미사일 방어체계(THAAD, 사드) 배치는 2017년 중국의 보복 조치로 이어져 국내 제품 및 서비스 유통을 금지하는 한한령이 시행되었다. 자국 산업에 타격이 크지 않고 제재가 용이한 업종 위주의 규제가 이뤄졌기 때문에, 국내 문화 콘텐츠와 관광 서비스 그리고 소비자 영역에서의 타격이 두드러졌다. 본격적인 한한령 해제 시 기저효과가 타 섹터 대비 더욱 클 것이라 기대하는 부분 이기도 하다.

현재 트럼프 2기 출범 이후 미-중 관세 전쟁이 격화되는 가운데 중국은 주변 국가와 우호적인 관계 구축을 위해 유연한 외교 정책을 취하고 있고, 한한령 해제에 대한 기대감도 이와 같은 흐름과 궤를 같이 한다 판단한다.

작년 5월 대한민국 소프라노 '조수미' 베이징 공연을 시작으로 같은 해 10월에는 인디밴드 '검정치마'의 산시성 시안 공연 허가 및 '디어유 - 텐센트 뮤직' 계약 체결 소식이 들려왔다. 또 11월에는 한국인 관광객 대상 무비자 입국을 허용하였으며, 한-중 문화 장관 회담을 통해 문화예술/콘텐츠/관광 등의 교류 협력을 논의하였다.

올해 들어서는 조금 더 직접적인 한한령 해제 시그널이 포착되고 있는데, 지난 2월 우원식 국회의장과 中 시진핑 주석의 회담이 이뤄진 이후 3월 봉준호 감독 대작 '미키17'이 중국 본토에서 개봉하였고, 우리나라도 중국인 단체 관광객에 대한 한시적 무비자 입국을 허용해 3Q25부터 본격 시행 예정이다. 이번 달 들어서는 3인조 래퍼 '호미들'의 中 후베이성 우한시 공연이 개최되었으며, '워터밤 하이난 2025'에는 다수의 K-pop(한국 국적 제외) 아티스트가 무대를 선보였다.

한-중 관계 개선 흐름(24.05~현재)

날짜	내용
24.05.03	소프라노 '조수미' 中 베이징 공연 개최
24.10.18	韓 인디밴드 '검정치마' 中 산시성 시안 공연 개최
24.10.28	디어유 & 텐센트 뮤직 계약 체결
24.11.01	중국 한국인 관광객 무비자 입국 허용(~25년 말까지)
24.11.23	한-중 문화 장관(유인촌 문화체육관광부 장관/쑨예리 중국 문화여유부장) 회담
24.12.12	한중 '제28차 경제공동위원회' 개최
25.02.07	우원식 국회의장 - 中 시진핑 주석 회담
25.02.19	中 국무원 판공청 '2025년 외국인 투자 안정 행동계획' 발표
25.03.07	韓 영화 중국 본토 개봉 (봉준호 감독 '미키17' 개봉)
25.03.20	韓 중국 단체 관광객 '무비자 입국' 한시 도입 허용 (3Q25 시행)
25.04.12	韓 3인조 래퍼 '호미들' 中 후베이성 우한시 공연 개최
25.04.12~13	'워터밤 하이난 2025' 개최
25.04.25	K-POP 한중평화협회 출범
25.10~11월	APEC 정상회의 시진핑 방한 기대

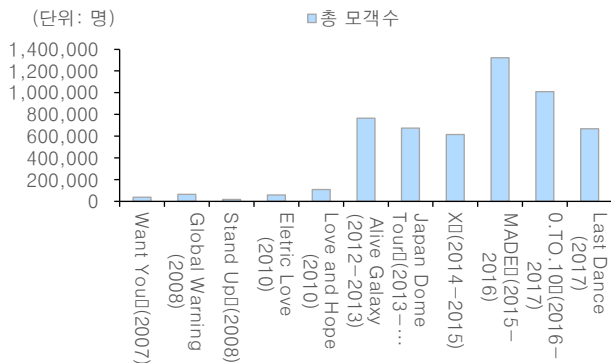
자료: 유안타증권 리서치센터

중국 정부의 한한령 해제가 본격화될 시 우리가 주목할 시장은 ATP 단가가 높은 공연과 MD 시장이다. 올해 시장 컨센서스 기준 엔터 4사의 연간 투어 모객수 합산 값은 대략 1,100만명 수준으로 추정되고, 내년에는 1,500만명 수준에 달할 것으로 전망한다. 주요 아티스트 IP의 글로벌 음원 상승률과 'BTS', '블랙핑크' 컴백에 따른다. 중국 시장은 현재까지 반영되지 않은 컨센서스 추정치이다.

中 공연 시장 개방 시 추가적인 실적 개선에 대한 힌트는 사드배치 이전 활발하게 활동했던 '빅뱅'의 콘서트 사례에서 찾아볼 수 있다. 빅뱅은 2007년부터 2017년까지 총 353회차의 글로벌 투어(팬미팅, 합동 공연 포함)를 진행하며, 누적 총 모객수는 768만명을 기록한 것으로 파악된다. 국가별로 일본 539만명(70%), 중국 81만명(11%), 한국 73만명(9%), 기타 국가 75만명(10%)으로 구성된다.

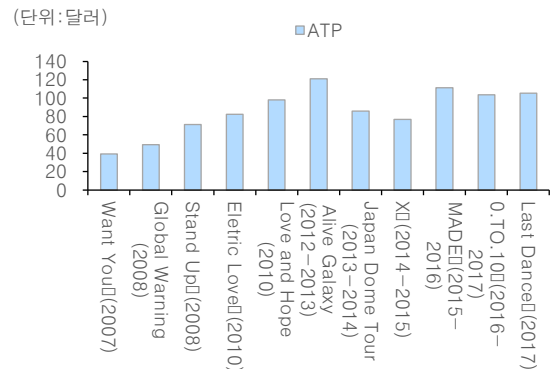
단독 투어로만 한정하면 총 공연수는 220회, 누적 총 모객수는 536만명으로 중국 모객수는 대략 50만명을 상회함을 추산해 볼 수 있다. 빅뱅의 중국 본토 공연은 'Alive Galaxy(2012~2013)' 투어에 일부 포함되었고, 'MADE(2015~2016)' 투어에 대부분의 투어가 포함되었는데, 이를 고려해 볼 때 다른 외생 변수들이 동일하다는 조건하에 현재 최정상급 IP는 중국향 추가 모객 여력이 연간 50만명에 달할 수 있음을 시사한다.

빅뱅 투어별 총 모객수 추이(2007~2017)



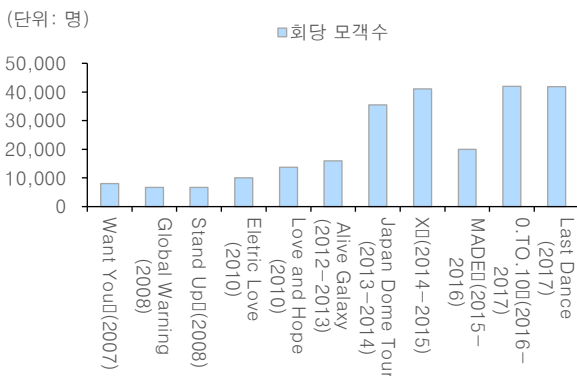
자료: Touringdata, 유안타증권 리서치센터

빅뱅 투어별 ATP 추이(2007~2017)



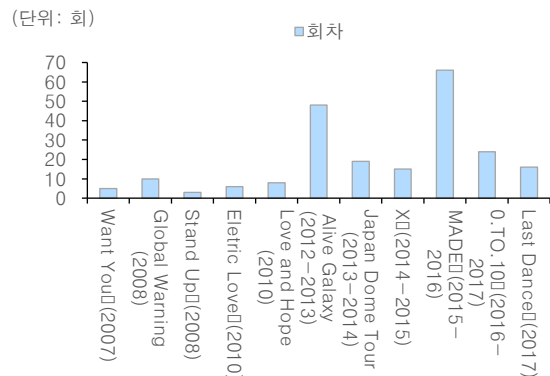
자료: Touringdata, 유안타증권 리서치센터

빅뱅 투어별 회당 모객수 추이(2007~2017)



자료: Touringdata, 유안타증권 리서치센터

빅뱅 투어별 회차 추이(2007~2017)



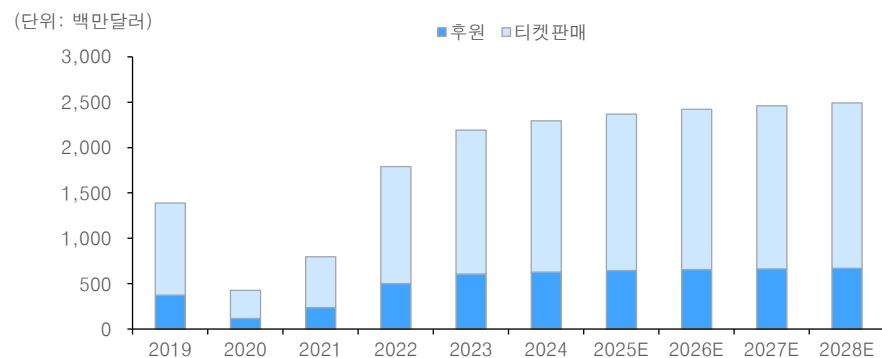
자료: Touringdata, 유안타증권 리서치센터

우리가 더욱 주목해 볼 부분은 빅뱅 역대 투어 지표에서 MADE 투어의 회당 모객 수가 이례적으로 적었다는 점이다. 총 모객수 관점에서 'MADE' 투어가 132만명으로 올 타임 최대 모객수를 기록했는데, 회당 모객 수는 앞뒤 대규모 투어와 비교해 볼 때 절반 수준에 그친 회당 2만명 수준에 불과 했고 반면 총 투어 회차가 66회에 달했다. 中 향 대규모 투어에 대한 과거 선례 및 시장 데이터 부족으로 인한 보수적인 배뉴 접근이 주된 요인이었다고 판단된다.

10년이 지난 현재의 시점에서 중국 시장 규모를 살펴볼 필요가 있다. 지난 2019년 중국의 공연 음악 시장 규모는 약 13.8억 달러 수준에서 2023년 21.9억 달러 수준으로 +58.1% 성장하였고, 2028년까지 매년 로우 싱글 수준의 성장을 전망하고 있다. 레코드 음악(음원+음반+기타) 시장의 경우 2019년 7.4억달러 수준에서 2023년 17.6억달러 수준으로 +137.7% 더욱 가파르게 시장 확대가 이뤄진 상황이다.

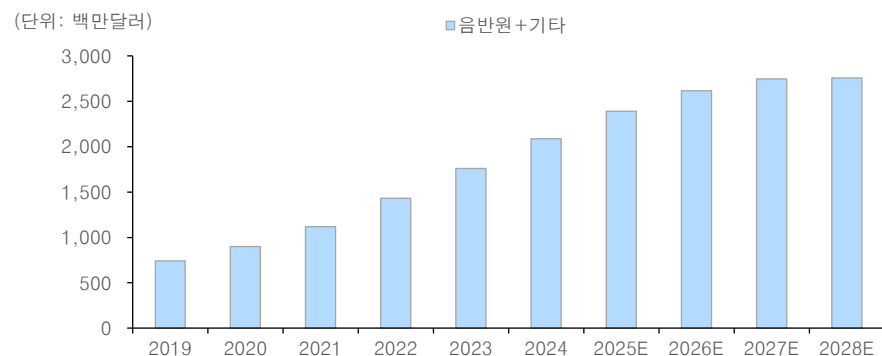
중국의 과거 GDP 성장률을 고려해 2015~2016년까지 역산해 보면, 중국의 공연 음악 시장은 현재 빅뱅의 MADE 투어가 진행된 시장 대비 최소 2배 이상 확장 되어있음을 추산해 볼 수 있다.

中 공연 음악 시장 추이 및 전망



자료: PWC, 유안타증권 리서치센터

中 레코드 음악 시장 추이 및 전망



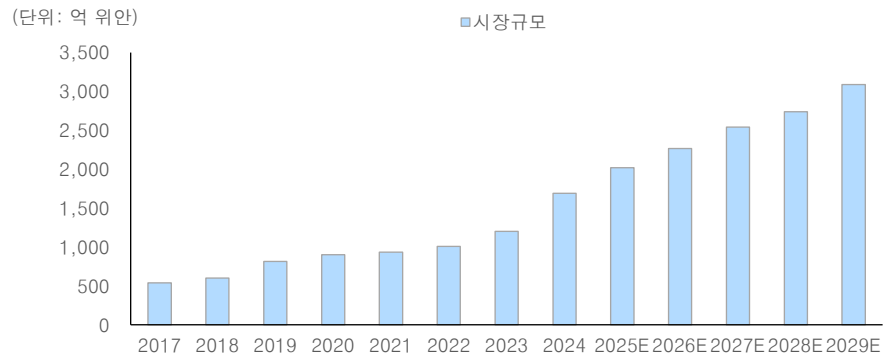
자료: PWC, 유안타증권 리서치센터

또 하나 우리가 주목해 볼 부분은 일본의 '이타이 문화'가 중국 문화 콘텐츠 시장에서 빠르게 확산되며 굿즈 제품에 대한 수요가 가파르게 증가하고 있다는 점이다. 중국의 굿즈 시장 규모는 과거 2017년 537억 위안에서 2024년 1,689억 위안으로 3배 이상 폭발적으로 성장하였고, 향후 5년간 두 자리 수 이상의 고성장이 이어질 것이라 예측되고 있다. 참고로 이타이 문화란 본인이 좋아하는 게임, 만화 등의 캐릭터 굿즈를 모으고 장식하는 문화를 말한다.

K엔터사의 경우도 과거 포토카드(앨범), 응원봉(공연) 등 제한적인 MD 상품 판매에서 최근 아티스트 IP를 활용한 캐릭터 MD 및 AI 제품군까지 기획 MD 다각화가 빠르게 진행되고 있음을 고려해 볼 때 중국 굿즈 시장의 가파른 확대는 한한령 해제 시 본토 공연 실적과 맞물려 추가적인 실적 개선으로 이어질 것이라 예상해 볼 수 있다.

결론적으로 중국 시장의 개방은 공연 부분에서 최소 20% 이상의 연간 BO(박스오피스, P*Q) 확대가 가능하고, BO 대비 최소 30% 수준의 투어 MD 판매 실적만 추가해도 주요 엔터사의 연결 실적 기준 15% 상향 조정은 기 확보된 상황이라 판단된다. 공연 40% 확대와 투어 MD & 기획 MD 50% 가정 시 30% 상향 조정도 충분히 가능할 것이라 예상된다. 엔터 업종의 역사적인 P/E 멀티플 상단을 적용 해도 무리 없는 시장 상황이라 판단된다.

중국 굿즈 시장 규모 추이 및 전망



자료: 한국무역협회, 유안타증권 리서치센터

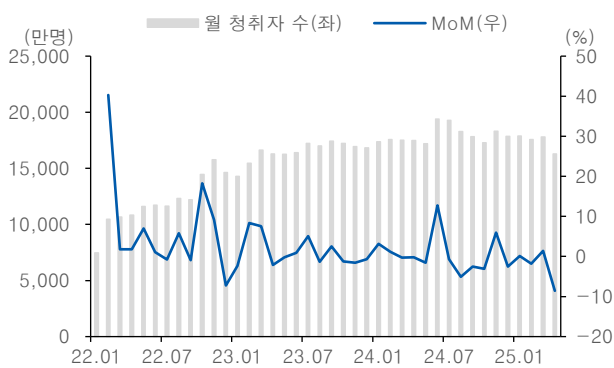
글로벌 K-POP 확산세는 현재 진행형으로 판단

국내 엔터 4사 주요 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2025년 4월 기준 1억 6,282만명으로 전년동월대비 대비 -6.9% 역성장세를 기록하였다. 역성장의 원인은 크게 2가지 영향으로 파악된다.

우선, 글로벌 청취자 베이스가 가장 큰 방탄소년단과 블랙핑크의 활동 공백이 장기화된 영향으로 동기간 각각 -10.7%, -12.1% 하락한 영향이 컸고, 1Q25의 경우 역대 1분기 최저 활동성을 기록한 영향이 전반적인 IP에 yoy 역기저 효과로 나타났기 때문이다.

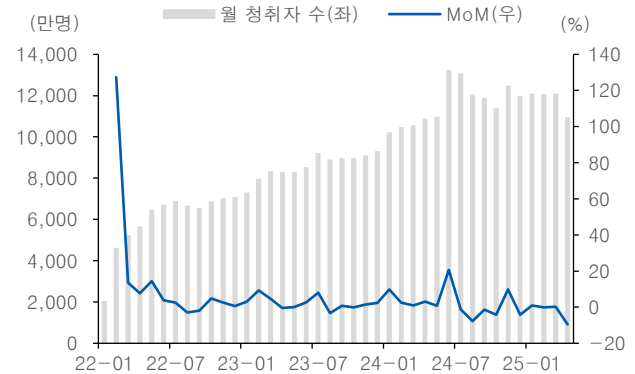
BTS, 블랙핑크, 뉴진스 3개의 대형 IP를 제거하면, 합산 글로벌 월 청취자 수는 전년동월대비 +0.7%의 성장을 기록한 것으로 파악된다. 2Q25부터 본격적인 IP 신보 활동이 재개 되고 하반기에는 대형 IP의 컴백이 예정된 만큼 2자리수 이상의 성장률이 내년까지 이어질 공산이 크다.

주요 K-POP IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이



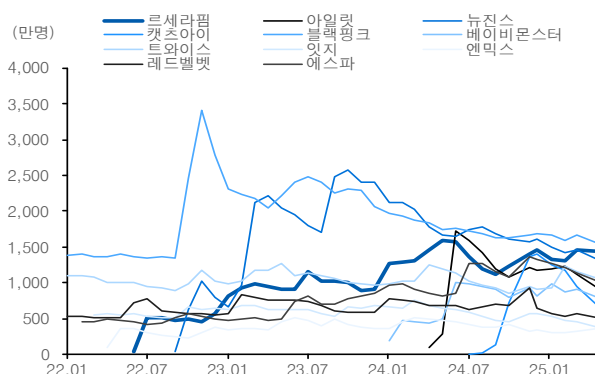
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 K-POP IP 합산(BTS/블랙핑크/뉴진스 제외) 스포티파이 월간 청취자 수 추이



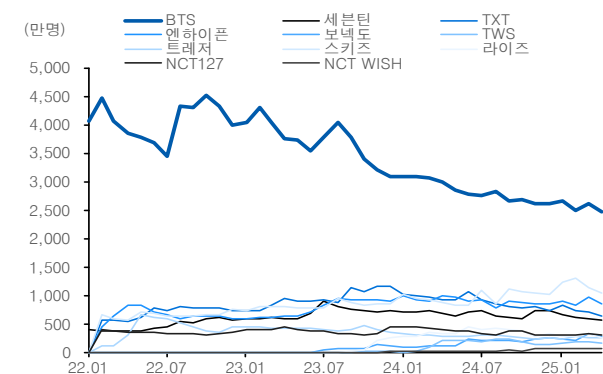
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 주요 K-POP 걸그룹 IP 스포티파이 월간 청취자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 주요 K-POP 보이그룹 IP 스포티파이 월간 청취자 수 추이



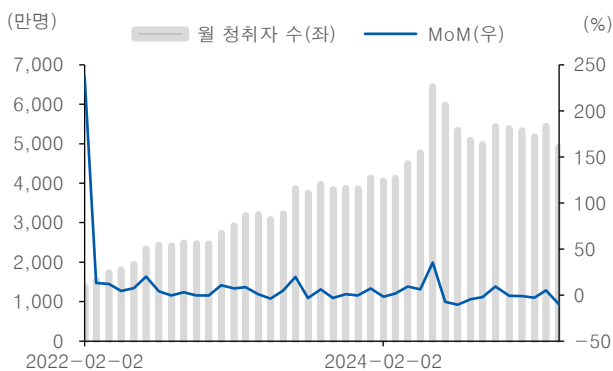
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하이브 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 8,712만명(2024.04 기준) 수준을 기록 중으로 전년동월 대비 상승률은 -6.2% 기록했다. BTS 공백 장기화, 뉴진스 활동 중단, 1분기 비수기가 한데 어우러진 결과이다.

‘BTS’와 ‘뉴진스’를 제외한 합산 월간 청취자 수는 4,913만명으로 전년동기대비 +9.2% 수준의 성장세를 기록하고 있는 점에 주목할 필요가 있다.

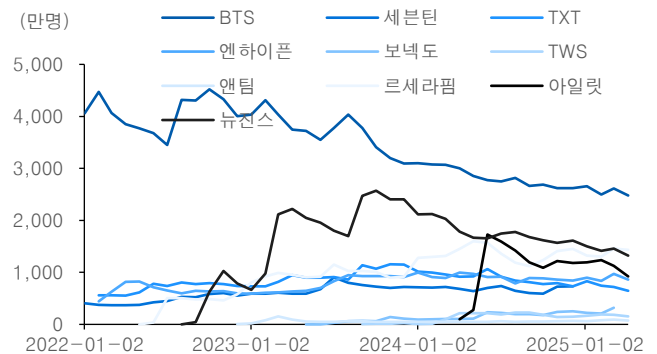
특히 ‘보이넥스트도어’, ‘엔팀(日현지화)’ 등의 월 청취자 수 성장세가 각각 +22.3%(YoY), +50.5%(YoY) 가파르게 나타났다. 최근 몇 년간 업종 전반에 걸쳐 걸그룹 대비 보이그룹 저연차 IP의 글로벌 라이트 팬덤 확장세가 다소 아쉬운 모습을 보였던 점을 고려하면 긍정적인 결과로 판단된다.

하이브 IP 합산(BTS/뉴진스 X) 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하이브 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)

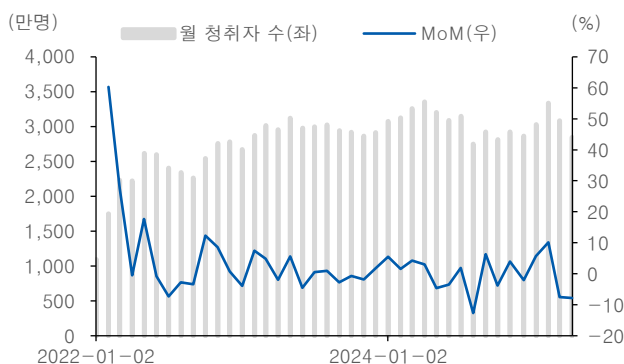


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 2025년 4월 기준 2,845만명 수준으로 전년동월 대비 상승률은 -15.3%로 하락세를 기록하였다. 트와이스의 성장률 둔화와 저연차 IP의 저조한 성장률 영향이라 판단된다. 참고로 트와이스, 잇지, 엔믹스 각각 -6.5%, -38.8%, -22.1%의 YoY 하락률을 기록하였다.

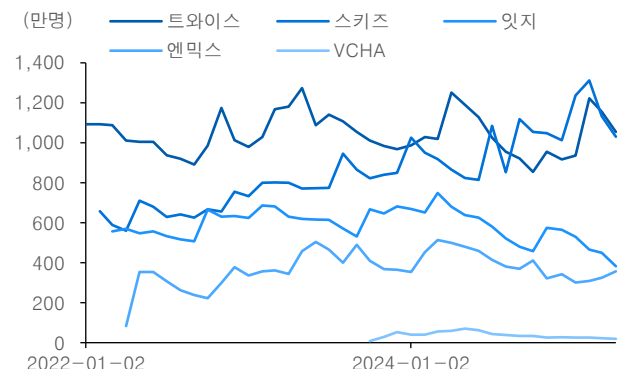
다만, 주력 보이 그룹 IP ‘스트레이키즈’의 글로벌 라이트 팬덤 확장세가 여전히 높다는 점에서는 향후 투어 레버리지가 이어질 수 있다는 기대감을 가져 볼 수 있는 상황이다. K-POP 고연차 IP중 가장 높은 성장률(+26.6% yoy)을 기록 중이다.

JYP Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



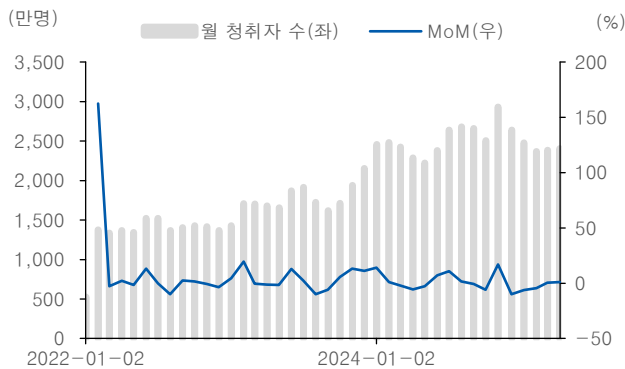
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 2,407만명 수준으로 전년동월대비 상승률은 +5.2%로 엔터 4사중 가장 높은 성장률을 기록했다.

성숙기 IP에 진입한 NCT127 두 자릿수(-18.1% yoy) 이상의 역성장세가 지속되었으나, NCT WISH의 고성장세(+171.8% yoy)와 주력 걸그룹 IP 에스파의 두 자릿수(+18.8% yoy) 성장세가 이어졌고 1분기 데뷔한 '하츠투하츠'의 음원 지표가 추가된 영향이다.

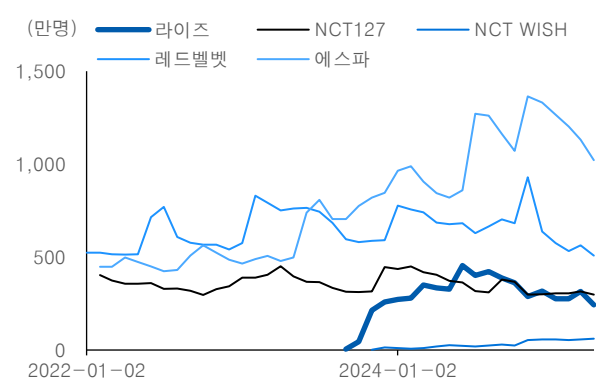
주력 걸그룹 IP 에스파를 중심으로 24년 연간 글로벌 팬덤 확장세가 두드러졌다. 25~26년에 걸쳐 글로벌 투어 레버리지가 크게 나타날 것이라 기대한다.

SM Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)

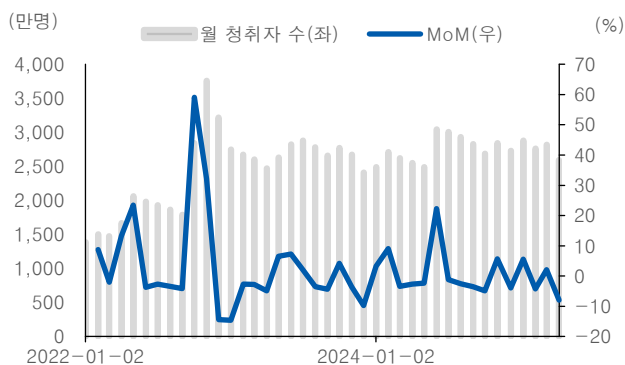


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 2,595만명 수준으로 전년동월대비 +1.8%의 상승률을 기록하였다. 주요 IP 블랙핑크, 트레저의 역성장세가 각각 -15.4%, -13.2%로 지속되고 있으나, 주력 걸그룹 IP 베이비몬스터의 월간 청취자 수 성장률이 전사 음원 성장을 견인하고 있다.

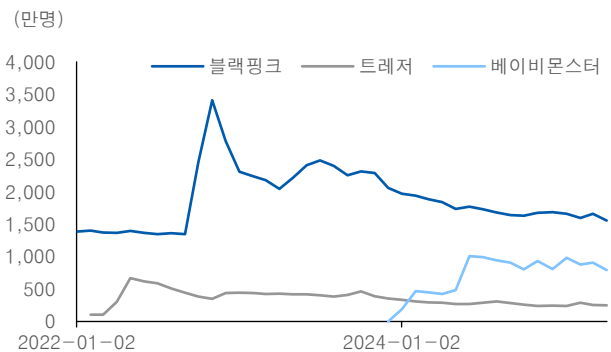
참고로 현재 베이비몬스터의 스포티파이 월간 청취자 수는 791만명 수준으로 전년동월대비 +86.0% 큰 폭으로 성장하였다. 하반기 블랙핑크 포함 신보 활동이 예정된 만큼 2자리수 이상의 성장성 회복을 기대한다.

YG Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

[하이브]

1Q25 Preview: 매출액 +22.7% yoy, 영업이익 +48.9% yoy

1Q25 연결 기준 예상 매출액은 4,428억원(+22.7% yoy), 영업이익은 214억원(+48.9% yoy)으로 기존 추정치(매출액: 4,807억원, 영업이익: 311억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 하회할 전망이다, 큰 폭의 YoY 실적 개선 가능할 전망.

BTS 멤버 '제이홉'을 비롯한 보이 그룹 IP항 투어 모객력 확대가 전사 외형 성장을 견인하였고, 투어 MD 및 신상품(캐릭터 MD) 판매 호조세에 힘입어 역대 1분기(비수기) 최대 매출액을 기록할 전망. 다만, 앨범 매출 비중 하락과 전반적인 고정비(인건비 등) 레벨이 상승한 영향으로 OPM 개선세는 다소 제한적일 것.

현재 중장기적 큰 폭의 실적 개선 가시성은 매우 높은 상황이라 판단. 주력 IP BTS의 글로벌 인지도를 고려해 볼 때 26년 실적 기여분은 역대 최대치일 것이라 추정되며, 저 연차 IP의 탈 아시아급 음원 지표 트렌드 역시 내년도 실적 레버리지로 두드러질 공산이 큰 상황임.

하이브 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	3,609	6,405	5,278	7,253	4,428	6,739	6,155	7,605	22,545	24,927	36,522
YoY	-12.1	3.1	-1.9	19.2	22.7	5.2	16.6	4.9	3.5	10.6	46.5
직접 참여형	2,170	4,239	3,230	4,814	2,570	4,286	3,876	4,953	14,453	15,686	24,479
(1)앨범	1,451	2,496	2,145	2,518	1,207	2,360	2,349	3,089	8,610	9,005	10,764
(2)공연	440	1,440	740	1,889	1,168	1,545	1,104	1,308	4,509	5,124	11,778
(3)광고, 출연료	278	303	345	408	195	382	423	556	1,334	1,557	1,937
간접 참여형	1,439	2,166	2,049	2,439	1,858	2,453	2,279	2,652	8,093	9,241	12,043
(4)MD&라이선싱	607	1,091	991	1,512	1,095	1,287	1,062	1,166	4,202	4,610	6,199
(5)콘텐츠	613	838	798	625	416	767	757	958	2,873	2,898	3,454
(6)팬클럽	219	237	260	302	347	399	459	528	1,018	1,734	2,390
매출원가	1,837	3,946	2,874	4,291	2,603	3,759	3,363	4,113	12,948	13,838	20,469
매출원가율	50.9	61.6	54.4	59.2	58.8	55.8	54.6	54.1	57.4	55.5	56.0
매출총이익	1,772	2,459	2,405	2,962	1,825	2,980	2,792	3,492	9,598	11,090	16,053
매출총이익률	49.1	38.4	45.6	40.8	41.2	44.2	45.4	45.9	42.6	44.5	44.0
판매비	1,628	1,950	1,863	2,317	1,611	2,223	1,990	2,502	7,758	8,326	11,534
판매비율	45.1	30.4	35.3	31.9	36.4	33.0	32.3	32.9	34.4	33.4	31.6
영업이익	144	509	542	645	214	757	803	990	1,840	2,764	4,519
YoY	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	48.9	48.6	48.1	53.4	-37.8	50.2	63.5
영업이익률	4.0	7.9	10.3	8.9	4.8	11.2	13.0	13.0	8.2	11.1	12.4

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
방탄소년단	제이홉 스페셜 (3/29)	진 솔로		
세븐틴	부석순 (1/8), 호시우지 (3/10)	정규5집 (5/26)		
TXT		미정		
엔하이픈		미니6집 (6/5)		
엔티		일싱글 3집 (4/23)		
르세라핌	미니5집 (3/14)			
뉴진스				
보이넥스트도어		미니4집 (5/13)		
아일릿				
캐츠아이				
TWS		미니 3집 (4/21)		

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
방탄소년단	제이홉 월드투어(13회) = 22만	제이홉 월드투어(18회) = 40만	진 월드투어(18회)	
세븐틴	아시아투어(8회) = 22만			
TXT	월드투어(9회) = 22만	월드투어(15회)		
엔하이픈	아시아투어(3회) = 12만	아시아투어(1회+@)	월드투어(12회)	
엔티	일팬미팅2회			
보이넥스트도어	아시아투어(15회) = 14만	아시아투어(3회)		
르세라핌				
뉴진스				

자료: 유안타증권 리서치센터

[JYP Ent]

1Q25 Preview: 매출액 -21.1% yoy, 영업이익 -42.3% yoy

1Q25 연결 기준 예상 매출액은 1,077억원(-21.1% yoy), 영업이익은 194억원(-42.3% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,251억원, 영업이익: 209억원) 대비 매출액, 영업이익 모두 하회할 전망.

아티스트 IP 활동성 저하 및 역기저 효과에 따른 YoY 외형 역성장 예상되며, 신인 IP 데뷔 비용 및 주력 IP 스트레이키즈 인세 상승과 일회성('더판따라' 제작비 잔여분) 비용까지 반영된 영향으로 YoY 영업이익 하락폭은 더욱 가파를 전망.

플랫폼 비즈니스 및 기타 신사업 프로젝트 확대에 의한 단기 실적 부진 불가피한 상황이나, 최근 가파른 가격 조정으로 주가에는 충분히 선 반영된 것으로 판단됨. 단기 실적 보단 업황 센터 회복에 집중한 투자 전략이 유효할 것. 글로벌 투어 실적 성장 및 2H25~2026 본격화될 것이라 기대되는 中 본토 활동 재개까지 어느때보다 우호적인 시장 환경이 조성될 전망.

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	1,365	957	1,705	1,991	1,077	2,135	1,846	1,940	5,665	6,018	6,998
yoy	15.6	-36.9	22.1	26.8	-21.1	123.1	8.3	-2.6	63.8	6.2	16.3
앨범	309	136	545	536	188	267	601	588	2,106	1,526	1,644
음원(스트리밍)	158	128	138	222	150	122	131	166	522	646	570
광고	79	92	84	88	81	95	86	90	284	343	352
콘서트	294	140	221	380	214	628	348	358	632	1,036	1,547
출연료	47	79	54	91	49	83	57	95	143	271	285
MD	239	147	502	439	171	753	417	393	1,146	1,326	1,735
유튜브	48	47	53	56	50	49	55	58	205	203	213
기타	191	188	107	180	172	139	150	190	629	666	652
영업이익	336	93	484	369	194	410	371	369	1,694	1,283	1,343
yoy	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-42.3	338.9	-23.4	-0.1	75.3	-24.3	4.7
영업이익률	24.6	9.8	28.4	18.5	18.0	19.2	20.1	19.0	29.9	21.3	19.2

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈		日미니 3집(6/18)	신보(미정)	신보(미정)
트와이스		日베스트 5집(5/14)		신보(미정)
ITZY	예지 미니 1집	신보(미정)		신보(미정)
엔믹스	미니 4집		신보(미정)	
니쥬	日미니 1집(2/5), 싱글 2집		신보(미정)	
킵플립	미니 1집	신보(미정)	신보(미정)	
VCHA		신보(미정)		신보(미정)
엑스디너리 히어로즈	미니 6집		신보(미정)	
넥스지		미니 2집(4/28)		신보(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈	홍콩 2회, 칠레 2회 = 8만	글로벌 23회 = 120만	글로벌 9회 = 60만	
트와이스	미사모 日 2회 = 10만			
ITZY				
엔믹스	글로벌 팬콘 7회	글로벌 팬콘 7회 + @		
데이식스	아시아 17회 = 15만	글로벌 10회 + @ = 15만		
엑스디너리 히어로즈		韓 4회	@	
넥스지		日 7회	日 9회	
니쥬	日 12회 = 12만		@	@

자료: 유안타증권 리서치센터

[SM Ent]

1Q25 Preview: 매출액 -4.6% yoy, 영업이익 +13.4% yoy

1Q25 연결 기준 예상 매출액은 2,099억원(-4.6% yoy), 영업이익은 175억원(+13.4% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 2,285억원, 영업이익: 194억원)를 소폭 하회할 전망. 시장 컨센서스 하회 요인은 주력 아티스트 IP의 낮은 신보 활동과 판매 호조세를 보였던 기획 MD 부문에서의 이연 물량이 발생한 영향으로 파악됨.

2025년 연간 연결 실적 개선세가 뚜렷하게 나타날 것. 주력 아티스트 IP(에스파, 라이즈 등) 활동이 2분기부터 본격 재가동되는 가운데 연결 자회사항 실적 개선세가 두드러질 전망. 우선, 실적 안정성과 성장성이 확보된 '디어유'의 실적이 2분기부터 연결 반영될 예정으로 타사 대비 상대적으로 아쉬웠던 고연차 IP의 캐시카우 역할과 플랫폼 비즈니스 확대(SM IP항 P*Q 다각화)가 본격화될 예정. 또, 드라마 제작 자회사 '키이스트'의 경우 현재 우선협상대상자가 확정된 상황으로 올해 하반기부터 관련 실적이 제거되어 추가적인 마진 개선이 기대됨.

SM Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,201	2,539	2,422	2,738	2,099	2,854	3,052	2,942	9,900	10,947	12,683
YoY	7.9	5.9	-9.0	9.0	-4.6	12.4	26.0	7.5	3.0	10.6	15.9
SM 엔터테인먼트	1,361	1,741	1,722	1,817	1,384	1,875	2,020	1,779	6,641	7,058	8,469
음반/음원	551	717	729	860	338	817	744	872	2,857	2,772	3,221
출연	199	206	225	214	143	212	194	283	844	832	1,047
콘서트	247	372	382	225	397	372	477	274	1,226	1,520	1,850
MD/라이선싱	360	438	379	512	499	467	600	344	1,689	1,911	2,326
기타	5	7	7	6	6	6	6	6	26	24	24
SM C&C	239	279	248	334	238	296	271	491	1,100	1,295	1,436
KEYEAST	254	161	133	210	188	176	145	176	758	685	-
Dear U	-	-	-	-	-	238	267	298	-	803	1,428
DREAM MAKER	129	75	105	50	113	106	136	78	359	434	529
기타	325	613	732	760	756	762	828	753	2,430	3,099	3,552
영업이익	155	247	133	339	175	393	428	511	874	1,507	2,194
OPM	7.0	9.7	5.5	12.4	8.4	13.8	14.0	17.4	8.8	13.8	17.3
YoY	-15.3	-30.7	-73.7	275.1	13.4	58.8	221.4	50.7	-23.0	72.4	45.6

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
NCT DREAM		도영 정규(6/9)		
NCT 127		마크 정규 1집(4/7)		
NCT	텐 미니 2집	日 텐 미니(5/28)		
샤이니		싱글		
에스파		미니		
레드벨벳	슬기 미니 2집	아이린&슬기 미니(5/26)		
기타	SMTOWN 정규, 나이비스 싱글	카이 미니, WayV 미니, LSS 싱글, 나이비스 싱글		
RIIZE	싱글	정규 1집(5/19)		
하츠투하츠	싱글	싱글		
NCT WISH	싱글	미니 2집(4/14)		

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
NCT DREAM				
NCT 127	글로벌 18회 = 20만	日2회, 마카오2회 = 18만		
NCT WISH	韓3회 = 1.5만	아시아 8회 = 5.5만		
에스파	글로벌 16회 = 18만			
레드벨벳		아이린&슬기 한국 2회	아이린&슬기 아시아7회	
라이즈				
ETC	동방신기 10회 = 15만, 기타 30회 = 20만	기타 14회 = 10만		

자료: 유안타증권 리서치센터

[YG Ent]

1Q25 Preview: 매출액 +9.6% yoy, 영업이익자 축소 yoy

1Q25 연결 기준 예상 매출액은 957억원(+9.6% yoy), 영업이익은 -5억원(영업적자 축소 yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,008억원, 영업이익: 8억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 하회할 전망이다, 큰 폭의 YoY 실적 개선 가능할 전망이다.

트레저 스페셜 미니 앨범을 제외한 신규 앨범 공백은 지속됨. 다만, 베이비 몬스터 글로벌 투어 흥행한 영향으로 전사 YoY 외형 성장 견인할 전망이다. 국내 2회, 미국 2회, 일본 5회 등 총 모객수는 15만명 수준으로 연차 대비 높은 흥행력을 입증함. 하반기 블랙핑크 컴백 효과 및 추가 공연 일정에 대한 추가 상승 모멘텀 역시 긍정적인 상황이며, 연말/연초 신인 IP 런칭 기대감도 이어질 전망이다.

YG Ent 추정 손익계산서									(단위: 억원)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	873	900	835	1,041	957	1,257	1,582	1,829	5,692	3,650	5,625
yoy	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	9.6%	39.6%	89.4%	75.7%	45.5%	-35.9%	54.1%
Album/DVD	29	47	28	49	94	108	97	128	436	153	428
Digital Contents	158	177	147	191	166	185	177	210	760	673	738
Goods(others)	164	164	139	230	90	168	240	285	778	696	783
Concert	20	70	31	49	118	221	445	529	1,115	170	1,313
Advertisement	109	92	64	84	86	89	92	94	589	349	361
Royalty	112	-12	105	48	41	77	134	159	463	254	411
Appearance fee	27	27	44	68	70	72	74	76	175	165	292
Production	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-
Music Service	170	215	192	210	175	221	197	216	889	786	810
Others	85	121	85	112	117	115	126	131	478	403	489
영업이익	-70	-109	-36	10	-5	44	231	280	869	-206	550
yoy	적전	적전	적전	148.8%	-93.2%	-140.2%	-736.8%	2712.4%	84.7%	-123.7%	흑자전환
영업이익률(%)	-8.0%	-12.1%	-4.3%	1.0%	-0.5%	3.5%	14.6%	15.3%	15.3%	-5.7%	9.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
블랙핑크				
트레저	스페셜미니		정규3집(미정)	
베이비몬스터			미니2집(미정)	

자료: 유안타증권 리서치센터

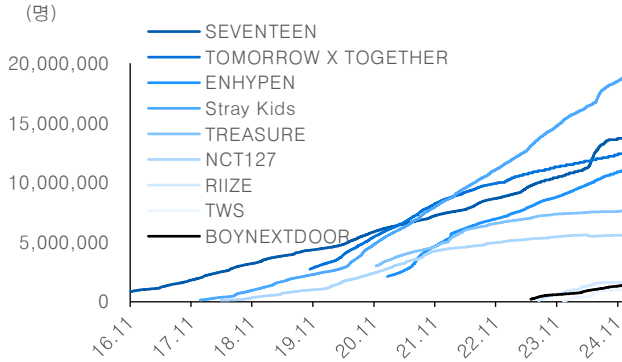
YG Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
블랙핑크			韓2회, 美7회, 유럽6회 = 84만	日3회(1Q26) = 16만
2ne1	아시아 9회 = 14만	韓 2회 = 2만		
트레저		韓3회, 美4회, 日10회 = 36만		
베이비몬스터	韓2회, 美2회, 日5회 = 15만	日6회, 아시아8회 = 17 만	美6회 = 10만	

자료: 유안타증권 리서치센터

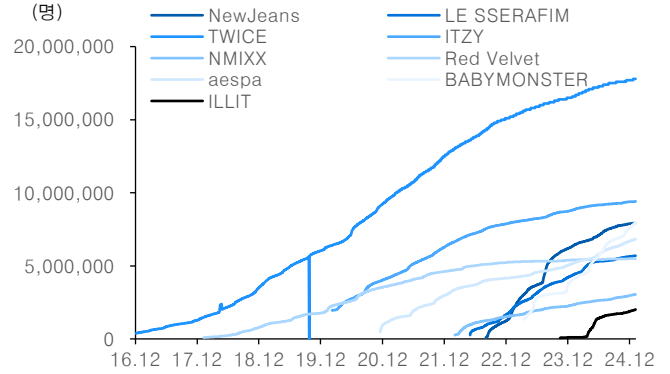
주요 KPOP IP 유튜브 지표 현황

주요 보이그룹 YOUTUBE 구독자 수 추이



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 걸그룹 YOUTUBE 구독자 수 추이



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 보이그룹 YOUTUBE 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2025-03-31		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BTS	80,000,000	Stray Kids	800,000	4.2	SEVENTEEN	300,000	2.2
Stray Kids	19,700,000	BTS	500,000	0.6	Stray Kids	300,000	1.5
SEVENTEEN	14,100,000	ENHYPEN	500,000	4.5	BTS	200,000	0.3
TOMORROW X	12,600,000	SEVENTEEN	400,000	2.9	ENHYPEN	175,000	1.5
ENHYPEN	11,500,000	BOYNEXTDOOR	270,000	19.6	TOMORROW X	100,000	0.8
TREASURE	7,730,000	TOMORROW X	200,000	1.6	TREASURE	80,000	1.0
NCT127	5,610,000	TREASURE	100,000	1.3	BOYNEXTDOOR	80,000	5.1
RIIZE	1,710,000	TWS	64,400	6.5	NCT127	20,000	0.4
BOYNEXTDOOR	1,650,000	RIIZE	50,000	3.0	TWS	10,000	1.0
TWS	1,060,000	NCT127	40,000	0.7	RIIZE	7,500	0.4

자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

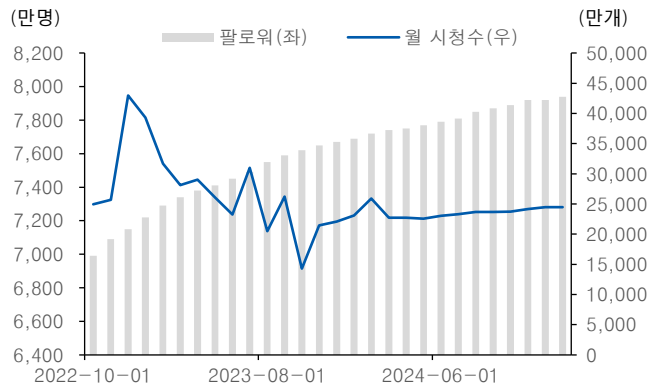
주요 걸그룹 YOUTUBE 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2025-03-31		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	96,200,000	BABYMONSTER	977,500	12.4	BABYMONSTER	257,500	3.0
TWICE	18,000,000	BLACKPINK	700,000	0.7	BLACKPINK	200,000	0.2
ITZY	9,490,000	aespa	293,333	4.3	LE SSERAFIM	100,000	1.7
BABYMONSTER	8,887,500	ILLIT	250,000	12.6	ILLIT	100,000	4.7
NewJeans	8,000,000	NMIXX	240,000	7.9	NMIXX	90,000	2.8
aespa	7,103,333	LE SSERAFIM	210,000	3.7	aespa	83,333	1.2
LE SSERAFIM	5,900,000	TWICE	200,000	1.1	ITZY	40,000	0.4
Red Velvet	5,500,000	ITZY	90,000	1.0	NewJeans	10,000	0.1
NMIXX	3,280,000	NewJeans	70,000	0.9	Red Velvet	5,000	0.1
ILLIT	2,240,000	Red Velvet	10,000	0.2	TWICE	0	0.0

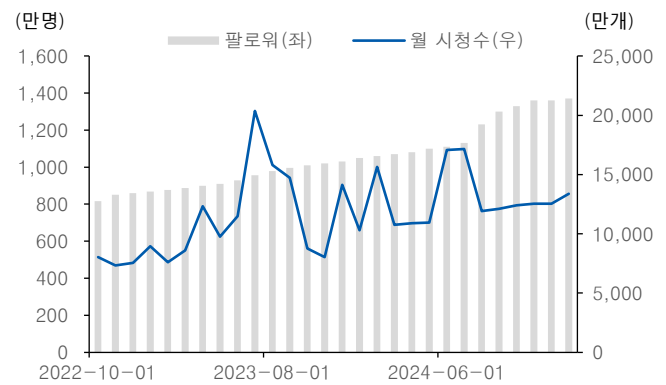
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

BTS 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



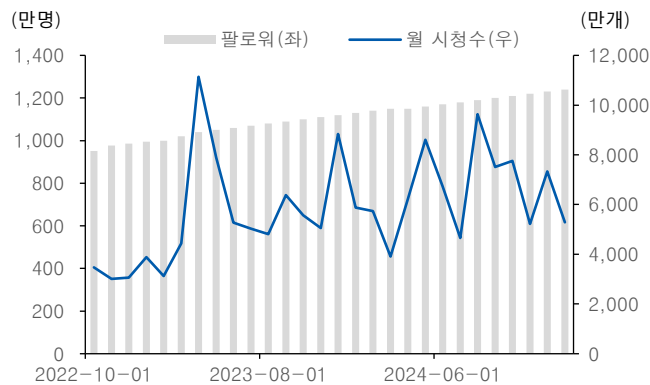
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

세븐틴 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



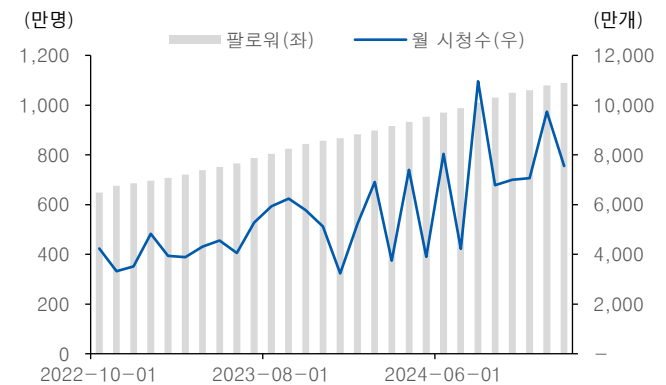
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

TXT 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



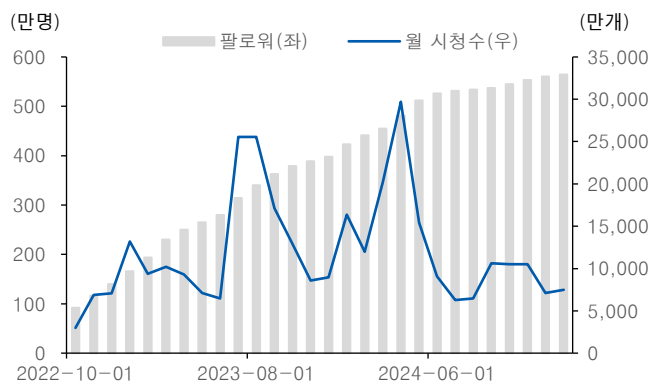
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



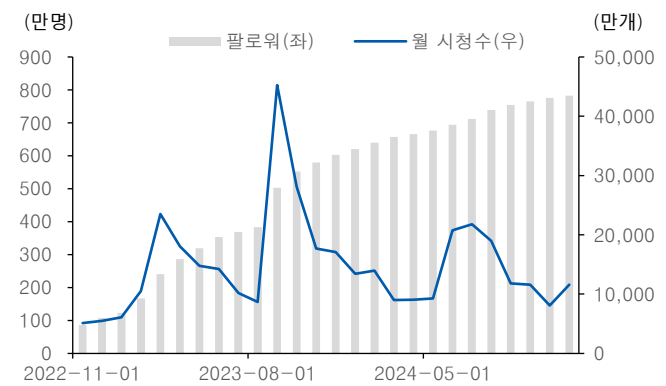
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

르세라핌 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



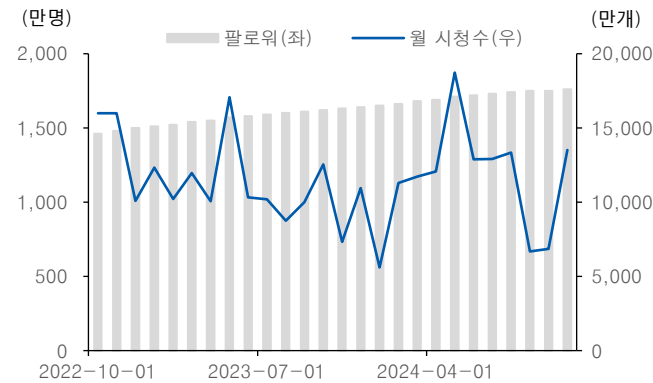
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

뉴진스 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



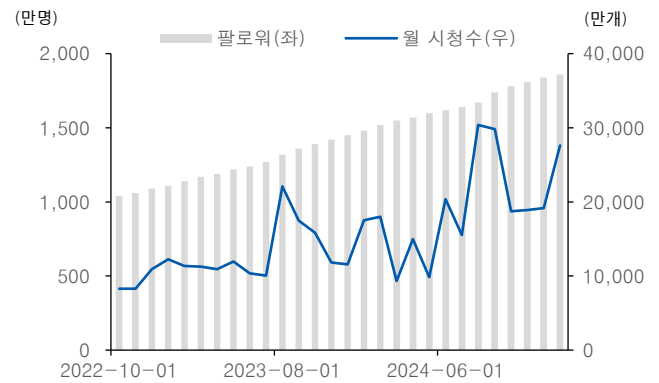
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

트와이스 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



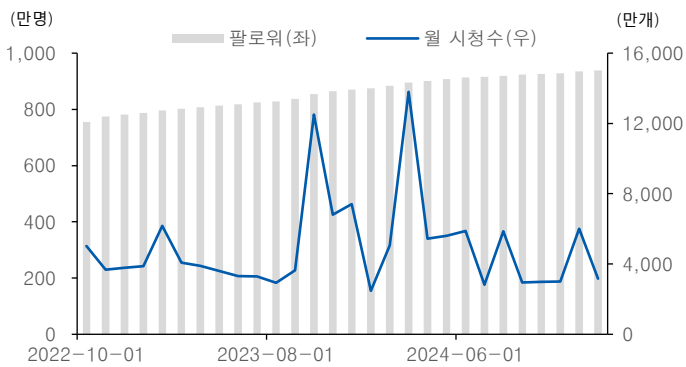
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



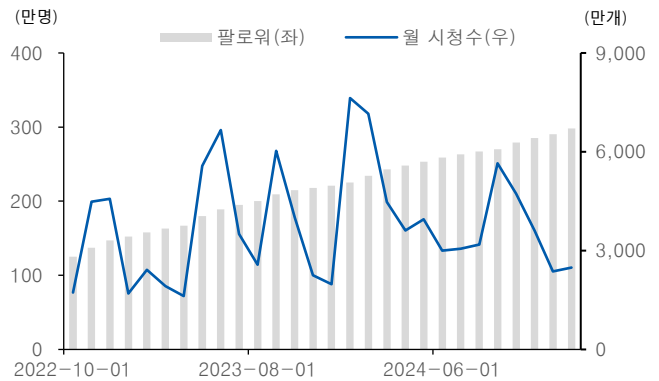
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

ITZY 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



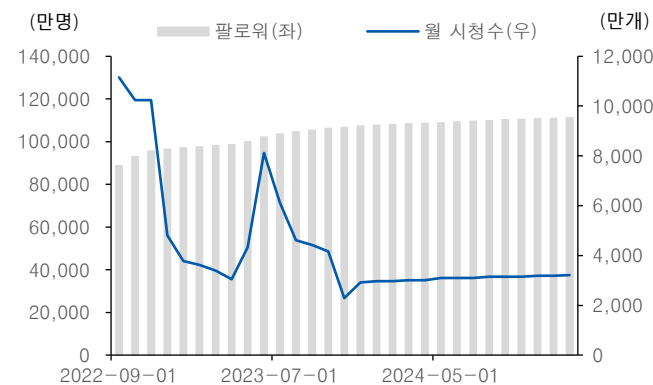
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

엔믹스 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



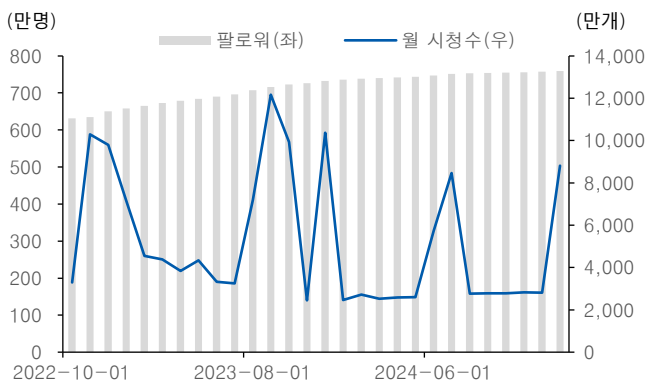
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



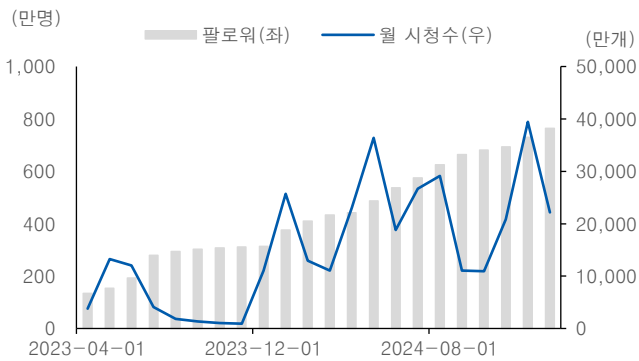
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

트레저 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



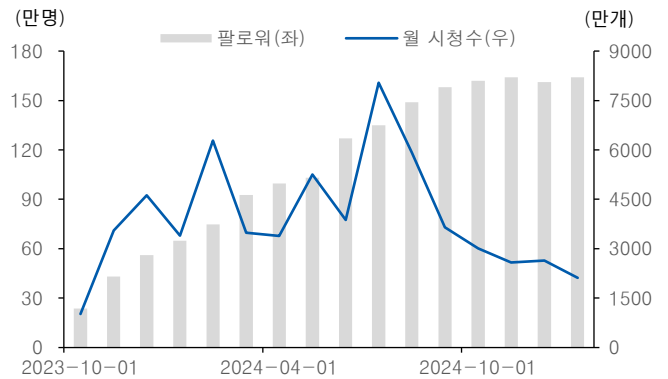
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



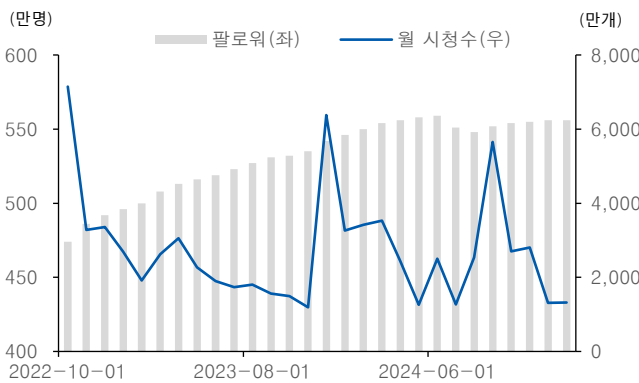
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

라이즈 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



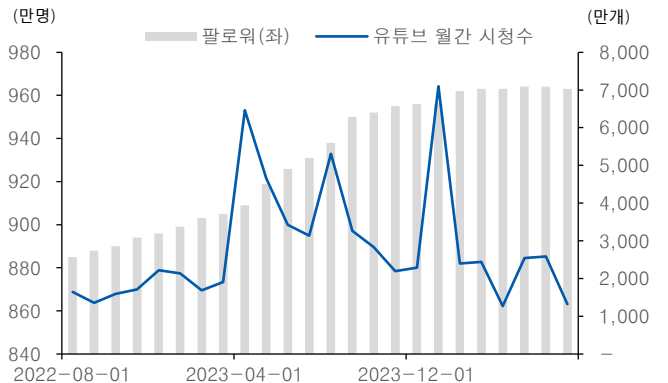
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

NCT127 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



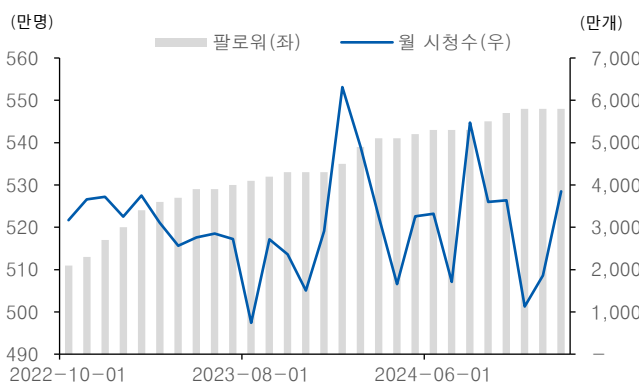
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

EXO 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



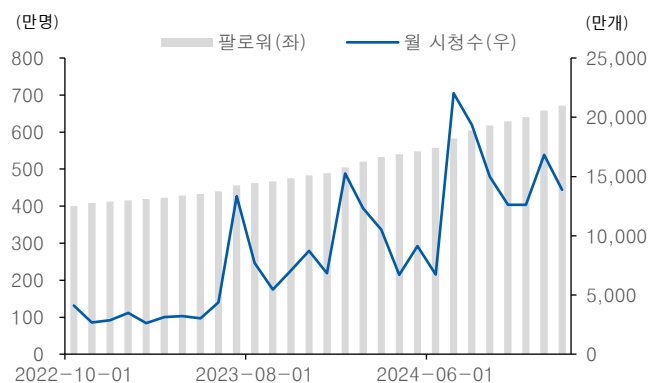
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

레드벨벳 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

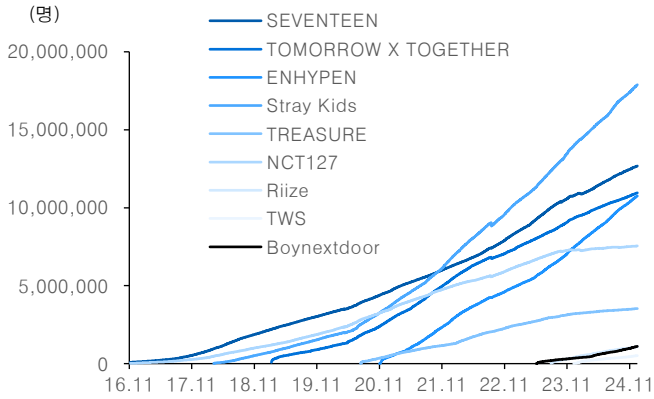
에스파 유튜브 구독자 수 & 월 시청 수



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

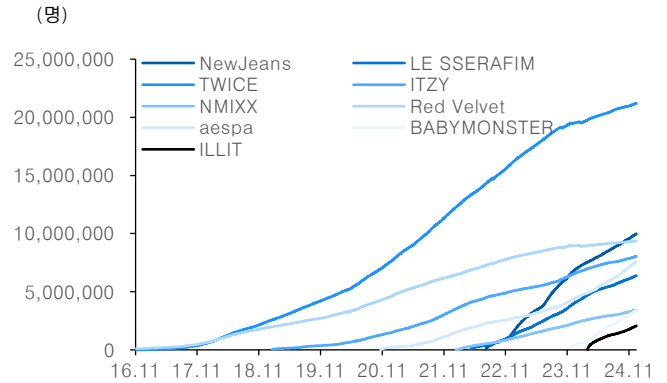
주요 KPOP IP 스포티파이 지표 현황

주요 보이그룹 Spotify 구독자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 걸그룹 Spotify 구독자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 보이그룹 Spotify 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2025-03-31		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BTS	78,420,458	BTS	1,101,879	1.4	BTS	395,272	0.5
Stray Kids	18,630,274	Stray Kids	816,725	4.6	Stray Kids	284,762	1.6
SEVENTEEN	12,980,022	ENHYPEN	616,212	5.8	ENHYPEN	210,842	1.9
ENHYPEN	11,319,420	SEVENTEEN	335,775	2.7	SEVENTEEN	115,957	0.9
TOMORROW X	11,232,906	TOMORROW X	307,028	2.8	TOMORROW X	109,626	1.0
NCT127	7,612,283	Boynextdoor	238,360	21.8	Boynextdoor	69,157	5.5
TREASURE	3,618,550	Riize	110,772	10.3	TREASURE	36,224	1.0
Boynextdoor	1,331,101	TWS	94,087	18.5	NCT127	35,457	0.5
Riize	1,188,102	TREASURE	84,570	2.4	Riize	31,228	2.7
TWS	603,106	NCT127	69,866	0.9	TWS	28,020	4.9

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

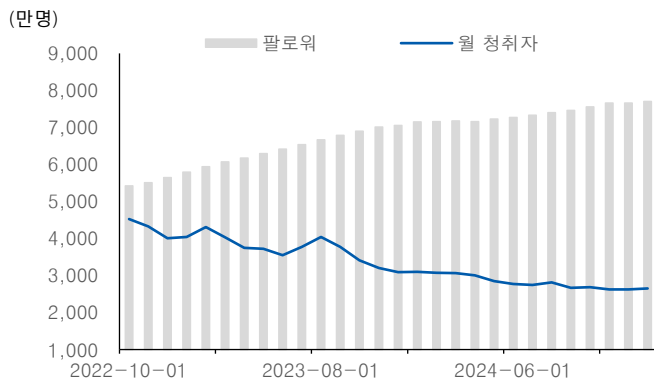
주요 걸그룹 Spotify 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2025-03-31		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	53,390,731	BLACKPINK	1,012,688	1.9	BLACKPINK	285,324	0.5
TWICE	21,619,739	BABYMONSTER	831,188	24.7	BABYMONSTER	269,679	6.9
NewJeans	10,523,254	aespa	746,878	9.9	aespa	242,404	3.0
Red Velvet	9,463,498	NewJeans	604,994	6.1	LE SSERAFIM	185,046	2.8
ITZY	8,322,474	LE SSERAFIM	511,220	8.1	NewJeans	173,713	1.7
aespa	8,289,034	ILLIT	484,178	23.8	ILLIT	158,945	6.7
LE SSERAFIM	6,856,594	TWICE	447,294	2.1	TWICE	155,542	0.7
BABYMONSTER	4,191,603	ITZY	302,811	3.8	ITZY	104,287	1.3
NMIXX	3,593,374	NMIXX	160,052	4.7	NMIXX	73,551	2.1
ILLIT	2,514,965	Red Velvet	111,159	1.2	Red Velvet	35,234	0.4

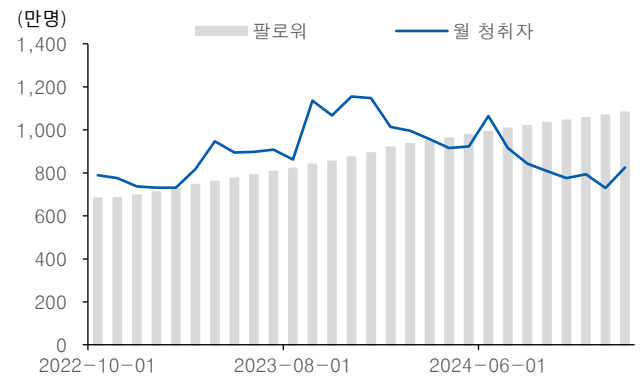
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

BTS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



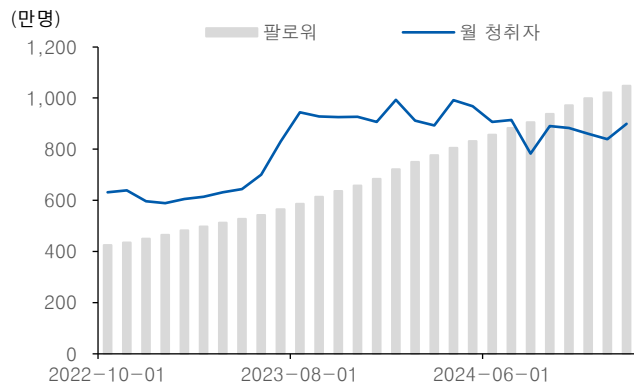
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

TXT 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



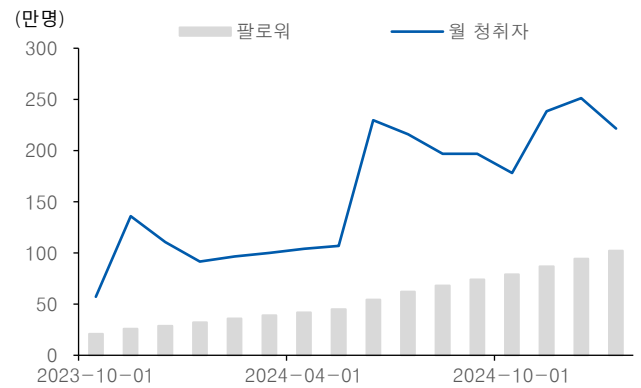
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



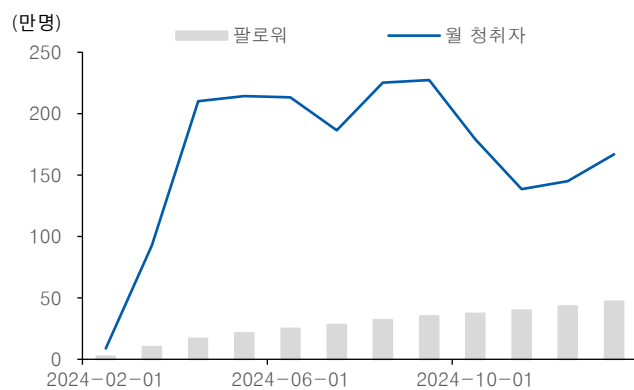
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

보이넥스트도어 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



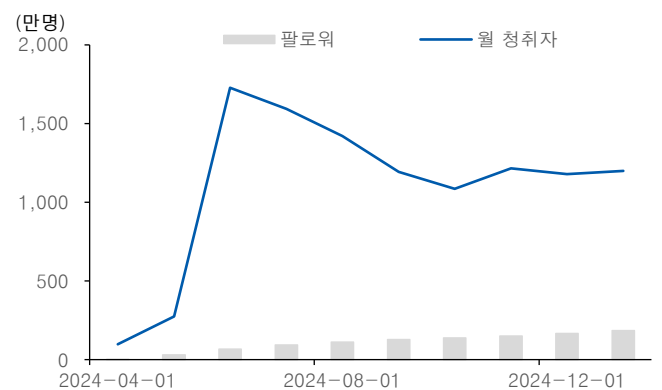
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

TWS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



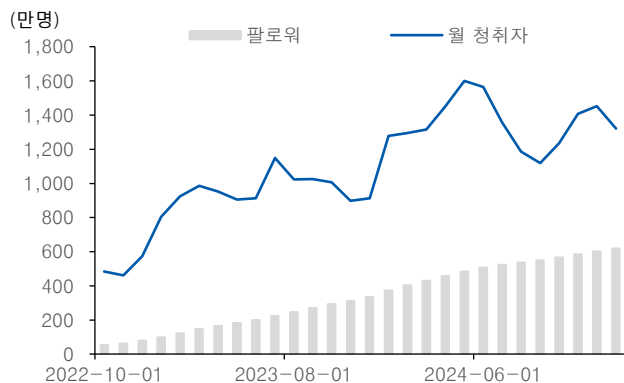
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

이일릿 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



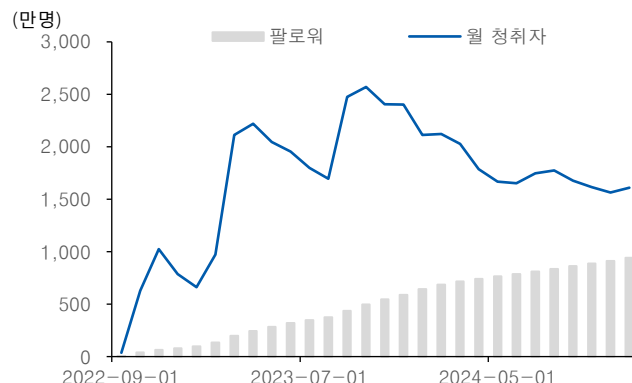
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

르세라핌 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



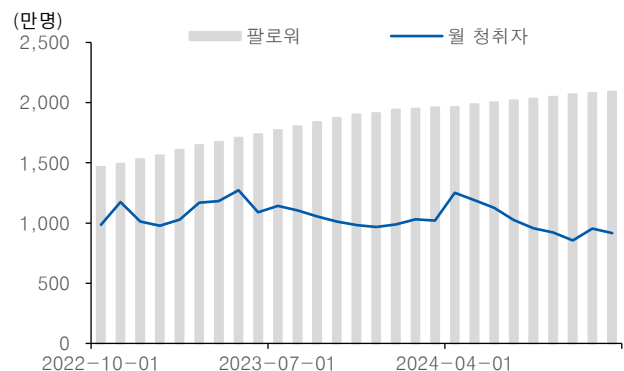
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

뉴진스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



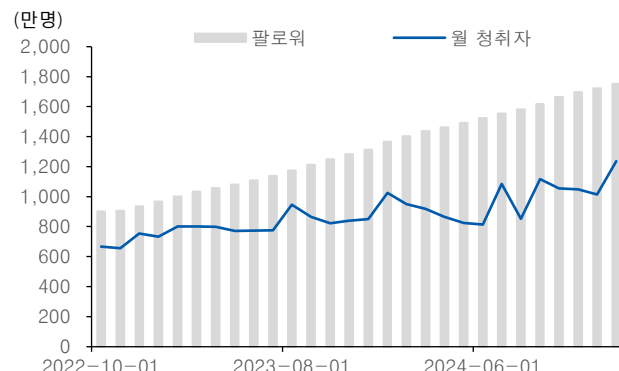
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트와이스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



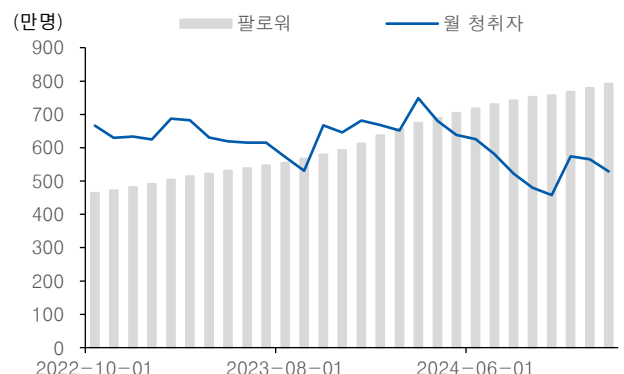
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



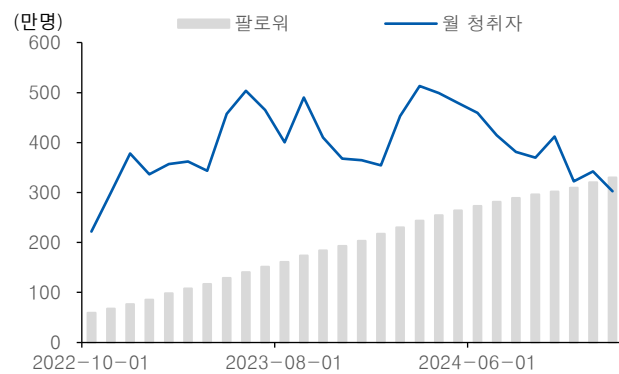
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

ITZY 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



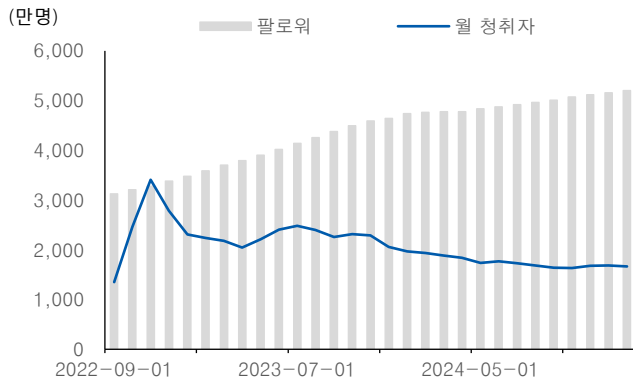
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔믹스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



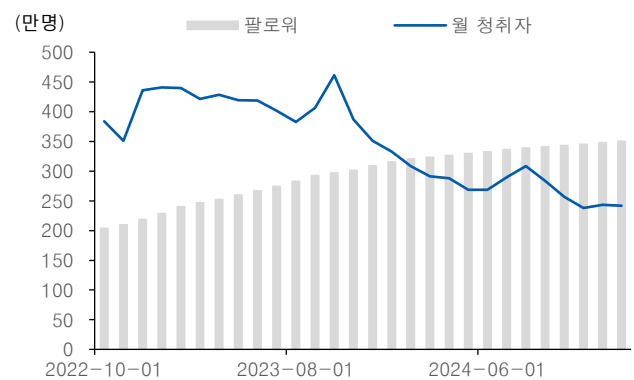
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



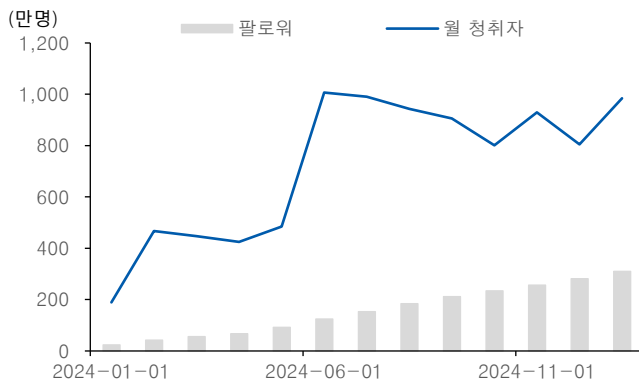
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트레저 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



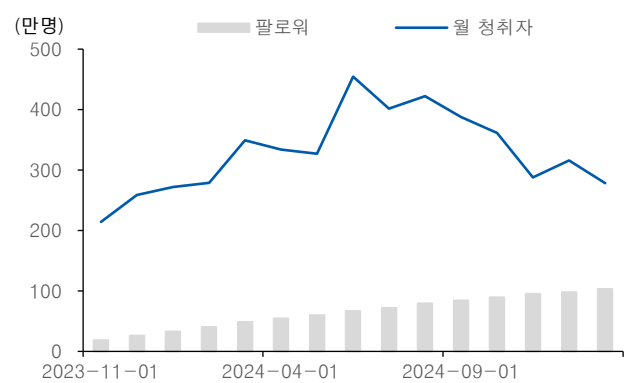
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



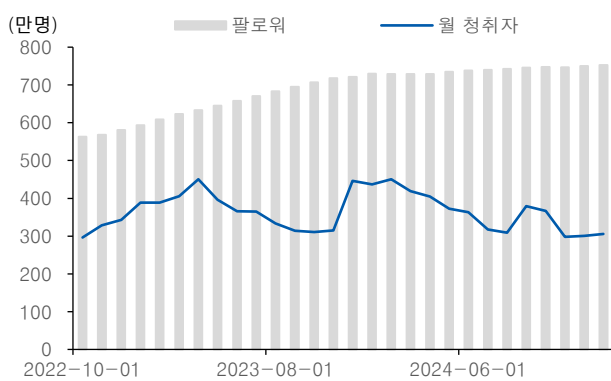
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

라이즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



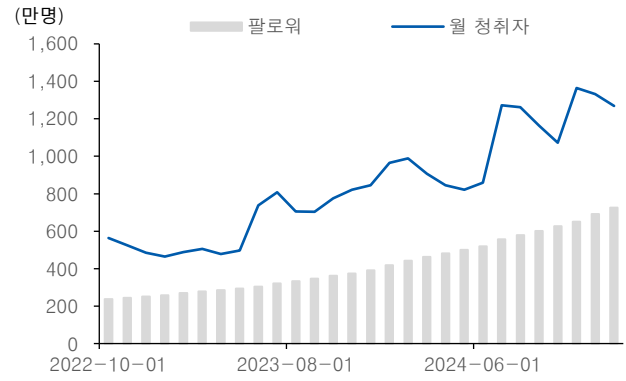
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NCT127 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



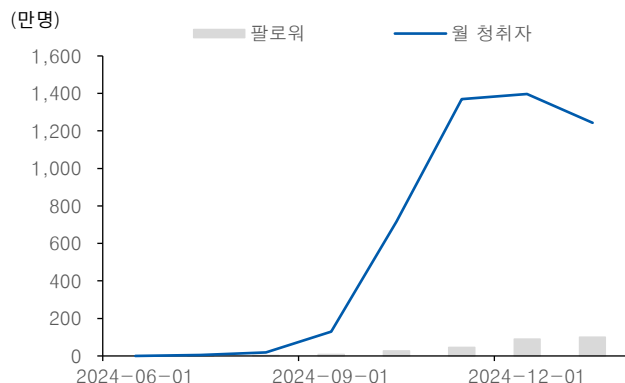
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

에스파 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



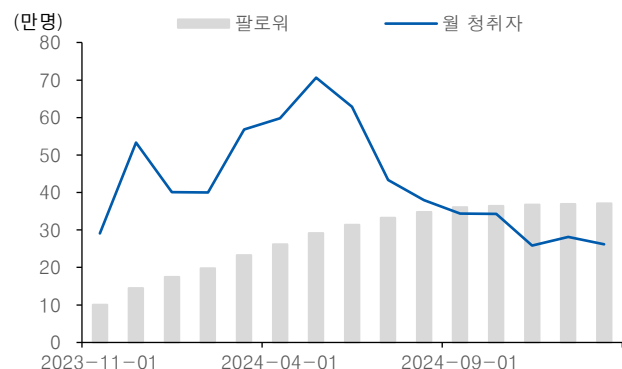
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

KATSEYE (하이브) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



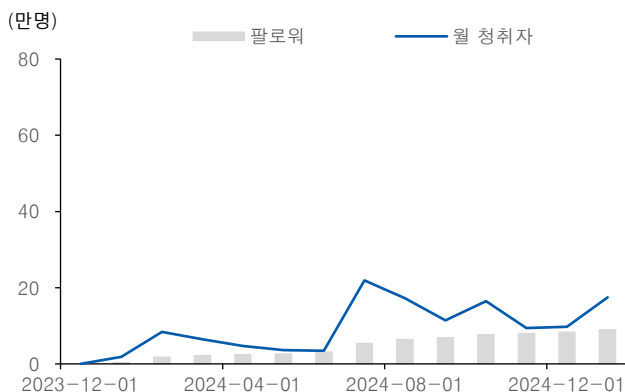
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

VCHA (JYP Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



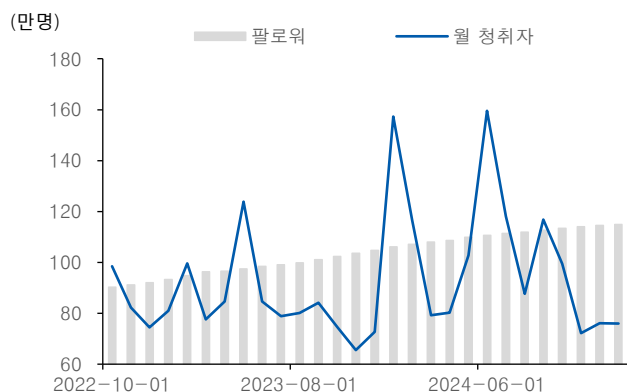
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NEXZ (JYP Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



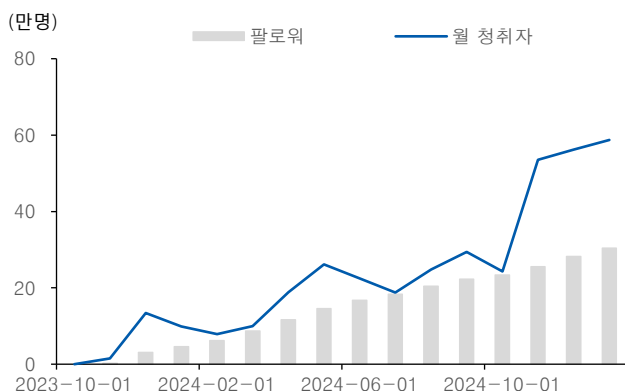
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NIZIU (JYP Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



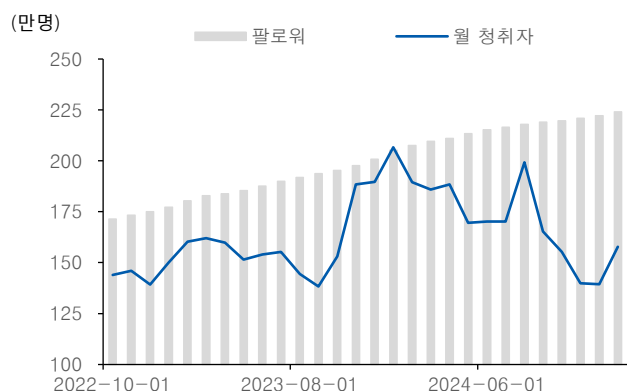
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NCT WISH (SM Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



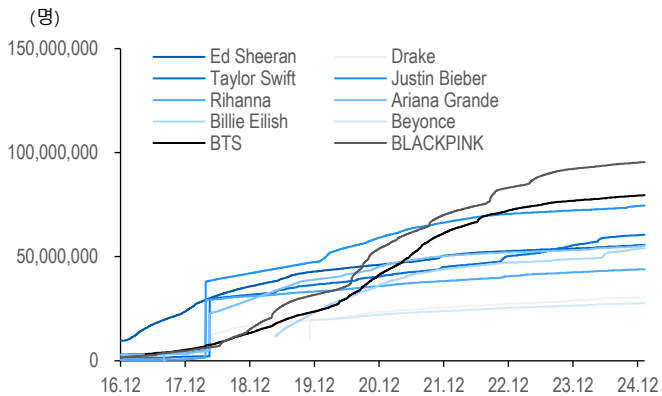
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

WayV (SM Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



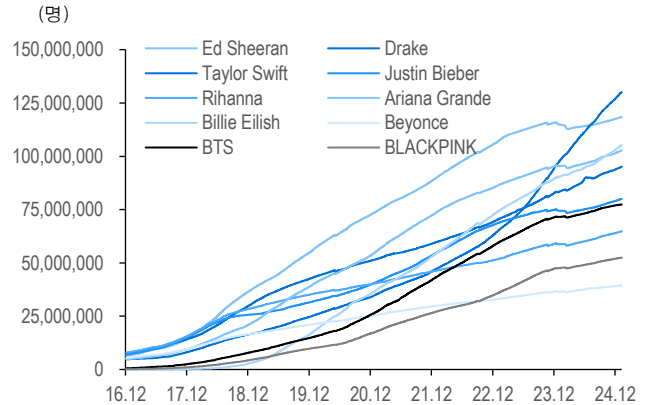
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Youtube 구독자 수 추이



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Spotify 구독자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Youtube 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2025-03-31		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	96,200,000	Billie Eilish	1,100,000	2.0	Billie Eilish	300,000	0.5
BTS	80,000,000	BLACKPINK	700,000	0.7	Ed Sheeran	200,000	0.4
Justin Bieber	75,100,000	Ed Sheeran	500,000	0.9	Justin Bieber	200,000	0.3
Taylor Swift	60,800,000	Justin Bieber	500,000	0.7	Ariana Grande	200,000	0.4
Ed Sheeran	56,100,000	Ariana Grande	500,000	0.9	BTS	200,000	0.3
Ariana Grande	55,800,000	BTS	500,000	0.6	BLACKPINK	200,000	0.2
Billie Eilish	55,200,000	Drake	300,000	1.0	Drake	100,000	0.3
Rihanna	44,300,000	Taylor Swift	300,000	0.5	Taylor Swift	100,000	0.2
Drake	30,700,000	Rihanna	300,000	0.7	Rihanna	100,000	0.2
Beyonce	27,900,000	Beyonce	300,000	1.1	Beyonce	100,000	0.4

자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Spotify 구독자 수 현황

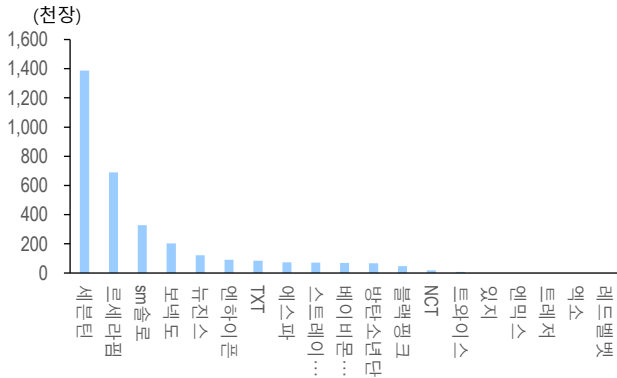
(단위: 명)

	2025-03-31			YTD(+)	YTD(%)			MoM(+)	MoM(%)
Taylor Swift	134,873,722		Taylor Swift	5,219,835	4.0		Taylor Swift	1,731,706	1.30
Ed Sheeran	119,773,468		Billie Eilish	4,659,903	4.4		Billie Eilish	1,537,158	1.42
Billie Eilish	109,602,603		Drake	2,472,344	2.6		Drake	852,436	0.88
Ariana Grande	104,565,684		Ariana Grande	2,029,058	2.0		Ariana Grande	623,322	0.60
Drake	97,342,434		Justin Bieber	1,679,982	2.1		Justin Bieber	550,187	0.68
Justin Bieber	81,551,284		Rihanna	1,610,982	2.5		Ed Sheeran	513,401	0.43
BTS	78,420,458		Ed Sheeran	1,508,869	1.3		Rihanna	511,279	0.78
Rihanna	66,253,125		BTS	1,101,879	1.4		BTS	395,272	0.51
BLACKPINK	53,390,731		BLACKPINK	1,012,688	1.9		BLACKPINK	285,324	0.54
Beyonce	39,988,642		Beyonce	623,580	1.6		Beyonce	220,932	0.56

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

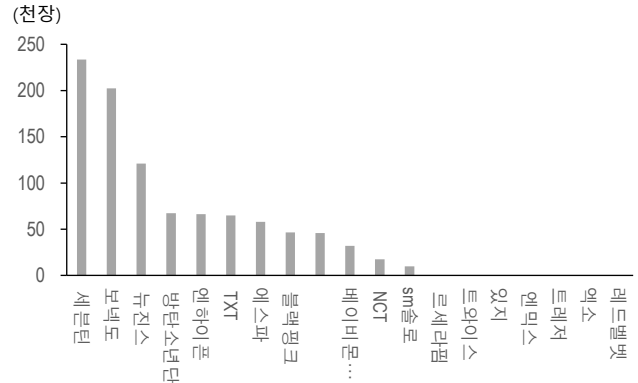
주요 KPOP IP 구보 판매 추이

주요 K-POP IP 앨범 판매량 현황 (1Q25)



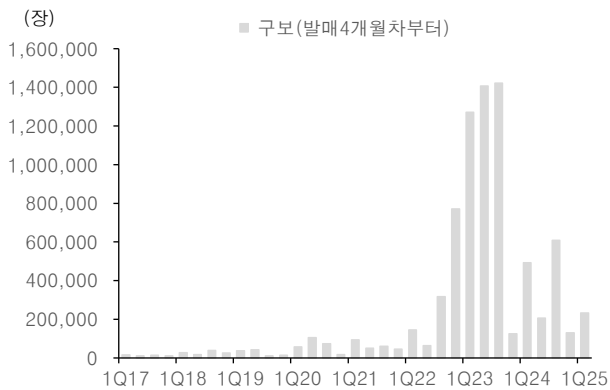
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

주요 K-POP IP 구보 판매량 현황 (1Q25)



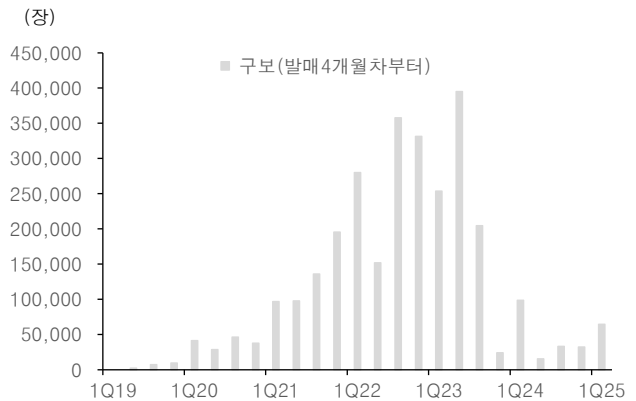
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 세븐틴 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 TXT 구보 판매량 추이



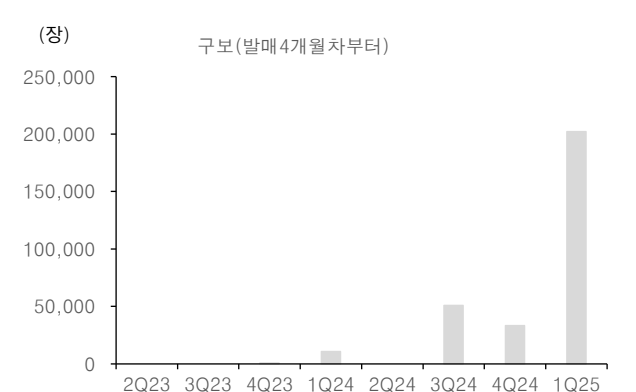
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 엔하이픈 구보 판매량 추이



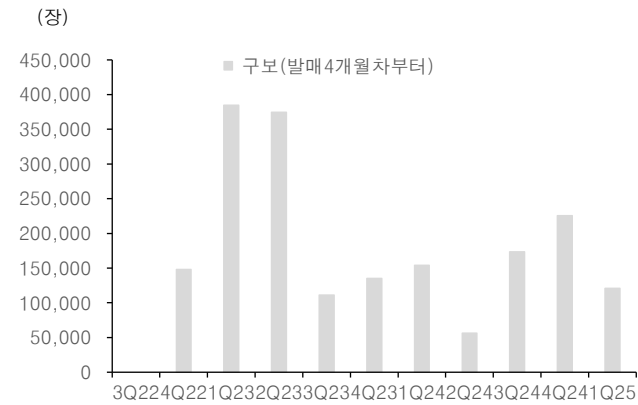
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 보이넥스트도어 구보 판매량 추이



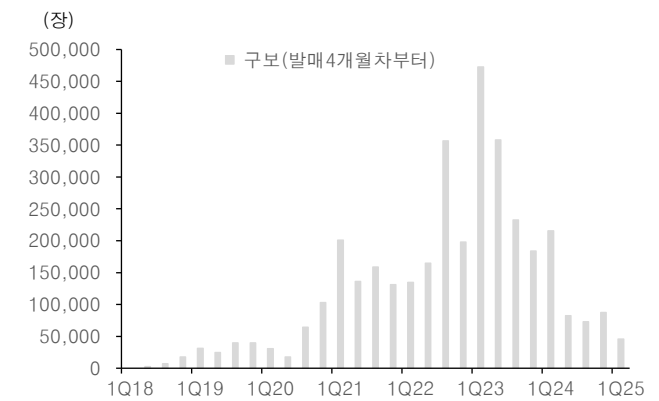
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 뉴진스 구보 판매량 추이



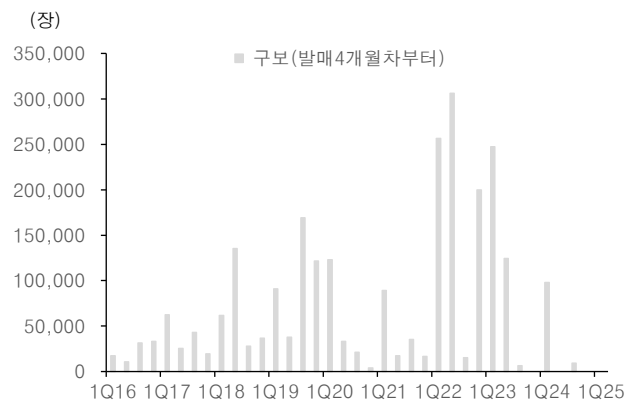
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 스트레이키즈 구보 판매량 추이



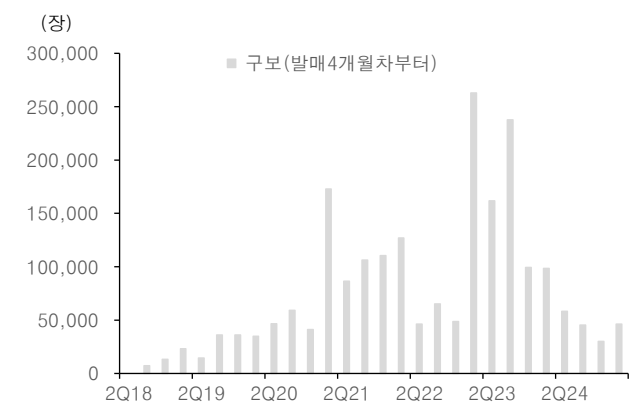
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 트와이스 구보 판매량 추이



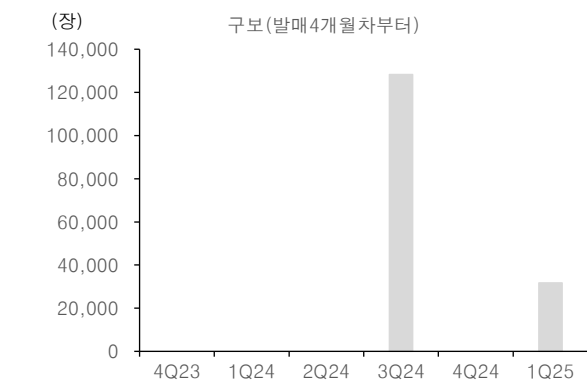
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 블랙핑크 구보 판매량 추이



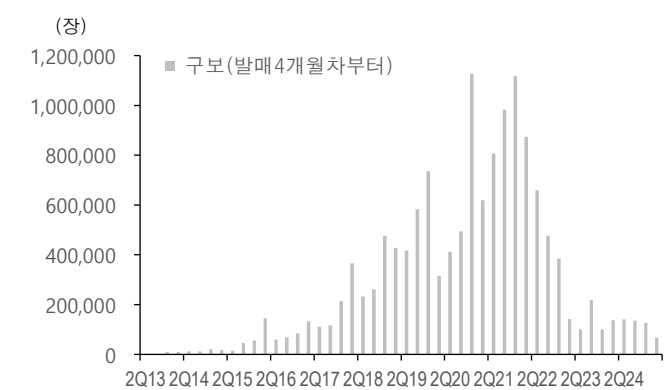
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 베이비몬스터 구보 판매량 추이



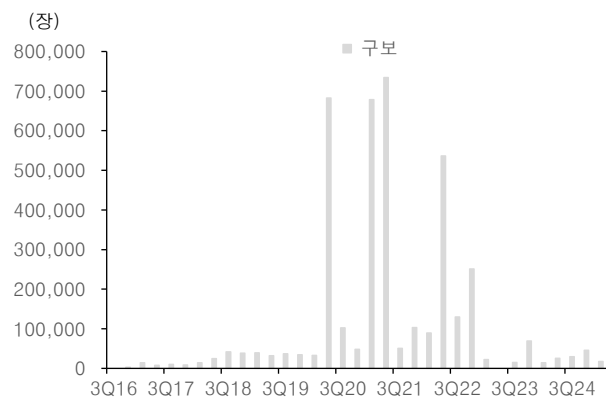
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 방탄소년단 구보 판매량 추이



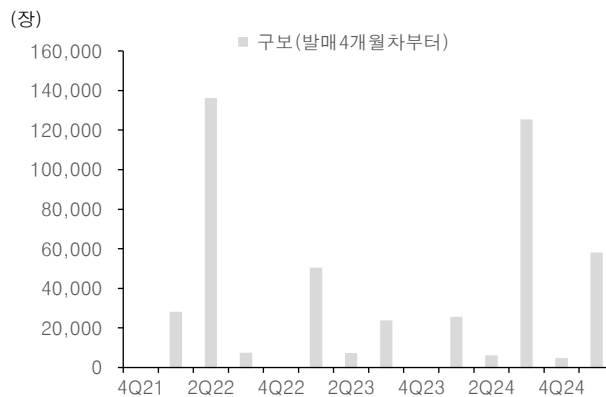
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 NCT(127, DREAM 포함) 구보 판매량 추이



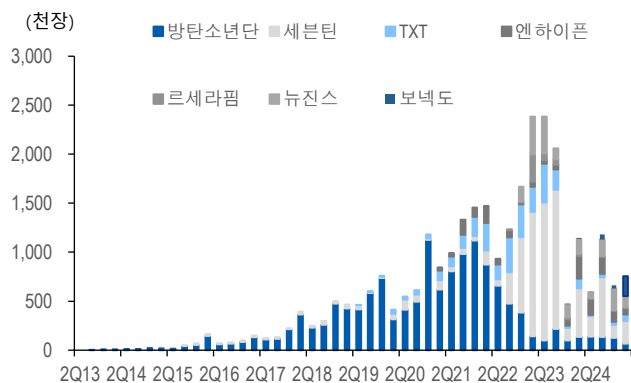
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 에스파 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 구보 판매량 추이



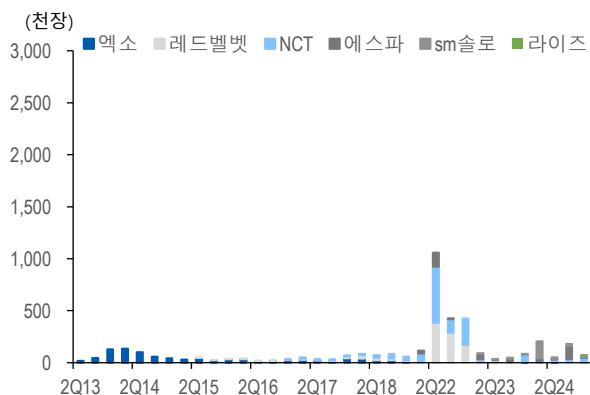
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 구보 판매량 추이



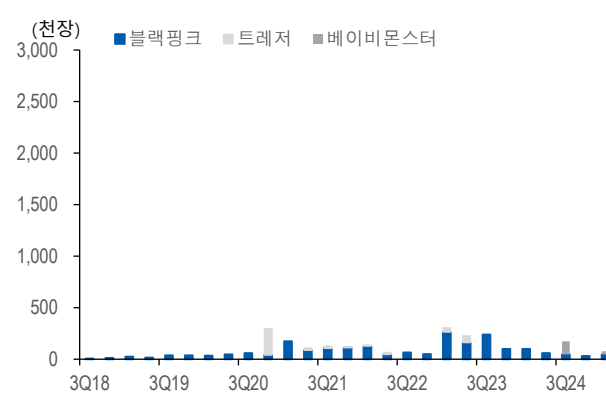
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

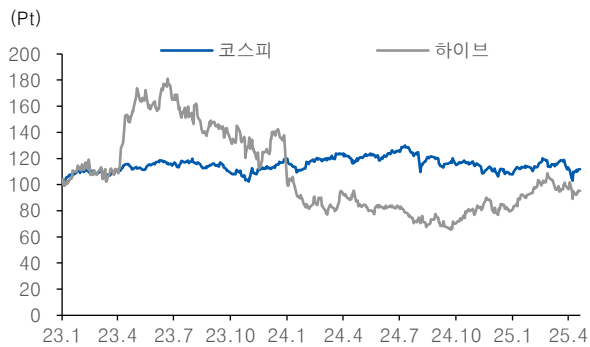
YG Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

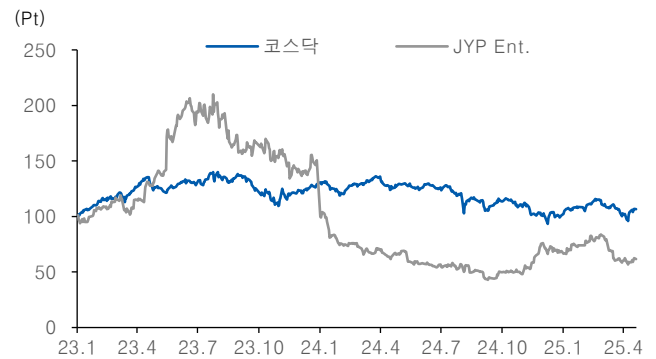
주가 차트

코스피 & 하이브 주가 수익률 추이(YTD 기준)



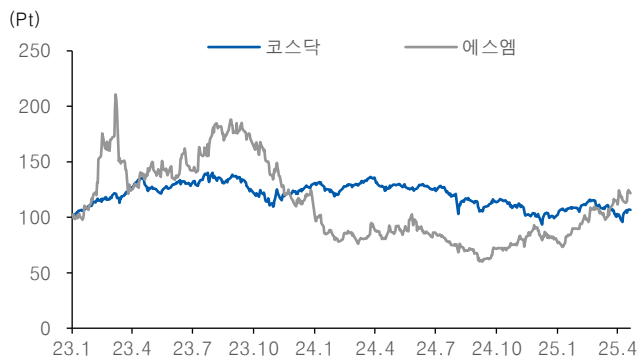
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & JYP Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



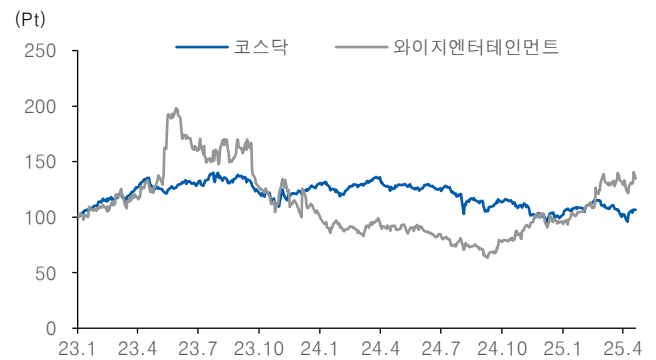
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & SM Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



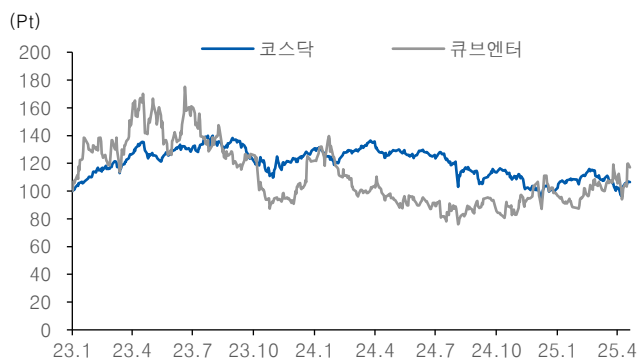
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & YG Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



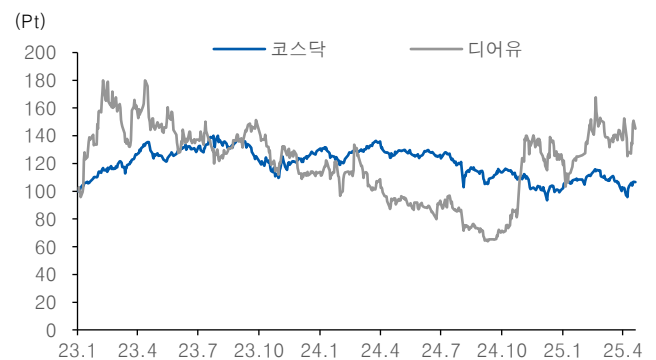
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & 큐브 Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

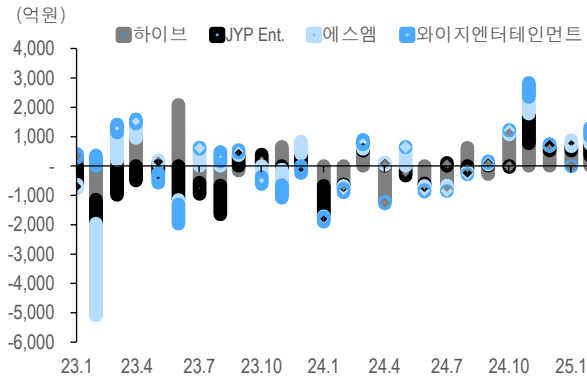
코스닥 & 디어유 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

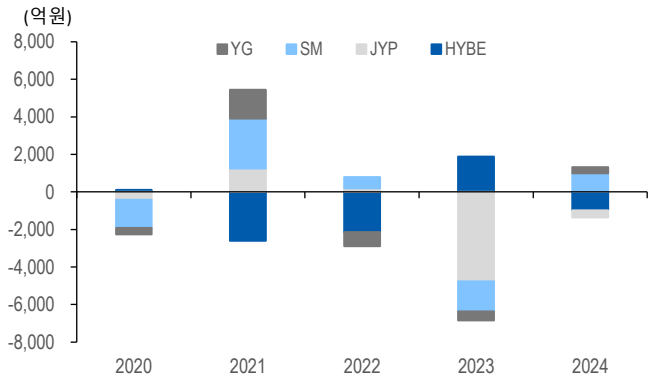
수급 추이

엔터4사 월간 기관 순매수 추이



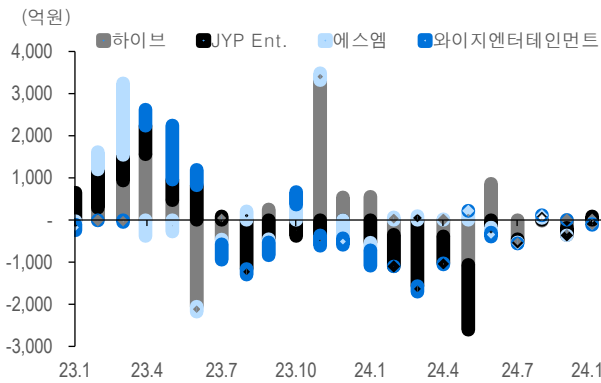
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 기관 순매수 추이



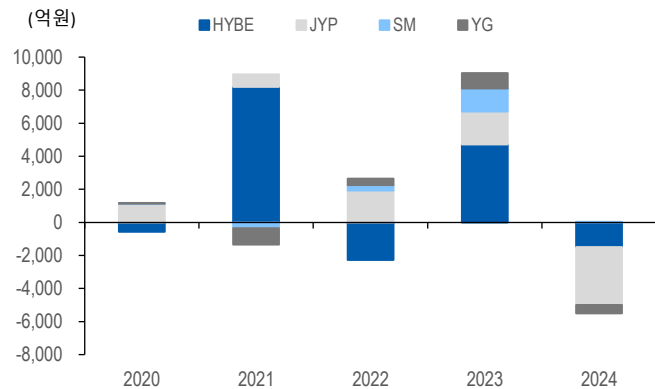
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 월간 외국인 순매수 추이



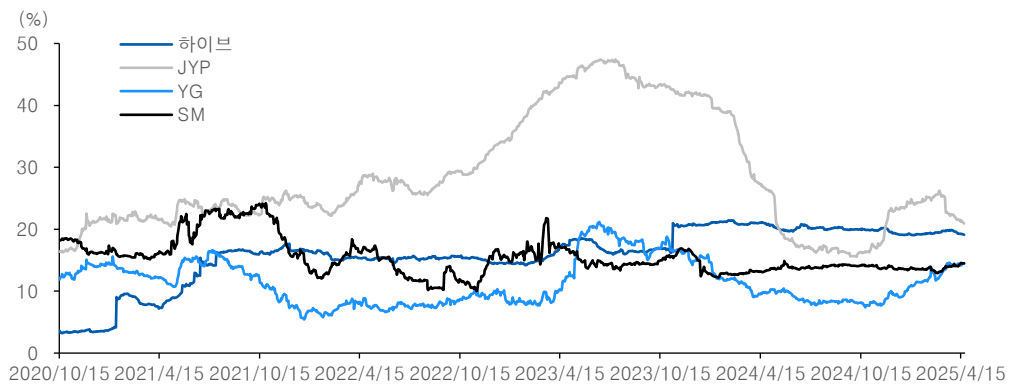
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 외국인 순매수 추이



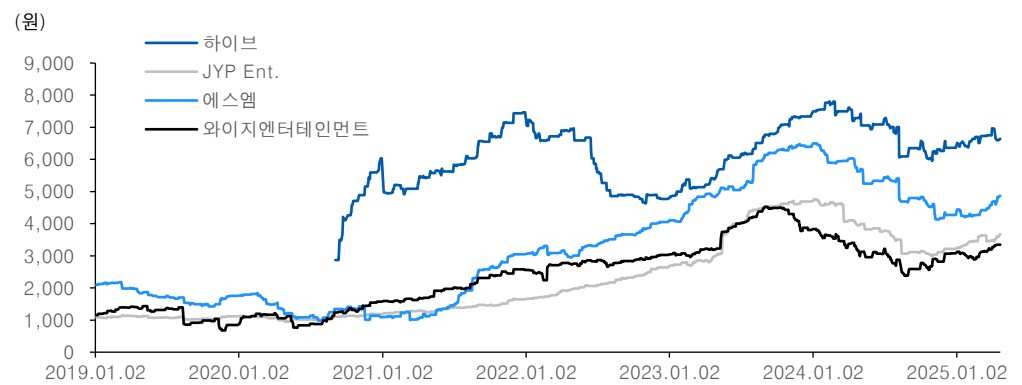
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 외국인 지분율 추이



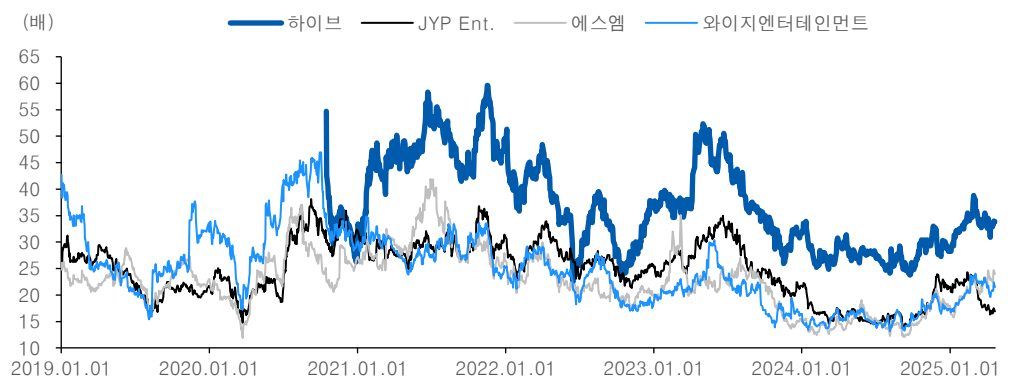
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 12MF FWD EPS 추이(컨센서스 기준)



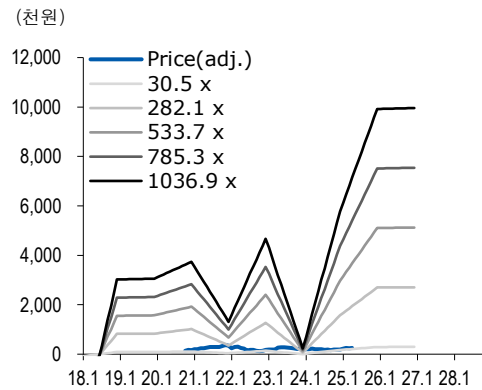
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 12MF FWD PER 추이(컨센서스 기준)

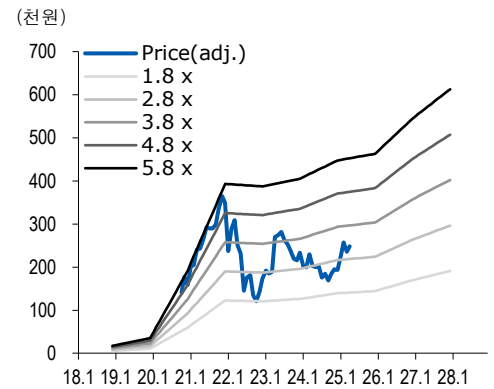


자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

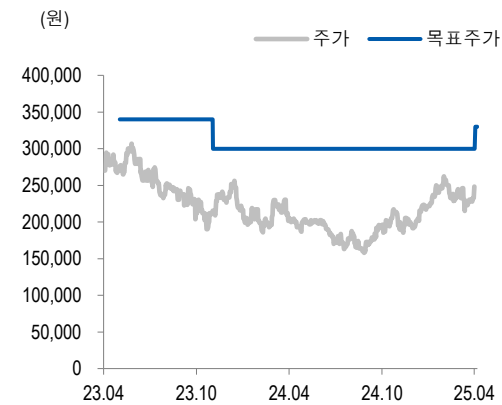
P/E band chart



P/B band chart



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-29	BUY	330,000	1년		
2024-11-30	1년 경과 이후		1년	-24.96	-12.50
2023-11-30	BUY	300,000	1년	-33.24	-14.67
2023-05-30	BUY	340,000	1년	-26.92	-9.71
2022-10-18	담당자변경 BUY	210,000	1년	-29.79	-15.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

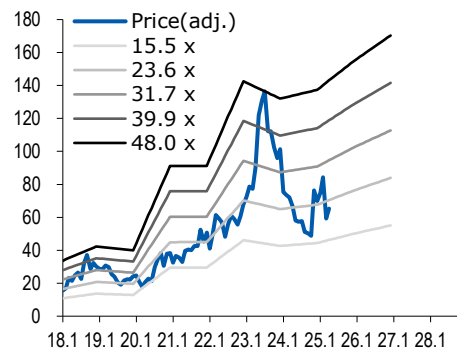
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

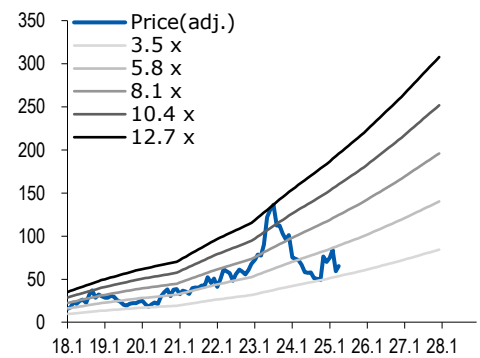
P/E band chart

(천원)



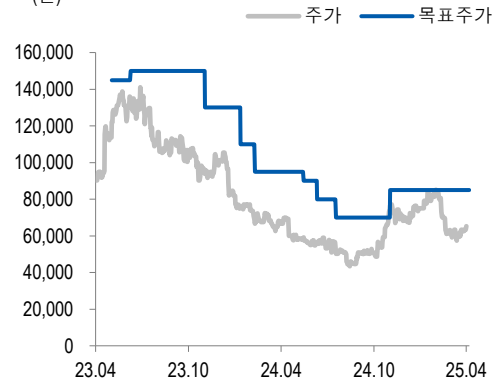
P/B band chart

(천원)



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-29	BUY	85,000	1년		
2024-11-29	BUY	85,000	1년		
2024-08-14	BUY	70,000	1년	-24.84	5.43
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25
2024-06-11	BUY	90,000	1년	-37.51	-35.67
2024-03-07	BUY	95,000	1년	-31.14	-23.68
2024-02-08	BUY	110,000	1년	-31.78	-29.82
2023-11-30	BUY	130,000	1년	-29.78	-18.92
2023-07-06	BUY	150,000	1년	-24.94	-5.93
2022-05-02	BUY	84,000	1년	-30.86	-18.81

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

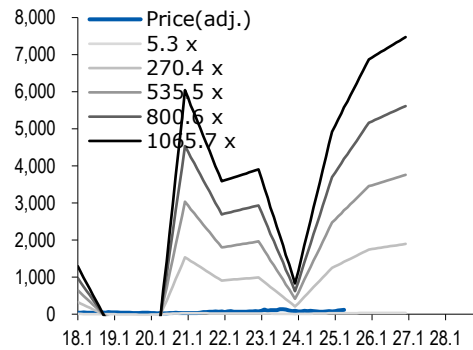
구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

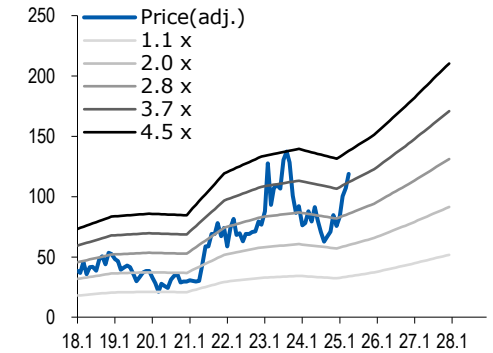
P/E band chart

(천원)



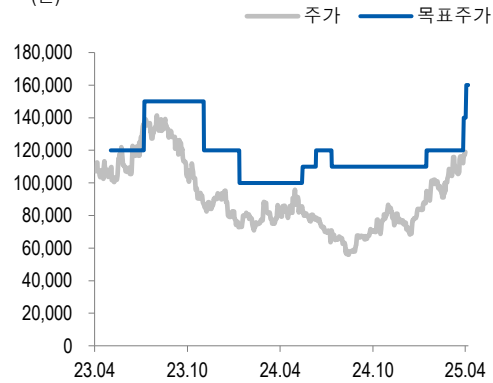
P/B band chart

(천원)



에스엠 (041510) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-29	BUY	160,000	1년		
2025-04-25	BUY	140,000	1년	-15.00	-15.00
2025-02-11	BUY	120,000	1년	-14.75	-3.08
2024-08-08	BUY	110,000	1년	-34.41	-16.09
2024-07-08	BUY	120,000	1년	-39.80	-34.83
2024-06-11	BUY	110,000	1년	-27.85	-25.45
2024-02-08	BUY	100,000	1년	-19.03	-4.20
2023-11-30	BUY	120,000	1년	-29.20	-20.58
2023-08-04	BUY	150,000	1년	-20.19	-5.73
2022-09-01	BUY	100,000	1년	-27.71	-17.90

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

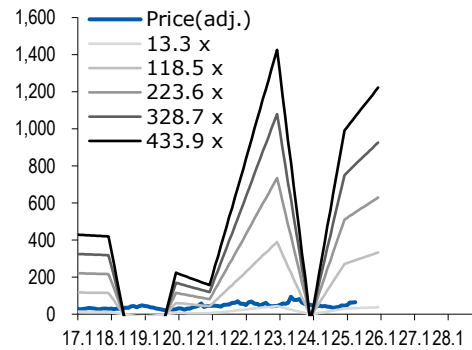
구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

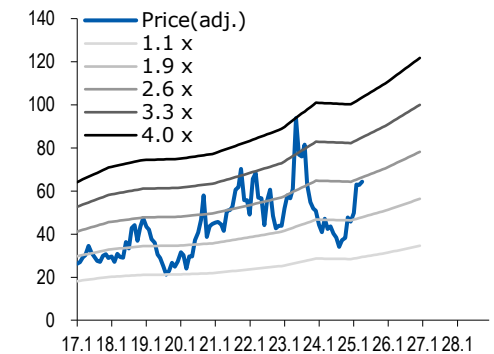
P/E band chart

(천원)

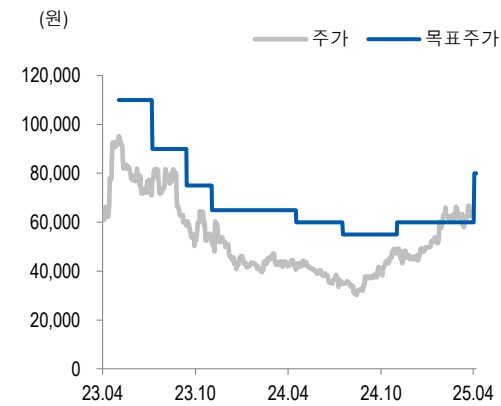


P/B band chart

(천원)



와이엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-29	BUY	80,000	1년		
2024-11-29	BUY	60,000	1년	-8.53	11.33
2024-08-14	BUY	55,000	1년	-29.86	-10.73
2024-05-14	BUY	60,000	1년	-34.62	-26.17
2023-11-30	BUY	65,000	1년	-30.50	-7.23
2023-10-11	BUY	75,000	1년	-24.18	-14.00
2023-08-04	BUY	90,000	1년	-17.04	-9.22
2023-05-30	BUY	110,000	1년	-28.24	-13.91
담당자변경					

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

