

미디어/엔터

[엔터테인먼트 - 3Q25 데이터 콘서트]

3Q25 재상승을 위한 주가 조정 국면

지난 3개 분기 상승 랠리 이후 7월 초입 구간을 기점으로 주가 조정 폭이 두드러지고 있다. 하락 요인도 명확해 보인다. 1) 밸류에이션 부담, 2) 美 관세 정책에 둔감해진 영향으로 수혜(관세 무풍) 소멸, 3) 韓 신정부 출범 이후 타 업종 투자 매력도 상승에 따른 차익 실현성 매도세, 3) 中 한한령 해제 관련 뉴스 공백, 4) 메가 IP 컴백 지연 및 사법 리스크 등이다.

다만, 단기 조정 국면 이후 주가 상승 랠리 가능성 역시 긍정적이라 판단한다. 우선, 본업에서의 실적 성장 사이클은 여전히 진행중에 있으며, 최근 '케이팝 데몬 헌터스'의 글로벌 흥행 영향으로 엔터 업종 전반의 낙수효과는 중장기적 실적 눈높이 상향 조정으로 이어질 것이라 기대한다. 4Q24 진입 시점을 기점으로 中 한한령 기대감(10월 말 APEC 정상회담) 재 부각될 것이라 예상되며, 메가 IP(BTS) 컴백 모멘텀 역시 재가동될 것이라 기대한다. 현재의 주가 조정은 결국 밸류에이션 매력도 상승으로 이어질 것이다.

3Q25 재상승을 위한 주가 조정 국면

최근 K-pop 키워드 검색량이 급증 추이를 보이고 있다. K-pop 대표 걸그룹 IP '블랙핑크'의 컴백과 넷플릭스에서 방영된 애니메이션 '케이팝 데몬 헌터스'의 글로벌 대 흥행 영향으로 해석된다. 키워드 검색량이 단기 실적 성장에 미치는 영향은 제한적일수 있으나, 시차를 두고 산업 전반의 낙수효과와 신규 비즈니스 모델(AI 가상 아이돌 등) 창출로 인한 실적 개선세는 뚜렷하게 나올 것이라 판단된다.

글로벌 라이트 팬덤 확장세 재가동

국내 엔터 4사 주요 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2025년 7월 기준 2억 1,857만명으로 전년동월대비 대비 +17.1% 성장하며 역대 최대치를 기록하였다. 성장의 주요 요인은 크게 3가지로 파악된다.

첫째, 글로벌 청취자 베이스가 BTS 다음으로 컸던 '블랙핑크'의 컴백 영향이다. 블랙핑크의 7월 청취자 수가 2,756만명으로 +59.4%(yoy), +68.5%(QoQ) 가파른 성장세를 기록하고 있다. 둘째, 美 현지화 그룹 '캣츠아이'의 가파른 성장세가 추가되었는데, 현재 청취자 베이스는 월 2,500만명을 돌파해 탈 아시아급 인지도를 데뷔 2년차에 달성하였다. 셋째, 성숙기에 들어간 '트와이스'의 성장 재가동으로 신규 앨범과 함께 월 청취자 수 2,000만명을 돌파하며 커리어 하이를 달성 중이다. '케이팝 데몬 헌터스' 효과가 반영된 것으로 판단된다.

'케데한' 효과는 향후 컴백 예정인 Kpop IP 전반의 팬 베이스 확대로 이어질 공산이 크며, 내년에는 'BTS'의 컴백까지 본격화됨에 따라 재가동된 Kpop 팬덤 확장세가 당분간(약 1~2년) 지속될 것이라 전망한다.

[추천주] JYP Ent > YG Ent > SM Ent > 하이브

업종내 최선후주 'JYP Ent', 차선후주 'YG Ent' 를 제시하며, 관심 종목으로 'SM Ent', '디어유', '하이브'를 추천한다.



이환욱 미디어/엔터

hwanwook.lee@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
하이브	매수 (M)	330,000 (M)
JYP Ent.	매수 (M)	90,000 (U)
에스엠	매수 (M)	160,000 (M)
와이지엔터테인먼트	매수 (M)	95,000 (U)
디어유	매수 (M)	60,000 (M)

3Q25 재상승을 위한 주가 조정 국면

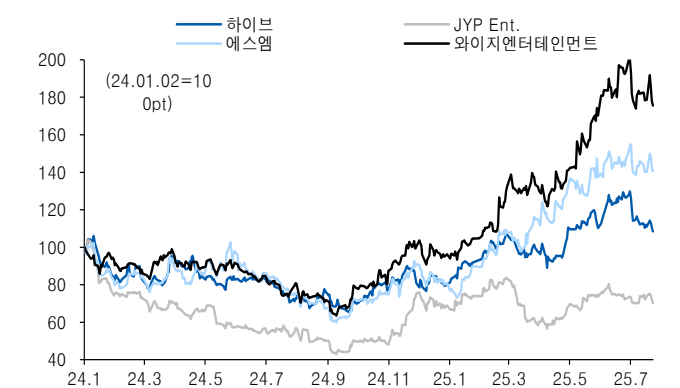
국내 엔터4사의 주가 흐름을 살펴보면, 글로벌 음원 인지도 상승 → 투어 모객력 & MD 판매량 확대라는 펀더멘털 회복세 및 K-POP 메가 IP(방탄소년단, 블랙핑크) 컴백 모멘텀과 함께 (4Q24) 진입 구간부터 주가 상승 전환 추세가 시작됐다. (1Q25)는 美 관세 정책 영향으로 글로벌 증시 불확실성 확대되는 구간이었으나, 엔터주는 '관세 무풍지대'로 인식되며 국내외 기관 투자자 중심의 매수세가 집중된 영향으로 주가 우상향 트렌드를 이어갔다. (2Q25)에는 '中 한한령 기대감'이 부각되며 국내 기관 투자자의 매수세가 지속되었는데, 주가 상승과 동시에 업종 전반의 밸류에이션 부담 구간으로 진입한 시점이다.

(3Q25) 지난 3개 분기 상승 랠리 이후 7월 초입 구간을 기점으로 주가 조정 폭이 두드러지고 있다. 하락 요인도 명확해 보인다. 1) 밸류에이션 부담, 2) 美 관세 정책에 둔감해진 영향으로 수혜(관세 무풍) 소멸, 3) 韓 신정부 출범 이후 타 업종 투자 매력도 상승에 따른 차익 실현성 매도세, 3) 中 한한령 해제 관련 뉴스 공백, 4) 메가 IP 컴백 지연 및 사법 리스크 등이다.

7월 MTD 기준 주요 엔터 종목별 주가 하락률은 하이브 -19.8% > SM Ent -15.6% > YG Ent -14.6% > JYP Ent -7.1% 순으로 나타났고, 앞서 언급한 1), 4) 영향이 주가 하락폭을 가중 시켰으며 당분간 주가 조정 국면은 불가피할 것이라 판단된다.

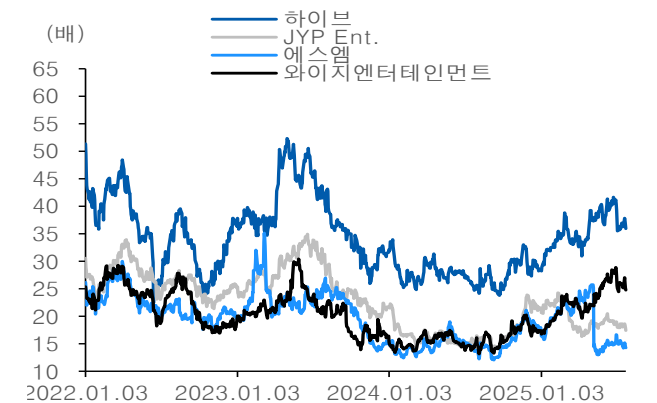
다만, 단기 조정 국면 이후 주가 상승 랠리 가능성 역시 긍정적이라 판단한다. 우선, 본업에서의 실적 성장 사이클은 여전히 진행중에 있으며, 최근 '케이팝 데몬 헌터스'의 글로벌 흥행 영향으로 엔터 업종 전반의 낙수효과는 중장기적 실적 눈높이 상향 조정으로 이어질 것이라 기대한다. (4Q24) 진입 시점을 기점으로 中 한한령 기대감(10월 말 APEC 정상회담) 재 부각될 것이라 예상되며, 메가 IP 컴백 모멘텀 역시 재가동될 것이라 기대한다. 현재의 주가 조정은 결국 밸류에이션 매력도 상승으로 이어질 것이다.

국내 엔터 4사 주가 추이(24.01 ~ 현재)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

국내 엔터 4사 P/E 추이(Fwd 12M)



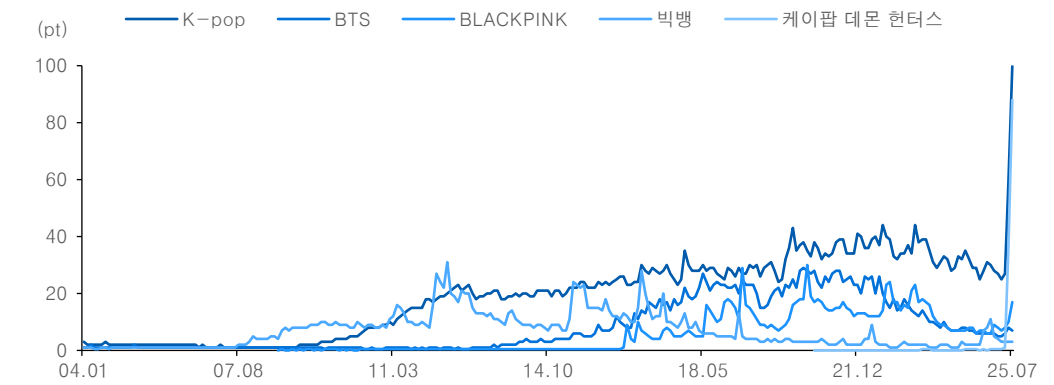
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

다시 뜨거워진 K-pop 키워드

글로벌 구글 검색 트렌드 추이를 살펴보면, 지난 2004년 이후 지속적으로 장기 우상향 트렌드 유지해 왔으나 최근 1년간 다소 둔화된 모습을 기록하였다. 과거 2차례의 검색량 상승 국면(2008~2012 / 2015~2022)을 고려 해볼 때 글로벌 메가 IP의 유무가 K-pop 관심도에 큰 영향을 미쳤음을 확인할 수 있다. 최근 둔화 국면 역시 메가 IP의 공백 영향이었다 해석된다.

최근 K-pop 키워드 검색량이 급증 추이를 보이고 있다. K-pop 대표 걸그룹 IP '블랙핑크'의 컴백과 넷플릭스에서 방영된 애니메이션 '케이팝 데몬 헌터스'의 글로벌 대 흥행 영향으로 판단된다. 키워드 검색량이 단기 실적 성장에 미치는 영향은 제한적일 수는 있으나, 시차를 두고 산업 전반의 낙수효과와 신규 비즈니스 모델(AI 가상 아이돌 등) 창출로 인한 실적 개선세는 뚜렷하게 나올 것이라 판단된다.

K-pop 키워드 구글 검색 트렌드 추이



자료: Google Trends, 유안타증권 리서치센터

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
25.06.10	한-중 정상(이재명 대통령 & 시진핑 주석) 첫 통화 _ 문화적 교류 강화 및 APEC 협력 희망
25.06.23~27	中 한중 미래지향 교류사업 대표단 방한
25.07.09~13	한-중 의회 정기교류체제 7년 만에 복원

자료: 유안타증권 리서치센터

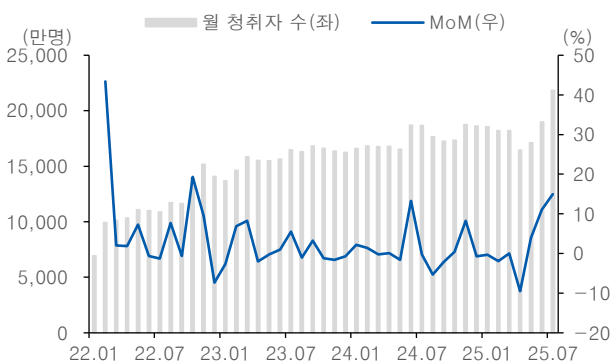
글로벌 라이트 팬덤 확장세 재가동

국내 엔터 4사 주요 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2025년 7월 기준 2억 1,857만명으로 전년동월대비 대비 +17.1% 성장하며 역대 최대치를 기록하였다. 성장의 주요 요인은 크게 3가지로 파악된다.

첫째, 글로벌 청취자 베이스가 BTS 다음으로 컸던 '블랙핑크'의 컴백 영향이다. 블랙핑크의 7월 청취자 수가 2,756만명으로 +59.4%(yoy), +68.5%(QoQ) 가파른 성장세를 기록하고 있다. 둘째, 美 현지화 그룹 '캣츠아이'의 가파른 성장세가 추가되었는데, 현재 청취자 베이스는 월 2,500만명을 돌파해 탈 아시아급 인지도를 데뷔 2년차에 달성하였다. 셋째, 성숙기에 들어간 '트와이스'의 성장 재가동으로 신규 앨범과 함께 월 청취자 수 2,000만명을 돌파하며 커리어 하이를 달성 중이다. '케이팝 데몬 헌터스' 효과가 반영된 것으로 판단된다.

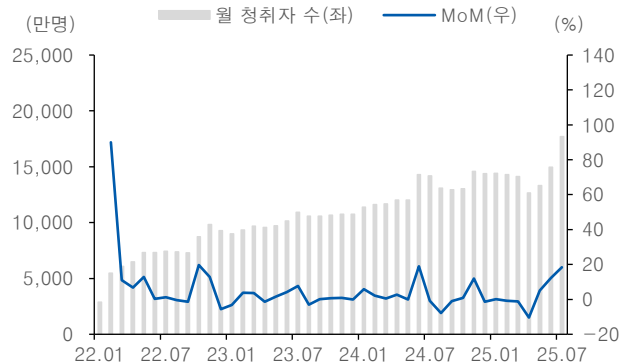
앞서 구글 트렌드 검색에서 언급했듯이, '케데한' 효과는 향후 컴백 예정인 Kpop IP 전반의 팬 베이스 확대에 이어질 공산이 크며, 내년에는 'BTS'의 컴백까지 본격화됨에 따라 재가동된 Kpop 팬덤 확장세가 당분간(약 1~2년) 지속될 것이라 전망한다.

주요 K-POP IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이



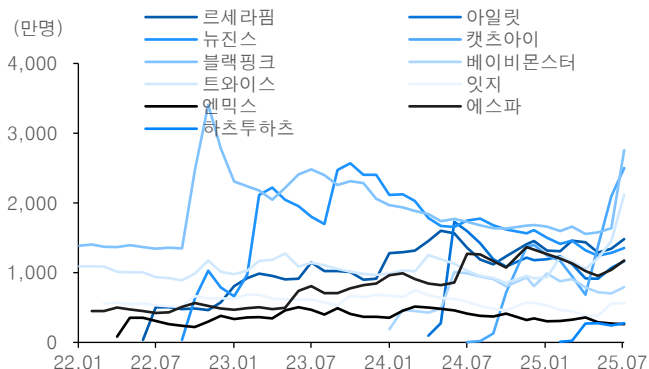
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



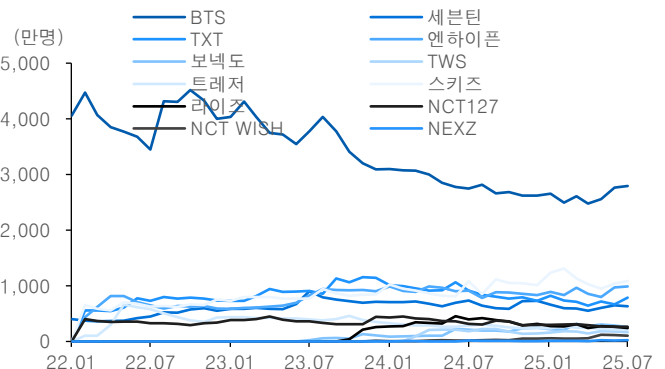
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



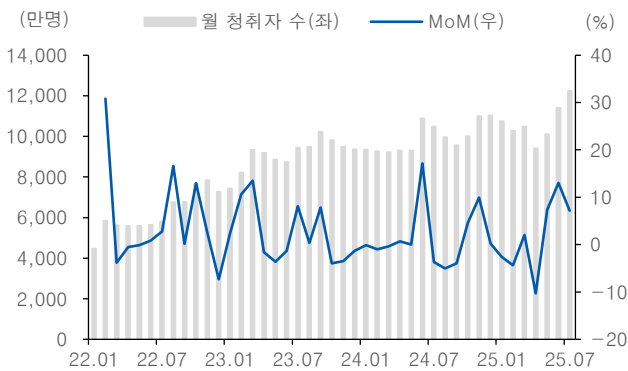
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하이브 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 1억 2,227만명(2025.07 기준) 수준으로 +16.7%(YoY), +7.2%(QoQ) 상승하며 역대 최대치를 달성하였다. 고연차 보이그룹 IP의 라이트 팬덤 확장세는 다소 아쉬운 상황이나, 美 현지화 그룹 '캣츠아이'의 고성장세가 전사 글로벌 팬덤 확장을 견인하였다.

'뉴진스'를 제외한 합산 월간 청취자 수는 1억 874만명으로 전년동기대비 +24.5% 상승한 결과로 라이트 팬덤 확장세는 더욱 가팔랐다.

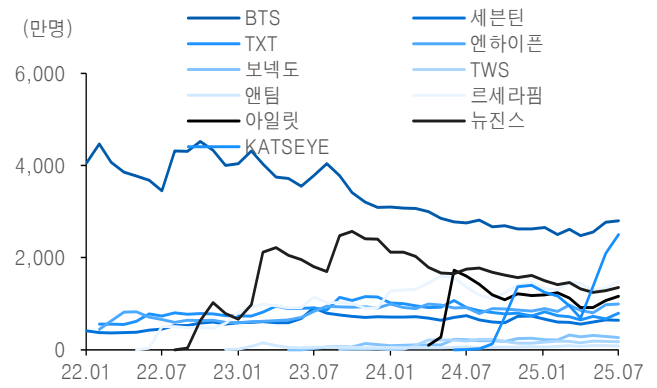
세븐틴(-13.9% yoy), TXT(-13.8% yoy) 고연차 보이그룹 IP 하락 기조 보이나, 엔하이픈(+8.1% yoy), 보이넥스트도어(+22.3% yoy) 저연차 보이그룹 IP 성장세가 나타나고 있어 전사 수익성 개선 흐름에는 긍정적인 상황이라 판단된다.

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)

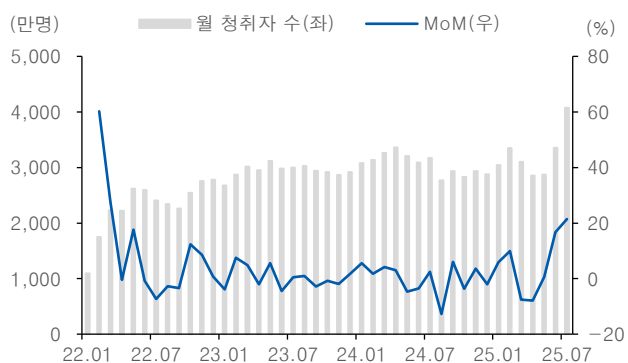


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 2025년 7월 기준 3,764만명 수준으로 전년동월 대비 상승률은 +28.5%로 유의미한 성장세를 기록 중이다. 상대적 저연차 IP(잇지, 엔믹스)의 저조한 성장률 지속되었으나, 고연차 걸그룹 IP '트와이스'의 성장세가 두드러졌다.

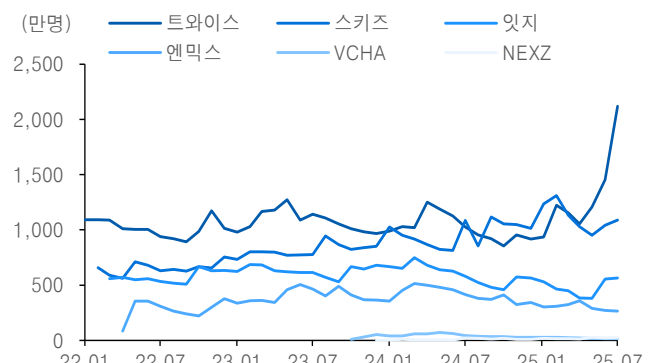
24.07 기준 월 청취자 수는 1,025만명 수준에서 25.07 월간 청취자 수는 2,118만명 수준으로 +106.7%(yoy) 가파른 확장세를 기록하였는데, '케이팝 데몬 헌터스'의 흥행 여파가 최근 발매된 신보 활동과 맞물린 결과라 해석된다. 향후 실적 눈높이를 상향 조정할 수 있는 요소라 판단한다.

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)

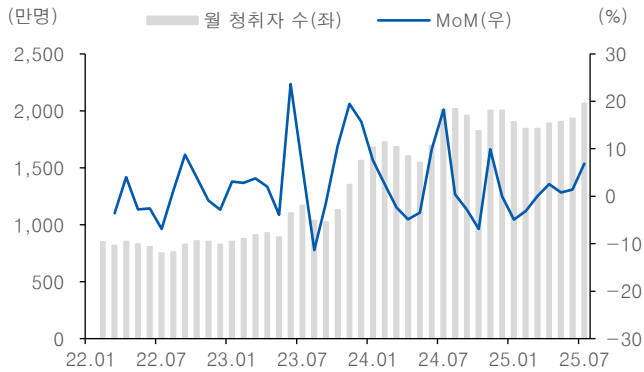


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 2,057만명 수준으로 전년동월대비 상승률은 +2.4%로 엔터 4사중 가장 낮은 성장률을 기록하였다.

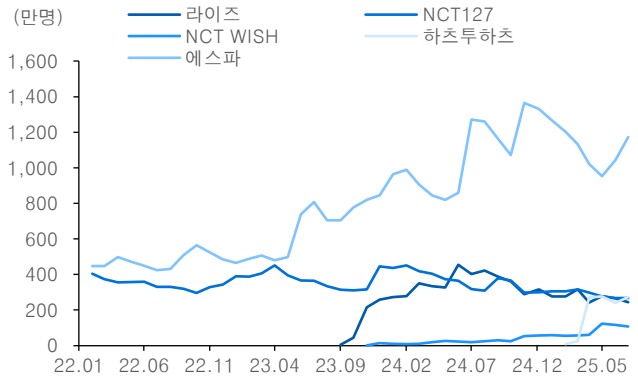
신인 IP NCT WISH, 하츠투하츠를 제외한 주력 IP(NCT127, 에스파, 라이즈 등)에서의 하락세를 기록하였다. 타사 대비 상대적으로 저연차 IP 포트폴리오 日/中 중심의 코어 팬덤 비즈니스 전략 영향으로 판단된다.

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)

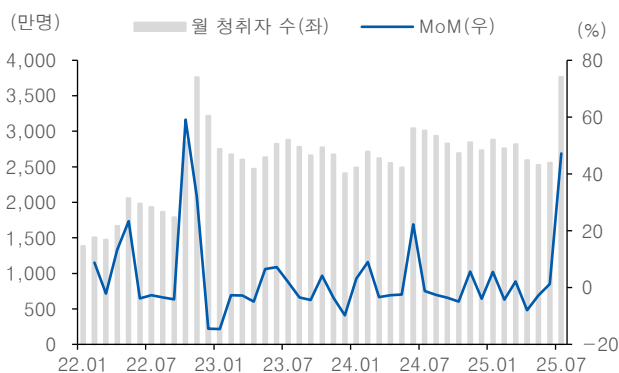


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 소속 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수는 3,764만명 수준으로 전년동월대비 +25.1%의 높은 상승률을 기록하였다. K-pop 대표 걸그룹 IP 블랙핑크의 컴백 효과 영향으로 7월 현재 월 청취자 수는 2,756만명 수준으로 +59.4%(YoY), +68.5%(QoQ)로 급증하였다.

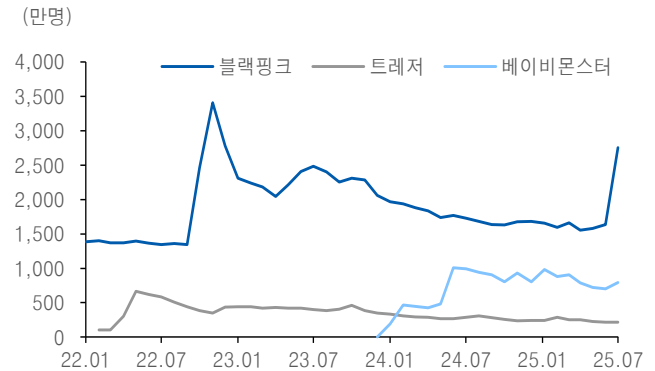
다만, 트레저/베이비몬스터 등은 신보 부재 영향으로 전년동월대비 각각 -25.5%, -20.0% 역성장을 나타냈다.

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]

2Q25 Preview: 매출액 +9.2 yoy, 영업이익 +33.7% yoy

2Q25 연결 기준 예상 매출액은 6,992억원(+9.2% yoy), 영업이익은 680억원(+33.7% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 7,109억원, 영업이익: 724억원) 대비 하회 예상되나, 큰 폭의 YoY, QoQ 실적 개선세 이어갈 전망이다.

지난 1분기 국내 정치 불확실성 영향으로 IP 활동성이 저조했던 반면 이번 분기에는 IP 활동성이 극대화되는 구간으로 앨범 & 공연 & MD 고른 실적 성장세가 예상된다. (음반원) 총 앨범 판매량은 1,000만장(BTS: 117만장, 세븐틴: 297만장, 엔하이픈 245만장, 보이넥스트도어:144만장 등)을 상회한 것으로 파악된다. (공연) 제이홉(BTS) 솔로 월드투어 21회 약 42만명, TXT 월드투어 14회 약 15만명, 르세라핌 월드투어 11회 13만명 등 총 모객수는 88만명에 달할 전망이다. (MD 및 콘텐츠) 투어MD를 비롯한 캐릭터 MD 상품군 판매 호조세 이어지는 가운데, '나나민박' 등의 콘텐츠 매출까지 추가된 영향으로 YoY, QoQ 실적 개선세 가파를 전망이다.

다만, 현지화 그룹(일본, 라틴) 런칭 비용 및 세븐틴 페스타/위버스 콘 등의 일회성 비용 증가 영향으로 기존 이익 추정치 대비 약 -10%가량 하회할 전망이다.

하이브 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	3,609	6,405	5,278	7,253	5,006	6,992	6,107	7,992	22,545	26,097	34,456
YoY	-12.1	3.1	-1.9	19.2	38.7	9.2	15.7	10.0	3.5	15.7	32.0
직접 참여형	2,170	4,239	3,230	4,814	3,225	4,580	3,903	5,388	14,453	17,096	24,505
(1)앨범	1,451	2,496	2,145	2,518	1,365	2,215	1,536	2,829	8,610	7,946	9,382
(2)공연	440	1,440	740	1,889	1,552	1,944	2,029	2,106	4,509	7,630	13,434
(3)광고, 출연료	278	303	345	408	308	421	338	453	1,334	1,520	1,689
간접 참여형	1,439	2,166	2,049	2,439	1,781	2,413	2,204	2,604	8,093	9,002	9,951
(4)MD&라이선싱	607	1,091	991	1,512	1,064	1,375	1,413	1,448	4,202	5,299	5,627
(5)콘텐츠	613	838	798	625	412	731	481	844	2,873	2,468	2,909
(6)팬클럽	219	237	260	302	305	307	310	313	1,018	1,234	1,414
매출원가	1,837	3,946	2,874	4,291	2,825	3,936	3,396	4,391	12,948	14,547	19,123
매출원가율	50.9	61.6	54.4	59.2	56.4	56.3	55.6	54.9	57.4	55.7	55.5
매출총이익	1,772	2,459	2,405	2,962	2,182	3,057	2,710	3,602	9,598	11,550	15,333
매출총이익률	49.1	38.4	45.6	40.8	43.6	43.7	44.4	45.1	42.6	44.3	44.5
판매비	1,628	1,950	1,863	2,317	1,965	2,376	2,103	2,705	7,758	9,149	10,916
판매비율	45.1	30.4	35.3	31.9	39.3	34.0	34.4	33.8	34.4	35.1	31.7
영업이익	144	509	542	645	216	680	607	897	1,840	2,401	4,417
YoY	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	33.7	12.1	38.9	-37.8	30.4	84.0
영업이익률	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	9.7	9.9	11.2	8.2	9.2	12.8

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
방탄소년단	제이홉 스페셜 (3/29)	진 미니2집 (5/16)		
세븐틴	부석순 (1/8), 호시우지 (3/10)	정규5집 (5/26)	유닛활동	
TXT		범규 솔로 1집 (3/27)	정규 4집 (7/21)	
엔하이픈		미니6집 (6/5)	일싱글4집 (7/28)	
엔팀		일싱글 3집 (4/23)		
르세라핌	미니5집 (3/14)	싱글 4집 (6/24)		
(빅히트 신인)			데뷔	
보이넥스트도어		미니4집 (5/13)	일싱글2집 (8/20)	
아일릿		미니 3집 (6/16)	일싱글1집 (9/3)	
캣츠아이		미니 2집 (6/27)		
TWS		미니 3집 (4/21)	일싱글 1집 (7/2)	

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
방탄소년단	제이홉 월드투어(12회) = 15만	제이홉 월드투어(21회) = 42만	진 월드투어(18회) = 30만	
세븐틴	아시아투어(8회) = 24만			일투어(10회)=40만
TXT	월드투어(9회) =11만	월드투어(14회) = 15만	월드투어(9회)=12만	월드투어(2회)=2.3만
엔하이픈	아시아투어(3회) = 10만	아시아투어(1회)= 4만	월드투어(16회) = 36만	
엔팀		아시아투어(12회)=9만	아시아투어(3회)=2.5만	아시아투어(2회)=4.2만
보이넥스트도어	아시아투어(14회) =5.4만	아시아투어(3회)=1.6만	아시아투어(6회)=6만	
르세라핌		월드투어 (11회)=13만	월드투어 (15회)=14만	월드투어(2회)=9.5만
캣츠아이				북미투어(16회)=8.7만

자료: 유안타증권 리서치센터

[JYP Ent]

2Q25 Preview: 매출액 +128.3% yoy, 영업이익 +349.0% yoy

2Q25 연결 기준 예상 매출액은 2,185억원(+128.3% yoy), 영업이익은 419억원(+349.0% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,988억원, 영업이익: 415억원) 대비 매출액, 영업이익 모두 소폭 상회할 전망이다. 주력 아티스트 IP 활동성(공연) 증가에 따른 YoY, QoQ 외형 및 수익성 개선 뚜렷하게 나타날 예정이다.

(음반원) 스트레이키즈 구보 14만장, 댄미니 3집 80만장, 잇지 50만장, 킥플립 36만장 등 총 앨범 판매량은 약 210만장 수준을 기록하였고, (공연) 스트레이키즈 월드투어 23회(모객수: 106만명), 엔믹스 글로벌 팬콘 11회, 데이식스 월드투어 16회 등 총 모객수는 130만명을 상회한 것으로 추정된다. (MD) 스트레이키즈 투어 지역이 대부분 고소득 국가(미국/일본)였음을 고려해 볼 때 투어MD향 견조한 실적 시현 가능할 전망이며, 저마진 팝업스토어 대폭 줄인 영향으로 OPM 개선세도 뚜렷하게 나타날 것이라 기대한다.

하반기에는 주력 걸그룹 IP '트와이스'의 활동이 본격화된다. 높아진 글로벌 인지도('케이팝 데몬 헌터스 효과')를 고려해 360도 개방형 투어가 진행될 예정이며, '스트레이키즈'의 글로벌 신규 앨범도 2장 발매될 예정이다. 또 해외 파트너사를 통한 IP 라이선싱 사업 및 기타 상시 MD상품(캐릭터 등)군 확대가 이어질 예정으로 기존 실적 추정치 대비 높은 실적 개선세가 이어질 것이라 전망한다.

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	1,365	957	1,705	1,991	1,408	2,185	2,032	1,975	5,665	6,018	7,600
yoy	15.6	-36.9	22.1	26.8	3.1	128.3	19.2	-0.8	63.8	6.2	26.3
앨범	309	136	545	536	297	353	609	515	2,106	1,526	1,774
음원(스트리밍)	158	128	138	222	150	131	141	226	522	646	647
광고	79	92	84	88	90	95	86	90	284	343	361
콘서트	294	140	221	380	217	689	477	345	632	1,036	1,728
출연료	47	79	54	91	88	83	57	95	143	271	323
MD	239	147	502	439	327	620	430	362	1,146	1,326	1,739
유튜브	48	47	53	56	53	51	58	61	205	203	223
기타	191	188	107	180	186	162	175	281	629	666	804
영업이익	336	93	484	369	196	419	439	399	1,694	1,283	1,454
yoy	-20.0	-79.6	10.4	-2.6	-41.6	349.0	-9.3	8.1	75.3	-24.3	13.3
영업이익률	24.6	9.8	28.4	18.5	13.9	19.2	21.6	20.2	29.9	21.3	19.1

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈		日미니 3집(6/18)	신보1(미정)	신보2(미정)
트와이스		日베스트 5집(5/14)	정규 4집(7/11), 日정규 6집(8/27)	
ITZY	예지 미니 1집(3/10)	미니 10집(6/9)		신보(미정)
엔믹스	EP 4집(3/17)		신보(미정)	
니쥬	日미니 1집(2/5), 싱글 2집(3/31)		신보(미정)	
킥폴립	미니 1집(1/20)	미니2집(5/26)		
VCHA				신보(미정)
엑스디너리 히어로즈	미니 6집(3/24)		신보(미정)	
넥스지		미니 2집(4/28)	EP 2집(7/16)	신보(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
스트레이키즈	홍콩 2회, 칠레 2회 = 8만	월드투어(23회) = 106만	월드투어(9회) = 45만	국내 추가 공연
트와이스	미사모 日 (2회) = 10만		아시아투어(12회) = 40만	월드투어(11회) = 23만
ITZY			공연	공연
엔믹스	글로벌 팬콘(7회)=4.8만	글로벌 팬콘(11회)=8.6만	팬미팅	공연
데이식스	아시아투어(17회) = 11만	월드투어(16회) = 18만		
엑스디너리 히어로즈		아시아투어(8회)=2.3만	월드투어(9회)=2.9만	
넥스지		日 7회=1.4만	日11회=3.7만	
니쥬	日 12회 = 11만		日10회=2만	日22회=6만

자료: 유안타증권 리서치센터

[SM Ent]

2Q25 Preview: 매출액 +10.1% yoy, 영업이익 +66.4% yoy

2Q25 연결 기준 예상 매출액은 2,796억원(+10.1% yoy), 영업이익은 411억원(+66.4% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 2,862억원, 영업이익: 391억원)에 대체로 부합할 전망이다. 주력 아티스트 IP의 높은 신보 활동 및 MD 부문의 판매 호조세가 전사 외형 성장과 이익 개선세를 견인할 전망이다.

(음반원) 라이즈 200만장, NCT WISH 140만장, 에스파 92만장 등을 포함 총 앨범 판매량은 550만장을 상회한 것으로 파악된다. (공연) NCT127 일본 4회/마카오 2회, NCT WISH 아시아 10회 등 총 모객수 30만명 수준으로 YoY, QoQ 역성장 불가피할 전망이다. 일본향 ATP 단가 인상 영향으로 일부 매출 공백 상쇄 예상된다. (MD) 온라인형 기획 MD(캐릭터 등) 판매 호조세 이어진 영향으로 투어 축소에도 견조한 실적 성장세 이어질 전망이다.

주력 아티스트 IP 에스파의 더딘 콘서트 메뉴 확장이 아쉬우나 글로벌 인지도 상승은 여전히 진행되고 있는 만큼 26년 레버리지 효과는 더욱 클 것이라 기대된다. 3Q25 부턴 캐릭터 IP(라이선싱) 매출 본격 반영 예상되며, 디어유 신규 플랫폼 런칭에 따른 중국향 추가 실적도 이어질 전망으로 이익 개선세 뚜렷하게 나타날 전망이다.

SM Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,201	2,539	2,422	2,738	2,315	2,796	2,828	3,477	9,900	11,416	12,102
YoY	7.9	5.9	-9.0	9.0	5.2	10.1	16.8	27.0	3.0	15.3	6.0
SM 엔터테인먼트	1,361	1,741	1,722	1,817	1,655	1,709	1,710	2,135	6,641	7,208	7,737
음반/음원	551	717	729	860	678	842	628	735	2,857	2,882	2,884
출연	199	206	225	214	188	248	185	217	844	838	850
콘서트	247	372	382	225	390	153	250	516	1,226	1,309	1,586
MD/라이선싱	360	438	379	512	394	460	642	663	1,689	2,159	2,396
기타	5	7	7	6	5	5	5	5	26	20	20
SM C&C	239	279	248	334	177	186	176	205	1,100	744	685
KEYEAST	254	161	133	210	45	169	166	204	758	584	639
Dear U	-	-	-	-	-	212	246	275	-	733	1,354
DREAM MAKER	129	75	105	50	230	44	71	147	359	493	453
기타	325	613	732	760	593	944	940	1,006	2,430	3,483	3,366
영업이익	155	247	133	339	327	411	420	530	874	1,688	2,187
OPM	7.0	9.7	5.5	12.4	14.1	14.7	14.8	15.2	8.8	14.8	18.1
YoY	-15.3	-30.7	-73.7	275.1	111.1	66.4	215.7	56.2	-23.0	93.1	29.6

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
NCT DREAM		도영 정규(6/9)	정규 5집(7/14)	
NCT 127				신보(미정)
NCT	텐 미니 2집(3/24)	日 텐 미니(5/28), 마크 정규(4/7), 도영 정규(6/9), 유타 日미니(5/14)		
샤이니		싱글(5/25)	키 정규3집(8/11)	
에스파		싱글 1집(6/27)	신보(미정)	
레드벨벳	슬기 미니 2집(3/10)	아이린&슬기 미니(5/26)		신보(미정)
기타	SMTOWN 정규, 나이비스 싱글	카이 미니, WayV 미니, LSS 싱글, 나이비스 싱글		
RIIZE		정규 1집(5/19)		신보(미정)
하츠투하츠	싱글 1집(2/24)	싱글 2집(6/18)	신보(미정)	
NCT WISH		미니 2집(4/14)	신보(미정)	

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
NCT DREAM			아시아투어 8회=25만	아시아투어 5회=8.3만
NCT 127	글로벌 18회 = 27만	日4회, 마카오2회 = 13만		
NCT WISH	韓3회 = 1만	아시아 10회 = 4만	아시아 21회 = 10만	
에스파	글로벌 16회 = 17만		韓 3회=3만	日 10회=12만
레드벨벳		아이린&슬기 한국 2회=0.6만	아이린&슬기 아시아7회=3.8만	
라이즈			아시아투어 20회=22.5만	북미투어 8회 = 6만
ETC	동방신기 10회 = 15만, 기타 30회 = 20만	기타 14회 = 10만		

자료: 유안타증권 리서치센터

[YG Ent]

2Q25 Preview: 매출액 +19.2% yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

2Q25 연결 기준 예상 매출액은 1,073억원(+19.2% yoy), 영업이익은 38억원(흑자전환 yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,092억원, 영업이익: 34억원)에 대체로 부합할 전망이다.

신규 앨범 부재로 인한 매출 공백 불가피할 전망이다. 공연 및 MD 매출이 전사 실적 성장을 견인할 전망이다. 트레저 복미 4회, 일본 10회 총 모객수는 15만명, 베이비 몬스터 일본 7회, 기타 아시아 10회 총 모객수 18만명 등 2Q25 총 모객수는 35만명분이 실적 반영될 예정이다. 다만, 전분기 트레저 앨범 판매량 MD부분에 실적 반영된 기저효과 부담으로 MD 매출 성장은 QoQ로 다소 제한적일 전망이다.

동사가 보유한 메가IP 블랙핑크의 활동이 원활하게 시작되었고, 내년 추가 투어 일정 기대감 역시 단기/중기 주가 상승 모멘텀으로 작용할 전망이다.

YG Ent 추정 손익계산서									(단위: 억원)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	873	900	835	1,041	1,002	1,073	1,710	2,000	5,692	3,650	5,784
yoy	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	19.2%	104.7%	92.2%	45.5%	-35.9%	58.5%
Album/DVD	29	47	28	49	59	16	152	199	436	153	426
Digital Contents	158	177	147	191	158	185	177	210	760	673	730
Goods(others)	164	164	139	230	260	280	400	475	778	696	1,415
Concert	20	70	31	49	75	137	445	529	1,115	170	1,186
Advertisement	109	92	64	84	51	53	55	56	589	349	215
Royalty	112	-12	105	48	37	41	134	159	463	254	370
Appearance fee	27	27	44	68	26	27	27	28	175	165	108
Production	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-
Music Service	170	215	192	210	224	221	197	216	889	786	859
Others	85	121	85	112	111	113	123	127	478	403	475
영업이익	-70	-109	-36	10	95	38	250	306	869	-206	646
yoy	적전	적전	적전	148.8%	흑전	흑전	흑전	2975.1%	84.7%	-123.7%	흑자전환
영업이익률(%)	-8.0%	-12.1%	-4.3%	1.0%	9.5%	3.5%	14.6%	15.3%	15.3%	-5.7%	11.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
블랙핑크			신보(미정)	
트레저	스페셜미니(3/7)		신보(미정)	
베이비몬스터				미니2집(10/1)

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
블랙핑크			韓2회, 美7회, 유럽6회 = 80만	아시아 투어11회 = 53만
2ne1	아시아 9회 = 9만	韓 2회 = 2만		
트레저	韓 3회=1만	美4회, 日10회 =15만		
베이비몬스터	글로벌 9회= 10만	日7회, 아시아10회 = 18만	북미6회 = 6.6만	

자료: 유안타증권 리서치센터

[디어유]

2Q25 Preview: 매출액 +10.9% yoy, 영업이익 +5.1% yoy

2Q25 예상 매출액은 212억원(+10.9% yoy), 영업이익은 74억원(+5.1% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 212억원, 영업이익: 80억원)에 대체로 부합하는 건조한 실적 개선세를 기록할 전망이다. SM 신규 입점 IP(라이즈, NCT Wish 등)향 신규 구독수 증가세가 전사 실적 성장을 견인함. 총 구독수는 1Q25 평균 약 190만명 수준에서 2Q25 약 215만명으로 +14.4%(QoQ) 회복세를 기록한 것으로 파악된다. 다만, 앱 수수료는 분기 일시 반영하였으나, 신규 IP향 매출은 점진적으로 실적 반영한 영향으로 이익 레버리지 효과는 다소 제한적일 전망이다.

3Q25부터 본격적으로 두드러진 실적 개선세가 예상되는데, 1) 웹 결제(7/7일 시행_4,500원 동일 가격 유지) 유도를 통한 추가적인 앱 수수료(4,500원 → 5,000원) 인하 효과가 뚜렷하게 나타날 것이라 기대되고, 2) QQ뮤직(텐센트 산하 음원 플랫폼) 향 수익 인식 효과도 본격적으로 반영될 예정이다.

참고로 현재 QQ뮤직 내 버블 서비스에 SM/JYP/큐브 향 Kpop IP 입점 완료되었고, 잔여 Kpop IP 역시 점진적으로 추가 입점 될 전망이며, TME 뮤직 어워드 / SVIP(TME_프리미엄 구독 서비스)를 통한 버블 프로모션이 이뤄지고 있다.

디어유 추정 손익계산서

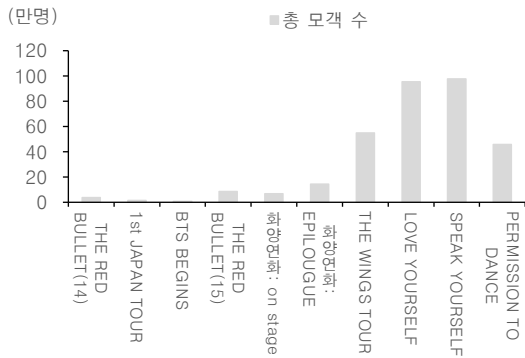
(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	203	191	177	178	175	212	246	275	749	908	1,354
YoY	24.0	-0.1	-8.5	-14.8	-13.5	10.9	38.8	54.8	-1.1	21.3	49.1
QoQ	-2.8	-5.9	-7.0	0.2	-1.3	20.5	16.4	11.7			
영업비용	131	120	114	129	121	137	154	163	495	575	685
영업이익	72	71	63	49	55	74	92	112	254	334	669
YoY	24.6	4.5	-13.1	-45.0	-23.4	5.1	45.2	131.1	-11.2	31.2	100.6
OPM	35.3	37.0	35.8	27.4	31.2	35.0	37.4	40.9	33.9	36.7	49.4

자료: 유안타증권 리서치센터

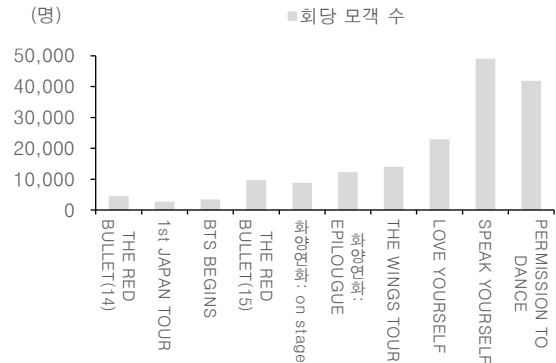
주요 KPOP IP 콘서트 모객 현황

BTS 공연별 추정 모객 수



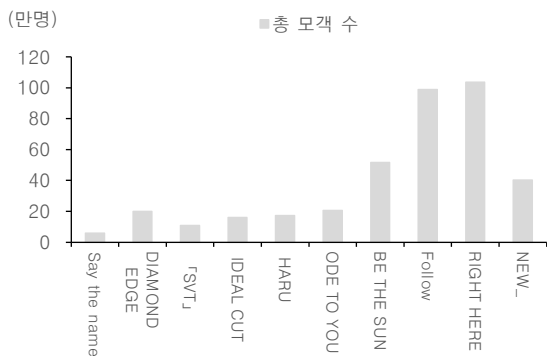
자료: 유안타증권 리서치센터

BTS 공연별 회당 추정 모객 수



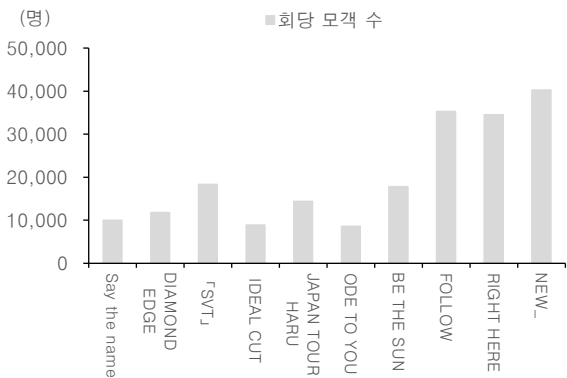
자료: 유안타증권 리서치센터

세븐틴 공연별 추정 모객 수



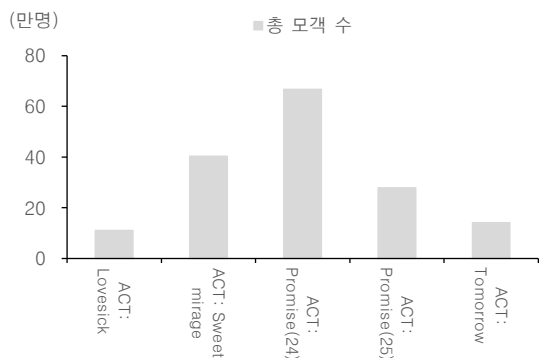
자료: 유안타증권 리서치센터

세븐틴 공연별 회당 추정 모객 수



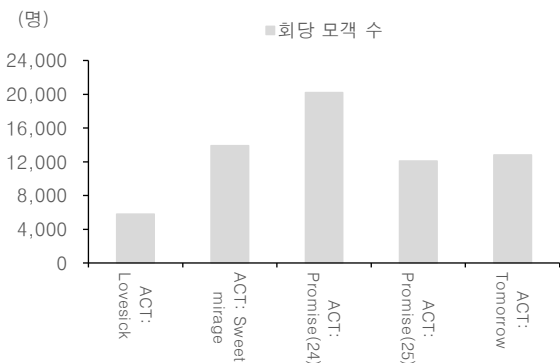
자료: 유안타증권 리서치센터

TXT 공연별 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

TXT 공연별 회당 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 공연별 추정 모객 수



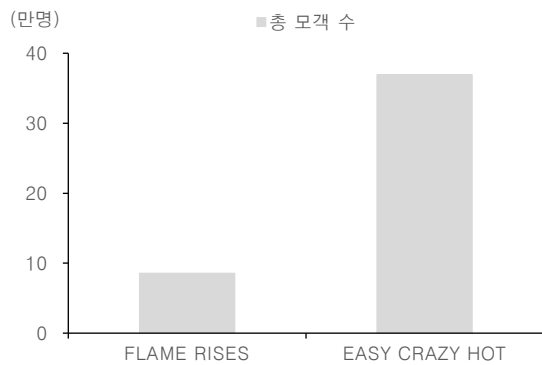
자료: 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 공연별 회당 추정 모객 수



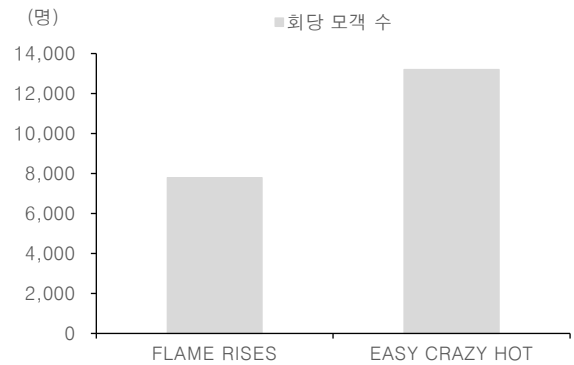
자료: 유안타증권 리서치센터

르세라핌 공연별 추정 모객 수



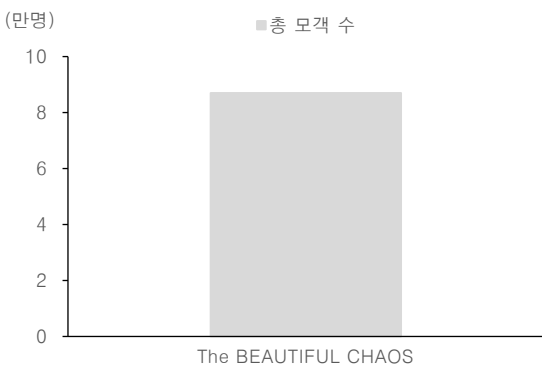
자료: 유안타증권 리서치센터

르세라핌 공연별 회당 추정 모객 수



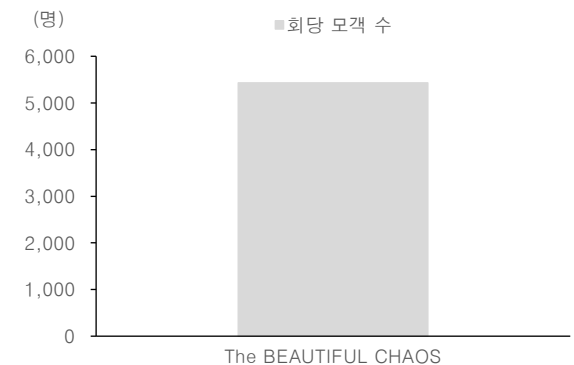
자료: 유안타증권 리서치센터

KATSEYE 공연별 추정 모객 수



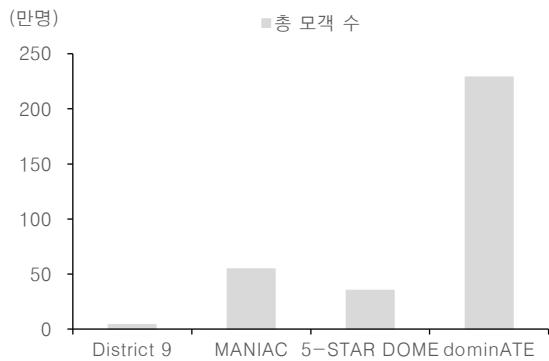
자료: 유안타증권 리서치센터

KATSEYE 공연별 회당 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 공연별 추정 모객 수



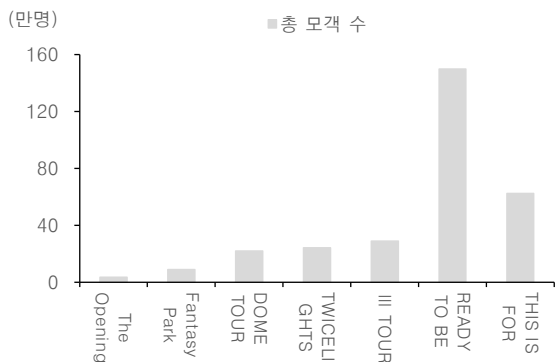
자료: 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 공연별 회당 추정 모객 수



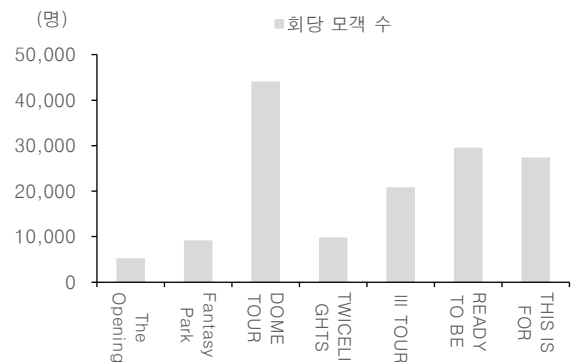
자료: 유안타증권 리서치센터

트와이스 공연별 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

트와이스 공연별 회당 추정 모객 수



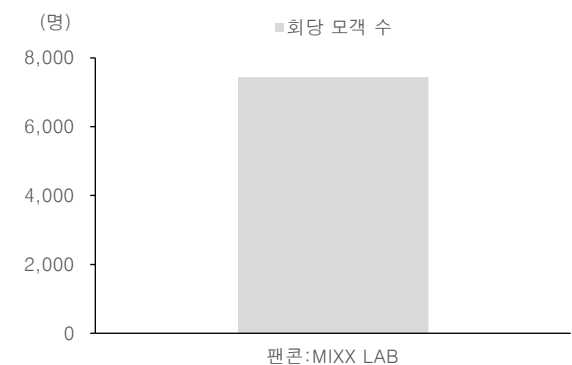
자료: 유안타증권 리서치센터

엔믹스 공연별 추정 모객 수



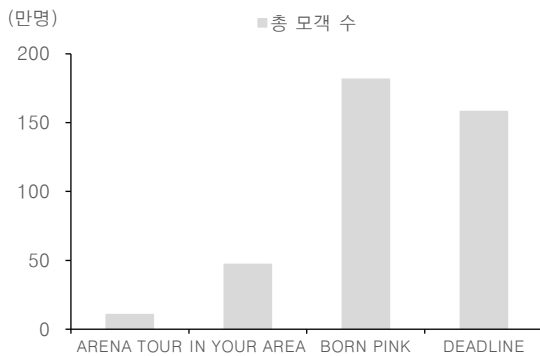
자료: 유안타증권 리서치센터

엔믹스 공연별 회당 추정 모객 수



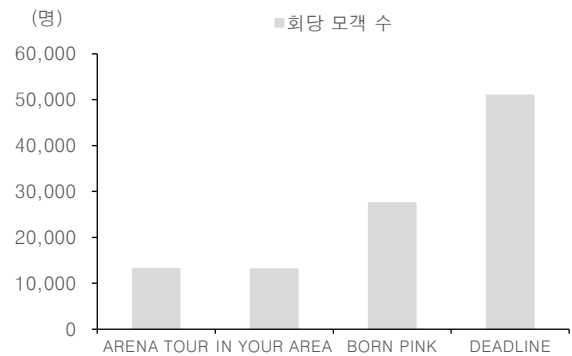
자료: 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 공연별 추정 모객 수



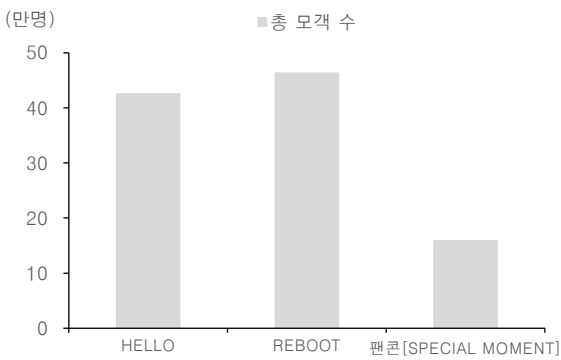
자료: 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 공연별 회당 추정 모객 수



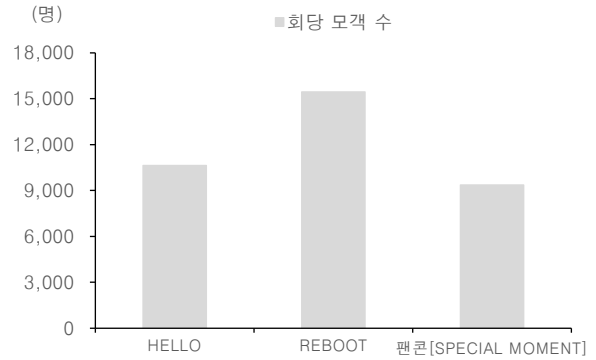
자료: 유안타증권 리서치센터

트레저 공연별 추정 모객 수



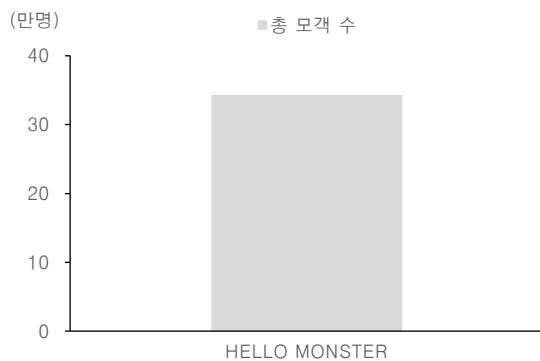
자료: 유안타증권 리서치센터

트레저 공연별 회당 추정 모객 수



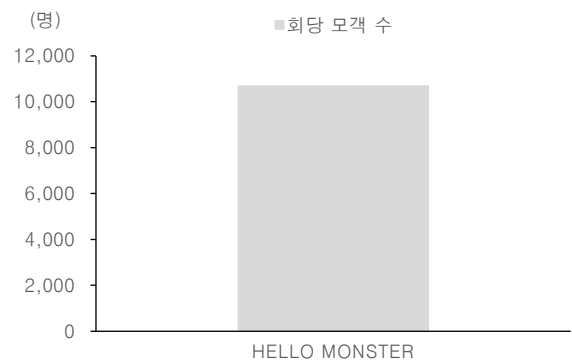
자료: 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 공연별 추정 모객 수



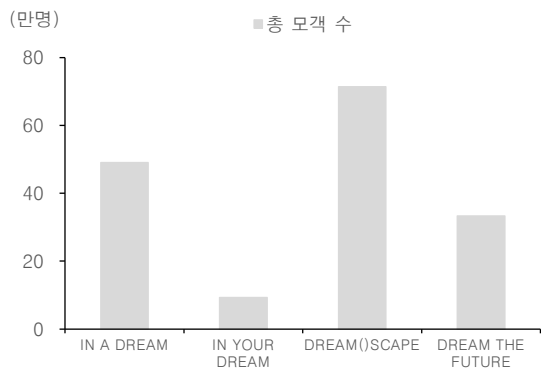
자료: 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 공연별 회당 추정 모객 수



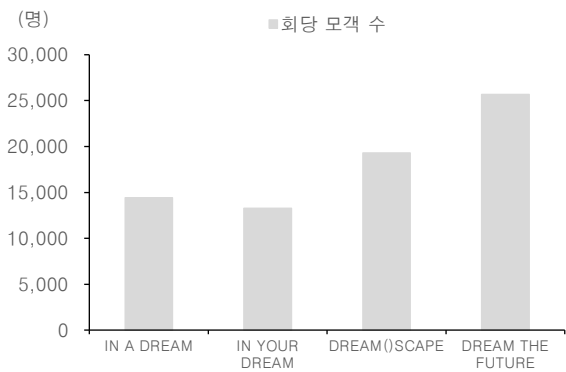
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT DREAM 공연별 추정 모객 수



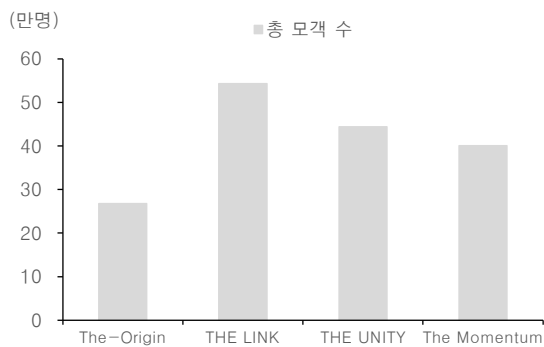
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT DREAM 공연별 회당 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

NCT 127 공연별 추정 모객 수



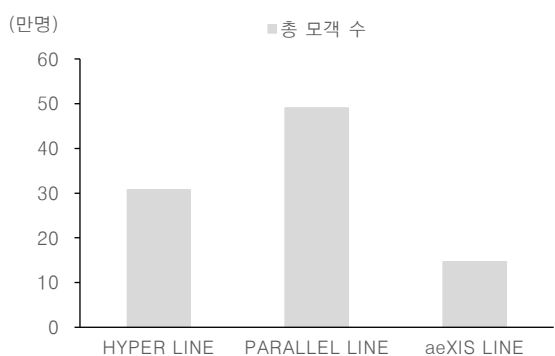
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT 127 공연별 회당 추정 모객 수



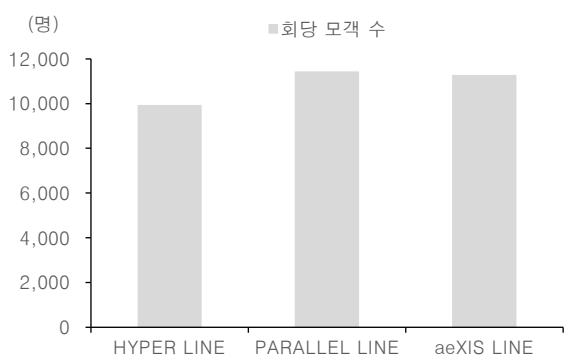
자료: 유안타증권 리서치센터

에스파 공연별 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

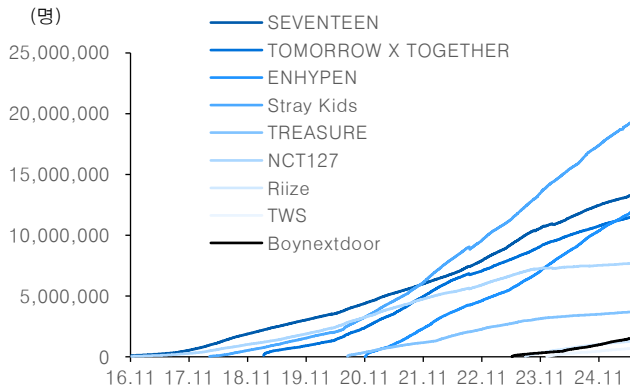
에스파 공연별 회당 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

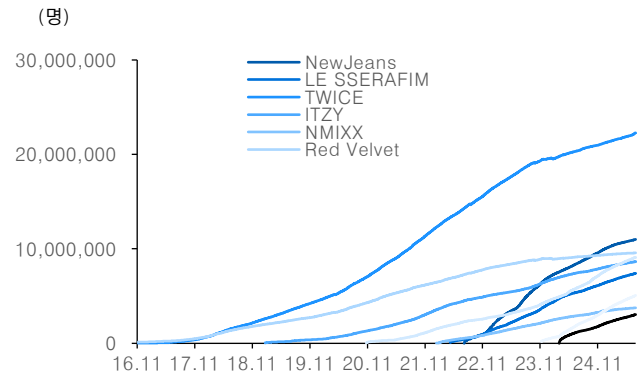
주요 KPOP IP 스포티파이 지표 현황

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)

	2025-07-24		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BTS	79,969,956	BTS	2,651,377	3.4	BTS	409,947	0.5
Stray Kids	19,643,604	Stray Kids	1,830,055	10.3	Stray Kids	225,239	1.2
SEVENTEEN	13,410,613	ENHYPEN	1,529,294	14.3	ENHYPEN	184,567	1.5
ENHYPEN	12,232,502	SEVENTEEN	766,366	6.1	TOMORROW X	98,139	0.9
TOMORROW X	11,643,383	TOMORROW X	717,505	6.6	SEVENTEEN	75,297	0.6
NCT127	7,682,477	Boynextdoor	517,089	47.3	Boynextdoor	55,160	3.5
TREASURE	3,702,620	Riize	240,279	22.3	TWS	26,123	3.7
Boynextdoor	1,609,830	TWS	218,164	42.9	Riize	24,507	1.9
Riize	1,317,609	TREASURE	168,640	4.8	TREASURE	12,876	0.3
TWS	727,183	NCT127	140,060	1.9	NCT127	5,600	0.1

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

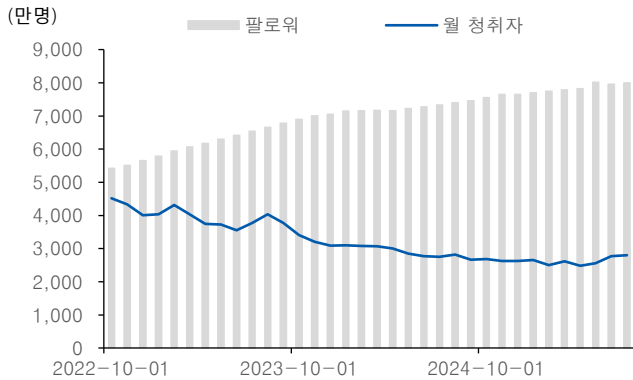
주요 걸그룹 Spotify 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2025-07-24		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	54,620,152	BLACKPINK	2,242,109	4.3	BLACKPINK	403,529	0.7
TWICE	22,288,950	BABYMONSTER	1,712,907	51.0	TWICE	243,367	1.1
NewJeans	11,005,404	aespa	1,550,230	20.6	BABYMONSTER	191,734	3.9
Red Velvet	9,566,403	TWICE	1,116,505	5.3	aespa	145,360	1.6
aespa	9,092,386	NewJeans	1,087,144	11.0	ILLIT	121,625	4.2
ITZY	8,646,559	LE SSERAFIM	1,061,074	16.7	NewJeans	109,526	1.0
LE SSERAFIM	7,406,448	ILLIT	1,014,987	50.0	LE SSERAFIM	109,098	1.5
BABYMONSTER	5,073,322	ITZY	626,896	7.8	ITZY	63,924	0.7
NMIXX	3,753,620	NMIXX	320,298	9.3	NMIXX	34,465	0.9
ILLIT	3,045,774	Red Velvet	214,064	2.3	Red Velvet	17,291	0.2

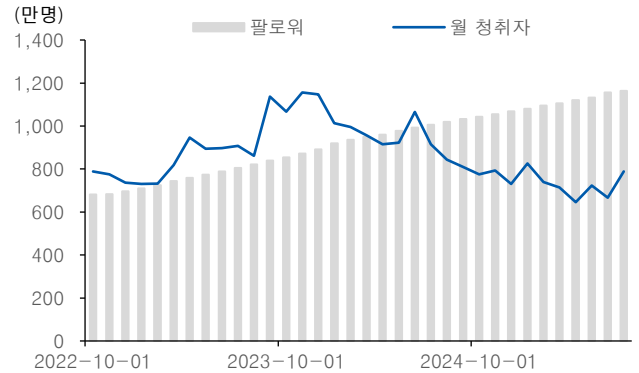
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

BTS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



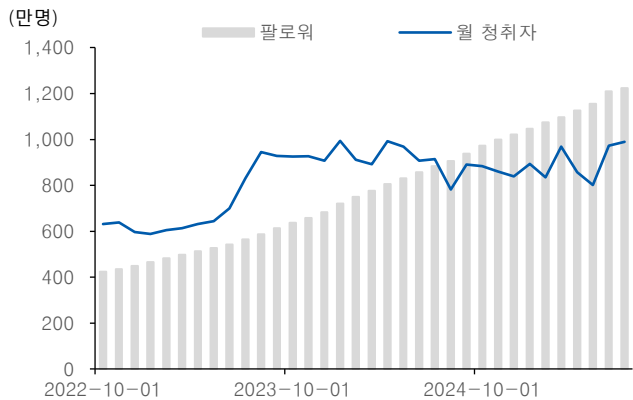
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

TXT 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



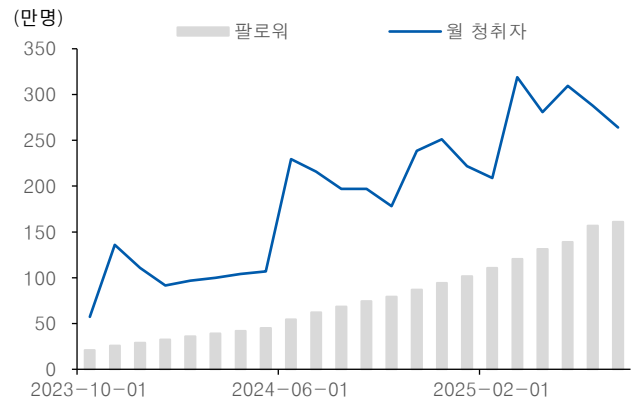
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



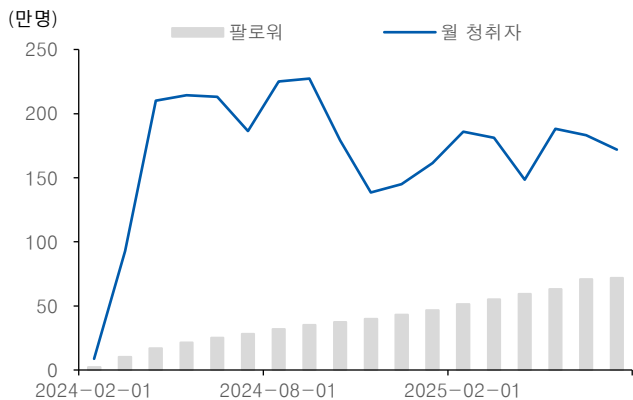
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

보이넥스트도어 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



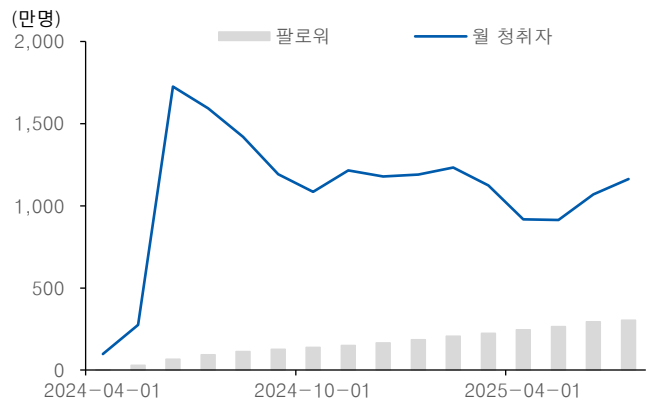
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

TWS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



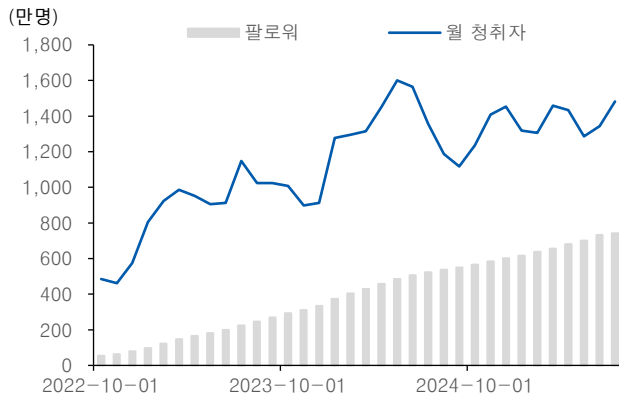
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

이일릿 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



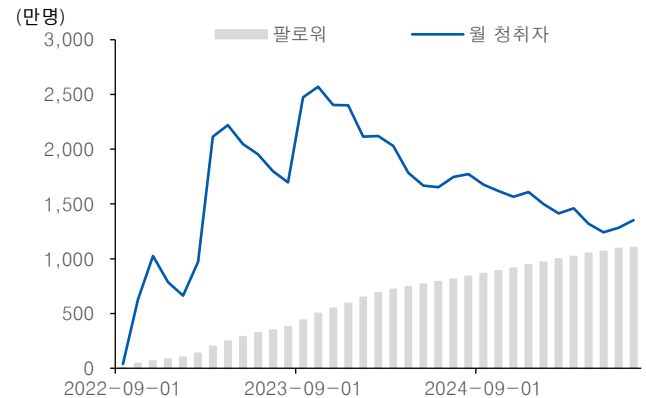
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

르세라핌 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



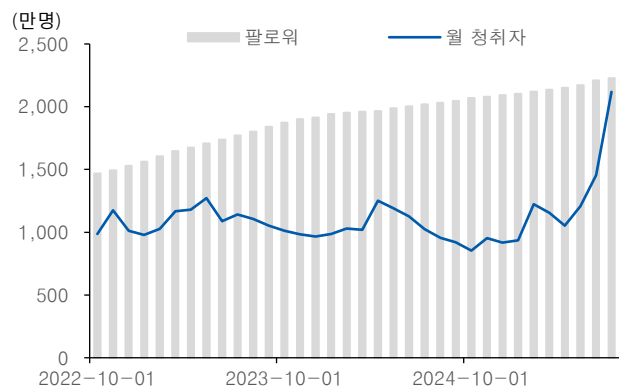
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

뉴진스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



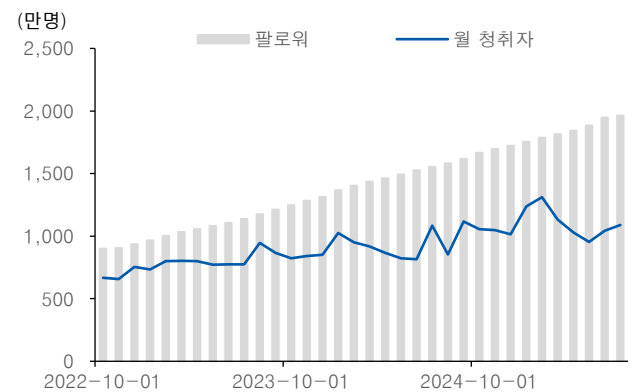
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트와이스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



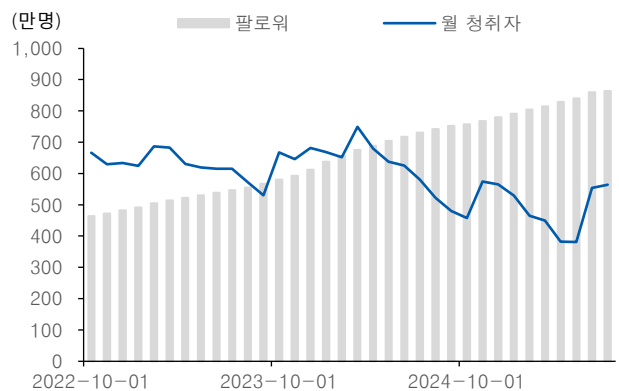
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



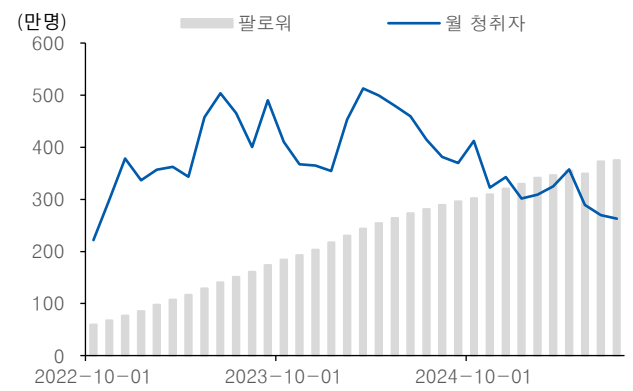
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

ITZY 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



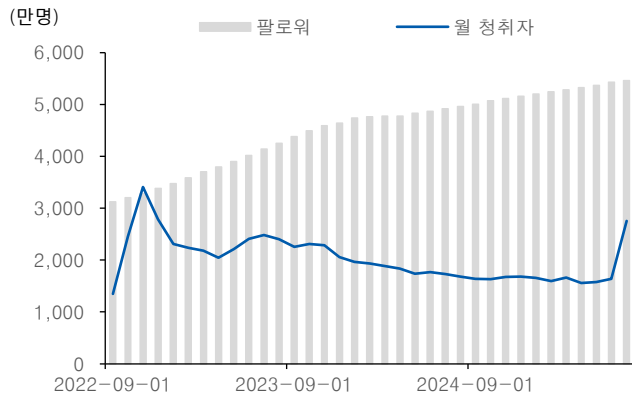
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔믹스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



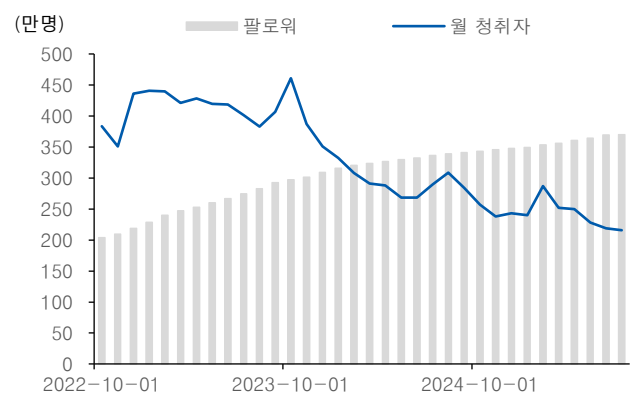
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



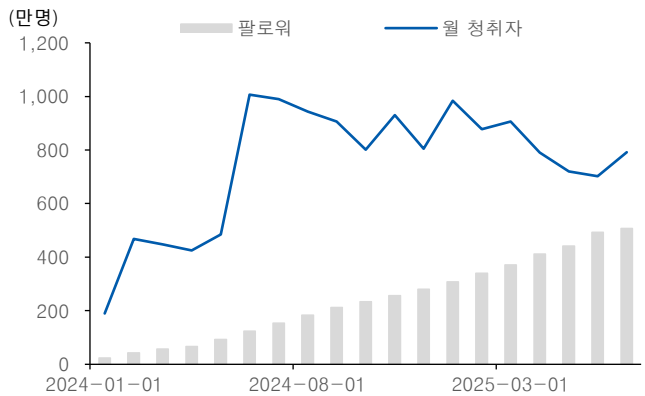
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트레저 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



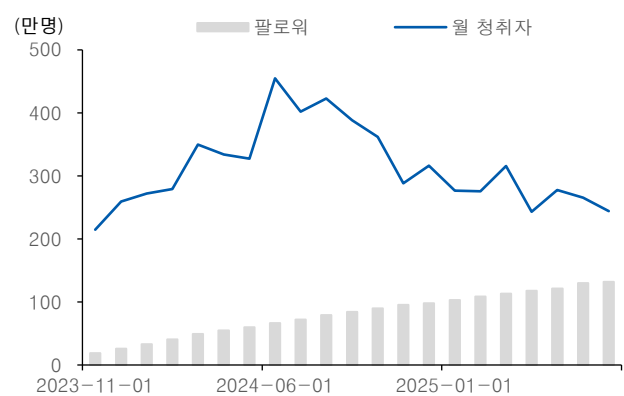
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



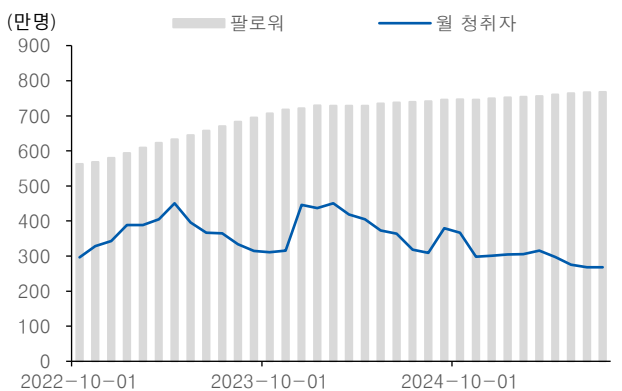
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

라이즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



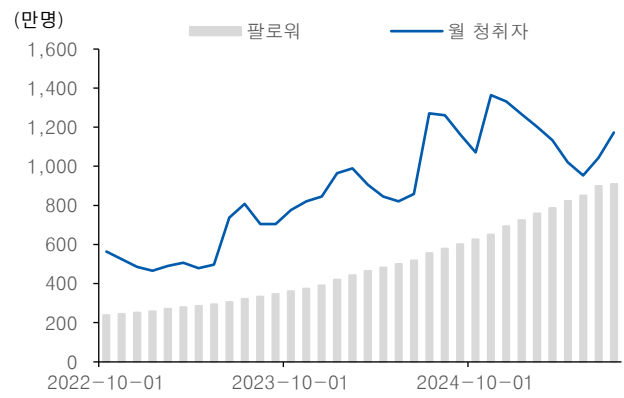
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NCT127 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



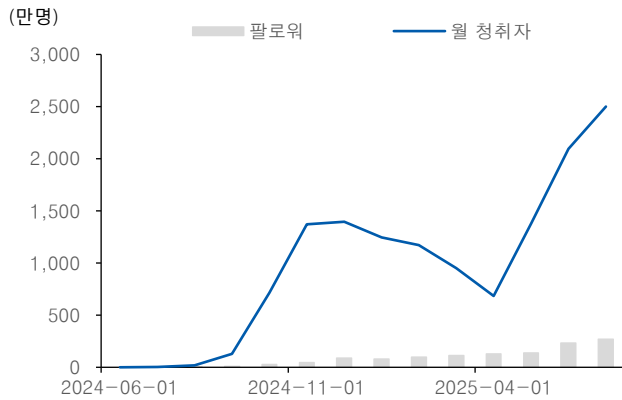
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

에스파 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



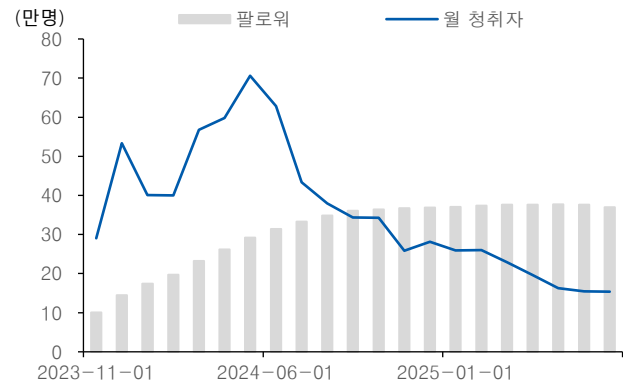
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

KATSEYE (하이브) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



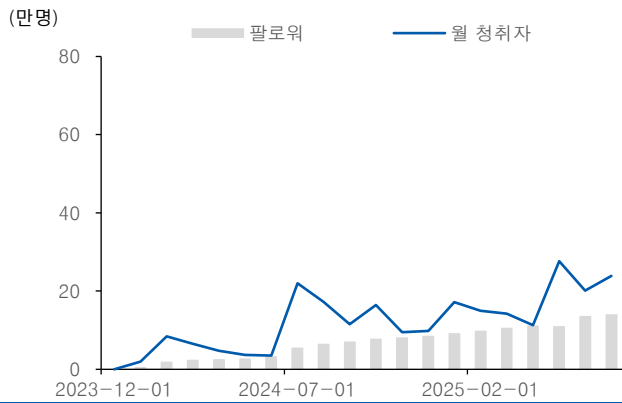
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



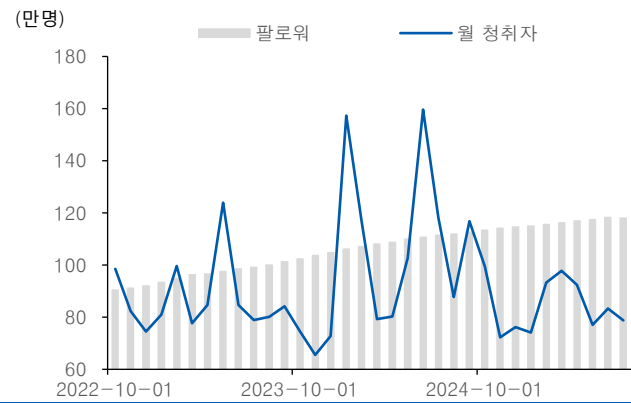
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



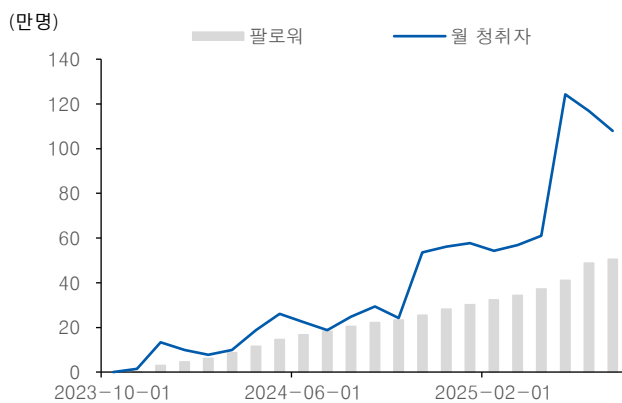
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



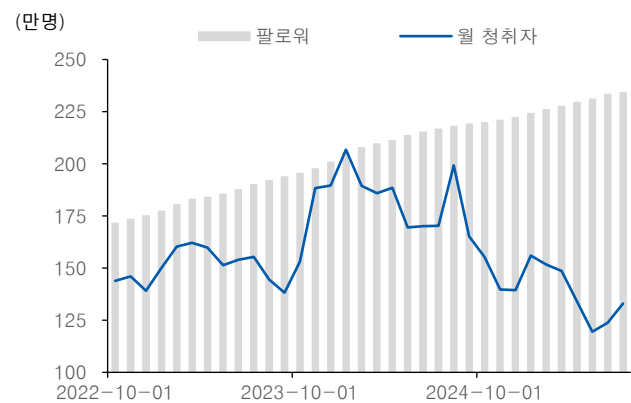
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



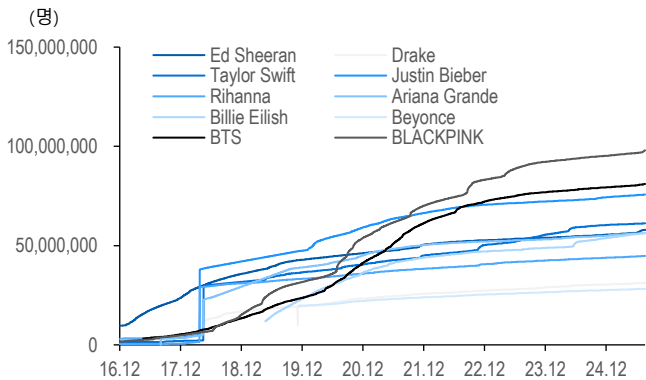
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

WayV (SM Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



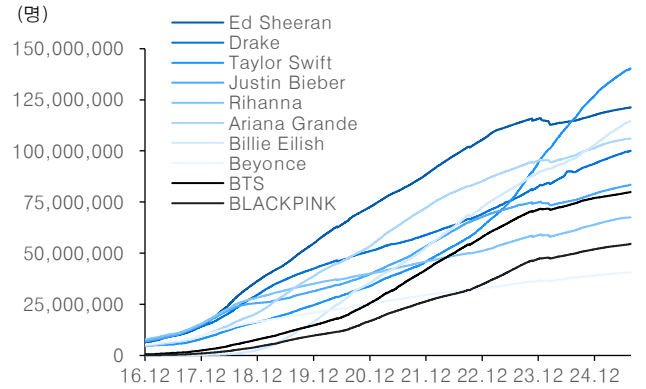
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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)

	2025-07-22		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	97,900,000	Ed Sheeran	2,400,000	4.3	BLACKPINK	900,000	0.9
BTS	81,000,000	BLACKPINK	2,400,000	2.5	Ed Sheeran	400,000	0.7
Justin Bieber	75,800,000	Billie Eilish	2,200,000	4.1	Drake	200,000	0.6
Taylor Swift	61,200,000	BTS	1,500,000	1.9	Justin Bieber	200,000	0.3
Ed Sheeran	58,000,000	Justin Bieber	1,200,000	1.6	Billie Eilish	200,000	0.4
Billie Eilish	56,300,000	Ariana Grande	900,000	1.6	BTS	200,000	0.2
Ariana Grande	56,200,000	Drake	800,000	2.6	Taylor Swift	100,000	0.2
Rihanna	44,700,000	Taylor Swift	700,000	1.2	Rihanna	-	-
Drake	31,200,000	Rihanna	700,000	1.6	Ariana Grande	-	-
Beyonce	28,200,000	Beyonce	600,000	2.2	Beyonce	-	-

자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Spotify 구독자 수 현황

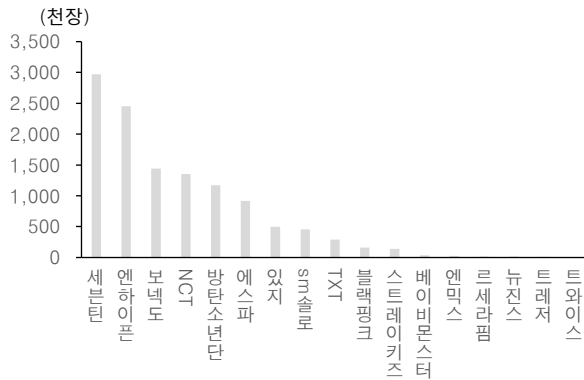
(단위: 명)

	2025-07-24		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
Taylor Swift	140,290,461	Taylor Swift	10,636,574	8.2	Taylor Swift	815,280	0.6
Ed Sheeran	121,280,057	Billie Eilish	9,731,443	9.3	Billie Eilish	789,573	0.7
Billie Eilish	114,674,143	Drake	5,192,057	5.5	Justin Bieber	515,956	0.6
Ariana Grande	106,014,277	Justin Bieber	3,656,612	4.6	Drake	414,370	0.4
Drake	100,062,147	Ariana Grande	3,477,651	3.4	BTS	409,947	0.5
Justin Bieber	83,527,914	Ed Sheeran	3,015,458	2.5	BLACKPINK	403,529	0.7
BTS	79,969,956	Rihanna	2,921,872	4.5	Ed Sheeran	289,059	0.2
Rihanna	67,564,015	BTS	2,651,377	3.4	Rihanna	170,341	0.3
BLACKPINK	54,620,152	BLACKPINK	2,242,109	4.3	Ariana Grande	144,060	0.1
Beyonce	40,618,290	Beyonce	1,253,228	3.2	Beyonce	91,910	0.2

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

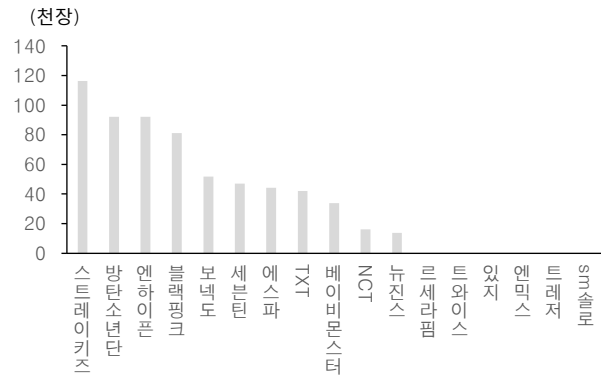
주요 KPOP IP 구보 판매 추이

주요 K-POP IP 앨범 판매량 현황 (2Q25)



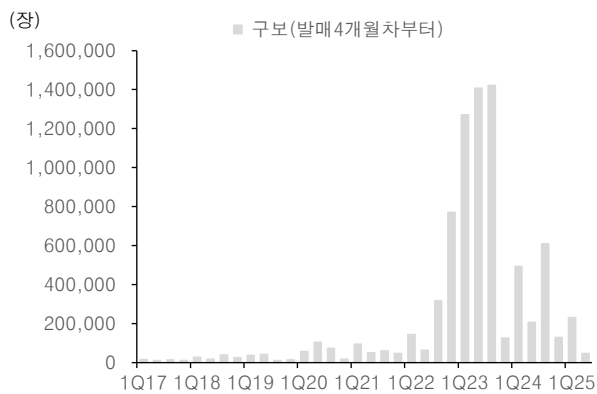
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

주요 K-POP IP 구보 판매량 현황 (2Q25)



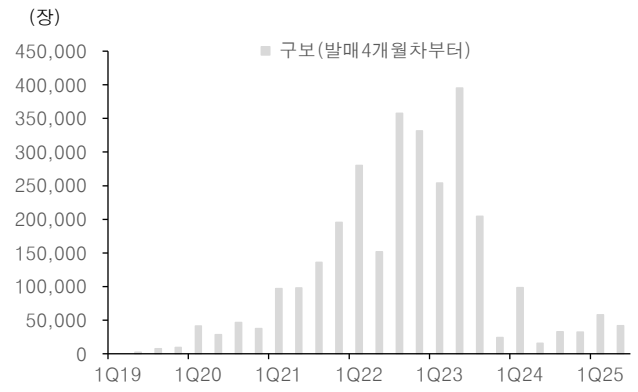
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 세븐틴 구보 판매량 추이



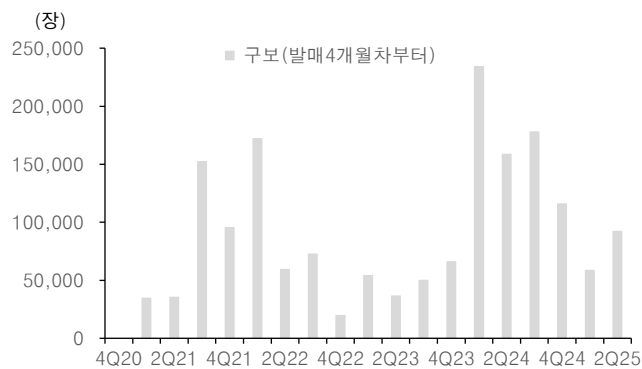
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 TXT 구보 판매량 추이



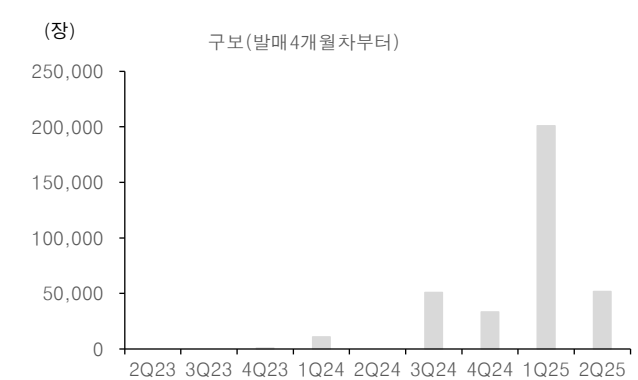
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 엔하이픈 구보 판매량 추이



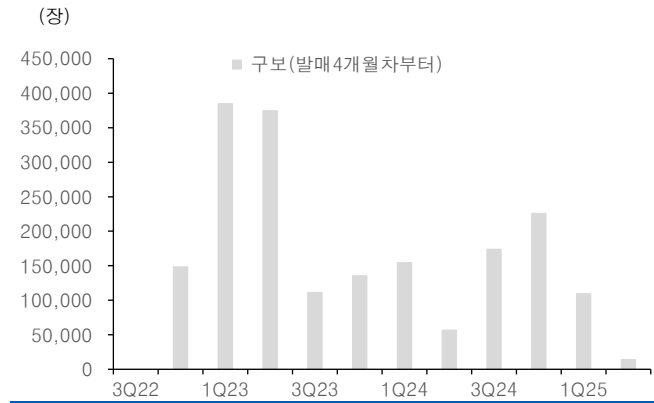
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 보이넥스트도어 구보 판매량 추이



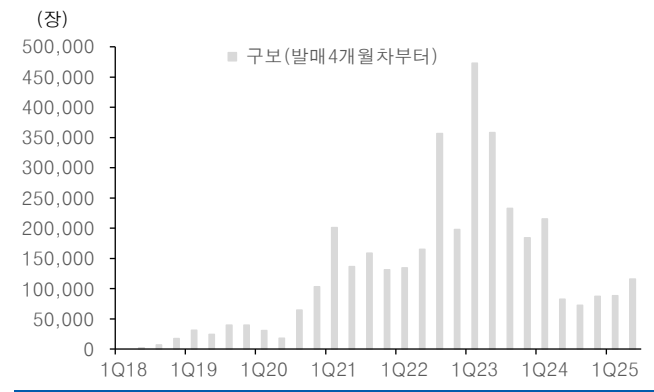
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 뉴진스 구보 판매량 추이



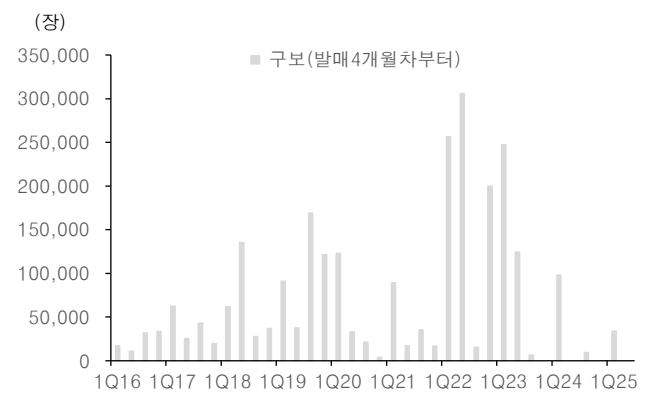
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 스트레이키즈 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 트와이스 구보 판매량 추이



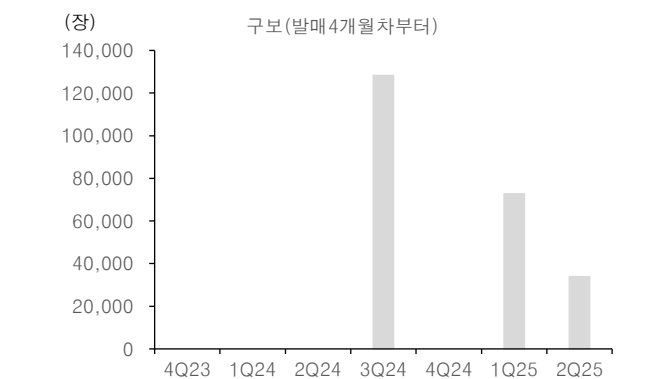
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 블랙핑크 구보 판매량 추이



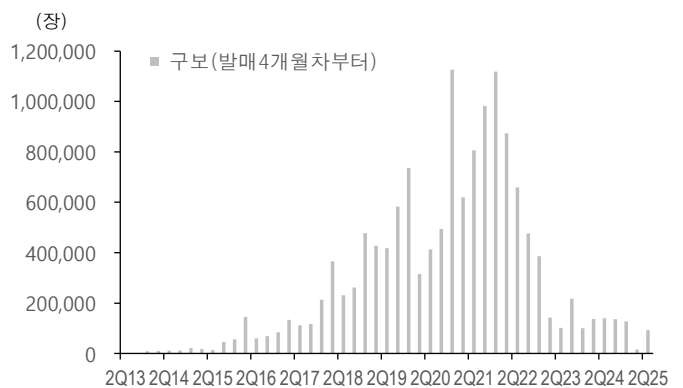
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 베이비몬스터 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 방탄소년단 구보 판매량 추이



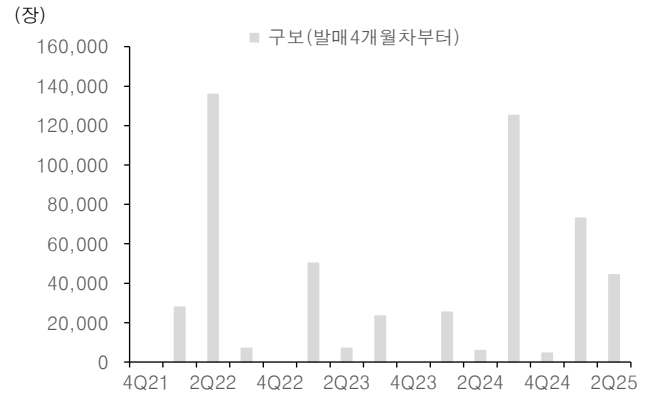
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 NCT(127, DREAM 포함) 구보 판매량 추이



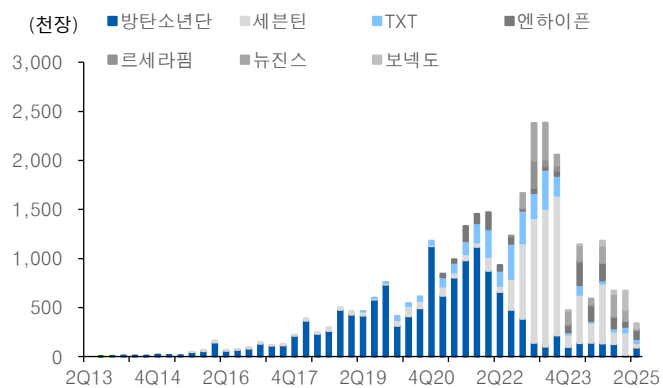
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 에스파 구보 판매량 추이



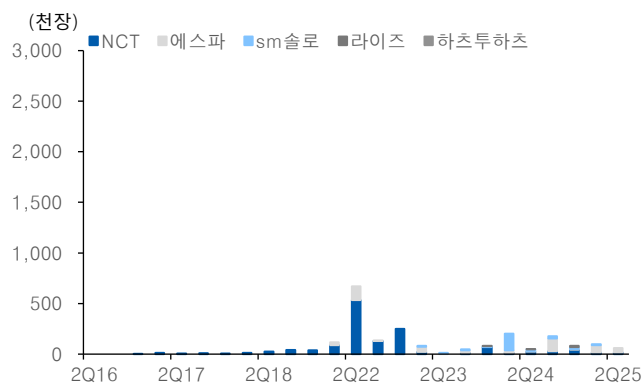
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 구보 판매량 추이



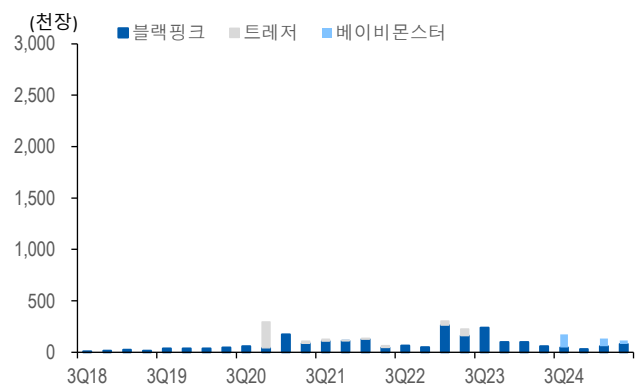
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

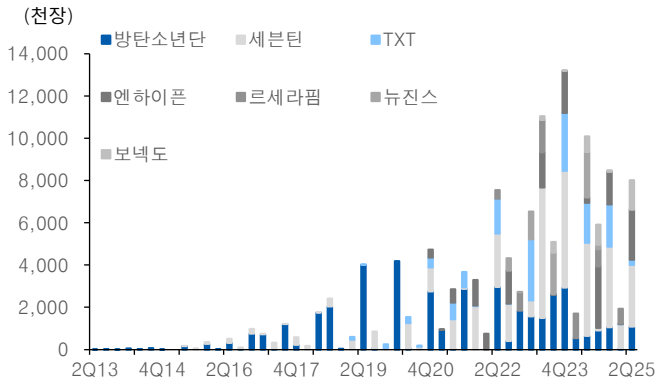
YG Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

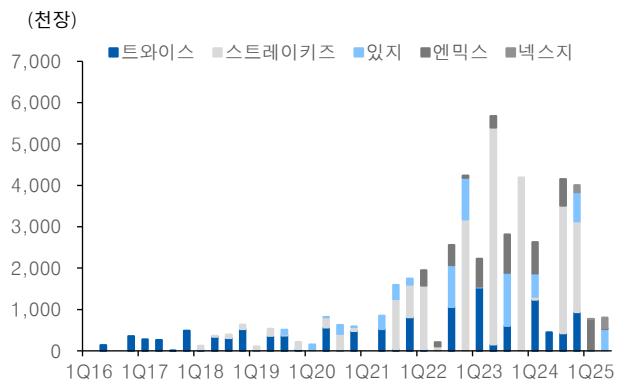
주요 KPOP IP 신보 판매 추이

하이브 분기별 신보 판매량 추이



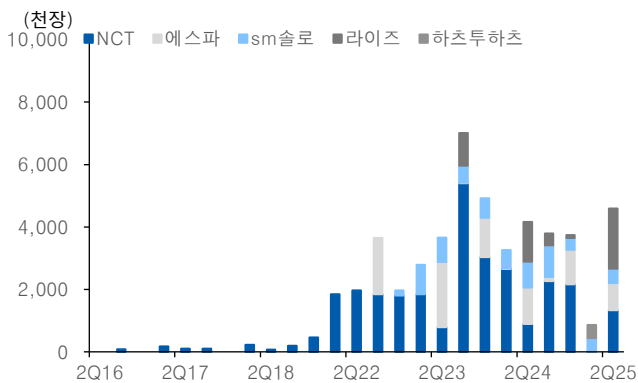
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 신보 판매량 추이



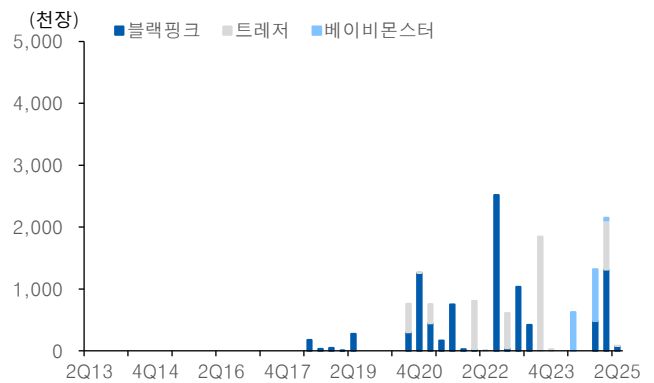
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 신보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

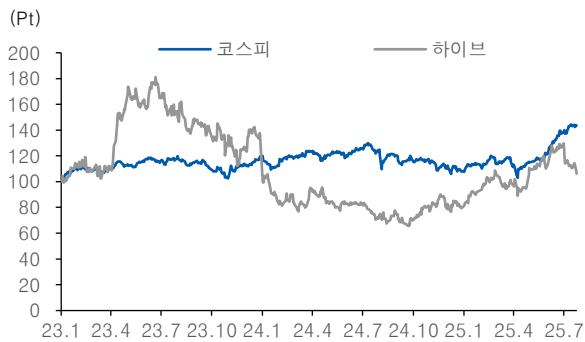
YG Ent 분기별 신보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

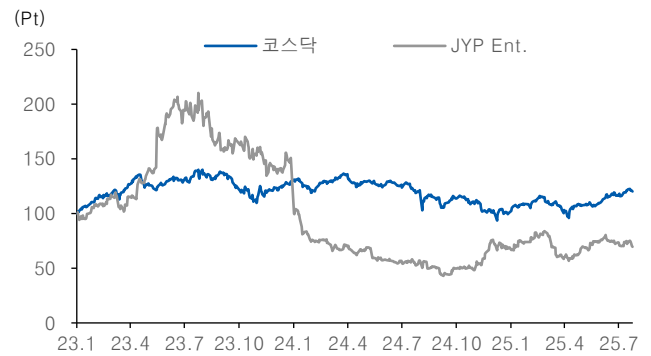
주가 차트

코스피 & 하이브 주가 수익률 추이(YTD 기준)



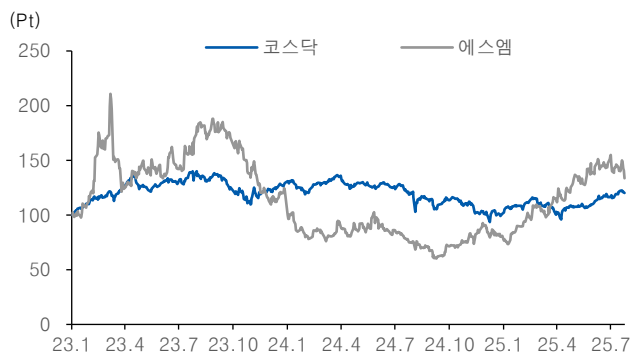
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & JYP Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



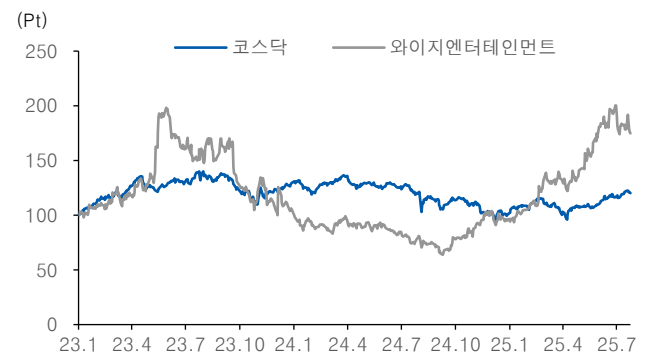
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & SM Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



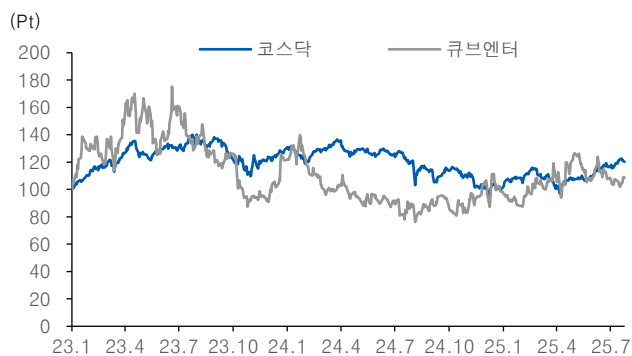
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & YG Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



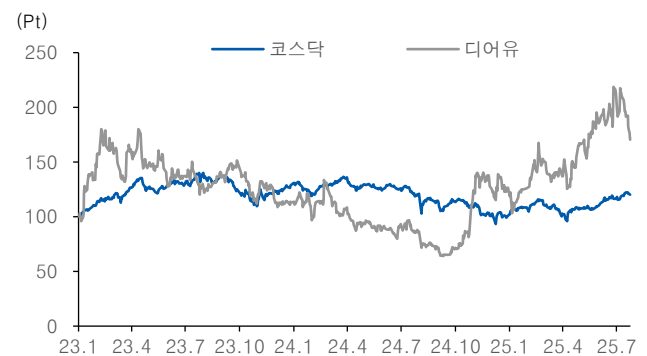
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & 큐브 Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

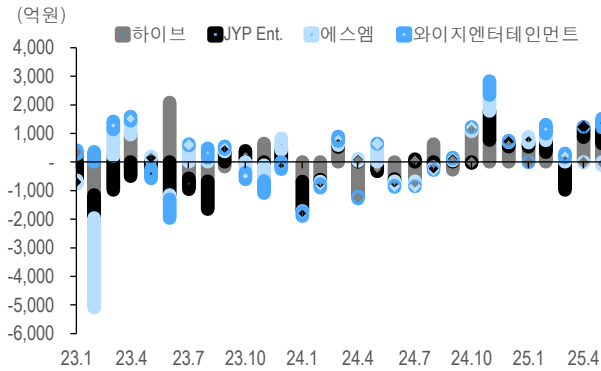
코스닥 & 디어유 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

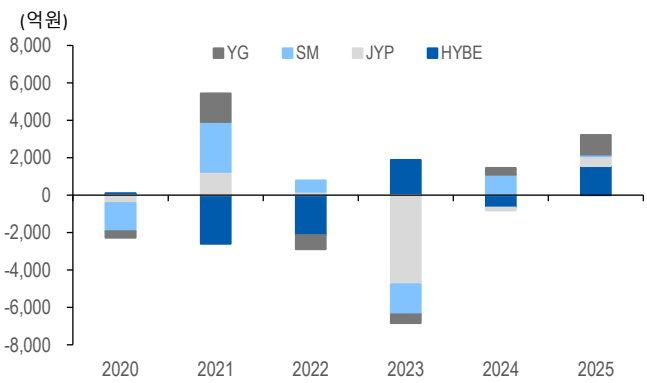
수급 추이

엔터4사 월간 기관 순매수 추이



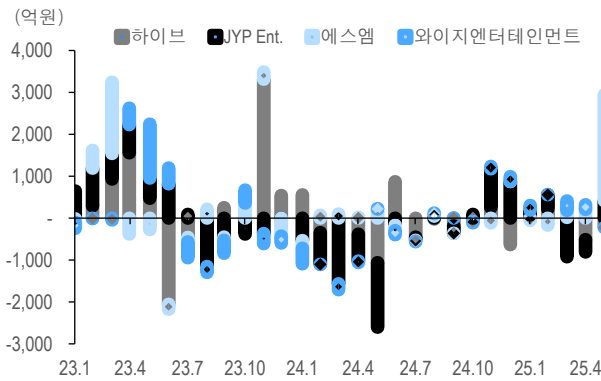
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 기관 순매수 추이



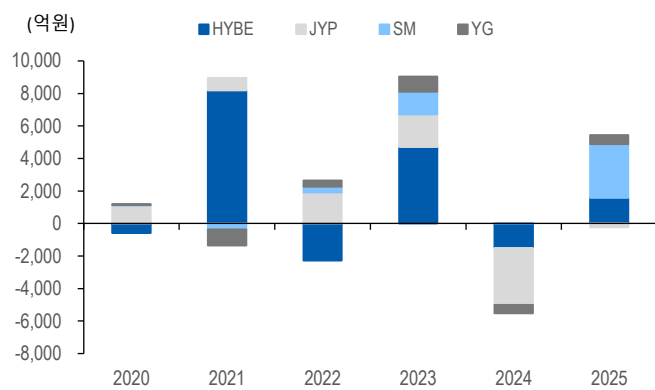
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 월간 외국인 순매수 추이



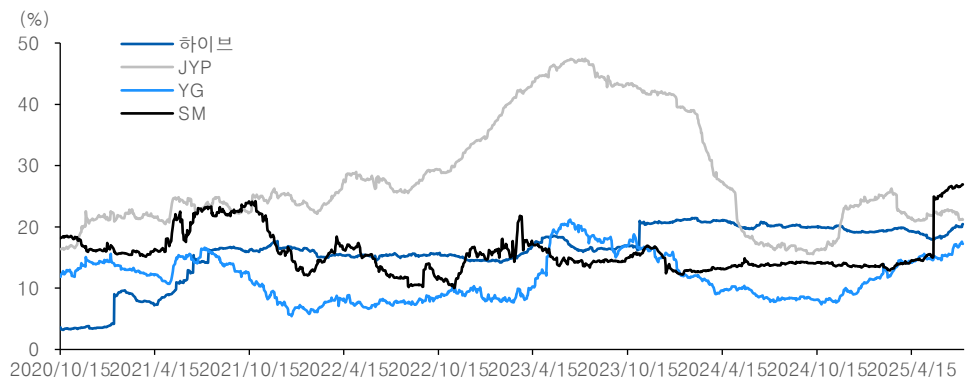
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 외국인 순매수 추이



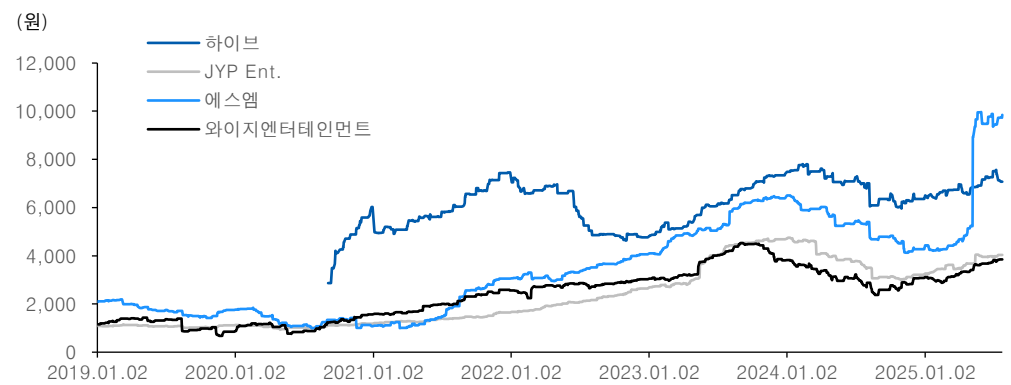
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 외국인 지분율 추이



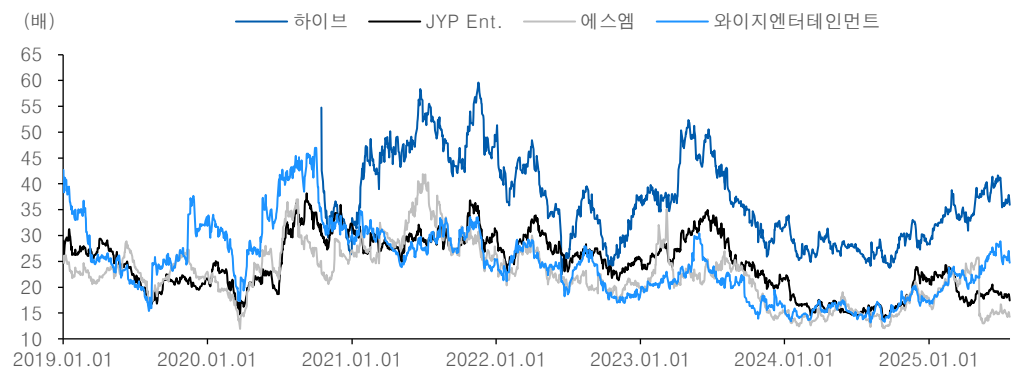
자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 12MF FWD EPS 추이(컨센서스 기준)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

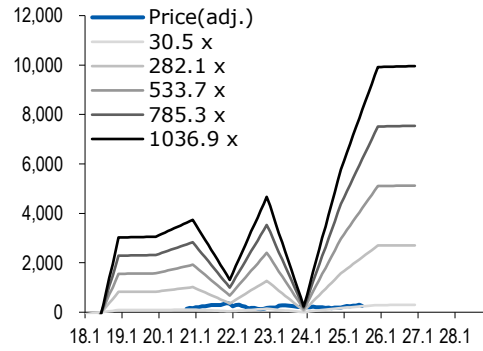
엔터 4사 12MF FWD PER 추이(컨센서스 기준)



자료: 퀀티와이즈, 유안타증권 리서치센터

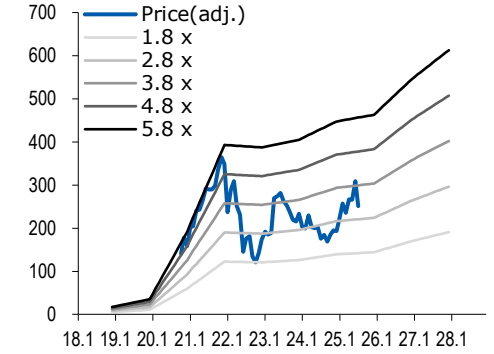
P/E band chart

(천 원)



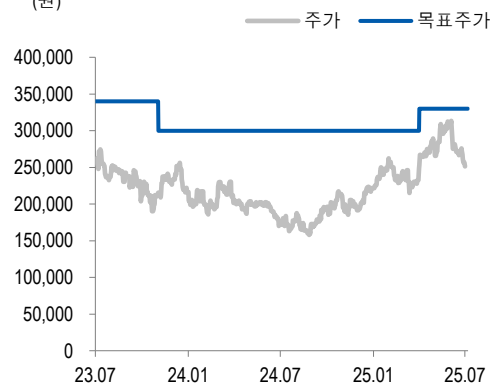
P/B band chart

(천 원)



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	330,000	1년		
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

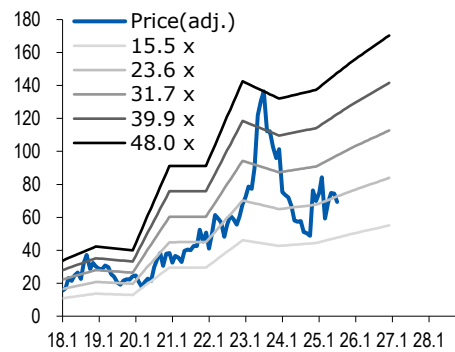
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

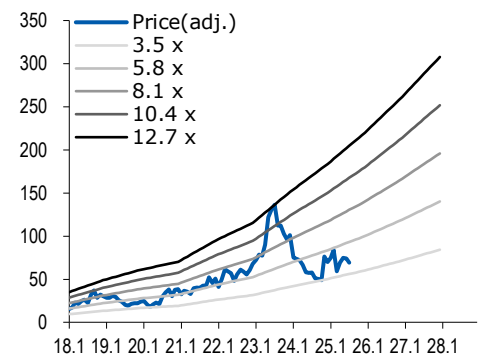
P/E band chart

(천 원)



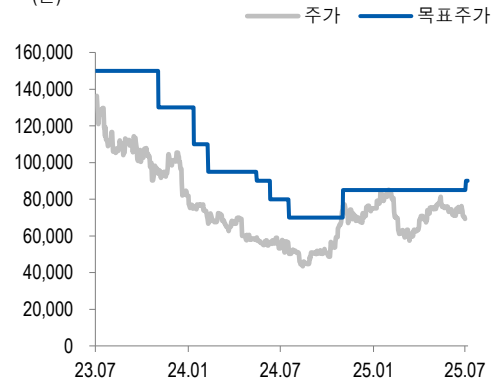
P/B band chart

(천 원)



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	90,000	1년		
2024-11-29	BUY	85,000	1년	-15.21	0.12
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

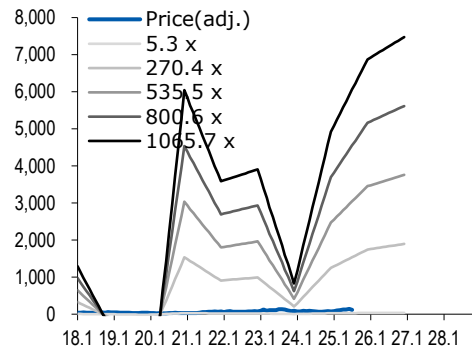
구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

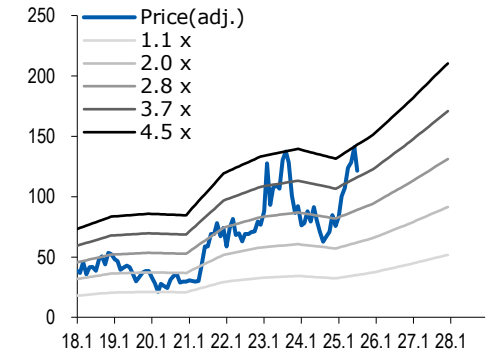
P/E band chart

(천원)



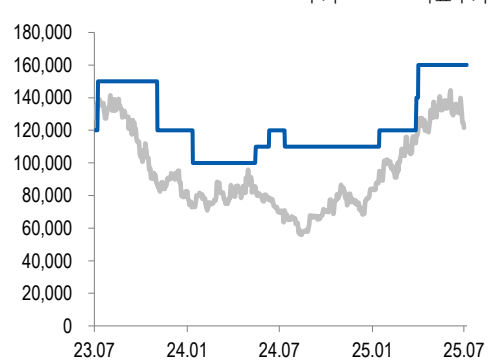
P/B band chart

(천원)



에스엠 (041510) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	160,000	1년		
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

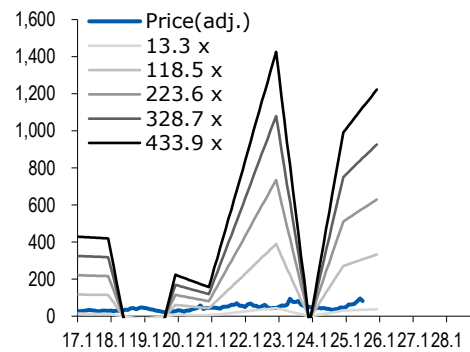
구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

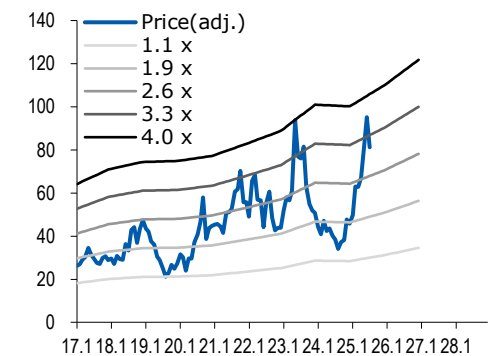
P/E band chart

(천 원)

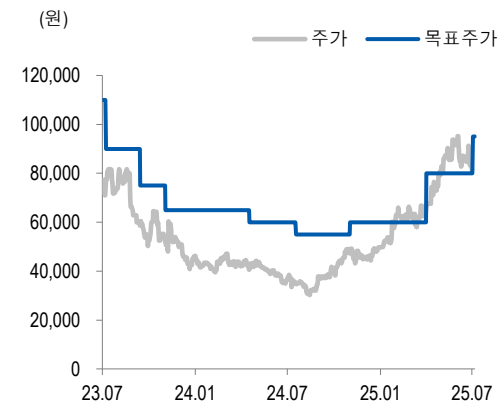


P/B band chart

(천 원)



와이엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	95,000	1년		
2025-04-29	BUY	80,000	1년	4.27	19.00
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

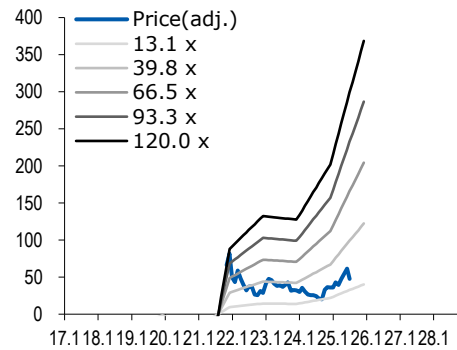
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

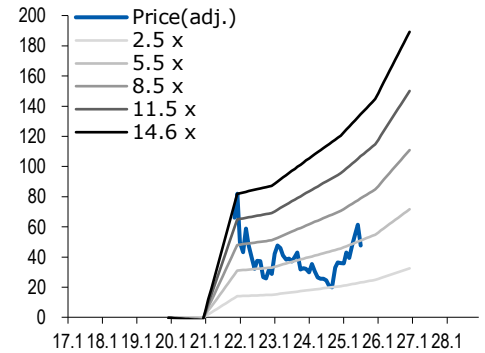
P/E band chart

(천 원)



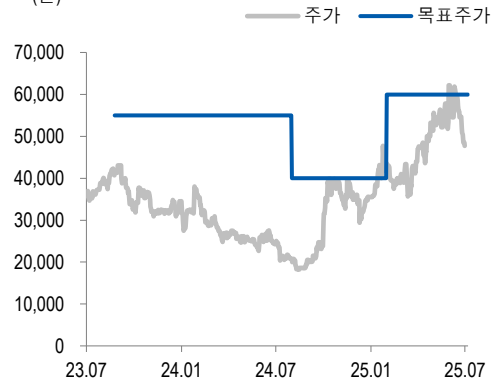
P/B band chart

(천 원)



디어유 (376300) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	60,000	1년		
2025-02-27	BUY	60,000	1년		
2024-08-28	BUY	40,000	1년	-20.14	19.25
2023-09-21	BUY	55,000	1년	-45.78	-21.73
2023-07-21	Not Rated	-	1년		

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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-28

※ 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.