

Industry Comment

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhuk.kim@ibks.com

비중확대 (유지)

IBKS Monthly: 엔터테인먼트(25/12)

엔터주 밸류에이션 매력 확대

- 커버리지 11월 평균 주가 수익률 -15.5%, 코스피 수익률 11.0%p 하회
- 음반: 초동 473만장, NCT DREAM 밀리언셀러, 스키즈 더블 밀리언셀러 달성
- 음원: 스포티파이 월 청취자 수 2.61억명으로 사상최대치 기록
- 공연: 공연 모객 154만명(+31.5% YoY)으로 성장세 지속

▶ 목차

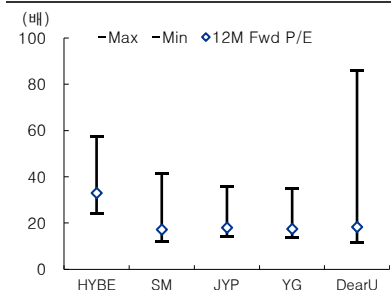
1. 음반	2
2. 음원	11
3. 공연	14
4. 팔로워	17
5. IBKS Rating	18
6. 컨센서스	19
7. 주가 및 밸류에이션	20

▶ 주요종목 수익률 동향

구분	시총	1M	YTD
KOSPI	3,927	-4.4	63.6
KOSDAQ	913	1.4	34.6
IBKS 엔터	112	-15.5	26.3
하이브	12,747	-11.2	58.2
에스엠	2,475	-9.5	40.2
JYP Ent.	2,416	-15.9	-2.7
와이지엔터	1,213	-29.1	41.7
디어유	804	-11.5	-6.1

주: IBKS 엔터지수는 24,01,02=100 기준
자료: IBK투자증권

▶ 커버리지 5개사 Valuation



주: 21~25년 기간 Max, Min
자료: Quantwise, IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

음반원: 11월 초동판매량 473만장, 음원 하이브, JYP 강세

[음반] 11월 6개 앨범 발매. 초동판매량 473만장, 총판매량 500만장 수준 추정. ITZY 38.7만장(-7.3%), NCT DREAM 100.7만장(-1.1%), NiziU 17.4만장(-7.0%), 스키즈 220.8만장(-27.3%), 아일릿 28.9만장(-28.0%), RIIZE 66.8만장(-62.9%)

[음원] 11월 엔터 4사 합산 스포티파이 월 청취자 수 2.61억명(+22.2% YoY, +0.7% MoM). 9월이후 재차 역사상 최고치 기록, 하이브 +25.1%, 에스엠 -4.9%, JYP +46.8%, 와이지엔터 +17.8%. 하이브 캣츠아이/코르티스, JYP 트와이스, 와이지엔터 블랙핑크 음원실적 호조 영향.

공연: 11월 공연 모객실적 154만명(+31.5% YoY)

[공연] 11월 엔터 4사 합산 공연모객 실적 약 154만명(+31.5% YoY)으로 YoY 성장세 지속. 하이브 35만명(+1.7% YoY), 에스엠 43만명(+53.8% YoY), JYP 23만명(-52.3% YoY), 와이지엔터 54만명(+594.6% YoY) 기록. 세븐틴, NCT DREAM/aespa/슈퍼주니어, 트와이스, 블랙핑크/트레저 월드투어 실적 반영.

엔터주 밸류에이션 최근 5개년 내 최하단, 추가 하락 가능성은 제한적

11월 당사 커버리지 5개사 주가는 평균 15.5% 하락하며 부진했다. 하이브, 에스엠, 디어유는 각각 10% 수준, JYP Ent 16%, 와이지엔터 30% 정도 하락했다. 3분기 실적이 컨센서스에 미치지 못했고, 기대했던 투자포인트들의 모멘텀도 둔화되었기 때문이다.

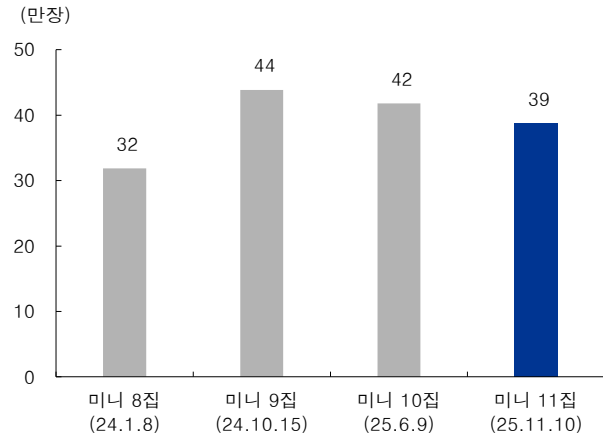
2026년 실적에 대한 눈높이가 낮아지긴 했지만 여전히 증익이 전망되는데도 불구하고, 하이브를 제외한 커버리지 4개사 밸류에이션이 실적이 역성장했던 2024년 구간 최하단 수준까지 하락한 것은 너무 과도하다고 판단한다. 현재 주가 수준(12M Fwd P/E 17.0~18.0x)에서 추가적인 하락 가능성은 제한적일 것으로 예상하며, 향후 1) 저연차 IP 지표 성장, 2) 고연차 IP 복귀(EXO, 빅뱅 등), 3) 기타 모멘텀(MD, 중국, etc...) 등 실적 또는 투자심리 개선 트리거가 확인될 때마다 커버리지 4개사 주가는 반등할 것으로 전망한다.

하이브의 4분기 실적은 비용부담이 이어지며 시장 기대치를 하회할 가능성이 있지만, 연말 BTS 공식 투어 일정 공개, 26년 3월 앨범 발매, 4월 월드투어 개시 등 모멘텀이 이어지며 주가는 우상향 추세가 이어질 전망이다. 1) 2026년 BTS 중심의 큰 폭의 실적 개선, 2) 캣츠아이 흥행 및 북남미 지역내 공격적인 신규 IP 확대를 통한 K-pop 외 장르로의 TAM 확장이 하이브의 멀티플 리레이팅 요인이 될 것이라는 기존 투자포인트에 변동은 없다. 하이브(매수, TP 37만원)에 대해 업종 최선호주 의견을 계속 유지한다.

1. 음반

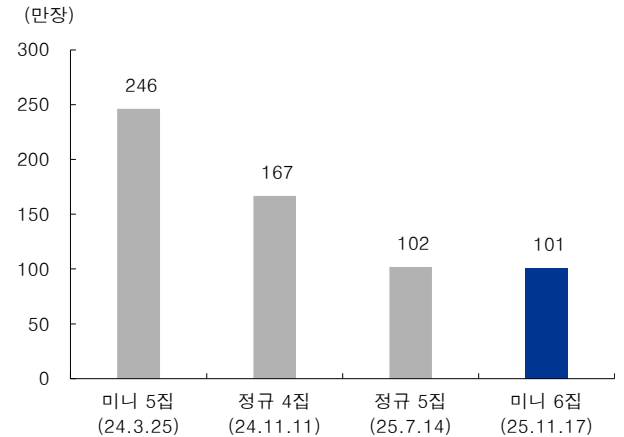
11월 음반동향: NCT DREAM 밀리언셀러, 스키즈 더블 밀리언셀러 달성

그림 1. ITZY(JYP) 앨범별 초동 판매량 추이



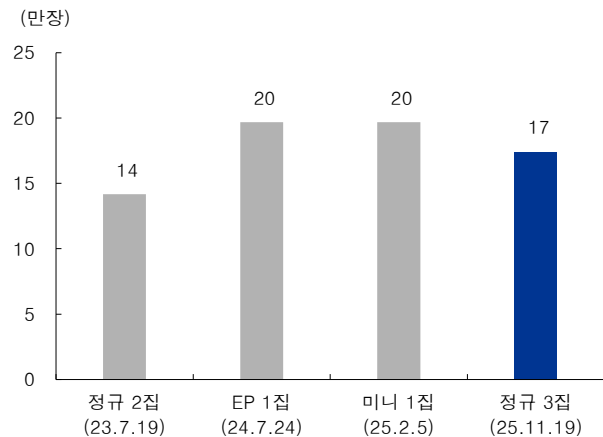
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 2. NCT DREAM(SM) 앨범별 초동 판매량 추이



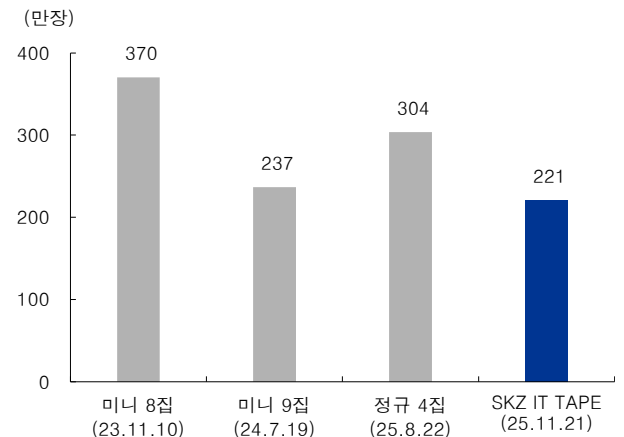
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 3. NiziU(JYP) 앨범별 초동 판매량 추이 (일본앨범)



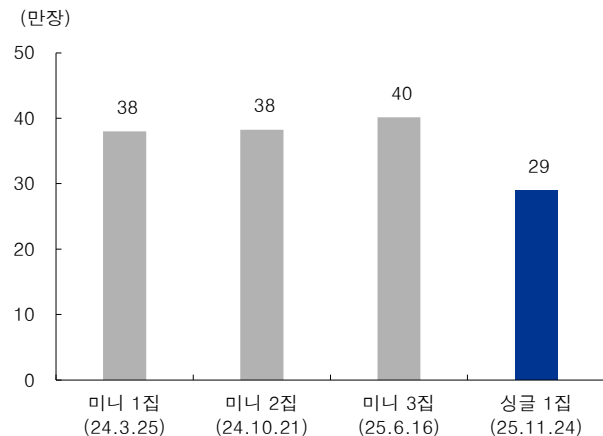
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 4. Stray Kids(JYP) 앨범별 초동 판매량 추이



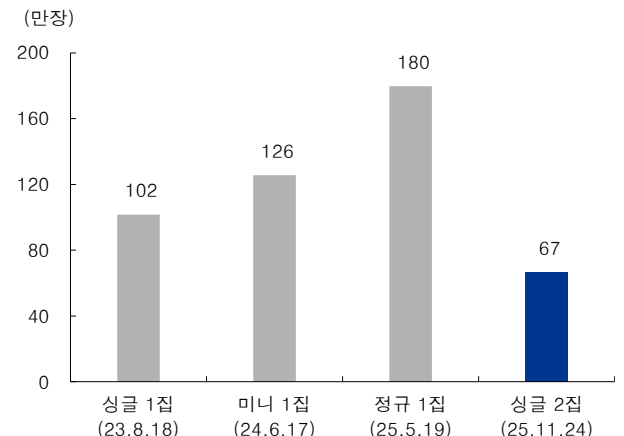
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 5. 아일릿(HYBE) 앨범별 초동 판매량 추이



자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 6. RIIZE(SM) 앨범별 초동 판매량 추이



자료: 한터차트, IBK투자증권

표 1. 2025년 초동 순위

No	그룹명	소속사	앨범	앨범제목	발매일	판매량
1	Stray Kids	JYP	정규 4집	KARMA	2025-08-22	3,036,360
2	세븐틴	HYBE	정규 5집	HAPPY BURSTDAY	2025-05-26	2,521,208
3	Stray Kids	JYP	SKZ IT TAPE	DO IT	2025-11-21	2,207,660
4	엔하이픈	HYBE	미니 6집	DISERE: UNLEASH	2025-06-05	2,145,499
5	RIZE	SM	정규 1집	ODYSSEY	2025-05-19	1,797,267
6	TXT	HYBE	정규 4집	The Star Chapter: TOGETHER	2025-07-21	1,760,867
7	ZEROBASEONE	CJ ENM	정규 1집	NEVER SAY NEVER	2025-09-01	1,514,370
8	NCT WISH	SM	미니 3집	COLOR	2025-09-01	1,395,217
9	ZEROBASEONE	CJ ENM	미니 5집	BLUE PARADISE	2025-02-24	1,252,315
10	&TEAM	HYBE	미니 1집	Back to Life	2025-10-28	1,190,866
11	BOYNEXTDOOR	HYBE	미니 4집	No Genre	2025-05-13	1,166,419
12	Treasure	YG	미니 3집	LOVE PULSE	2025-09-01	1,131,346
13	PLAVE	VLAST	싱글 2집	PLBBUU	2025-11-10	1,095,634
14	aespa	SM	미니 6집	Rich Man	2025-09-05	1,088,340
15	NCT WISH	SM	미니 2집	Poppop	2025-04-14	1,087,838
16	백현	INB100	미니 5집	Essence of Reverie	2025-05-19	1,066,905
17	I-dle	CUBE	미니 8집	We are	2025-05-19	1,063,526
18	IVE	KE	EP 3집	IVE EMPATHY	2025-02-03	1,048,048
19	BOYNEXTDOOR	HYBE	EP 5집	The Action	2025-10-20	1,041,802
20	PLAVE	VLAST	미니 3집	Caligo Pt.1	2025-02-03	1,038,308

자료: 한터차트, IBK투자증권

표 2. 걸그룹 역대 초동

No	그룹명	소속사	앨범제목	발매일	판매량
1	aespa	SM	MY WORLD	May-23	1,698,784
2	NewJeans	HYBE	Get Up	Jul-23	1,650,181
3	IVE	KE	IVE MINE	Oct-23	1,605,948
4	BLACKPINK	YG	BORN PINK	Sep-22	1,542,950
5	(여자)아이들	CUBE	2	Jan-24	1,537,083
6	IVE	KE	IVE SWITCH	Apr-24	1,318,467
7	LE SSERAFIM	HYBE	UNFORGIVEN	May-23	1,258,001
8	(여자)아이들	CUBE	I feel	May-23	1,163,395
9	aespa	SM	Armageddon	May-24	1,154,742
10	aespa	SM	Drama	Nov-23	1,130,379
11	aespa	SM	Girls	Jul-22	1,126,068
12	IVE	KE	I've IVE	Apr-23	1,102,107
13	aespa	SM	Rich Man	Sep-25	1,088,340
14	TWICE	JYP	With YOU-th	Feb-24	1,063,615
15	I-dle	CUBE	We are	May-25	1,063,526
16	IVE	KE	IVE EMPATHY	Feb-25	1,048,048
17	NMIXX	JYP	A Midsummer NMIXX's	Jul-23	1,030,541
18	(여자)아이들	CUBE	I SWAY	Jul-24	1,026,973
19	LE SSERAFIM	HYBE	EASY	Feb-24	989,268
20	aespa	SM	Dirty Work	Jun-25	969,696

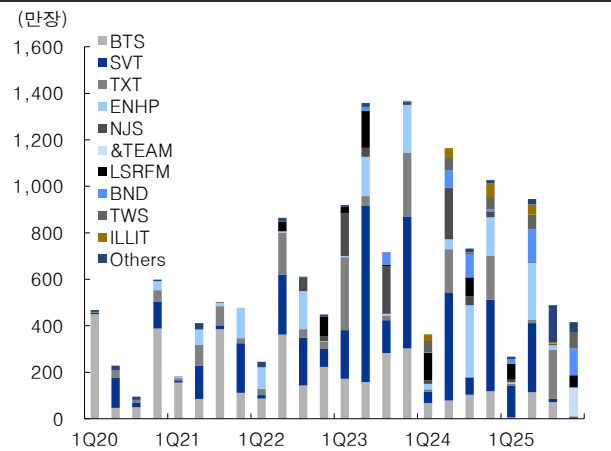
자료: 한터차트, IBK투자증권

표 3. 보이그룹 역대 초동

No	그룹명	소속사	앨범제목	발매일	판매량
1	세븐틴	HYBE	SEVENTEENTH HEAVEN	Oct-23	5,091,887
2	Stray Kids	JYP	★★★★★ (5-STAR)	Jun-23	4,617,499
3	세븐틴	HYBE	FML	Apr-23	4,550,214
4	Stray Kids	JYP	樂-STAR	Nov-23	3,702,681
5	NCT DREAM	SM	ISTJ	Jul-23	3,652,897
6	방탄소년단	HYBE	MAP OF THE SOUL : 7	Feb-20	3,378,633
7	세븐틴	HYBE	SPILL THE FEELS	Oct-24	3,160,611
8	Stray Kids	JYP	KARMA	Aug-25	3,036,360
9	세븐틴	HYBE	17 IS RIGHT HERE	Apr-24	2,967,937
10	방탄소년단	HYBE	Proof	Jun-22	2,752,496
11	세븐틴	HYBE	HAPPY BURSTDAY	May-25	2,521,208
12	NCT DREAM	SM	DREAM()SCAPE	Mar-24	2,460,734
13	정국	HYBE	GOLDEN	Nov-23	2,438,483
14	Stray Kids	JYP	ATE	Jul-24	2,366,438
15	엔하이픈	HYBE	ROMANCE : UNTOLD	Jul-24	2,344,749
16	방탄소년단	HYBE	BE	Nov-20	2,274,882
17	TXT	HYBE	이름의 장: FREEFALL	Oct-23	2,251,959
18	Stray Kids	JYP	DO IT	Nov-25	2,207,660
19	TXT	HYBE	이름의 장: TEMPTATION	Jan-23	2,180,889
20	Stray Kids	JYP	MAXIDENT	Oct-22	2,163,349

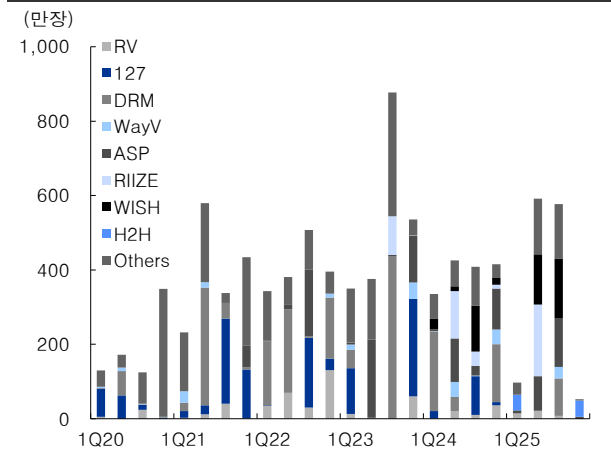
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 7. HYBE 아티스트별 앨범판매량 추이



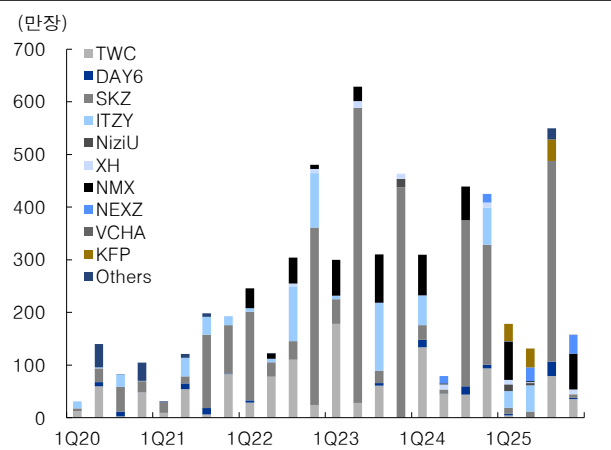
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 8. SM 아티스트별 앨범판매량 추이



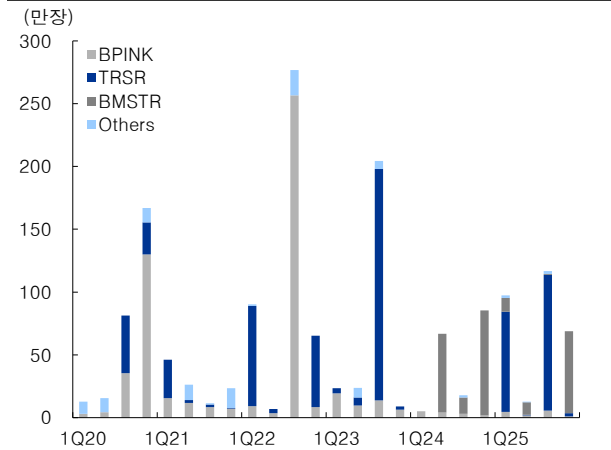
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 9. JYP 아티스트별 앨범판매량 추이



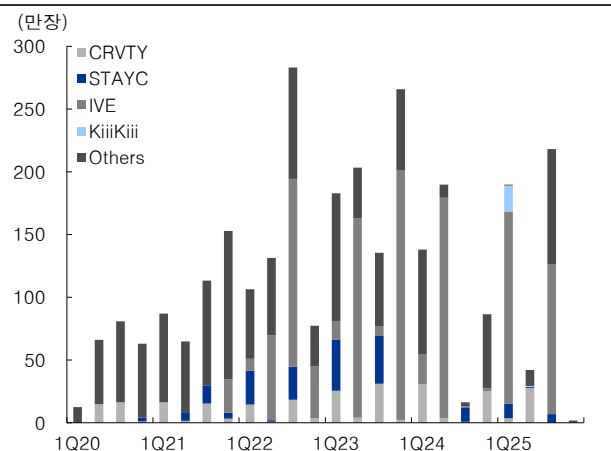
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 10. YG 아티스트별 앨범판매량 추이



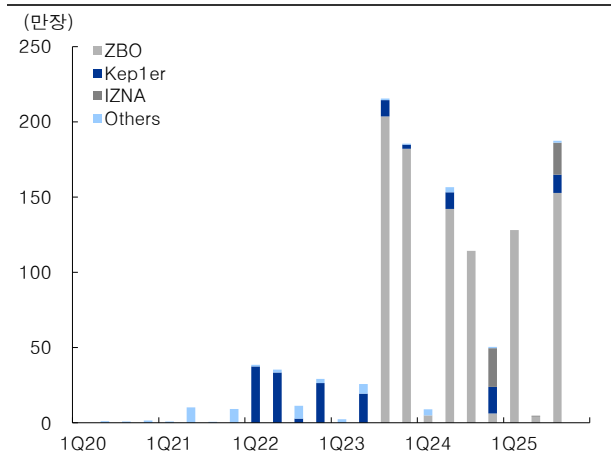
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 11. 카카오엔터 아티스트별 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 12. CJ ENM 아티스트별 앨범판매량 추이



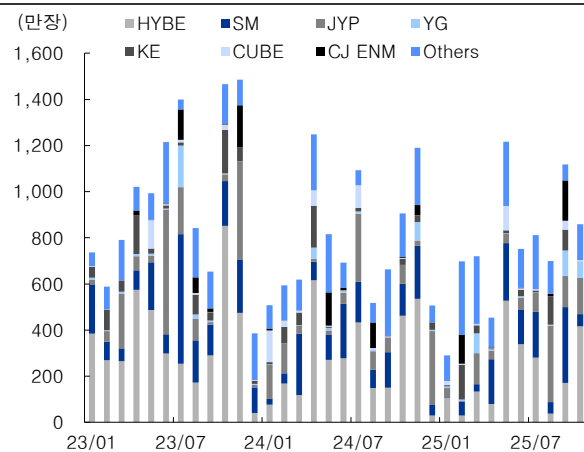
자료: 씨클차트, IBK투자증권

표 4. 앨범판매량 추이

일자	앨범 판매량 (만장)									Market Shares (%)							
	전체	HYBE	SM	JYP	YG	KE	CUBE	CJ	Others	HYBE	SM	JYP	YG	KE	CUBE	CJ	Others
2020	4,126	1,389	776	359	277	223	57	3	1,043	33.7	18.8	8.7	6.7	5.4	1.4	0.1	25.3
2021	5,645	1,572	1,584	544	107	418	51	21	1,350	27.8	28.1	9.6	1.9	7.4	0.9	0.4	23.9
2022	7,704	2,170	1,628	1,152	439	599	154	114	1,449	28.2	21.1	15.0	5.7	7.8	2.0	1.5	18.8
2023	11,576	4,364	2,139	1,702	260	788	179	429	1,716	37.7	18.5	14.7	2.2	6.8	1.5	3.7	14.8
2024	9,352	3,286	1,585	1,252	175	431	361	330	1,932	35.1	16.9	13.4	1.9	4.6	3.9	3.5	20.7
2025	7,617	2,118	1,319	1,016	296	452	199	320	1,897	27.8	17.3	13.3	3.9	5.9	2.6	4.2	24.9
23/10	1,466	852	193	30	3	190	24	3	171	58.1	13.2	2.0	0.2	12.9	1.6	0.2	11.6
23/11	1,485	475	231	423	1	62	0	182	111	32.0	15.6	28.5	0.1	4.2	0.0	12.2	7.5
23/12	386	41	111	11	4	14	3	0	201	10.5	28.9	2.8	1.1	3.6	0.8	0.1	52.1
24/01	508	77	25	146	3	10	137	8	101	15.1	4.9	28.8	0.7	2.0	27.0	1.6	19.9
24/02	593	168	45	127	1	73	29	1	150	28.3	7.5	21.4	0.2	12.3	4.9	0.1	25.3
24/03	619	119	266	36	1	55	8	0	134	19.2	43.0	5.8	0.1	8.9	1.3	0.0	21.7
24/04	1,248	616	82	11	49	182	67	0	242	49.3	6.5	0.9	3.9	14.6	5.4	0.0	19.4
24/05	816	271	109	19	12	4	4	145	252	33.2	13.4	2.3	1.4	0.5	0.5	17.8	30.8
24/06	692	278	235	49	6	4	1	11	108	40.1	34.0	7.0	0.9	0.5	0.1	1.6	15.6
24/07	1,093	433	176	296	9	16	98	0	65	39.6	16.1	27.1	0.8	1.4	9.0	0.0	5.9
24/08	518	149	79	80	6	0	8	111	85	28.8	15.2	15.5	1.1	0.0	1.5	21.4	16.5
24/09	663	150	153	62	3	1	4	3	286	22.6	23.1	9.4	0.5	0.1	0.5	0.5	43.2
24/10	906	462	139	81	0	27	4	6	187	51.0	15.4	9.0	0.0	3.0	0.4	0.6	20.6
24/11	1,190	535	231	22	80	29	1	44	248	45.0	19.4	1.9	6.7	2.4	0.1	3.7	20.8
24/12	507	30	45	322	5	30	1	1	74	5.8	8.9	63.4	1.1	6.0	0.2	0.1	14.5
25/01	291	105	3	41	6	6	18	0	111	36.2	1.0	14.1	2.1	2.1	6.1	0.0	38.3
25/02	698	29	61	4	5	150	6	127	317	4.2	8.8	0.5	0.7	21.5	0.8	18.2	45.4
25/03	720	133	33	134	86	34	6	1	293	18.4	4.6	18.6	12.0	4.7	0.8	0.2	40.7
25/04	454	79	194	37	4	2	5	4	129	17.5	42.7	8.2	0.8	0.4	1.1	0.9	28.4
25/05	1,216	528	249	41	2	12	105	0	279	43.4	20.5	3.4	0.1	1.0	8.6	0.0	22.9
25/06	752	338	149	53	8	28	7	1	169	45.0	19.8	7.0	1.0	3.7	0.9	0.1	22.5
25/07	812	280	199	82	2	8	6	0	234	34.5	24.5	10.1	0.3	1.0	0.7	0.0	28.8
25/08	699	38	49	332	5	120	2	12	141	5.4	7.1	47.5	0.7	17.2	0.3	1.7	20.2
25/09	1,118	171	329	136	110	90	39	175	69	15.3	29.4	12.1	9.8	8.0	3.5	15.7	6.1
25/10	858	416	53	157	69	2	6	0	156	48.5	6.1	18.3	8.0	0.2	0.7	0.0	18.1

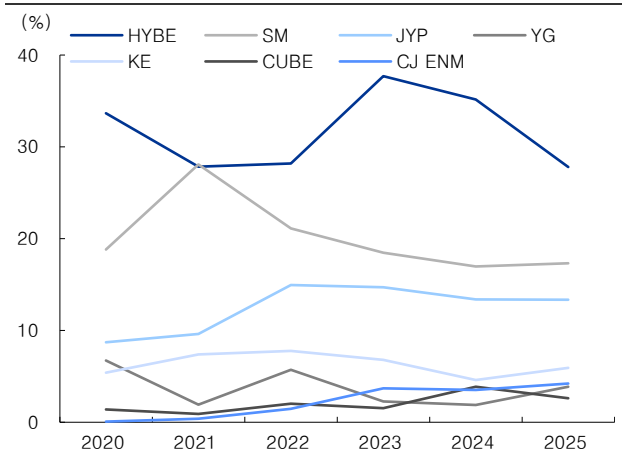
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 13. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 14. 앨범시장 M/S 추이



주: 2025년은 10월 누적 기준

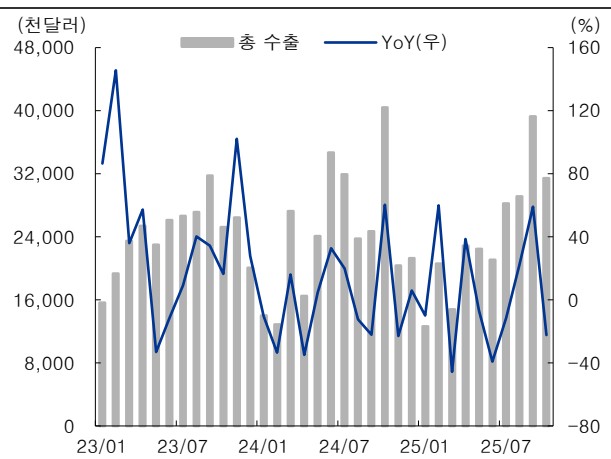
자료: 씨클차트, IBK투자증권

표 5. 앨범수출금액 추이

일자	수출금액(천달러)					YoY				
	총 수출	중국	일본	북미	기타	총 수출	중국	일본	북미	기타
2020	142,461	19,167	65,547	20,435	24,738	69.8	25.4	74.9	117.6	82.8
2021	225,659	43,633	79,462	38,054	40,388	58.4	127.6	21.2	86.2	63.3
2022	231,389	51,326	84,026	38,877	32,163	2.5	17.6	5.7	2.2	-20.4
2023	290,231	33,899	119,173	62,632	39,597	25.4	-34.0	41.8	61.1	23.1
2024	291,827	59,788	89,786	62,894	47,060	0.5	76.4	-24.7	0.4	18.8
2025	242,463	45,445	70,461	54,703	71,854	-3.1	-6.5	-11.1	-5.9	11.9
23/10	25,224	206	10,553	7,477	6,988	16.5	-96.5	63.2	87.0	32.4
23/11	26,430	2,172	9,957	4,676	9,625	102.1	-30.6	205.9	65.6	148.6
23/12	20,082	8,487	3,511	3,633	4,451	27.9	1798.7	-46.1	1.2	-13.6
24/01	14,005	2,097	4,060	3,248	4,600	-10.5	-29.7	-18.9	25.2	-9.0
24/02	12,867	514	3,473	3,133	5,747	-33.4	-94.5	25.7	16.8	25.4
24/03	27,242	1,455	18,005	3,793	3,989	16.0	0.6	33.3	37.0	-30.8
24/04	16,507	244	4,984	5,321	5,958	-35.0	-95.4	-49.1	17.2	2.8
24/05	24,085	4,056	7,121	5,619	7,289	4.8	15.8	7.0	-21.8	29.2
24/06	34,687	10,033	8,356	9,344	6,954	32.7	6331.4	-22.6	62.1	-26.2
24/07	31,910	10,864	5,557	6,363	9,126	19.8	8591.2	-63.2	17.7	52.5
24/08	23,763	8,250	5,846	3,959	5,708	-12.5	8493.8	-54.7	-50.3	-7.7
24/09	24,702	5,893	8,026	5,190	5,593	-22.2	3286.8	-56.9	-34.6	11.1
24/10	40,419	5,198	13,810	12,135	9,276	60.2	2423.3	30.9	62.3	32.7
24/11	20,360	5,532	5,010	2,883	6,935	-23.0	154.7	-49.7	-38.3	-27.9
24/12	21,280	5,652	5,538	1,906	8,184	6.0	-33.4	57.7	-47.5	83.9
25/01	12,623	4,282	1,478	1,758	5,105	-9.9	104.2	-63.6	-45.9	11.0
25/02	20,581	4,971	7,812	1,928	5,870	60.0	867.1	124.9	-38.5	2.1
25/03	14,795	3,709	2,938	2,218	5,930	-45.7	154.9	-83.7	-41.5	48.7
25/04	22,867	4,652	11,580	1,951	4,684	38.5	1806.6	132.3	-63.3	-21.4
25/05	22,472	1,748	8,326	6,016	6,382	-6.7	-56.9	16.9	7.1	-12.4
25/06	21,085	741	6,963	5,583	7,798	-39.2	-92.6	-16.7	-40.3	12.1
25/07	28,219	5,514	5,563	8,222	8,920	-11.6	-49.2	0.1	29.2	-2.3
25/08	29,122	8,089	7,434	5,290	8,309	22.6	-2.0	27.2	33.6	45.6
25/09	39,282	7,140	13,491	8,582	10,069	59.0	21.2	68.1	65.4	80.0
25/10	31,417	4,599	4,876	13,155	8,787	-22.3	-11.5	-64.7	8.4	-5.3

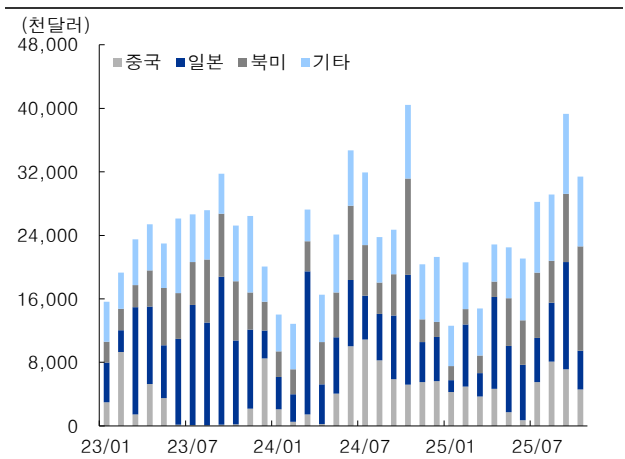
주: 2025년 연간수치는 8월까지 누적 기준 / 자료: KITA, IBK투자증권

그림 15. 앨범 수출금액 추이



자료: KITA, IBK투자증권

그림 16. 지역별 앨범수출금액 추이



자료: KITA, IBK투자증권

표 6. 앨범 발매일정 (1)

일자	아티스트	소속사	언어	구분	앨범명	초동	직전초동	직전발매일	증감(%)
2025-01-06	BOYNEXTDOOR	HYBE	한국	디지털 싱글	오늘만 I LOVE YOU	-	-	-	-
2025-01-08	BSS	HYBE	한국	싱글 2집	TELEPARTY	610,189	6,110	Feb-23	9,886.7
2025-01-13	IVE	KE	한국	디지털 싱글	REVEL HEARTS	-	-	-	-
2025-01-20	킵플립	JYP	한국	미니 1집	Flip it, Kick it!	276,800	-	-	-
2025-01-20	ZEROBASEONE	CJ ENM	한국	디지털 싱글	Doctor! Doctor!	-	-	-	-
2025-02-03	PLAVE	VLAST	한국	미니 3집	Caligo Pt.1	1,038,308	569,289	Feb-24	82.4
2025-02-03	IVE	KE	한국	EP 3집	IVE EMPATHY	1,048,048	1,318,467	Apr-24	-20.5
2025-02-05	NiziU	JYP	일본	미니 1집	AWAKE	187,276	196,985	Jul-24	-4.9
2025-02-14	아일릿	HYBE	일본	디지털 싱글	Almond Chocolate	-	-	-	-
2025-02-21	DearAlice	SM	영국	디지털 싱글	Ariana	-	-	-	-
2025-02-24	Hearts2Hearts	SM	한국	싱글 1집	The Chase	408,880	-	-	-
2025-02-24	ZEROBASEONE	CJ ENM	한국	미니 5집	BLUE PARADISE	1,252,315	1,353,109	May-24	-7.4
2025-02-24	Kiikii	KE	한국	디지털 싱글	I DO ME	-	-	-	-
2025-03-04	NMIXX	JYP	한국	디지털 싱글	High Horse	-	-	-	-
2025-03-07	TREASURE	YG	한국	스페셜 미니	PLEASURE	716,697	646,948	Jul-23	10.8
2025-03-10	슬기 (Red Velvet)	SM	한국	미니 2집	Accidentally On Purpose	127,406	184,413	Oct-22	-30.9
2025-03-10	아일릿	HYBE	한국	디지털 싱글	Almond Chocolate (K Ver.)	-	-	-	-
2025-03-10	예지(ITZY)	JYP	한국	미니 1집	AIR	220,460	-	-	-
2025-03-10	호시x우지	HYBE	한국	싱글 1집	BEAM	373,800	-	-	-
2025-03-14	르세라핌	HYBE	한국	미니 5집	HOT	636,281	677,687	Aug-24	-6.1
2025-03-14	르세라핌	HYBE	영어	디지털 싱글	HOT (English ver.)	-	-	-	-
2025-03-17	NMIXX	JYP	한국	EP 4집	Fe304: FORWARD	702,876	585,717	Aug-24	20.0
2025-03-21	Stray Kids	JYP	한국	디지털 싱글	Mixtape : dominATE	-	-	-	-
2025-03-24	TEN	SM	한국	미니 2집	STUNNER	151,607	146,151	Feb-24	3.7
2025-03-24	Xdinary Heroes	JYP	한국	미니 6집	Beautiful Mind	66,889	45,209	Oct-24	48.0
2025-03-24	Kiikii	KE	한국	EP 1집	UNCUT GEM	206,712	-	-	-
2025-03-31	NiziU	JYP	한국	싱글 2집	LOVE LINE	101,573	119,069	Oct-23	-14.7
2025-04-02	CLOSE YOUR EYES	UNCORE	한국	미니 1집	ETERNALT	316,047	-	-	-
2025-04-04	엔하이픈	HYBE	한국	디지털 싱글	Loose	-	-	-	-
2025-04-07	MARK (NCT)	SM	한국	정규 1집	The Firstfruit	544,470	-	-	-
2025-04-14	NCT WISH	SM	한국	미니 2집	poppop	1,087,838	792,347	Sep-24	37.3
2025-04-21	TWS	HYBE	한국	미니 3집	TRY WITH US	558,720	456,504	Nov-24	22.4
2025-04-21	카이 (EXO)	SM	한국	미니 4집	Wait On Me	224,352	217,790	Mar-23	3.0
2025-04-23	&TEAM	HYBE	일본	싱글 3집	Go In Blind (月狼)	620,541	461,677	Dec-24	34.4
2025-04-28	NEXZ	JYP	한국	미니 2집	O-RLY?	239,443	100,989	Nov-24	137.1
2025-04-28	KATSEYE	HYBE	미국	디지털 싱글	Gnarly	-	-	-	-
2025-05-02	TXT	HYBE	한국	디지털 싱글	Love Language	-	-	-	-
2025-05-07	DAY6	JYP	한국	디지털 싱글	Maybe Tomorrow	-	-	-	-
2025-05-08	P1hamony	FNC	한국	미니 8집	DUH!	443,108	335,930	Sep-24	31.9
2025-05-13	BOYNEXTDOOR	HYBE	한국	EP 4집	No Genre	1,166,419	759,156	Sep-24	53.6
2025-05-14	TWICE	JYP	일본	베스트 5집	#TWICE5	68,730	65,564	Mar-22	4.8
2025-05-15	범규 (TXT)	HYBE	한국	솔로 1집	Mixtape / Panic	102,400	-	-	-
2025-05-16	진 (JIN)	HYBE	한국	미니 2집	Echo	764,283	953,886	Nov-24	-19.9
2025-05-19	RIIZE	SM	한국	정규 1집	ODYSSEY	1,797,267	1,255,015	Jun-24	43.2
2025-05-19	TWS	HYBE	일본	디지털 싱글	Plot twist	-	-	-	-
2025-05-19	아이들	CUBE	한국	미니 8집	We are	1,063,526	1,026,973	Jul-24	3.6
2025-05-23	DearALICE	SM	한국	디지털 싱글	Sweet	-	-	-	-
2025-05-25	SHINee	SM	한국	싱글 CD	Poet / Artist	216,594	206,574	Jun-23	4.9
2025-05-26	아이린 & 슬기	SM	한국	미니 2집	TBD	160,114	117,423	Jul-20	36.4
2025-05-26	세븐틴	HYBE	한국	정규 5집	HAPPY BURSTDAY	2,521,208	3,160,611	Oct-24	-20.2
2025-05-26	킵플립	JYP	한국	미니 2집	Kick Out, Flip Now!	340,655	276,881	Jan-25	23.0
2025-05-26	NiziU	JYP	일본	디지털 EP	LOVE LINE	-	-	-	-

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리온차트, IBK투자증권

표 7. 앨범 발매일정 (2)

일자	아티스트	소속사	언어	구분	앨범명	초동	직전초동	직전발매일	증감(%)
2025-05-28	텐 (NCT)	SM	일본	미니 1집	Humanity	-	-	-	-
2025-06-05	엔하이픈	HYBE	한국	미니 6집	DESIRE : UNLEASH	2,145,499	2,344,749	Jul-24	-8.5
2025-06-04	STAYC	KE	일본	싱글 6집	Lover, Killer	-	127,469	Mar-25	-
2025-06-09	도영 (NCT)	SM	한국	정규 2집	Soar	401,039	385,638	Apr-24	4.0
2025-06-09	ITZY	JYP	한국	미니 10집	Girls Will Be Girls	417,876	438,713	Oct-24	-4.7
2025-06-13	J-hope	HYBE	한국	디지털 싱글	Killin' It Girl	-	-	-	-
2025-06-16	아일릿	HYBE	한국	미니 3집	Bomb	401,674	382,621	Oct-24	5.0
2025-06-18	Stray Kids	JYP	일본	미니 3집	Hollow	738,209	334,553	Dec-24	120.7
2025-06-18	Hearts2Hearts	SM	한국	디지털 싱글	STYLE	-	-	-	-
2025-06-24	르세라핌	HYBE	일본	싱글 4집	DIFFERENT	-	-	-	-
2025-06-27	aespa	SM	한국	싱글 1집	Dirty Work	915,000	913,234	Oct-24	0.2
2025-06-27	KATSEYE	HYBE	미국	EP 2집	BEAUTIFUL CHAOS	16,200	1,500	Aug-24	980.0
2025-07-01	BABYMONSTER	YG	한국	디지털 싱글	HOT SAUCE	-	-	-	-
2025-07-02	TWS	HYBE	일본	싱글 1집	はじめてまして	186,554	-	-	-
2025-07-04	엔하이픈	HYBE	일본	디지털 싱글	Shine On Me	-	-	-	-
2025-07-07	Xdinary Heroes	JYP	한국	디지털 싱글	FIRE (My Sweet Misery)	-	-	-	-
2025-07-08	슈퍼주니어	SM	한국	정규 12집	Super Junior25	309,959	50,107	Jan-23	518.6
2025-07-11	BLACKPINK	YG	한국	선공개 싱글	뛰어(JUMP)	-	-	-	-
2025-07-11	TWICE	JYP	한국	정규 4집	THIS IS FOR	609,415	729,581	Dec-24	-16.5
2025-07-11	J-hope	HYBE	한국	스페셜 싱글	Charm of HOPE	126,198	467,014	Mar-24	-73.0
2025-07-14	TWICE	JYP	한국	정규 4집	THIS IS FOR DELUXE	-	-	-	-
2025-07-14	NCT DREAM	SM	한국	정규 5집	Go Back To The Future	1,017,739	1,667,125	Nov-24	-39.0
2025-07-16	NEXZ	JYP	일본	EP 2집	One Bite	91,424	78,392	Aug-24	16.6
2025-07-16	BTS	HYBE	한국	라이브 앨범	PERMISSION TO DANCE	437,300	-	-	-
2025-07-16	효연(소녀시대)	SM	한국	디지털 싱글	YES	-	-	-	-
2025-07-18	WayV	SM	중국	미니 7집	BIG BANDS	301,600	351,951	Nov-24	-14.3
2025-07-21	TXT	HYBE	한국	정규 4집	별의 장: TOGETHER	1,760,867	1,579,339	Nov-24	11.5
2025-07-23	STAYC	KE	한국	스페셜 싱글	I WANT IT	65,700	-	-	-
2025-07-28	엔하이픈	HYBE	일본	싱글 4집	宵 -YOI-	423,018	362,290	Sep-24	16.8
2025-07-30	IVE	KE	일본	EP 3집	BE ALRIGHT	165,185	99,221	Aug-24	66.5
2025-08-04	보아	SM	한국	정규 11집	Crazier	7,358	11,154	Nov-22	-34.0
2025-08-07	Na'vis	SM	한국	디지털 싱글	Sensitive	-	-	-	-
2025-08-12	NCT WISH	SM	한국	선공개 싱글	Surf	-	-	-	-
2025-08-18	CORTIS	HYBE	한국	선공개 싱글	What you want	-	-	-	-
2025-08-18	JOY	SM	한국	미니 1집	From JOY, with Love	53,823	72,747	Jun-21	-26.0
2025-08-19	Kep1er	CJ ENM	한국	미니 7집	BUBBLE GUM	142,224	169,863	Nov-24	-16.3
2025-08-20	BOYNEXTDOOR	HYBE	일본	싱글 2집	BOYLIFE	431,795	186,871	Jul-24	131.1
2025-08-22	Stary Kids	JYP	한국	정규 4집	KARMA	3,036,360	2,366,438	Jul-24	28.3
2025-08-25	찬열	SM	한국	미니 2집	Upside Down	243,622	358,108	Aug-24	-32.0
2025-08-25	IVE	KE	한국	EP 4집	IVE SECRET	921,506	1,048,048	Feb-25	-12.1
2025-08-27	TWICE	JYP	일본	정규 6집	ENEMY	114,206	104,051	Jul-24	9.8
2025-08-29	GIRLSET	JYP	미국	디지털 싱글	Commas	-	-	-	-
2025-09-01	NCT WISH	SM	한국	미니 3집	COLOR	1,395,217	1,087,838	Apr-25	28.3
2025-09-01	TREASURE	YG	한국	미니 3집	LOVE PULSE	1,131,346	716,697	Mar-25	57.9
2025-09-01	아일릿	HYBE	일본	싱글 1집	時よ止まれ	-	-	-	-
2025-09-01	ZEROBASEONE	CJ ENM	한국	정규 1집	NEVER SAY NEVER	1,514,370	1,252,315	Feb-25	20.9
2025-09-05	DAY6	JYP	한국	정규 4집	The DECADE	195,751	121,364	Mar-24	61.3
2025-09-05	aespa	SM	한국	미니 6집	Rich Man	1,088,340	913,234	Oct-24	19.2
2025-09-06	NiziU	JYP	일본	선공개 싱글	What if - JP ver.	-	-	-	-
2025-09-08	해찬(NCT)	SM	한국	정규 1집	TASTE	435,200	-	-	-
2025-09-08	CORTIS	HYBE	한국	EP 1집	COLOR OUTSIDE ~	436,367	-	-	-
2025-09-12	채영(TWICE)	JYP	한국	정규 1집	LIL FANTASY Vol.1	135,308	-	-	-

자료: 씨클차트, 한티차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 8. 앨범 발매일정 (3)

일자	아티스트	소속사	언어	구분	앨범명	초동	직전초동	직전발매일	증감(%)
2025-09-22	킥폴립	JYP	한국	미니 3집	My First Flip	402,405	340,655	May-25	18.1
2025-09-22	수호(EXO)	SM	한국	미니 4집	Who Are You	73,500	137,153	May-24	-46.4
2025-09-29	에스콧스X민규	HYBE	한국	미니 1집	HYPE VIBES	887,581	-	-	-
2025-09-30	이즈나	CJ ENM	한국	미니 2집	Not Just Pretty	203,844	6,583	Jun-25	2,996.5
2025-10-08	ITZY	JYP	일본	정규 2집	Collector	25,886	31,613	Jun-25	-18.1
2025-10-10	BABYMONSTER	YG	한국	미니 2집	WE GO UP	552,837	677,961	Nov-24	-18.5
2025-10-10	TWICE	JYP	한국	스페셜 앨범	TEN: The Story Goes On	251,604	51,753	Dec-24	386.2
2025-10-13	TWS	HYBE	한국	미니 4집	Play hard	639,787	558,720	Apr-25	14.5
2025-10-13	NMIXX	JYP	한국	정규 1집	Blue Valentine	644,865	702,876	Mar-25	-8.3
2025-10-20	BOYNEXTDOOR	HYBE	한국	EP 5집	The Action	1,141,802	1,166,419	May-25	-2.1
2025-10-20	Hearts2Hearts	SM	한국	미니 1집	FOCUS	425,146	408,880	Mar-25	4.0
2025-10-20	TXT	HYBE	일본	정규 3집	Starkissed	318,000	370,613	Mar-25	-14.2
2025-10-24	Xdinary Heroes	JYP	한국	미니 7집	LXVE to DEATH	63,949	66,889	Mar-25	-4.4
2025-10-24	르세라핌	HYBE	한국	싱글 1집	SPAGHETTI	464,698	636,281	Mar-25	-27.0
2025-10-27	NEXZ	JYP	한국	미니 3집	Beat-Boxer	338,916	239,443	Apr-25	41.5
2025-10-28	&TEAM	HYBE	한국	미니 1집	Back to Life	1,222,022	-	-	-
2025-11-06	NCT WSH	SM	일본	선공개 싱글	Dreamcatcher	-	-	-	-
2025-11-10	ITZY	JYP	한국	미니 11집	TUNNEL VISION	387,278	417,876	Jun-25	-7.3
2025-11-10	GIRLSET	JYP	미국	디지털 싱글	Little Miss	-	-	-	-
2025-11-17	NCT DREAM	SM	한국	미니 6집	Beat It Up	1,006,706	1,017,739	Jul-25	-1.1
2025-11-17	aespa	SM	한국	스페셜 디싱	SYNK: aeXIS LINE	-	-	-	-
2025-11-19	NiziU	JYP	일본	정규 3집	New Emotion	174,148	187,276	Feb-25	-7.0
2025-11-21	Stray Kids	JYP	한국	SKZ IT TAPE	DO IT	2,207,660	3,036,360	Aug-25	-27.3
2025-11-24	아일릿	HYBE	한국	싱글 1집	NOT CUTE ANYMORE	289,283	401,674	Jun-25	-28.0
2025-11-24	RIZE	SM	한국	싱글 2집	Fame	667,616	1,797,267	May-25	-62.9
2025-12-08	WayV	SM	한국	겨울 스페셜	白色定格 (Eternal White)	-	301,600	Jul-25	-
2025.4Q	TXT	HYBE	한국	TBD	TBD	-	1,579,339	Nov-24	-
2026-01	BLACKPINK	YG	한국	정규 3집	DEADLINE	-	1,542,950	Sep-22	-
2026-01-14	NCT WSH	SM	일본	미니 1집	WISHLIST	-	92,120	Nov-24	-
2026.1Q	BTS	HYBE	한국	정규 5집	TBD	-	2,752,496	Jun-21	-
2026.1Q	EXO	SM	한국	TBD	TBD	-	1,562,649	Jul-23	-

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 9. 앨범 발매 일정 (4)

구분	데뷔연도	1Q	2Q	3Q	4Q	비고
HYBE						
방탄소년단(BTS)	2013					2026. 03. 예상
세븐틴(SEVENTEEN)	2015		5/26		예상	
투모로우바이투게더(TXT)	2019			7/21	10/20(JP)	
엔하이픈(ENHYPEN)	2020		6/5		예상	
&TEAM	2022		4/23		10/28	
르세라핌(LE SSERAFIM)	2022	3/14			10/24	
보이넥스트도어(BOYNEXTDOOR)	2023		5/13	8/20(JP)	10/20	
투어스(TWS)	2024		4/21	7/2(JP)	10/13	
아일릿(ILLIT)	2024		6/16	9/1(JP)	11/24	
캣츠아이(KATSEYE)	2024		6/27			
코르티스(CORTIS)	2025			9/8		
SM						
레드벨벳(Red Velvet)	2014				예상	
NCT 127	2016					
NCT DREAM	2016			7/14	11/17	
WayV	2019			7/18	예상	
aespa	2020		6/27	9/5		
RIIZE	2023		5/19		11/24	
NCT WISH	2024		4/14	9/1		
DearALICE	2025					
하츠투하츠(Hearts2Hearts)	2025	2/24			10/20	
JYP						
트와이스(TWICE)	2015			7/11, 8/27(JP)	10/10	
DAY6	2015			9/5	예상	
스트레이키즈(Stray Kids)	2018		6/18(JP)	8/22	11/21	
ITZY	2018		6/9		10/8(JP) 11/10	
NiziU	2020	2/5			11/19(JP)	
Xdinary Heroes	2021	3/24			10/24	
엔믹스(NMIXX)	2022	3/4			10/13	
NEXZ	2024		4/28(KR)	7/16(JP)	10/27	
VCHA	2024					
킥플립(KickFlip)	2025	1/20	5/26	9/22		
YG						
블랙핑크(Black Pink)	2016					2026. 01. 예상
트레저(Treasure)	2020	3/7		9/1		
베이비몬스터(Baby Monster)	2024				10/10	

주: 피지컬앨범 발매 기준

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

2. 음원

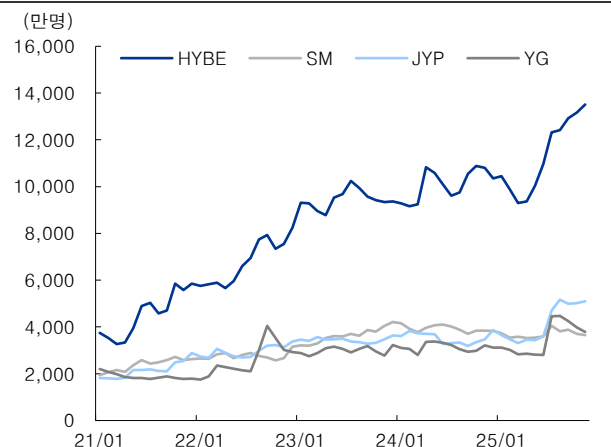
11월 음원동향: 사상 최대치 재갱신, HYBE, JYP 음원 호조

표 10. 스포티파이 월 청취자 수 추이

일자	월 청취자 수 (만명)					YoY (%)				
	Total	HYBE	SM	JYP	YG	Total	HYBE	SM	JYP	YG
2020	7,677	2,638	1,673	1,395	1,971	56.0	57.6	43.4	87.1	47.7
2021	10,949	4,526	2,384	2,154	1,884	42.6	71.6	42.5	54.4	-4.4
2022	15,106	6,786	2,764	2,953	2,604	38.0	49.9	15.9	37.1	38.2
2023	19,527	9,451	3,640	3,441	2,995	29.3	39.3	31.7	16.5	15.0
2024	20,674	10,092	3,924	3,531	3,127	5.9	6.8	7.8	2.6	4.4
2025	22,657	11,304	3,693	4,173	3,488	9.6	12.0	-5.9	18.2	11.5
23/11	19,634	9,337	4,041	3,475	2,780	20.2	23.8	52.0	11.2	-7.7
23/12	20,437	9,371	4,210	3,629	3,227	15.5	13.7	33.2	7.7	10.3
24/01	20,150	9,287	4,154	3,609	3,099	6.8	-0.2	29.5	4.2	7.5
24/02	19,963	9,155	3,918	3,832	3,058	7.1	-1.5	22.6	12.4	11.6
24/03	19,544	9,244	3,770	3,732	2,797	4.5	3.2	14.4	4.6	-2.9
24/04	21,848	10,823	3,958	3,701	3,366	15.9	23.3	12.2	7.1	9.0
24/05	21,721	10,582	4,067	3,696	3,377	9.9	11.1	12.6	6.4	6.8
24/06	20,780	10,086	4,101	3,265	3,327	4.8	4.3	13.9	-6.5	8.6
24/07	20,159	9,606	4,023	3,311	3,218	-0.4	-6.2	8.7	-2.0	10.3
24/08	20,013	9,745	3,888	3,340	3,040	0.2	-1.9	7.4	-0.2	-0.8
24/09	20,381	10,549	3,704	3,186	2,941	2.4	10.2	-4.2	-2.9	-7.7
24/10	21,048	10,884	3,839	3,350	2,976	8.0	15.5	1.1	0.8	0.8
24/11	21,326	10,798	3,838	3,478	3,212	8.6	15.6	-5.0	0.1	15.6
24/12	21,153	10,347	3,825	3,872	3,108	3.5	10.4	-9.2	6.7	-3.7
25/01	20,953	10,446	3,736	3,654	3,117	4.0	12.5	-10.1	1.2	0.6
25/02	19,932	9,891	3,546	3,476	3,020	-0.2	8.0	-9.5	-9.3	-1.3
25/03	19,012	9,300	3,583	3,303	2,827	-2.7	0.6	-5.0	-11.5	1.1
25/04	19,209	9,369	3,528	3,462	2,851	-12.1	-13.4	-10.9	-6.5	-15.3
25/05	19,827	10,037	3,546	3,432	2,811	-8.7	-5.1	-12.8	-7.1	-16.8
25/06	20,947	10,969	3,588	3,587	2,802	0.8	8.8	-12.5	9.9	-15.8
25/07	25,514	12,315	4,044	4,702	4,453	26.6	28.2	0.5	42.0	38.4
25/08	25,871	12,412	3,818	5,174	4,468	29.3	27.4	-1.8	54.9	47.0
25/09	26,043	12,918	3,881	4,990	4,253	27.8	22.5	4.8	56.6	44.6
25/10	25,870	13,172	3,702	5,018	3,978	22.9	21.0	-3.6	49.8	33.6
25/11	26,052	13,512	3,651	5,105	3,784	22.2	25.1	-4.9	46.8	17.8

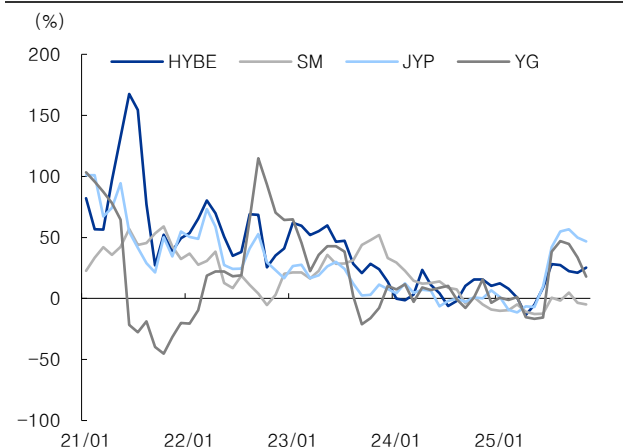
주: 그룹활동 기준, 연간지표는 연평균 기준 / 자료: Spotify, IBK투자증권

그림 17. Big 4 스포티파이 월 청취자 수 추이



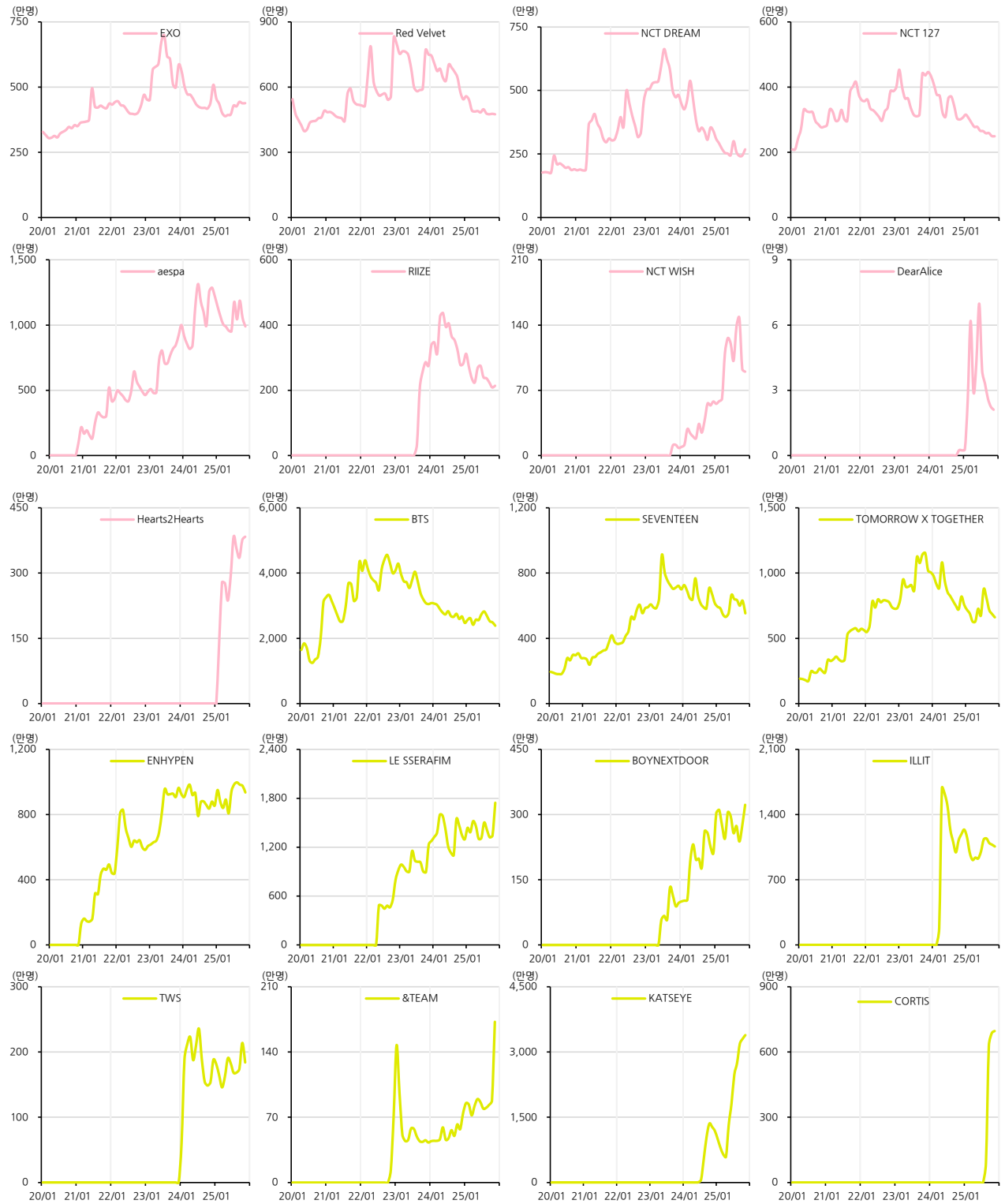
자료: Spotify, IBK투자증권

그림 18. 스포티파이 월 청취자 수 증감률 추이



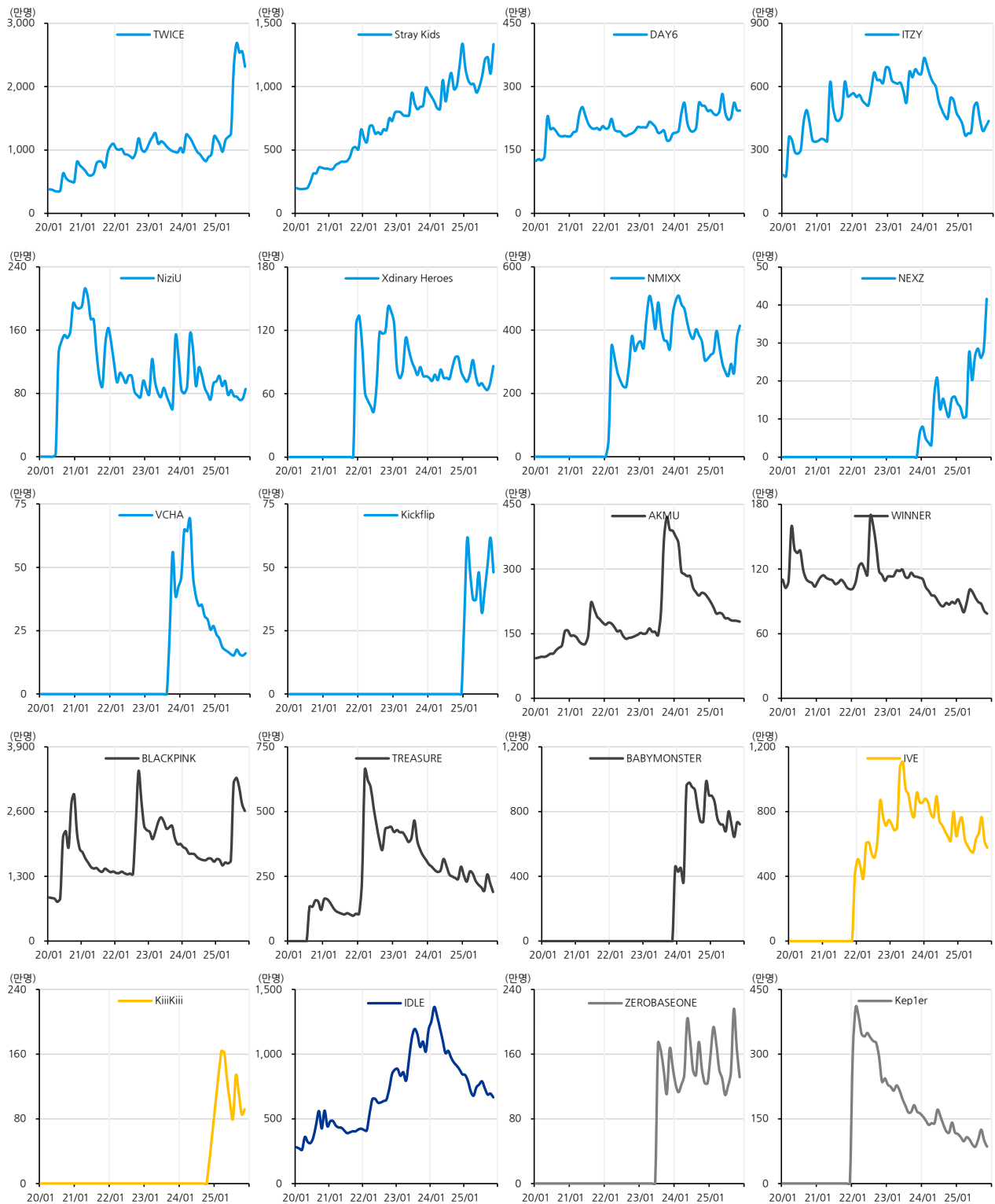
자료: Spotify, IBK투자증권

그림 19. 아티스트별 스포티파이 월 청취자 수 추이 (SM, HYBE)



자료: Spotify, IBK투자증권

그림 20. 아티스트별 스포티파이 월 청취자 수 추이 (JYP, YG, KE, CUBE, CJ ENM)



자료: Spotify, IBK투자증권

3. 공연

11월 공연 모객실적 154만명(+31.5% YoY) 추정

표 11. 공연모객 수 추이

일자	공연 모객 수 (만명)					YoY (%)				
	합산	HYBE	SM	JYP	YG	합산	HYBE	SM	JYP	YG
2020	117	13	48	35	21	-79.1	-93.4	-73.3	-67.7	-74.5
2021	36	27	7	3	0	-69.1	114.2	-86.0	-92.4	-100.0
2022	455	157	111	111	76	1154.6	486.6	1541.3	4003.8	-
2023	992	249	266	250	227	118.2	58.5	140.1	125.3	199.2
2024	1,007	320	348	238	101	1.5	28.2	31.0	-4.5	-55.8
2025	1,432	480	348	351	253	42.2	50.3	-0.0	47.3	151.2
4Q23	175	73	32	55	15	175	73	32	55	15
1Q24	194	33	84	39	38	194	33	84	39	38
2Q24	254	100	82	52	19	254	100	82	52	19
3Q24	278	71	128	53	27	278	71	128	53	27
4Q24	281	115	54	95	17	281	115	54	95	17
1Q25	257	95	94	46	23	257	95	94	46	23
2Q25	373	113	82	140	38	373	113	82	140	38
3Q25	465	150	98	117	101	465	150	98	117	101
4Q25	337	123	74	48	91	337	123	74	48	91
23/11	44	12	19	8	6	-48.0	-57.8	50.4	-51.3	-78.8
23/12	87	46	7	27	8	28.4	257.4	-20.1	147.3	-78.9
24/01	70	17	32	2	19	11.5	42.9	135.3	-38.4	-43.6
24/02	74	8	29	22	15	20.6	111.1	5.6	-27.3	-
24/03	50	9	23	15	4	-46.4	16.9	-25.0	2.2	-91.1
24/04	58	21	6	31	0	-47.0	4.7	-89.3	529.1	-100.0
24/05	111	47	47	7	10	-4.0	-8.1	251.3	-72.0	-60.1
24/06	85	33	30	13	9	-12.6	155.3	-10.7	-48.1	-63.5
24/07	117	37	32	31	17	93.4	100.2	285.0	17.2	138.2
24/08	90	21	51	7	10	19.3	54.2	173.2	-44.0	-66.7
24/09	71	13	45	14	0	-49.0	-64.7	41.5	-72.3	-100.0
24/10	51	27	9	14	1	14.0	71.2	40.5	-34.4	-39.4
24/11	118	34	28	47	8	166.8	195.3	51.1	520.8	25.0
24/12	113	54	17	34	8	30.0	16.9	150.5	28.0	9.2
25/01	71	24	19	24	5	1.3	38.3	-40.2	854.5	-74.9
25/02	85	33	27	15	10	14.9	332.8	-7.4	-30.5	-36.8
25/03	101	38	47	7	8	102.8	345.5	107.3	-51.3	129.3
25/04	120	30	34	41	15	106.5	46.1	479.2	29.5	-
25/05	142	37	35	53	16	27.9	-20.6	-24.1	619.1	62.4
25/06	112	45	13	46	7	31.4	39.0	-56.5	248.6	-23.2
25/07	193	49	27	73	44	64.5	33.4	-14.7	130.9	157.1
25/08	176	57	43	29	47	95.9	168.3	-17.0	296.1	378.3
25/09	97	44	28	15	10	35.4	231.7	-37.0	11.8	-
25/10	95	33	20	10	31	87.7	24.6	118.6	-24.7	3678.4
25/11	154	35	43	23	54	31.5	1.7	53.8	-52.3	594.6

주: 모객 수는 공연장 수용능력에 기반해 추정
자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 12. 엔터4사 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)				
						25/11	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
HYBE										
TXT	24.05~25.05	월드투어	Act Promise Tour	14개국, 26개 도시	56회	0	14	17	0	0
엔하이픈	24.10~25.09	월드투어	WALK THE LINE	10개국, 14개 도시	14회	0	12	5	42	7
세븐틴	24.10~25.02	월드투어	Right Here World Tour	8개국, 14개 도시	30회	0	38	0	0	0
보빅도	24.12~25.07	아시아투어	KNOCK ON Vol.1	7개국, 13개 도시	20회	0	6	4	4	0
J-hope	25.01~25.06	월드투어	HOPE ON THE STAGE	10개국, 17개 도시	31회	0	19	46	0	0
투어스	25.02~25.03	팬미팅	42:CLUB	2개국, 2개 도시	6회	0	4	3	6	0
르세라핌	25.04~25.08	월드투어	EASY CRAZY HOT	7개국, 10개 도시	18회	10	0	19	19	10
&TEAM	25.05~25.07	아시아투어	AWAKEN THE BLOODLINE	6개국, 9개 도시	14회	0	1	11	3	7
진	25.06~25.08	월드투어	#RUNSEOKJIN_EP.TOUR	5개국, 9개 도시	18회	0	0	8	40	0
아일릿	25.06~25.09	팬미팅	2025 ILLIT GLITTER DAY	2개국, 3개 도시	6회	1	0	1	5	1
TXT	25.08~25.10	월드투어	Act: Tomorrow	TBD	11회	7	0	0	17	28
세븐틴	25.09~25.12	월드투어	NEW SEVENTEEN TOUR	TBD	22회	13	0	0	14	63
캣츠아이	25.11~25.12	월드투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	4	0	0	0	8
합계					259회	35	95	113	150	123
SM										
에스파	24.06~25.03	월드투어	SYNK : PARALLEL LINE	18개국, 28개 도시	43회	0	21	2	0	0
WayV	24.08~25.02	월드투어	ON THE Way	8개국, 13개 도시	20회	0	1	0	7	0
NCT WISH	24.11~25.06	아시아투어	LOG in	9개국, 14개 도시	23회	0	2	3	0	0
동방신기	24.11~25.04	일본투어	20주년 기념 돔투어	1개국, 9개 도시	22회	0	12	15	0	0
NCT 127	25.01~25.05	월드투어	NEO CITY – THE MOMENTUM	8개국, 15개 도시	24회	0	32	15	0	0
라이즈	25.06~26.02	월드투어	RIZING LOUD	10개국, 14개 도시	23회	4	0	0	27	4
NCT DREAM	25.07~25.12	월드투어	THE DREAM SHOW 4	10개국, 14개 도시	13회	10	0	0	35	20
아이린&슬기	25.06~25.09	국내공연	BALANCE	7개국, 7개 도시	9회	0	0	1	4	0
에스파	25.08~25.11	월드투어	SYNK : AEXIS LINE	TBD	13회	7	0	0	4	17
NCT WISH	25.11~26.04	월드투어	INTO THE WISH	TBD	26회	4	0	0	0	7
기타	—	투어	—	—	96회	3	26	48	21	27
합계					319회	28	94	82	98	74
JYP										
스트레이키즈	24.08~25.07	월드투어	dominate	22개국, 34개 도시	55회	0	11	106	56	0
DAY6	24.09~25.05	월드투어	Forever Young	12개국, 23개 도시	44회	0	9	22	0	0
Misamo	24.11~25.01	일본투어	HAUTE COUTURE	1개국, 3개 도시	6회	0	10	0	0	0
NiziU	24.11~25.02	일본투어	Awake	1개국, 8개 도시	18회	0	12	0	0	0
엔믹스	25.01~25.06	월드투어	MIXX LAB TOUR	10개국, 11개 도시	17회	3	4	8	0	3
Xdinary Heroes	25.05~25.08	월드투어	World Tour "Beautiful Mind"	7개국, 15개 도시	18회	0	0	2	4	0
넥스지	25.06~25.08	일본투어	NEXZ LIVE TOUR 2025	1개국, 14개 도시	16회	0	0	1	4	1
트와이스	25.07~	월드투어	THIS IS FOR World Tour	9개국, 13개 도시	23회	16	0	0	42	34
NiziU	25.09~25.11	일본투어	NiziU Live with U 2025	1개국, 21개 도시	32회	4	0	0	2	6
DAY6	25.08~26.01	월드투어	The DECADE	TBD	7회	0	0	0	9	5
합계					236회	23	46	140	117	48
YG										
2NE1	24.10~25.04	월드투어	Welcome Back	11개국, 12개 도시	27회	0	10	3	0	0
베이비몬스터	25.01~25.09	월드투어	HELLO MONSTER	12개국, 20개 도시	32회	5	11	22	10	11
트레저	25.03~25.05	팬콘서트	Special Moment	3개국, 9개 도시	15회	0	1	13	0	0
블랙핑크	25.07~26.01	월드투어	2025 WORLD TOUR	9개국, 10개 도시	31회	35	0	0	88	59
위너	25.07~25.11	아시아투어	2025 WINNER CONCERT	8개국, 9개 도시	11회	0	0	0	3	1
트레저	25.10~26.05	월드투어	PULSE ON	TBD	27회	14	0	0	0	19
합계					143회	54	23	38	101	91
전체합계					957회	139	257	373	465	337

주: 확정일정 기준 추정치 / 자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 21. 회사별 공연모객 수 추이

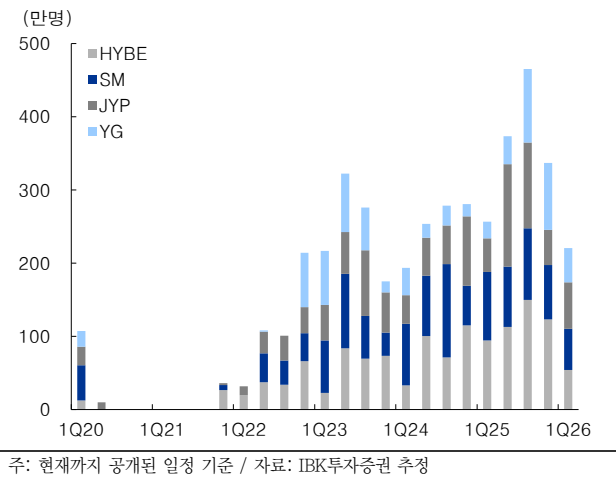


그림 22. 지역별 공연모객 수 추이

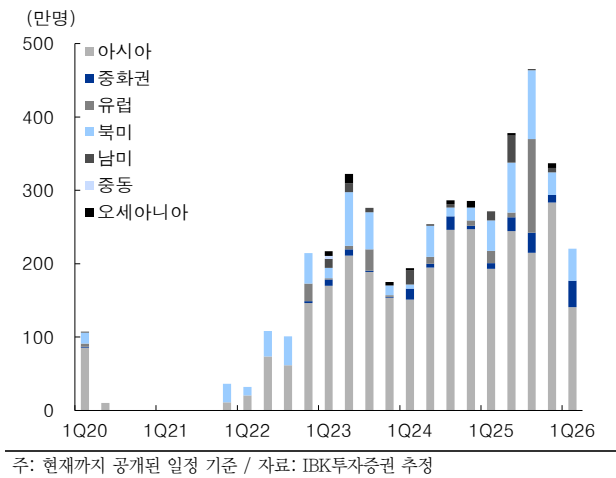


그림 23. HYBE 공연모객 수 추이

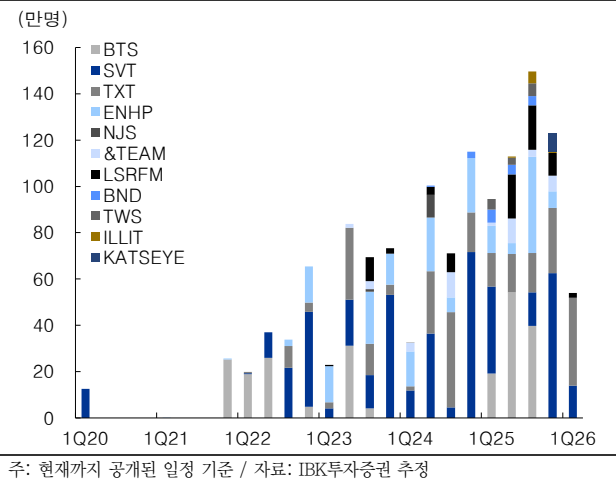


그림 24. SM 공연모객 수 추이

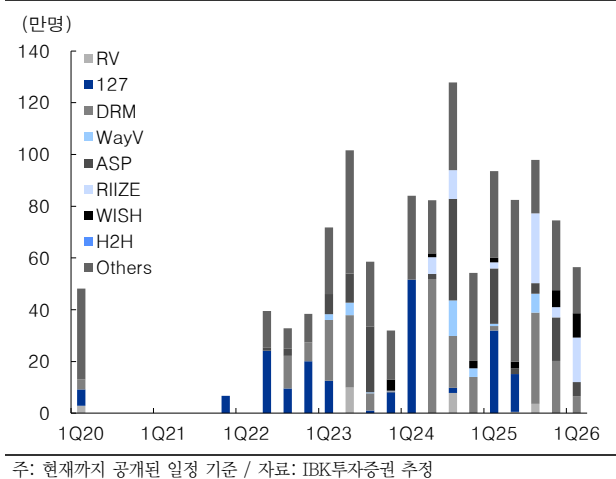


그림 25. JYP 공연모객 수 추이

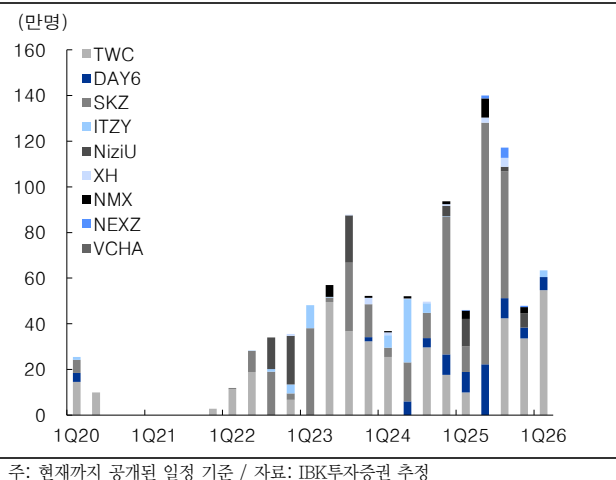
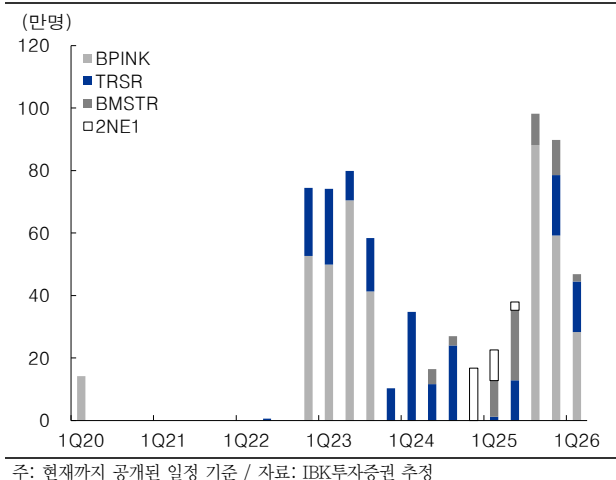


그림 26. YG 공연모객 수 추이



4. 팔로워

11월 팔로워 상승 Top 5: 코르티스, 캣츠아이, 르세라핌, 스키즈, 엔하이픈

표 13. 아티스트별 팔로워 동향

구분	YouTube			Instagram			X			TikTok			합계		
	25.11	25.10	MoM	25.11	25.10	MoM	25.11	25.10	MoM	25.11	25.10	MoM	25.11	25.10	MoM
HYBE															
방탄소년단	8,170	8,160	10	7,760	7,758	2	4,744	4,818	-74	7,380	7,380	0	28,054	28,116	-62
세븐틴	1,620	1,610	10	1,632	1,631	0	1,319	1,329	-10	1,720	1,710	10	6,291	6,281	10
TXT	1,310	1,300	10	1,789	1,786	3	1,504	1,506	-2	2,750	2,750	0	7,353	7,342	11
엔하이픈	1,290	1,280	10	2,092	2,073	19	1,358	1,357	1	3,190	3,150	40	7,929	7,860	69
뉴진스	819	814	5	1,197	1,187	9	195	195	0	1,260	1,250	10	3,471	3,446	24
&TEAM	132	128	4	225	218	7	55	52	2	410	390	20	822	789	33
르세라핌	662	634	28	993	974	19	180	179	0	1,320	1,270	50	3,154	3,057	97
보이넥스트도어	206	203	3	398	390	8	82	82	0	430	420	10	1,116	1,095	21
투어스	142	136	6	264	253	12	37	36	1	320	310	10	763	735	29
아일릿	306	295	11	513	490	23	42	41	1	720	690	30	1,581	1,516	65
KATSEYE	631	575	56	781	742	39	32	30	1	1,490	1,390	100	2,934	2,737	197
코르티스	189	149	41	651	518	132	49	41	8	610	490	120	1,499	1,198	301
SM															
레드벨벳	553	553	0	1,183	1,185	-3	590	593	-3	370	370	0	2,696	2,701	-6
NCT 127	563	563	0	1,559	1,562	-3	973	976	-3	1,470	1,460	10	4,565	4,560	4
NCT DREAM	700	698	2	1,313	1,311	2	1,084	1,086	-1	1,470	1,460	10	4,568	4,555	13
WayV	362	362	0	866	868	-2	238	239	-1	540	540	0	2,006	2,009	-3
에스파	817	816	1	1,627	1,628	-2	456	456	-0	1,650	1,650	0	4,549	4,550	-1
RIIZE	187	186	1	457	455	3	84	84	1	410	410	0	1,139	1,135	4
NCT WISH	114	111	3	328	326	3	81	80	1	1,470	1,460	10	1,993	1,976	16
DearALICE	4	4	0	11	12	-0	1	2	-0	29	30	-1	46	47	-1
하츠투하츠	127	112	15	278	260	18	27	26	1	310	306	4	742	703	38
JYP															
트와이스	1,880	1,870	10	3,016	3,004	13	1,229	1,236	-8	2,890	2,870	20	9,015	8,980	35
DAY6	227	226	1	288	286	2	224	226	-2	42	41	0	780	779	2
스트레이키즈	2,220	2,200	20	3,281	3,272	9	1,126	1,125	0	3,360	3,320	40	9,986	9,917	69
ITZY	968	964	4	1,956	1,958	-1	613	613	-0	1,630	1,620	10	5,167	5,155	12
NiziU	229	229	0	194	194	0	80	81	-0	310	310	0	813	813	-0
Xdinary Heroes	120	118	2	204	201	3	46	46	0	160	150	10	530	515	15
엔믹스	377	369	8	589	586	3	122	122	1	660	660	0	1,748	1,737	12
NEXZ	44	41	3	91	85	6	0	15	-15	120	110	10	254	251	4
VCHA	79	73	6	96	90	6	6	6	0	170	160	10	351	329	22
킥플립	57	55	2	101	96	5	10	10	1	170	160	10	338	320	18
YG															
블랙핑크	9,930	9,920	10	5,871	5,870	2	1,087	1,087	-0	5,130	5,120	10	22,018	21,997	21
트레저	788	788	0	712	713	-0	543	543	-0	830	830	0	2,873	2,874	-1
베이비몬스터	1,060	1,040	20	880	866	14	75	75	1	1,050	1,030	20	3,065	3,010	55

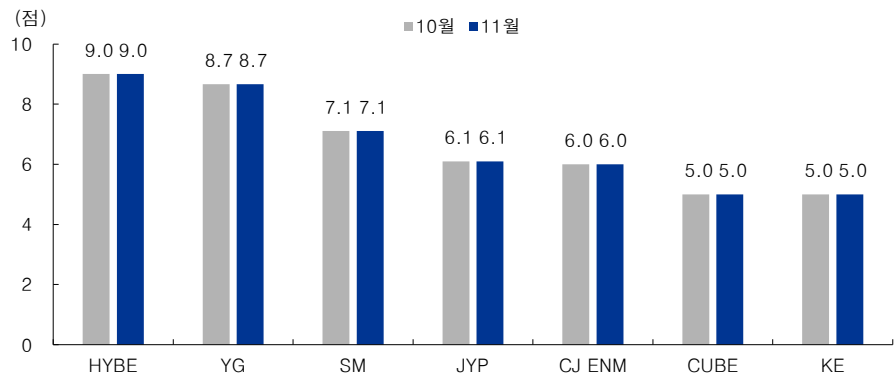
주: 단위 만명, MoM은 절댓값

자료: YouTube, Instagram, X, TikTok, IBK투자증권

5. IBKS Rating

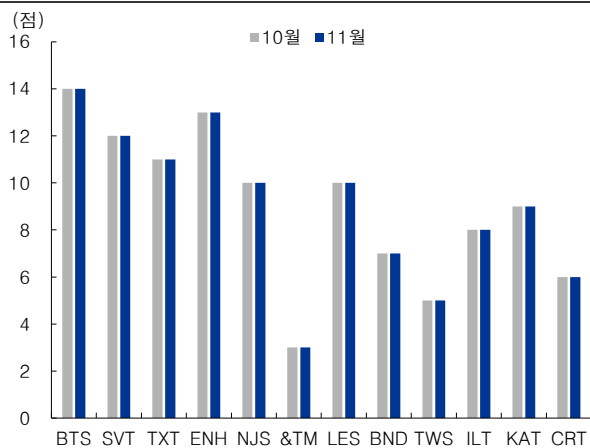
11월 Rating 변동: 변동없음

그림 27. 회사별 평균 Rating 변화



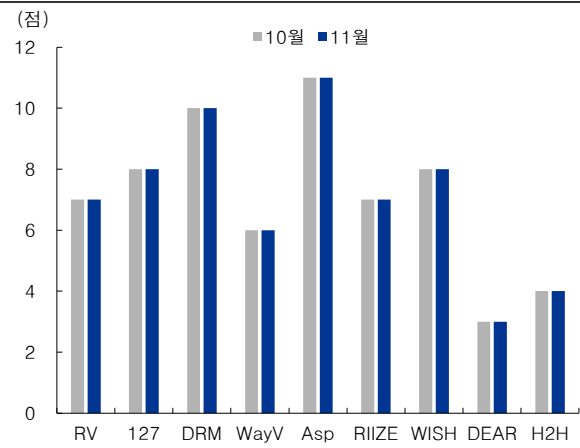
자료: IBK투자증권

그림 28. HYBE 아티스트 Rating 변동



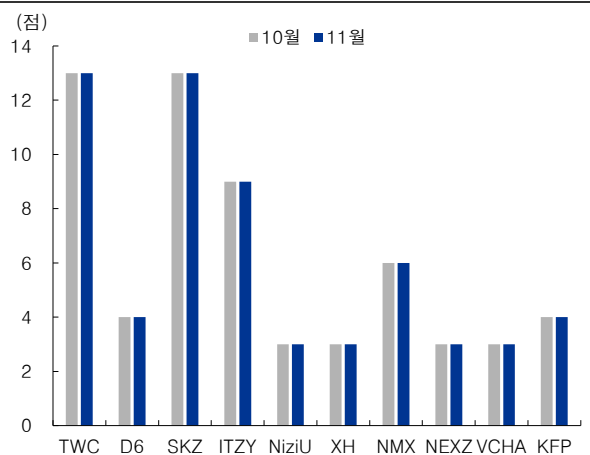
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 29. SM 아티스트 Rating 변동



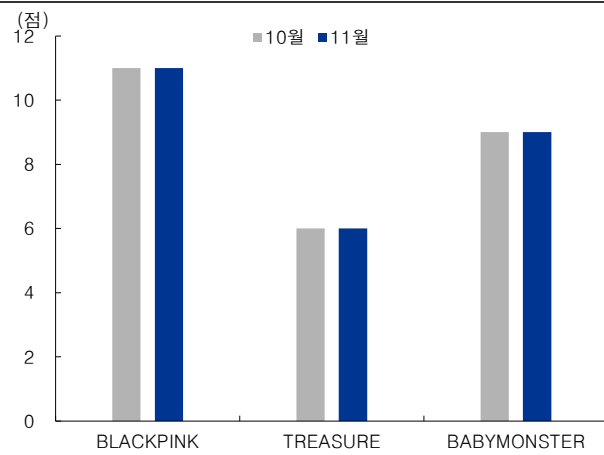
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 30. JYP 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 31. YG 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

6. 컨센서스

11월 컨센서스: 하이브 2025년 컨센서스 큰 폭 하향

그림 32. 하이브 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

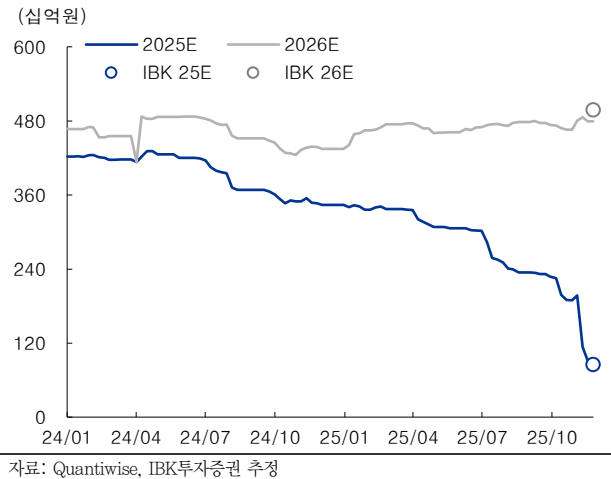


그림 33. 에스엠 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

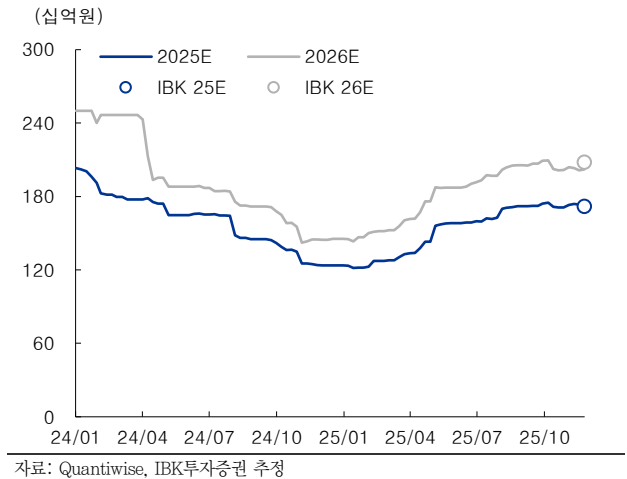


그림 34. JYP 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

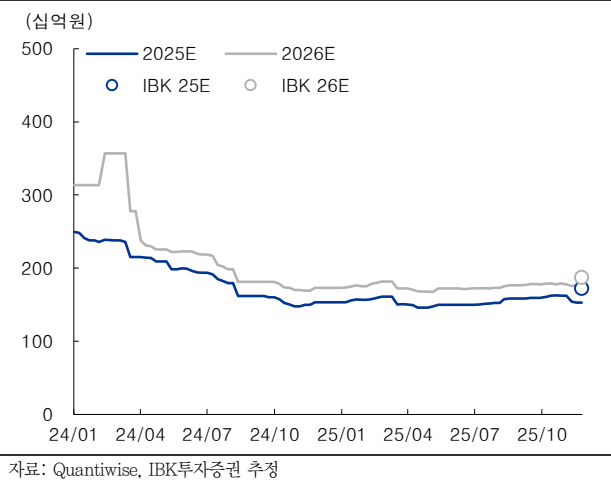


그림 35. 와이지엔터 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

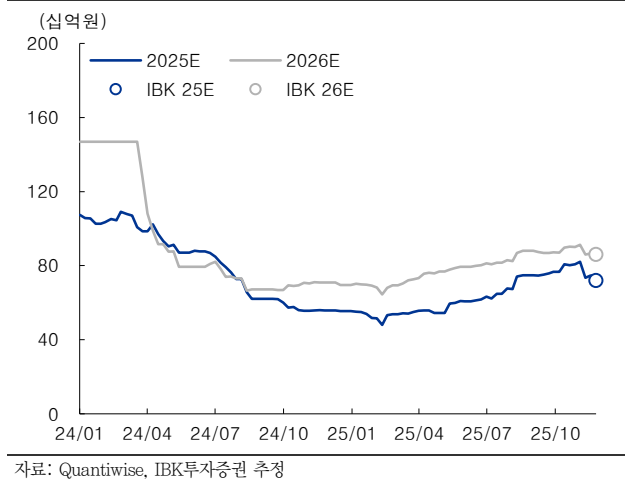


그림 36. 하이브, 에스엠 4Q25E 영업이익 컨센서스 추이

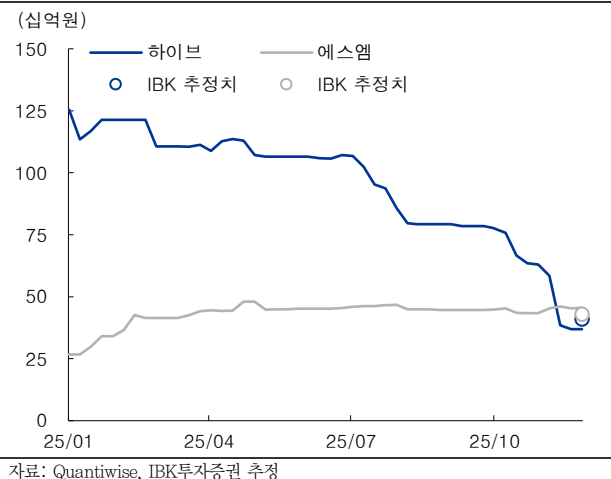
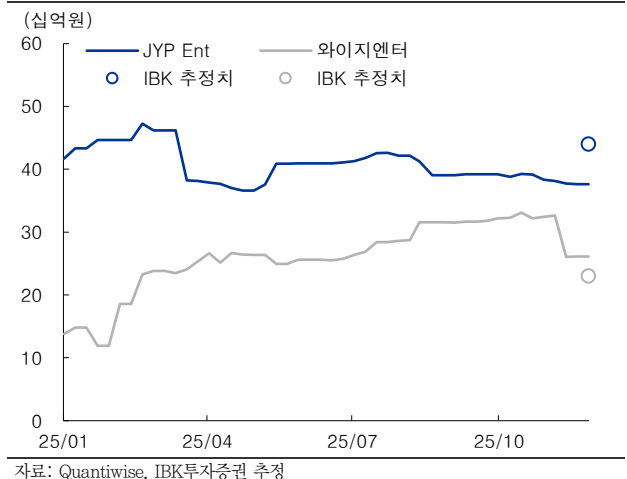


그림 37. JYP Ent., 와이지엔터 4Q25E 영업이익 컨센서스 추이



7. 주가 및 Valuation

11월 주가동향: 커버리지 평균 수익률 -15.5%, 시장수익률 대비 -11.0%p

그림 38. 국내 엔터사 주가 동향

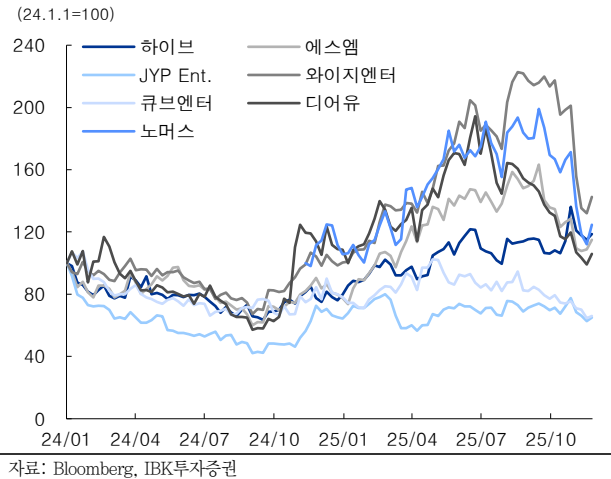


그림 39. 해외 엔터사 주가 동향

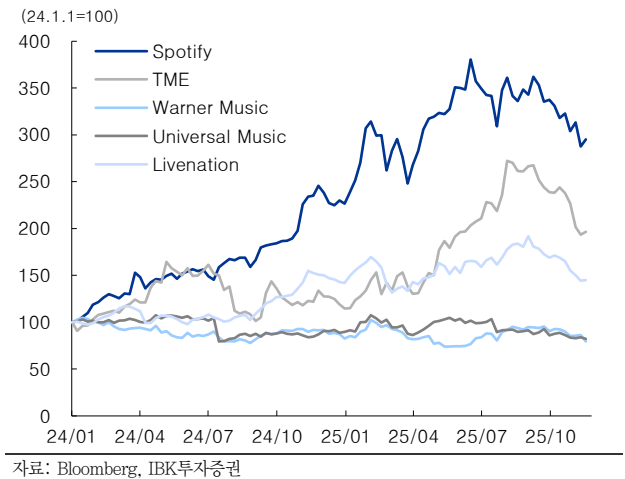


그림 40. 하이브 12M Fwd P/E 밴드차트

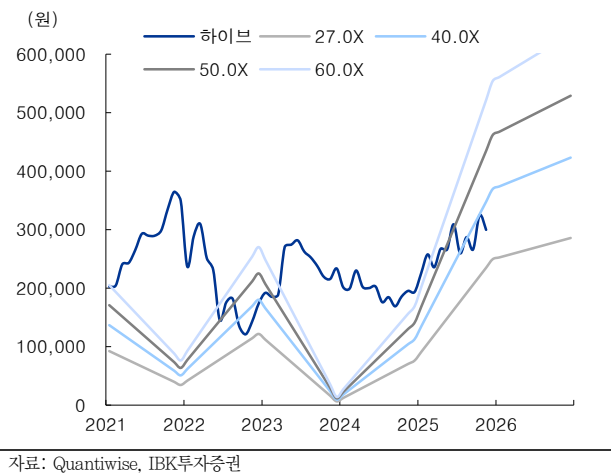


그림 41. 에스엠 12M Fwd P/E 밴드차트

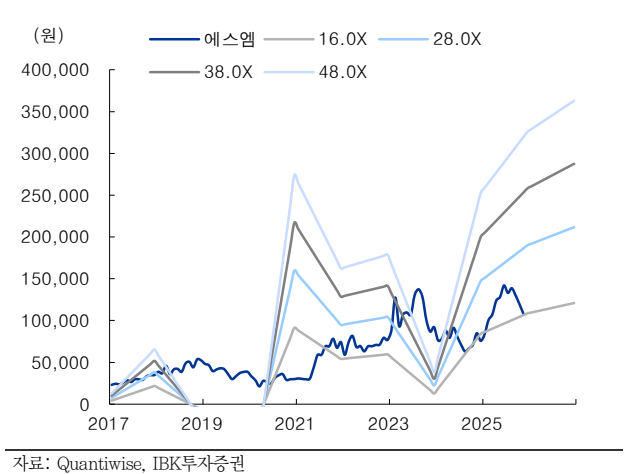


그림 42. JYP Ent. 12M Fwd P/E 밴드차트

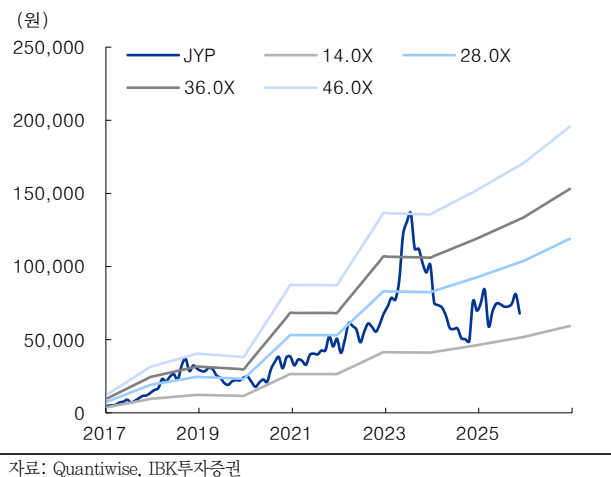
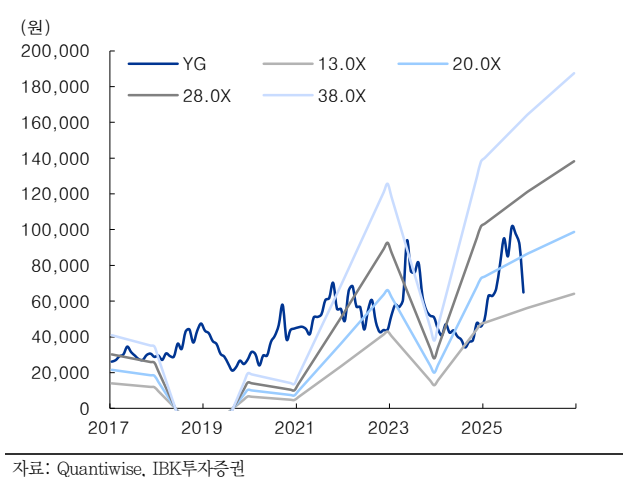


그림 43. 와이지엔터 12M Fwd P/E 밴드차트



Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
