

Industry Comment

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhuk.kim@ibks.com

비중확대 (유지)

▶ 목차

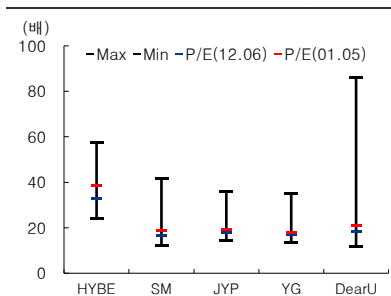
1. 음반	2
2. 음원	9
3. 공연	12
4. 팔로워	15
5. IBKS Rating	16
6. 컨센서스	17
7. 추가 및 밸류에이션	18

▶ 주요종목 수익률 동향

구분	시총	1M	YTD
KOSPI	4,214	+7.3	+75.6
KOSDAQ	925	+1.4	+36.5
IBKS 엔터	125	+13.5	+43.2
하이브	14,048	+10.2	+74.4
에스엠	3,091	+24.9	+75.1
JYP Ent.	2,580	+6.8	+3.9
와이지엔터	1,297	+6.9	+51.5
디어유	952	+18.5	+11.2

주: IBKS 엔터지수는 24.01.02=100 기준
자료: IBK투자증권

▶ 커버리지 5개사 12M Fwd P/E



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 추가 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.

IBKS Monthly: 엔터테인먼트(26/01)

韓 · 中 문화 · 콘텐츠 교류 확대 협의, 관건은 속도

- 커버리지 12월 평균 주가 수익률 +13.5%, 시장수익률 6.1%p 상회
- 음반: 앨범판매량 131만장, 태연, 민호, 도영, WayV 외 컴백 부재
- 음원: 스포티파이 월 청취자 수 2.62억명으로 사상최대치 재갱신
- 공연: 공연 모객 87만명(-22.5% YoY), 전년 동월 대규모 투어로 기저가 높았던 영향

음반원: 12월 앨범판매량 131만장(-67.5% YoY), 음원 성장 지속

[음반] 12월 엔터 4사 합산 앨범판매량 131만장(-67.5% YoY) 추정, 태연/WayV/도영/민호 솔로 제외 컴백 부재 영향. 하이브 52만장(+75.3% YoY), 에스엠 46만장(+1.9% YoY), JYP 25만장(-92.2% YoY), YG 8만장(+47.1% YoY). 대부분 전년동월대비 증가했으나, JYP Ent는 전년동월 스키즈, 트와이스 앨범 발매에 따른 높은 기저 영향으로 역성장.

[음원] 12월 엔터 4사 합산 스포티파이 월 청취자 수 2.62억명(+23.9% YoY, +0.7% MoM)을 기록하며 역사상 최고치 재갱신. 하이브 +33.8%, 에스엠 +3.5%, JYP +22.9%, 와이지엔터 +17.0%.

공연: 12월 공연 모객실적 87만명(-22.5% YoY) 추정

[공연] 12월 엔터 4사 합산 공연모객 실적 약 87만명(-22.5% YoY)으로 추정. 하이브 55만명(+1.9% YoY), 에스엠 11만명(-35.0% YoY), JYP 15만명(-55.5% YoY), 와이지엔터 7만명(-19.9% YoY) 기록. 하이브 외 3사 모객실적은 전년동월 대규모 투어에 따른 높은 기저 영향으로 역성장(24.12 에스엠 동방신기, JYP 스키즈, 와이지엔터 2NE1 투어 진행).

韓 · 中 정상회담에서 문화 · 콘텐츠 교류 점진적 · 단계적 확대하기로

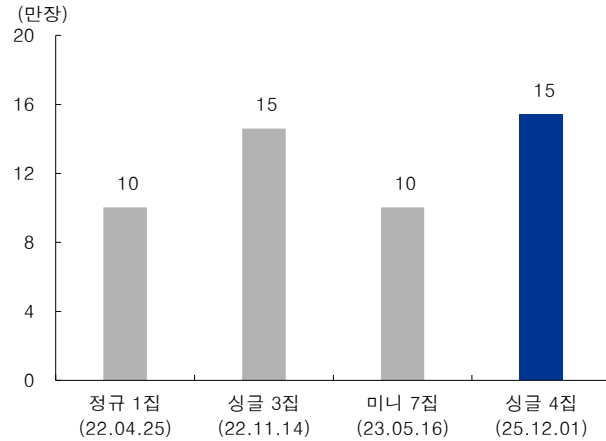
2025년 12월 엔터업종 커버리지 평균 수익률은 +13.5%를 기록하면서 시장수익률을 6.1%p 상회했다(SM +24.9%, DearU +18.5%, HYBE +10.2%, YG +6.9%, JYP +6.8%). 2026년 1월 4일부터 4일간 중국을 방문하는 정상외교 일정에서 문화교류 복원 관련 내용이 구체화될 것이라는 기대감 때문이었다. 전일(1/5) 개최된 韓 · 中 정상회담에서 아동 복지, 기후 · 환경, 디지털, 산업단지, 식품 · 수산물, 지식재산권 등 양국 정부부처 · 기관간 14건의 MOU가 체결되었으며, 문화 · 콘텐츠 교류 관련해서는 양국 모두가 수용가능한 분야부터 점진적 · 단계적으로 확대해 나가기로 협의했다. 정상회담 이후 진행될 실무부서간 협의가 얼마나 속도감 있게 추진될 것인지가 관건이며, 대도시 공연시장 개방시 국내 엔터사는 연간 약 10%~15% 수준의 영업이익 추정치 상향이 가능할 것으로 기대된다.

2026년 엔터업종 내에서 실적 모멘텀이 가장 강한 종목에 집중 투자하는 투자전략을 유지하며, 최선호주로 하이브(매수, TP 37만원)를 계속 제시한다. 동사의 실적개선을 견인할 BTS 월드투어 일정공개는 2026년 1월 14일 0시, 앨범 발매일은 2026년 3월 20일로 확정되었다. 기대했던 투자포인트(3월 앨범, 4월 투어)가 차근차근 실현되고 있는 만큼 주가 상승세도 당분간 지속될 전망이다. 하이브 외 커버리지 4개사는 여전히 실적대비 낮은 밸류에이션에서 거래되고 있다고 판단한다. 1) 저연차 IP 지표 성장, 2) 고연차 IP 복귀(EXO, 빅뱅), 3) 한 · 중 교류 확대 등 모멘텀이 확인될 때마다 추가 반등을 전망한다.

1. 음반

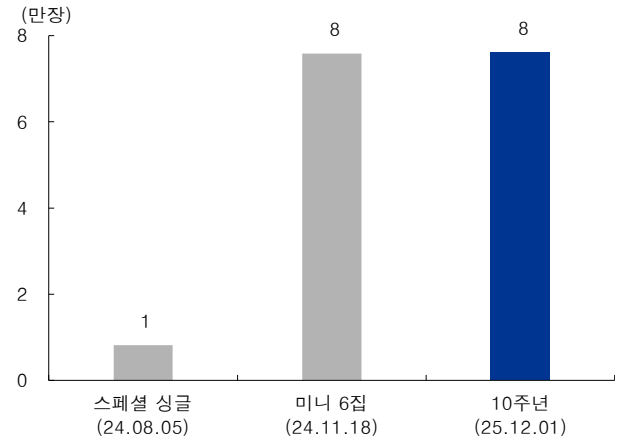
12월 음반동향: 태연, WayV, 도영, 민호 제외 신보발매 부재

그림 1. VERIVERY 앨범별 초동 판매량 추이 (Kakao ENT)



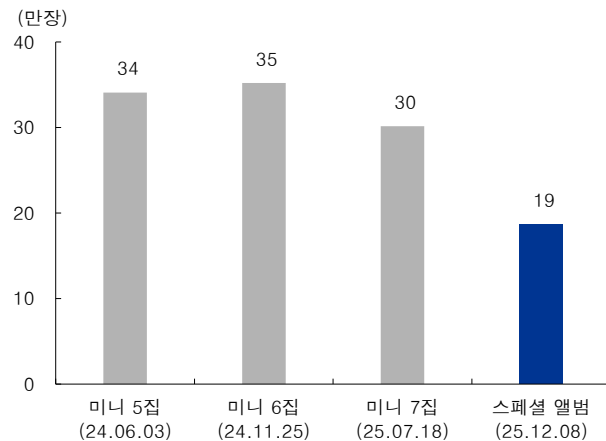
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 2. 태연 앨범별 초동 판매량 추이 (SM)



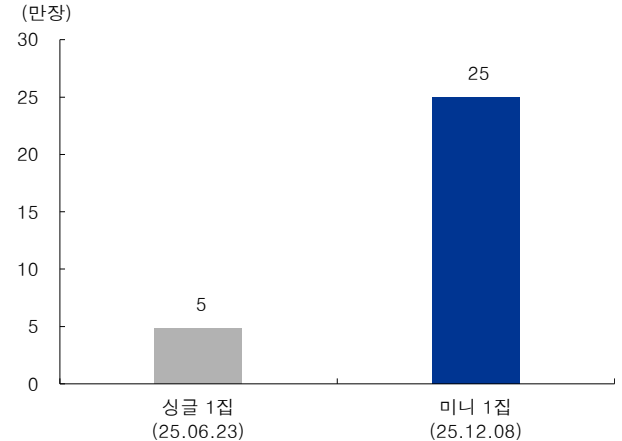
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 3. WayV 앨범별 초동 판매량 추이 (SM)



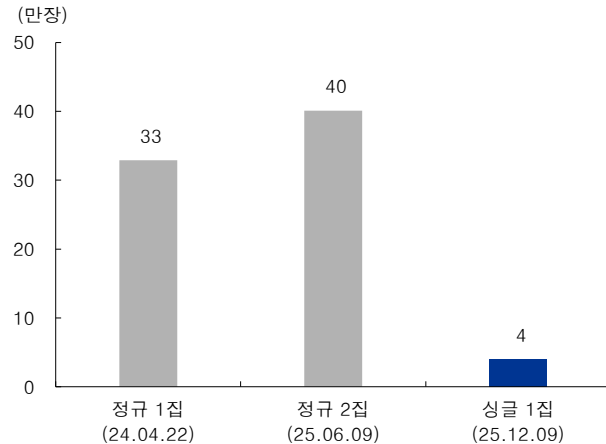
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 4. ALLDAY PROJECT 앨범별 초동 판매량 추이 (더블랙레이블)



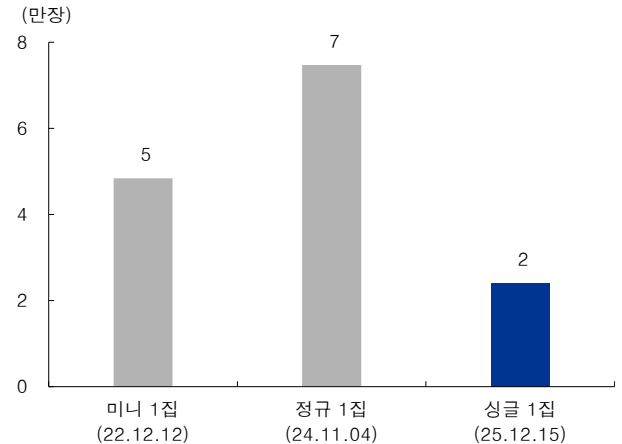
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 5. 도영 앨범별 초동 판매량 추이 (SM)



자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 6. 민호 앨범별 초동 판매량 추이 (SM)



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	PLBBUJ	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

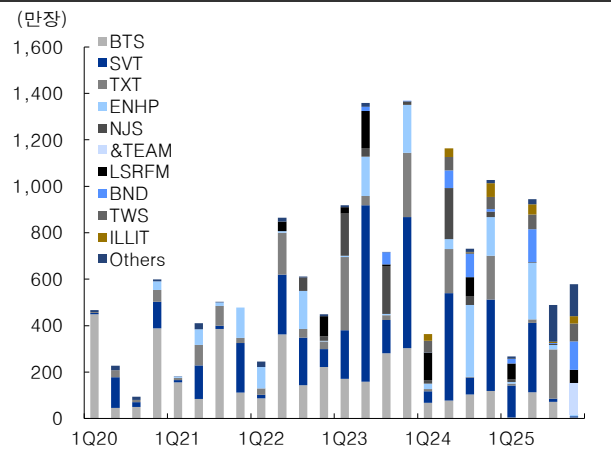
자료: 한터차트, IBK투자증권

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

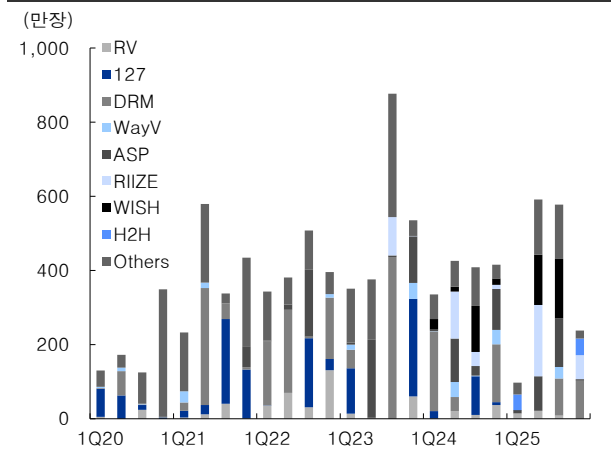
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 7. HYBE 아티스트별 앨범판매량 추이



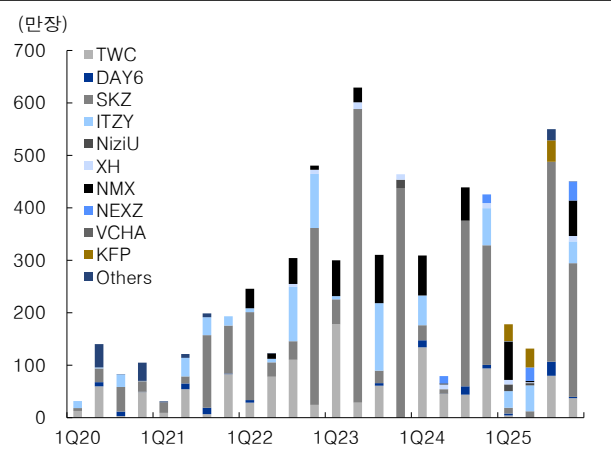
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 8. SM 아티스트별 앨범판매량 추이



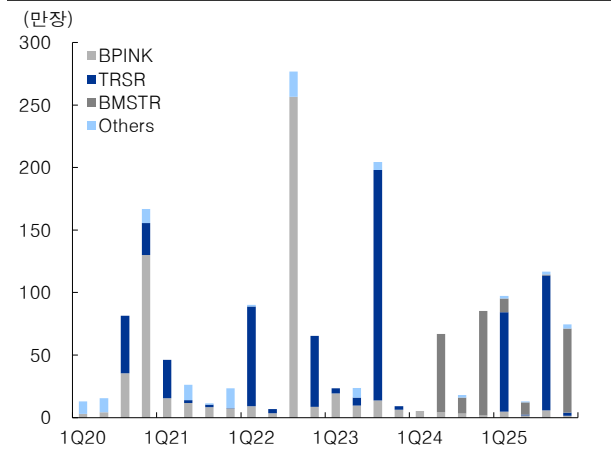
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 9. JYP 아티스트별 앨범판매량 추이



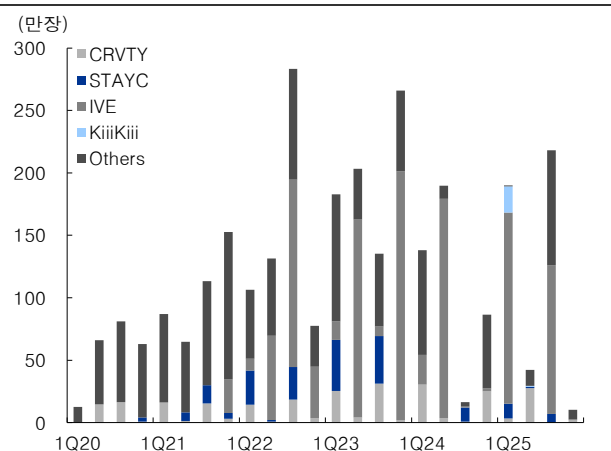
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 10. YG 아티스트별 앨범판매량 추이



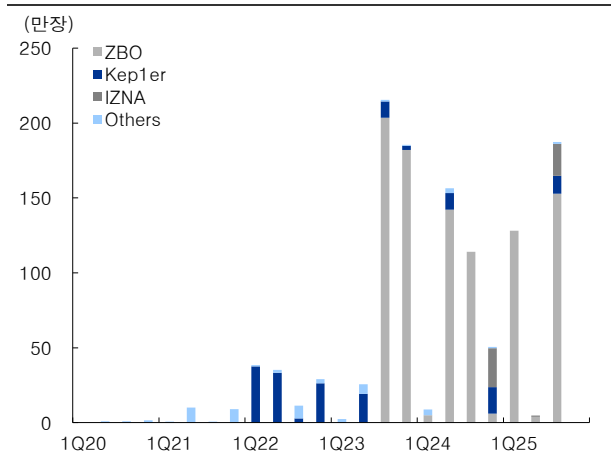
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 11. 카카오엔터 아티스트별 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 12. CJ ENM 아티스트별 앨범판매량 추이



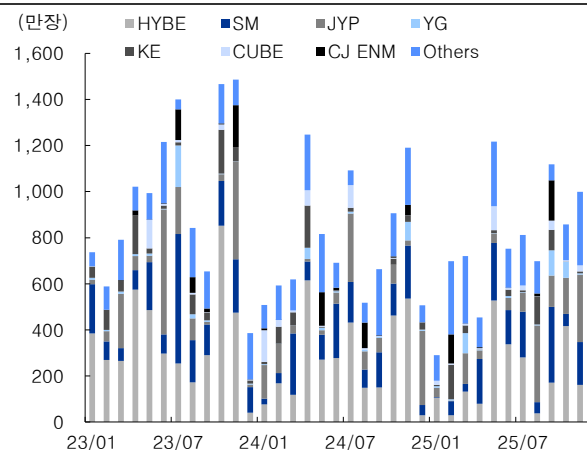
자료: 씨클차트, IBK투자증권

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	8,616	2,280	1,504	1,310	301	461	239	320	2,201	26.5	17.5	15.2	3.5	5.3	2.8	3.7	25.5
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
25/11	999	162	185	293	6	9	26	0	318	16.2	18.5	29.4	0.6	0.9	2.6	0.0	31.9

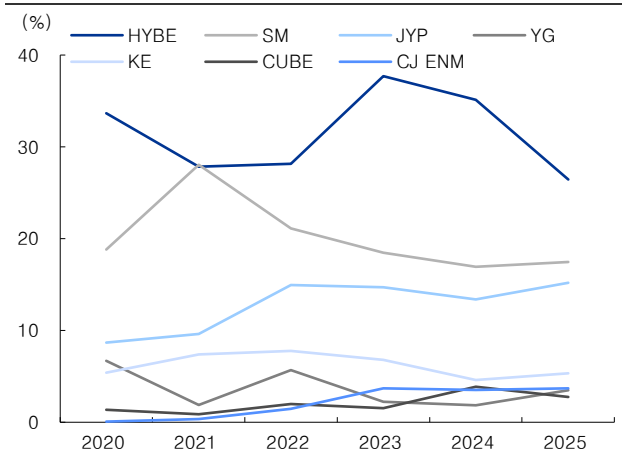
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 13. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 14. 앨범시장 M/S 추이



주: 2025년은 11월 누적 기준

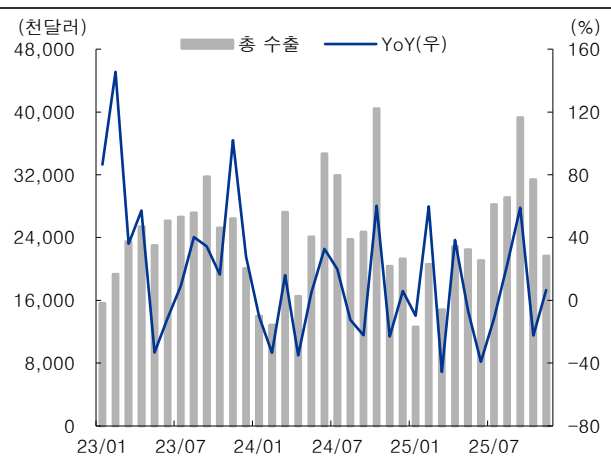
자료: 씨클차트, IBK투자증권

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	37,312	69.8	25.4	74.9	117.6	71.6
2021	225,659	43,633	79,462	38,054	64,510	58.4	127.6	21.2	86.2	72.9
2022	231,389	51,326	84,026	38,877	57,160	2.5	17.6	5.7	2.2	-11.4
2023	290,231	33,899	119,173	62,632	74,527	25.4	-34.0	41.8	61.1	30.4
2024	291,827	59,788	89,786	62,894	79,359	0.5	76.4	-24.7	0.4	6.5
2025	264,089	53,814	74,810	56,362	79,103	5.6	10.7	-5.6	-3.0	23.1
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	31,378	4,599	4,876	13,113	8,790	-22.4	-11.5	-64.7	8.1	-5.2
25/11	21,664	8,369	4,349	1,701	7,245	6.4	51.3	-13.2	-41.0	4.5

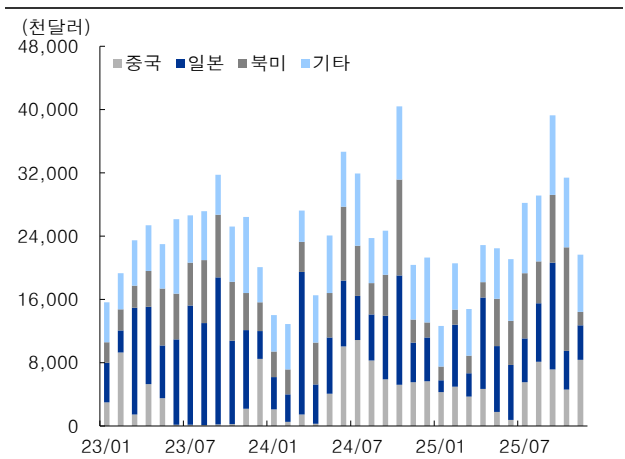
주: 2025년 연간수치는 8월까지 누적 기준 / 자료: KITA, IBK투자증권

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(%)
2025-11-06	NCT WISH	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	RIIZE	SM	한국	싱글 2집	Fame	667,616	1,797,267	May-25	-62.9
2025-12-01	VERIVERY	KE	한국	싱글 4집	Lost and Found	154,196	100,249	May-23	53.8
2025-12-01	태연	SM	한국	10주년	Panorama	76,036	75,821	Nov-24	0.3
2025-12-08	WayV	SM	한국	겨울 스페셜	白色定格 (Eternal White)	186,300	301,600	Jul-25	-38.2
2025-12-08	ALLDAY PROJECT	더블랙	한국	EP 1집	ALLDAY PROJECT	250,071	48,468	Jun-25	416.0
2025-12-08	도영 (NCT)	SM	한국	싱글 1집	Promise	40,580	401,039	Jun-25	-89.9
2025-12-15	민호	SM	한국	싱글 1집	TEMPO	23,949	74,759	Nov-24	-68.0
2026-01-02	KATSEYE	HYBE	북미	디지털 싱글	Internet Girl	-	-	Jun-25	-
2026-01-12	도겸x승관 (세븐틴)	HYBE	한국	미니 1집	소아곡	-	-	-	-
2026-01-14	NCT WISH	SM	일본	미니 1집	WISHLIST	-	92,120	Nov-24	-
2026-01-16	엔하이픈	HYBE	한국	미니 7집	THE SIN : VANISH	-	2,145,499	Jun-25	-
2026-01-19	EXO	SM	한국	정규 8집	REVERXE	-	1,562,649	Jul-23	-
2026-01-xx	BLACKPINK	YG	한국	정규 3집	DEADLINE	-	1,542,950	Sep-22	-
2026-02-04	Misamo	JYP	일본	정규 1집	PLAY	-	108,864	Nov-24	-
2026-03-20	BTS	HYBE	한국	정규 5집	TBD	-	2,752,496	Jun-21	-

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 7. 앨범 발매 일정 (2)

구분	데뷔연도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	비고
HYBE							
방탄소년단(BTS)	2013					3/20	
세븐틴(SEVENTEEN)	2015		5/26			1/12(유닛)	1/12 도경x승관 유닛 데뷔
투모로우바이투게더(TXT)	2019			7/21	10/20(JP)		
엔하이픈(ENHYPEN)	2020		6/5			1/16	
&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(ILIT)	2024		6/16	9/1(JP)	11/24		
캣츠아이(KATSEYE)	2024		6/27				
코르티스(CORTIS)	2025			9/8			
SM							
EXO	2012					1/19	
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		1/14(JP)	
DearALICE	2025						
하츠투하츠(Hearts2Hearts)	2025	2/24			10/20		
JYP							
트와이스(TWICE)	2015			7/11, 8/27(JP)	10/10	2/4 (유닛, JP)	2/4 미사모 컴백
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					예상	2026. 01. 예상
트레저(Treasure)	2020	3/7		9/1			
베이비몬스터(Baby Monster)	2024				10/10		

주: 피지컬앨범 발매 기준

자료: 씨글차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

2. 음원

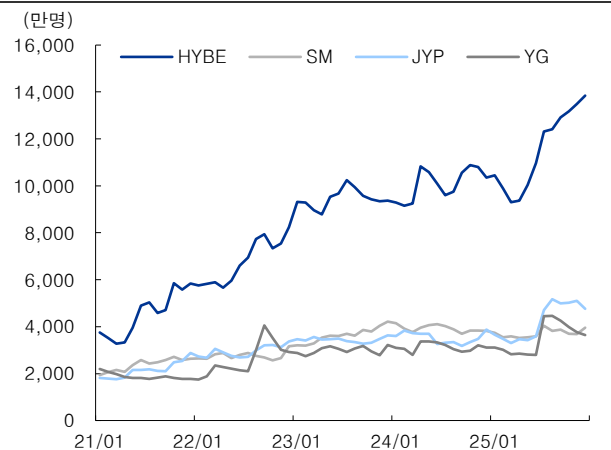
12월 음원동향: 스포티파이 청취자 수 최대치 재갱신

표 8. 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	22,950	11,513	3,717	4,221	3,499	11.0	14.1	-5.3	19.5	11.9
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	26,027	13,482	3,679	5,097	3,768	22.0	24.9	-4.1	46.6	17.3
25/12	26,199	13,844	3,957	4,760	3,638	23.9	33.8	3.5	22.9	17.0

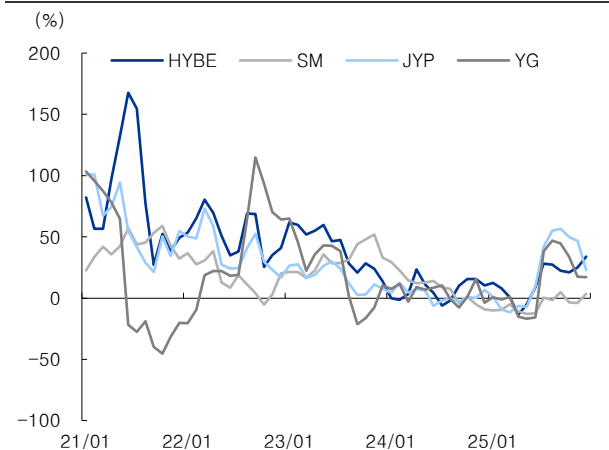
주: 그룹활동 기준, 연간지표는 연평균 기준 / 자료: Spotify, IBK투자증권

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

12월 공연 모객실적 87만명(-22.5% YoY) 추정

표 9. 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	990	249	264	250	227	117.7	58.5	138.3	125.3	199.2
2024	1,007	320	348	238	101	1.7	28.2	32.0	-4.5	-55.8
2025	1,435	480	348	354	253	42.5	50.3	-0.0	48.6	151.2
4Q23	175	73	32	55	15	-18.3	11.0	-16.8	54.4	-79.8
1Q24	194	33	84	39	38	-10.7	45.3	17.1	-19.4	-49.2
2Q24	254	100	82	52	19	-21.2	19.8	-19.0	-8.5	-76.1
3Q24	278	71	128	53	27	0.9	2.4	118.3	-41.4	-53.8
4Q24	281	115	54	95	17	60.3	56.8	69.9	73.0	11.3
1Q25	257	95	94	46	23	32.5	184.6	11.3	18.6	-40.1
2Q25	373	113	82	140	38	47.0	12.5	0.1	168.9	98.4
3Q25	465	150	98	117	101	67.2	110.6	-23.4	122.8	273.5
4Q25	340	123	74	51	91	21.0	7.2	37.2	-46.3	444.9
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	157	35	43	26	54	34.0	1.7	53.8	-46.0	594.6
25/12	87	55	11	15	7	-22.5	1.9	-35.0	-55.5	-19.9

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

표 10. 엔터4사 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)				
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
HYBE										
TXT	24.05~25.05	월드투어	Act Promise Tour	14개국, 26개 도시	56회	14	17	0	0	0
엔하이픈	24.10~25.09	월드투어	WALK THE LINE	10개국, 14개 도시	14회	12	5	42	7	0
세븐틴	24.10~25.02	월드투어	Right Here World Tour	8개국, 14개 도시	30회	38	0	0	0	14
보빅도	24.12~25.07	아시아투어	KNOCK ON Vol.1	7개국, 13개 도시	20회	6	4	4	0	0
J-hope	25.01~25.06	월드투어	HOPE ON THE STAGE	10개국, 17개 도시	31회	19	46	0	0	0
투어스	25.02~25.03	팬미팅	42:CLUB	2개국, 2개 도시	6회	4	3	6	0	0
르세라핌	25.04~25.08	월드투어	EASY CRAZY HOT	7개국, 10개 도시	18회	0	19	19	10	2
&TEAM	25.05~25.07	아시아투어	AWAKEN THE BLOODLINE	6개국, 9개 도시	14회	1	11	3	7	0
진	25.06~25.08	월드투어	#RUNSEOKJIN_EP.TOUR	5개국, 9개 도시	18회	0	8	40	0	0
아일릿	25.06~25.09	팬미팅	2025 ILLIT GLITTER DAY	2개국, 3개 도시	6회	0	1	5	1	0
TXT	25.08~25.10	월드투어	Act: Tomorrow	TBD	11회	0	0	17	28	38
세븐틴	25.09~25.12	월드투어	NEW SEVENTEEN TOUR	TBD	22회	0	0	14	63	14
캣츠아이	25.11~25.12	월드투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	0	0	0	8	0
합계					259회	95	113	150	123	68
SM										
에스파	24.06~25.03	월드투어	SYNK : PARALLEL LINE	18개국, 28개 도시	43회	21	2	0	0	0
WayV	24.08~25.02	월드투어	ON THE Way	8개국, 13개 도시	20회	1	0	7	0	0
NCT WISH	24.11~25.06	아시아투어	LOG in	9개국, 14개 도시	23회	2	3	0	0	0
동방신기	24.11~25.04	일본투어	20주년 기념 돔투어	1개국, 9개 도시	22회	12	15	0	0	0
NCT 127	25.01~25.05	월드투어	NEO CITY – THE MOMENTUM	8개국, 15개 도시	24회	32	15	0	0	0
라이즈	25.06~26.02	월드투어	RIZING LOUD	10개국, 14개 도시	23회	0	0	27	4	17
NCT DREAM	25.07~25.12	월드투어	THE DREAM SHOW 4	10개국, 14개 도시	13회	0	0	35	20	7
아이린&슬기	25.06~25.09	국내공연	BALANCE	7개국, 7개 도시	9회	0	1	4	0	0
에스파	25.08~25.11	월드투어	SYNK : AEXIS LINE	TBD	13회	0	0	4	17	5
NCT WISH	25.11~26.04	월드투어	INTO THE WISH	TBD	26회	0	0	0	7	11
기타	—	투어	—	—	96회	26	48	21	27	18
합계					319회	94	82	98	74	58
JYP										
스트레이키즈	24.08~25.07	월드투어	dominate	22개국, 34개 도시	55회	11	106	56	0	0
DAY6	24.09~25.05	월드투어	Forever Young	12개국, 23개 도시	44회	9	22	0	0	0
엔믹스	25.01~25.06	월드투어	MIXX LAB TOUR	10개국, 11개 도시	17회	4	8	0	0	0
Xdinary Heroes	25.05~25.08	월드투어	World Tour "Beautiful Mind"	7개국, 15개 도시	18회	0	2	4	3	1
넥스지	25.06~25.08	일본투어	NEXZ LIVE TOUR 2025	1개국, 14개 도시	16회	0	1	4	1	1
트와이스	25.07~	월드투어	THIS IS FOR World Tour	9개국, 13개 도시	23회	0	0	42	34	60
NiziU	25.09~25.11	일본투어	NiziU Live with U 2025	1개국, 21개 도시	32회	0	0	2	6	0
DAY6	25.08~26.01	월드투어	The DECADE	TBD	7회	0	0	9	5	6
NMIXX	25.11~26.04	월드투어	ZERO FRONTIER	TBD	13회	0	0	0	3	3
ITZY	26.02~26.07	월드투어	TUNNEL VISION	TBD	12회	0	0	0	0	3
합계					261회	46	140	117	51	74
YG										
2NE1	24.10~25.04	월드투어	Welcome Back	11개국, 12개 도시	27회	10	3	0	0	0
베이비몬스터	25.01~25.09	월드투어	HELLO MONSTER	12개국, 20개 도시	32회	11	22	10	11	2
트레저	25.03~25.05	팬콘서트	Special Moment	3개국, 9개 도시	15회	1	13	0	0	0
블랙핑크	25.07~26.01	월드투어	2025 WORLD TOUR	9개국, 10개 도시	31회	0	0	88	59	28
위너	25.07~25.11	아시아투어	2025 WINNER CONCERT	8개국, 9개 도시	11회	0	0	3	1	0
트레저	25.10~26.05	월드투어	PULSE ON	TBD	27회	0	0	0	19	16
합계					143회	23	38	101	91	47
전체합계					982회	257	373	465	340	246

주: 확정일정 기준 추정치 / 자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 21. 회사별 공연모객 수 추이

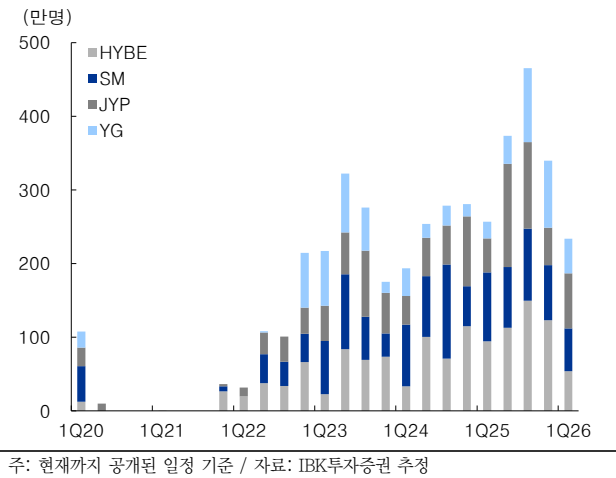


그림 22. 지역별 공연모객 수 추이

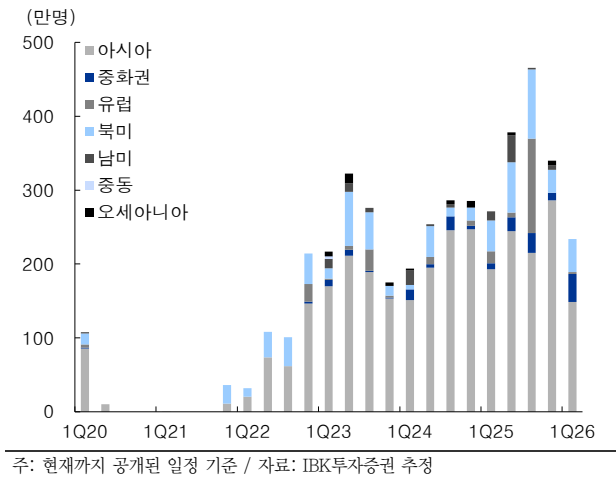


그림 23. HYBE 공연모객 수 추이

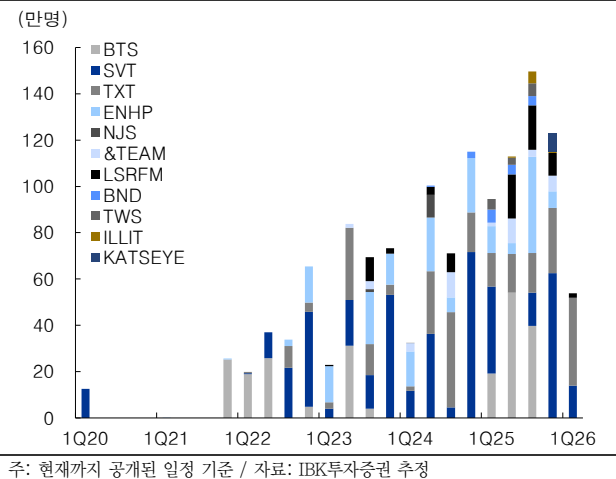


그림 24. SM 공연모객 수 추이

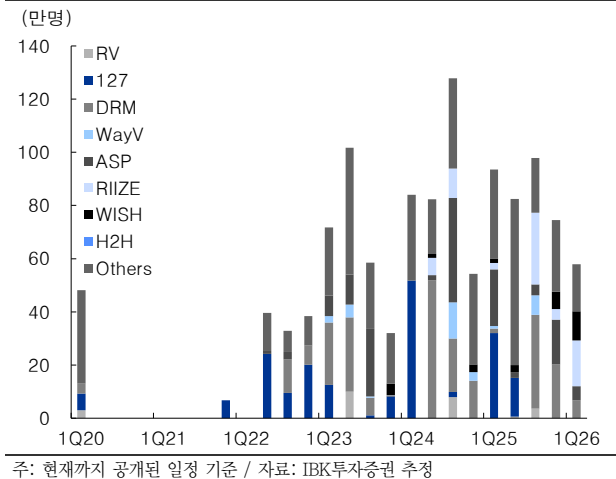


그림 25. JYP 공연모객 수 추이

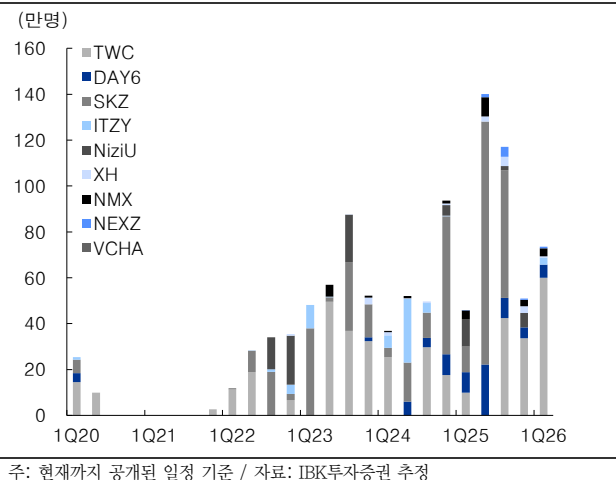
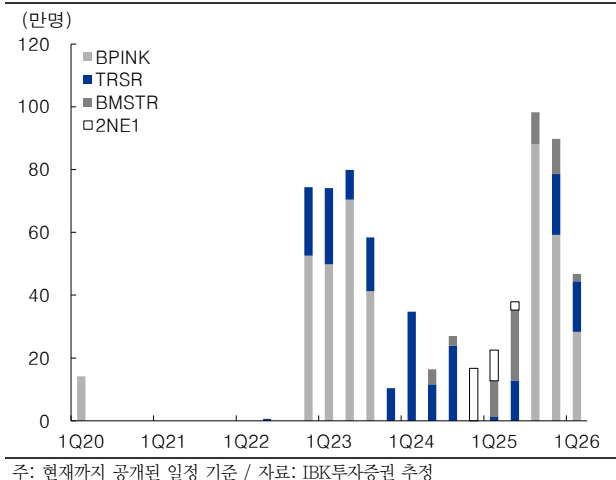


그림 26. YG 공연모객 수 추이



4. 팔로워

12월 팔로워 상승 Top 5: 코르티스, 캣츠아이, 아일릿, 스키즈, 베이비몬스터

표 11. 아티스트별 팔로워 동향

구분	YouTube			Instagram			X			TikTok			합계		
	25.12	25.11	MoM	25.12	25.11	MoM	25.12	25.11	MoM	25.12	25.11	MoM	25.12	25.11	MoM
HYBE															
방탄소년단	8,190	8,179	11	7,767	7,761	7	4,694	4,721	-27	7,370	7,371	-1	28,021	28,031	-9
세븐틴	1,640	1,628	13	1,631	1,632	-0	1,313	1,316	-2	1,740	1,730	10	6,325	6,304	20
TXT	1,320	1,313	7	1,796	1,789	7	1,503	1,504	-0	2,779	2,761	18	7,398	7,367	31
엔하이픈	1,300	1,293	7	2,116	2,094	22	1,359	1,358	2	3,230	3,203	27	8,006	7,948	58
뉴진스	824	820	4	1,199	1,197	2	195	195	0	1,270	1,266	4	3,488	3,478	10
&TEAM	136	133	3	234	226	8	56	55	1	420	410	10	846	824	22
르세라핌	679	664	15	1,008	994	14	181	180	1	1,370	1,329	41	3,237	3,166	72
보이넥스트도어	212	207	5	411	399	12	83	82	1	450	438	12	1,156	1,126	30
투어스	151	143	8	286	265	20	39	37	1	349	326	24	824	771	54
아일릿	335	308	27	561	517	44	44	42	2	780	729	51	1,719	1,595	124
KATSEYE	695	636	59	813	784	29	33	32	1	1,570	1,498	72	3,111	2,950	161
코르티스	251	191	60	841	657	184	61	50	11	783	627	156	1,936	1,525	411
SM															
레드벨벳	553	553	0	1,179	1,182	-3	588	589	-1	380	379	1	2,701	2,704	-3
NCT 127	563	563	0	1,557	1,559	-2	971	972	-1	1,480	1,473	8	4,571	4,566	5
NCT DREAM	702	701	1	1,320	1,314	7	1,084	1,084	0	1,480	1,473	8	4,586	4,571	15
WayV	362	362	0	864	865	-1	238	238	-0	540	540	0	2,004	2,006	-1
에스파	820	818	2	1,629	1,627	3	456	456	1	1,660	1,650	10	4,566	4,551	15
RIIZE	192	188	4	466	458	8	85	84	1	420	419	1	1,163	1,149	14
NCT WISH	119	115	4	337	329	8	82	81	2	1,480	1,473	8	2,018	1,997	21
DearALICE	4	4	0	11	11	-0	1	1	-0	29	29	0	46	46	0
하츠투하츠	140	129	11	306	280	26	28	27	2	350	323	28	824	758	66
JYP															
트와이스	1,890	1,887	3	3,019	3,017	2	1,223	1,226	-2	2,920	2,904	16	9,053	9,034	19
DAY6	228	228	0	288	288	-0	223	223	-1	42	42	0	780	781	-1
스트레이키즈	2,260	2,229	31	3,300	3,283	17	1,128	1,126	2	3,430	3,369	61	10,118	10,006	113
ITZY	971	969	2	1,954	1,956	-2	613	613	0	1,640	1,639	1	5,178	5,177	1
NiziU	230	229	1	195	194	1	80	80	-0	310	310	0	815	813	2
Xdinary Heroes	120	120	0	204	204	0	46	46	0	160	160	0	531	530	1
엔믹스	385	378	7	592	589	3	123	122	0	670	666	4	1,770	1,756	14
NEXZ	46	44	2	98	91	8	0	0	0	120	120	0	264	255	10
VCHA	84	79	5	101	97	4	0	0	0	190	177	13	375	353	22
킥플립	59	57	2	108	101	7	11	11	1	170	170	0	348	338	10
YG															
블랙핑크	9,950	9,939	11	5,863	5,871	-8	0	0	0	5,130	5,125	5	20,943	20,936	7
트레저	789	789	0	713	712	1	543	543	0	830	830	0	2,875	2,874	1
베이비몬스터	1,090	1,069	21	906	883	23	77	75	1	1,090	1,060	30	3,162	3,087	75

주: 단위 만명, MoM은 절댓값

자료: YouTube, Instagram, X, TikTok, IBK투자증권

5. IBKS Rating

12월 Rating 변동: 2025년 연간 앨범판매량 성과 반영으로 지표 조정

그림 27. 회사별 평균 Rating 변화

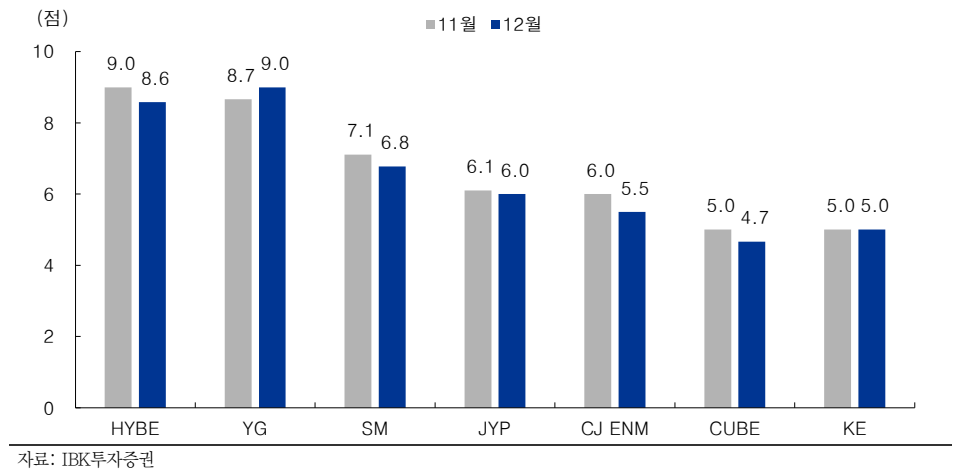


그림 28. HYBE 아티스트 Rating 변동

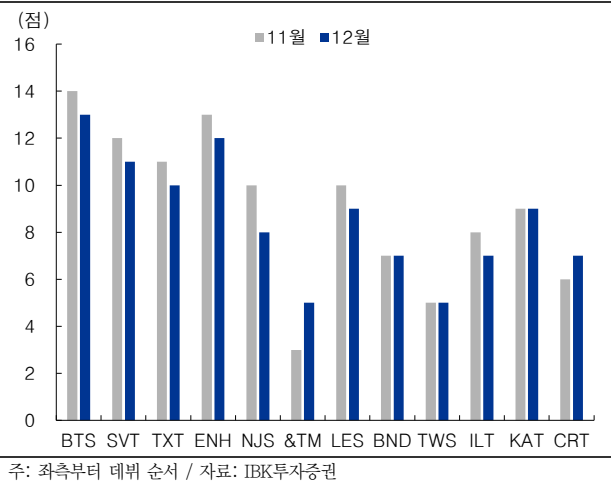


그림 29. SM 아티스트 Rating 변동

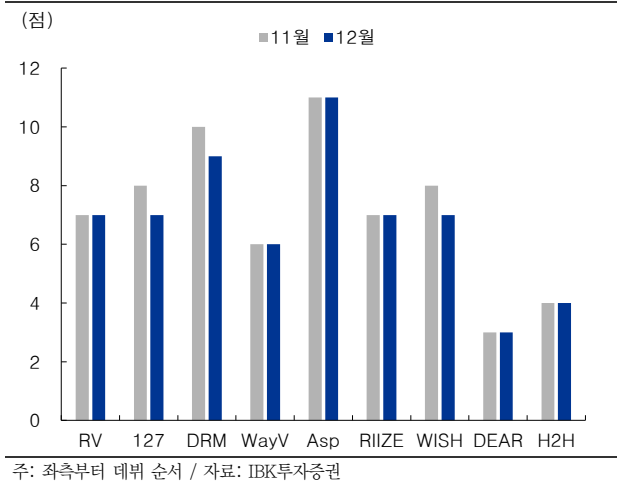


그림 30. JYP 아티스트 Rating 변동

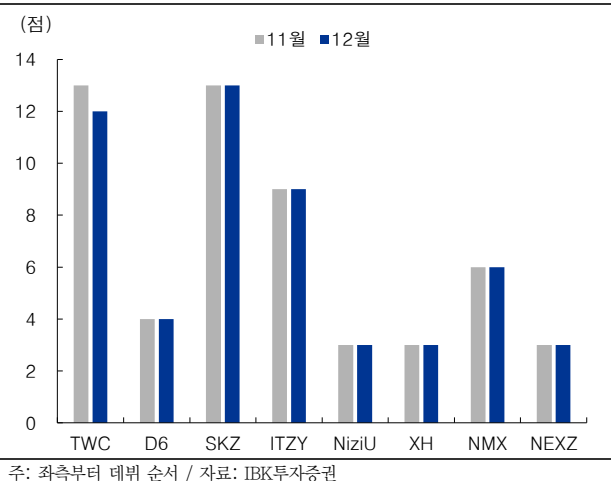
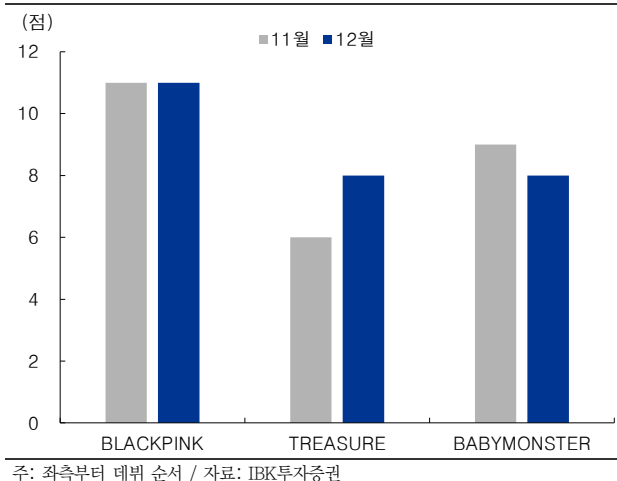


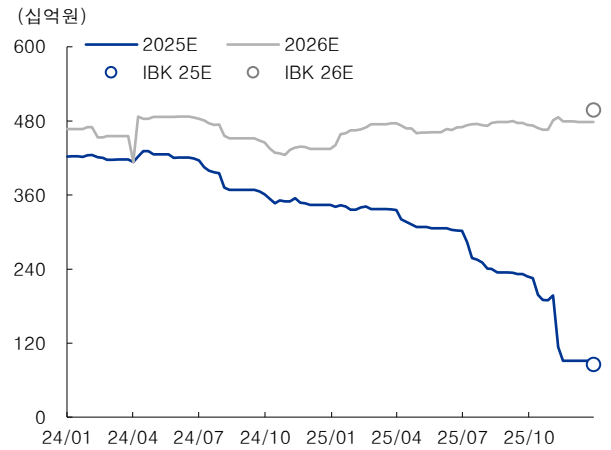
그림 31. YG 아티스트 Rating 변동



6. 컨센서스

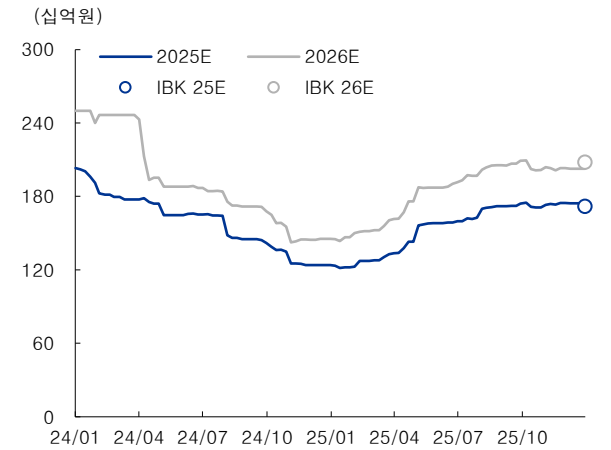
12월 컨센트향: 변동 없음

그림 32. 하이브 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이



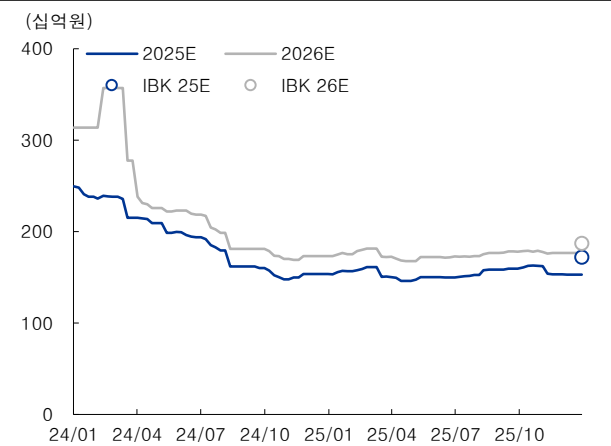
자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 33. 에스엠 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이



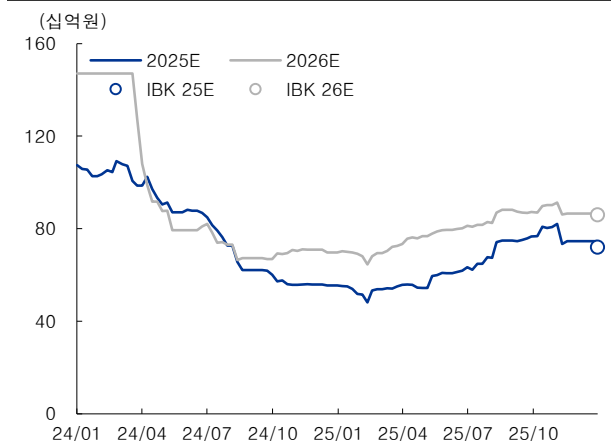
자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 34. JYP 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이



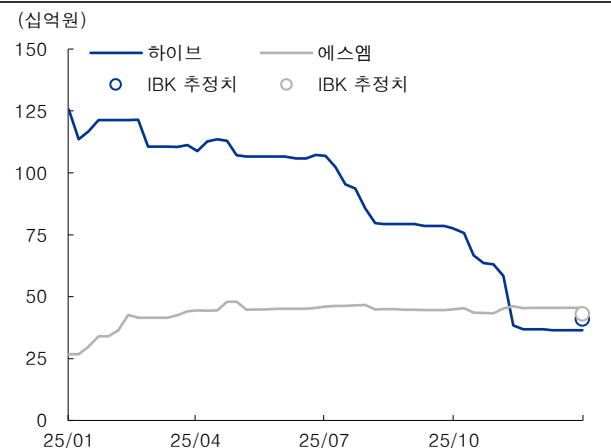
자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 35. 와이지엔터 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이



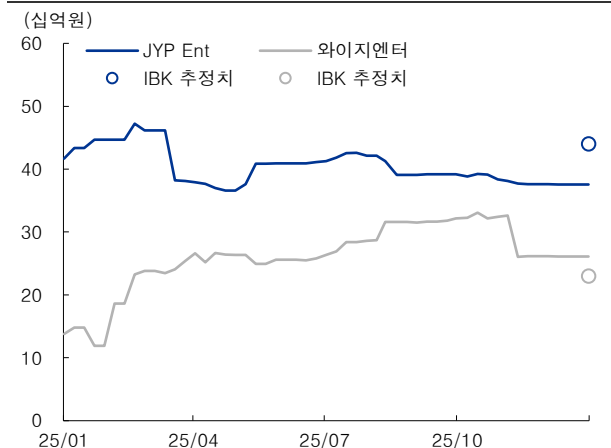
자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 36. 하이브, 에스엠 4Q25E 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

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

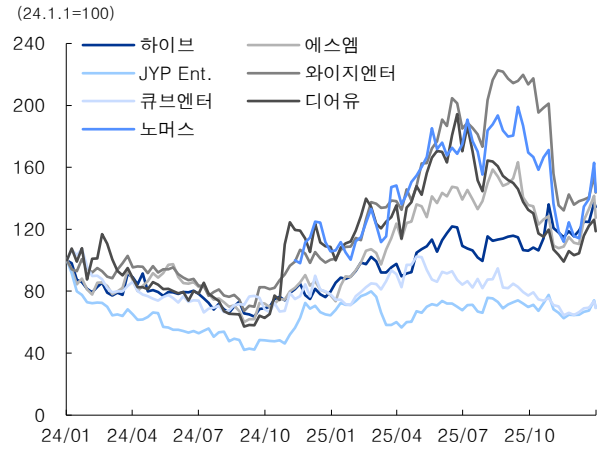


자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

7. 주가 및 Valuation

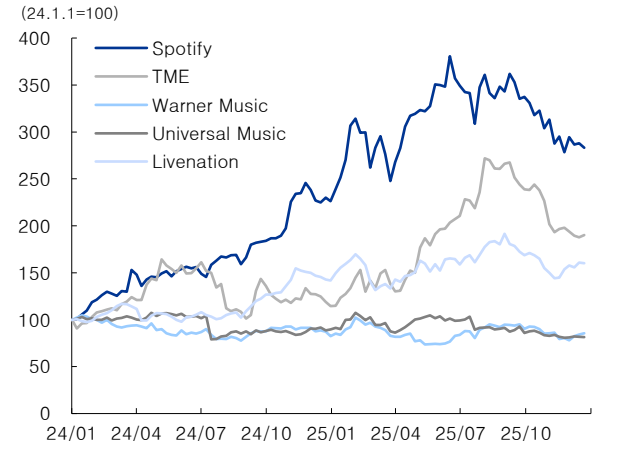
12월 주가동향: 커버리지 평균 수익률 +13.5%, 시장수익률 대비 +6.1%p

그림 38. 국내 엔터사 주가 동향



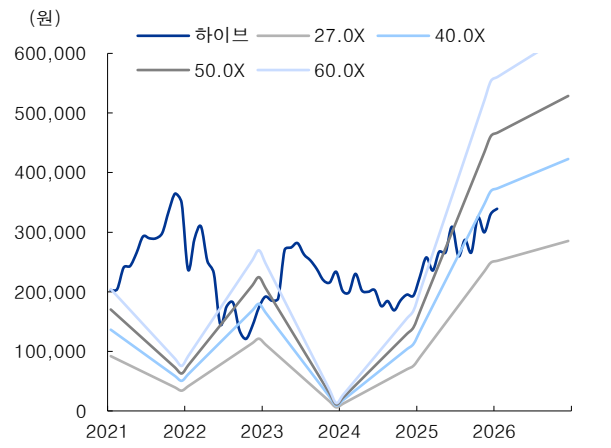
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 39. 해외 엔터사 주가 동향



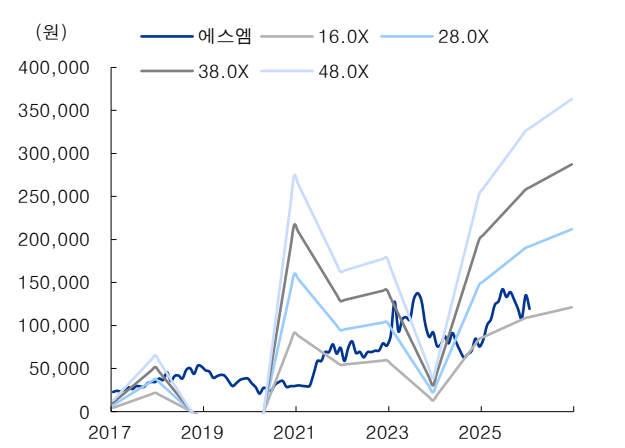
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 40. 하이브 12M Fwd P/E 밴드차트



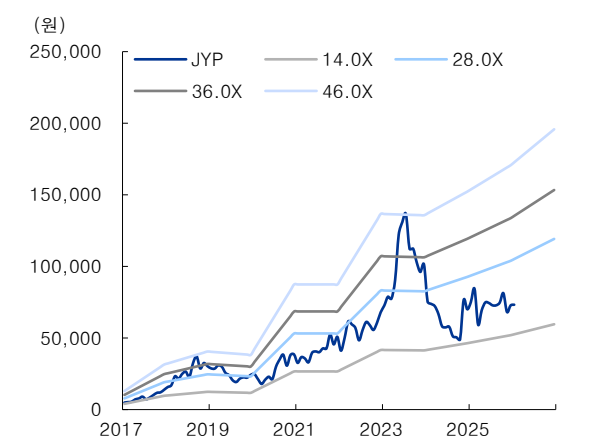
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 41. 에스엠 12M Fwd P/E 밴드차트



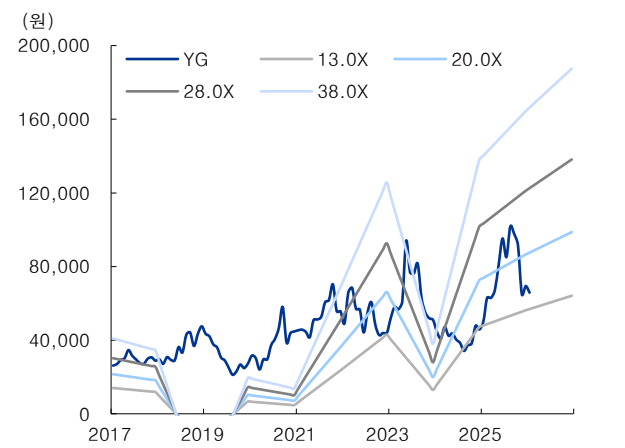
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 42. JYP Ent. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 43. 와이지엔터 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

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.
