



Overweight

Top Picks 및 관심종목

하이브(352820)

BUY | TP 280,000원 | CP 205,500원

JYP Ent.(035900)

BUY | TP 94,000원 | CP 71,400원

에스엠(041510)

BUY | TP 100,000원 | CP 68,700원

와이지엔터테인먼트(122870)

BUY | TP 53,000원 | CP 45,550원

*CP 2025년 1월 8일



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

하나증권 리서치센터

2025년 1월 9일 | 산업분석_Earnings Preview

엔터테인먼트

올해는 안 좋을 수가 없다

하이브/JYP 최선호 유지

앨범 감소와 어도어 이슈가 대부분 주가에 반영된 상황에서 BTS와 블랙핑크의 동반 컴백에 따른 실적 및 모멘텀 확대가 예상된다. 핵심 IP들의 북미 투어를 앞두고 우호적인 환율(달러 강세)로 추가적인 실적 향양도 가능하다. 올해도 7팀의 신인 그룹 데뷔가 예정되어 있으며, 위버스/디어유의 디지털 멤버십 및 중국 진출을 통해 플랫폼향 실적 레버리지도 확인될 것이다. 과거 동방신기/빅뱅의 제대 전후로 저점 대비 각각 약 40%/80% 상승한 주가 흐름이 나타났었는데, 하이브도 이유는 다르지만 BTS의 군입대 이후 현재까지 매우 유사한 주가 흐름이 이어지고 있다. 그렇기에 BTS의 완전체 전후로 비슷한 수준의 상승을 전망하고 있으며, 섹터 전반의 밸류에이션 확대로도 이어질 것이다. 커버리지 내 기획사를 최선호 섹터 및 하이브/JYP를 최선호주로 제시하며 조정 시마다 적극적인 비중확대를 추천한다.

4분기 실적은 JYP 상회, SM 부합, 하이브/YG 하회

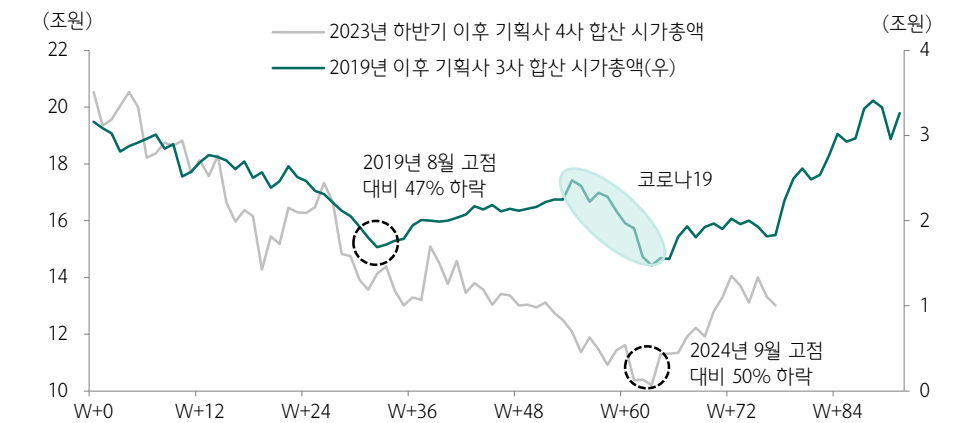
4분기 하이브/JYP/SM/YG의 예상 영업이익은 각각 801억원(-10%)/425억원(+12%)/225억원(+149%)/-58억원(적전) JYP 상회, SM 부합, 하이브/YG는 하회할 것으로 예상된다. JYP는 기대 대비 높은 앨범 판매량과 <더 판따라> 관련 일부 비용 1분기로 이연 등으로 상회, 하이브는 호실적에 연동한 인센티브 증가 반영, YG는 베이비몬스터에 대한 지속적인 투자(뮤직비디오 3개 제작 등) 등으로 하회가 예상된다. 전반적으로는 주요 아티스트들의 컴백과 1년간 이어진 앨범 감소 현상으로 기저가 낮아지면서 모처럼 컨센서스에서 크게 벗어나지 않는 흐름이 예상된다. 올해 하이브는 한국/일본/라틴에서 각각 남자 1팀, JYP는 1/20일 데뷔 예정인 킥flip 및 중국 남자 및 라틴 여자 1팀, 그리고 SM은 상반기 내 한국 여자 신인 데뷔가 예정되어 있다. 12월에는 위버스의 디지털 멤버십 유료화가 시작되었으며, 디어유는 상반기 내 텐센트와의 협업을 통한 중국 진출이 예상된다.

BTS와 블랙핑크가 돌아오면서 역대급 북미 투어 모멘텀 반영될 것

2025년에는 아티스트 모멘텀이 역대 최고 수준으로 높아질 것이다. 2025년 6월 BTS의 완전체가 예상되며, 하반기 블랙핑크의 월드 투어도 계획되어 있다. 이들의 공백 속에 케이팝 구글 트렌드는 2년 전 고점 대비 약 44% 하락하는 흐름이 이어지고 있는데, 전세계 아티스트 기준 유튜브 구독자 1위/2위의 동시 컴백으로 산업 전반에 상당한 낙수 효과가 예상되며 재차 최고점을 회복할 것으로 전망한다. 또한, 3~7월 역대급 북미미 스타디움 투어(29회)가 예정되어 있는 스트레이키즈까지 포함하여 3개 핵심 IP가 모두 북미 투어를 진행할 예정인데, 1,400원/달러 수준의 환율이 유지된다면 추가적인 실적 향양도 기대할 수 있을 것이다.

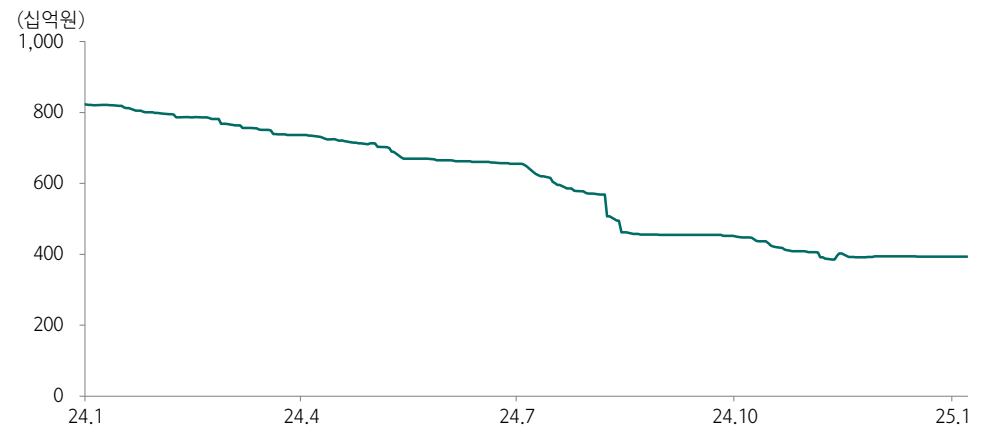
2019년은 버닝썬/노재팬,
2023~2024년은 중국향 앨범
감소 및 어도어 이슈

도표 1. 2019년과 작년 하반기 이후 기획사 합산 시가총액 추이 비교



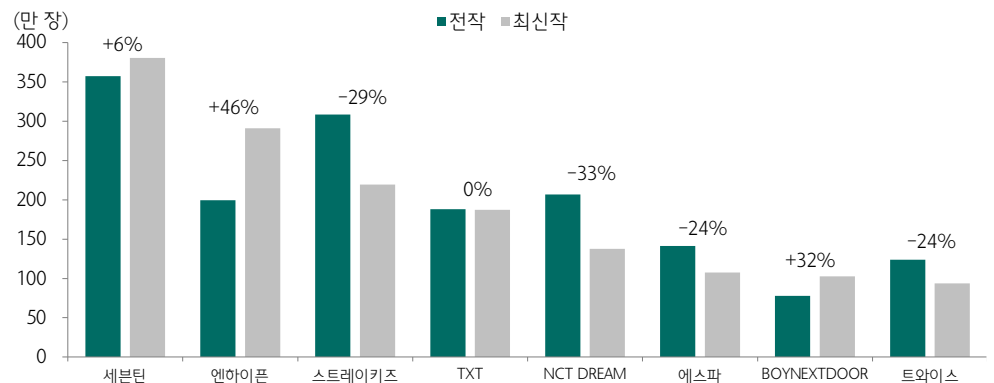
주: 2019년은 JYP/SM/YG 3사 합산, 2023년 하반기부터 현재는 하이브/JYP/SM/YG 4사 합산 시가총액 기준
자료: Fnguide, 하나증권

도표 2. 4대 기획사 합산 2024년 영업이익 컨센서스 변화 (YoY -53%)



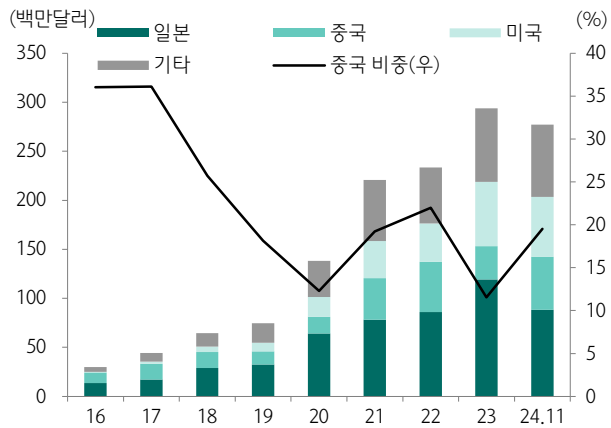
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 주요 아티스트별 10월 컴백 이후 앨범 판매량 추이



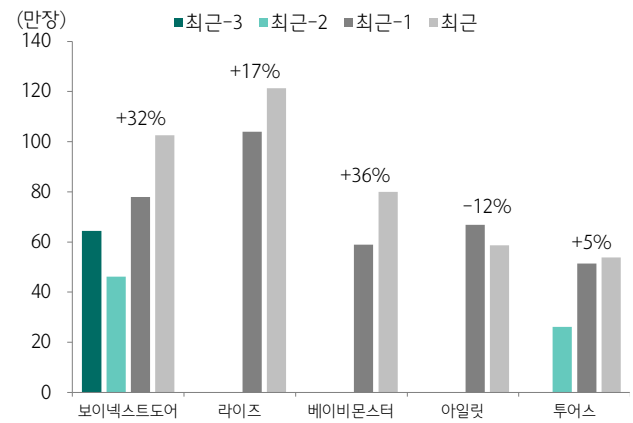
주: 스트레이키즈는 스페셜(입합) 앨범
자료: 씨클차트, 하나증권

도표 4. 음반 수출 추이: 11월 누적 중국 비중 20%



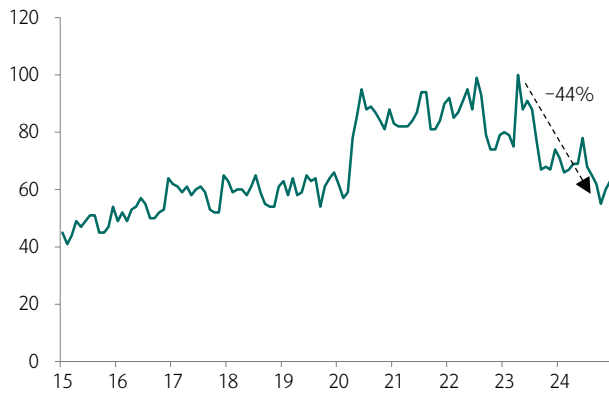
주: 9월은 잠정치. 자료: TRASS, 하나증권

도표 5. 주요 신인그룹 앨범 판매량



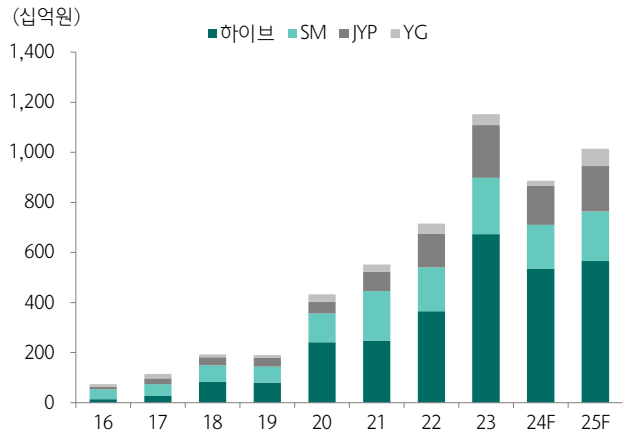
자료: 씨클차트, 하나증권

도표 6. KPOP 검색어 구글 트렌드 추이



자료: Google, 하나증권

도표 7. 4대 기획사 합산 음반 매출 추이: 2024년 -23% (YoY)



자료: 각 사, 하나증권

1) 하이브: 4Q 예상 OP 801억원(-10%)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 6,378억원(+5% YoY)/801억원(-10%)으로 컨센서스(899억원)을 소폭 하회할 것이다. 앨범은 진(BTS)/세븐틴/TXT/엔하이픈/아일릿/투어스 등 아티스트 대다수가 컴백하면서 일본 포함 약 1,170만장을 판매하였으며, 세븐틴의 월드 투어 및 엔하이픈/TXT 등의 투어로 약 100만명 내외의 콘서트 관객 수를 기록했다. 앨범/콘서트 및 이에 연동한 MD 호조로 사상 최대에 근접하는 매출액이 예상되며, 비용에서는 이에 연동한 인센티브 증가 정도를 반영하였다. 위버스 디지털 멤버십은 12월부터 1달 무료 후 유료 전환이 계획되어 있으며, 광고 및 멤버십 서비스에 대한 성장이 기대된다. 또한, BTS의 완전체 후에는 MAU의 가파른 성장이 예상되는 바 높은 시너지가 예상된다.

주가 측면에서는 2024년에는 2가지 악재였던 앨범 감소와 어도어 이슈가 모두 반영되면서 부진했지만, 그렇기에 2025년 6월 BTS의 완전체 제대를 앞둔 현 시점에서는 매우 매력적인 주가 수준이기에 지속적인 비중확대를 추천한다. BTS는 2019년에 발표했지만 취소된 2020년 월드 투어 규모만 약 240만명인데, 이번에 재개될 월드 투어는 코로나 기간 7번의 빌보드 HOT 100 1위 기록한 후 첫 번째 투어다. 비윤세 급인 300만명 내외의 투어도 가능할 수 있을 것이며, 북미 투어가 많을 것인데 현재 환율 수준(1,400원대/\$)이 유지된다면 상당한 실적 상향 요소로 작용할 것이다. 과거 동방신기/빅뱅의 제대 전후로 SM/YG의 주가 상승이 동반되었는데, 이번에도 비슷한 흐름이 나타날 것으로 예상된다. 위버스 유료화와 BTS의 완전체 컴백 외에도 신인 남자 그룹(한/일/라틴) 데뷔 등이 긍정적으로 작용할 것이다.

도표 8. BTS의 2025년 완전체 활동을 가정한 실적 및 기업가치 전망

(단위: 십억원)

	24F	25F	26F
매출	2,166	2,497	3,332
OP	199	306	422
OPM	9%	12%	13%
목표 P/E			35배
연말 기준 예상 시가총액(조원)			13

자료: 하나증권

도표 9. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	1,776	2,178	2,166	2,497	411	621	538	609	361	640	528	638
음반/음원	552	970	865	906	184	246	264	276	145	250	214	256
콘서트	258	359	375	494	25	158	87	89	44	144	74	113
기타 매니지먼트	229	233	239	278	45	55	52	81	50	54	60	75
MD/라이선스	396	326	377	478	69	112	86	59	61	109	99	109
콘텐츠	342	290	310	341	87	51	49	103	61	84	80	85
영업이익	237	296	199	306	53	81	73	89	14	51	54	80
OPM	13%	14%	9%	12%	13%	13%	14%	15%	4%	8%	10%	13%
지배주주순이익	52	187	69	276	24	117	103	(57)	17	15	6	31

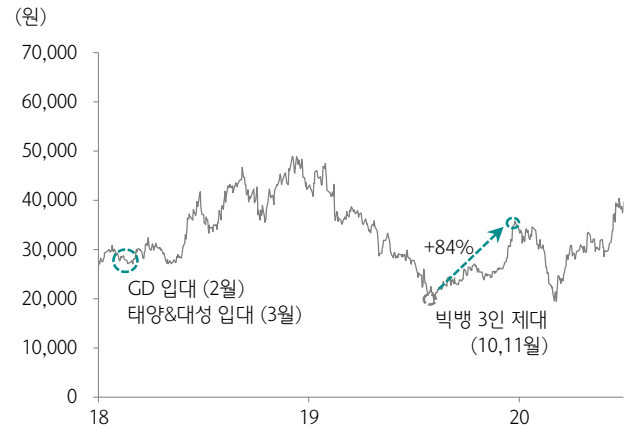
자료: 하나증권

도표 10. 동방신기 제대 후 SM 주가 추이



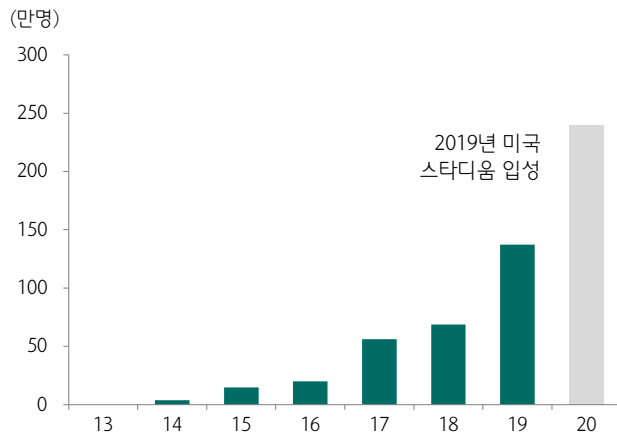
자료: 하이브, 하나증권

도표 11. 빅뱅 제대 후 YG 주가 추이



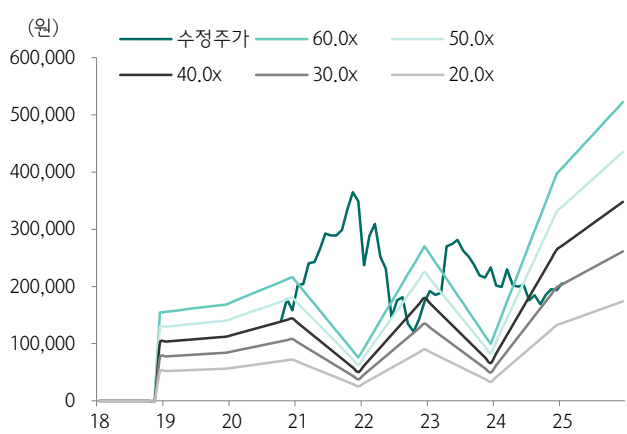
자료: 하나증권

도표 10. BTS 콘서트 관객 수



자료: 하이브, 하나증권

도표 11. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

도표 12. 하이브 아티스트 활동 라인업 - 초록색은 재계약 이후

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

자료: 하나증권

2) JYP: 4Q 예상 OP 425억원(+12%)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,813억원(+15% YoY)/425억원(+12%)으로 컨센서스(379억원)을 상회할 것이다. 스트레이키즈(스페셜)/트와이스/ITZY 등의 컴백으로 약 440만장의 앨범이 판매되었으며 콘서트는 스트레이키즈의 아시아 스타디움 및 3분기 일본에서 진행한 트와이스 일본 스타디움, 그리고 데이식스의 국내/아시아 투어 등으로 약 86만명이 반영된다. 연계된 MD 매출 외에 트와이스 팝업 스토어도 반영된다. 비용적으로는 <더판따라> 관련 제작 비용이 반영되는데, 회차에 따라 4분기와 1분기에 나눠 반영된다.

2025년에는 스트레이키즈의 역대급 북남미 스타디움 투어가 반영되는데, 29회차 약 140만명 내외로 추정된다. 여기에 아시아 투어를 추가하면 2024년 대비 2배 가까운 모객 성장이 예상되기에 콘서트(및 연동된 MD)의 가파른 성장이 예상된다. 정말 오래 기다린 킥플랍은 1/20일 정식 데뷔 계획이며, 이 외 L2K(라틴 걸그룹)와 프로젝트C(중국)도 데뷔를 계획 중이다. 스트레이키즈의 재계약을 감안한 원가를 상승 등을 감안하더라도 연간 영업이익은 1,600억원(+20%) 내외로 재차 2023년 수준을 회복할 것으로 전망한다.

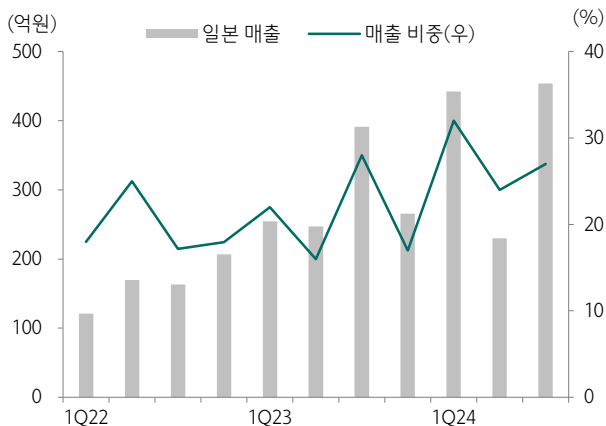
도표 13. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	346	567	584	706	118	152	140	157	137	96	170	181
음반/음원	175	263	215	244	52	87	58	67	47	26	68	73
매니지먼트	58	106	159	225	14	24	25	43	42	31	36	50
콘서트	25	63	100	161	7	14	12	30	29	14	22	35
광고	22	28	34	36	5	7	8	8	8	9	8	9
출연료	11	14	25	27	2	3	5	5	5	8	5	7
기타	114	198	210	237	52	41	57	48	48	38	66	58
GPM(%)	45%	47%	44%	41%	51%	48%	48%	44%	44%	35%	49%	44%
영업이익	97	169	134	161	42	46	44	38	34	9	48	43
OPM(%)	28%	30%	23%	23%	36%	30%	31%	24%	25%	10%	28%	23%
당기순이익	68	105	102	124	43	25	35	2	31	1	39	31

자료: JYP, 하나증권

도표 14. JYP 일본 매출 추이



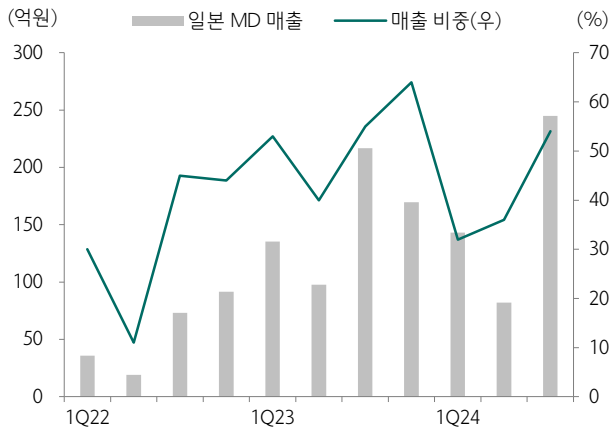
자료: JYP, 하나증권

도표 15. 2023년 주요 아티스트들의 미국 앨범 판매량



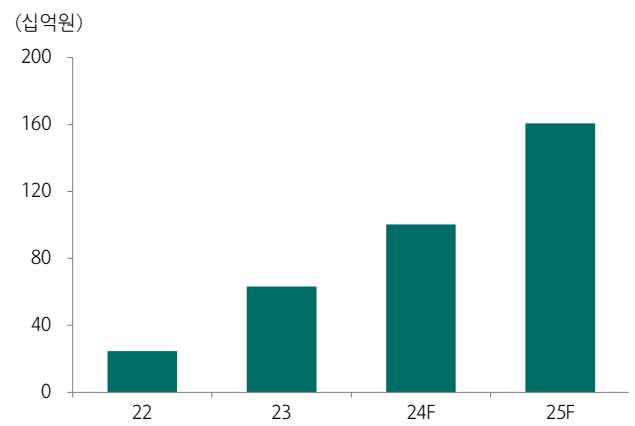
자료: JYP, 하나증권

도표 16. JYP 일본 MD 매출 추이



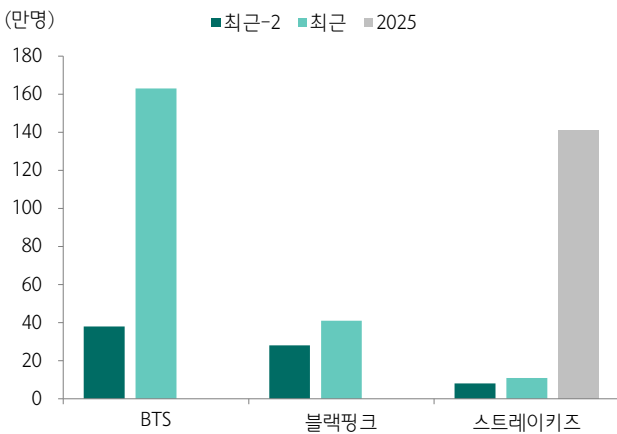
자료: JYP, 하나증권

도표 17. JYP 연도별 콘서트 매출액



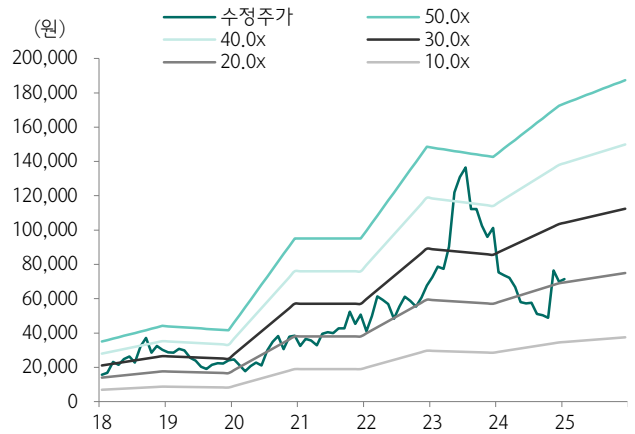
자료: JYP, 하나증권

도표 18. 주요 아티스트 복남미 투어 규모



자료: JYP, 하나증권

도표 19. JYP 12MF P/E 차트



자료: JYP, 하나증권

도표 18. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	18	19	20	21	22	23	24	25F
2PM	입대	입대						
GOT7				재계약X				
DAY6								
TWICE								
스트레이 키즈	데뷔							
보이스토리(중국)	데뷔							
ITZY		데뷔						
NiziU(일본)			데뷔					
Xdinary Heroes				데뷔				
엔믹스					데뷔			
Vcha(미국)							데뷔	
NEXZ(일본)							데뷔	
킥폴립								데뷔
중국 남자								데뷔
라틴 여자								데뷔

자료: JYP, 하나증권

3) SM: 4Q 예상 OP 225억원(+149%)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,712억원(+8% YoY)/225억원(+149%)으로 컨센서스(228억원)에 부합할 것이다. 별도 예상 영업이익은 242억원(+16%)으로 앨범은 NCT드림/에스파 등 주요 아티스트들의 컴백으로 약 400만장 판매하였으며, 동방신기/NCT드림의 일본/월드 투어 등 약 40만명의 투어가 반영된다. 인센티브는 연간 안분 반영되고 있어 인건비 부담이 완화됨을 가정했다.

2024년 가이던스를 되돌아보면 별도 영업이익은 1,430억원이었으나 1,000억원 내외로 마무리 될 것으로 예상된다. 산업 전반에 걸친 앨범 감소 현상을 감안하면 충분히 선방했다. 반면, 연결 자회사에서도 예상 대비 400억원 이상 하회하는 흐름이 나타났는데 영국 남자 그룹 데뷔 등 해외 자회사 비용 증가에 더해 일본 법인의 수익성도 부진했다. 그러나, 올해는 드림메이커와 SMBM 등 본업과의 시너지를 높게 나타나는 자회사들의 이익 정상화가 예상되며 키이스트도 <별들에게 물어봐>의 편성에 따른 증익이 예상된다. 이 정도만 이뤄지더라도 1,000억원 내외의 연간 영업이익 복귀는 가능해 보이나, 해외 자회사에서 수익성을 보다 개선할 필요는 있겠다. 올해 특이사항은 SM의 30주년을 기념해 SMTOWN의 앨범 및 해외 투어가 반영되며, 관련 2차판권 매출도 유의미할 것으로 예상된다. 이를 감안한 2025년 예상 영업이익은 1,081억원(+42%)인데, EXO의 컴백을 보수적으로 미 반영했다. 상반기 내 걸그룹 데뷔도 계획되어 있다.

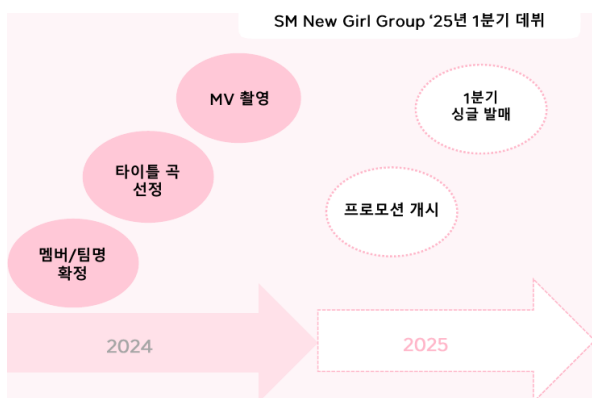
도표 19. SM 실적 추정

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	851	961	987	1,104	204	240	266	251	220	254	242	271
SME	514	619	637	692	128	139	189	164	136	174	172	155
SM Japan	84	104	109	123	32	25	29	17	33	19	22	36
SM C&C	158	127	138	147	21	29	34	43	24	28	25	62
DREAMMAKER	59	94	41	93	22	35	18	20	13	8	11	10
키이스트	62	52	73	80	19	13	10	10	25	16	13	18
영업이익	91	113	76	108	18	36	51	9	16	25	13	22
OPM(%)	11%	12%	8%	10%	9%	15%	19%	4%	7%	10%	6%	8%
당기순이익	82	83	36	93	23	28	84	(53)	12	8	4	12

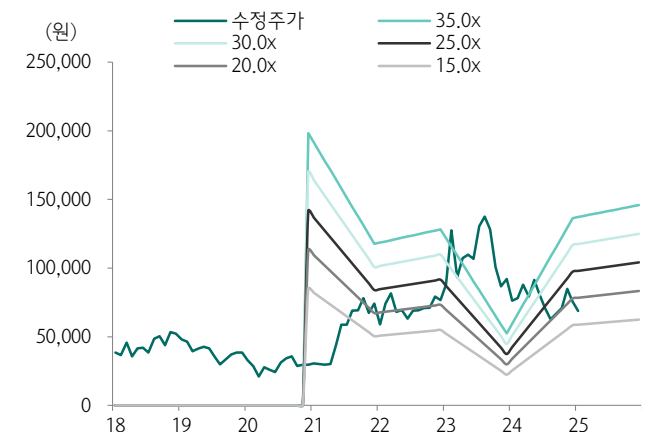
자료: SM, 하나증권

도표 20. 신인 아티스트 데뷔 계획



자료: SM, 하나증권

도표 21. SM 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 22. SM 아티스트 앨범 발매 계획

발매일	아티스트	음반 분류	발매일	아티스트	음반 분류
10/9	aespa	싱글 - SYNK : PARALLEL LINE	1Q25	SMTOWN	정규
10/21	aespa	미니 - Whiplash		MARK	정규
10/24	JAEHYUN	싱글 - Unconditional		KAI	미니
11/4	MINHO	정규 - CALL BACK		SEULGI	미니
11/5	YESUNG	미니 - It's Complicated		TEN	미니
11/6	TVXQ!	정규 (JPN) - ZONE		NCT WISH	미니
11/6	DOYOUNG	싱글 - 시리도록 눈부신 (The Story)		naevis	미니
4Q24	NCT DREAM	정규		HYOYEON	싱글
	NCT WISH	정규 (JPN)		LUCAS	싱글
	TAEYEON	미니		New Girl Group	싱글
	IRENE	미니			
	YUTA	미니 (JPN)			
	WayV	미니			
	MARK	싱글			
	naevis	싱글			

자료: SM, 하나증권

도표 23. SM 아티스트 콘서트 개최 일정

개최일	국가 및 지역	아티스트	공연명	횟수
10/5-10/27	일본	YUTA	YUTA Solo Debut Showcase Tour - HOPE -	9
10/5-11/9	인도네시아, 태국, 대만	WayV	2024 WayV CONCERT [ON THE Way]	4
10/11-10/12	일본	SUHO	2024 SUHO CONCERT <SU:HOME>	2
10/12-11/30	대한민국, 싱가포르, 대만	BoA	BoA LIVE TOUR - BoA : One's Own	4
10/12-12/28	필리핀, 태국, 일본, 인도네시아, 홍콩, 대만	CHANYEOL	2024 CHANYEOL LIVE TOUR : 都市風景 (City-scape)	14
10/30-11/12	네덜란드, 덴마크, 독일, 프랑스, 영국	NCT DREAM	2024 NCT DREAM WORLD TOUR <THE DREAM SHOW 3 : DREAM()SCAPE> in EUROPE	6
11/29-12/1	대한민국		2024 NCT DREAM WORLD TOUR <THE DREAM SHOW 3 : DREAMSCAPE> FINALE in SEOUL	3
11/1-11/3	대한민국	DOYOUNG	2024 DOYOUNG CONCERT [Dearest Youth,]	3
11/3-12/13	일본	NCT WISH	2024 NCT WISH ASIA TOUR LOG in JAPAN	12
11/29-12/25	일본	TVXQ!	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE TOUR - ZONE -	9
11/30-12/1	대한민국	MINHO	2024 MINHO CONCERT <MEAN : of my first>	2
1Q25	미국, 캐나다, 영국, 프랑스, 네덜란드, 독일, 스페인	aespa	2024-25 aespa LIVE TOUR - SYNK : PARALLEL LINE -	14
	일본	TVXQ!	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE TOUR - ZONE -	10
	홍콩, 마카오	WayV	2024-25 WayV CONCERT [ON THE Way]	2
	일본	MINHO	2025 MINHO CONCERT <MEAN : of my first>	2
	대한민국	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025	2
	대한민국	NCT 127	NCT 127 4TH TOUR 'NEO CITY'	2

자료: SM, 하나증권

도표 24. SM 아티스트 활동 라인업 - 초록은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	23	24	25F
동방신기	입대								
슈퍼주니어	입대								
소녀시대									
샤이니		입대	입대						
EXO			입대	입대					
레드벨벳									
NCT									
웨이선V(중국)			데뷔						
에스파				데뷔					
라이즈							데뷔		
NCT WISH(일본)								데뷔	
디어 앨리스(영국)								데뷔	
신인 여자(한국)									데뷔

자료: SM, 하나증권

4) YG: 4Q 예상 OP -58억원(적전)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 933억원(-15% YoY)/-58억원(적전)으로 컨센서스(2억원)을 하회할 것이다. 베이비몬스터가 컴백하면서 약 80만장의 앨범을 판매했지만, 뮤직비디오 3편을 제작하는 등 미래를 위한 투자도 집중되었다. 콘서트는 2NE1이 10회의 아시아 투어를 진행했다. 이 외 매니지먼트 활동이 부재해 여전히 블랙핑크의 전속계약금 상 각비 부담 등으로 적자 흐름이 이어질 것이다. 2025년에는 상반기 트레저의 앨범 컴백 외 트레저/베이비몬스터/2NE1의 투어가 예정되어 있다. 하반기에는 블랙핑크의 월드 투어가 계획되어 있으며, 실적 역시 하반기로 갈수록 가파르게 좋아질 것이다. 절대적으로 부족한 아티스트 라인업이 고민인데, 연내 신규 IP가 추가된다면 실적이나 모멘텀 측면에서 매우 긍정적일 것이다. 블랙핑크의 월드 투어 재개로 2025년/2026년 영업이익은 각각 400억원/600억원 내외가 예상된다.

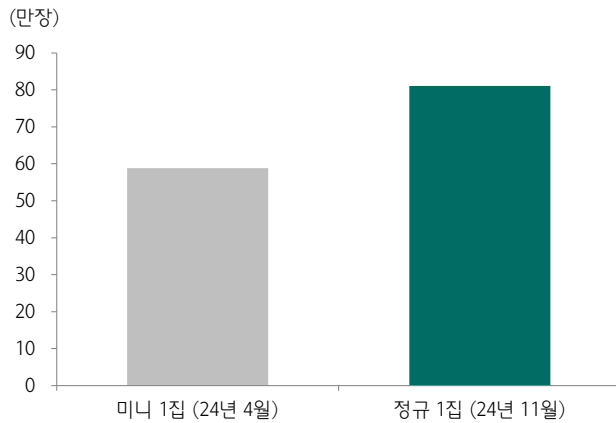
도표 25. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	391	569	354	531	158	158	144	109	87	90	84	93
음반/음원	157	197	144	210	51	50	56	40	35	39	31	39
앨범/DVD	42	44	21	70	15	6	20	2	3	5	3	10
디지털음원	77	76	65	70	19	19	17	21	16	18	15	17
MD 상품 외	38	78	58	70	17	24	19	18	16	16	14	11
광고	67	59	34	37	17	15	13	14	11	9	6	7
콘서트	23	111	16	85	40	31	33	6	2	7	3	4
로열티	15	46	29	56	13	20	3	9	11	(1)	11	9
출연료	18	17	14	15	5	4	4	4	3	3	4	4
커미션	41	48	39	43	9	14	11	14	8	12	9	10
음악서비스	71	89	78	86	22	23	24	21	17	21	19	21
제작	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
GPM(%)	33%	33%	26%	30%	36%	32%	33%	29%	26%	25%	27%	25%
영업이익	47	87	(27)	38	36	29	21	0	(7)	(11)	(4)	(6)
OPM(%)	12%	15%	-8%	7%	23%	18%	15%	0%	-8%	-12%	-4%	-6%
당기순이익	47	77	0	40	31	27	15	5	0	(0)	(1)	1

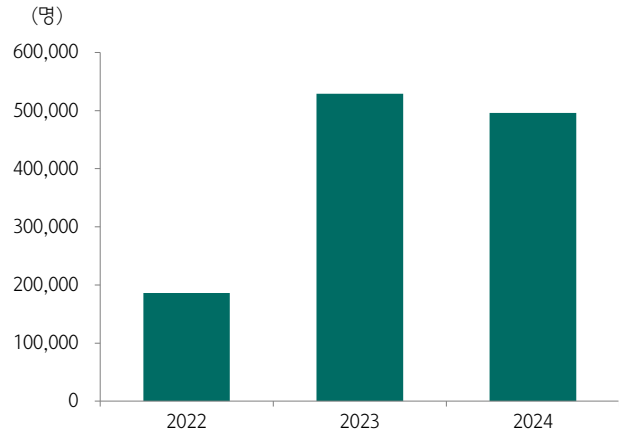
자료: YG, 하나증권

도표 26. 베이비몬스터 앨범 판매량 추이



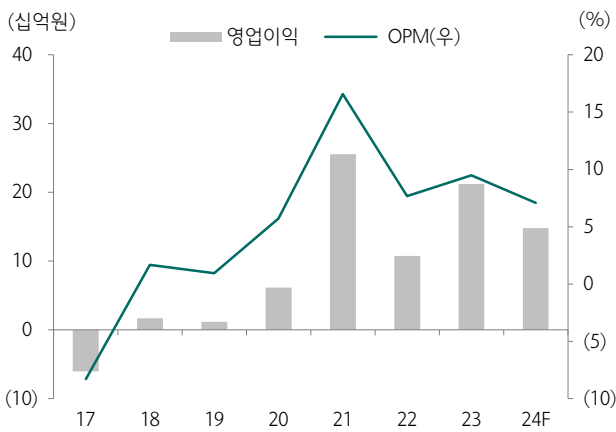
자료: 유튜브, 하나증권

도표 27. 트레저 콘서트 관객 수 추이



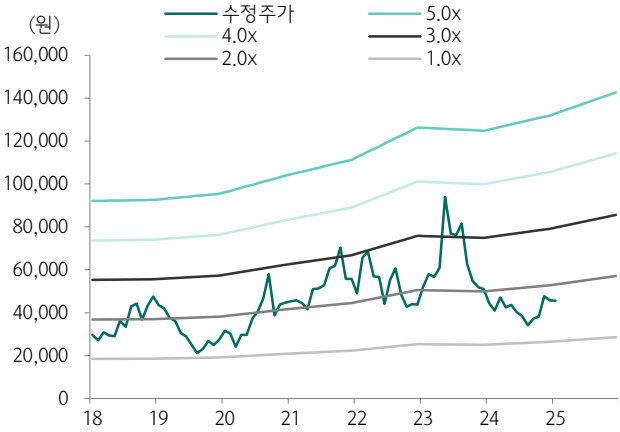
자료: YG, 하나증권

도표 26. YG플러스 영업이익 추이



자료: 유튜브, 하나증권

도표 27. YG 12MF P/B 밴드 차트



자료: YG, 하나증권

도표 28. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	23	24
빅뱅		입대	입대				재계약X	
위너				입대	입대			
IKON						재계약X		
블랙핑크							그룹 재계약	
트레저				데뷔				
베이비몬스터								데뷔

자료: 하나증권

추정 재무제표(하이브)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,776.2	2,178.1	2,166.5	2,496.8	3,332.4
매출원가	933.5	1,169.1	1,221.9	1,360.8	1,959.5
매출총이익	842.7	1,009.0	944.6	1,136.0	1,372.9
판매비	605.7	713.4	745.6	830.0	951.0
영업이익	236.9	295.6	198.9	306.0	422.0
금융손익	(29.1)	(42.6)	(45.0)	70.3	75.8
종속/관계기업손익	0.1	10.7	0.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(111.4)	(13.6)	(75.0)	5.0	5.0
세전이익	96.5	250.1	78.9	385.3	506.8
법인세	48.5	66.7	59.2	104.0	136.8
계속사업이익	48.0	183.4	19.7	281.2	369.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	48.0	183.4	19.7	281.2	369.9
비지배주주지분 손이익	(4.3)	(3.8)	(0.4)	(5.8)	(7.7)
지배주주순이익	52.3	187.3	69.1	275.6	362.5
지배주주지분포괄이익	(167.8)	210.4	20.2	288.0	378.9
NOPAT	117.9	216.8	49.7	223.4	308.1
EBITDA	355.8	423.0	296.8	382.7	483.0
성장성(%)					
매출액증가율	41.43	22.63	(0.53)	15.25	33.47
NOPAT증가율	(7.38)	83.88	(77.08)	349.50	37.91
EBITDA증가율	30.09	18.89	(29.83)	28.94	26.21
영업이익증가율	24.55	24.78	(32.71)	53.85	37.91
(지배주주)순이익증가율	(61.77)	258.13	(63.11)	298.84	31.53
EPS증가율	(64.92)	256.05	(63.19)	299.10	31.54
수익성(%)					
매출총이익률	47.44	46.32	43.60	45.50	41.20
EBITDA이익률	20.03	19.42	13.70	15.33	14.49
영업이익률	13.34	13.57	9.18	12.26	12.66
계속사업이익률	2.70	8.42	0.91	11.26	11.10

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,265	4,504	1,658	6,617	8,704
BPS	66,995	70,090	69,874	76,067	84,134
CFPS	9,431	10,094	3,798	10,442	12,677
EBITDAPS	8,604	10,175	7,126	9,187	11,597
SPS	42,951	52,392	52,013	59,945	80,006
DPS	0	700	700	1,000	1,500
주가지표(배)					
PER	137.15	51.84	116.65	30.91	23.49
PBR	2.59	3.33	2.77	2.69	2.43
PCFR	18.40	23.13	50.92	19.58	16.13
EV/EBITDA	19.12	22.88	23.62	17.42	13.18
PSR	4.04	4.46	3.72	3.41	2.56
재무비율(%)					
ROE	1.87	6.58	2.37	9.07	10.87
ROA	1.09	3.67	1.30	5.23	6.73
ROIC	7.93	12.25	2.59	12.55	18.15
부채비율	66.30	71.89	69.25	57.85	49.04
순부채비율	(18.08)	(7.71)	(9.97)	(19.42)	(25.63)
이자보상배율(배)	6.84	6.29	4.41	8.36	17.56

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,115.8	1,888.8	1,855.0	1,939.4	2,059.1
금융자산	1,686.5	1,403.1	1,372.0	1,393.9	1,386.2
현금성자산	531.6	357.9	222.2	186.6	118.6
매출채권	218.4	215.0	213.8	235.2	258.7
재고자산	79.2	125.9	125.2	144.3	192.6
기타유동자산	131.7	144.8	144.0	166.0	221.6
비유동자산	2,754.6	3,456.9	3,392.5	3,352.6	3,427.0
투자자산	791.2	722.8	756.2	793.0	928.4
금융자산	475.5	481.7	491.0	501.3	539.1
유형자산	98.8	101.2	67.0	45.0	30.8
무형자산	1,470.2	2,165.3	2,101.6	2,047.0	2,000.1
기타비유동자산	394.4	467.6	467.7	467.6	467.7
자산총계	4,870.4	5,345.7	5,247.5	5,292.0	5,486.1
유동부채	849.5	1,772.2	1,727.5	1,493.9	1,293.9
금융부채	254.1	914.4	814.0	494.0	194.0
매입채무	36.5	22.9	22.8	26.3	35.1
기타유동부채	558.9	834.9	890.7	973.6	1,064.8
비유동부채	1,092.3	463.6	419.5	445.5	511.3
금융부채	902.9	249.0	249.0	249.0	249.0
기타비유동부채	189.4	214.6	170.5	196.5	262.3
부채총계	1,941.8	2,235.8	2,147.0	1,939.4	1,805.1
지배주주지분	2,770.5	2,919.4	2,910.4	3,168.3	3,504.4
자본금	20.7	20.8	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	2,650.3	1,569.5	1,569.5	1,569.5	1,569.5
자본조정	25.8	45.1	45.1	45.1	45.1
기타포괄이익누계액	(159.5)	(136.4)	(136.4)	(136.4)	(136.4)
이익잉여금	233.1	1,420.4	1,411.4	1,669.3	2,005.3
비지배주주지분	158.2	190.5	190.1	184.3	176.6
자본총계	2,928.7	3,109.9	3,100.5	3,352.6	3,681.0
순금융부채	(529.5)	(239.7)	(309.0)	(650.9)	(943.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	347.1	310.6	130.9	425.7	484.1
당기순이익	48.0	183.4	19.7	281.2	369.9
조정	309.8	167.3	97.9	76.7	61.1
감가상각비	118.9	127.4	97.9	76.7	61.0
외환거래손익	38.9	6.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	18.3	(99.7)	0.0	0.0	0.0
기타	133.7	133.6	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(10.7)	(40.1)	13.3	67.8	53.1
투자활동 현금흐름	(285.3)	(470.8)	(138.0)	(94.3)	(195.8)
투자자산감소(증가)	359.6	305.1	(33.4)	(36.8)	(135.4)
자본증가(감소)	(16.7)	(22.7)	0.0	0.0	0.0
기타	(628.2)	(753.2)	(104.6)	(57.5)	(60.4)
재무활동 현금흐름	(188.2)	(1,055.1)	(129.6)	(349.1)	(341.6)
금융부채증가(감소)	(100.4)	6.4	(100.5)	(320.0)	(300.0)
자본증가(감소)	106.0	(1,080.7)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(193.8)	19.2	0.1	(0.0)	(0.0)
배당지급	0.0	0.0	(29.2)	(29.1)	(41.6)
현금의 증감	(126.4)	(1,215.2)	881.9	(35.4)	(68.1)
Unlevered CFO	390.0	419.7	158.2	434.9	528.0
Free Cash Flow	330.1	287.9	130.9	425.7	484.1

추정 재무제표(JYP Ent.)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	345.9	566.5	584.0	706.0	761.6
매출원가	189.3	298.2	327.0	417.9	449.3
매출총이익	156.6	268.3	257.0	288.1	312.3
판매비	59.9	98.8	123.1	127.2	137.9
영업이익	96.6	169.4	133.9	160.9	174.4
금융손익	(1.4)	(11.7)	1.8	2.6	2.9
중속/관계기업손익	0.7	3.8	3.4	4.3	4.8
기타영업외손익	(1.8)	(5.9)	(2.6)	(2.7)	(2.8)
세전이익	94.1	155.7	136.5	165.1	179.4
법인세	26.6	50.7	34.1	41.3	44.8
계속사업이익	67.5	105.0	102.4	123.8	134.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	67.5	105.0	102.4	123.8	134.5
비배주주지분 순이익	0.0	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.6)
지배주주순이익	67.5	105.5	101.3	122.6	133.2
지배주주지분포괄이익	63.8	105.4	102.9	124.4	135.2
NOPAT	69.3	114.3	100.4	120.6	130.8
EBITDA	102.7	180.5	153.2	176.5	187.2
성장성(%)					
매출액증가율	78.39	63.78	3.09	20.89	7.88
NOPAT증가율	52.31	64.94	(12.16)	20.12	8.46
EBITDA증가율	64.06	75.75	(15.12)	15.21	6.06
영업이익증가율	66.84	75.36	(20.96)	20.16	8.39
영업이익(지배주주)순이익증가율	0.00	56.30	(3.98)	21.03	8.65
EPS증가율	0.05	56.29	(4.01)	20.97	8.64
수익성(%)					
매출총이익률	45.27	47.36	44.01	40.81	41.01
EBITDA이익률	29.69	31.86	26.23	25.00	24.58
영업이익률	27.93	29.90	22.93	22.79	22.90
계속사업이익률	19.51	18.53	17.53	17.54	17.66

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,901	2,971	2,852	3,450	3,748
BPS	8,809	11,435	13,789	16,775	19,924
CFPS	2,881	5,030	4,306	5,002	5,292
EBITDAPS	2,892	5,084	4,311	4,968	5,268
SPS	9,744	15,957	16,436	19,868	21,433
DPS	369	574	551	700	735
주가지표(배)					
PER	35.67	34.10	24.51	21.01	19.34
PBR	7.70	8.86	5.07	4.32	3.64
PCFR	23.53	20.14	16.23	14.49	13.70
EV/EBITDA	21.97	18.56	14.38	11.87	10.59
PSR	6.96	6.35	4.25	3.65	3.38
재무비율(%)					
ROE	24.67	30.37	23.25	23.09	20.81
ROA	18.53	21.47	16.44	16.96	15.76
ROIC	85.56	102.57	63.97	67.32	76.23
부채비율	35.02	43.59	37.32	33.64	29.62
순부채비율	(50.99)	(63.33)	(58.36)	(65.97)	(71.80)
이자보상배율(배)	1,069.43	640.84	669.35	407.55	417.78

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	237.1	368.8	405.4	528.8	655.1
금융자산	159.7	262.7	291.7	398.9	513.5
현금성자산	139.6	217.2	246.7	344.5	454.8
매출채권	19.9	15.2	15.6	18.9	20.4
채고자산	2.4	24.4	25.2	30.5	32.9
기타유동자산	55.1	66.5	72.9	80.5	88.3
비유동자산	174.0	202.8	255.7	255.7	250.0
투자자산	93.5	97.3	99.5	115.2	122.3
금융자산	45.2	44.5	45.1	49.4	51.3
유형자산	37.8	56.3	110.5	97.2	86.0
무형자산	41.5	40.6	37.1	34.8	33.2
기타비유동자산	1.2	8.6	8.6	8.5	8.5
자산총계	411.1	571.5	661.1	784.4	905.1
유동부채	101.4	154.3	160.1	175.2	183.3
금융부채	2.6	4.1	4.3	5.1	5.5
매입채무	21.6	37.5	38.7	46.8	50.4
기타유동부채	77.2	112.7	117.1	123.3	127.4
비유동부채	5.2	19.1	19.5	22.2	23.5
금융부채	1.8	6.5	6.5	6.5	6.5
기타비유동부채	3.4	12.6	13.0	15.7	17.0
부채총계	106.6	173.5	179.7	197.4	206.8
지배주주지분	300.6	394.0	477.8	583.9	695.8
자본금	17.9	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	77.0	78.2	78.2	78.2	78.2
자본조정	(11.7)	(12.0)	(12.0)	(12.0)	(12.0)
기타포괄이익누계액	(0.2)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
이익잉여금	217.5	310.8	394.6	500.7	612.6
비지배주주지분	3.9	4.0	3.6	3.1	2.5
자본총계	304.5	398.0	481.4	587.0	698.3
순금융부채	(155.3)	(252.1)	(280.9)	(387.2)	(501.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	87.6	151.2	119.5	135.5	142.4
당기순이익	67.5	105.0	102.4	123.8	134.5
조정	14.9	30.7	19.4	15.8	13.0
감가상각비	6.0	11.1	19.3	15.7	12.8
외환거래손익	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.7)	(3.8)	0.0	0.0	0.0
기타	8.6	23.2	0.1	0.1	0.2
영업활동 자산부채변동	5.2	15.5	(2.3)	(4.1)	(5.1)
투자활동 현금흐름	17.1	(60.7)	(71.7)	(25.0)	(11.4)
투자자산감소(증가)	(4.3)	0.6	(2.2)	(15.6)	(7.1)
자본증가(감소)	(1.3)	(12.3)	(70.0)	0.0	0.0
기타	22.7	(49.0)	0.5	(9.4)	(4.3)
재무활동 현금흐름	(12.8)	(5.2)	(19.0)	(17.5)	(22.9)
금융부채증가(감소)	1.1	6.3	0.1	0.9	0.4
자본증가(감소)	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.7)	(0.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
배당지급	(12.2)	(12.2)	(19.0)	(18.3)	(23.2)
현금의 증감	91.9	85.4	20.7	97.8	110.3
Unlevered CFO	102.3	178.6	153.0	177.7	188.0
Free Cash Flow	86.3	138.9	49.5	135.5	142.4

추정 재무제표(에스엠)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	850.8	961.1	987.5	1,103.7	1,134.7
매출원가	555.7	620.0	678.2	753.5	764.3
매출총이익	295.1	341.1	309.3	350.2	370.4
판매비	204.0	227.6	233.1	242.0	255.6
영업이익	91.0	113.5	76.2	108.1	114.9
금융손익	6.7	13.1	6.1	7.1	8.1
종속/관계기업손익	11.4	47.4	7.0	9.8	11.0
기타영업외손익	7.8	(55.1)	(12.0)	4.0	4.0
세전이익	116.9	118.9	77.3	129.0	138.0
법인세	34.9	36.2	41.0	36.1	38.6
계속사업이익	82.0	82.7	36.3	92.9	99.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	82.0	82.7	36.3	92.9	99.3
비배주주지분 순이익	2.0	(4.6)	1.1	2.8	3.0
지배주주순이익	80.0	87.3	35.3	91.0	97.3
지배주주지분포괄이익	76.9	86.0	39.1	100.0	106.9
NOPAT	63.9	78.9	35.8	77.8	82.7
EBITDA	151.8	171.5	124.7	150.3	139.0
성장성(%)					
매출액증가율	21.27	12.96	2.75	11.77	2.81
NOPAT증가율	22.88	23.47	(54.63)	117.32	6.30
EBITDA증가율	15.44	12.98	(27.29)	20.53	(7.52)
영업이익증가율	34.81	24.73	(32.86)	41.86	6.29
(지배주주)순이익증가율	(40.07)	9.13	(59.56)	157.79	6.92
EPS증가율	(40.66)	8.95	(59.12)	160.28	6.90
수익성(%)					
매출총이익률	34.69	35.49	31.32	31.73	32.64
EBITDA이익률	17.84	17.84	12.63	13.62	12.25
영업이익률	10.70	11.81	7.72	9.79	10.13
계속사업이익률	9.64	8.60	3.68	8.42	8.75

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,363	3,664	1,498	3,899	4,168
BPS	29,472	31,631	32,583	35,277	38,045
CFPS	7,400	7,427	5,019	6,957	6,483
EBITDAPS	6,384	7,197	5,298	6,435	5,951
SPS	35,768	40,336	41,967	47,259	48,589
DPS	1,200	1,200	1,200	1,400	1,400
주가지표(배)					
PER	22.81	25.14	50.47	18.03	16.87
PBR	2.60	2.91	2.32	1.99	1.85
PCFR	10.36	12.40	15.06	10.10	10.84
EV/EBITDA	10.50	11.82	9.31	7.38	7.37
PSR	2.14	2.28	1.80	1.49	1.45
재무비율(%)					
ROE	12.18	12.30	4.86	11.96	11.80
ROA	5.76	5.81	2.27	5.62	5.67
ROIC	22.22	23.84	9.74	21.82	24.09
부채비율	65.10	69.45	70.31	70.40	67.31
순부채비율	(47.47)	(38.98)	(41.28)	(44.11)	(49.66)
이자보상배율(배)	20.90	19.94	11.87	16.64	17.47

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	841.4	858.3	892.9	992.9	1,093.1
금융자산	534.1	500.6	525.6	583.3	672.2
현금성자산	317.5	303.1	318.8	353.5	436.2
매출채권	157.5	153.4	157.6	176.1	181.1
재고자산	20.4	25.6	26.3	29.3	30.2
기타유동자산	129.4	178.7	183.4	204.2	209.6
비유동자산	621.6	682.7	669.9	682.7	665.2
투자자산	254.9	251.1	256.8	281.8	288.4
금융자산	82.7	83.2	84.2	88.9	90.1
유형자산	82.5	70.7	70.8	70.9	54.8
무형자산	145.1	203.9	185.3	173.1	165.0
기타비유동자산	139.1	157.0	157.0	156.9	157.0
자산총계	1,463.0	1,541.0	1,562.8	1,675.6	1,758.3
유동부채	467.4	519.3	531.9	574.6	588.5
금융부채	32.6	70.0	70.6	73.4	74.1
매입채무	213.8	211.4	217.2	242.8	249.6
기타유동부채	221.0	237.9	244.1	258.4	264.8
비유동부채	109.4	112.3	113.3	117.6	118.8
금융부채	80.8	76.2	76.2	76.2	76.2
기타비유동부채	28.6	36.1	37.1	41.4	42.6
부채총계	576.9	631.6	645.1	692.2	707.3
지배주주지분	696.7	722.5	729.6	792.5	857.2
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	366.7	361.8	361.8	361.8	361.8
자본조정	22.9	(4.2)	(4.2)	(4.2)	(4.2)
기타포괄이익누계액	(11.1)	(12.4)	(12.4)	(12.4)	(12.4)
이익잉여금	306.4	365.4	372.5	435.4	500.0
비지배주주지분	189.4	186.9	188.0	190.8	193.7
자본총계	886.1	909.4	917.6	983.3	1,050.9
순금융부채	(420.7)	(354.5)	(378.8)	(433.7)	(521.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	114.9	113.0	86.6	130.1	124.6
당기순이익	82.0	82.7	36.3	92.9	99.3
조정	53.3	64.6	48.6	42.2	24.1
감가상각비	60.8	58.0	48.5	42.2	24.1
외환거래손익	1.1	(0.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(11.4)	(47.4)	0.0	0.0	0.0
기타	2.8	54.8	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(20.4)	(34.3)	1.7	(5.0)	1.2
투자활동 현금흐름	(121.8)	(83.1)	(45.0)	(78.0)	(12.8)
투자자산감소(증가)	(74.5)	208.4	(5.7)	(25.0)	(6.7)
자본증가(감소)	(23.9)	(19.1)	(30.0)	(30.0)	0.0
기타	(23.4)	(272.4)	(9.3)	(23.0)	(6.1)
재무활동 현금흐름	(0.6)	(27.4)	(27.5)	(24.4)	(31.0)
금융부채증가(감소)	(1.8)	32.8	0.6	2.8	0.7
자본증가(감소)	5.1	(4.8)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.8	(27.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(4.7)	(28.4)	(28.1)	(27.2)	(31.7)
현금의 증감	(7.5)	2.5	(13.4)	34.6	82.8
Unlevered CFO	176.0	177.0	118.1	162.5	151.4
Free Cash Flow	90.9	93.8	56.6	100.1	124.6

추정 재무제표(와이지엔터테인먼트)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	391.2	569.2	354.1	531.2	584.0
매출원가	263.2	383.2	262.7	371.9	395.0
매출총이익	128.0	186.0	91.4	159.3	189.0
판매비	85.3	106.4	116.9	123.3	130.2
영업이익	46.6	86.9	(27.4)	38.0	60.9
금융손익	6.5	6.0	12.9	11.0	11.4
종속/관계기업손익	1.5	(1.9)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.4	2.2	14.4	3.0	2.5
세전이익	56.0	93.2	(0.1)	52.0	74.8
법인세	14.5	15.5	(0.1)	12.0	17.2
계속사업이익	41.5	77.7	0.0	40.1	57.6
중단사업이익	5.3	(0.7)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.8	77.0	0.0	40.1	57.6
비배주주지분 순이익	13.1	15.6	0.0	8.1	11.7
지배주주순이익	33.7	61.3	0.5	32.0	46.1
지배주주지분포괄이익	30.9	61.4	0.0	32.3	46.5
NOPAT	34.5	72.5	5.5	29.3	46.9
EBITDA	56.1	99.1	(11.0)	45.8	66.7
성장성(%)					
매출액증가율	21.64	45.50	(37.79)	50.01	9.94
NOPAT증가율	19.38	110.14	(92.41)	432.73	60.07
EBITDA증가율	53.70	76.65	적전	흑전	45.63
영업이익증가율	(0.85)	86.48	적전	흑전	60.26
(지배주주)순이익증가율	402.99	81.90	(99.18)	6,300.00	44.06
EPS증가율	402.22	81.19	(99.18)	6,251.85	43.73
수익성(%)					
매출총이익률	32.72	32.68	25.81	29.99	32.36
EBITDA이익률	14.34	17.41	(3.11)	8.62	11.42
영업이익률	11.91	15.27	(7.74)	7.15	10.43
계속사업이익률	10.61	13.65	0.00	7.55	9.86

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,813	3,285	27	1,715	2,465
BPS	22,249	25,262	24,960	26,370	28,528
CFPS	3,677	5,799	254	2,776	3,822
EBITDAPS	3,017	5,306	(589)	2,452	3,568
SPS	21,048	30,484	18,947	28,421	31,247
DPS	250	300	300	300	300
주가지표(배)					
PER	24.19	15.49	1,696.30	27.08	18.84
PBR	1.97	2.01	1.83	1.76	1.63
PCFR	11.93	8.78	180.31	16.73	12.15
EV/EBITDA	13.70	8.71	(45.20)	10.63	6.95
PSR	2.08	1.67	2.42	1.63	1.49
재무비율(%)					
ROE	8.56	14.00	0.11	6.76	9.08
ROA	5.05	8.43	0.07	4.24	5.72
ROIC	19.37	44.67	3.08	16.82	26.41
부채비율	35.45	26.84	26.60	26.50	25.23
순부채비율	(31.66)	(35.20)	(35.51)	(36.54)	(39.04)
이자보상배율(배)	107.70	189.14	(69.65)	97.35	149.33

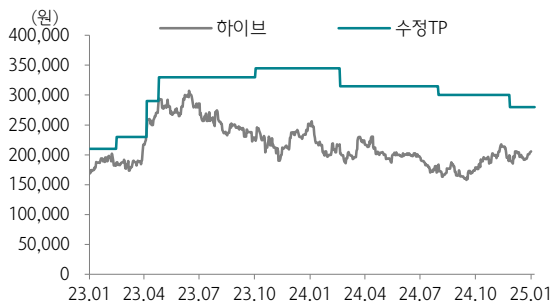
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	365.8	347.6	342.2	377.4	426.2
금융자산	189.6	224.4	222.9	242.6	278.6
현금성자산	80.2	96.9	93.8	112.0	147.5
매출채권	60.9	66.2	69.6	76.5	84.2
재고자산	16.2	17.2	10.7	16.1	17.7
기타유동자산	99.1	39.8	39.0	42.2	45.7
비유동자산	347.1	394.6	391.5	399.5	408.0
투자자산	138.2	145.8	147.1	154.8	161.2
금융자산	90.8	100.1	96.8	99.5	100.3
유형자산	180.3	179.4	171.8	169.2	169.0
무형자산	10.9	47.1	50.3	53.1	55.5
기타비유동자산	17.7	22.3	22.3	22.4	22.3
자산총계	712.9	742.2	733.8	776.8	834.2
유동부채	163.0	147.3	145.7	153.2	158.3
금융부채	4.6	12.1	10.6	11.8	12.2
매입채무	24.5	28.1	28.4	29.2	30.1
기타유동부채	133.9	107.1	106.7	112.2	116.0
비유동부채	23.5	9.7	8.5	9.5	9.8
금융부채	18.3	6.4	6.4	6.4	6.4
기타비유동부채	5.2	3.3	2.1	3.1	3.4
부채총계	186.6	157.0	154.2	162.7	168.1
지배주주지분	409.7	466.7	461.1	487.5	527.8
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	225.4	226.5	226.5	226.5	226.5
자본조정	17.6	17.5	17.5	17.5	17.5
기타포괄이익누계액	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
이익잉여금	160.1	216.1	210.5	236.9	277.2
비지배주주지분	116.6	118.5	118.5	126.6	138.4
자본총계	526.3	585.2	579.6	614.1	666.2
순금융부채	(166.6)	(206.0)	(205.8)	(224.4)	(260.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	55.1	93.6	19.8	47.9	64.3
당기순이익	46.8	77.0	0.0	40.1	57.6
조정	8.8	26.4	14.4	9.7	7.7
감가상각비	13.4	19.6	14.4	9.8	7.8
외환거래손익	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	1.9	0.0	0.0	0.0
기타	(2.9)	4.7	0.0	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(0.5)	(9.8)	5.4	(1.9)	(1.0)
투자활동 현금흐름	(17.9)	(69.7)	(52.8)	(99.2)	(116.8)
투자자산감소(증가)	(10.7)	99.6	(1.3)	(7.7)	(6.3)
자본증가(감소)	(8.7)	(11.6)	(40.0)	(80.0)	(100.0)
기타	1.5	(157.7)	(11.5)	(11.5)	(10.5)
재무활동 현금흐름	(1.3)	(9.5)	(7.0)	(4.4)	(5.2)
금융부채증가(감소)	(7.4)	(5.9)	(1.5)	1.2	0.4
자본증가(감소)	7.3	1.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	3.4	(0.1)	0.1	(0.0)	(0.0)
배당지급	(4.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	35.9	14.4	(0.7)	18.2	35.6
Unlevered CFO	68.3	108.3	4.7	51.9	71.4
Free Cash Flow	46.2	82.0	19.8	47.9	64.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

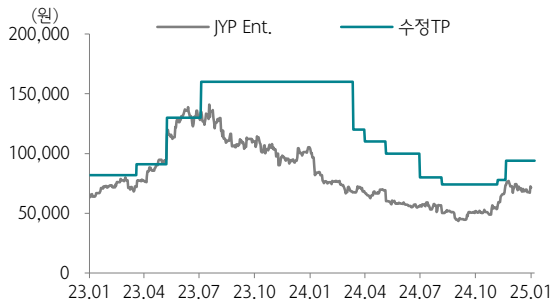
하이프



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.4	BUY	280,000		
24.8.8	BUY	300,000	-38.45%	-27.50%
24.2.27	BUY	315,000	-36.81%	-26.83%
23.10.10	BUY	345,000	-35.83%	-25.80%
23.5.3	BUY	330,000	-19.98%	-6.97%
23.4.13	BUY	290,000	-9.80%	-1.90%
23.2.22	BUY	230,000	-17.28%	2.39%
22.10.17	BUY	210,000	-24.45%	-3.81%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

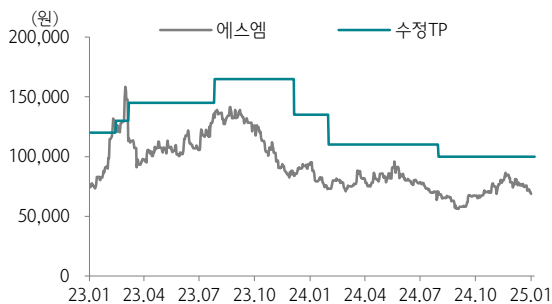
JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.28	BUY	94,000		
24.11.14	BUY	78,000	-15.95%	-5.77%
24.8.14	BUY	74,000	-32.21%	-23.38%
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%
24.5.13	BUY	100,000	-42.38%	-39.40%
24.4.8	BUY	110,000	-39.21%	-36.36%
24.3.20	BUY	120,000	-41.70%	-39.58%
23.7.12	BUY	160,000	-37.49%	-11.81%
23.5.16	BUY	130,000	-1.88%	6.77%
23.3.27	BUY	91,000	-6.52%	4.95%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

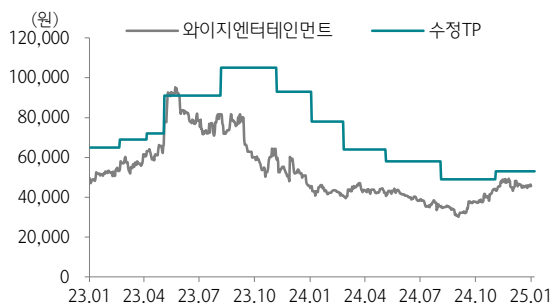
에스엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.8	BUY	100,000		
24.2.8	BUY	110,000	-28.05%	-12.91%
23.12.13	BUY	135,000	-37.10%	-29.41%
23.8.3	BUY	165,000	-29.48%	-14.30%
23.3.14	BUY	145,000	-24.93%	-6.14%
23.2.21	BUY	130,000	2.22%	21.92%
22.10.17	BUY	120,000	-33.39%	9.92%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.11	BUY	53,000		
24.8.12	BUY	49,000	-25.50%	-9.80%
24.5.13	BUY	58,000	-32.08%	-23.62%
24.3.4	BUY	64,000	-32.06%	-26.41%
24.1.11	BUY	78,000	-44.72%	-40.83%
23.11.14	BUY	93,000	-43.86%	-35.16%
23.8.14	BUY	105,000	-36.03%	-22.19%
23.5.12	BUY	91,000	-10.93%	4.62%
23.4.13	BUY	72,000	-13.09%	-7.36%
23.2.27	BUY	69,000	-17.30%	-10.87%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 1월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 05일