



Overweight

Top Picks 및 관심종목

하이브(352820)

BUY | TP 350,000원 | CP 277,500원

에스엠(041510)

BUY | TP 170,000원 | CP 129,300원

JYP Ent.(035900)

BUY | TP 90,000원 | CP 71,100원

와이지엔터테인먼트(122870)

BUY | TP 120,000원(상향) | CP 82,700원

*CP 2025년 7월 7일



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

하나증권 리서치센터

2025년 7월 8일 | 산업분석_Earnings Preview

엔터테인먼트

2026년까지 사상 최대 실적 전망 이상 무

단기 가격 조정은 비중 확대로 대응할 필요

최근 가격 조정이 나타나고 있지만, 3~4월에도 무관세/한한령의 수혜로 가파른 주가 상승 후 기간 조정이 있었던 만큼 이번에도 매우 비슷한 맥락으로 예상한다. 실적은 1) BTS와 블랙핑크의 동반 컴백으로 2024년 이후 2년간 산업 내 증익은 약 140% 내외로 역대 최대 수준이며 2) 최근 실적 서프라이즈 요인이 MD에서 발생하는 만큼 이와 관련한 꾸준한 전망치 상향도 기대할 수 있다. 과거 동방신기/빅뱅의 사례처럼 BTS의 완전체 활동 재개까지 우상향 흐름이 예상되며, 하반기 한한령 완화 모멘텀도 나타날 가능성이 높다. 조정 시 마다 비중확대를 추천하며 블랙핑크 투어 재개로 MD 부문의 실적 서프라이즈를 예상하는 YG의 목표주가를 120,000원(+9%)으로 상향한다.

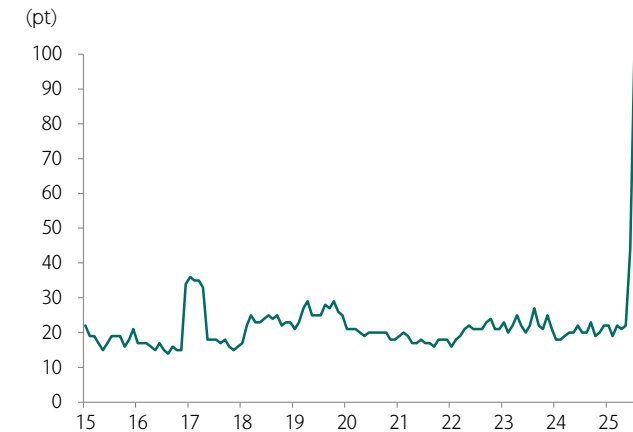
2분기 실적은 SM/JYP 상회, YG 부합, 하이브 하회

2분기 하이브/SM/JYP/YG의 예상 영업이익은 각각 642억원(+26%)/418억원(+69%)/478억원(+412%)/23억원(흑전)으로 SM/JYP 컨센서스 상회, YG 부합, 하이브 하회로 예상한다. SM은 라이즈/NCT wish 등 신인 남자 아이돌의 매우 높은 성과에 더해 디어유와의 연결 반영이 긍정적이며, JYP는 컴백 부재에도 스트레이키즈의 역대 최대 월드 투어가 반영된다. 하이브는 주요 아티스트들 대부분이 컴백했지만 일본/라틴 남자 데뷔 및 세븐틴 10주년 관련 비용으로 부진하며, YG는 3분기부터 블랙핑크의 스타디움 월드 투어가 반영될 것이다. 특이사항으로는 BTS의 완전체 활동 재개가 2026년 봄으로 확정되면서 2025년 실적은 하향, 2026년은 상향으로 반영했다.

일본 티켓 가격은 한국 수준으로 인상

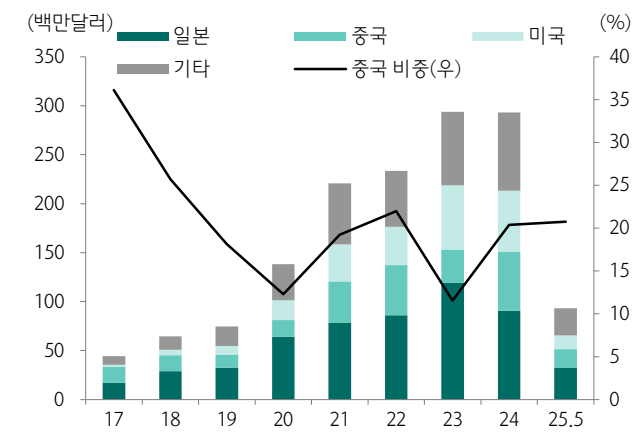
2024년 주요 아티스트들의 대규모 일본 투어에도 불구하고 JYP를 제외한 주요 기획사들의 일본 법인의 실적이 정체되거나 부진했는데, 이는 지속된 엔저에 더해 너무 낮은 일본 티켓 가격 때문이다. 제작비/인력 등 가파른 원가 상승 요인으로 한국 투어 티켓 가격은 이미 15~18만원 수준으로 인상되었지만 JYP나 SM의 일본 티켓 가격의 경우 ¥13,000(당시 환율 기준 약 12만원)에 불과했다. 그러나, 최근 발표된 혹은 재개된 일본 투어에서는 약 ¥2,000 ~ ¥3,000 수준의 티켓 가격 인상을 통해 한국과 비슷한 수준으로 진행될 것이다. 기획사들의 일본 매출 비중이 높은 만큼 수익성 제고에 있어 긍정적으로 작용할 것이다.

도표 1. KPOP 검색어 구글 트렌드 추이- <케이팝 데몬 헌터스> 영향



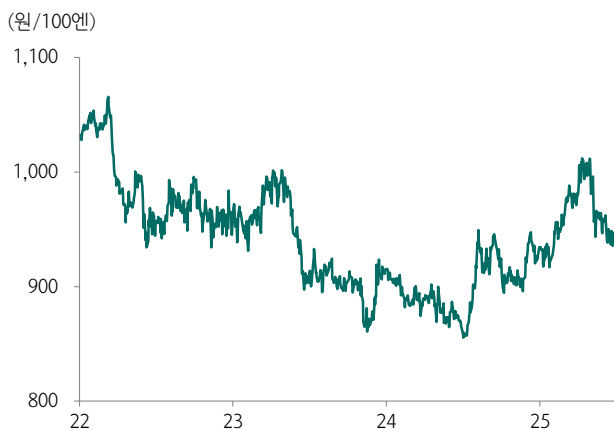
자료: Google, 하나증권

도표 2. 음반 수출 추이: 5월 누적 중국 비중 21%



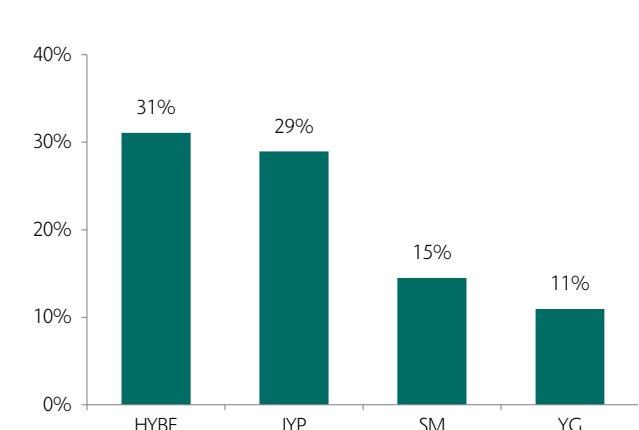
자료: TRASS, 하나증권

도표 3. 원/엔 환율 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 2024년 기획사별 일본 매출 비중



자료: 각 사, 하나증권

도표 5. 기획사 주요 아티스트별 일본 티켓 가격 추이

기획사	아티스트	2024		2025	
HYBE	세븐틴	23년 팬미팅	¥12,700	25년 팬미팅	¥16,000 (+26%)
	엔하이픈	23년 7월~24년 9월 월드	¥14,800	'24년 10월~25년 9월' 월드	¥17,000 (+15%)
SM	WayV	24년 8월~25년 2월 아시아	¥12,800	8월~ 아시아	¥14,800 (+16%)
	NCT 127	23년 11월~24년 3월 아시아		1월~5월 월드	
	에스파	24년 6월~25년 3월 월드		8월~11월 월드	
JYP	TWICE	23년 4월~24년 7월 월드	¥13,000	7월~ 월드	¥15,500 (+19%)
YG	트레저	23년 12월~24년 8월 아시아	¥13,800	25년 11월~'26년 2월 아시아	¥15,000 (+9%)

자료: 각 사, 하나증권

1) 하이브: 2Q 예상 OP 642억원(+26%)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 6,962억원(+9% YoY)/642억원(+26%)으로 컨센서스(884억원)을 하회할 것이다. 매출은 1) 진(BTS)/세븐틴/엔하이픈 등 주요 아티스트들이 대부분 컴백하면서 약 1,030만장(일본 포함)의 앨범이 판매되었으며, 2) 콘서트는 제이홉(BTS)/세븐틴/TXT 등 약 110만명 내외의 관객수가 반영된다. MD/라이선스 매출은 콘서트 및 자체 캐릭터 판매 호조 등이 지속되며 1,400억원을 상회할 것으로 예상한다. 다만, 비용 측면에서 1) 일본 신인 남자(AOEN) 데뷔 및 라틴 신인 밴드 데뷔 프로그램 Pase a la Fama의 방영에 따른 제작비가 회차별로 2~3분기에 걸쳐 반영되며 2) 세븐틴 10주년 쇼케이스 관련 제작비도 반영되며 이익은 다소 부진한다. 위버스는 BTS 완전체 후 가파른 MAU 상승이 나타나고 있으며, 일본에서는 엔하이픈과 세븐틴 등이 티켓 가격을 16,000~1,7000엔 내외로 15~26% 인상했다. 케이팝 전반적으로 일본의 인플레이션과 엔저 현상에 대응해 가격을 인상하고 있는 것은 긍정적이다. 영업외적으로는 SM 지분 처분 이익이 소폭 반영된다.

최근 BTS가 제대한 후 단기적으로 주가 흐름이 부진한데, 과거 동방신기/빅뱅처럼 관련 모멘텀은 제대가 아닌 활동 재개로 일단락된다. 그런 맥락에서 BTS가 위버스를 통해 2026년 봄 완전체 앨범 발매를 알렸는데, 이에 맞춰 투어가 진행될 것으로 예상한다. 당사의 기존 이익 전망은 4분기 컴백, 2026년 완전체 투어 활동이었으나 이를 2026년 2분기 앨범/투어 동시 진행으로 변경하면서 2025년/2026년 이익 전망을 각각 2,304억원(기존 전망 대비 -16%)/4,637억원(+1%)으로 변경한다. 2026년 EPS를 기준으로 산정되어 있는 목표주가는 변동이 없다. 최소 BTS의 완전체 활동 재개 이전까지는 최선호주로 지속 제시한다.

도표 6. BTS의 2025년 완전체 활동을 가정한 실적 및 기업가치 전망

(단위: 십억원)

	24	25F	26F
매출	2,256	2,531	3,548
OP	184	230	464
OPM	8%	9%	13%
목표 P/E			40배
연말 기준 예상 시가총액(조원)			15

자료: 하나증권

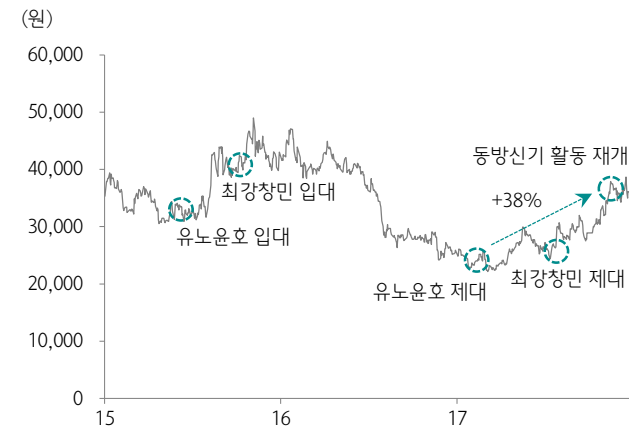
도표 7. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	2,178	2,256	2,531	3,548	361	640	528	726	501	696	627	707
음반/음원	970	861	813	946	145	250	214	252	137	230	175	270
콘서트	359	451	626	1,171	44	144	74	189	155	165	155	151
기타 매니지먼트	233	235	278	322	50	54	60	71	61	68	75	73
MD/라이선스	326	420	517	784	61	109	99	151	106	141	134	137
콘텐츠	290	288	297	327	61	84	80	64	41	92	88	76
영업이익	296	184	230	464	14	51	54	65	22	64	65	80
OPM	14%	8%	9%	13%	4%	8%	10%	9%	4%	9%	10%	11%
지배주주순이익	187	9	102	371	17	15	6	(29)	60	39	34	(30)

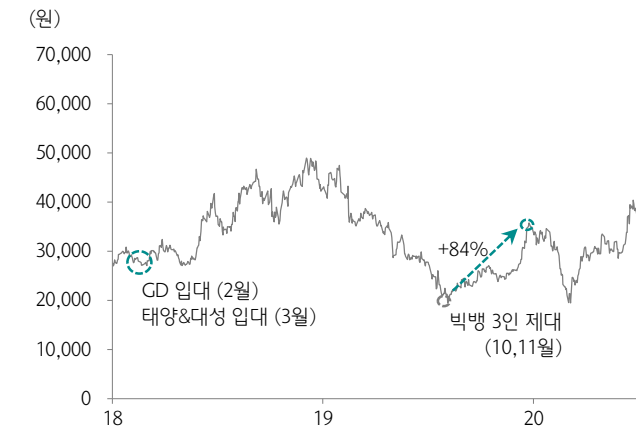
자료: 하이브, 하나증권

도표 8. 동방신기 제대 후 SM 주가 추이



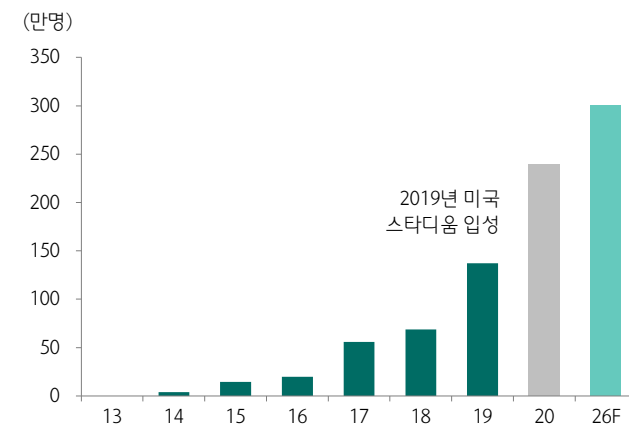
자료: 하나증권

도표 9. 빅뱅 제대 후 YG 주가 추이



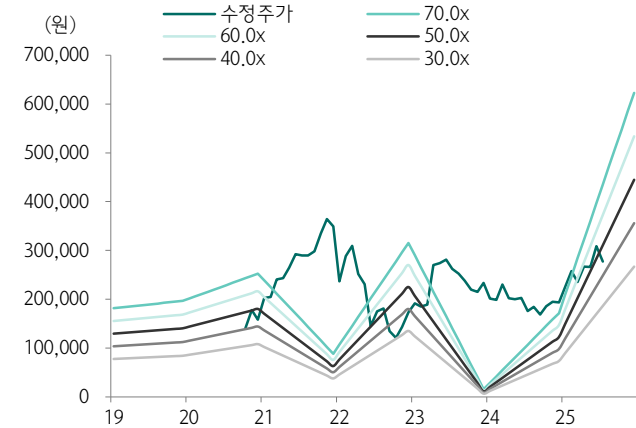
자료: 하나증권

도표 10. BTS 콘서트 관객 수 전망



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	26F
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		
AOEN(일본)								데뷔	
한국 남자								데뷔	
라틴 남자								데뷔	
미국 남자									데뷔

자료: 하이브, 하나증권

2) SM: 2Q 예상 OP 418억원(+69%)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,752억원(+8% YoY)/418억원(+69%)으로 컨센서스(379억원)을 상회할 것이다. 별도 예상 영업이익은 403억원(+37%)으로 앨범은 라이즈/NCT Wish/에스파 등의 컴백으로 약 590만장 판매되었으며 2) 콘서트는 동방신기/NCT/SM타운 등 약 80만명의 관객 수가 반영된다. 자회사들의 부진으로 별도 대비 연결 이익이 항상 낮은 수준이나, 2분기부터는 디어유가 연결(예상 OP 약 80억원) 반영되면서 크게 개선될 것으로 예상한다. 일본 법인의 수익성이 가장 낮은 기획사로 엔저 및 미디어 관련 적자도 영향을 미쳤지만 작년 약 140만명의 투어가 진행되었음에도 겨우 BEP를 상회한 이익을 기록했다. 그러나 최근 에스파/NCT 등의 일본 투어 가격이 기존 대비 2,000엔 인상되어 발표되면서 수익성을 가파르게 회복할 것으로 예상한다. 3분기에도 주요 아티스트들의 컴백 및 콘서트 뿐만 아니라 에스파-배틀그라운드 및 하츠투 하츠- SAMG엔터와의 콜라보 등 MD 매출도 점진적으로 우상향 할 것으로 예상되며, 디어유의 중국 진출 성과도 반영 될 것이다.

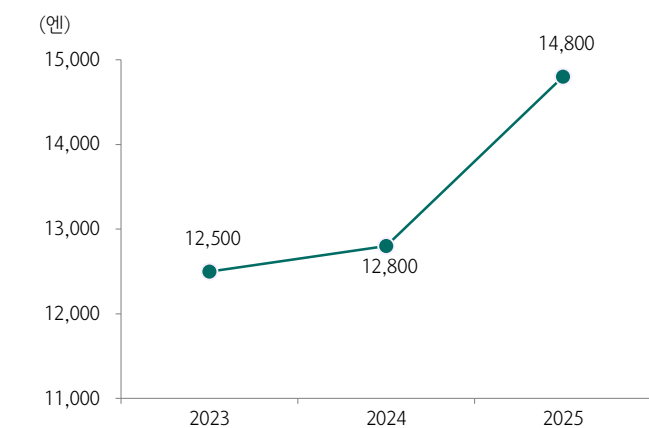
도표 13. SM 실적 추정

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	961	990	1,107	1,202	220	254	242	274	231	275	304	303
SME	619	663	732	793	136	174	172	180	165	185	195	187
SM Japan	104	93	120	114	33	19	22	20	21	29	33	37
SM C&C	127	110	110	119	24	28	25	33	18	26	30	36
DREAMMAKER	94	36	93	101	13	8	11	5	23	15	29	26
디어유	0	0	63	100	0	0	0	0	0	18	22	23
영업이익	113	87	151	181	16	25	13	34	33	42	44	39
OPM(%)	12%	9%	14%	15%	7%	10%	6%	12%	14%	15%	15%	13%
당기순이익	83	1	332	147	12	8	4	(24)	243	26	37	32

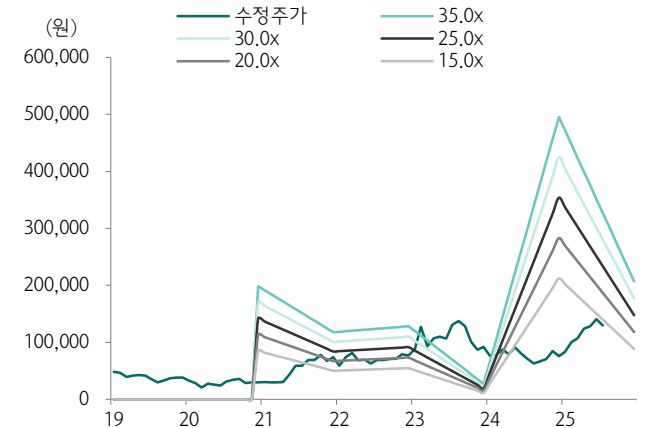
자료: SM, 하나증권

도표 14. 에스파 일본 콘서트 티켓 가격 추이



자료: SM, 하나증권

도표 15. SM 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 16. SM 아티스트 상반기 앨범 발매 계획

발매일	아티스트	음반 분류	발매일	아티스트	음반 분류
1/8	RIIZE	싱글 - HUG	2Q25	DOYOUNG	정규
1/22	NCT WISH	싱글 - Miracle		MARK	정규
2/14	SMTOWN	정규 - '2025 SMTOWN : THE CULTURE, THE FUTURE'		RIIZE	정규
2/24	Hearts2Hearts	싱글		KAI	미니
1Q25	SEULGI	미니		IRENE & SEULGI	미니
	TEN	미니		WayV	미니
	naevis	싱글		TEN	미니 (JPN)
				aespa	미니
				NCT WISH	미니
				SUPER JUNIOR-L.S.S.	싱글 (JPN)
				SHINee	싱글
				naevis	싱글
				Hearts2Hearts	싱글

자료: SM, 하나증권

도표 17. SM 아티스트 상반기 콘서트 개최 일정

개최일	국가 및 지역	아티스트	공연명	횟수
1/4 - 2/23	홍콩, 마카오, 서울	WayV	2024-25 WayV CONCERT [ON THE Way]	4
1/11 - 1/12	대한민국	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025 [THE CULTURE, THE FUTURE]	2
1/18 - 3/30	대한민국, 인도네시아, 태국, 미국, 캐나다, 일본, 대만	NCT 127	NCT 127 4TH TOUR 'NEO CITY - THE MOMENTUM'	18
1/18 - 3/8	대한민국, 태국, 홍콩, 싱가포르, 마카오, 대만	YESUNG	2025 YESUNG CONCERT [It's Complicated]	7
1/25 - 1/26	대한민국	SUHO	2025 SUHO CONCERT <SU-HOMME> ENCORE	2
1/25 - 3/15	대만, 일본, 마카오, 필리핀	MINHO	2025 MINHO CONCERT <MEAN : of my first>	5
1/28 - 3/6	일본	TVXQ!	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE TOUR - ZONE -	10
1/28 - 3/16	미국, 멕시코, 캐나다, 영국, 프랑스, 네덜란드, 독일, 스웨덴, 대한민국	aespa	2024-25 aespa LIVE TOUR - SYNK : PARALLEL LINE -	16
2/8	대한민국	RIIZE	R.B.R DAY FOR NEW YEAR	2
2/15 - 2/16	대한민국	CHANYEOL	2025 CHANYEOL LIVE TOUR : 都市風景 (City-scape) Epilogue	2
3/7 - 3/29	대한민국, 대만, 필리핀	TAEYEON	TAEYEON CONCERT - The TENSE	5
3/21 - 3/23	대한민국	NCT WISH	2024 NCT WISH ASIA TOUR LOG in SEOUL	3
2Q25	마카오, 필리핀, 홍콩, 싱가포르, 대만, 인도네시아, 태국	NCT WISH	2024 NCT WISH ASIA TOUR LOG in 도시명	8
	일본, 마카오	NCT 127	NCT 127 4TH TOUR 'NEO CITY - THE MOMENTUM'	6
	일본, 말레이시아	YESUNG	2025 YESUNG CONCERT [It's Complicated]	4
	인도네시아, 마카오, 싱가포르, 태국, 홍콩	TAEYEON	TAEYEON CONCERT - The TENSE	7
	미국, 멕시코, 영국	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025 [THE CULTURE, THE FUTURE]	3

자료: SM, 하나증권

도표 18. SM 아티스트 활동 라인업 - 초록은 8년차 이상

	18	19	20	21	22	23	24	25F	26F
동방신기	입대	입대	입대						
슈퍼주니어									
소녀시대									
샤이니									
EXO		입대							
레드벨벳									
NCT		데뷔	데뷔			데뷔	데뷔	데뷔	
웨이션V(중국)									
에스파									
라이즈									
NCT WISH(일본)							데뷔	데뷔	
디어 앨리스(영국)									
하츠투하츠									
남자 그룹(한국)									

자료: SM, 하나증권

3) JYP: 2Q 예상 OP 478억원(+412%)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,074억원(+117% YoY)/478억원(+412%)으로 컨센서스(408억원)을 상회할 것이다. 킥플립/ITZY/NEXZ 및 스트레이키즈의 일본 앨범(2,800엔) 약 70만장 등 합산 약 200만장의 앨범이 판매되었으며 콘서트는 스트레이키즈의 스타디움 월드 투어 19회 및 데이식스/엔믹스 포함 약 140만명의 관객 수가 반영된다. 블루개러지는 이슈가 되었던 팝업스토어 규모를 줄였고, JYP샵과 팬즈를 합쳐 팬즈 샵으로 개편하면서 수익성 개선 노력이 진행되고 있다.

3분기에는 주요 아티스트인 스트레이키즈와 트와이스의 활동이 많아 사상 최대 실적 이 예상되는데, 스트레이키즈 앨범과 월드 투어 잔여 회차(9회) 및 트와이스의 앨범과 일본 투어 35만명 등이 반영된다. 트와이스 역시 이번 일본 공연부터 티켓 가격을 약 2,000엔 인상하면서 추가적인 실적 레버리지를 기대해 볼 필요가 있겠다. 또한, 중국 남자 그룹 프로젝트가 하반기 공식 데뷔를 준비 중이며, 플랫폼에서 디지털 멤버십도 도입 예정이다.

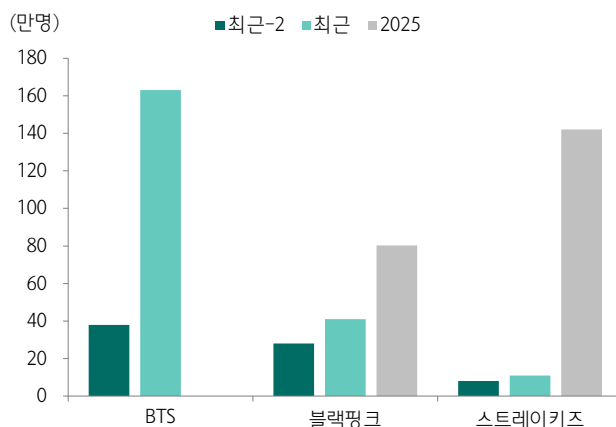
도표 19. JYP 실적 추이

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	567	602	739	781	137	96	170	199	141	208	216	174
음반/음원	263	217	206	211	47	26	68	76	45	34	68	60
매니지먼트	106	165	263	273	42	31	36	56	40	94	78	51
콘서트	63	104	193	197	29	14	22	38	22	76	61	34
광고	28	34	36	39	8	9	8	9	9	10	9	9
출연료	14	27	34	37	5	8	5	9	9	9	8	8
기타	198	220	270	297	48	38	66	67	57	80	70	64
CPM(%)	47%	43%	40%	40%	44%	35%	49%	39%	37%	39%	42%	41%
영업이익	169	128	155	162	34	9	48	37	20	48	54	34
OPM(%)	30%	21%	21%	21%	25%	10%	28%	19%	14%	23%	25%	19%
당기순이익	105	98	178	127	31	1	39	26	69	35	41	33

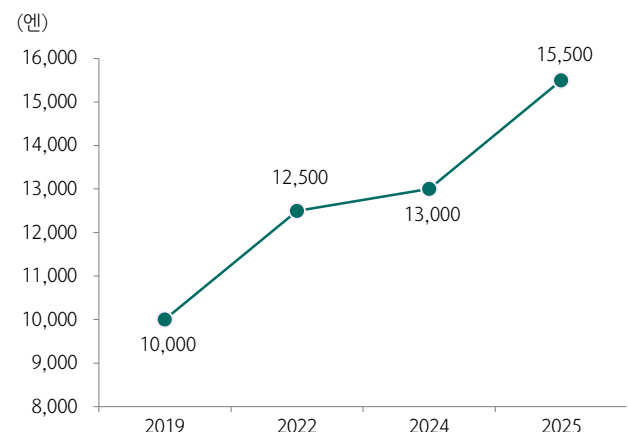
자료: JYP, 하나증권

도표 20. 주요 아티스트 북남미/유럽 투어 규모



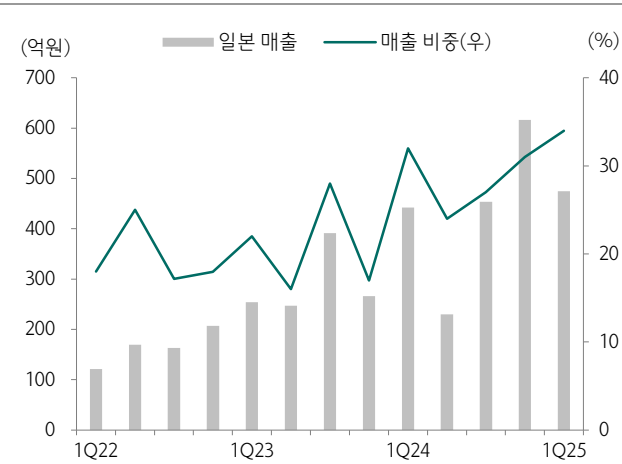
자료: 각 사, 하나증권

도표 21. 트와이스 일본 티켓 가격 추이



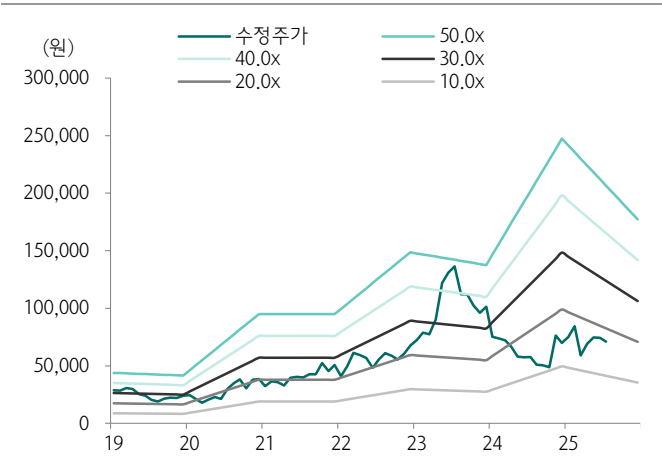
자료: JYP, 하나증권

도표 22. JYP 일본 매출 추이



자료: JYP, 하나증권

도표 23. JYP 12MF P/E 밴드 차트



자료: JYP, 하나증권

도표 24. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	18	19	20	21	22	23	24	25F
2PM	입대	입대						
GO77				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	
키클립								데뷔
CIU(중국)								데뷔

자료: JYP, 하나증권

4) YG: 2Q 예상 OP 23억원(흑전)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,039억원(+15% YoY)/23억원(흑전)으로 컨센서스(31억원)에 부합할 것이다. 신보는 없지만, 베이비몬스터와 트레저의 일본 및 아시아 투어 약 35만명이 반영된다.

3분기 블랙핑크의 스타디움 월드 투어가 시작되었으며, 3팀이 하반기에 각각 1장의 앨범을 발매할 것이다. 여기에 달라진 YG의 MD 전략으로 가파른 MD 매출 상승이 예상되는데, 하반기 관련 매출만 약 800억원에 근접할 것으로 예상하며, 이는 지난 2023년 연간 판매보다도 많은 수준이다. EPS 추가 상향 및 달라진 YG에 대한 목표 P/E 상향을 반영하여 목표주가를 120,000원(+9%)으로 상향한다.

도표 25. YG 목표주가 상향

지배주주순이익('26년)	74	십억원
주식 수	18,691	천주
EPS	3,948	원
목표 P/E	30	배
목표 추가	120,000	원
현재 추가	82,700	원
상승 여력	45	%

자료: 하나증권

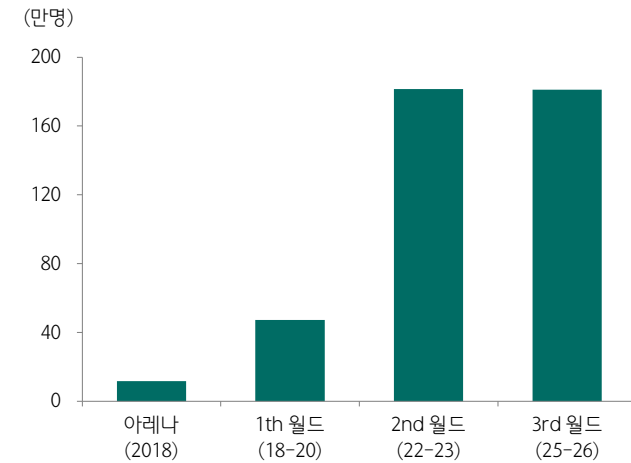
도표 26. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	569	365	593	638	87	90	84	104	100	104	199	190
음반/음원	197	152	248	268	35	39	31	47	48	43	74	83
앨범/DVD	44	15	49	78	3	5	3	5	6	2	11	30
디지털음원	76	67	69	70	16	18	15	19	16	16	18	19
MD 상품 외	78	70	130	120	16	16	14	23	26	25	45	34
광고	59	35	32	34	11	9	6	8	5	7	10	10
콘서트	111	17	126	121	2	7	3	5	7	9	65	45
로열티	46	25	38	61	11	(1)	11	5	4	11	12	11
출연료	17	17	19	19	3	3	4	7	3	3	5	8
커미션	48	40	44	48	8	12	9	11	11	11	11	11
음악서비스	89	79	86	87	17	21	19	21	22	21	22	21
제작	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GPM(%)	33%	27%	33%	34%	26%	25%	27%	30%	36%	33%	31%	32%
영업이익	87	(21)	77	89	(7)	(11)	(4)	1	10	2	34	31
OPM(%)	15%	-6%	13%	14%	-8%	-12%	-4%	1%	10%	2%	17%	17%
당기순이익	77	20	76	87	0	(0)	(1)	21	10	6	31	29

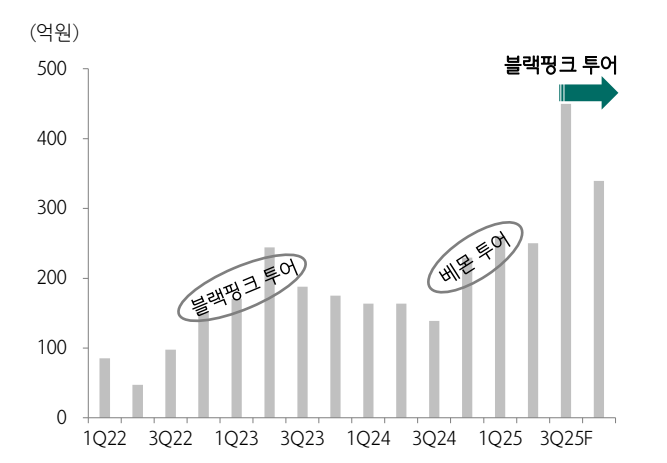
자료: YG, 하나증권

도표 27. 블랙핑크 콘서트 관객 수 추이



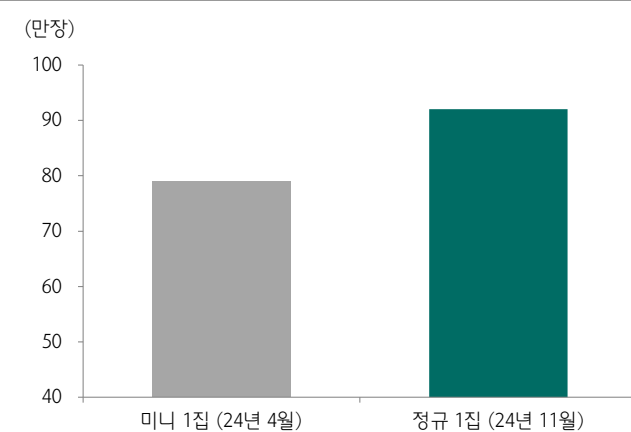
자료: YG, 하나증권

도표 28. YG MD 매출 추이



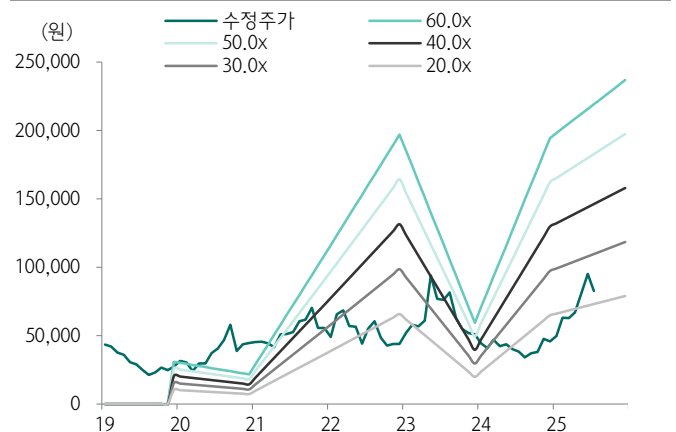
자료: YG, 하나증권

도표 29. 베이비몬스터 앨범 판매량 추이



자료: YG, 하나증권

도표 30. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 31. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	24	25F	26F
빅뱅		입대	입대				재계약X		
위너				입대	입대				
IKON						재계약X			
블랙핑크							그룹 재계약		
트레저				데뷔					
베이비몬스터							데뷔		
신인 남자									데뷔

자료: YG, 하나증권

추정 재무제표(하이브)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,530.8	3,548.5	3,618.9
매출원가	1,169.1	1,295.8	1,440.0	2,104.3	2,117.1
매출총이익	1,009.0	959.8	1,090.8	1,444.2	1,501.8
판매비	713.4	775.8	860.4	980.6	1,025.4
영업이익	295.6	184.0	230.4	463.7	476.5
금융손익	(42.6)	(22.0)	39.1	73.6	81.2
종속/관계기업손익	10.7	(18.4)	4.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(13.6)	(124.3)	(113.1)	(23.1)	(23.1)
세전이익	250.1	19.4	160.3	518.1	538.6
법인세	66.7	22.9	56.1	139.9	145.4
계속사업이익	183.4	(3.4)	104.2	378.2	393.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	183.4	(3.4)	104.2	378.2	393.2
비지배주주지분 손이익	(3.8)	(12.8)	389.0	1,411.9	1,467.7
지배주주순이익	187.3	9.4	102.1	370.6	385.3
지배주주지분포괄이익	210.4	287.9	108.6	394.0	409.6
NOPAT	216.8	(32.5)	149.7	338.5	347.8
EBITDA	423.0	330.2	336.1	542.8	537.3
성장성(%)					
매출액증가율	22.63	3.56	12.20	40.21	1.98
NOPAT증가율	83.88	적전	흑전	126.12	2.75
EBITDA증가율	18.89	(21.94)	1.79	61.50	(1.01)
영업이익증가율	24.78	(37.75)	25.22	101.26	2.76
(지배주주)순이익증가율	258.13	(94.98)	986.17	262.98	3.97
EPS증가율	256.05	(95.00)	989.78	262.93	3.94
수익성(%)					
매출총이익률	46.32	42.55	43.10	40.70	41.50
EBITDA이익률	19.42	14.64	13.28	15.30	14.85
영업이익률	13.57	8.16	9.10	13.07	13.17
계속사업이익률	8.42	(0.15)	4.12	10.66	10.87

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	2,452	8,899	9,250
BPS	70,090	77,737	70,699	45,383	18,089
CFPS	10,094	8,852	6,397	14,158	13,946
EBITDAPS	10,175	7,927	8,070	13,031	12,901
SPS	52,392	54,155	60,760	85,194	86,884
DPS	700	200	500	1,500	1,700
주가지표(배)					
PER	51.84	859.56	113.17	31.18	30.00
PBR	3.33	2.49	3.93	6.11	15.34
PCFR	23.13	21.85	43.38	19.60	19.90
EV/EBITDA	22.88	24.92	36.11	24.29	26.60
PSR	4.46	3.57	4.57	3.26	3.19
재무비율(%)					
ROE	6.58	0.31	3.33	15.48	29.67
ROA	3.67	0.17	1.85	6.33	6.11
ROIC	12.25	(1.50)	6.52	14.69	14.91
부채비율	71.89	55.93	54.10	54.97	50.52
순부채비율	(7.71)	(3.55)	(7.11)	(15.70)	(22.81)
이자보상배율(배)	6.29	3.73	4.91	10.04	10.32

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,888.8	1,787.7	1,946.3	2,475.7	2,848.8
금융자산	1,403.1	1,216.0	1,312.1	1,678.5	2,036.1
현금성자산	357.9	412.0	467.9	792.1	1,132.1
매출채권	215.0	262.3	288.5	317.3	323.6
재고자산	125.9	163.2	183.1	256.7	261.8
기타유동자산	144.8	146.2	162.6	223.2	227.3
비유동자산	3,456.9	3,691.5	3,616.3	3,672.3	3,620.8
투자자산	722.8	762.9	793.4	928.5	937.9
금융자산	481.7	546.8	555.7	595.3	598.0
유형자산	101.2	97.0	62.0	42.1	30.8
무형자산	2,165.3	2,244.3	2,173.5	2,114.3	2,064.7
기타비유동자산	467.6	587.3	587.4	587.4	587.4
자산총계	5,345.7	5,479.2	5,562.6	6,148.0	6,469.6
유동부채	1,772.2	830.9	796.5	980.8	959.0
금융부채	914.4	135.9	100.2	100.2	100.2
매입채무	22.9	33.0	37.1	250.0	255.0
기타유동부채	834.9	662.0	659.2	630.6	603.8
비유동부채	463.6	1,134.5	1,156.3	1,200.0	1,212.5
금융부채	249.0	955.3	955.3	955.3	955.3
기타비유동부채	214.6	179.2	201.0	244.7	257.2
부채총계	2,235.8	1,965.4	1,952.9	2,180.9	2,171.5
지배주주지분	2,919.4	3,214.7	2,921.5	1,867.0	730.2
자본금	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	1,569.5	1,635.9	1,635.9	1,635.9	1,635.9
자본조정	45.1	15.2	15.2	15.2	15.2
기타포괄이익누계액	(136.4)	142.1	142.1	142.1	142.1
이익잉여금	1,420.4	1,400.6	1,107.5	53.0	(1,083.9)
비지배주주지분	190.5	299.1	688.2	2,100.1	3,567.8
자본총계	3,109.9	3,513.8	3,609.7	3,967.1	4,298.0
순금융부채	(239.7)	(124.7)	(256.6)	(623.0)	(980.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	310.6	151.6	192.9	338.2	430.5
당기순이익	183.4	(3.4)	104.2	378.2	393.2
조정	167.3	303.1	105.8	79.1	60.9
감가상각비	127.4	146.1	105.7	79.1	60.9
외환거래손익	6.0	(6.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(99.7)	32.2	0.0	0.0	0.0
기타	133.6	131.4	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(40.1)	(148.1)	(17.1)	(119.1)	(23.6)
투자활동 현금흐름	(470.8)	(10.4)	(70.7)	(177.3)	(26.9)
투자자산감소(증가)	305.1	289.8	(30.5)	(135.1)	(9.3)
자본증가(감소)	(22.7)	(32.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(753.2)	(267.3)	(40.2)	(42.2)	(17.6)
재무활동 현금흐름	(1,055.1)	(64.8)	(44.1)	(20.8)	(62.3)
금융부채증가(감소)	6.4	(72.2)	(35.7)	0.0	0.0
자본증가(감소)	(1,080.7)	66.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	19.2	(29.8)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(29.2)	(8.3)	(20.8)	(62.3)
현금의 증감	(1,215.2)	76.4	1,051.3	324.2	339.9
Unlevered CFO	419.7	368.7	266.5	589.7	580.9
Free Cash Flow	287.9	118.7	192.9	338.2	430.5

추정 재무제표(에스엠)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961.1	989.7	1,106.9	1,201.8	1,269.4
매출원가	620.0	682.5	692.8	730.7	764.7
매출총이익	341.1	307.2	414.1	471.1	504.7
판매비	227.6	219.9	262.7	290.1	299.3
영업이익	113.5	87.3	151.4	181.0	205.4
금융손익	13.1	14.2	18.2	19.2	20.2
종속/관계기업손익	47.4	(2.4)	235.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(55.1)	(73.1)	(10.0)	0.0	0.0
세전이익	118.9	26.1	394.7	204.2	229.6
법인세	36.2	25.3	63.1	57.2	64.3
계속사업이익	82.7	0.8	331.5	147.0	165.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	82.7	0.8	331.5	147.0	165.3
비지배주주지분 손이익	(4.6)	(17.5)	(7,081.5)	(3,140.4)	(3,531.0)
지배주주순이익	87.3	18.3	324.9	135.3	150.4
지배주주지분포괄이익	86.0	22.6	1,306.9	579.6	651.7
NOPAT	78.9	2.7	127.2	130.3	147.9
EBITDA	171.5	149.2	202.1	212.0	224.4
성장성(%)					
매출액증가율	12.96	2.98	11.84	8.57	5.62
NOPAT증가율	23.47	(96.58)	4,611.11	2.44	13.51
EBITDA증가율	12.98	(13.00)	35.46	4.90	5.85
영업이익증가율	24.73	(23.08)	73.42	19.55	13.48
(지배주주)순이익증가율	9.13	(79.04)	1,675.41	(58.36)	11.16
EPS증가율	8.95	(78.77)	1,719.15	(58.26)	11.21
수익성(%)					
매출총이익률	35.49	31.04	37.41	39.20	39.76
EBITDA이익률	17.84	15.08	18.26	17.64	17.68
영업이익률	11.81	8.82	13.68	15.06	16.18
계속사업이익률	8.60	0.08	29.95	12.23	13.02

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,664	778	14,153	5,908	6,570
BPS	31,631	30,150	354,141	496,329	656,278
CFPS	7,427	6,487	18,885	9,521	9,969
EBITDAPS	7,197	6,342	8,805	9,260	9,802
SPS	40,336	42,062	48,221	52,494	55,446
DPS	1,200	400	1,400	1,500	1,600
주가지표(배)					
PER	25.14	97.17	9.14	21.89	19.68
PBR	2.91	2.51	0.37	0.26	0.20
PCFR	12.40	11.65	6.85	13.58	12.97
EV/EBITDA	11.81	10.44	(23.04)	(37.33)	(51.59)
PSR	2.28	1.80	2.68	2.46	2.33
재무비율(%)					
ROE	12.30	2.64	7.44	1.39	1.14
ROA	5.81	1.24	20.43	7.39	7.61
ROIC	23.98	0.84	46.32	51.10	63.27
부채비율	69.45	71.17	52.92	50.01	46.78
순부채비율	(39.26)	(44.84)	(58.77)	(62.70)	(66.33)
이자보상배율(배)	19.94	16.04	33.02	39.78	44.20

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	858.3	814.0	1,153.6	1,305.2	1,462.4
금융자산	503.2	482.0	782.6	902.6	1,037.3
현금성자산	303.1	358.4	644.5	752.8	879.2
매출채권	153.4	157.7	176.4	191.5	202.3
재고자산	25.6	28.1	31.4	34.1	36.0
기타유동자산	176.1	146.2	163.2	177.0	186.8
비유동자산	682.7	605.1	607.1	594.5	588.6
투자자산	252.6	241.8	264.5	282.9	296.0
금융자산	84.6	85.3	89.6	93.0	95.4
유형자산	70.7	76.1	74.3	55.6	44.6
무형자산	203.9	140.2	121.3	109.0	101.0
기타비유동자산	155.5	147.0	147.0	147.0	147.0
자산총계	1,541.0	1,419.1	1,760.8	1,899.7	2,051.0
유동부채	519.3	484.6	499.6	520.2	538.1
금융부채	70.0	40.8	36.4	39.0	40.9
매입채무	211.4	210.2	216.6	223.1	229.7
기타유동부채	237.9	233.6	246.6	258.1	267.5
비유동부채	112.3	105.5	109.7	113.2	115.6
금융부채	76.2	69.5	69.5	69.5	69.5
기타비유동부채	36.1	36.0	40.2	43.7	46.1
부채총계	631.6	590.0	609.3	633.3	653.7
지배주주지분	722.5	664.8	8,068.6	11,324.0	14,986.0
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	361.8	353.3	353.3	353.3	353.3
자본조정	(4.2)	(12.2)	(12.2)	(12.2)	(12.2)
기타포괄이익누계액	(12.4)	(8.1)	(8.1)	(8.1)	(8.1)
이익잉여금	365.4	319.9	7,723.7	10,979.0	14,641.0
비지배주주지분	186.9	164.3	(6,917.2)	(10,057.6)	(13,588.6)
자본총계	909.4	829.1	1,151.4	1,266.4	1,397.4
순금융부채	(357.0)	(371.7)	(676.7)	(794.0)	(926.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113.0	135.7	379.2	176.4	184.4
당기순이익	82.7	0.8	331.5	147.0	165.3
조정	64.6	128.8	50.7	31.0	19.1
감가상각비	58.0	61.9	50.7	31.0	19.1
외환거래손익	(0.8)	(8.3)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(47.4)	2.4	0.0	0.0	0.0
기타	54.8	72.8	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(34.3)	6.1	(3.0)	(1.6)	0.0
투자활동 현금흐름	(83.1)	55.7	(67.2)	(30.1)	(21.4)
투자자산감소(증가)	206.9	196.4	(22.7)	(18.4)	(13.1)
자본증가(감소)	(19.1)	(24.2)	(30.0)	0.0	0.0
기타	(270.9)	(116.5)	(14.5)	(11.7)	(8.3)
재무활동 현금흐름	(27.4)	(80.6)	(13.5)	(29.4)	(32.5)
금융부채증가(감소)	32.8	(35.9)	(4.4)	2.7	1.9
자본증가(감소)	(4.8)	(8.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.0)	(8.1)	0.1	0.0	(0.1)
배당지급	(28.4)	(28.1)	(9.2)	(32.1)	(34.3)
현금의 증감	2.5	110.8	201.6	108.3	126.4
Unlevered CFO	177.0	152.6	433.5	218.0	228.2
Free Cash Flow	93.8	111.5	349.2	176.4	184.4

추정 재무제표(JYP Ent.)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	566.5	601.8	738.8	780.7	828.3
매출원가	298.2	345.4	443.3	468.4	497.0
매출총이익	268.3	256.4	295.5	312.3	331.3
판매비	98.8	128.1	140.4	150.7	162.4
영업이익	169.4	128.3	155.2	161.6	168.9
금융손익	(11.7)	8.9	9.8	10.1	10.4
종속/관계기업손익	3.8	2.5	75.5	1.8	2.0
기타영업외손익	(5.9)	(3.5)	(3.7)	(3.8)	(4.0)
세전이익	155.7	136.2	236.7	169.6	177.3
법인세	50.7	38.4	59.2	42.4	44.3
계속사업이익	105.0	97.7	177.5	127.2	133.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	105.0	97.7	177.5	127.2	133.0
비지배주주지분 손이익	(0.5)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	105.5	97.8	175.8	125.9	131.6
지배주주지분포괄이익	105.4	103.0	177.1	126.9	132.6
NOPAT	114.3	92.0	116.4	121.2	126.7
EBITDA	180.5	142.9	167.3	171.6	177.2
성장성(%)					
매출액증가율	63.78	6.23	22.77	5.67	6.10
NOPAT증가율	64.94	(19.51)	26.52	4.12	4.54
EBITDA증가율	75.75	(20.83)	17.07	2.57	3.26
영업이익증가율	75.36	(24.26)	20.97	4.12	4.52
(지배주주)순이익증가율	56.30	(7.30)	79.75	(28.38)	4.53
EPS증가율	56.29	(7.40)	79.79	(28.35)	4.54
수익성(%)					
매출총이익률	47.36	42.61	40.00	40.00	40.00
EBITDA이익률	31.86	23.75	22.64	21.98	21.39
영업이익률	29.90	21.32	21.01	20.70	20.39
계속사업이익률	18.53	16.23	24.03	16.29	16.06

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,971	2,751	4,946	3,544	3,705
BPS	11,435	13,811	18,311	20,947	23,993
CFPS	5,030	4,223	6,904	4,914	5,048
EBITDAPS	5,084	4,022	4,708	4,829	4,987
SPS	15,957	16,937	20,792	21,971	23,311
DPS	574	534	1,015	748	785
주가지표(배)					
PER	34.10	25.41	14.38	20.06	19.19
PBR	8.86	5.06	3.88	3.39	2.96
PCFR	20.14	16.55	10.30	14.47	14.08
EV/EBITDA	18.56	15.96	13.98	13.07	12.03
PSR	6.35	4.13	3.42	3.24	3.05
재무비율(%)					
ROE	30.37	22.41	31.47	18.37	16.74
ROA	21.47	15.64	22.74	13.71	12.78
ROIC	102.57	52.82	54.71	59.17	63.69
부채비율	43.59	40.57	34.85	31.80	29.12
순부채비율	(63.33)	(42.90)	(57.01)	(62.65)	(67.77)
이자보상배율(배)					
	640.84	635.19	756.00	739.54	750.47

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	368.8	362.3	545.3	653.9	776.3
금융자산	262.7	217.1	377.4	472.6	584.0
현금성자산	217.2	190.6	344.9	438.2	547.5
매출채권	15.2	49.2	60.4	63.9	67.8
재고자산	24.4	14.3	17.6	18.6	19.7
기타유동자산	66.5	81.7	89.9	98.8	104.8
비유동자산	202.8	316.5	321.4	316.6	314.2
투자자산	97.3	104.5	121.6	126.8	132.7
금융자산	44.5	48.0	52.1	53.4	54.8
유형자산	56.3	140.2	132.9	126.9	121.9
무형자산	40.6	60.2	55.4	51.4	48.0
기타비유동자산	8.6	11.6	11.5	11.5	11.6
자산총계	571.5	678.8	866.7	970.4	1,090.5
유동부채	154.3	174.8	199.4	208.4	219.0
금융부채	4.1	4.5	5.6	5.9	6.3
매입채무	37.5	57.4	70.4	74.4	79.0
기타유동부채	112.7	112.9	123.4	128.1	133.7
비유동부채	19.1	21.1	24.6	25.7	27.0
금융부채	6.5	5.4	5.4	5.4	5.4
기타비유동부채	12.6	15.7	19.2	20.3	21.6
부채총계	173.5	195.9	224.0	234.1	245.9
지배주주지분	394.0	478.6	638.5	732.2	840.4
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	78.2	79.1	79.1	79.1	79.1
자본조정	(12.0)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
기타포괄이익누계액	(0.9)	4.3	4.3	4.3	4.3
이익잉여금	310.8	389.5	549.4	643.1	751.4
비지배주주지분	4.0	4.3	4.2	4.1	4.1
자본총계	398.0	482.9	642.7	736.3	844.5
순금융부채	(252.1)	(207.1)	(366.4)	(461.3)	(572.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	151.2	89.3	192.1	133.2	141.1
당기순이익	105.0	97.7	177.5	127.2	133.0
조정	30.7	(1.0)	12.2	10.1	8.3
감가상각비	11.1	14.7	12.1	10.0	8.3
외환거래손익	0.2	(3.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(3.8)	(2.5)	0.0	0.0	0.0
기타	23.2	(9.7)	0.1	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	15.5	(7.4)	2.4	(4.1)	(0.2)
투자활동 현금흐름	(60.7)	(99.8)	(23.1)	(7.0)	(8.0)
투자자산감소(증가)	0.6	(2.9)	(17.0)	(5.2)	(5.9)
자본증가(감소)	(12.3)	(87.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(49.0)	(9.6)	(6.1)	(1.8)	(2.1)
재무활동 현금흐름	(5.2)	(19.1)	(16.7)	(33.3)	(24.4)
금융부채증가(감소)	6.3	(0.7)	1.0	0.3	0.4
자본증가(감소)	1.2	0.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.5)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(12.2)	(19.0)	(17.7)	(33.6)	(24.8)
현금의 증감	85.4	(29.6)	148.6	93.4	109.2
Unlevered CFO	178.6	150.1	245.3	174.6	179.4
Free Cash Flow	138.9	2.0	192.1	133.2	141.1

추정 재무제표(와이지엔터테인먼트)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569.2	364.9	529.3	606.0	558.3
매출원가	383.2	265.5	371.1	410.3	377.3
매출총이익	186.0	99.4	158.2	195.7	181.0
판매비	106.4	118.1	120.5	127.2	134.2
영업이익	86.9	(20.6)	38.7	69.5	47.8
금융손익	6.0	14.5	15.4	15.8	16.1
종속/관계기업손익	(1.9)	22.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	12.2	3.0	2.5	2.5
세전이익	93.2	28.8	57.1	87.8	66.4
법인세	15.5	8.8	11.4	18.4	14.0
계속사업이익	77.7	20.0	45.7	69.4	52.5
중단사업이익	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	77.0	20.0	45.7	69.4	52.5
비배주주지분 손이익	15.6	1.5	3.4	5.2	4.0
지배주주순이익	61.3	18.5	36.5	55.5	42.0
지배주주지분포괄이익	61.4	21.8	42.5	64.6	48.9
NOPAT	72.5	(14.3)	31.0	54.9	37.8
EBITDA	99.1	11.3	55.3	82.3	68.7
성장성(%)					
매출액증가율	45.50	(35.89)	45.05	14.49	(7.87)
NOPAT증가율	110.14	적전	흑전	77.10	(31.15)
EBITDA증가율	76.65	(88.60)	389.38	48.82	(16.52)
영업이익증가율	86.48	적전	흑전	79.59	(31.22)
(지배주주)순이익증가율	81.90	(69.82)	97.30	52.05	(24.32)
EPS증가율	81.19	(69.83)	97.17	51.89	(24.29)
수익성(%)					
매출총이익률	32.68	27.24	29.89	32.29	32.42
EBITDA이익률	17.41	3.10	10.45	13.58	12.31
영업이익률	15.27	(5.65)	7.31	11.47	8.56
계속사업이익률	13.65	5.48	8.63	11.45	9.40

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,285	991	1,954	2,968	2,247
BPS	25,262	26,138	28,148	31,281	33,580
CFPS	5,799	1,603	3,696	5,078	4,270
EBITDAPS	5,306	607	2,957	4,403	3,673
SPS	30,484	19,526	28,318	32,424	29,870
DPS	300	250	300	300	250
추가지표(배)					
PER	15.49	46.22	30.25	19.91	26.30
PBR	2.01	1.75	2.10	1.89	1.76
PCFR	8.78	28.57	15.99	11.64	13.84
EV/EBITDA	8.71	71.16	19.51	12.58	14.01
PSR	1.67	2.35	2.09	1.82	1.98
재무비율(%)					
ROE	14.00	3.90	7.28	10.09	6.99
ROA	8.43	2.51	4.81	6.79	4.83
ROIC	44.67	(7.29)	14.91	26.43	19.07
부채비율	26.84	21.73	21.59	20.40	17.74
순부채비율	(35.20)	(27.97)	(30.18)	(34.27)	(42.37)
이자보상배율(배)	189.14	(27.15)	42.42	71.17	49.27

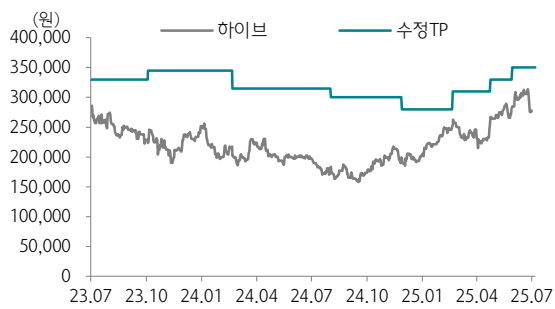
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	347.6	302.9	348.0	412.1	476.4
금융자산	224.4	193.6	221.7	270.9	346.3
현금성자산	96.9	86.7	113.9	162.7	238.4
매출채권	66.2	69.4	76.3	84.0	77.3
재고자산	17.2	9.6	13.9	15.9	14.7
기타유동자산	39.8	30.3	36.1	41.3	38.1
비유동자산	394.6	431.4	434.8	439.3	411.0
투자자산	145.8	182.9	193.9	202.2	195.7
금융자산	100.1	132.7	138.7	141.4	139.7
유형자산	179.4	188.4	184.9	184.0	171.7
무형자산	47.1	47.4	43.4	40.5	31.0
기타비유동자산	22.3	12.7	12.6	12.6	12.6
자산총계	742.2	734.3	782.8	851.4	887.4
유동부채	147.3	110.5	117.4	122.2	112.0
금융부채	12.1	6.4	8.9	10.1	8.5
매입채무	28.1	34.8	35.9	36.9	34.0
기타유동부채	107.1	69.3	72.6	75.2	69.5
비유동부채	9.7	20.6	21.6	22.0	21.7
금융부채	6.4	18.5	18.5	18.5	18.5
기타비유동부채	3.3	2.1	3.1	3.5	3.2
부채총계	157.0	131.1	139.0	144.2	133.7
지배주주지분	466.7	483.2	520.7	579.3	622.3
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.5	226.7	226.7	226.7	226.7
자본조정	17.5	17.3	17.3	17.3	17.3
기타포괄이익누계액	(3.0)	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	216.1	229.4	266.9	325.5	368.5
비지배주주지분	118.5	120.1	123.1	127.9	131.4
자본총계	585.2	603.3	643.8	707.2	753.7
순금융부채	(206.0)	(168.8)	(194.3)	(242.4)	(319.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	93.6	0.0	57.4	78.9	72.8
당기순이익	77.0	20.0	45.7	69.4	52.5
조정	26.4	(0.2)	17.5	13.7	21.9
감가상각비	19.6	30.0	17.6	13.8	21.9
외환거래손익	0.2	(0.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.9	(30.0)	0.0	0.0	0.0
기타	4.7	0.3	(0.1)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(9.8)	(19.8)	(5.8)	(4.2)	(1.6)
투자활동 현금흐름	(69.7)	0.6	(102.3)	(119.1)	6.3
투자자산감소(증가)	103.7	84.9	(11.4)	(8.7)	6.1
자본증가(감소)	(11.6)	(7.1)	(80.0)	(100.0)	0.0
기타	(161.8)	(77.2)	(10.9)	(10.4)	0.2
재무활동 현금흐름	(9.5)	0.7	(2.1)	(4.4)	(7.1)
금융부채증가(감소)	(5.9)	6.4	2.5	1.2	(1.6)
자본증가(감소)	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.1
배당지급	(4.6)	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	14.4	1.4	18.0	48.9	75.6
Unlevered CFO	108.3	30.0	69.1	94.9	79.8
Free Cash Flow	82.0	(7.1)	57.4	78.9	72.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

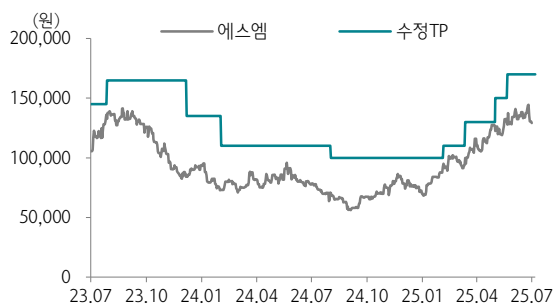
하이프



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.5	BUY	350,000		
25.4.30	BUY	330,000	-16.91%	-12.27%
25.2.26	BUY	310,000	-23.77%	-15.32%
24.12.4	BUY	280,000	-22.30%	-10.36%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

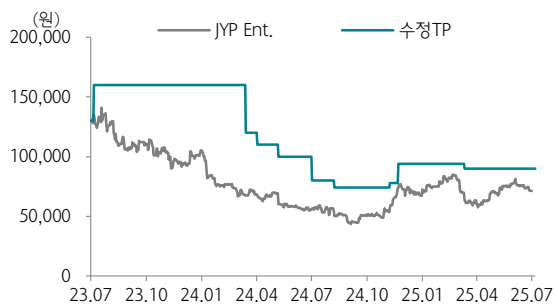
에스엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.28	BUY	170,000		
25.5.8	BUY	150,000	-17.08%	-11.53%
25.3.19	BUY	130,000	-14.90%	-1.92%
25.2.11	BUY	110,000	-12.48%	-7.27%
24.8.8	BUY	100,000	-27.85%	-7.70%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

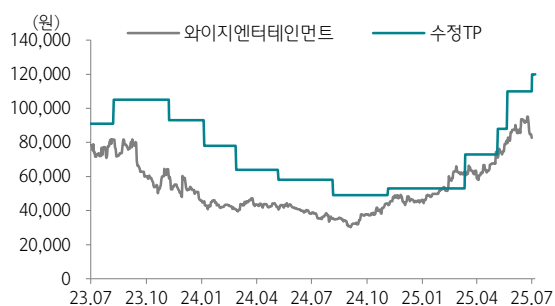
JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.18	BUY	90,000		
24.11.28	BUY	94,000	-20.03%	-9.47%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.8	BUY	120,000		
25.5.28	BUY	110,000	-19.44%	-13.45%
25.5.12	BUY	88,000	-13.67%	-7.95%
25.3.19	BUY	73,000	-12.91%	1.92%
24.11.11	BUY	53,000	-4.06%	24.53%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 07일