

미디어/엔터/레저 이현지 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn
RA 고수영 02)368-6162_ suek66@eugenefn.com

오시오 자시오 가시오



3월 섹터별 선호도: 엔터>레저>미디어

■ 증가

- 1M 수익률: 엔터 -1.7%, 레저 -12.3%, 미디어 -6.4% (vs. KOSPI +9.7%, KOSDAQ +6.8%)
- YTD 수익률: 엔터 -0.4%, 레저 -4.2%, 미디어 -5.9% (vs. KOSPI +32.5%, KOSDAQ +24.8%)

■ 엔터

- 3월부터 주요 아티스트 컴백 다수 예정되며 기대 모멘텀 풍부
- 기존 아티스트의 대규모 활동이 더해지며 외형을 열어주고, 북미 성과 두드러지며, 신인 아티스트 가파른 성장이 모멘텀이 되는 기업 주목할 필요

■ 레저

- 여전히 중국 Mass 중심 인바운드 수혜 지속되는 가운데, 늘어나는 수요에 맞게 3월은 다양한 이벤트 가시화되며 드랍액과 매출액 성장 가시화 기대

■ 미디어

- 2월 국내 박스오피스 1,215만명 기록하며 극장가 훈풍. 3월도 기대작 개봉에 따른 호실적 지속 기대

현지의 Top Picks

■ 엔터

- 하이브: BTS 컴백을 시작으로 코르티스 컴백 이어지며 기대 모멘텀 풍부
- 와이지엔터: 빅뱅 및 베문 투어 확대되며 하반기 견조한 실적 기대

■ 레저

- 파라다이스: Mass 중심 가파른 성장 이어지고 있으며, 3월 하얏트 리젠시 오픈 효과로 P-Mass, Mass 유입 확대될 것으로 기대

■ 미디어

- SAMG엔터: 최근 오버행 이슈 거의 해소되었고, 오프라인 매장을 통한 자체 제품매출 확대에 외형과 수익성 모두 견조한 성장 기대

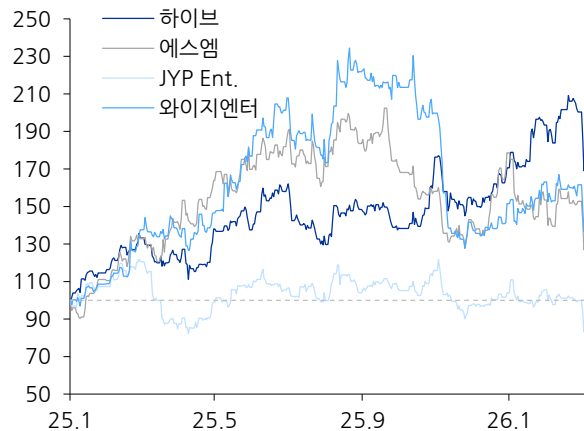
Summary

엔터 ★★★

- 3월 섹터별 선호도: 엔터>레저>미디어
- 3월부터는 주요 아티스트의 컴백이 다수 예정됨에 따라 주가를 견인할 기대 모멘텀 풍부
- 기존 아티스트의 대규모 활동이 더해지며 외형을 열어주는 가운데, 북미 중심 시장 확대가 꾸준히 이어지고 신인 아티스트의 가파른 성장이 모멘텀이 되어주는 하이브, 와이지엔터 추천

(단위: %)	1W	1M	YTD
하이브	-8.9	-0.7	+7.0
에스엠	-9.4	-0.7	-22.4
JYP Ent.	-6.6	-4.5	-10.2
와이지엔터	-6.1	-0.9	+0.1

(25.1.1=100)

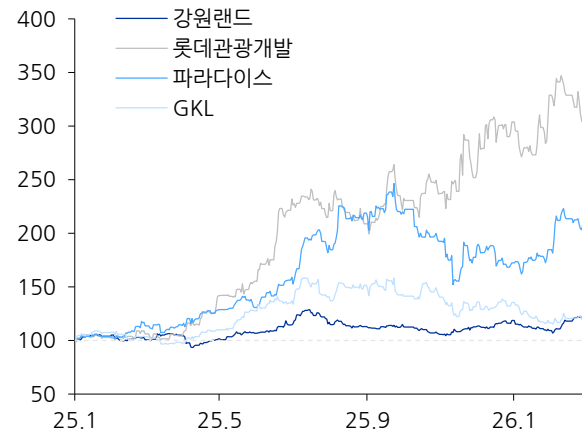


레저 ★★★

- 2월 마카오 카지노 GGR +4.5% yoy, 1월에 비해 성장을 둔화
- 2월은 국내 외인 카지노 대부분 다소 부진한 실적 기록. 영업일수가 적었던 측면도 있지만, 중국 정부의 규제가 일부 영향을 미쳤을 것으로 판단
- 여전히 중국 Mass 중심 인바운드 수혜 지속되는 가운데, 롯데관광개발은 3월 중 바카라 대회를 통해, 파라다이스는 3/9 하얏트 리젠시 오픈을 통해 드래프트와 순매출액 모두 재차 성장 가시화될 것으로 기대

(단위: %)	1W	1M	YTD
강원랜드	-5.1	+2.2	-4.6
롯데관광개발	-17.7	-27.0	-18.0
파라다이스	-15.0	-16.7	+2.5
GKL	-5.9	-4.5	-17.8

(25.1.1=100)

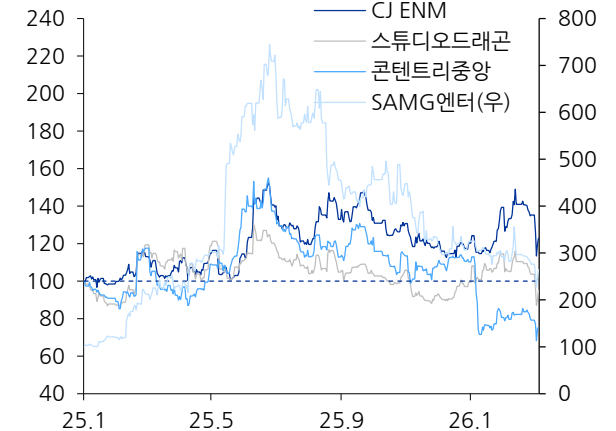


미디어 ★

- 힘든 업황에서도 편성 회복되며 외형이 확대되고, 글로벌 OTT 시장의 다양한 변화들로 판매처 다변화되고 있는 점 긍정적
- 외형이 성장하는 만큼 수익성 개선 기대하며, 주가 반등을 위해서는 웨이브와의 통합 광고 운영 및 다양한 프로모션을 통한 티빙의 노력들이 숫자로 가시화될 필요가 있음
- 2월 국내 박스오피스는 1,215만명을 기록하며 모처럼 만의 극장가 훈풍. 3월도 기대작 개봉에 따른 호실적 지속 기대

(단위: %)	1W	1M	YTD
CJ ENM	-9.1	-7.8	+2.2
스튜디오드래곤	-8.3	-9.5	-4.2
콘텐츠리중앙	-5.0	-5.6	-31.8
제일기획	-8.0	-2.7	-3.8
이노션	-3.7	-0.4	+4.6
SOOP	-8.0	-2.1	-3.8
SAMG엔터	-4.1	-6.3	-18.5

(25.1.1=100)

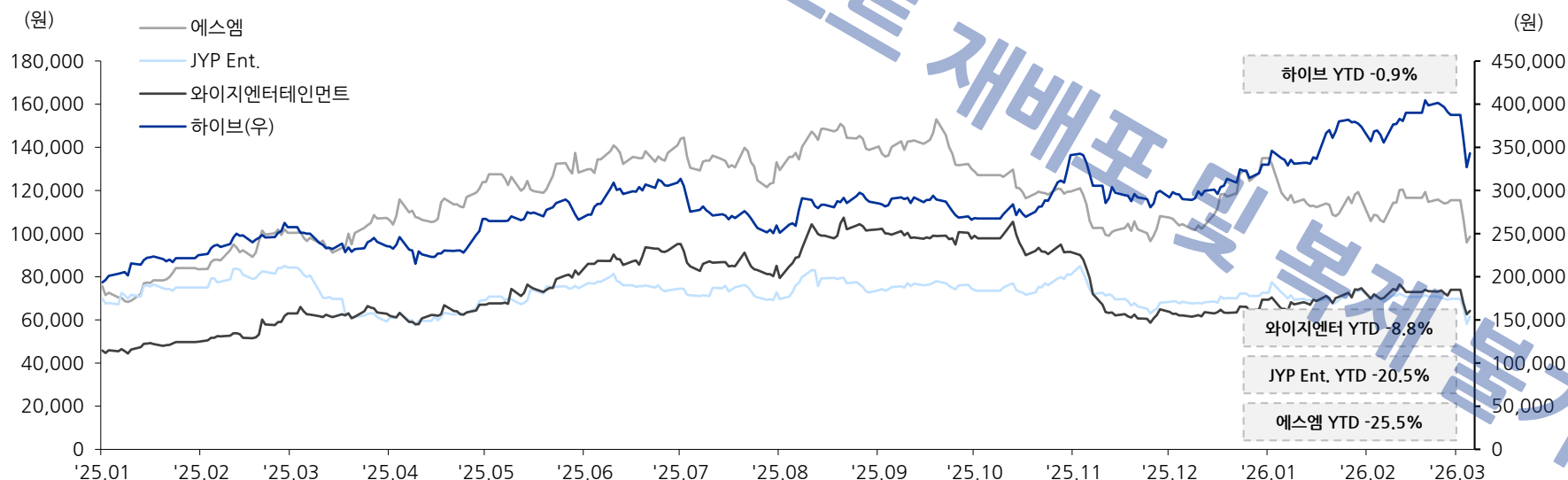


1. 엔터 Update

3월 Update: BTS 컴백에 따른 훈풍 기대

- 연초대비 엔터 주가 흐름 부진했으나 3월부터는 주가를 견인할 만한 새로운 이벤트(컴백)들이 다수 시작될 전망
- 2분기를 바라보는 상황에서 기대 포인트는 1) BTS 컴백, 2) 빅뱅 컴백, 3) 블랙핑크 앵콜 투어 기대감, 4) 주요 신인 컴백(코르티스, 베이비몬스터 등)
- 특히 하이브는 BTS 컴백 이후에도 성장세가 가파른 코르티스의 컴백이 잇따라 예정되어 있고, 와이지엔터는 빅뱅 20주년 콘서트가 공식 확정되고 베이비몬스터의 투어 지역이 대폭 확대됨에 따라 하반기 실적 추정치 상향 예정
- 기존 아티스트의 대규모 활동이 더해지며 외형을 열어주는 가운데, 신인 아티스트의 가파른 성장이 모멘텀이 되어주는 하이브, 와이지엔터 추천

주요 엔터 4사 주가 추이



1-1) 엔터 주요 Data: 음반

음반

월별 음반 판매량

(만장)	전체	HYBE	SM	JYP	YG	Others
2023	11,596	4,342	2,113	1,701	431	3,008
2024	9,352	3,301	1,573	1,252	181	3,045
2025	8,848	2,306	1,539	1,263	306	3,435
2026	746	354	99	21	6	267
25/01	291	97	14	40	7	132
25/02	698	29	61	4	5	599
25/03	720	133	33	69	85	400
25/04	460	79	189	33	4	155
25/05	1,218	528	249	41	2	398
25/06	752	324	149	53	8	218
25/07	812	279	199	82	2	249
25/08	699	38	47	332	2	279
25/09	1,118	167	322	133	110	387
25/10	859	416	51	157	69	166
25/11	999	163	181	294	4	358
25/12	225	53	45	25	8	93
26/01	746	354	99	21	6	267

아티스트별 데뷔 앨범 초동판매량 Top 10

	아티스트명	앨범명	발매일	판매량(장)	소속사
1	ZERBASEONE	YOUTH IN THE SHADE	2023.07.10	1,822,000	CJ
2	ALPHA DRIVE ONE	EUPHORIA	2026.01.12	1,441,200	CJ
3	RIIZE	Get A Guitar	2023.09.04	1,016,800	SM
4	X1	비상 : QUANTUM LEAP	2019.08.27	524,000	CJ
5	CORTIS	COLOR OUTSIDE THE LINES	2025.09.08	436,300	HYBE
6	Wanna One	1×1=1 (TO BE ONE)	2017.08.07	411,300	CJ
7	Hearts2Hearts	The Chase	2025.02.24	408,800	SM
8	IDID	I did it.	2025.09.15	395,000	스타쉽
9	ILLIT	SUPER REAL ME	2024.03.25	380,000	HYBE
10	AHOF	WHO WE ARE	2025.07.01	360,900	F&F

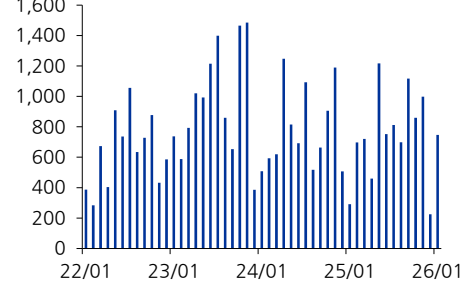
자료: 씨클차트, 유진투자증권

참고: 2026년 수치는 1월까지의 누계 기준

음반

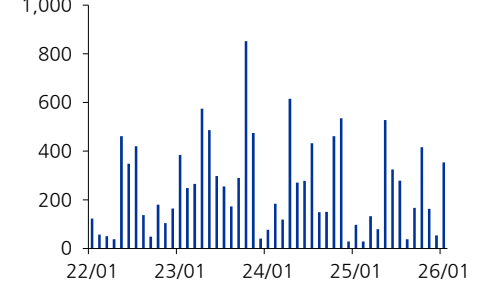
(만장)

전체



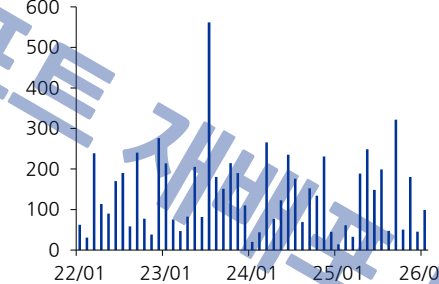
(만장)

HYBE



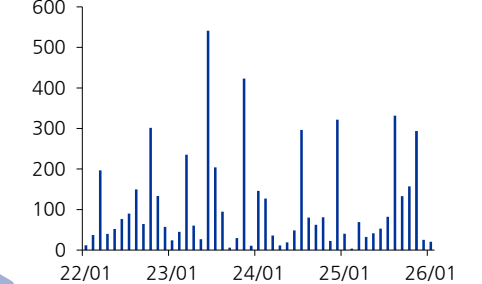
(만장)

SM



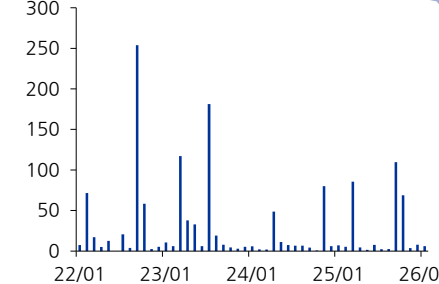
(만장)

JYP



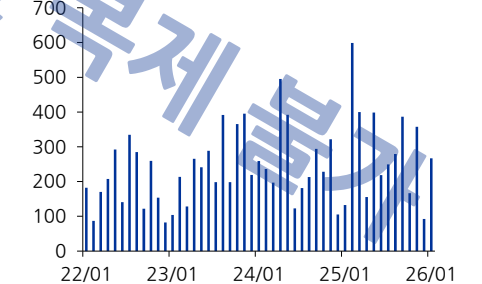
(만장)

YG



(만장)

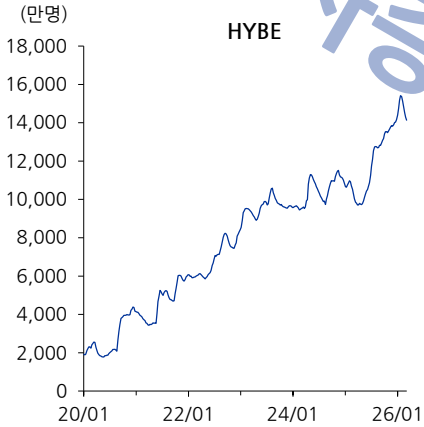
Others



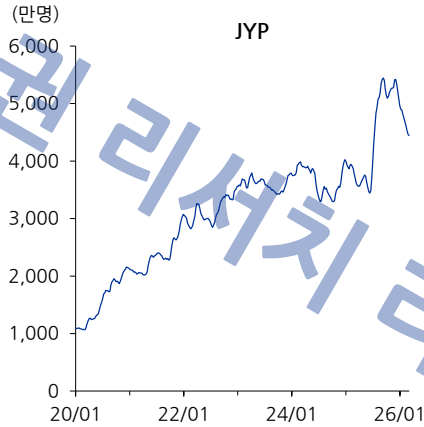
1-2) 엔터 주요 Data: 음원

음원: 스포티파이 월 청취자 수

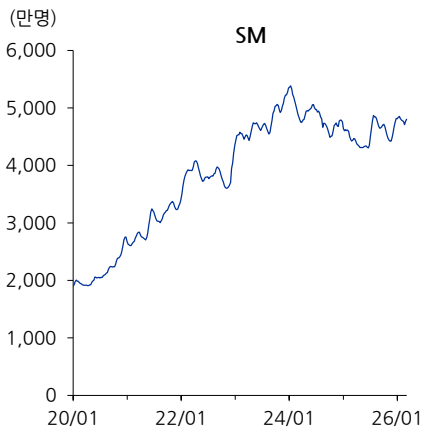
HYBE 월 청취자 수 추이



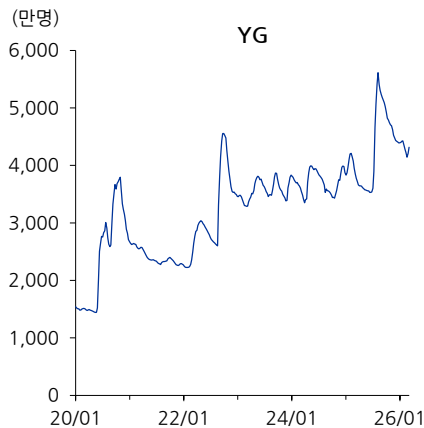
JYP 월 청취자 수 추이



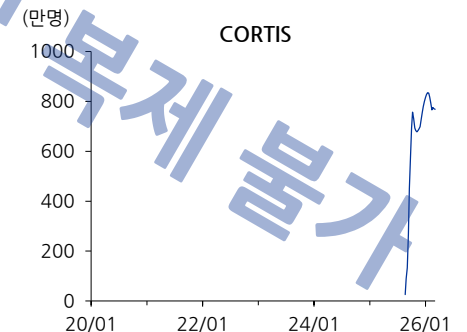
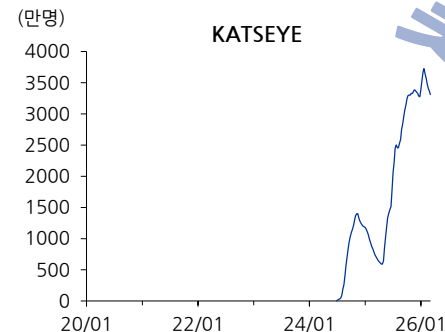
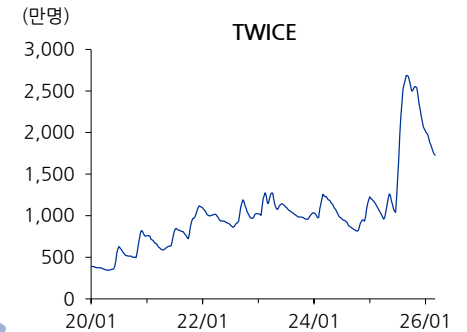
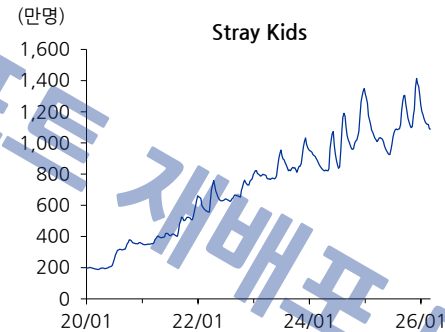
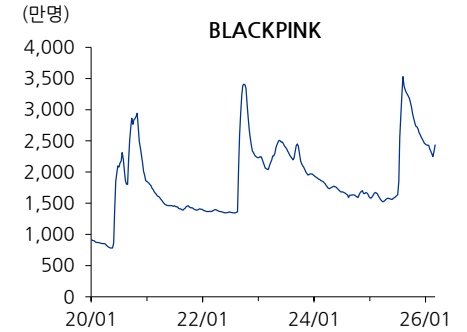
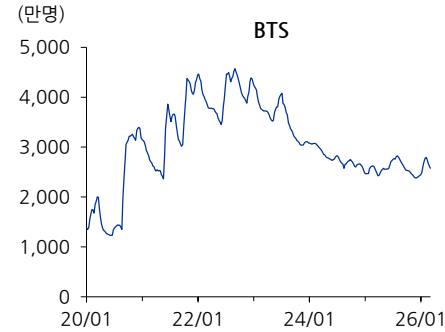
SM 월 청취자 수 추이



YG 월 청취자 수 추이

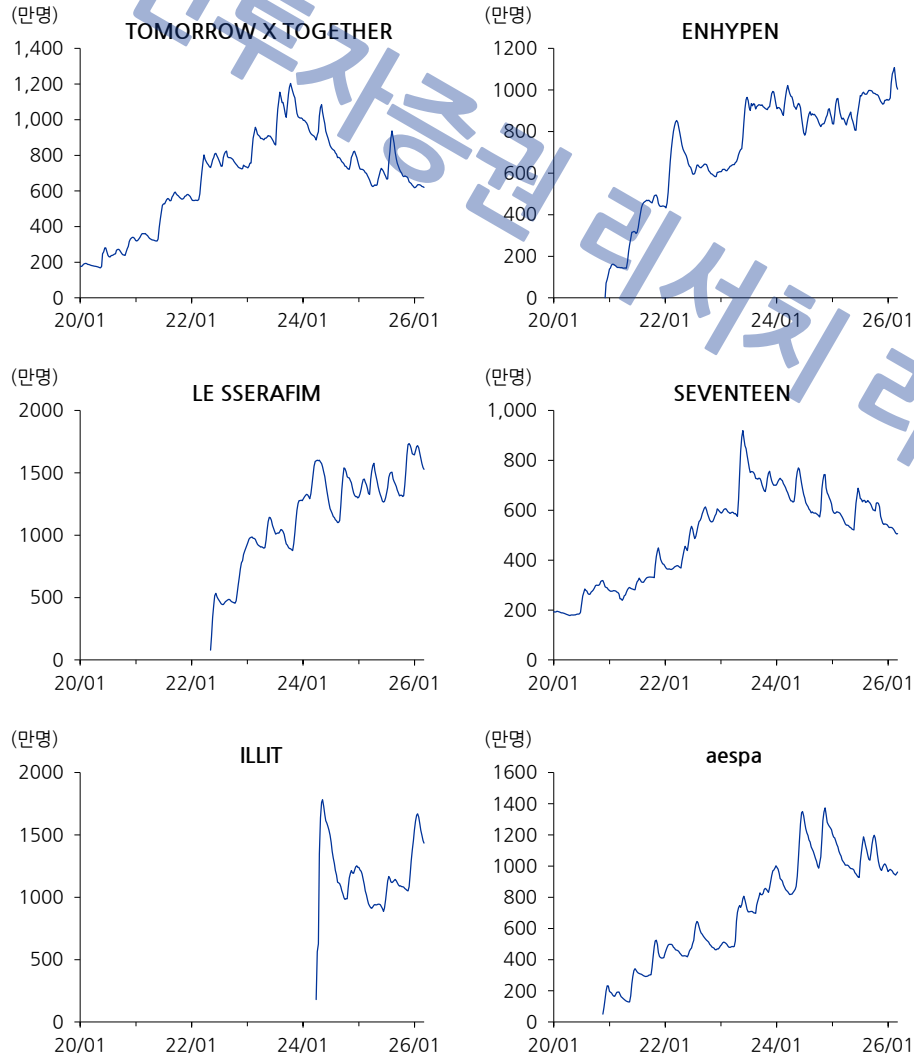


아티스트 별 스포티파이 월 청취자 수



1-2) 엔터 주요 Data: 음원

아티스트 별 스포티파이 월 청취자 수



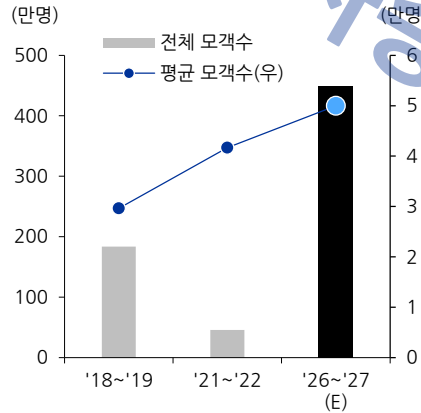
아티스트 별 스포티파이 월 청취자 수



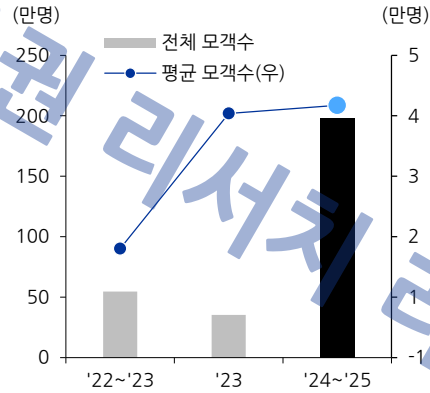
1-3) 엔터 주요 Data: 공연

공연

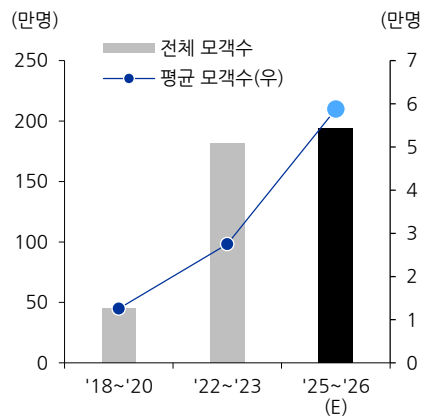
BTS 회당 모객수 추이



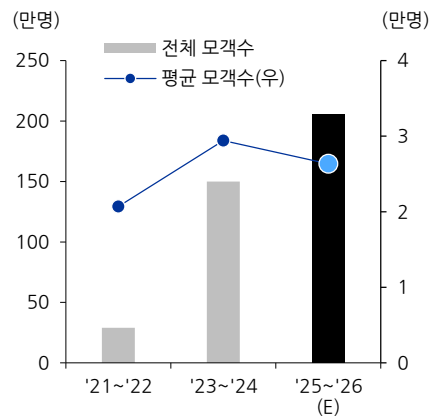
스트레이키즈 회당 모객수 추이



블랙핑크 회당 모객수 추이

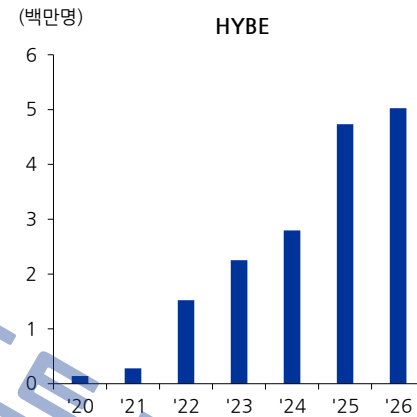


트와이스 회당 모객수 추이

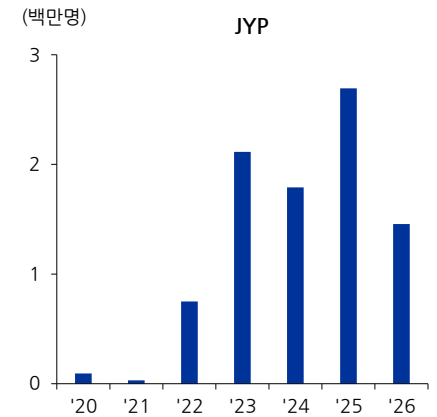


기획사별 공연 현황 업데이트

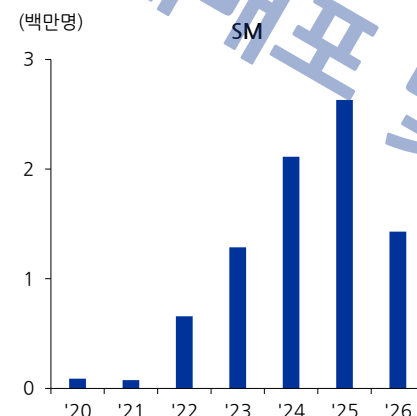
HYBE 연간 모객수 추이



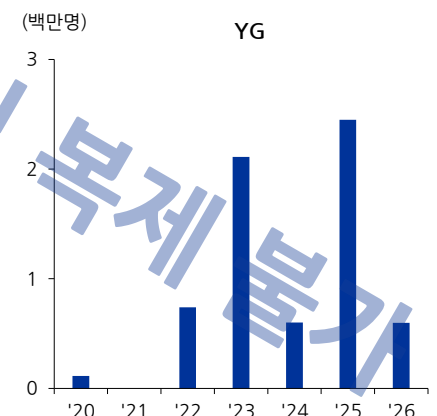
JYP 연간 모객수 추이



SM 연간 모객수 추이



YG 연간 모객수 추이



1-3) 엔터 주요 Data: 공연

기획사별 복미 공연 내역

	HYBE	SM	JYP	YG
~2022	- BTS 스타디움 15회, 준스타디움 2회, 아레나 12회 - 세븐틴 준스타디움 2회, 아레나 14회, 홀 3회 - TXT 홀 8회 - 엔하이픈 아레나 5회, 홀 2회	- 레드벨벳 홀 8회 - NCT 127 아레나 4회, 홀 10회	- 트와이스 준스타디움 2회, 아레나 10회 - 스키즈 준스타디움 1회, 아레나 9회, 홀 12회 - ITZY 홀 8회	블랙핑크 준스타디움 4회, 아레나 17회
2023	- 슈가(BTS) 아레나 11회 - TXT 준스타디움 2회, 아레나 8회 - 엔하이픈 스타디움 1회, 준스타디움 1회, 아레나 5회	- NCT 127 준스타디움 1회, 아레나 2회 - NCT DREAM 아레나 6회, 홀 1회 - 에스파 아레나 2회, 홀 6회	- 트와이스 스타디움 4회, 준스타디움 2회, 아레나 7회 - 스키즈 준스타디움 2회, 아레나 4회	블랙핑크 스타디움 5회
2024	- 세븐틴 준스타디움 2회, 아레나 8회 - TXT 스타디움 1회, 아레나 10회 - 엔하이픈 아레나 5회	- NCT DREAM 준스타디움 1회, 아레나 6회 - 라이즈 홀 1회	- 트와이스 스타디움 1회 - ITZY 아레나 4회, 홀 7회	
2025	- 제이홉(BTS) 준스타디움 2회, 아레나 8회 - 진(BTS) 아레나 8회 - 세븐틴 준스타디움 2회, 아레나 7회 - TXT 준스타디움 1회, 아레나 8회 - 엔하이픈 준스타디움 2회, 아레나 4회 - 르세라핌 아레나 5회, 홀 2회 - 캣츠아이 홀 15회	- NCT 127 아레나 6회 - 에스파 준스타디움 1회, 아레나 6회, 홀 1회 - 라이즈 홀 6회	스키즈 스타디움 13회	- 블랙핑크 스타디움 7회 - 트레저 홀 4회 - 베이비몬스터 아레나 8회
2026	BTS 스타디움 25회		- 트와이스 준스타디움 3회, 아레나 32회 - 엔믹스 홀 6회	

1-4) 기획사별 주요 일정

'26년		HYBE	SM	JYP	YG
1Q	앨범	1/12 도겸X승관 미니 1집 《소아곡》 1/13 아일릿 일본 디지털싱글 《Sunday Morning》 1/16 엔하이픈 미니 7집 《THE SIN : VANISH》 1/26 투바투 일본 디지털싱글 《SSS》 2/9 투어스 디지털싱글 《다시 만난 오늘》 3/20 BTS 정규 5집 《ARIRANG》	1/14 NCT WISH 일본 미니 1집 《WISHLIST》 1/19 엑소 정규 8집 《REVERXE》 2/18 라이즈 일본 싱글(CD) 《All of You》 2/20 하츠투하츠 디지털싱글 《RUDE!》 2/23 NCT JNM 미니 1집 《BOTH SIDES》 3월 아이린 정규 1집	1/20 킥플립 디지털싱글 《From KickFlip, To WeFlip》 2/26 엔믹스 디지털싱글 《TIC TIC》 3/6 걸셋 디지털싱글 《Tweak》 3/9 킥플립 싱글(선공개) 《Twenty》 3/23 유나 솔로 데뷔 《Ice Cream》	2/27 블랙핑크 미니 3집 《DEADLINE》
	공연	1/9~2/14 투바투 투어 (아시아, 12회) 2/27~3/1 투바투 팬콘 (한국, 3회) 2/28~3/21 세븐틴 콘서트 (아시아, 6회) 3/14~3/15 아일릿 콘서트 (한국, 2회) 3/27~3/29 투어스 팬미팅 (한국, 3회)	1/2~3/21 슈퍼주니어 투어 (아시아, 12회) 1/3~3/28 NCT WISH 투어 (아시아, 12회) 1/8~3/29 NCT DREAM 투어 (한·일, 11회) 1/10~3/8 라이즈 투어 (아시아, 11회) 1/24~3/29 태용 투어 (아시아, 8회) 1/31~2/14 SMTOWN 투어 (아시아, 3회) 2/7~3/8 에스파 투어 (아시아, 4회) 2/21 NCT WISH 팬미팅 (한국, 2회) 2/21~3/28 하츠투하츠 팬미팅 (아시아, 3회) 3/19~3/22 하츠투하츠 쇼케이스 (미국, 2회)	1/3~1/4 Xdinary Heroes 팬미팅 (한국, 2회) 1/9~3/31 트와이스 콘서트 (북미·아시아, 29회) 1/17~3/22 데이식스 콘서트 (국내·아시아, 12회) 1/17~2/28 킥플립 팬콘 (국내, 12회) 2/13~2/15 있지 콘서트 (한국, 3회) 3/17~3/31 엔믹스 콘서트 (북미·유럽, 7회) 3/28~4/5 스트레이키즈 팬미팅 (한국, 4회)	1/2~1/3 베이비몬스터 팬콘 (아시아, 2회) 1/3~3/15 강승윤 투어 (한·일, 7회) 1/10~3/28 트레저 투어 (아시아, 6회)
	기타	3/13~3/22 캣츠아이 2026 롤라팔루자 남미	3/13~3/22 라이즈 2026 롤라팔루자 남미		
2Q	앨범	4/13 투바투 미니 8집 《가시덤불에 잠시 바람이 멈췄을 때》 4/20 코르티스 타이틀곡 선공개 4/21 엔팀 일본 EP 3집 《We on Fire》 4월 투어스 컴백 4월 르세라핌 컴백 5/4 코르티스 미니 2집 《GREENGREEN》	- 태용 정규 1집 - 에스파 정규 2집 - NCT WISH 정규 1집 - 라이즈 미니 2집 - 하츠투하츠 미니 2집	4/1 니쥬 일본 EP 2집 《GOOD GIRL BUT NOT FOR YOU》 4/6 킥플립 미니 4집 《My First Kick》	5월 베이비몬스터 선공개 《춤(CHOOM)》 5월 베이비몬스터 미니 3집 6월 트레저 미니 4집
	공연	4/4~4/5 세븐틴 콘서트 (한국, 2회) 4/9~6/27 BTS 투어 (한·일·북미·유럽, 21회) 6/13~6/30 아일릿 콘서트 (일본, 6회)	4/3~4/5 슈퍼주니어 투어 (한국, 3회) 4/10~6/20 엑소 투어 (아시아, 16회) 4/4~4/19 NCT WISH 투어 (아시아, 5회) 4/4~4/26 에스파 투어 (일본, 4회) 4/11 태용 투어 (아시아, 1회) 4/25~4/26 동방신기 콘서트 (일본, 2회)	4/2~4/9 엔믹스 콘서트 (북미, 4회) 4/3~6/4 트와이스 콘서트 (일·북미·유럽, 23회) 4/17~6/27 있지 콘서트 (호주·아시아, 7회) 4/18~6/21 데이식스 콘서트 (국내·아시아, 8회)	4/18~5/30 트레저 투어 (아시아, 7회) 6월~ 베이비몬스터 월드투어
	기타	4/10~4/17 캣츠아이 2026 코첼라			4/12~4/19 빅뱅 2026 코첼라

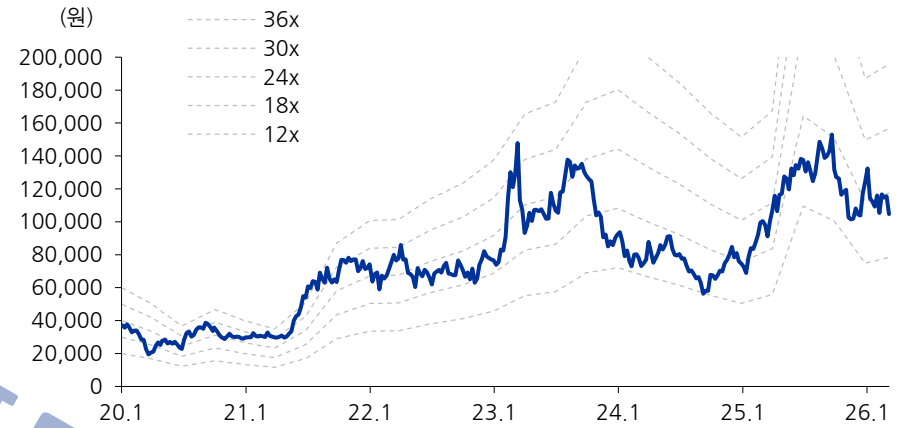
자료: 각 사, 유진투자증권

1-5) 엔터 Valuation

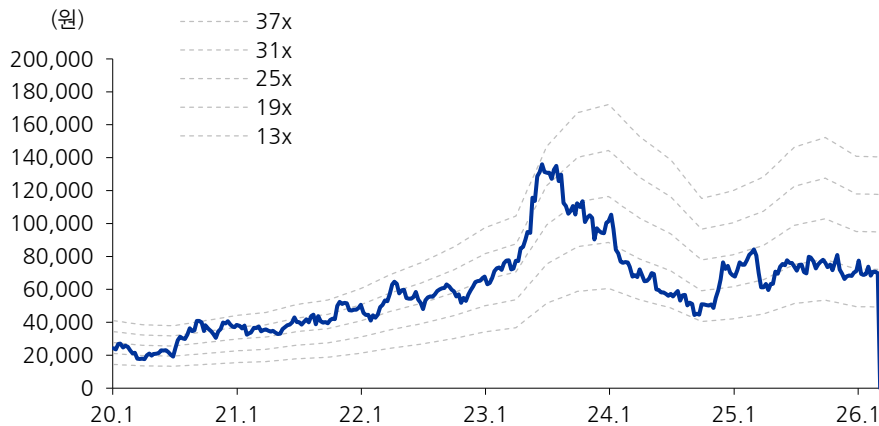
하이브 12MF PER Band Chart



에스엠 12MF PER Band Chart



JYP Ent. 12MF PER Band Chart



와이지엔터 12MF PER Band Chart



1-5) 엔터 Valuation

(2026.03.06 기준)	상장	시가총액 (조원 / 십억달러)	YTD	목표주가	현재주가	연도	Sales (십억원 / 백만달러)	OP (십억원 / 백만달러)	NP(지배) (십억원 / 백만달러)	P/E (X)
하이프	KOSPI	15.2	+7.0%	450,000원	353,000원	2024A	2,255.7	184.1	9.4	1,568.9
						2025P	2,649.9	49.9	-239.8	-
						2026E	4,127.9	504.3	381.8	38.5
에스엠	KOSDAQ	2.4	-22.4%	160,000원	104,700원	2024A	989.7	87.3	18.3	133.5
						2025P	1,174.9	183.0	344.3	7.0
						2026E	1,290.2	206.6	146.7	16.3
JYP Ent.	KOSDAQ	2.3	-10.2%	100,000원	65,200원	2024A	601.8	128.3	97.8	23.7
						2025E	790.9	149.7	158.8	14.6
						2026E	881.5	172.2	131.7	17.6
와이지엔터	KOSDAQ	1.3	+0.1%	90,000원	69,500원	2024A	365.0	-20.6	18.5	70.1
						2025P	545.4	71.3	37.3	34.9
						2026E	523.4	74.9	67.7	19.2
디어유	KOSDAQ	0.9	-7.2%	(NR)	37,200원	2024A	74.9	25.4	24.4	36.2
						2025P	83.8	31.4	18.7	47.3
						2026E	103.2	48.7	43.0	20.5
노머스	KOSDAQ	0.2	-37.0%	(NR)	17,650원	2024A	68.9	8.2	9.9	17.3
						2025E	81.4	19.0	17.8	10.8
						2026E	123.3	29.0	24.0	8.1
YG PLUS	KOSPI	0.4	-12.8%	(NR)	6,340원	2022A	140.2	6.4	11.6	34.5
						2023A	223.6	13.9	21.5	18.6
						2024A	184.9	1.3	1.2	333.7
큐브엔터	KOSDAQ	0.2	-17.5%	(NR)	11,340원	2022A	120.6	6.9	6.1	25.6
						2023A	142.3	15.4	10.9	14.3
						2024A	218.3	16.6	16.0	10.0
에프엔씨엔터	KOSDAQ	0.1	-12.6%	(NR)	3,605원	2022A	65.8	-13.2	-17.6	-3.0
						2023A	90.1	-8.0	-8.3	-6.7
						2024A	86.2	-4.2	-6.6	-8.4
알비더블유	KOSDAQ	0.1	+19.1%	(NR)	2,085원	2022A	63.1	2.8	0.4	139.0
						2023A	91.4	-2.3	-3.6	-17.0
						2024A	62.5	-12.2	-8.6	-6.9
Tencent Music Entertainment	NYSE	20.9	-23.2%	(NR)	\$13.5	2024A	3,945	1,044	923	21.7
						2025E	4,731	1,775	1,599	14.6
						2026E	5,327	1,726	1,433	13.4
Live Nation	NYSE	37.5	+12.2%	(NR)	\$159.8	2024A	23,156	825	896	34.3
						2025P	25,201	1,251	496	287.6
						2026E	27,510	1,504	396	93.5
Spotify	NYSE	113.6	-6.1%	(NR)	\$552.1	2024A	16,955	1,477	1,231	84.1
						2025P	19,427	2,485	2,500	45.2
						2026E	23,073	3,520	3,188	37.4

자료: Quantiwise, Bloomberg, 유진투자증권

주: 당사 추정치 기준; 커버리지 외 종목은 Fnguide/Bloomberg 컨센서스 기준(Calendar Year)

하이프(352820.KS) BUY / TP 450,000원

- Investment Point: 1) BTS 컴백에 따른 실적 성장 기대, 2) 복미 성과 가시화, 3) 위버스 수익성 개선 기대
- 1) 단순 계산시, '26년 BTS 기여 매출 약 1.8조원, 영업이익 약 3,800억원 전망. 추후 투어 횟수 및 가격 상향시 실적 추가 조정 가능
- 2) 캣츠아이, 르세라핌, 코르티스 등 최근 데뷔한 신인 혹은 저연차 IP들의 복미 성과 견조한 흐름 지속. 추후 복미에서의 투어 규모 확대 기대
- 3) 위버스 흑자전환 성공하며 수익성 개선, 디지털멤버십 및 위버스 DM 등 올해 위버스 연간 흑자 기조 지속될 것으로 기대

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	501	706	727	716	561	1,252	1,315	1,001	2,650	4,128	3,994
YoY (%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.2%	12.0%	77.4%	80.8%	39.7%	17.5%	55.8%	-3.3%
앨범	137	229	190	218	238	262	162	241	773	903	958
공연	155	189	245	175	77	548	627	363	764	1,615	1,398
광고, 출연료	31	31	43	43	38	39	49	49	147	176	194
MD/라이선싱	106	153	168	143	103	296	355	229	571	983	947
콘텐츠	41	70	47	101	63	64	81	82	259	291	329
팬클럽 등	30	35	35	37	41	42	39	37	136	160	168
영업이익	22	66	-42	5	45	158	168	133	50	504	519
YoY (%)	50.3%	29.4%	적전	-93.0%	107.0%	139.6%	흑전	2812.6%	-73.0%	910.9%	3.0%
OPM (%)	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	8.0%	12.6%	12.8%	13.3%	1.9%	12.2%	13.0%
당기순이익	55	16	-52	-275	47	123	130	102	-256	402	437
지배주주순이익	59	18	-50	-268	45	117	124	97	-241	382	416

자료: 유진투자증권

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) BUY / TP 90,000원

- Investment Point: 1) 상반기 블랙핑크, 하반기 베몬/트레저/빅뱅으로 고른 실적, 2) 수익성 높은 베몬 투어 확대에 따른 실적 성장 기대
- 1) 블랙핑크 컴백: 1Q 앨범 발매, 2Q 앵콜 투어 전망, 빅뱅 20주년 콘서트 확정됨에 따른 하반기 실적 상향 예정
- 2) 베이비몬스터 성장: 작년 연간 MD 기여매출 약 400억원 내외 추정. 2Q 신보 발매 이후 하반기 대규모 월드투어 예정으로 견조한 실적 기대

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	100	100	173	172	129	149	111	134	545	523	519
YoY (%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	29.1%	48.5%	-36.0%	-21.9%	49.4%	-4.0%	-0.8%
상품매출	48	41	60	53	55	64	43	66	202	228	234
앨범/DVD	6	2	12	9	18	21	1	23	28	63	59
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	16	21	22	21	76	80	84
MD 상품	26	19	28	24	21	22	20	22	97	84	91
콘서트	7	9	51	59	13	26	7	6	126	52	44
광고	5	5	9	9	7	8	8	9	28	32	34
로열티	4	9	16	16	16	14	15	14	45	60	52
출연료	3	4	4	2	3	3	4	5	13	15	16
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	22	22	21	22	23	23	22	23	87	92	94
기타 수수료	11	10	11	12	11	10	11	12	44	45	46
영업이익	10	8	31	22	17	21	17	19	71	75	72
YoY (%)	흑전	흑전	흑전	2,145.1%	83.3%	154.7%	-45.8%	-13.6%	흑전	5.0%	-3.2%
OPM (%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.5%	14.3%	15.2%	14.4%	13.1%	14.3%	14.0%
당기순이익	10	11	24	8	18	20	16	21	54	75	72
지배주주순이익	5	8	17	7	16	18	14	19	37	68	65

자료: 유진투자증권

JYP Ent.(035900.KQ) BUY / TP 97,000원

- Investment Point: 1) 꾸준한 북미 성과 기대, 2) 하반기 스키즈 컴백에 따른 실적 성장
 - 1) 트와이스, 엔믹스, ITZY 등 소속 아티스트의 북미 및 유럽 중심 글로벌 투어 성과 이어지는 점 긍정적
 - 2) 하반기 스키즈 컴백 및 확대된 규모의 월드투어 기대

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	141	216	233	194	154	171	261	251	783	836	893
YoY (%)	3.1%	125.5%	36.5%	-2.8%	9.1%	-20.8%	12.0%	29.5%	30.1%	6.8%	6.8%
음반/음원	45	39	80	72	23	41	86	88	236	238	251
콘서트	22	62	63	33	42	35	57	61	180	195	206
광고	9	11	13	13	10	12	13	13	46	48	50
출연료	9	10	11	10	10	10	12	11	40	44	45
기타	57	94	65	65	69	72	93	78	281	312	341
영업이익	20	53	41	34	28	35	59	43	148	166	178
YoY (%)	-41.6%	466.4%	-15.7%	-6.9%	43.4%	-33.1%	44.3%	26.7%	15.1%	12.3%	7.3%
OPM (%)	13.9%	24.5%	17.5%	17.7%	18.3%	20.7%	22.6%	17.4%	18.9%	19.8%	19.9%
당기순이익	69	36	27	25	21	28	43	35	157	127	136
지배주주순이익	69	36	27	25	21	28	43	35	157	127	136

자료: 유진투자증권

에스엠(041510.KQ) BUY / TP 160,000원

- Investment Point: 1) 중국 시장 개방 기대감, 2) MD 매출의 꾸준한 성장, 3) 하반기 신인 데뷔(SMTR25) 기대
 - 1) 텐센트 주요 주주 편입되며 중국 합작 아이돌 2028년 데뷔 준비 중, 전통적인 아시아 시장 강자로 중국 시장 개방 기대
 - 2) 공연 및 기획 MD 뿐 아니라 라이선싱 등 다양한 영역에서 MD 매출의 가파른 성장 이어지고 있는 점 긍정적
 - 3) 올해 하반기 신인 보이그룹 데뷔 예정으로 메가 IP부터 신인까지 아티스트 포트폴리오 다양한 점 긍정적

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	231	303	322	319	245	349	321	376	1,175	1,290	1,371
YoY (%)	5.2%	19.3%	32.8%	16.6%	5.7%	15.3%	-0.3%	17.7%	18.7%	9.8%	6.3%
SME	165	220	225	202	150	249	209	254	813	862	917
SM Japan	21	26	24	26	25	25	26	31	97	108	113
Dreammaker	23	15	9	17	22	21	25	17	63	84	89
SM C&C	18	21	25	36	19	23	27	39	100	108	113
키아스트	4	3	4	5	5	3	4	5	16	16	16
디어유	18	20	22	24	24	24	25	27	84	99	111
영업이익	33	48	48	55	35	62	48	62	183	207	225
YoY (%)	109.6%	92.3%	261.6%	62.2%	7.6%	29.7%	-0.3%	13.0%	109.6%	12.9%	8.7%
OPM (%)	14.1%	15.7%	15.0%	17.1%	14.3%	17.7%	15.0%	16.4%	15.6%	16.0%	16.4%
당기순이익	253	31	45	27	30	46	40	35	356	151	171
지배주주순이익	248	29	40	27	29	44	39	34	344	147	166

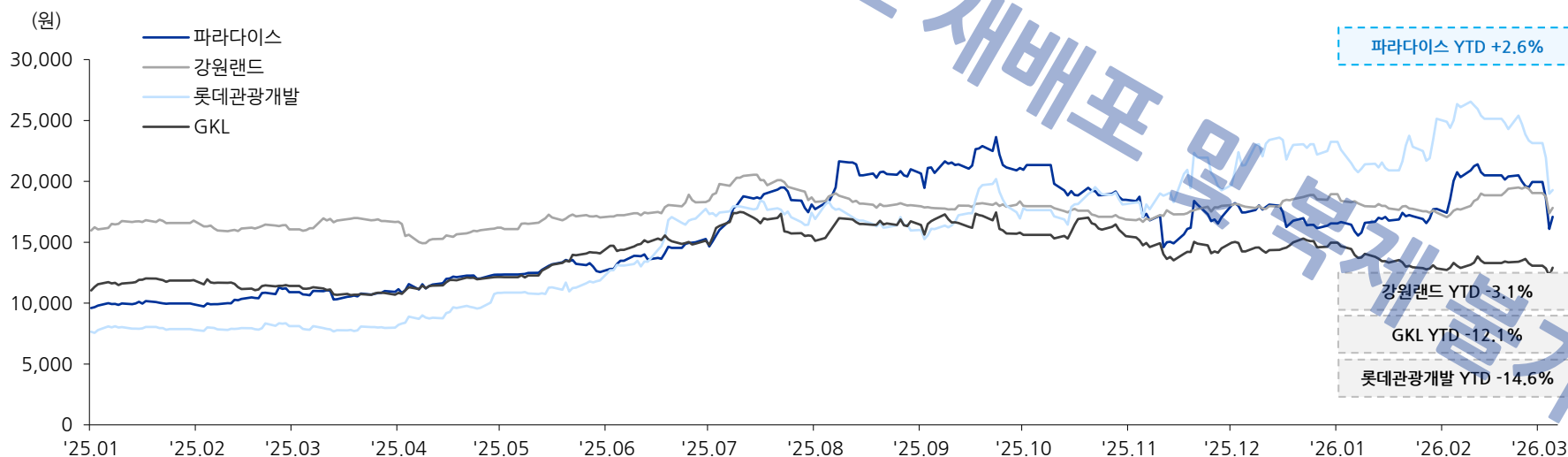
자료: 유진투자증권

2. 레저 Update

3월 Update: Mass를 믿어요

- 2월 마카오 카지노 GGR은 +4.5%yoy 성장하며 1월에 비해 성장세(+24.0%yoy)가 다소 둔화됐지만 여전히 안정적 성장 지속 중
- 롯데관광개발 2월 카지노 순매출액 326억원(+44.3%yoy, -28.4%mom), 드랍액 1,729억원(+4.6%yoy, -33.9%mom)으로 다소 부진한 실적 기록. 2월이 영업일수가 적었던 측면도 있지만 중국 정부의 규제가 일부 영향을 미쳤을 것으로 판단
- 파라다이스 2월 카지노 순매출액 895억원(+24.4%yoy, -2.4%mom), 드랍액 5,356억원(+1.9%yoy, -15.3%mom)으로 Mass 중심(+19.4%yoy, -14.1%mom) 견조한 성장세 지속되는 중
- GKL 2월 카지노 순매출액 381억원(+17.3%yoy, +4.0%mom), 드랍액 2,570억원(+8.0%yoy, -6.1%mom)으로 중국 VIP와 Mass 중심 성장 지속
- 중국 Mass 중심 인바운드 수혜 지속되는 가운데, 롯데관광개발은 3월 중 바카라 대회를 통해, 파라다이스는 3/9 하얏트 리젠시 오픈을 통해 방문객 및 드랍액 성장 가시화될 것으로 기대

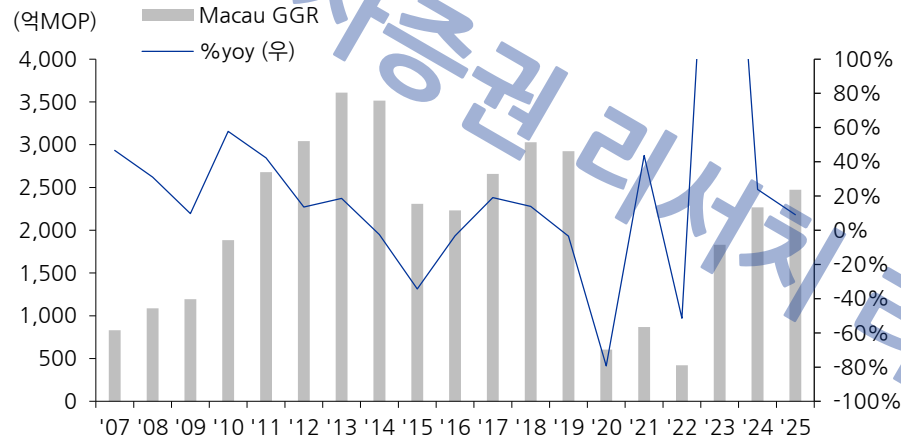
주요 카지노 4사 주가 추이



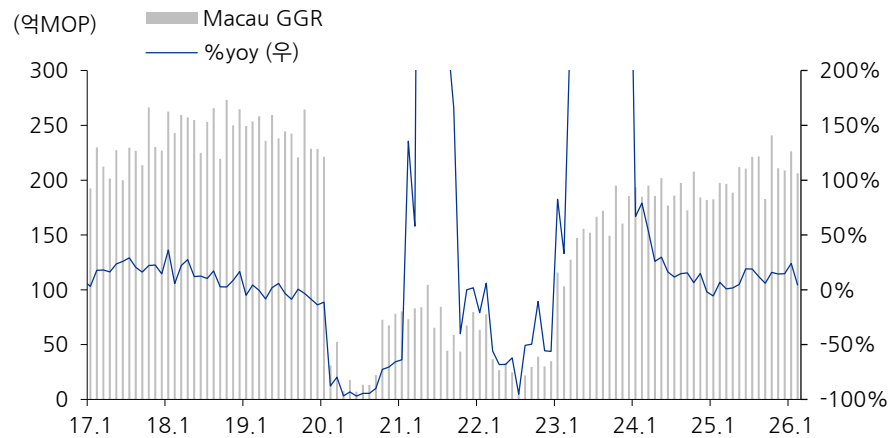
2-1) 레저 주요 Data: 마카오

마카오 카지노 현황

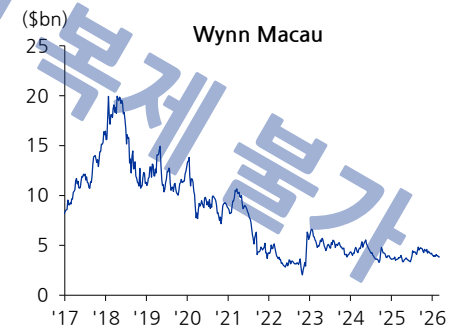
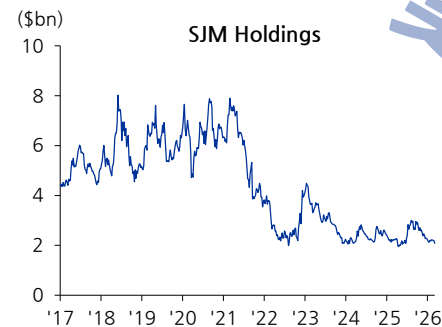
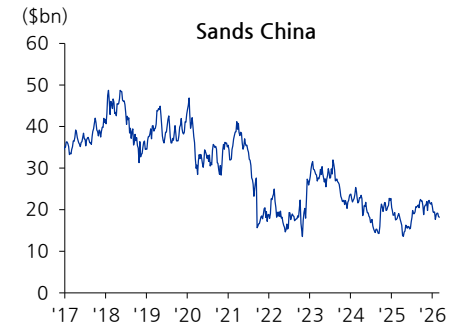
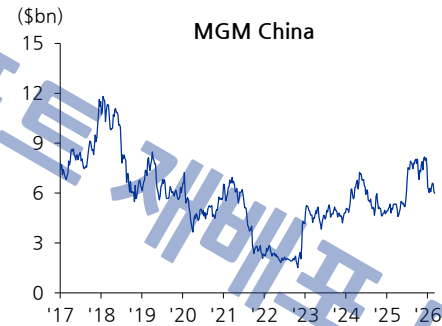
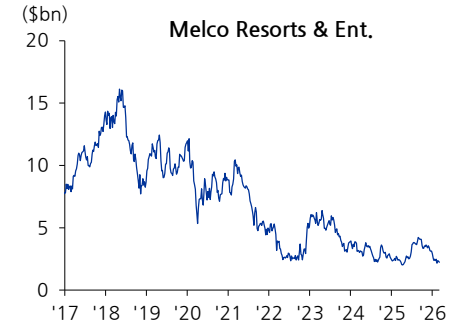
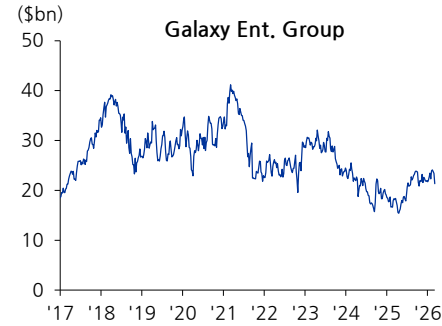
마카오 카지노 연간 GGR 추이



마카오 카지노 월별 GGR 추이



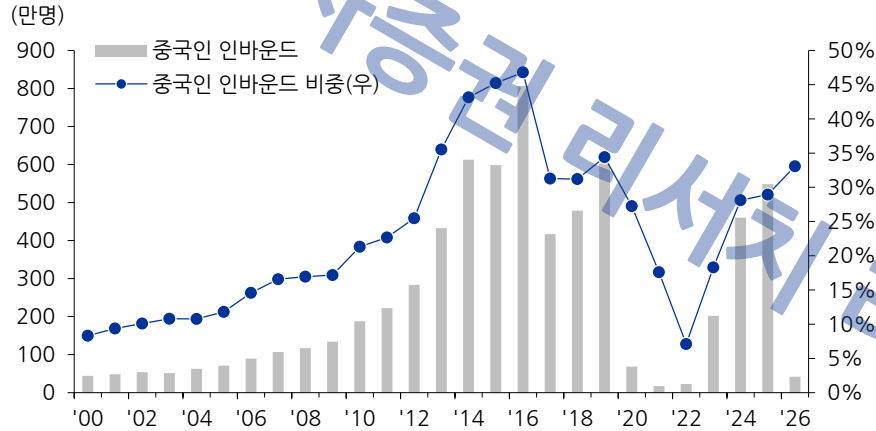
마카오 카지노 6사 시가총액 추이



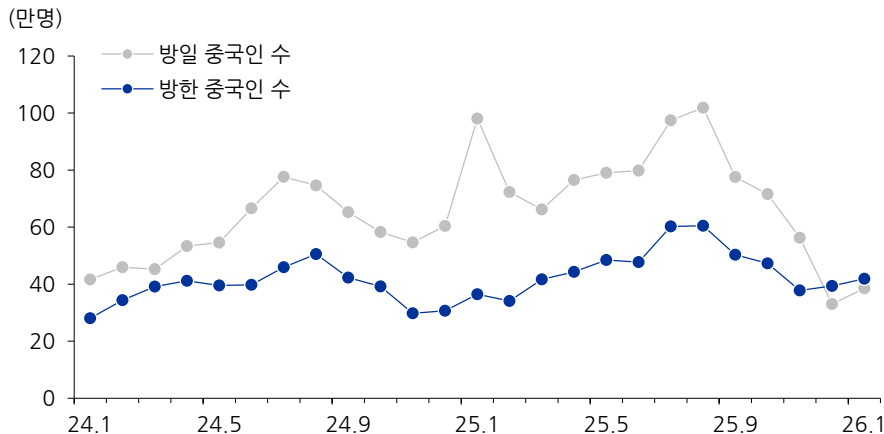
2-2) 레저 주요 Data: 한국

중국 인바운드 추이

중국 연간 인바운드 추이

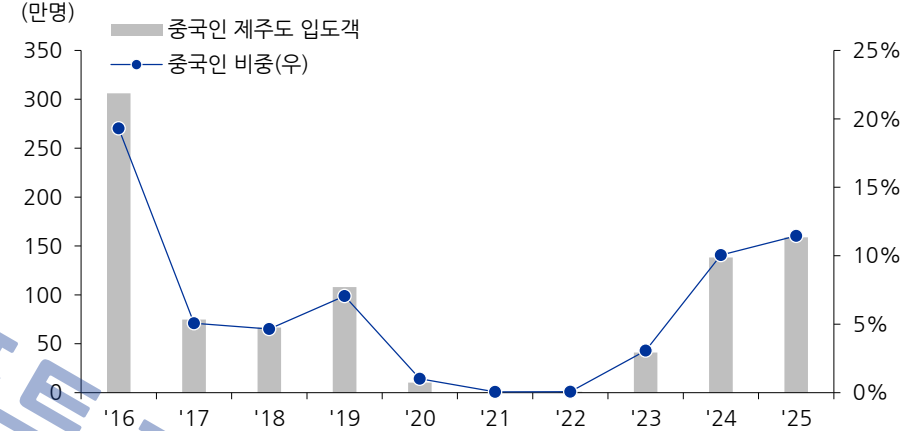


2024년 vs 2025년 방일/방한 중국인 추이 비교

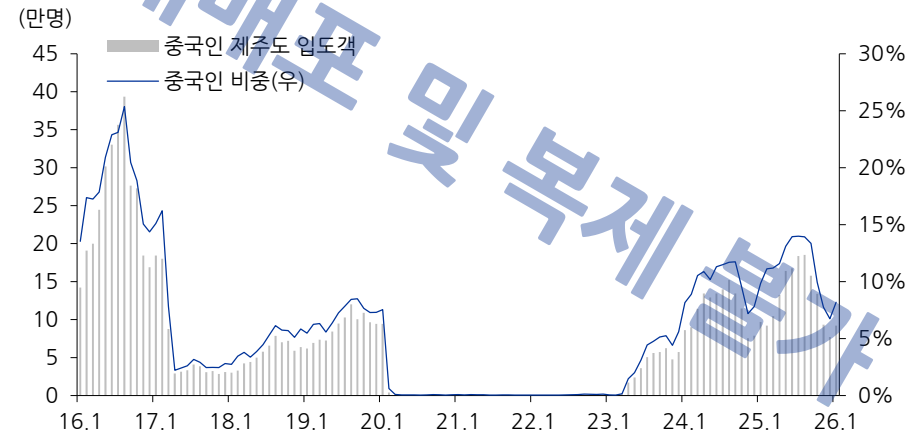


제주 입도객 추이

제주 연간 입도객 추이



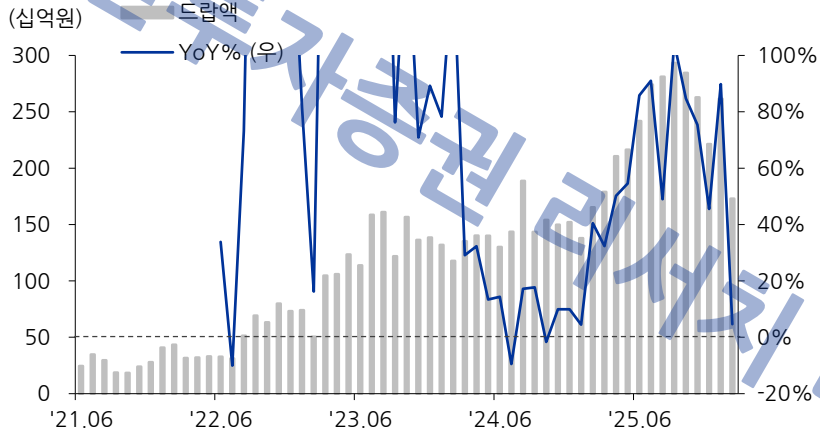
제주 월별 입도객 추이



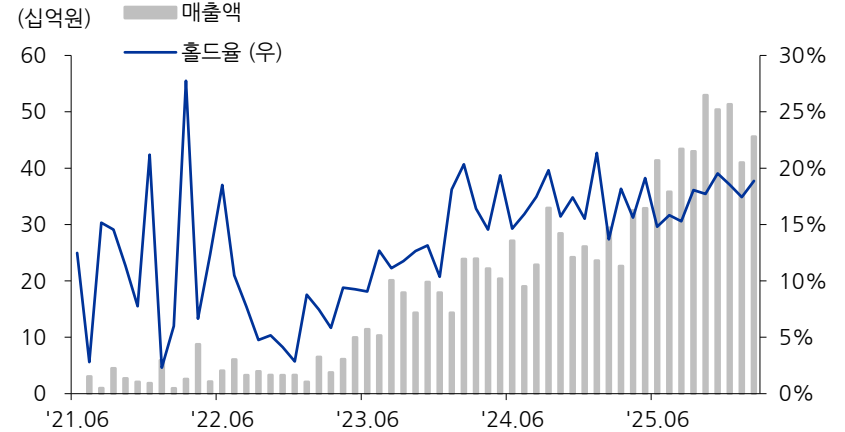
자료: 한국관광공사, 제주관광협회, 유진투자증권

2-3) 레저 주요 Data: 롯데관광개발

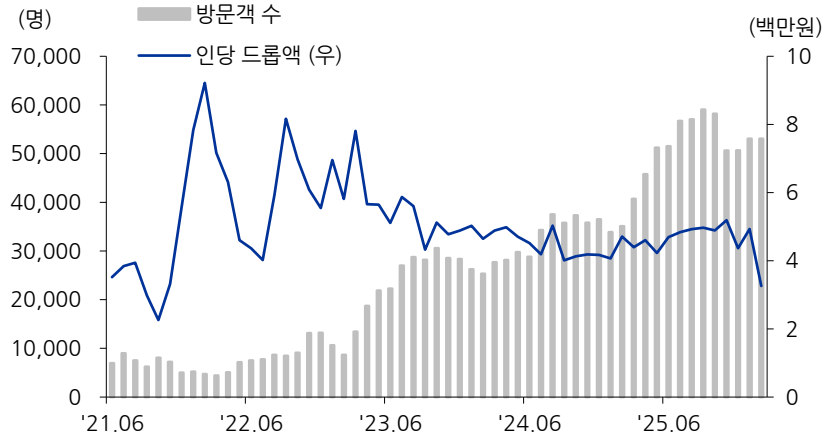
월별 드랍액 추이



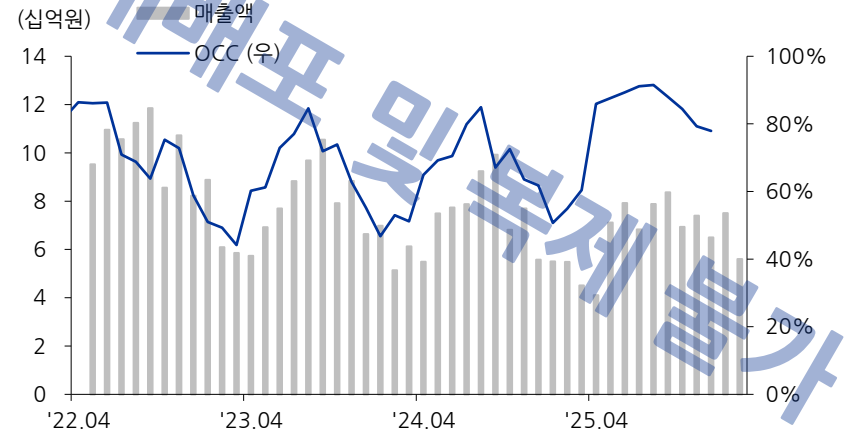
카지노 월별 순매출액 추이



월별 방문객 추이

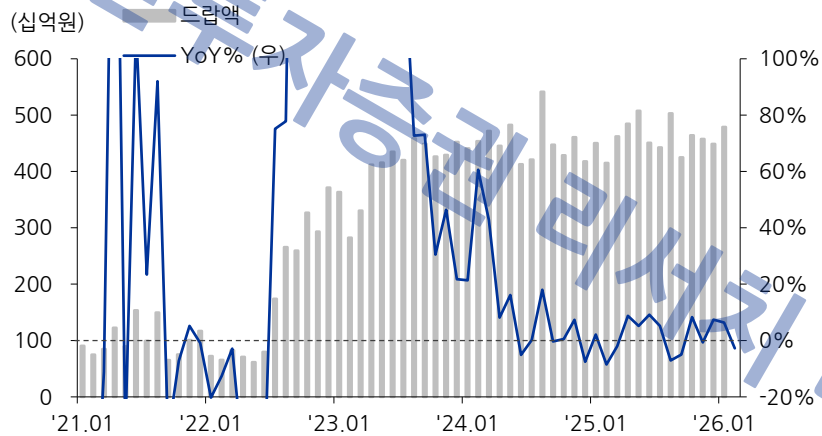


그랜드 하얏트 제주 호텔 실적 추이

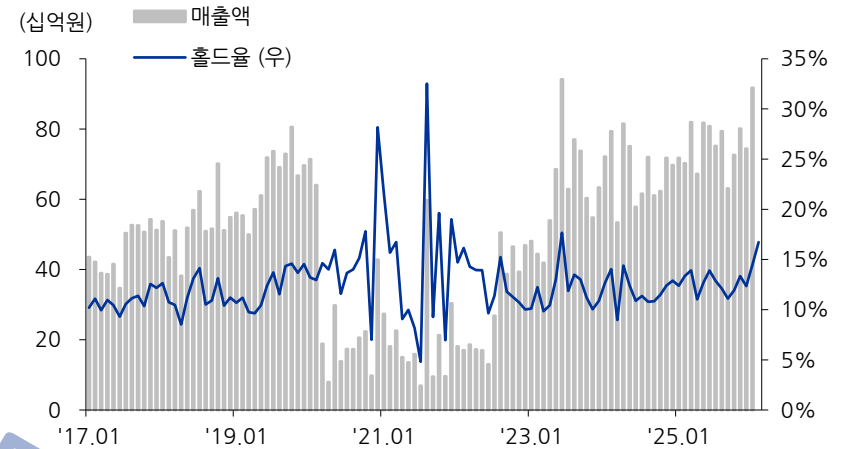


2-4) 레저 주요 Data: 파라다이스

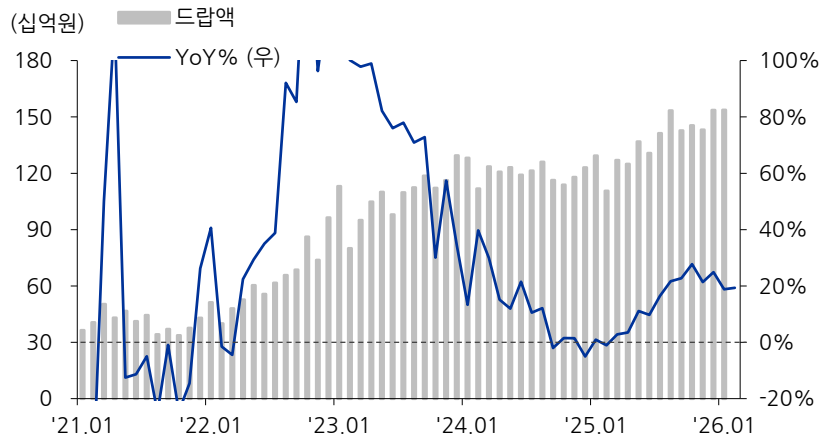
월별 VIP 드랍액 추이



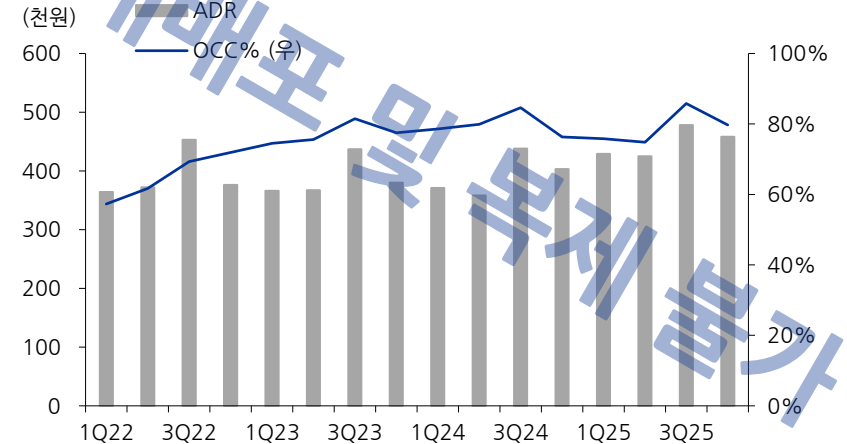
카지노 월별 순매출액 추이



월별 Mass 드랍액 추이

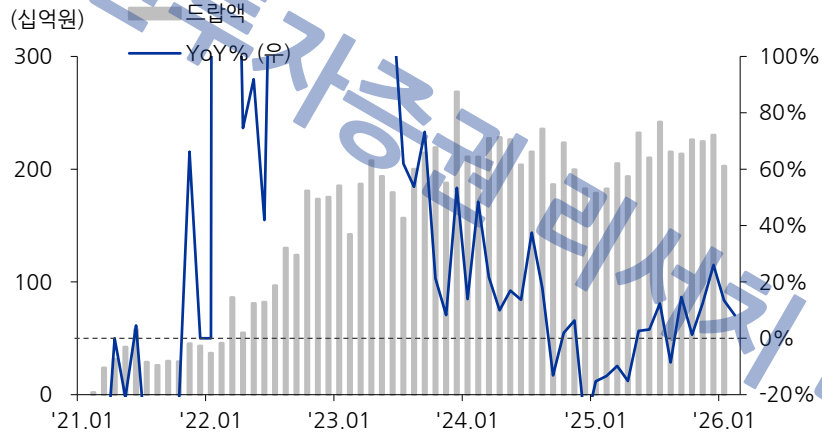


P-City 호텔 실적 추이

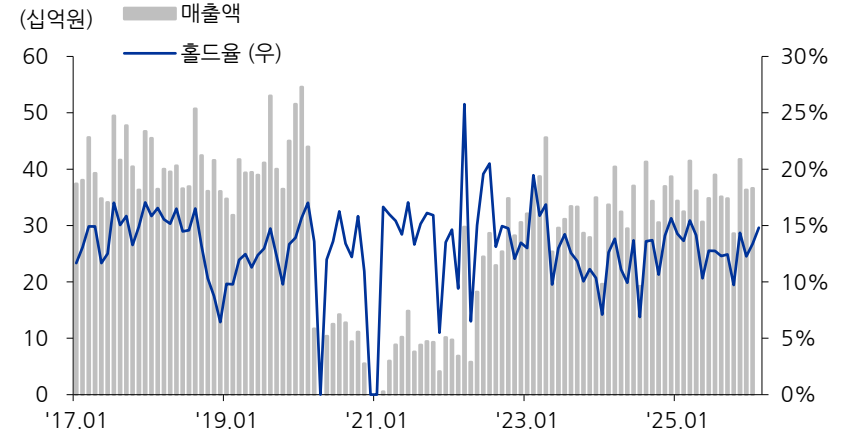


2-5) 레저 주요 Data: GKL

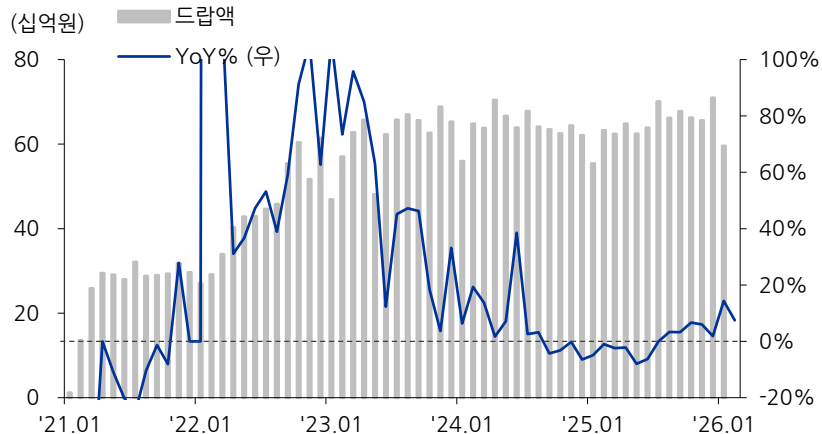
월별 VIP 드랍액 추이



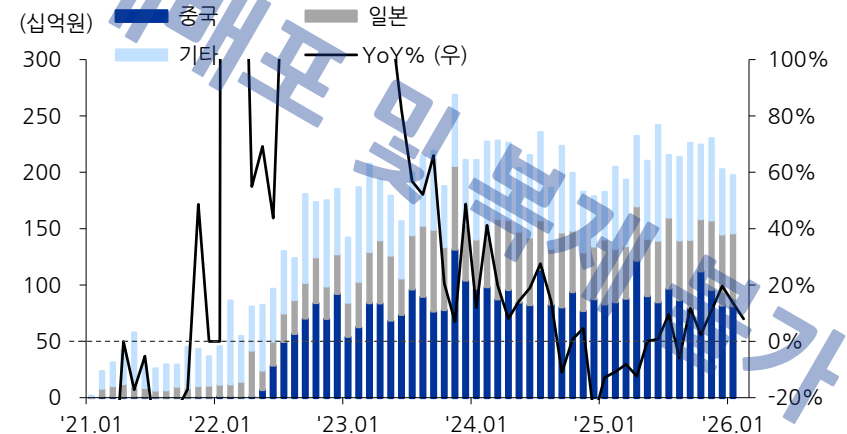
카지노 월별 순매출액 추이



월별 Mass 드랍액 추이

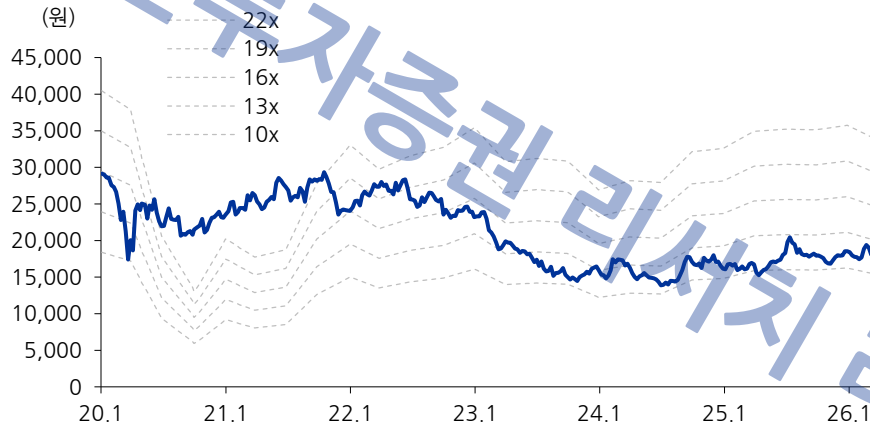


국적별 VIP 드랍액 비교

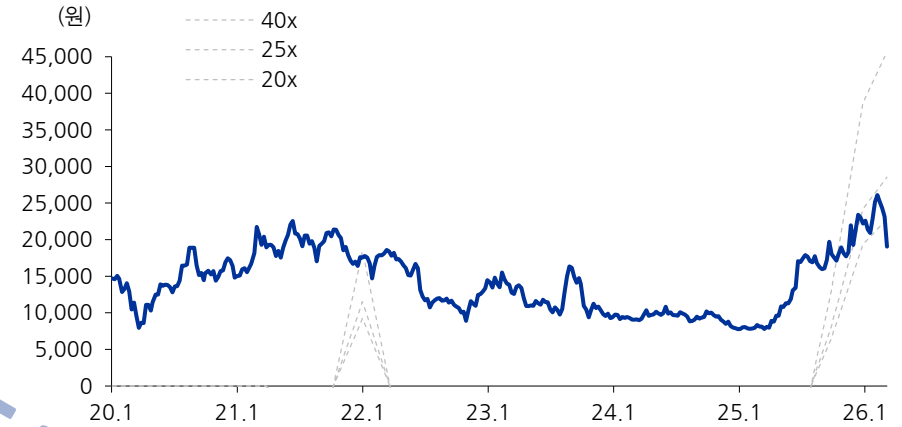


2-6) 레저 Valuation

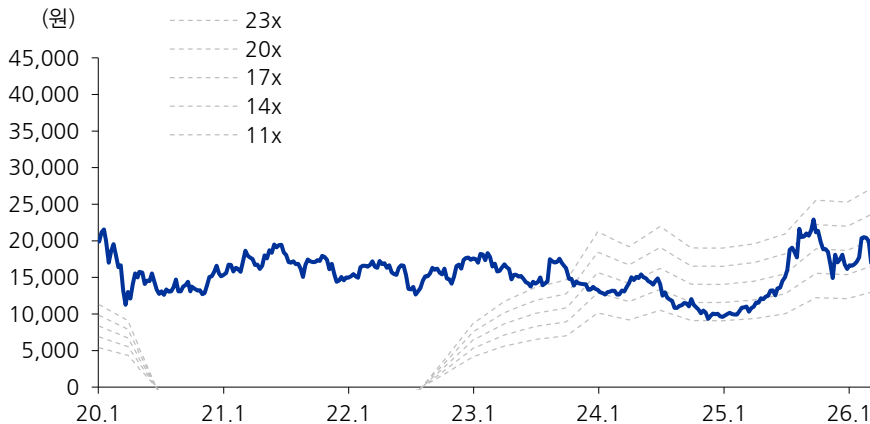
강원랜드 12MF PER Band Chart



롯데관광개발 12MF PER Band Chart



파라다이스 12MF PER Band Chart



GKL 12MF PER Band Chart



2-6) 레저 Valuation

(2026.03.06 기준)	상장	시가총액 (조원 / 십억달러)	YTD	목표주가	현재주가	연도	Sales (십억원 / 백만달러)	OP (십억원 / 백만달러)	NP(지배) (십억원 / 백만달러)	P/E (X)
강원랜드	KOSPI	3.9	-4.6%	22,000원	18,080원	2024A	1,426.9	285.8	456.9	8.5
						2025P	1,476.7	235.2	316.5	12.2
						2026E	1,496.2	281.1	308.8	12.5
롯데관광개발	KOSPI	1.5	-18.0%	32,000원	19,060원	2024A	471.5	39.0	-116.6	-
						2025P	653.5	143.3	37.3	40.6
						2026E	775.7	201.7	84.5	17.9
파라다이스	KOSPI	1.6	+2.5%	26,000원	16,960원	2024A	1,072.1	136.1	75.6	20.6
						2025P	1,149.9	156.4	93.6	16.7
						2026E	1,240.9	194.1	101.4	15.5
GKL	KOSPI	0.8	-17.8%	19,000원	12,310원	2024A	396.4	38.3	33.1	23.1
						2025P	423.0	52.6	47.1	16.2
						2026E	451.2	63.7	57.4	13.3
Galaxy Entertainment Group	HK	21.3	-1.3%	(NR)	HK\$38	2024A	5,566	1,022	1,123	18.8
						2025P	6,317	1,251	1,369	15.4
						2026E	6,706	1,395	1,453	14.5
Melco Resorts	NASDAQ	2.2	-24.3%	(NR)	\$5.7	2024A	4,638	485	44	28.6
						2025P	5,163	600	185	8.1
						2026E	5,334	679	233	9.6
MGM China	HK	6.0	-6.9%	(NR)	HK\$12	2024A	4,023	789	590	10.0
						2025E	4,388	883	685	8.7
						2026E	4,590	837	660	9.0
Sands China	HK	18.1	-11.4%	(NR)	HK\$17	2024A	7,080	1,354	1,045	16.8
						2025P	7,443	1,252	896	19.3
						2026E	8,133	1,590	1,285	13.9
SJM Holdings	HK	2.1	-4.1%	(NR)	HK\$2	2024A	3,687	248	0	468.8
						2025E	3,614	-	-55	-
						2026E	3,454	314	94	22.5
Wynn Macau	HK	3.8	-5.1%	(NR)	HK\$6	2024A	3,683	683	410	9.5
						2025E	3,710	610	282	13.7
						2026E	3,979	677	380	9.9

자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권

주: 당사 추정치 기준; 커버리지 외 종목은 Fnguide/Bloomberg 컨센서스 기준(Calendar Year)

롯데관광개발(032350.KS) BUY / TP 32,000원

- Investment Point: 1) 중국 방문객 증가에 따른 외형 성장 기대, 2) 리파이낸싱에 따른 금융비용 축소 기대감
 - 1) 탄탄한 활성 고객 베이스를 기반으로 꾸준히 신규 수요 창출되고 있으며, 중국인 입도객 수 증가에 따른 드랍액 및 순매출액 성장 기대
 - 2) 연내 리파이낸싱에 따른 금융비용 축소로 연간 흑자기조 유지 및 수익성 개선 기대

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
영업수익	122	158	187	187	180	192	208	196	653	776	828
YoY%	14.8%	35.8%	34.2%	70.1%	47.6%	21.6%	11.4%	4.7%	38.6%	18.7%	6.8%
카지노	85	110	139	143	139	143	160	149	477	591	639
호텔	14	22	24	21	16	22	23	21	82	83	85
여행	22	24	22	21	23	25	22	24	89	94	97
리테일	1	1	1	1	1	1	1	1	3	4	4
기타	1	1	1	1	1	1	1	0	3	3	3
영업이익	13	33	53	44	44	49	62	46	143	202	226
OPM(%)	10.7%	21.0%	28.4%	23.6%	24.5%	25.5%	30.0%	23.7%	21.9%	26.0%	27.2%
YoY%	48.2%	462.5%	138.9%	1942.5%	238.4%	47.7%	17.6%	4.9%	267.4%	40.7%	11.8%
당기순이익	-24	6	6	48	11	19	32	23	37	85	128
지배주주순이익	-23	6	7	48	11	18	32	23	38	84	127

자료: 유진투자증권

파라다이스(034230.KS) BUY / TP 26,000원

- Investment Point: 1) 중국 Mass 중심 성장과 함께 VIP 드랍액 회복, 2) 3월 하얏트 리젠시 오픈을 통한 Mass 수요 확대
 - 1) 중국 인바운드 수요 확대되며 중국 VIP 드랍액 회복 기대
 - 2) 3월 하얏트 리젠시 오픈을 통해 늘어나는 P/Mass, Mass 유입 본격화되며 Mass 중심 견조한 성장 지속 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	283	284	288	294	300	308	319	313	1,150	1,241	1,393
YoY%	7.0%	4.1%	7.5%	10.5%	6.0%	8.4%	10.7%	6.7%	7.3%	7.9%	12.2%
카지노	116	101	100	103	116	107	110	106	419	439	463
호텔	24	28	32	32	25	28	32	31	115	116	118
복합리조트	139	152	150	156	154	170	170	173	597	667	792
기타	4	4	6	3	4	3	7	4	18	19	19
영업이익	57	43	40	17	55	53	52	34	156	194	256
OPM(%)	20.2%	15.1%	13.7%	5.7%	18.2%	17.2%	16.3%	11.0%	13.6%	15.6%	18.4%
YoY%	18.3%	33.9%	9.1%	-14.0%	-4.5%	23.4%	31.9%	105.6%	14.9%	24.1%	31.7%
당기순이익	43	32	33	35	42	40	39	26	144	147	202
지배주주순이익	31	21	23	19	29	27	27	18	94	101	139

자료: 유진투자증권

강원랜드(035250.KS) BUY / TP 22,000원

- Investment Point: 1) 드랍액, 방문객수 점진적 회복 중, 2) 신규 카지노 관련 추가 규제 완화 기대감
- 1) 드랍액, 방문객수 모두 25년 3분기 이후 순성장세 전환되며 적극적인 마케팅 영향이 숫자로 증명되고 있음
- 2) 올해 K-HIT 관련 투자 약 6천억원 집행 예상, 추가 규제 완화 기대감 유효

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	366	361	384	365	374	360	396	366	1,477	1,496	1,549
YoY%	-0.6%	6.8%	2.2%	6.0%	2.2%	-0.3%	3.1%	0.1%	3.5%	1.3%	3.6%
카지노	317	332	334	326	331	334	352	332	1,308	1,350	1,389
비카지노	49	29	50	40	43	26	44	34	169	147	160
영업이익	74	59	73	30	72	72	91	47	235	281	294
OPM(%)	20.3%	16.2%	18.9%	8.1%	19.2%	19.9%	22.9%	12.8%	15.9%	18.8%	19.0%
YoY%	-2.0%	-20.9%	-22.1%	-30.5%	-3.4%	22.2%	24.9%	58.2%	-17.7%	19.5%	4.6%
당기순이익	75	63	113	66	82	77	89	61	317	309	325

자료: 유진투자증권

GKL(114090.KS) BUY / TP 19,000원

- Investment Point: 1) 일본 VIP 중심 안정적 성장세 지속, 2) 중국 시장 회복 기대
 - 1) 일본 VIP 안정적 성장세 지속되는 점 긍정적, 2019년 수준 회복할 것으로 기대
 - 2) 중국 VIP 더딘 성장세와 부진한 홀드올 지속 아쉽지만, 인바운드 영향 확대되며 Mass 중심 중국 드랍액 회복 기대감 유효

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	110	101	109	103	104	114	121	112	423	451	483
YoY%	12.2%	2.1%	16.7%	-2.9%	-5.6%	13.4%	11.0%	8.7%	6.7%	6.7%	7.1%
영업이익	20	16	17	-1	12	22	22	7	53	64	73
OPM(%)	18.4%	15.8%	15.8%	-0.8%	12.0%	19.2%	18.3%	6.4%	12.4%	14.1%	15.0%
YoY%	45.6%	20.8%	198.6%	적전	-38.5%	37.8%	27.9%	흑전	37.4%	21.0%	14.0%
당기순이익	16	17	15	-1	11	20	19	8	47	57	66
지배주주순이익	16	17	15	-1	11	20	19	8	47	57	66

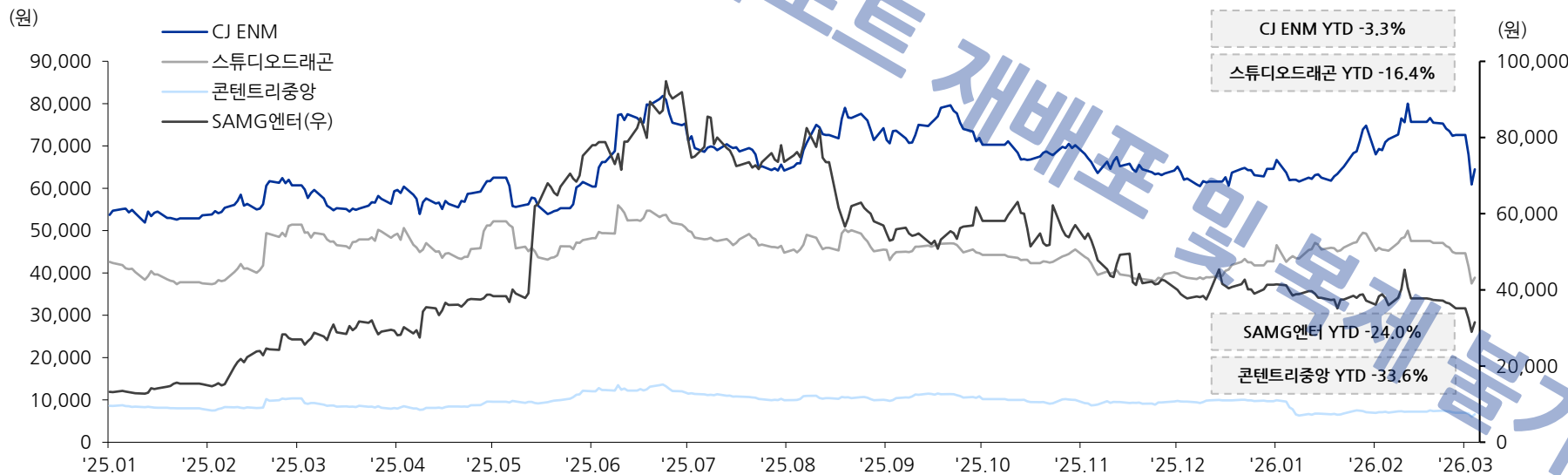
자료: 유진투자증권

3. 미디어 Update

3월 Update: 늘어나는 편성, 오랜만의 극장가 훈풍

- 연초대비 미디어 주가 흐름 부진했으나 하반기로 갈수록 편성 회복 및 비용 통제 효과 가시화될 것으로 전망
- 최근 넷플릭스가 워너브라더스의 인수 포기를 결정하며 파라마운트가 총 1,110억 달러(약 159조원) 규모로 인수 계약 체결. 아직 규제 당국 심사가 남아있지만 최종 성사될 경우 파라마운트+와 HBO Max의 합산 유료 구독자 수는 약 2억명 수준으로 규모의 글로벌 OTT로 도약하게 되며, 국내는 '25년부터 쿠팡플레이에서 파라마운트, HBO 콘텐츠를 제공하고 있는데 합병법인의 글로벌 진출 확대될 경우 추후 국내 OTT 지형 변동 주목할 필요
- 2월 국내 박스오피스는 1,200만명을 기록하며 모처럼 만의 극장가 훈풍. 3월도 기대작 개봉에 따른 호실적 지속 기대

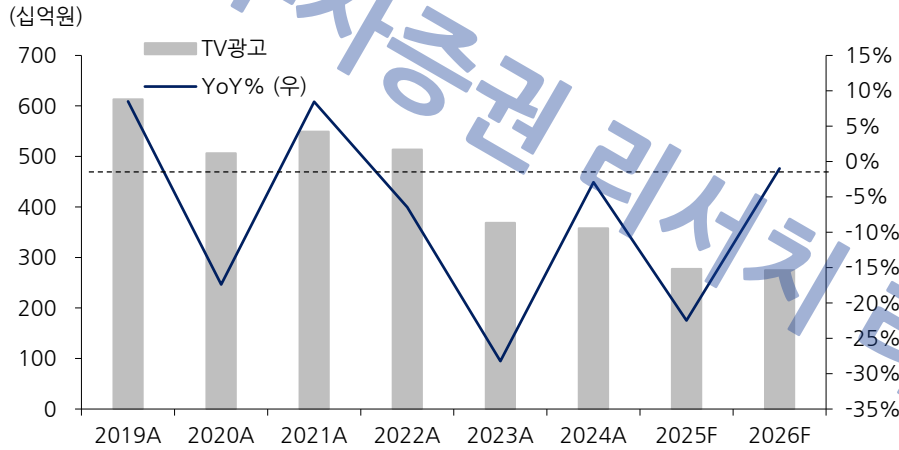
주요 미디어 4사 주가 추이



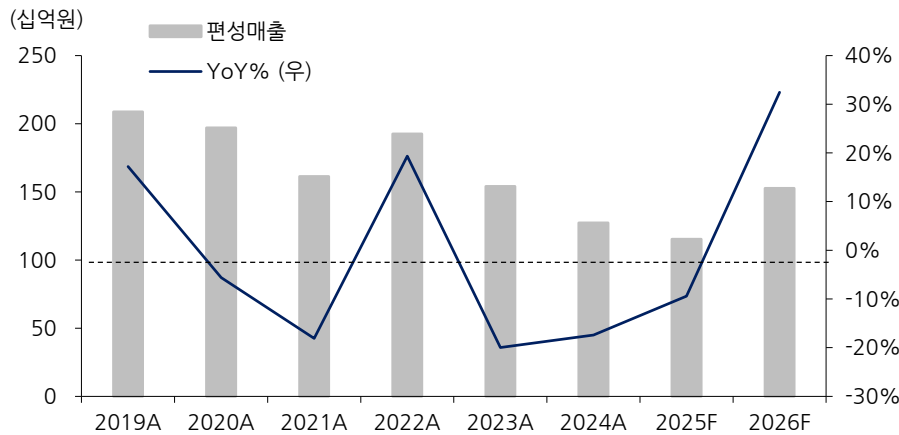
3-1) 미디어 주요 Data

편성

CJ ENM TV광고 매출 추이

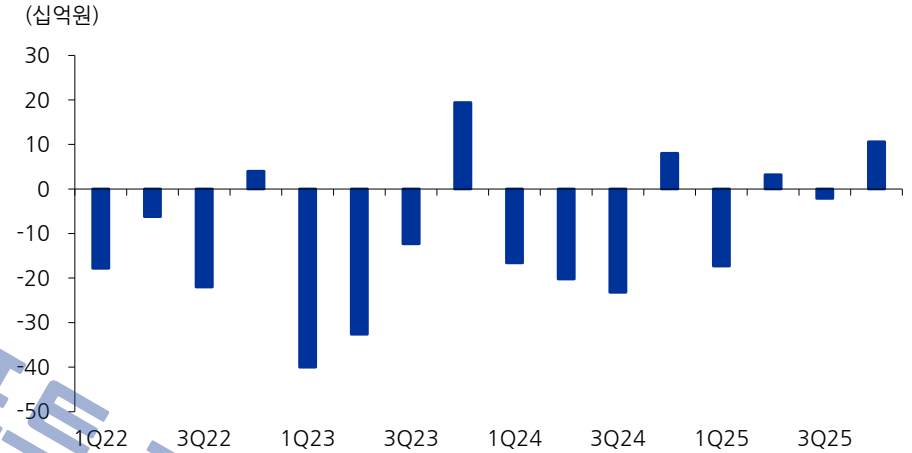


스튜디오드래곤 편성매출 추이

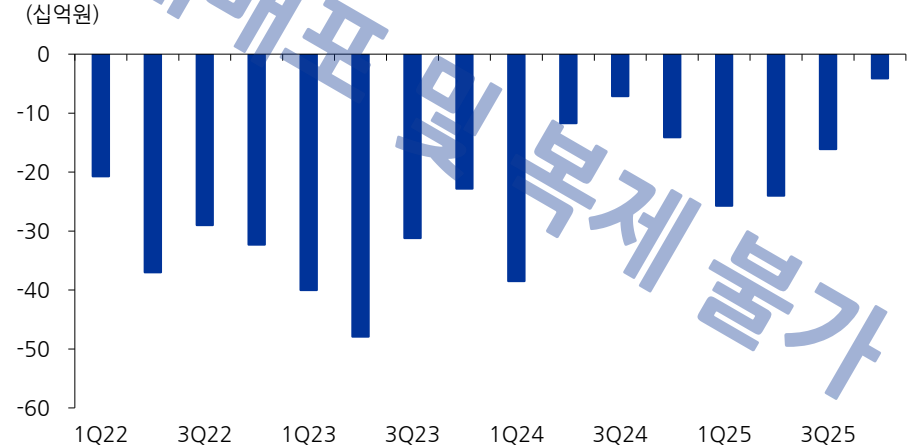


판매

피프스시즌 영업손실 추이



티빙 영업손실 추이



3-2) 요일별 주요 편성 작품 일정

		1분기	2분기	하반기
드라마	월화	1/5~2/10 tvN 《스프링 피버》(EM) 3/2~4/7 tvN 《세이렌》(SD) 3/16~4/14 ENA 《클라이맥스》(CT)	4/13~5/5 tvN 《유미의 세포들 3》(SD) 5/11~6/16 tvN 《취사병 전설이 되다》(SD) 6/22~ tvN 《내일도 출근!》(SD)	7/18~ tvN 《은퇴요원+관리팀》(SD) 8월 tvN 《최애의 사원》(SD) 10월 tvN 《나의 유죄인간》(EM)
	수목	2/4~3/12 tvN 《우주를 줄게》(SD)	tvN 《아수라 발발타》(SD)	
	금토	12/19~1/23 JTBC(금) 《러브 미》(CT) 3/6~4/3 JTBC(금) 《샤이닝》(CT)	5월 MBC 《오십프로》(SD) 8월 MBC 《유부녀 길러》(EM) 5/8~6/20 SBS 《멋진 신세계》(SD)	7/31~9/19 SBS 《재벌X형사2》(CT)
	토일	12/6~1/11 tvN 《프로보노》(SD) 1/17~3/8 tvN 《언더커버 미쓰홍》(SD) 3/14~4/19 tvN 《대한민국에서 건물주 되는 법》(SD) 1/3~2/22 KBS2 《은애하는 도적남아》(SD) 12/6~1/11 JTBC 《경도를 기다리며》(CT) 2/28~4/5 JTBC 《미혼남녀의 효율적 만남》(CT)	6월 JTBC 《신입사원 강희장》(CT)	7월 tvN 《오싹한 연애》(EM) 8월 tvN 《포핸즈》(SD) 10월 tvN 《100일의 거짓말》(SD) 12/5~ tvN 《의원님이 보우하사》(SD) - JTBC 《아파트》(CT) - JTBC 《골드 디거》(CT) - JTBC 《산의 구슬》(CT) - JTBC 《인간X구미호》(CT)
	OTT	12/18~1/8 TVING 《빌런즈》(EM) 2/13~ Netflix 《레이디 두아》(CT)	- Netflix 《맨 끝줄 소년》(EM) - Netflix 《참교육》(EM) - Netflix 《기리고》(EM) - Disney+ 《골드랜즈》(SD)	7/18~ TVING 《대리수능》(SD) - TVING 《로또 1등도 출근합니다》(EM)
예능		1/30~4/3 tvN 《보검 매직컬》(EM) 2/10~3/31 tvN 《세계 밥장사 도전기 백사장 3》(EM) 10/1~1/21 TVING 《환승연애4》(EM) 1/17~2/14 TVING 《쇼미더머니 12 : 야차의 세계》(EM) 2/28~ Netflix 《유명가수예겐 히트곡이 필요해》(CT) 3/24~ Netflix 《이서진의 달라달라》(EM)		- Netflix 《대체 등산을 왜 하는 건데?》(EM) - Netflix 《흑백요리사: 요리 계급 전쟁 (시즌 3)》(CT) - Netflix 《크라임씬 제로 2》(CT)

자료: 각 사, 유진투자증권

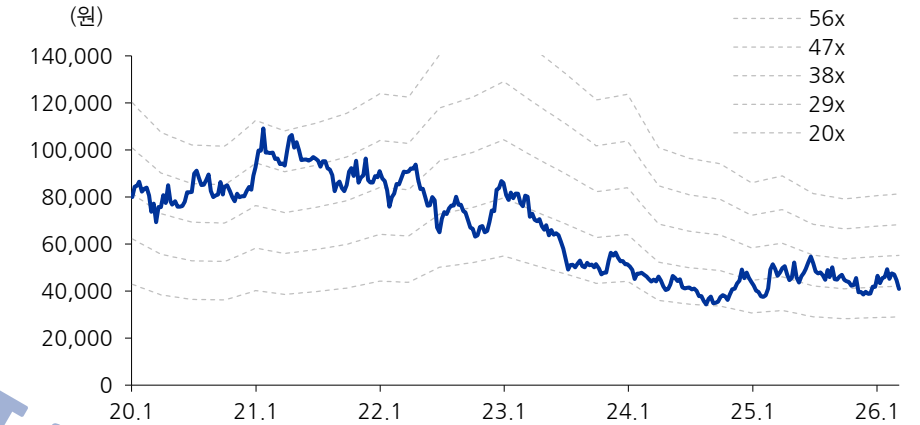
참고: EM = CJ ENM, SD = Studio Dragon, CT = Contentree; Non-captive 작품에 볼드처리

3-3) 미디어 Valuation

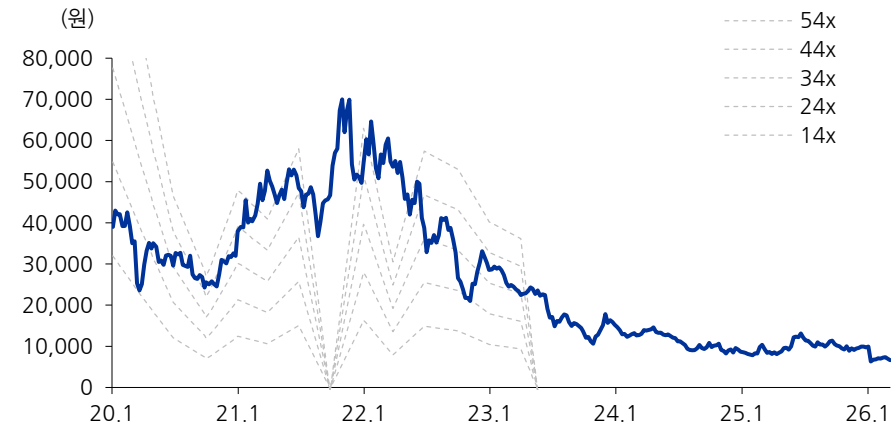
CJ ENM 12MF PER Band Chart



스튜디오드래곤 12MF PER Band Chart



콘텐츠리중앙 12MF PER Band Chart



SAMG엔터 12MF PER Band Chart



3-3) 미디어 Valuation

(2026.03.06 기준)	상장	시가총액 (조원 / 십억달러)	YTD	목표주가	현재주가	연도	Sales (십억원 / 백만달러)	OP (십억원 / 백만달러)	NP(지배) (십억원 / 백만달러)	P/E (X)
CJ ENM	KOSDAQ	1.4	+2.2%	90,000원	66,000원	2024A	5,231.4	104.5	-503.4	-
						2025P	5,134.5	132.9	29.5	49.1
						2026E	5,325.8	186.0	32.9	44.1
스튜디오드래곤	KOSDAQ	1.2	-4.2%	58,000원	40,950원	2024A	550.1	36.4	33.5	36.8
						2025P	530.7	30.4	10.3	119.4
						2026E	667.6	55.2	45.6	27.0
콘텐츠리중앙	KOSPI	0.1	-31.8%	12,000원	6,620원	2024A	879.5	-47.4	-66.4	-
						2025P	1,122.4	5.9	-101.2	-
						2026E	1,269.5	24.6	-41.0	-
제일기획	KOSPI	2.3	-3.8%	26,000원	20,200원	2024A	4,344.3	320.7	207.5	11.2
						2025P	4,546.9	336.9	207.6	11.2
						2026E	4,668.7	355.0	233.3	10.0
이노션	KOSPI	0.8	+4.6%	26,000원	19,300원	2024A	2,120.6	155.7	100.3	7.7
						2025P	2,145.5	163.3	92.2	8.4
						2026E	2,176.7	172.7	107.7	7.2
SOOP	KOSDAQ	0.7	-3.8%	95,000원	65,200원	2024A	413.2	113.5	101.2	7.4
						2025P	479.0	126.7	99.8	7.5
						2026E	510.5	133.1	111.1	6.7
SAMG엔터	KOSDAQ	0.3	-18.5%	70,000원	33,700원	2024A	116.4	-6.1	-19.4	-
						2025P	141.3	22.6	30.0	10.9
						2026E	173.3	31.6	29.0	11.3
Netflix	NASDAQ	418.7	-2.3%	(NR)	\$99.2	2024A	39,001	10,418	8,712	50.6
						2025P	45,183	13,327	10,981	39.0
						2026E	51,173	16,275	13,570	31.6
Disney Co	NYSE	181.4	-10.7%	(NR)	\$102.4	2024A	93,038	11,389	5,723	18.8
						2025P	96,031	13,706	12,252	20.0
						2026E	101,127	19,221	11,175	15.1
Sanrio	TOKYO	9.0	+11.9%	(NR)	¥5,552	2024A	874	308	233	40.2
						2025P	1,226	489	345	26.2
						2026E	1,393	518	360	23.0
POP MART	HK	35.4	+9.2%	(NR)	HK\$206	2024A	1,811	548	434	76.7
						2025E	5,480	2,456	1,813	19.4
						2026E	7,358	3,302	2,465	14.4

자료: Quantiwise, Bloomberg, 유진투자증권

주: 당사 추정치 기준; 커버리지 외 종목은 Fnguide/Bloomberg 컨센서스 기준(Calendar Year)

CJ ENM(035760.KQ) BUY / TP 90,000원

Investment Point: 1) 티빙 턴어라운드, 2) 피프스시즌 및 음악 수익성 개선

- 1) 티빙, KBO 및 웨이브 통합 광고상품효과, 화제성 높은 오리지널 콘텐츠 다수 공개 등으로 손실 폭 축소하며 2026년 중 분기 턴어라운드 전망
- 2) 피프스시즌 딜리버리 편수 확대되며 하반기 수익성 개선 기대
- 3) 엠넷플러스 지표 성장 및 소속 아티스트의 앨범 발매 및 투어 확대되며 음악 수익성 개선 기대

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	1,138	1,313	1,246	1,438	1,169	1,376	1,337	1,444	5,135	5,326	5,522
YoY (%)	-1.4%	12.7%	10.8%	-19.6%	2.7%	4.8%	7.3%	0.4%	-1.9%	3.7%	3.7%
미디어플랫폼	293	319	320	410	307	339	338	380	1,342	1,364	1,428
커머스	362	386	356	414	373	395	361	419	1,518	1,548	1,582
영화드라마	316	411	373	358	319	429	420	376	1,457	1,543	1,596
음악	167	197	197	256	171	213	218	269	818	871	916
영업이익	1	29	18	86	22	43	43	78	133	186	237
YoY (%)	-94.3%	-19.0%	11.0%	109.8%	3031.4%	50.1%	145.7%	-9.5%	27.2%	40.0%	27.2%
미디어플랫폼	-6	-8	-3	18	-2	1	10	16	1	25	52
커머스	26	21	13	36	28	23	13	32	96	96	100
영화드라마	-23	-1	7	16	-13	3	9	14	-1	13	26
음악	3	17	2	19	10	16	10	16	41	52	58
영업이익률(%)	0%	2%	1%	6%	2%	3%	3%	5%	3%	3%	4%
미디어플랫폼	-2%	-3%	-1%	4%	-1%	0%	3%	4%	0%	2%	4%
커머스	7%	6%	4%	9%	7%	6%	4%	8%	6%	6%	6%
영화드라마	-7%	0%	2%	5%	-4%	1%	2%	4%	0%	1%	2%
음악	2%	9%	1%	7%	6%	8%	5%	6%	5%	6%	6%
당기순이익	-82	115	80	-95	-8	39	6	-1	17	37	106
지배주주순이익	-82	126	46	-80	-7	35	6	-1	9	33	95

자료: 유진투자증권

스튜디오드래곤(253450.KQ) BUY / TP 58,000원

- Investment Point: 1) 편성 회복에 따른 외형 성장, 2) 티빙 브랜드관 입점 및 매출처 다변화되며 작품당 수익성 상승, 3) 글로벌 성과 기대
- 1) 올해 2월부터 tvN 수목 슬랏 재개 및 넌캡티브항 4편 이상의 라인업 준비 중으로 편성 회복에 따른 외형 성장 기대
- 2) 티빙 해외 브랜드관 및 볼룸딜, 지역별 판매 등 다양한 판매 전략을 통해 구작 및 신작 판매 효율 높아지며 작품당 수익성 상승 긍정적
- 3) 올해 3편의 미국 시리즈 오더 중 1편이라도 가시화될 경우 연간 영업이익 최소 100억원 이상 성장 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	134	114	137	146	148	160	178	182	531	668	763
YoY (%)	-30.3%	-16.5%	51.1%	11.7%	10.6%	39.6%	30.5%	24.5%	-3.5%	25.8%	14.2%
편성매출	33	17	28	37	36	36	40	41	115	153	164
판매매출	98	92	106	103	108	119	133	135	400	496	578
기타매출	2	5	3	6	4	5	4	6	16	19	21
영업이익	4	-3	10	19	10	12	18	15	30	55	66
YoY (%)	-80.1%	적전	흑전	246.3%	141.5%	흑전	70.9%	-21.7%	-16.6%	81.8%	19.2%
OPM (%)	3.2%	-2.5%	7.7%	12.7%	7.0%	7.8%	10.0%	8.0%	5.7%	8.3%	8.6%
당기순이익	2	-4	9	3	10	10	15	10	10	46	55

자료: 유진투자증권

SAMG엔터(419530.KQ) BUY / TP 70,000원

- Investment Point: 1) 연내 영화 개봉에 따른 외형 성장, 2) 지역별 진출 전략으로 글로벌 확대, 3) 오프라인 스토어를 통한 업타겟 기대
 - 1) 24년 라이선스 매출 큰 폭 성장을 견인한 영화 올해 3Q 개봉예정(프리퀄 3부작 중 2번째)으로, 오프라인 매장 활용한 제품매출 성장 기대
 - 2) 중국/러시아: 메탈카드봇 흥행 지속, 미국: 현지 광고대행사를 통한 미국 내 인지도 확대 중으로 연내 미국시장 계약 공개 예정
 - 3) 오프라인 스토어 한 달 일평균 방문자 700명, 마이핑 호조 및 재고관리 수월해짐에 따라 제품매출 확대 및 비용 통제 가능

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q25E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	36	35	22	48	41	43	35	54	141	173	198
YoY (%)	41.0%	45.9%	-13.1%	15.6%	15.3%	21.3%	61.3%	11.9%	21.3%	22.7%	14.3%
상품	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
제품	27	27	15	40	33	34	24	44	108	136	157
콘텐츠제작	0	1	-1	1	0	0	0	0	1	1	1
라이선스	8	5	5	7	7	8	9	8	25	32	35
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
영업이익	6	5	-1	12	8	8	2	13	23	32	38
YoY (%)	흑전	흑전	적지	29.8%	20.8%	55.3%	흑전	15.0%	흑전	39.4%	20.7%
OPM (%)	17.6%	15.1%	-3.4%	24.2%	18.5%	19.3%	6.2%	24.9%	16.0%	18.2%	19.2%
당기순이익	6	26	-1	-0	7	7	2	12	30	29	35
지배주주순이익	6	26	-1	-0	7	7	2	12	30	29	35

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	5,346	5,479	5,400	5,959	6,331
유동자산	1,889	1,788	2,114	2,698	3,090
현금성자산	1,403	1,216	1,509	1,891	2,313
매출채권	275	311	321	448	428
재고자산	126	163	186	260	248
비유동자산	3,457	3,691	3,286	3,261	3,241
투자자산	1,190	1,350	1,075	1,118	1,164
유형자산	101	97	99	92	86
기타	2,165	2,244	2,112	2,051	1,992
부채총계	2,236	1,965	2,165	2,351	2,328
유동부채	1,772	831	740	924	898
매입채무	591	448	455	636	608
유동성이자부채	914	136	36	36	36
기타	266	247	249	252	254
비유동부채	464	1,134	1,425	1,427	1,430
비유동이자부채	249	955	1,244	1,244	1,244
기타	215	179	181	183	186
자본총계	3,110	3,514	3,235	3,608	4,003
자본지분	2,919	3,215	2,913	3,286	3,681
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,643	1,643	1,643
이익잉여금	1,420	1,401	1,152	1,526	1,920
기타	(91)	157	96	96	96
비자본지분	191	299	322	322	322
자본총계	3,110	3,514	3,235	3,608	4,003
총차입금	1,163	1,091	1,280	1,280	1,280
순차입금	(240)	(125)	(229)	(611)	(1,033)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	311	152	(136)	509	560
당기순이익	183	(3)	(257)	402	437
자산상각비	127	146	148	147	141
기타비현금성손익	109	226	(58)	(41)	(42)
운전자본증감	(40)	(148)	(7)	(19)	5
매출채권감소(증가)	3	(25)	(28)	(127)	20
재고자산감소(증가)	(51)	(32)	(24)	(74)	11
매입채무증가(감소)	(17)	7	13	181	(28)
기타	25	(97)	32	2	2
투자현금	(471)	(10)	(179)	(167)	(169)
단기투자자산감소	0	0	(12)	(49)	(51)
장기투자증권감소	(32)	(3)	27	(16)	(17)
설비투자	23	33	36	60	58
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(68)	(30)	(15)	(17)	(17)
재무현금	(11)	(118)	195	(8)	(21)
차입금증가	(79)	(113)	172	0	0
자본증가	64	(55)	(8)	(8)	(21)
배당금지급	0	29	8	8	21
현금 증감	(174)	54	(121)	333	370
기초현금	532	358	412	291	624
기말현금	358	412	291	624	994
Gross Cash flow	420	369	(114)	528	556
Gross Investment	511	158	173	137	113
Free Cash Flow	(91)	210	(288)	391	443

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,650	4,128	3,994
증가율(%)	22.6	3.6	17.5	55.8	(3.3)
매출원가	1,169	1,296	1,712	2,483	2,386
매출총이익	1,009	960	938	1,645	1,608
판매 및 일반관리비	713	776	888	1,141	1,088
기타영업손익	18	9	15	28	(5)
영업이익	296	184	50	504	519
증가율(%)	24.8	(37.7)	(72.9)	910.2	3.0
EBITDA	423	330	198	651	660
증가율(%)	18.9	(21.9)	(40.1)	229.0	1.4
영업외손익	(46)	(165)	(235)	95	134
이자수익	48	48	52	81	81
이자비용	47	49	51	53	53
지분법손익	99	(32)	(2)	3	3
기타영업외손익	(146)	(131)	(234)	65	102
세전순이익	250	19	(185)	600	653
증가율(%)	159.2	(92.2)	적전	흑전	8.9
법인세비용	67	23	72	198	215
당기순이익	183	(3)	(257)	402	437
증가율(%)	281.9	적전	적지	흑전	8.9
지배주주지분	187	9	(240)	382	416
증가율(%)	257.9	(95.0)	적전	흑전	8.9
비지배지분	(4)	(13)	(17)	20	22
EPS(원)	4,496	225	(5,758)	9,165	9,978
증가율(%)	255.3	(95.0)	적전	흑전	8.9
수정EPS(원)	4,496	225	(5,758)	9,165	9,978
증가율(%)	255.3	(95.0)	적전	흑전	8.9

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,496	225	(5,758)	9,165	9,978
BPS	70,090	77,179	69,928	78,893	88,371
DPS	700	200	500	1,000	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	51.9	858.8	n/a	38.5	35.4
PBR	3.3	2.5	5.0	4.5	4.0
EV/ EBITDA	22.4	24.0	75.6	22.4	21.5
배당수익률	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3
PCR	23.2	21.8	n/a	27.9	26.5
수익성(%)					
영업이익율	13.6	8.2	1.9	12.2	13.0
EBITDA이익율	19.4	14.6	7.5	15.8	16.5
순이익율	8.4	(0.2)	(9.7)	9.7	11.0
ROE	6.6	0.3	(7.8)	12.3	11.9
ROIC	10.6	(1.3)	1.4	13.4	14.0
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(7.7)	(3.6)	(7.1)	(16.9)	(25.8)
유동비율	106.6	215.1	285.5	292.2	344.1
이자보상배율	6.3	3.7	1.0	9.5	9.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.7	0.6
매출채권회전율	8.0	7.7	8.4	10.7	9.1
재고자산회전율	21.2	15.6	15.2	18.5	15.7
매입채무회전율	4.7	4.3	5.9	7.6	6.4

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	742	734	805	845	906
유동자산	348	303	395	439	502
현금성자산	98	88	168	235	295
매출채권	80	89	95	74	75
재고자산	17	10	15	12	12
비유동자산	395	431	410	406	404
투자자산	168	196	196	204	212
유형자산	179	188	178	174	170
기타	47	47	36	28	22
부채총계	157	131	152	128	129
유동부채	147	110	130	106	107
매입채무	94	89	109	85	86
유동성이자부채	12	6	6	6	6
기타	41	15	15	15	15
비유동부채	10	21	22	22	22
비유동이자부채	6	18	20	20	20
기타	3	2	2	2	2
자본총계	585	603	654	717	777
자배지분	467	483	517	580	640
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	259	322	382
기타	15	18	22	22	22
비자배지분	118	120	137	137	137
자본총계	585	603	654	717	777
충차입금	18	25	26	26	26
순차입금	(80)	(64)	(142)	(209)	(269)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	94	0	8	90	84
당기순이익	78	20	54	75	72
자산상각비	20	30	30	25	22
기타비현금성손익	12	(20)	(17)	(13)	(13)
운전자본증감	(10)	(20)	(58)	(1)	(1)
매출채권감소(증가)	2	(12)	(15)	21	(1)
재고자산감소(증가)	(6)	4	(0)	3	(0)
매입채무증가(감소)	7	1	23	(24)	1
기타	(13)	(13)	(66)	(1)	(1)
투자현금	(70)	1	(10)	(22)	(23)
단기투자자산감소	(29)	3	(9)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(1)	21	3	(6)	(6)
설비투자	12	7	8	10	10
유형자산처분	0	2	1	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	(0)	(2)	(2)
재무현금	(6)	(12)	(9)	(5)	(5)
차입금증가	(5)	(6)	(5)	0	0
자본증가	(4)	(6)	(3)	(5)	(5)
배당금지급	5	6	5	5	5
현금 증감	17	(10)	(11)	63	57
기초현금	80	97	87	75	139
기말현금	97	87	75	139	195
Gross Cash flow	109	30	74	91	85
Gross Investment	51	22	59	19	20
Free Cash Flow	59	8	14	72	65

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	569	365	545	523	519
증가율(%)	45.5	(35.9)	49.4	(4.0)	(0.8)
매출원가	383	265	359	349	347
매출총이익	186	99	187	175	172
판매 및 일반관리비	106	118	134	102	101
기타영업손익	25	11	14	(24)	(1)
영업이익	87	(21)	71	75	72
증가율(%)	86.4	적전	흑전	5.0	(3.2)
EBITDA	106	9	101	100	95
증가율(%)	77.3	(91.2)	971.5	(0.9)	(5.2)
영업외손익	14	47	4	30	27
이자수익	10	7	8	9	9
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	(2)	30	2	2	2
기타영업외손익	7	12	(5)	19	17
세전순이익	93	29	75	104	100
증가율(%)	66.4	(69.1)	160.9	38.9	(4.4)
법인세비용	15	9	21	29	28
당기순이익	77	20	54	75	72
증가율(%)	64.6	(74.0)	168.2	40.0	(4.4)
지배주주지분	61	19	37	68	65
증가율(%)	82.1	(69.8)	101.3	81.6	(4.4)
비지배지분	16	2	16	8	7
EPS(원)	3,282	991	1,994	3,622	3,461
증가율(%)	81.7	(69.8)	101.3	81.6	(4.4)
수정EPS(원)	3,282	991	1,994	3,622	3,461
증가율(%)	81.7	(69.8)	101.3	81.6	(4.4)

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	1,994	3,622	3,461
BPS	24,972	25,849	27,654	31,026	34,237
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배.%)					
PER	15.5	46.2	34.9	19.2	20.1
PBR	2.0	1.8	2.5	2.2	2.0
EV/ EBITDA	8.2	84.1	11.5	10.9	10.9
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	8.7	28.6	17.7	14.3	15.2
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	13.1	14.3	14.0
EBITDA이익율	18.7	2.6	18.5	19.1	18.3
순이익율	13.5	5.5	9.9	14.4	13.9
ROE	14.0	3.9	7.5	12.3	10.6
ROIC	20.5	(3.9)	14.6	16.6	16.6
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(21.7)	(29.1)	(34.7)
유동비율	235.9	274.2	304.7	414.2	468.2
이자보상배율	158.6	(22.3)	121.2	136.9	132.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	5.9	6.2	6.9
재고자산회전율	34.0	27.2	43.9	38.6	43.3
매입채무회전율	6.5	4.0	5.5	5.4	6.1

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	572	679	826	965	1,092
유동자산	369	362	476	605	720
현금성자산	263	217	294	389	502
매출채권	19	52	88	118	118
재고자산	24	14	13	18	18
비유동자산	203	317	349	360	372
투자자산	106	116	149	155	161
유형자산	56	140	142	147	152
기타	41	60	58	58	58
부채총계	173	196	206	233	235
유동부채	154	175	188	214	215
매입채무	67	109	122	147	148
유동성이자부채	4	5	4	4	4
기타	83	61	62	62	63
비유동부채	19	21	19	19	20
비유동이자부채	7	5	5	5	5
기타	13	16	13	14	14
자본총계	398	483	619	732	857
자본지분	394	479	616	728	853
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	531	643	768
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비자본지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	619	732	857
총차입금	11	10	9	9	9
순차입금	(252)	(207)	(285)	(379)	(492)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	151	89	72	146	167
당기순이익	105	98	159	132	145
자산상각비	11	15	20	19	20
기타비현금성손익	63	38	(185)	3	3
운전자본증감	15	(7)	(57)	(8)	(0)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(86)	(29)	(0)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(2)	(4)	(0)
매입채무증가(감소)	4	36	19	26	1
기타	16	(7)	12	(0)	(0)
투자현금	(61)	(100)	2	(34)	(36)
단기투자자산감소	(27)	25	(22)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	94	(5)	(6)
설비투자	12	87	11	18	19
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(5)	(6)	(6)
재무현금	(13)	(22)	(20)	(19)	(20)
차입금증가	(3)	(4)	(2)	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(20)
배당금지급	12	19	18	19	20
현금 증감	78	(27)	53	92	111
기초현금	140	217	191	244	336
기말현금	217	191	244	336	447
Gross Cash flow	179	150	143	154	168
Gross Investment	19	132	33	41	34
Free Cash Flow	160	18	109	113	133

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	791	882	970
증가율(%)	63.8	6.2	31.4	11.5	10.1
매출원가	298	345	493	537	590
매출총이익	268	256	298	345	380
판매 및 일반관리비	99	128	148	173	189
기타영업손익	65	30	16	17	10
영업이익	169	128	150	172	191
증가율(%)	75.4	(24.3)	16.7	15.0	10.6
EBITDA	180	143	170	191	210
증가율(%)	75.8	(20.8)	18.8	12.6	9.8
영업외손익	(14)	8	79	11	11
이자수익	2	3	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	72	(3)	(3)
기타영업손익	(19)	3	3	10	9
세전순이익	156	136	229	183	201
증가율(%)	65.4	(12.5)	68.0	(19.9)	9.9
법인세비용	51	38	70	51	56
당기순이익	105	98	159	132	145
증가율(%)	55.6	(7.0)	62.3	(16.8)	9.9
지배주주지분	105	98	159	132	145
증가율(%)	56.3	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9
비지배자분	(0)	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
증가율(%)	56.2	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
증가율(%)	56.2	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9

주요투자지표	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
BPS	11,094	13,469	17,323	20,495	24,008
DPS	574	534	560	650	690
밸류에이션(배.%)					
PER	34.1	25.4	14.6	17.6	16.0
PBR	9.1	5.2	3.8	3.2	2.7
EV/ EBITDA	18.5	15.9	12.0	10.1	8.7
배당수익률	0.6	0.8	0.9	1.0	1.1
PCR	20.1	16.6	16.2	15.0	13.8
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	18.9	19.5	19.6
EBITDA이익율	31.9	23.8	21.5	21.7	21.7
순이익율	18.5	16.2	20.1	15.0	14.9
ROE	30.4	22.4	29.0	19.6	18.3
ROIC	169.0	71.4	45.6	45.3	48.0
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(46.0)	(51.8)	(57.5)
유동비율	238.9	207.2	253.8	282.9	334.6
이자보상배율	640.8	635.2	916.8	1,102.4	1,219.5
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	1.0	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	11.3	8.6	8.2
재고자산회전율	42.2	31.1	57.0	56.2	54.1
매입채무회전율	10.5	6.8	6.9	6.6	6.6

에스엠(041510.KQ) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	1,541	1,419	1,917	2,111	2,253
유동자산	858	814	955	1,237	1,445
현금성자산	492	480	583	810	1,008
매출채권	261	247	284	334	342
재고자산	26	28	29	34	35
비유동자산	683	605	962	874	808
투자자산	408	389	335	348	362
유형자산	71	76	73	70	69
기타	204	140	554	456	377
부채총계	632	590	596	653	665
유동부채	519	485	466	521	531
매입채무	330	321	301	354	363
유동성이자부채	70	41	41	41	41
기타	119	123	124	125	126
비유동부채	112	105	130	132	135
비유동이자부채	76	69	66	66	66
기타	36	36	64	66	69
자본총계	909	829	1,321	1,458	1,588
자배지분	723	665	1,000	1,137	1,267
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	353	353	353
이익잉여금	365	320	616	753	882
기타	(17)	(20)	19	19	19
비자배지분	187	164	321	321	321
자본총계	909	829	1,321	1,458	1,588
총차입금	146	110	107	107	107
순차입금	(346)	(370)	(476)	(702)	(900)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	113	136	180	283	285
당기순이익	83	1	356	151	171
자산상각비	58	62	93	142	123
기타비현금성손익	36	90	(665)	(23)	(24)
운전자본증감	(34)	6	(28)	(1)	0
매출채권감소(증가)	(1)	4	(29)	(50)	(8)
재고자산감소(증가)	1	(3)	(1)	(5)	(1)
매입채무증가(감소)	(27)	(18)	(13)	53	8
기타	(7)	24	15	1	1
투자현금	(83)	56	(115)	(55)	(58)
단기투자자산감소	(7)	11	(1)	(8)	(8)
장기투자증권감소	286	190	113	0	0
설비투자	19	24	14	32	34
유형자산처분	1	2	2	0	0
무형자산처분	(32)	(26)	(20)	(9)	(9)
재무현금	(43)	(144)	(28)	(9)	(37)
차입금증가	21	(52)	(14)	0	0
자본증가	(54)	(74)	(9)	(9)	(37)
배당금지급	28	28	9	9	37
현금 증감	(14)	55	35	219	190
기초현금	318	303	358	393	612
기말현금	303	358	393	612	802
Gross Cash flow	177	153	252	284	284
Gross Investment	110	(51)	142	48	49
Free Cash Flow	67	204	110	236	235

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	961	990	1,175	1,290	1,371
증가율(%)	13.0	3.0	18.7	9.8	6.3
매출원가	620	682	742	825	875
매출총이익	341	307	433	466	496
판매 및 일반관리비	228	220	249	259	271
기타영업손익	12	(3)	13	4	5
영업이익	113	87	183	207	225
증가율(%)	24.7	(23.1)	109.6	12.9	8.7
EBITDA	171	149	276	349	347
증가율(%)	12.9	(13.0)	84.6	26.5	(0.4)
영업외손익	5	(61)	184	4	13
이자수익	14	13	14	16	18
이자비용	6	5	5	5	5
지분법손익	47	(2)	231	7	7
기타영업외손익	(50)	(66)	(56)	(15)	(6)
세전순이익	119	26	367	210	238
증가율(%)	1.7	(78.1)	1,305.5	(42.7)	13.3
법인세비용	36	25	11	59	67
당기순이익	83	1	356	151	171
증가율(%)	0.8	(99.0)	43,334.3	(57.5)	13.3
지배주주지분	87	18	344	147	166
증가율(%)	9.1	(79.0)	1,780.2	(57.4)	13.3
비지배자분	(5)	(17)	11	5	5
EPS(원)	3,663	784	15,037	6,408	7,262
증가율(%)	9.0	(78.6)	1,817.8	(57.4)	13.3
수정EPS(원)	3,663	784	15,037	6,408	7,262
증가율(%)	9.0	(78.6)	1,817.8	(57.4)	13.3

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,663	784	15,037	6,408	7,262
BPS	30,318	28,467	43,672	49,680	55,322
DPS	1,200	400	1,620	1,720	1,720
밸류에이션(배.%)					
PER	25.1	96.4	7.0	16.3	14.4
PBR	3.0	2.7	2.4	2.1	1.9
EV/ EBITDA	10.8	9.4	7.0	4.9	4.3
배당수익률	1.3	0.5	1.5	1.6	1.6
PCR	12.4	11.6	9.5	8.4	8.4
수익성(%)					
영업이익율	11.8	8.8	15.6	16.0	16.4
EBITDA이익율	17.8	15.1	23.5	27.0	25.3
순이익율	8.6	0.1	30.3	11.7	12.5
ROE	12.3	2.6	41.4	13.7	13.8
ROIC	25.9	0.9	38.1	23.6	29.6
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(38.0)	(44.6)	(36.0)	(48.2)	(56.7)
유동비율	165.3	168.0	204.7	237.5	272.3
이자보상배율	19.9	16.0	33.7	42.4	46.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.6	3.9	4.4	4.2	4.1
재고자산회전율	41.8	36.9	41.1	40.7	39.6
매입채무회전율	2.8	3.0	3.8	3.9	3.8

롯데관광개발(032350.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	1,764	2,167	2,205	2,268	2,400
유동자산	81	114	212	339	537
현금성자산	59	89	182	309	505
매출채권	12	10	13	13	14
재고자산	4	6	8	8	9
비유동자산	1,683	2,052	1,994	1,929	1,862
투자자산	347	316	321	334	348
유형자산	1,289	1,690	1,627	1,548	1,468
기타	47	46	46	47	47
부채총계	1,699	1,854	1,813	1,790	1,795
유동부채	1,209	610	449	458	473
매입채무	115	191	169	177	191
유동성이자부채	1,007	318	178	178	178
기타	87	101	102	103	104
비유동부채	490	1,244	1,364	1,333	1,322
비유동이자부채	342	1,025	1,142	1,102	1,082
기타	148	219	221	230	240
자본총계	66	313	393	477	605
자배지분	69	317	397	481	608
자본금	38	38	40	40	40
자본잉여금	644	648	683	683	683
이익잉여금	(973)	(1,091)	(1,054)	(969)	(842)
기타	360	722	728	728	728
비자배지분	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
자본총계	66	313	393	477	605
총차입금	1,348	1,342	1,320	1,280	1,260
순차입금	1,290	1,254	1,138	972	756

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	(13)	122	173	198	249
당기순이익	(202)	(117)	37	85	128
자산상각비	87	85	89	93	95
기타비현금성손익	148	164	124	11	11
운전자본증감	39	88	(2)	8	13
매출채권감소(증가)	25	5	11	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	3	(2)	(1)	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	(29)	11	(7)	8	14
기타	41	74	(5)	1	1
투자현금	(20)	(28)	(26)	(33)	(35)
단기투자자산감소	(15)	(19)	(8)	(2)	(2)
장기투자증권감소	0	0	(1)	(4)	(4)
설비투자	9	7	10	12	13
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(1)	(2)	(3)	(3)
재무현금	38	(83)	(62)	(40)	(20)
차입금증가	38	(83)	(62)	(40)	(20)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	5	11	85	124	194
기초현금	29	34	44	129	254
기말현금	34	44	129	254	447
Gross Cash flow	33	133	251	190	235
Gross Investment	(35)	(79)	20	23	19
Free Cash Flow	68	212	231	167	216

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	314	471	653	776	828
증가율(%)	70.7	50.4	38.6	18.7	6.8
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	314	471	653	776	828
판매 및 일반관리비	374	432	510	574	603
기타영업손익	24	16	18	13	5
영업이익	(61)	39	143	202	226
증가율(%)	적지	흑전	267.4	40.7	11.8
EBITDA	26	124	233	295	321
증가율(%)	흑전	374.8	87.7	26.7	8.9
영업외손익	(153)	(162)	(148)	(107)	(83)
이자수익	1	1	2	2	2
이자비용	114	152	154	130	101
지분법손익	1	2	(2)	(3)	(3)
기타영업외손익	(40)	(13)	6	24	19
세전순이익	(213)	(123)	(4)	95	143
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	50.5
법인세비용	(11)	(6)	(42)	9	14
당기순이익	(202)	(117)	37	85	128
증가율(%)	적지	적지	흑전	130.1	50.5
지배주주지분	(202)	(117)	37	84	127
증가율(%)	적지	적지	흑전	126.4	50.5
비지배지분	(0)	0	(0)	1	1
EPS(원)	(2,669)	(1,530)	469	1,062	1,598
증가율(%)	적지	적지	흑전	126.4	50.5
수정EPS(원)	(2,669)	(1,530)	469	1,062	1,598
증가율(%)	적지	적지	흑전	126.4	50.5

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(2,669)	(1,530)	469	1,062	1,598
BPS	913	4,156	4,988	6,050	7,648
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	40.6	17.9	11.9
PBR	10.3	1.8	3.8	3.2	2.5
EV/ EBITDA	76.6	14.8	11.4	8.4	7.1
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	21.8	4.4	6.0	8.0	6.4
수익성(%)					
영업이익율	(19.3)	8.3	21.9	26.0	27.2
EBITDA이익율	8.3	26.3	35.6	38.0	38.8
순이익율	(64.5)	(24.7)	5.7	11.0	15.5
ROE	(132.9)	(60.4)	10.5	19.2	23.3
ROIC	(3.1)	2.0	6.8	12.4	14.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	1,967.1	400.4	289.7	203.6	125.0
유동비율	6.7	18.8	47.2	74.1	113.5
이자보상배율	(0.5)	0.3	0.9	1.6	2.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	27.2	42.7	57.8	59.8	60.0
재고자산회전율	58.2	90.2	93.2	98.4	98.7
매입채무회전율	3.1	3.1	3.6	4.5	4.5

파라다이스(034230.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	3,618	3,934	3,988	4,096	4,250
유동자산	863	864	826	942	1,093
현금성자산	807	659	625	737	882
매출채권	30	32	26	28	31
재고자산	8	8	7	8	9
비유동자산	2,755	3,070	3,162	3,155	3,157
투자자산	354	397	462	481	501
유형자산	2,236	2,510	2,538	2,516	2,502
기타	165	163	161	158	154
부채총계	1,833	1,859	1,781	1,802	1,830
유동부채	691	668	582	591	606
매입채무	118	117	102	109	121
유동성이자부채	409	363	290	290	290
기타	163	188	190	192	194
비유동부채	1,142	1,190	1,199	1,211	1,225
비유동이자부채	918	888	888	888	888
기타	224	303	311	324	337
자본총계	1,785	2,075	2,207	2,294	2,419
자배지분	1,406	1,636	1,733	1,821	1,946
자본금	47	47	48	48	48
자본잉여금	336	336	370	370	370
이익잉여금	572	629	707	794	920
기타	450	624	608	608	608
비자배지분	380	439	473	473	473
자본총계	1,785	2,075	2,207	2,294	2,419
총차입금	1,327	1,251	1,178	1,178	1,178
순차입금	521	592	553	441	296

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	288	196	513	202	244
당기순이익	80	111	144	147	202
자산상각비	83	78	77	83	83
기타비현금성손익	89	58	35	(33)	(49)
운전자본증감	73	0	290	5	9
매출채권감소(증가)	(4)	(9)	10	(2)	(3)
재고자산감소(증가)	(1)	0	0	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	11	10	5	7	13
기타	67	0	275	0	0
투자현금	(26)	(186)	(405)	(77)	(85)
단기투자자산감소	33	(133)	(323)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	1	1	(0)	(0)
설비투자	62	50	87	58	65
유형자산처분	6	0	6	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(2)	(0)	(0)
재무현금	(61)	(123)	(77)	(14)	(14)
차입금증가	(106)	(113)	(64)	0	0
자본증가	45	(9)	(13)	(14)	(14)
배당금지급	0	9	13	14	14
현금 증감	202	(111)	32	111	145
기초현금	487	689	578	609	720
기말현금	689	578	609	720	865
Gross Cash flow	252	246	264	197	235
Gross Investment	(14)	53	(209)	72	76
Free Cash Flow	266	193	473	125	159

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	994	1,072	1,150	1,241	1,393
증가율(%)	69.2	7.8	7.3	7.9	12.2
매출원가	760	834	878	928	1,003
매출총이익	234	238	272	313	390
판매 및 일반관리비	88	102	116	119	134
기타영업손익	44	16	14	3	13
영업이익	146	136	156	194	256
증가율(%)	1,299.9	(6.7)	14.9	24.1	31.7
EBITDA	229	214	233	278	338
증가율(%)	117.5	(6.4)	9.0	18.9	22.0
영업외손익	(54)	(35)	(20)	(20)	(17)
이자수익	29	24	17	25	28
이자비용	71	73	62	60	60
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(13)	13	25	15	15
세전순이익	92	101	136	174	238
증가율(%)	203.7	10.2	34.8	27.9	37.2
법인세비용	11	(10)	(8)	27	37
당기순이익	80	111	144	147	202
증가율(%)	407.1	38.0	30.1	2.0	37.2
지배주주지분	63	76	94	101	139
증가율(%)	146.8	20.8	23.9	8.3	37.2
비자배지분	18	35	50	46	62
EPS(원)	682	823	1,013	1,097	1,505
증가율(%)	144.8	20.8	23.1	8.3	37.2
수정EPS(원)	682	823	1,013	1,097	1,505
증가율(%)	144.8	20.8	23.1	8.3	37.2

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	682	823	1,013	1,097	1,505
BPS	15,318	17,824	18,758	19,705	21,060
DPS	100	150	150	150	150
밸류에이션(배.%)					
PER	19.5	11.7	16.7	15.5	11.3
PBR	0.9	0.5	0.9	0.9	0.8
EV/ EBITDA	7.6	6.9	9.1	7.2	5.5
배당수익률	0.8	1.6	0.9	0.9	0.9
PCR	4.8	3.6	5.9	7.9	6.7
수익성(%)					
영업이익율	14.7	12.7	13.6	15.6	18.4
EBITDA이익율	23.0	20.0	20.3	22.4	24.3
순이익율	8.1	10.3	12.5	11.8	14.5
ROE	4.5	5.0	5.6	5.7	7.4
ROIC	5.3	4.0	4.2	6.0	7.9
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	29.2	28.5	25.1	19.2	12.2
유동비율	124.9	129.3	141.9	159.3	180.5
이자보상배율	2.1	1.9	2.5	3.2	4.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	37.5	34.7	39.7	45.9	47.1
재고자산회전율	135.1	140.0	155.4	166.7	171.2
매입채무회전율	9.7	9.1	10.5	11.8	12.1

강원랜드(035250.KS) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	4,449	4,701	4,763	4,824	4,982
유동자산	1,391	1,214	3,191	3,202	3,307
현금성자산	945	1,086	3,074	3,083	3,187
매출채권	24	26	14	14	15
재고자산	6	4	5	5	5
비유동자산	3,058	3,487	1,572	1,623	1,676
투자자산	1,821	2,220	232	241	251
유형자산	1,234	1,254	1,318	1,346	1,376
기타	2	13	22	36	48
부채총계	771	817	796	799	823
유동부채	701	750	718	720	742
매입채무	621	641	601	602	623
유동성이자부채	6	3	10	10	10
기타	74	106	107	108	109
비유동부채	70	67	78	79	81
비유동이자부채	55	51	44	44	44
기타	15	16	34	35	36
자본총계	3,678	3,884	3,967	4,025	4,160
자배지분	3,678	3,884	3,967	4,025	4,160
자본금	107	107	107	107	107
자본잉여금	129	129	129	129	129
이익잉여금	3,616	3,861	3,945	4,003	4,138
기타	(174)	(214)	(214)	(214)	(214)
비자배지분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
자본총계	3,678	3,884	3,967	4,025	4,160
총차입금	61	54	54	54	54
순차입금	(884)	(1,032)	(3,020)	(3,029)	(3,133)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	338	487	2,462	397	436
당기순이익	341	457	317	309	325
자산상각비	80	78	82	87	89
기타비현금성손익	(63)	(51)	(49)	1	1
운전자본증감	(7)	9	2,162	1	21
매출채권감소(증가)	1	1	4	(0)	(1)
재고자산감소(증가)	(1)	1	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	46	21	(36)	1	21
기타	(53)	(14)	2,194	0	0
투자현금	(203)	(178)	(22)	(157)	(162)
단기투자자산감소	733	741	135	(19)	(20)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(2)	(2)
설비투자	71	107	128	113	117
유형자산처분	1	2	0	0	0
무형자산처분	(0)	(11)	(10)	(16)	(16)
재무현금	(70)	(231)	(236)	(250)	(190)
차입금증가	1	(2)	(2)	0	0
자본증가	(71)	(229)	(234)	(250)	(190)
배당금지급	71	189	234	250	190
현금 증감	65	78	2,204	(9)	84
기초현금	101	166	244	2,449	2,439
기말현금	166	244	2,449	2,439	2,523
Gross Cash flow	358	484	350	396	415
Gross Investment	943	910	(2,005)	137	121
Free Cash Flow	(585)	(426)	2,356	260	294

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	1,389	1,427	1,477	1,496	1,549
증가율(%)	9.3	2.8	3.5	1.3	3.6
매출원가	979	1,008	1,090	1,070	1,108
매출총이익	409	419	387	426	441
판매 및 일반관리비	127	133	152	145	147
기타영업손익	(3)	5	14	(4)	1
영업이익	282	286	235	281	294
증가율(%)	29.7	1.2	(17.7)	19.5	4.6
EBITDA	363	364	318	368	383
증가율(%)	22.6	0.4	(12.8)	15.8	4.3
영업외손익	175	280	154	160	170
이자수익	32	32	27	35	36
이자비용	8	3	3	3	3
지분법손익	(7)	(0)	(0)	0	0
기타영업손익	157	251	130	128	137
세전순이익	457	565	389	441	464
증가율(%)	172.4	23.6	(31.1)	13.3	5.2
법인세비용	116	108	73	132	139
당기순이익	341	457	317	309	325
증가율(%)	194.8	34.0	(30.7)	(2.4)	5.2
지배주주지분	341	457	317	309	325
증가율(%)	194.9	34.0	(30.7)	(2.4)	5.2
비자배지분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
EPS(원)	1,593	2,136	1,479	1,443	1,518
증가율(%)	194.9	34.0	(30.7)	(2.4)	5.2
수정EPS(원)	1,593	2,136	1,479	1,443	1,518
증가율(%)	194.9	34.0	(30.7)	(2.4)	5.2

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,593	2,136	1,479	1,443	1,518
BPS	17,191	18,153	18,542	18,815	19,443
DPS	930	1,170	890	870	910
밸류에이션(배.%)					
PER	10.0	7.5	12.2	12.5	11.9
PBR	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9
EV/ EBITDA	7.0	6.5	2.7	2.3	1.9
배당수익률	5.8	7.3	4.9	4.8	5.0
PCR	9.6	7.1	11.0	9.8	9.3
수익성(%)					
영업이익율	20.3	20.0	15.9	18.8	19.0
EBITDA이익율	26.1	25.5	21.5	24.6	24.8
순이익율	24.5	32.0	21.4	20.6	21.0
ROE	9.6	12.1	8.1	7.7	7.9
ROIC	16.5	21.4	21.8	21.3	21.4
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(24.0)	(26.6)	(76.1)	(75.3)	(75.3)
유동비율	198.4	161.9	444.6	444.9	445.7
이자보상배율	36.9	103.3	87.3	97.9	102.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	59.6	57.2	74.0	105.4	107.1
재고자산회전율	290.8	287.5	325.6	320.3	325.8
매입채무회전율	2.3	2.3	2.4	2.5	2.5

GKL(114090.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	639	616	637	687	743
유동자산	345	366	400	462	522
현금성자산	191	173	203	262	319
매출채권	13	10	12	13	14
재고자산	2	3	3	3	3
비유동자산	295	250	237	225	221
투자자산	219	177	171	178	185
유형자산	69	66	60	41	30
기타	7	6	6	6	6
부채총계	228	203	194	204	211
유동부채	173	165	147	157	164
매입채무	136	131	109	119	126
유동성이자부채	22	22	25	25	25
기타	15	12	13	13	13
비유동부채	54	37	47	47	47
비유동이자부채	54	37	46	46	46
기타	0	0	1	1	1
자본총계	412	414	443	483	532
자배지분	412	414	443	483	532
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	21	21	21	21	21
이익잉여금	360	361	391	431	479
기타	0	0	0	0	0
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	412	414	443	483	532
총차입금	77	59	71	71	71
순차입금	(114)	(114)	(132)	(191)	(248)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	85	72	97	89	88
당기순이익	44	33	47	57	66
자산상각비	31	32	32	25	18
기타비현금성손익	11	10	10	0	0
운전자본증감	(3)	(8)	7	7	5
매출채권감소(증가)	(1)	2	0	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	1	(1)	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	21	(5)	(11)	10	7
기타	(24)	(4)	18	(2)	(2)
투자현금	(49)	(40)	(31)	(13)	(14)
단기투자자산감소	0	0	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	15	5	8	6	6
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(21)	(49)	(35)	(17)	(17)
차입금증가	(21)	(24)	(18)	0	0
자본증가	0	(26)	(17)	(17)	(17)
배당금지급	0	26	17	17	17
현금 증감	15	(17)	31	59	57
기초현금	171	186	168	199	258
기말현금	186	168	199	258	315
Gross Cash flow	86	75	89	83	84
Gross Investment	52	48	25	6	9
Free Cash Flow	34	27	64	76	75

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	397	396	423	451	483
증가율(%)	51.3	(0.1)	6.7	6.7	7.1
매출원가	317	325	338	354	373
매출총이익	80	71	84	98	110
판매 및 일반관리비	29	33	32	34	37
기타영업손익	10	12	(2)	6	10
영업이익	51	38	53	64	73
증가율(%)	흑전	(24.9)	37.4	21.0	14.0
EBITDA	82	70	84	89	91
증가율(%)	328.5	(13.8)	20.1	5.4	1.8
영업외손익	4	5	10	11	13
이자수익	8	9	10	10	11
이자비용	4	3	3	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(1)	(1)	4	4	5
세전순이익	55	44	63	75	85
증가율(%)	흑전	(20.3)	44.5	18.2	14.2
법인세비용	11	11	16	17	20
당기순이익	44	33	47	57	66
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2
지배주주지분	44	33	47	57	66
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	709	534	761	929	1,061
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2
수정EPS(원)	709	534	761	929	1,061
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	709	534	761	929	1,061
BPS	6,658	6,686	7,168	7,814	8,595
DPS	353	282	280	280	280
밸류에이션(배.%)					
PER	19.0	20.7	16.2	13.3	11.6
PBR	2.0	1.7	1.7	1.6	1.4
EV/ EBITDA	8.8	8.1	7.5	6.4	5.7
배당수익률	2.6	2.6	2.3	2.3	2.3
PCR	9.8	9.1	8.6	9.2	9.1
수익성(%)					
영업이익율	12.9	9.7	12.4	14.1	15.0
EBITDA이익율	20.6	17.7	20.0	19.7	18.8
순이익율	11.1	8.3	11.1	12.7	13.6
ROE	11.0	8.0	11.0	12.4	12.9
ROIC	14.6	9.7	12.8	16.2	19.4
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(27.6)	(27.5)	(29.7)	(39.4)	(46.6)
유동비율	199.2	221.2	272.0	294.8	318.0
이자보상배율	13.5	11.9	20.3	23.0	26.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	30.6	34.4	37.9	36.2	36.1
재고자산회전율	158.9	169.4	150.1	143.9	143.4
매입채무회전율	3.0	3.0	3.5	4.0	3.9

CJ ENM(035760.KQ) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	9,950	9,317	9,141	8,596	8,766
유동자산	2,782	2,909	2,869	2,743	3,119
현금성자산	1,140	1,074	919	782	1,099
매출채권	1,125	1,243	1,296	1,301	1,348
재고자산	116	137	195	196	203
비유동자산	7,168	6,407	6,271	5,853	5,647
투자자산	2,957	2,883	3,166	3,294	3,428
유형자산	1,353	861	819	822	827
기타	2,857	2,664	2,287	1,736	1,391
부채총계	5,772	5,639	5,598	5,020	5,094
유동부채	3,401	3,814	3,762	3,177	3,243
매입채무	1,075	1,217	1,585	1,592	1,650
유동성이자부채	1,391	1,768	1,339	739	739
기타	935	829	837	846	854
비유동부채	2,371	1,824	1,835	1,843	1,851
비유동이자부채	1,905	1,187	1,358	1,358	1,358
기타	466	637	477	485	493
자본총계	4,178	3,678	3,543	3,576	3,672
자본지분	3,239	2,794	2,841	2,874	2,970
자본금	111	111	111	111	111
자본잉여금	2,456	2,432	2,432	2,432	2,432
이익잉여금	852	380	414	447	543
기타	(180)	(129)	(116)	(116)	(116)
비자본지분	939	884	702	702	702
자본총계	4,178	3,678	3,543	3,576	3,672
총차입금	3,296	2,955	2,698	2,098	2,098
순차입금	2,156	1,880	1,779	1,316	999

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	1,295	1,403	1,250	1,023	884
당기순이익	(397)	(581)	17	37	106
자산상각비	977	1,602	1,400	1,012	807
기타비현금성손익	455	714	(371)	(97)	(104)
운전자본증감	485	(148)	(22)	4	7
매출채권감소(증가)	253	(95)	(36)	(5)	(47)
재고자산감소(증가)	(26)	(23)	(67)	(1)	(7)
매입채무증가(감소)	9	31	231	7	58
기타	249	(61)	(151)	4	4
투자현금	(1,266)	(936)	(1,152)	(563)	(571)
단기투자자산감소	142	2	(3)	(4)	(4)
장기투자증권감소	76	178	(29)	(53)	(56)
설비투자	100	63	39	65	67
유형자산처분	2	170	4	0	0
무형자산처분	(1,367)	(1,147)	(984)	(400)	(400)
재무현금	(127)	(569)	(244)	(600)	0
차입금증가	(408)	(543)	(244)	(600)	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(101)	(59)	(152)	(141)	313
기초현금	1,134	1,033	973	821	680
기말현금	1,033	973	821	680	993
Gross Cash flow	1,035	1,735	1,401	1,018	876
Gross Investment	923	1,086	1,171	555	560
Free Cash Flow	111	648	231	463	317
자료: 유진투자증권					

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	4,368	5,231	5,135	5,326	5,522
증가율(%)	(8.8)	19.8	(1.9)	3.7	3.7
매출원가	2,851	3,520	3,429	3,464	3,498
매출총이익	1,517	1,711	1,706	1,862	2,024
판매 및 일반관리비	1,532	1,607	1,573	1,676	1,787
기타영업손익	(5)	5	(2)	7	7
영업이익	(15)	104	133	186	237
증가율(%)	적전	흑전	27.2	40.0	27.2
EBITDA	962	1,706	1,533	1,198	1,044
증가율(%)	(32.8)	77.4	(10.2)	(21.9)	(12.9)
영업외손익	(321)	(636)	(49)	(143)	(112)
이자수익	35	36	9	35	36
이자비용	173	179	0	0	0
지분법손익	90	(70)	61	34	34
기타영업손익	(272)	(424)	(118)	(212)	(182)
세전순이익	(335)	(532)	84	43	125
증가율(%)	적지	적지	흑전	(49.0)	190.6
법인세비용	62	49	67	6	19
당기순이익	(397)	(581)	17	37	106
증가율(%)	적지	적지	흑전	114.6	190.6
지배주주지분	(316)	(503)	30	33	95
증가율(%)	적지	적지	흑전	11.4	190.6
비지배자분	(81)	(77)	(12)	4	11
EPS(원)	(14,405)	(22,955)	1,345	1,498	4,354
증가율(%)	적지	적지	흑전	11.4	190.6
수정EPS(원)	(14,405)	(22,955)	1,345	1,498	4,354
증가율(%)	적지	적지	흑전	11.4	190.6

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(14,405)	(22,955)	1,345	1,498	4,354
BPS	147,691	127,392	129,571	131,070	135,424
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배.%)					
PER	n/a	n/a	49.1	44.0	15.2
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/ EBITDA	3.9	1.8	2.1	2.3	2.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.5	0.7	1.0	1.4	1.7
수익성(%)					
영업이익율	(0.3)	2.0	2.6	3.5	4.3
EBITDA이익율	22.0	32.6	29.8	22.5	18.9
순이익율	(9.1)	(11.1)	0.3	0.7	1.9
ROE	(9.3)	(16.7)	1.0	1.1	3.3
ROIC	(0.3)	1.9	0.8	5.4	8.0
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	51.6	51.1	50.2	36.8	27.2
유동비율	81.8	76.3	76.3	86.4	96.2
이자보상배율	(0.1)	0.6	n/a	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	3.6	4.4	4.0	4.1	4.2
재고자산회전율	41.0	41.4	30.9	27.2	27.7
매입채무회전율	3.8	4.6	3.7	3.4	3.4

스튜디오드래곤(253450.KQ) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	1,092	926	1,124	1,185	1,254
유동자산	405	394	300	350	434
현금성자산	158	178	95	122	185
매출채권	149	101	89	111	130
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	688	532	823	835	820
투자자산	316	315	582	605	630
유형자산	12	12	10	9	8
기타	359	205	232	221	183
부채총계	384	186	264	279	293
유동부채	368	169	218	232	244
매입채무	71	46	52	65	77
유동성이자부채	172	3	44	44	44
기타	125	120	121	122	123
비유동부채	16	16	46	48	49
비유동이자부채	10	6	5	5	5
기타	7	10	41	42	44
자본총계	708	740	860	906	961
자배지분	708	740	860	906	961
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	242	275	285	331	386
기타	(23)	(24)	86	86	86
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	708	740	860	906	961
총차입금	182	9	50	50	50
순차입금	23	(169)	(46)	(72)	(136)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	45	180	13	184	230
당기순이익	30	33	10	46	55
자산상각비	186	147	135	145	181
기타비현금성손익	30	12	5	2	2
운전자본증감	(179)	4	(133)	(9)	(8)
매출채권감소(증가)	15	68	12	(22)	(19)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	(18)	(27)	5	13	11
기타	(175)	(37)	(150)	0	0
투자현금	(1)	10	(134)	(157)	(166)
단기투자자산감소	3	(1)	(117)	0	0
장기투자증권감소	0	8	(4)	(17)	(18)
설비투자	3	1	0	1	2
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	0	(1)	1	(132)	(140)
재무현금	(9)	(175)	40	0	0
차입금증가	(1)	(170)	40	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	35	20	(83)	27	64
기초현금	124	158	178	95	122
기말현금	158	178	95	122	185
Gross Cash flow	246	192	150	193	238
Gross Investment	183	(14)	149	166	174
Free Cash Flow	63	206	1	27	64

자료: 유진투자증권

손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	753	550	531	668	763
증가율(%)	7.9	(27.0)	(3.5)	25.8	14.2
매출원가	665	482	474	578	660
매출총이익	88	68	57	89	103
판매 및 일반관리비	32	32	27	34	37
기타영업손익	(8)	(1)	(16)	28	8
영업이익	56	36	30	55	66
증가율(%)	(14.3)	(34.9)	(16.6)	81.8	19.2
EBITDA	242	183	165	201	247
증가율(%)	10.7	(24.4)	(9.8)	21.5	23.1
영업외손익	(19)	(8)	(19)	3	4
이자수익	6	6	2	8	9
이자비용	9	5	0	0	0
지분법손익	0	(0)	(0)	0	0
기타영업외손익	(16)	(10)	(20)	(5)	(5)
세전순이익	37	28	12	58	70
증가율(%)	(36.5)	(24.2)	(59.0)	399.1	20.5
법인세비용	7	(5)	1	12	15
당기순이익	30	33	10	46	55
증가율(%)	(40.5)	11.3	(69.2)	342.3	20.5
지배주주지분	30	33	10	46	55
증가율(%)	(40.5)	11.3	(69.2)	342.3	20.5
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	1,001	1,114	343	1,518	1,829
증가율(%)	(40.5)	11.3	(69.2)	342.3	20.5
수정EPS(원)	1,001	1,114	343	1,518	1,829
증가율(%)	(40.5)	11.3	(69.2)	342.3	20.5

주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,001	1,114	343	1,518	1,829
BPS	23,546	24,606	28,608	30,127	31,956
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	51.5	38.6	119.3	27.0	22.4
PBR	2.2	1.7	1.4	1.4	1.3
EV/ EBITDA	6.5	6.1	7.2	5.8	4.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	6.3	6.7	8.2	6.4	5.2
수익성(%)					
영업이익율	7.4	6.6	5.7	8.3	8.6
EBITDA이익율	32.1	33.3	31.1	30.0	32.4
순이익율	4.0	6.1	1.9	6.8	7.2
ROE	4.4	4.6	1.3	5.2	5.9
ROIC	8.0	5.4	6.7	11.0	13.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	3.3	(22.8)	(5.3)	(8.0)	(14.1)
유동비율	109.9	232.4	137.9	151.0	177.7
이자보상배율	6.4	7.8	n/a	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	5.2	4.4	5.6	6.7	6.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	9.5	9.4	10.7	11.3	10.8

SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

대차대조표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	100	97	137	169	209
유동자산	61	66	115	146	184
현금성자산	22	42	87	115	149
매출채권	16	14	15	17	19
재고자산	18	8	11	12	14
비유동자산	40	32	23	24	25
투자자산	11	7	5	5	6
유형자산	15	11	5	6	7
기타	13	14	13	12	12
부채총계	53	67	55	58	62
유동부채	21	32	41	44	48
매입채무	11	22	26	29	33
유동성이자부채	7	6	11	11	11
기타	3	4	4	5	5
비유동부채	32	34	14	14	14
비유동이자부채	31	34	13	13	13
기타	1	1	1	1	1
자본총계	47	31	82	111	146
자배지분	45	29	80	108	144
자본금	4	4	5	5	5
자본잉여금	103	103	127	127	127
이익잉여금	(67)	(86)	(57)	(28)	8
기타	5	8	4	4	4
비자배지분	2	2	2	2	2
자본총계	47	31	82	111	146
총차입금	38	40	24	24	24
순차입금	16	(2)	(63)	(91)	(125)

현금흐름표 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	(12)	33	27	38	45
당기순이익	(17)	(19)	30	29	35
자산상각비	6	12	11	9	10
기타비현금성손익	15	12	(19)	0	0
운전자본증감	(15)	28	4	0	0
매출채권감소(증가)	(1)	1	(1)	(2)	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(3)	(1)	(2)
매입채무증가(감소)	(2)	7	7	3	4
기타	(3)	6	2	0	0
투자현금	(35)	(3)	(25)	(12)	(13)
단기투자자산감소	(4)	(3)	(4)	(2)	(2)
장기투자증권감소	10	17	(0)	(0)	(0)
설비투자	9	2	2	3	4
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(6)	(7)	(7)
재무현금	29	(3)	3	0	0
차입금증가	24	(4)	(2)	0	0
자본증가	0	0	2	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(18)	26	5	26	32
기초현금	23	5	31	36	62
기말현금	5	31	36	62	94
Gross Cash flow	4	5	23	38	45
Gross Investment	46	(27)	17	10	11
Free Cash Flow	(42)	32	6	28	34

자료: 유진투자증권

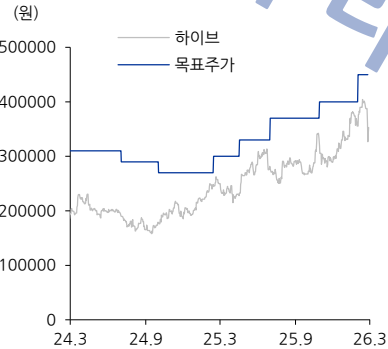
손익계산서 (단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	95	116	141	173	198
증가율(%)	39.2	22.4	21.3	22.7	14.3
매출원가	72	85	81	97	110
매출총이익	23	31	60	77	88
판매 및 일반관리비	33	37	37	45	50
기타영업손익	67	14	(0)	20	10
영업이익	(9)	(6)	23	32	38
증가율(%)	적지	적지	흑전	39.4	20.7
EBITDA	(3)	6	34	41	48
증가율(%)	적전	흑전	468.0	21.3	16.9
영업외손익	(8)	(13)	1	1	1
이자수익	1	1	1	2	2
이자비용	2	4	3	2	2
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업손익	(5)	(11)	3	1	2
세전순이익	(17)	(19)	24	32	39
증가율(%)	적지	적지	흑전	34.9	21.9
법인세비용	0	(0)	(6)	3	4
당기순이익	(17)	(19)	30	29	35
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.4)	21.9
지배주주지분	(17)	(19)	30	29	35
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.3)	21.9
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,078	2,978	3,630
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.3)	21.9
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,078	2,978	3,630
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.3)	21.9

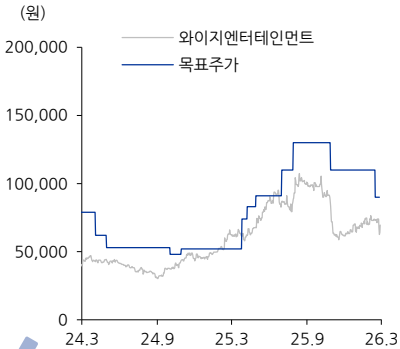
주요투자지표	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,997)	(2,263)	3,078	2,978	3,630
BPS	5,287	3,377	8,168	11,146	14,775
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배.%)					
PER	n/a	n/a	10.9	11.3	9.3
PBR	3.8	3.8	4.1	3.0	2.3
EV/ EBITDA	n/a	18.1	8.1	6.0	4.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	14.4	8.6	7.3
수익성(%)					
영업이익율	(9.9)	(5.2)	16.0	18.2	19.2
EBITDA이익율	(3.2)	5.1	23.9	23.6	24.1
순이익율	(18.0)	(16.6)	21.3	16.7	17.8
ROE	(37.1)	(52.2)	55.2	30.8	28.0
ROIC	(14.7)	(10.8)	86.5	201.1	230.2
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	34.0	(6.3)	(77.0)	(82.2)	(85.8)
유동비율	285.7	204.1	278.0	328.7	380.4
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	6.9	13.8	16.7
활동성(회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
매출채권회전율	5.9	7.6	9.7	11.1	11.2
재고자산회전율	6.4	8.9	15.5	15.4	15.6
매입채무회전율	8.1	7.0	5.9	6.4	6.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율			당사 투자의견 비율 (%)
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50% 이상		0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15% 이상 ~ +50% 미만		98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10% 이상 ~ +15% 미만		2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10% 미만		0%
			(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						하이브(352820 KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이현지	
				평균	최고(최저)		
				추가대비	추가대비		
2024-03-12	Buy	310,000	1년	-34.3	-25.6		(원) 500000 400000 300000 200000 100000 0 24.3 24.9 25.3 25.9 26.3
2024-03-14	Buy	310,000	1년	-34.2	-25.6		
2024-04-11	Buy	310,000	1년	-35.1	-25.6		
2024-04-16	Buy	310,000	1년	-35.3	-25.6		
2024-05-03	Buy	310,000	1년	-36.2	-34.0		
2024-05-14	Buy	310,000	1년	-36.3	-34.2		
2024-05-22	Buy	310,000	1년	-36.0	-34.2		
2024-06-13	Buy	310,000	1년	-36.3	-34.7		
2024-07-16	Buy	290,000	1년	-40.2	-35.3		
2024-07-16	Buy	290,000	1년	-40.2	-35.3		
2024-08-08	Buy	290,000	1년	-40.8	-35.3		
2024-10-15	Buy	270,000	1년	-22.2	-7.0		
2024-11-06	Buy	270,000	1년	-20.8	-7.0		
2025-01-21	Buy	270,000	1년	-11.8	-7.0		
2025-02-26	Buy	300,000	1년	-21.2	-12.5		
2025-04-08	Buy	300,000	1년	-23.2	-15.7		
2025-04-21	Buy	300,000	1년	-20.9	-15.7		
2025-04-30	Buy	330,000	1년	-13.1	-5.0		
2025-07-14	Buy	370,000	1년	-23.2	-7.4		
2025-08-07	Buy	370,000	1년	-21.6	-7.4		
2025-10-02	Buy	370,000	1년	-18.9	-7.4		
2025-11-11	Buy	400,000	1년	-18.2	-4.3		
2025-11-14	Buy	400,000	1년	-17.8	-4.3		
2026-02-13	Buy	450,000	1년	-15.4	-10.1		
2026-03-09	Buy	450,000	1년				

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						와이지엔터테인먼트(122870 KO) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이현지	
				평균	최고(최저)		
				추가대비	추가대비		
2024-03-12	Buy	79,000	1년	-43.8	-40.4		(원) 200,000 150,000 100,000 50,000 0 24.3 24.9 25.3 25.9 26.3
2024-04-16	Buy	62,000	1년	-30.5	-28.3		
2024-05-13	Buy	53,000	1년	-29.2	-16.4		
2024-05-22	Buy	53,000	1년	-29.8	-16.4		
2024-10-15	Buy	48,000	1년	-15.2	-7.9		
2024-11-11	Buy	52,000	1년	1.1	27.7		
2025-04-08	Buy	74,000	1년	-16.8	-9.7		
2025-04-21	Buy	83,000	1년	-20.2	-10.4		
2025-05-12	Buy	91,000	1년	-6.7	4.6		
2025-07-14	Buy	110,000	1년	-22.4	-15.3		
2025-08-11	Buy	130,000	1년	-25.4	-17.4		
2025-10-02	Buy	130,000	1년	-29.7	-18.8		
2025-11-10	Buy	110,000	1년	-39.1	-30.5		
2025-11-14	Buy	110,000	1년	-38.9	-30.5		
2026-02-27	Buy	90,000	1년	-28.0	-24.8		
2026-03-09	Buy	90,000	1년				

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2024-03-12	Buy	160,000	1년	-56.8	-55.5
2024-03-20	Buy	105,000	1년	-35.3	-31.0
2024-04-16	Buy	105,000	1년	-35.8	-33.3
2024-05-13	Buy	95,000	1년	-39.5	-36.2
2024-05-22	Buy	95,000	1년	-39.8	-36.2
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-08-14	Buy	72,000	1년	-30.3	-21.3
2024-10-15	Buy	72,000	1년	-27.6	-21.3
2024-11-14	Buy	77,000	1년	-7.7	-10.5
2025-03-18	Buy	77,000	1년	-20.6	-17.8
2025-04-08	Buy	77,000	1년	-21.7	-17.8
2025-04-21	Buy	88,000	1년	-17.2	-7.5
2025-05-15	Buy	88,000	1년	-14.8	-7.5
2025-07-14	Buy	95,000	1년	-21.8	-12.5
2025-08-14	Buy	100,000	1년	-27.7	-15.0
2025-10-02	Buy	100,000	1년	-29.0	-15.0
2025-11-13	Buy	100,000	1년	-30.7	-22.5
2025-11-14	Buy	100,000	1년	-30.7	-22.5
2026-03-09	Buy	97,000	1년		

JYP Ent.(035900.KQ) 추가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이현지

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						에스엠(041510.KQ) 추가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이현지
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비	
2024-03-12	Buy	120,000	1년	-33.1	-26.3	
2024-03-14	Buy	120,000	1년	-32.9	-26.3	
2024-04-11	Buy	120,000	1년	-32.9	-28.0	
2024-04-16	Buy	120,000	1년	-31.9	-28.0	
2024-05-09	Buy	110,000	1년	-28.2	-12.9	
2024-05-14	Buy	110,000	1년	-28.3	-12.9	
2024-05-22	Buy	110,000	1년	-28.6	-12.9	
2024-06-13	Buy	110,000	1년	-31.6	-26.1	
2024-07-16	Buy	110,000	1년	-35.9	-32.8	
2024-07-16	Buy	110,000	1년	-35.9	-32.8	
2024-08-08	Buy	100,000	1년	-34.7	-22.7	
2024-10-15	Buy	100,000	1년	-29.8	-22.7	
2024-11-06	Buy	97,000	1년	-19.3	-4.8	
2025-02-11	Buy	115,000	1년	-13.4	0.8	
2025-04-08	Buy	136,000	1년	-20.0	-14.5	
2025-04-21	Buy	140,000	1년	-14.9	-8.9	
2025-05-08	Buy	150,000	1년	-12.0	-3.7	
2025-07-14	Buy	170,000	1년	-22.7	-17.8	
2025-08-07	Buy	180,000	1년	-25.4	-15.0	
2025-10-02	Buy	180,000	1년	-33.4	-27.9	
2025-11-06	Buy	160,000	1년	-30.6	-15.6	
2025-11-14	Buy	160,000	1년	-30.1	-15.6	
2026-02-12	Buy	160,000	1년	-30.3	-25.4	
2026-03-09	Buy	160,000	1년			

(원)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자

투자의견

목표가(원)

목표가격
대상시점

과리율(%)

평균

최고(최저)

추가대비

추가대비

롯데관광개발(032350.KS) 추가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지

2024-10-15	Buy	15,000	1년	-31.6	22.9
2025-04-28	Buy	15,000	1년	-3.9	22.9
2025-05-15	Buy	15,000	1년	1.1	22.9
2025-07-24	Buy	23,000	1년	-25.3	-20.2
2025-08-06	Buy	26,000	1년	-30.5	-14.0
2025-10-15	Buy	26,000	1년	-26.0	-14.0
2025-11-06	Buy	26,000	1년	-23.4	-14.0
2025-11-14	Buy	26,000	1년	-20.7	-14.0
2025-12-02	Buy	32,000	1년	-28.2	-17.0
2025-12-23	Buy	32,000	1년	-27.9	-17.0
2026-02-13	Buy	32,000	1년	-28.2	-20.6
2026-03-09	Buy	32,000	1년		

(원)

롯데관광개발

목표주가

35,000

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

24.3

24.9

25.3

25.9

26.3

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자

투자의견

목표가(원)

목표가격
대상시점

과리율(%)

평균

최고(최저)

추가대비

추가대비

파라다이스(034230.KS) 추가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지

2024-10-15

Buy

15,000

1년

-28.2

-9.7

2024-11-11

Buy

15,000

1년

-27.8

-9.7

2025-05-30

Buy

16,000

1년

3.0

21.9

2025-08-08

Buy

26,000

1년

-27.7

-9.0

2025-10-15

Buy

26,000

1년

-31.6

-17.7

2025-11-11

Buy

26,000

1년

-32.1

-17.7

2025-11-14

Buy

26,000

1년

-31.7

-17.7

2026-02-11

Buy

26,000

1년

-25.3

-20.2

2026-03-09

Buy

26,000

1년

(원)

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

파라다이스

목표주가

24.3

24.9

25.3

25.9

26.3

