

2026-03-18

엔터테인먼트

2026년 DYNAMITE : Year of ARMY

SK증권 엔터테인먼트. 박준형



엔터테인먼트

2026년 DYNAMITE: Year of ARMY

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

- Signal:** 2026년 BTS 복귀와 동시에 엔터테인먼트 산업 리레이팅 되는 시기
Key: 메가 IP 컴백 + 저연차 IP 성장 + 현지화 IP 본격화, 세 가지 동력 동시 작용
Step: 엔터 업종 비중확대. 최선호주 하이브, 차선호주 와이지엔터 제시

메가 IP 컴백과 더불어 저연차 IP 성장 가속화 + 현지화 IP 본격화로 새로운 리레이팅 국면 진입

최선호주: 하이브
차선호주: 와이지엔터테인먼트

BTS 컴백 효과
공연: 430만명(5만명 이상, 82회) X 33만원 = 1.5조원
앨범: 600만장 X 25,000원 = 1,500억원

한한령 해제는 특히 에스엠에 주목

- 1) 2대 주주, 텐센트 뮤직(중국 최대 음악 플랫폼 기업)
- 2) 디어유 버블 플랫폼, 중국 QQ 뮤직에 서비스 론칭
- 3) 텐센트 뮤직과 협업으로 중국 현지화 IP 제작

실적도 주가도 Light it up like DYNAMITE

엔터테인먼트 업종에 대해 비중확대(Overweight)의견을 제시하며 커버리지를 개시한다. 현재 약 20배 수준의 업종 PER은 메가 IP의 귀환, 저연차 IP의 체급 성장, 그리고 현지화 IP의 본격화라는 세 가지 동력이 동시에 작용하며 30배 수준까지 멀티플 확장이 가능할 것으로 판단한다. 특히 매출 구조가 앨범 중심에서 공연과 MD 중심으로 전환되는 과정에서 글로벌 팬덤 기반의 수익화가 확대되며 새로운 리레이팅 국면에 진입할 전망이다.

하이브를 최선호주로 제시한다. BTS 월드투어는 K-POP 역사상 최대 규모의 투어가 될 것으로 전망한다. 모객수 430만명을 기준으로 시장 평균 약 30만원 대비 3만원 높은 ATP 약 33~34만원(일반석 기준)을 적용해 약 1.5조원 규모의 투어 매출이 가능하다.

다만 티켓 가격은 일반석 기준으로 산정한 수치다. VIP 등 상위 좌석 등급을 포함할 경우 ATP 상승 여지가 존재한다. 모객수는 스타디움 평균 수용 인원 5만명 기준으로 추정했으나, 360도 무대 구성 및 실제 공연장 규모에 따라 상향될 여지가 높다. 여기에 공연과 연계된 MD 매출까지 감안할 경우, 이미 대부분의 공연이 매진된 예매 상황에서 총 매출 약 2.0조원 이상까지 추가적인 업사이드 유효하다.

와이지엔터테인먼트를 차선호주로 제시한다. 메가 IP를 다수 배출해 온 제작 노하우를 보유하고 있으며, 저연차 아티스트인 BabyMonster가 차세대 메가 IP로 자리잡는 세대 교체 시점이다. 2026년은 베몬의 두번째 월드투어 지역 확장(유럽, 남미 등)에 따른 모객 증가로 아티스트 체급 성장을 보여줄 것이다. 동시에 블랙핑크의 앨범 컴백과 빅뱅 20주년 글로벌 투어가 예고되어 있어 950억원의 역대 최대 영업이익을 보여줄 예정이다.

산업 투자 포인트

- 1) **Mega IP의 컴백:** 메가 IP들의 컴백으로 엔터사들의 실적 개선세가 명확해진다. 공백기 동안 이연된 수요로 인해 모든 사업부문에서 실적 성장이 나타난다. P의 가파른 상승에도 공연, 앨범 그리고 MD 판매량 증가는 보장된 상황이다.
- 2) **저연차 수익화 단축:** 저연차 아티스트들의 수익화 시점이 3~4년 이상 소요되던 과거와 달리, 빠르면 2년 내에 실적 기여가 가능하다. 따라서 메가 IP 의존도에 따른 실적 변동성의 안정화 그리고 추가적인 실적 업사이드를 바라볼 수 있는 시점이 되었다.
- 3) **한한령 해제 기대감:** 한한령 해제 기대감은 모든 엔터사에게 긍정적으로 작용한다. 중국과의 우호적인 외교관계가 유지되는 가운데 팝업스토어, 스트리밍 등을 통해 현지 수요도 지속적으로 유지 중이다. 한한령이 완화 시 중국 모멘텀이 가장 부각될 수 있는 **에스엠**에 특별히 주목해야한다.

CONTENT

01	KEY CHARTS	4
02	주 매출원의 변화: 앨범에서 공연 + MD	8
03	투자포인트 1: MEGA IP 컴백으로 실적도 MEGA 하게	26
04	투자포인트 2: 저연차 아티스트의 성장	40
05	투자포인트 3: 한한령 해제 기대감, 보이지 않는 벽	45
06	Valuation 및 투자전략	48
07	Company Analysis	50
	하이브(352820/KS)	51
	와이지엔터테인먼트(122870/KQ)	64
	에스엠(041510/KQ)	74
	JYP Ent.(035900/KQ)	86

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

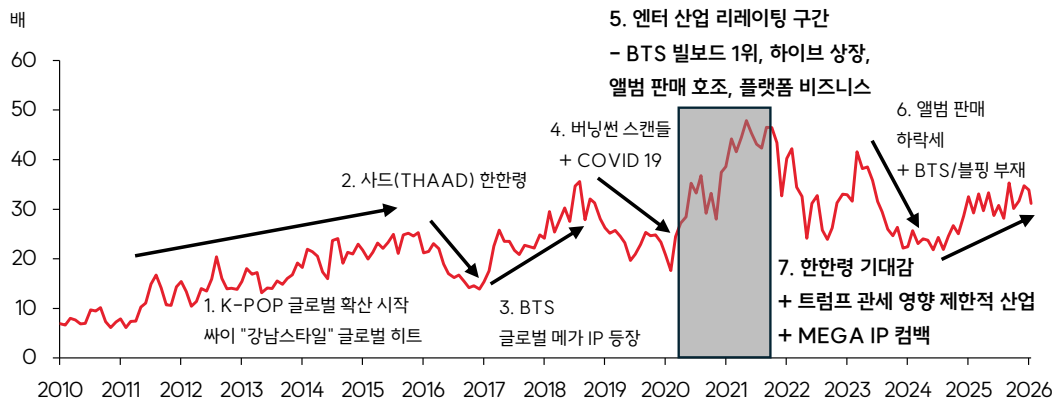
투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 18일 기준)

매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------

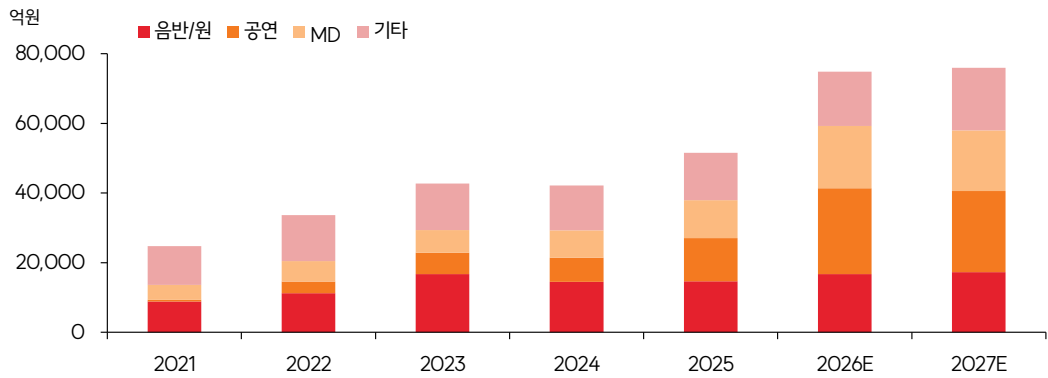
1. KEY CHARTS

주요 이벤트별 엔터 섹터 12MFP/E 추이



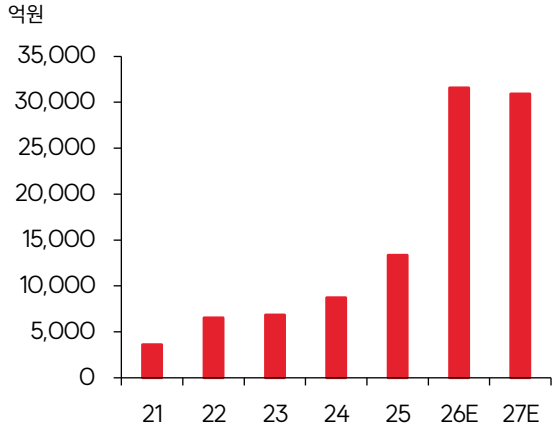
자료: Quantwise, SK 증권

엔터 4사 사업부문별 연간 합산 매출 추이 및 전망



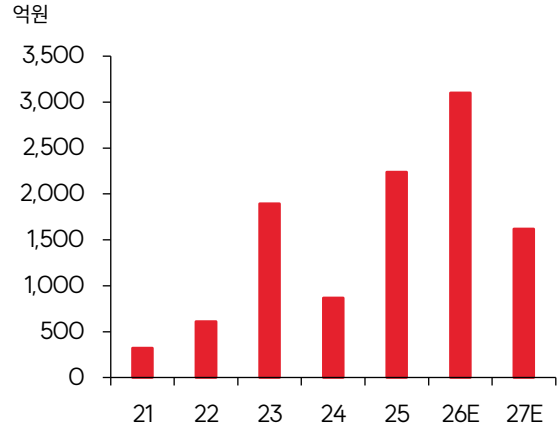
자료: 각사, SK 증권

하이브 공연 + MD 매출 추이 및 전망



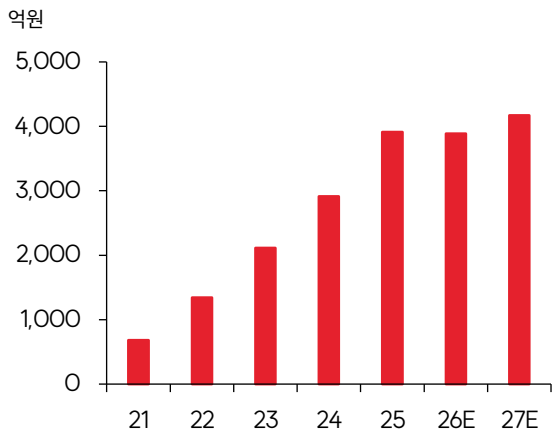
자료: HYBE, SK 증권

YG 공연 + MD 매출 추이 및 전망



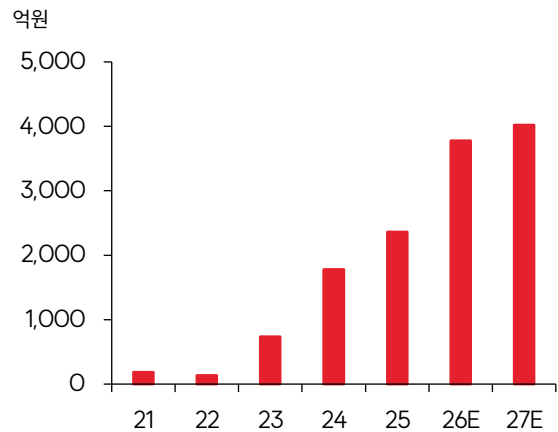
자료: YG, SK 증권

SM 공연 + MD 매출 추이 및 전망



자료: SM, SK 증권

JYP 공연 + MD 매출 추이 및 전망



자료: JYP, SK 증권

엔터사별 아티스트 일본 투어 공연장 규모 분류

	스타디움	돔	아레나	홀
HYBE	BTS	SVT, TXT 엔하이픈, 르세라핌	&Team, ILLIT	BND, TWS
SM		에스파, NCT 127, SJ NCT DREAM, RIIZE	WayV, TVXQ, EXO	NCT Wish
JYP		SKZ, TWICE	DAY6, ITZY	Xdinary Heroes
YG		BlackPink	Babymonster, Treasure	

자료: 각 사, SK 증권

주: 일본 투어 기준

방탄소년단 Arirang 평균 티켓 가격 추정

총 예상 모객수	4,284,592 명	예상 ATP(일반석 기준)	330,000 원
		일반석 기준 ATP	
북미	1,246,500 명	440,000 원	
아시아	1,772,752 명	280,000 원	
유럽	590,341 명	310,000 원	
남미	495,000 명	250,000 원	
오세아니아	180,000 명	370,000 원	

자료: SK 증권

주: 좌석은 일반석 기준; 국가별 환율은 2026년 기준 2월말까지 평균

방탄소년단 Arirang 월드 투어 규모

티켓 평균 가격(\$)	200	205	210	215	220	225	230	235	240	245	250
투어 횟수(회)	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
예상 총 모객수(만명)	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430
매출 규모(억 달러)	8.6	8.8	9.0	9.2	9.5	9.7	9.9	10.1	10.3	10.5	10.8
환율(원)	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453
매출 규모 (조원)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6

자료: HYBE, SK 증권

주: 환율 2026년 기준 2월말까지 평균

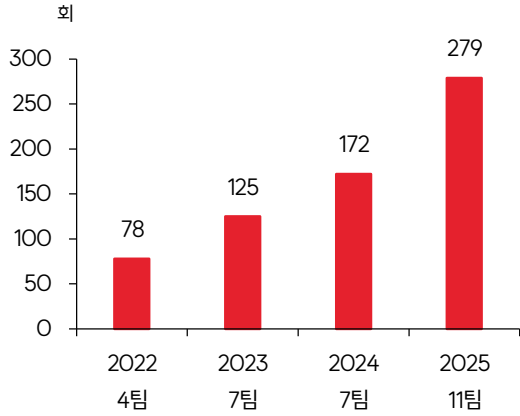
BTS 컴백 투어 vs. 2025년 K-Pop Best Tour (DominATE) 비교

	Arirang (2026-27)		DominATE Tour (2024-25)	Arirang (2026-27)		DominATE Tour (2024-25)	
투어 총 매출	\$856.9M	\$1,071.2M	\$263.3M	평균 티켓 가격	\$200.0	\$250.0	\$132.7
North America			\$76.2M	North America			\$155.1
Asia			\$74.2M	Asia			\$109.9
Europe			\$64.4M	Europe			\$164.5
Latin America			\$41.1M	Latin America			\$113.7
Oceania			\$7.4M	Oceania			\$115.8
티켓 판매량	4,284,592(+a)		1,983,821	공연 횟수	82 회(+a)		54 회
North America	1,246,500		491,451	North America	26 회		13 회
Asia	1,772,752		675,409	Asia	31 회		23 회
Europe	590,341		391,496	Europe	10 회		8 회
Latin America	495,000		361,540	Latin America	11 회		8 회
Oceania	180,000		63,925	Oceania	4 회		2 회

자료: touring data, SK 증권 추정

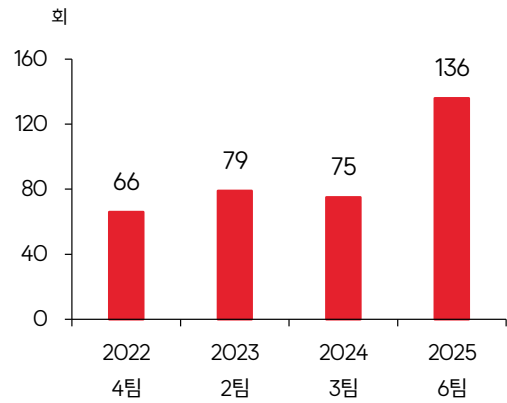
주: 현재까지 공개된 일정으로 추정, 추가 공연 일정 공개 시 업사이드 유포

하이브 공연 횟수 추이



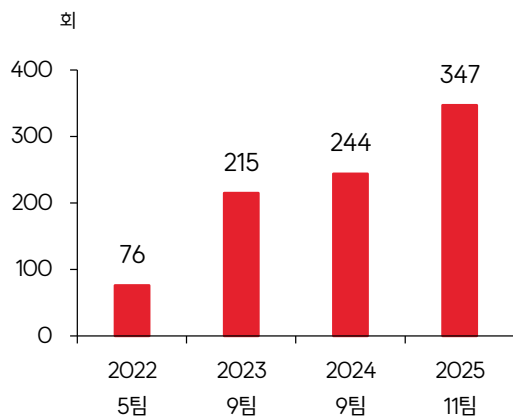
자료: HYBE, SK 증권

YG 공연 횟수 추이



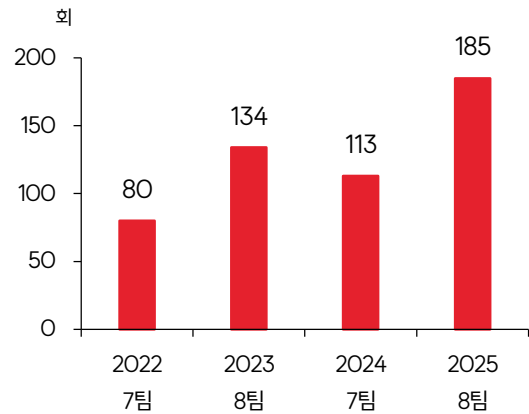
자료: YG, SK 증권

SM 공연 횟수 추이



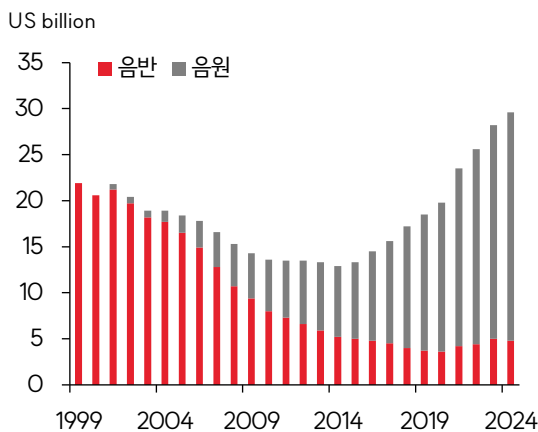
자료: SM, SK 증권

JYP 공연 횟수 추이



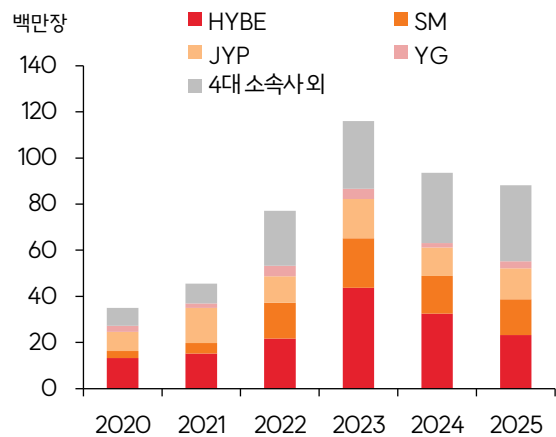
자료: JYP, SK 증권

글로벌 음악 산업 매출 추이



자료: IFPI, SK 증권

연간 앨범 판매량 추이



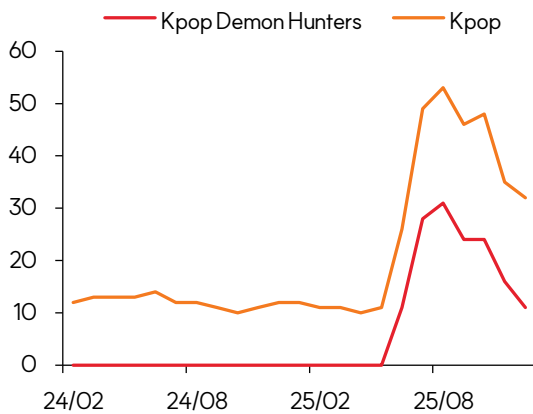
자료: 씨글차트, SK 증권

2. 주 매출원의 변화: 앨범에서 공연 + MD

① 케이팝데몬헌터스 흥행 = K-Pop 홍보 자동사냥

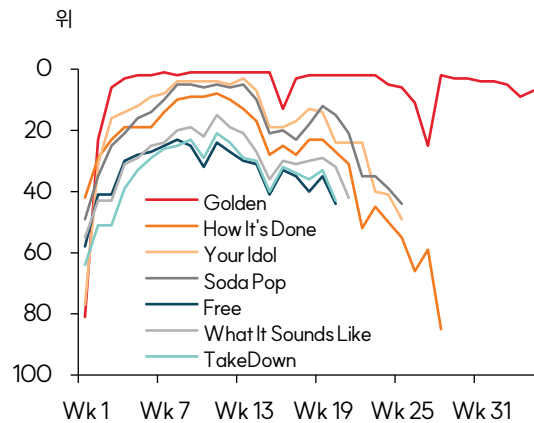
2025 년에 공개된 케이팝 데몬 헌터스(이하 케데헌)는 넷플릭스와 글로벌 음원 차트(스포티파이, 빌보드 등)에서의 성과를 계기로, K-Pop 을 처음 접하는 해외 대중에게 한국 음악과 아이돌 문화를 자연스럽게 노출시키는 역할을 했다. 해당 작품의 흥행은 K-Pop 이 특정 팬층을 넘어 글로벌 대중문화로 인식되는 계기를 마련했으며, 해외 신규 팬덤 유입과 한국 문화 전반에 대한 관심을 확대시키는 흐름을 강화해 국내 엔터테인먼트 산업에 긍정적인 영향을 미쳤다.

K-POP 에 대한 인지도 급등



자료: Google Trend, SK 증권

K.D.H 사운드트랙 전곡 Billboard HOT 100 진입



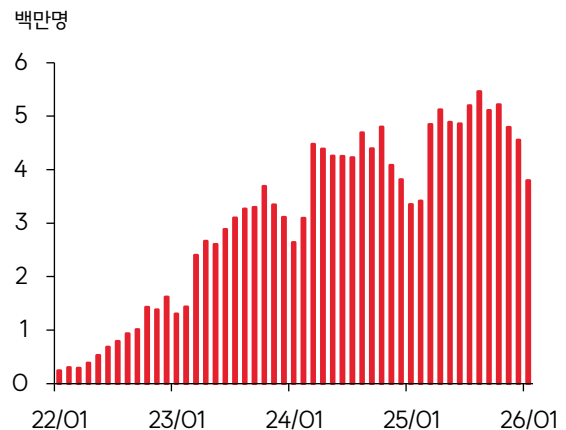
자료: Billboard, SK 증권

케데헌 콜라보 국내 및 외국인 리뷰



자료: Netflix, 농심, SK 증권

외국인 관광객 방한 추이



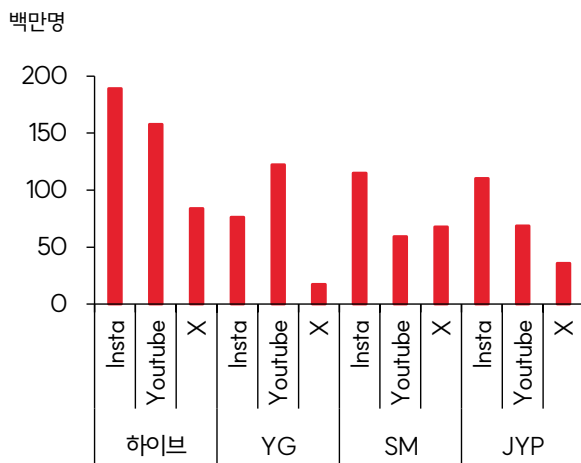
자료: 한국관광데이터랩, SK 증권

팬이 되어가는 과정을 살펴보면, 음원 스트리밍이나 유튜브 등 온라인 플랫폼을 통해 1차적으로 아티스트를 인지하게 된다. 이후 음악 감상과 콘텐츠 소비가 반복되면서 아티스트에 대한 관심이 축적되고, 이는 콘서트 관람을 위한 티켓 구매로 이어진다. 콘서트에서 아티스트를 직접 경험한 이후에는 팬심이 더욱 강화되며, 앨범 및 MD 구매로 소비 범위가 확장된다. 이후 팬클럽 가입과 공식적인 서포트 활동을 통해 아티스트를 지속적으로 지지하는 단계로 진입하게 된다.

업계에서는 이러한 소비 강도와 참여 수준에 따라 팬을 라이트 팬덤과 코어 팬덤으로 구분한다. 라이트 팬덤은 음원 및 콘텐츠 소비(Youtube, SNS 등)를 중심으로 아티스트를 접하는 대중에 해당하며, 코어 팬덤은 앨범, MD 구매와 반복적인 콘서트 관람을 통해 엔터테인먼트사의 실적을 실질적으로 견인하는 주요 매출 Driver로 기능한다.

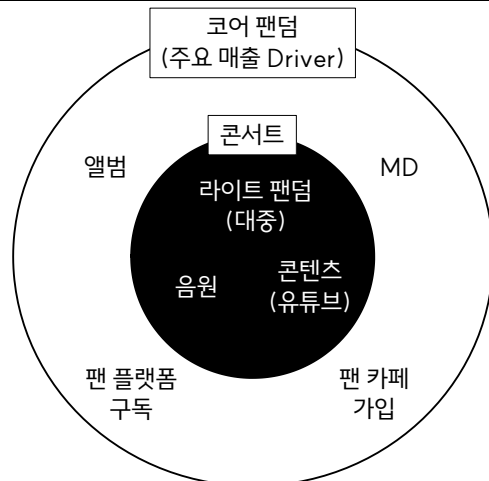
특히 콘서트는 코어 팬들만의 전유물이라는 구분이 깨지면서, 라이트 팬덤 역시 단발성 경험 차원에서 참여하는 대중적 콘텐츠로 인식되고 있다. 또한 이러한 콘서트 경험은 아티스트와의 직접적인 접점을 제공함으로써, 일부 라이트 팬을 코어 팬덤으로 전환시키는 핵심적인 계기로 작용한다.

국내 4대 기획사 아티스트 SNS 플랫폼별 팔로워 합산 비교



자료: Insta, Youtube, X, SK 증권
주: 2025-12-31 기준

라이트 팬덤, 코어 팬덤 주요 활동



자료: SK 증권

2023년 글로벌 아티스트 투어 매출 순위

등수	아티스트	총 매출	모객수(명)	횟수(회)
1	Beyoncé	\$570.5M	2.7M	55
2	Coldplay	\$342.5M	3.2M	55
3	Harry Styles	\$338.2M	3.1M	69
4	Morgan Wallen	\$260.4M	1.3M	44
5	Ed Sheeran	\$256.9M	2.5M	46
6	P!nk	\$226.6M	1.6M	37
7	Elton John	\$210M	1.3M	65
8	The Weeknd	\$192.5M	1.9M	35
9	Depeche Mode	\$175.2M	1.8M	47
10	BLACKPINK	\$148.3M	703K	29
11	Karol G	\$146.9M	843K	19
12	Drake	\$140.9M	528K	32
13	Luke Combs	\$133.5M	1.4M	42
14	Metallica	\$125.8M	1.2M	19
15	Dead & Company	\$114.7M	845K	28
16	Post Malone	\$110.1M	1.1M	61
17	George Strait	\$107.5M	412K	11
18	Guns N' Roses	\$96.2M	888K	31
19	blink-182	\$95.7M	692K	45
20	Muse	\$92.7M	1M	45
21	RBD	\$86.7M	353K	18
22	Shania Twain	\$85M	788K	52
23	Red Hot Chili Peppers	\$77.2M	658K	18
24	Phish	\$76.8M	597K	41
25	Eagles	\$76.4M	313K	27
26	Andre Rieu	\$74.7M	761K	86
27	Daddy Yankee	\$72.5M	773K	29
28	Bad Bunny	\$67.9M	719K	18
29	Kevin Hart	\$67.5M	631K	82
30	Dave Matthews Band	\$66.6M	708K	55
31	Trans-Siberian Orchestra	\$66.5M	914K	98
32	Bruno Mars	\$65.4M	338K	29
33	Imagine Dragons	\$61.3M	733K	22
34	Michael Buble	\$60.5M	585K	61
35	Romeo Santos	\$59.8M	567K	32

자료: Billboard, SK 증권

2025년 글로벌 아티스트 투어 매출 순위				
등수	아티스트	총 매출	모객수(명)	횟수(회)
1	Coldplay	\$464.9M	3.5M	59
2	Beyoncé	\$407.6M	1.6M	32
3	Kendrick Lamar & SZA	\$358.7M	1.8M	39
4	The Weekend	\$336.7M	2.2M	46
5	Shakira	\$327.4M	2.5M	64
6	Chris Brown	\$248.7M	1.7M	42
7	Imagine Dragons	\$241.6M	2.1M	55
8	Post Malone	\$231.2M	1.6M	51
9	Ed Sheeran	\$214.5M	1.9M	48
10	Stray Kids	\$185.7M	1.3M	31
11	Tyler, The Creator	\$174.5M	1.3M	98
12	Lady Gaga	\$166.2M	722K	35
13	Zach Bryan	\$159.6M	941K	29
14	Iron Maiden	\$150.9M	1.5M	59
15	Linkin Park	\$150.6M	1.3M	51
16	Eagles	\$150.3M	523K	32
17	SEVENTEEN	\$142.4M	964K	34
18	Dua Lipa	\$141.1M	1.2M	59
19	Bruno Mars	\$137M	933K	36
20	Metallica	\$136.2M	1.1M	19
21	Usher	\$129.9M	775K	57
22	Bruce Springsteen & The E Street Band	\$124.8M	847K	24
23	Andrea Bocelli	\$105.5M	598K	47
24	Dead & Company	\$105.5M	464K	21
25	Paul McCartney	\$104.5M	810K	22
26	Guns N' Roses	\$95.6M	823K	27
27	Rau Alejandro	\$91.7M	562K	49
28	My Chemical Romance	\$88.6M	448K	11
29	Chayanne	\$87.6M	781K	63
30	System of a Down	\$85.9M	706K	15
31	Phish	\$82.7M	622K	53
32	J-Hope	\$79.9M	504K	33
33	Kylie Minogue	\$78.4M	576K	62
34	Sabrina Carpenter	\$77.4M	677K	48
35	Luke Combs	\$76.4M	536K	11

자료: Billboard, SK 증권

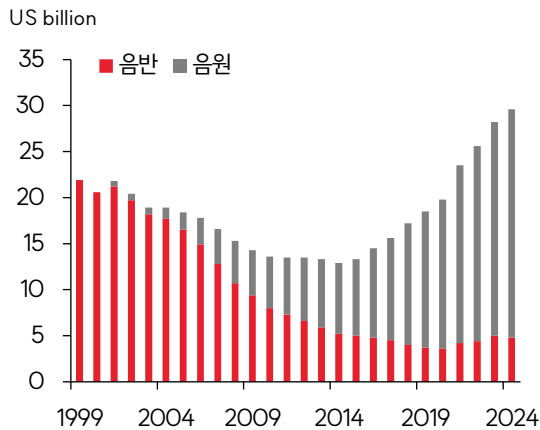
② 음반을 넘어 경험으로: 엔터 산업 수익 구조의 변화

2025년 엔터테인먼트 산업은 앨범에서 공연과 MD 중심으로 주 매출원이 변화되는 시기였다. 국제음반산업협회(International Federation of the Phonographic Industry)에서 발간한 Global Music Report 2025에 따르면, 글로벌 음악 시장에서 앨범 매출은 2000년대 초반부터 2020년까지 감소했고 이후 약간의 회복세를 보였다.

2023년 팬데믹 이연 수요 집중되며 앨범 판매 최고치 경신

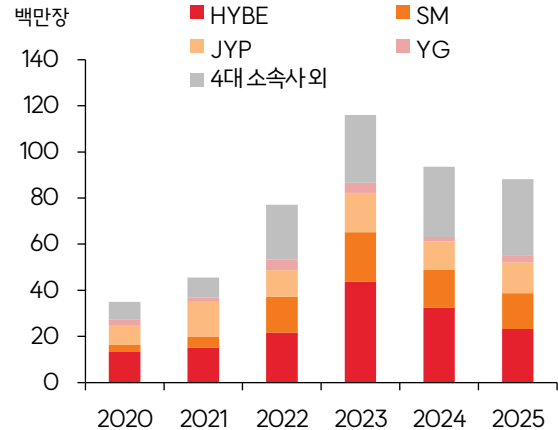
국내 엔터테인먼트 산업에서도 유사한 흐름이 포착됐다. 팬데믹 기간 동안 누적된 이연 수요가 집중적으로 반영되며 2023년 앨범 판매량은 역대 최고치를 기록했다. 2024년에는 오프라인 이벤트가 정상화되면서 일시적으로 과열됐던 수요가 조정 국면에 진입했고, 전년도 높은 판매 실적에 따른 기저효과로 앨범 판매는 다소 약세를 보였다. 다만 중장기적으로는 신인 IP의 지속적인 데뷔, Legacy IP의 이벤트성 컴백, 기존 저연차 IP의 성장 등이 맞물리며 엔터테인먼트 산업 전반은 점진적인 회복과 성장 흐름을 이어갈 것으로 판단된다.

글로벌 음악 산업 매출 추이



자료: IFPI, SK 증권

연간 앨범 판매량 추이



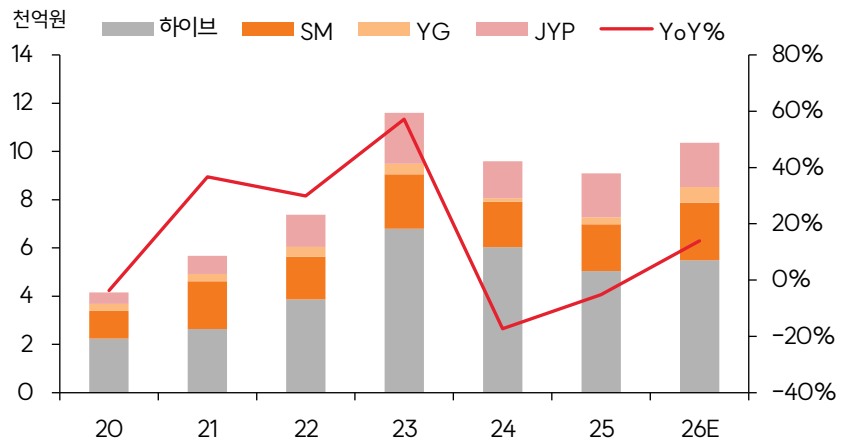
자료: 씨클차트, SK 증권

기본적으로 메가 IP는 앨범 판매
밀리언셀러 혹은 그 이상

2026년 국내 엔터테인먼트 4사의 합산 음반 매출은 1조 362억원으로 추정되며, 전년 대비 14.0% 증가할 것으로 예상된다. 이는 구조적인 수요 확대보다는 대형 IP의 컴백에 따른 단기적인 실적 회복 효과로 판단된다.

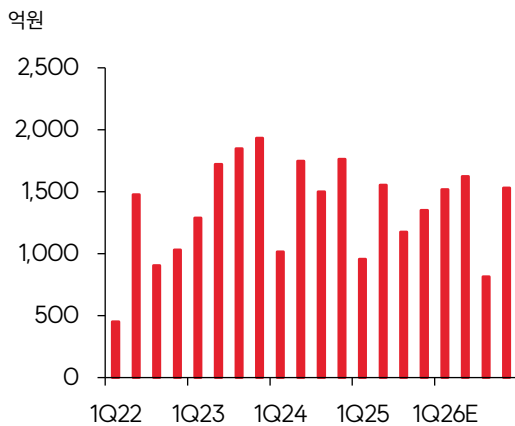
특히 2025년 하반기부터 활동을 재개했으나 앨범 발매 없이 복귀한 블랙핑크는 2월 27일 컴백했고 초동 177만장을 기록했다. 군 복무를 마치고 약 2년 만에 컴백하는 방탄소년단의 영향이 2026년 음반 실적에 본격적으로 반영될 것으로 보인다. 이미 방탄소년단의 컴백 앨범은 선 주문 물량만 400만장을 기록한 상황으로, 3월 20일 공식 발매 이후 추가적인 판매 확대 가능성도 충분히 열려 있다고 판단된다.

4대 엔터사 합산 음반 매출 추이



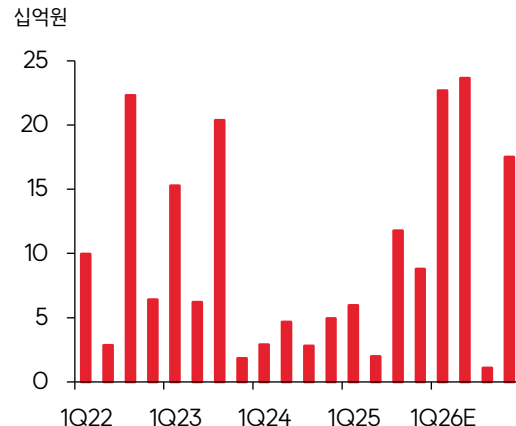
자료: 각사, SK증권

HYBE 음반 매출 추이



자료: HYBE, SK증권

YG 음반 매출 추이



자료: YG, SK증권

엔터테인먼트 사업 부문 중 가장 높은 비중을 차지해 왔던 음반 매출은 과거 대비 상대적 중요도가 점차 낮아지고 있으며, 2025년부터는 공연과 MD 사업이 핵심 매출원으로 자리 잡는 모습이다. 2024년 기준 엔터테인먼트 4사 내 공연과 MD 매출 비중은 각각 28.4%, 22.6%였으나, 2025년에는 33.2%, 22.7%로 변화하며 공연 중심의 성장세가 두드러졌다. 반면 앨범 매출 비중은 2024년 31.0%에서 2025년 26.2%로 축소되며 상대적인 비중 하락이 확인된다.

아티스트 활동 빈도수가 증가하면서 앨범 판매에 대한 수요 감소

특히 글로벌 팬덤 확대와 함께 엔터테인먼트사들이 보유한 IP의 체급이 성장하면서 공연 지역과 규모가 동시에 확장됐다. 과거 아시아 중심으로 진행됐던 투어는 서구권과 유럽까지 확대되고 있으며, 이에 따라 공연 횟수가 증가하면서 아티스트가 팬들과 직접 대면할 수 있는 기회도 크게 늘어났다. 이러한 직접적인 접점 확대는 팬덤 결속력 강화와 추가 소비로 이어지는 선순환 구조를 형성하고 있다.

MD 제품의 다양성으로 앨범의 희소성 약화

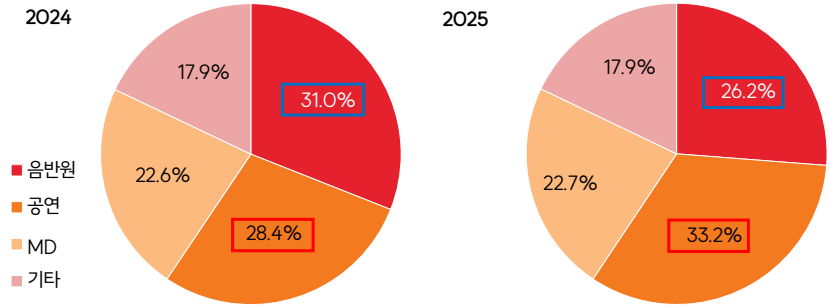
또한 공연과 연계된 MD 상품 구성이 다변화되면서 팬 소비는 단순 음반 구매에서 경험 기반 소비로 이동하는 모습을 보이고 있다. 음반은 여전히 팬덤 결속과 수집형 소비 측면에서 의미를 유지하고 있으나, 다양한 MD 제품군, 유명 브랜드 콜라보 굿즈, 아티스트 브랜드화 상품, 실생활 굿즈 등 출시되면서 음반 자체의 단독적인 희소성과 차별적 가치가 상대적으로 약화되고 있다.

aespa x 티니핑 Collaboration



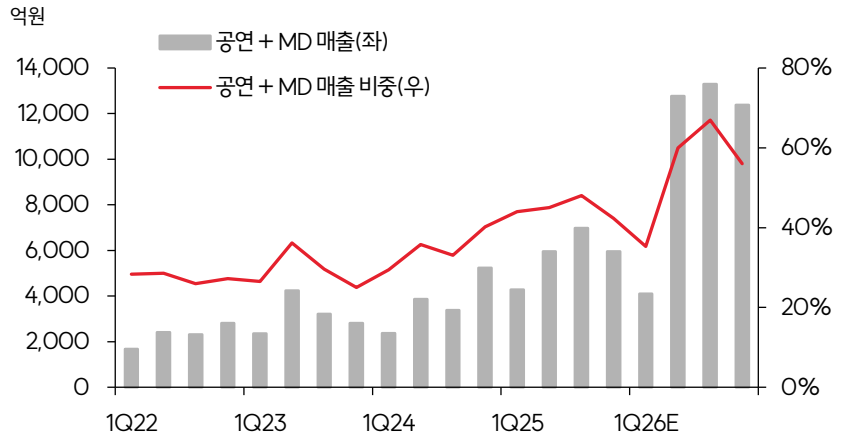
자료: 에스엠, SAMG, SK 증권

엔터 4사 사업부문별 매출 비중의 변화(음반원, MD, 공연)



자료: 각사, SK 증권

엔터 4사 공연+MD 매출 및 매출 비중 추이



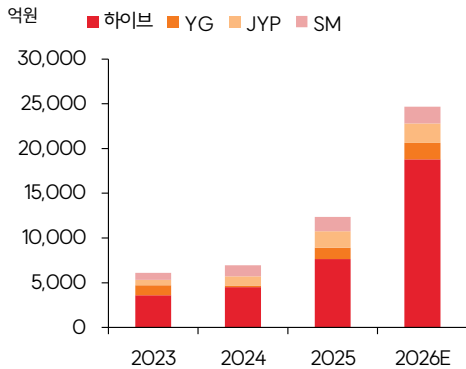
자료: 각사, SK 증권

③ 콘서트: 비싼 만큼, 값진 경험을 제공해드립니다 (P&Q 증가)

2025년 콘서트 부문 매출은 저연차 IP의 성장과 일부 대형 IP 복귀에 따른 대규모 활동 재개로 실적 전반에서 뚜렷한 성장세를 기록했다. 주요 아티스트들의 월드투어 일정이 본격화되면서 외형 성장이 가시화됐고, 고정비 레버리지 효과에 힘입어 수익성 또한 의미 있게 개선됐다. 엔터테인먼트 4사 연간 합산 공연 매출 추이를 살펴보면, 25년 공연 매출은 1.3조원으로 전년대비 약 87% 증가했다.

2026년은 이보다 높은 수준의 공연 매출 성장이 예상된다. 우선 방탄소년단, 엑소, BlackPink 등 레거시 IP들의 복귀가 예정되어 있으며, 저연차 IP 성장에 따른 공연 규모 확대 및 평균 티켓 가격(ATP) 상승이 주요 성장 요인으로 작용할 전망이다. 25년 대비 더 많은 대형 IP의 활동이 예정된 가운데, 최근 공개된 방탄소년단의 공연장 대부분이 수용 인원 약 5만 명 이상의 스타디움급으로 구성되어 있어 본격적인 대형 IP 복귀 국면에 진입했음을 보여준다. 아울러 체급이 한 단계 상승한 중·저연차 아티스트들의 활동 확대 역시 2026년 공연 매출 성장의 추가적인 동력이 될 것으로 판단한다.

엔터테인먼트 4사 연간 공연 매출 합산 추이



자료: 각사, SK증권

콘서트 티켓 가격 상승 (BTS: 2026 vs. 2017)

	Arirang (2026)	The Wings (2017)
Venue	고양 스타디움	고척 스카이돔
General R	220,000 원	110,000 원
General S	198,000 원	99,000 원
Sound Check	264,000 원	-

자료: HYBE, BigHit Music, SK증권

공연 규모 테이블

공연장	규모
스타디움	5만명 이상
돔	3~5만명 미만
아레나	1~3만명 미만
홀	0.3~1만명 미만

자료: SK증권

엔터사별 아티스트 일본 투어 공연장 규모 분류				
	스타디움	돔	아레나	홀
HYBE	BTS	SVT, TXT 엔하이픈, 르세라핌	&Team, ILLIT	BND, TWS
SM		에스파, NCT 127, SJ NCT DREAM, RIIZE	WayV, TVXQ, EXO	NCT Wish
JYP		SKZ, TWICE	DAY6, ITZY	Xdinary Heroes
YG		BlackPink	Babymonster, Treasure	

자료: 각 사, SK 증권
주: 일본 투어 기준

사업부문별 GP 레벨
콘텐츠 > 음원 > MD > 앨범 > 공연

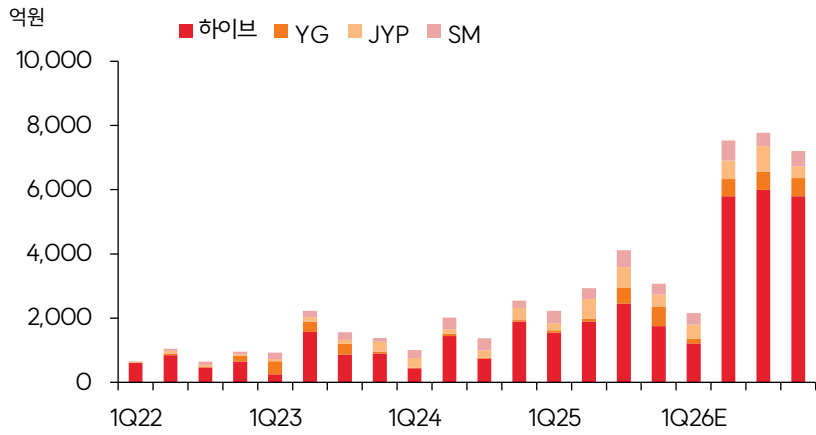
다만, 공연 사업은 구조적으로 원가율이 높은 사업 특성상, 단일 공연 기준으로는 마진이 크게 남는 사업은 아니다. 그럼에도 불구하고 엔터테인먼트사들이 공연 횟수를 확대하고, 다양한 지역으로 투어 범위를 넓히는 이유는 1) 공연 횟수 증가는 MD 및 라이선싱 상품 판매로 직결되며, 부가 매출 창출 효과가 큼, 2) 저연차 아티스트의 성장 과정에서 공연 규모 확대 및 평균 티켓 가격(ATP) 상승이 동반되며, 고정비 상쇄를 통해 점진적인 마진 개선이 가능, 3) 글로벌 시장을 중심으로 한 현지화 아티스트 성장은 지역별 팬덤 확장으로 이어지며, 공연 규모 확대에 따른 추가적인 매출 업사이드 역시 기대된다.

2026년 콘서트 일정				
소속사	그룹	공연명	일정	횟수
	방탄소년단	BTS WORLD TOUR 'ARIRANG'	2026.04.09~2027.03.13(추가 예상)	82 회
하이브	Tomorrow X Together	ACT:TOMORROW	2026.01.09~2026.02.14	12 회
		2026 TXT MOA CON	2026.02.27~2026.03.01	3 회
		ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START ♥'	2026.03.14~2026.08.22
	AESPA	SYNK : æXIS LINE World Tour	2026.02.07~2026.04.25	9 회
SM	NCT DREAM	THE DREAM SHOW 4: DREAM THE FUTURE	2026.01.08~2026.03.29	11 회
	NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	2026.01.03~2026.04.19	17 회
	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	2026.04.10~2026.07.26	22 회
	RIIZE	RIIZing Tour	2026.01.10~2026.03.08	11 회
	SUPER JUNIOR	SUPER SHOW 10	2026.01.02~2026.04.05	15 회
	DAY6	DAY6 10th Anniversary Tour <The Decade>	2026.01.17~2026.06.20	20 회
JYP	NMIXX	NMIXX 1ST WORLD TOUR <EPISODE 1: ZERO FRONTIER>	2026.03.17~2026.04.09	11 회
	TWICE	THIS IS FOR World Tour	2026.01.09~2026.06.04	51 회
	Xdinary Heroes	Xdinary Heroes Japan Special Live: The New Xcene	2026.01.10~2026.01.14	4 회
	ITZY	THE 3RD WORLD TOUR: TUNNEL VISION	2026.02.13~2026.07.11	12 회
	BLACKPINK	2025 BLACKPINK WORLD TOUR -DEADLINE	2026.01.16~2026.01.26	6 회
YG	TREASURE	2025-26 TREASURE TOUR [PULSE ON]	2026.01.10~2026.05.30	13 회
	BABYMONSTER	Love Monsters	2026.01.02~2026.01.03	2 회

자료: 각 사, SK 증권

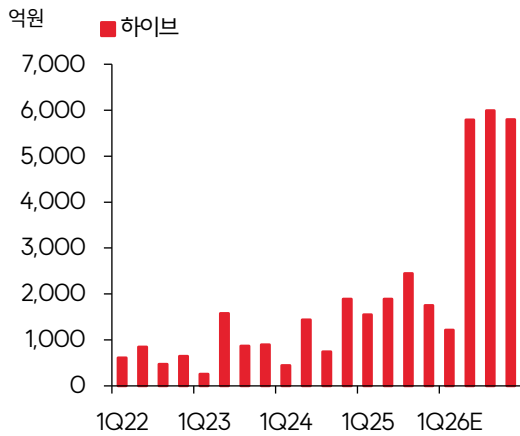
주: 일부 투어는 2025년도 시작해서 현재 진행 중인 투어 그리고 추가 공연 여부 가능성 존재

엔터 4사 합산 공연 매출 추이



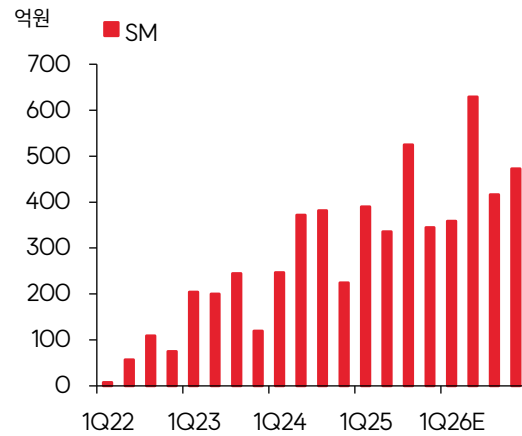
자료: 각사, SK 증권

하이브 공연 매출 추이



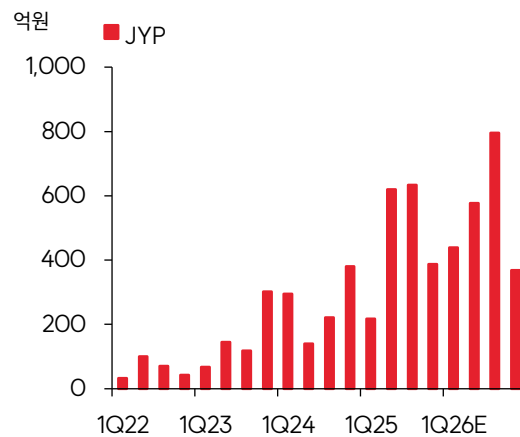
자료: HYBE, SK 증권

에스엠 공연 매출 추이



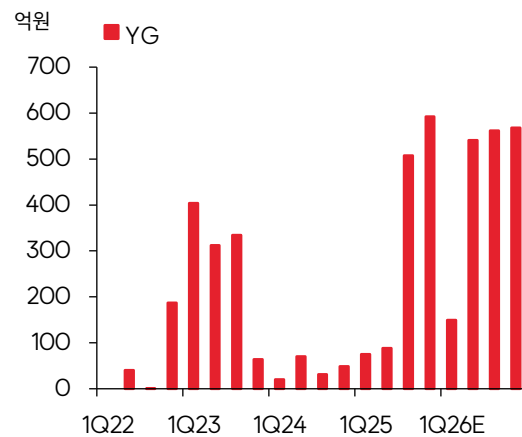
자료: SM, SK 증권

JYP 공연 매출 추이



자료: JYP, SK 증권

와이지엔터테인먼트 공연 매출 추이



자료: YG, SK 증권

④ 콘서트는 팬들만 즐기는 것이 아닌 하나의 문화 생활

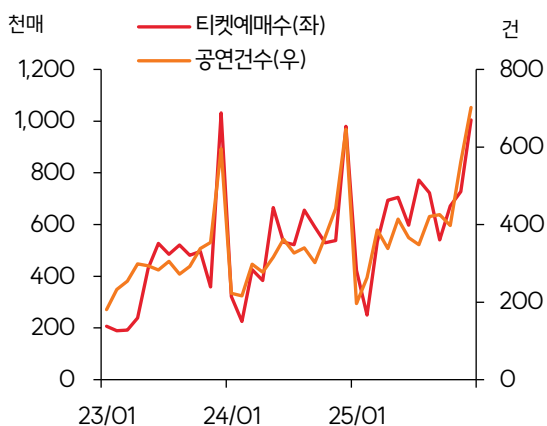
팬 중심 소비에서 경험 소비재로 전환

코로나 19 기간 동안 소비자들이 억눌러왔던 대표적인 소비 영역은 여행과 오프라인 공연이다. 팬데믹 이후 이동과 집합에 대한 제약이 해소되면서 해당 수요는 빠르게 회복됐다. 특히 K-Pop 공연은 기존의 팬 중심 소비를 넘어 일반 소비자까지 포괄하는 경험 소비재로 인식되기 시작했으며, 이에 따라 특정 팬층의 전유물이 아닌 대중적인 문화 생활의 한 축으로 자리매김하고 있다.

국내 공연 산업 중 대중음악 공연은 공연 건수, 회차 수, 티켓 예매 수, 티켓 판매액 전반에서 시장 규모가 지속적으로 확대되고 있다. 2025년 국내 대중음악 공연 건수는 4,677 건으로 전년 대비 17.0% 증가했다. 공연 수가 매년 확대되면서 공급 과잉에 대한 우려가 제기될 수 있으나, 티켓 예매 수가 이전 저점 이상을 지속적으로 유지하고 있다는 점은 대중음악 공연 소비가 일시적 이벤트를 넘어 지속적인 문화 소비로 정착하고 있음을 시사한다. 계절적 변동성에도 불구하고 공연 건수와 티켓 예매 수가 동반 우상향 흐름을 보이고 있다는 점에서, 공연 공급 확대 여부와 관계 없이 관람 수요가 구조적으로 성장하고 있는 것으로 해석한다.

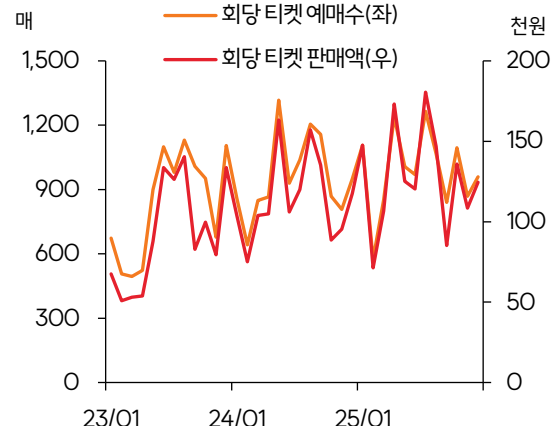
공연 1 회당 티켓 예매수와 판매액 추이를 살펴보면, 두 지표는 유사한 방향으로 움직이고 있다. 이는 티켓 가격 변동에도 불구하고 관객 동원력이 유지되고 있음을 의미하며, 공연 수요가 가격 중심에서 경험과 만족도 중심으로 전환되고 있음을 보여주며, 결과적으로 공연 사업의 수익 안정성과 구조적 성장 기반이 강화되고 있음을 뒷받침한다.

국내 대중음악 공연 건수와 티켓예매수 추이



자료: KOPIS, SK 증권

국내 대중음악 공연 회당 티켓 예매수와 판매액 추이



자료: KOPIS, SK 증권

대중음악 공연건수 및 티켓 예매수 비중 추이

	2023년		2024년		2025년	
	공연건수(%)	티켓예매수(%)	공연건수(%)	티켓예매수(%)	공연건수(%)	티켓예매수(%)
연극	13.4%	12.9%	13.6%	12.8%	14.6%	12.1%
뮤지컬	15.6%	38.4%	13.9%	35.2%	14.4%	34.5%
서양음악(클래식)	38.0%	14.7%	37.9%	14.8%	35.5%	13.4%
한국음악(국악)	5.8%	2.0%	6.3%	2.0%	6.0%	2.0%
무용(서양/한국)	4.0%	2.8%	3.9%	2.7%	4.2%	2.9%
대중음악	17.7%	24.6%	18.4%	28.3%	19.8%	30.8%
대중무용	0.3%	0.3%	3.9%	3.1%	3.6%	3.4%
서커스/마술	3.0%	3.2%	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%
복합	2.1%	1.1%	2.0%	1.0%	1.6%	0.8%

자료: KOPIS, SK 증권

2025년 티켓판매액 상위 10개 공연 목록

공연명	공연기간	공연장	지역	좌석수(석)
콜드플레이 내한공연 [고양]	25.04.16~25	고양종합운동장 주경기장	경기도	43,000
DAY6 3RD WORLD TOUR: FOREVER YOUNG FINALE [서울]	25.05.09~18	올림픽공원 KSPO DOME	서울특별시	15,000
BLACKPINK WORLD TOUR [고양]	25.07.05~06	고양종합운동장 주경기장	경기도	43,000
김동률 콘서트: 산책	25.11.08~16	올림픽공원 KSPO DOME	서울특별시	15,000
싸이핌빅쇼: SUMMERSWAG [과천]	25.07.18~20	과천 서울대공원 주차광장	경기도	0
오아시스 내한공연 [고양]	25.10.21	고양종합운동장 주경기장	경기도	43,000
임영웅 콘서트: IMHERO TOUR [서울]	25.11.21~30	올림픽공원 KSPO DOME	서울특별시	15,000
싸이핌빅쇼: SUMMERSWAG [부산]	25.08.15~16	부산아시아드 보조경기장	부산광역시	4,549
브라운아이드스oul 콘서트: SOUL Tricycle [서울]	25.12.24~31	고척스카이돔	서울특별시	16,744
DAY6 10th Anniversary Tour, The DECADE [고양]	25.08.30~31	고양종합운동장 주경기장	경기도	43,000

자료: KOPIS, SK 증권

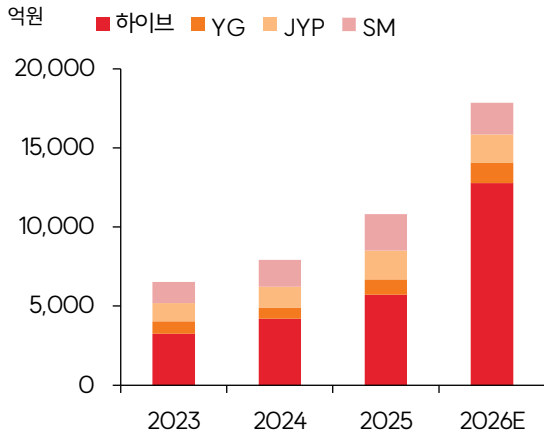
⑤ MD: 예쁜 거 많은데 하나만 살 거예요?

공연 사업과 시너지 효과로 매출 비중 상승

다양한 MD 제품으로 팬들의 소비 자극

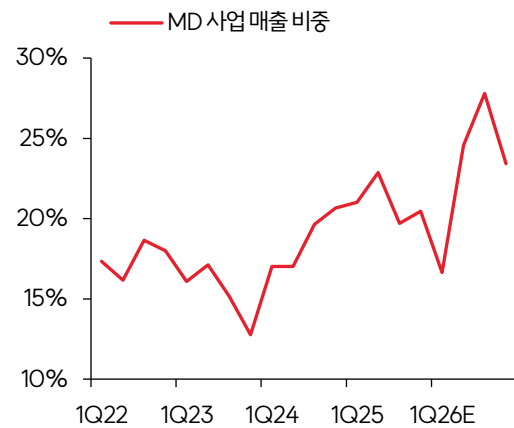
MD 사업은 콘서트, 팝업스토어 등 오프라인 이벤트와의 연계를 통해 높은 수익성을 유지하고 있다. 아티스트의 아이덴티티를 반영한 상품을 중심으로, 인기 브랜드와의 협업 제품 및 실생활 활용도가 높은 상품군까지 라인업을 확장하며 팬들의 구매 수요를 한층 자극하고 있다. 이러한 IP 상품화 전략은 아티스트 활동 공백기에도 안정적인 매출 창출이 가능하다는 점에서 구조적 강점으로 작용함에 따라 국내 엔터사들은 수익성 변동성을 완화하고 지속 가능한 성장을 도모하기 위해 MD 판매 전략을 점진적으로 다변화하고 있는 것으로 판단된다.

엔터테인먼트 4사 연간 MD 매출 합산 추이



자료: 각사, SK 증권

MD 사업 매출 비중 추이



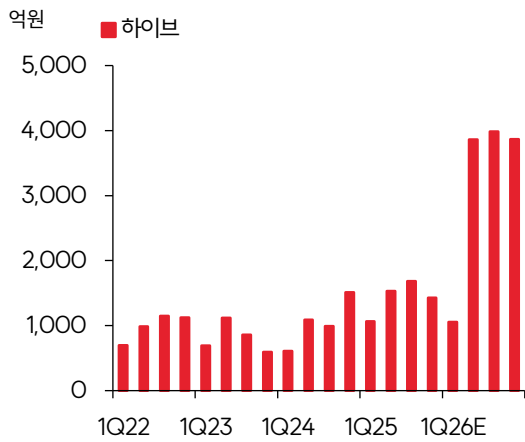
자료: 각사, SK 증권

공연과 달리 MD 사업은 상대적으로 마진이 우수한 사업부로 분류된다. 이러한 수익성 차이는 아티스트의 기여 방식에서 비롯된다. 음반원, 출연 및 광고 그리고 콘서트 사업은 아티스트의 직접 참여도가 높은 사업으로 제작비 그리고 운영비 등 기본 원가에 더해 아티스트에게 귀속되는 수익 배분 비중이 높다는 점이 마진을 제한하는 주요 요인이다.

일반적으로 직접참여형 사업(콘서트/음반원/출연/광고)은 아티스트의 기여도가 높은 만큼 수익 배분 구조에서 아티스트가 차지하는 비중이 소속사보다 높다. 구체적인 수치는 공개되지 않으나, 보수적으로 아티스트와 소속사 간의 수익 배분 비율을 약 6:4 수준으로 가정할 수 있으며, 영향력이 큰 레거시 IP 일수록 아티스트 측 배분 비중은 더욱 확대되는 경향이 있다.

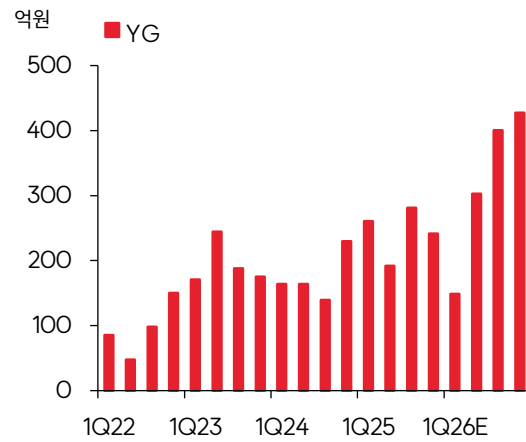
반면 MD 및 콘텐츠와 같은 간접참여형 사업은 아티스트 의존도가 상대적으로 낮아, 수익 배분 구조에서 소속사 몫이 더 큰 것이 일반적이다. 특히 해당 사업부는 아티스트의 비활동기에도 지속적인 수익 창출이 가능하다는 강점에서, 엔터사의 중장기 수익 안정성을 높이는 핵심 사업으로 평가된다.

HYBE MD 사업 매출 추이



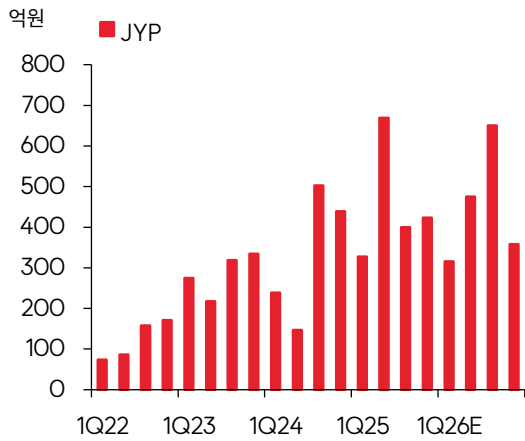
자료: HYBE, SK 증권

YG MD 사업 매출 추이



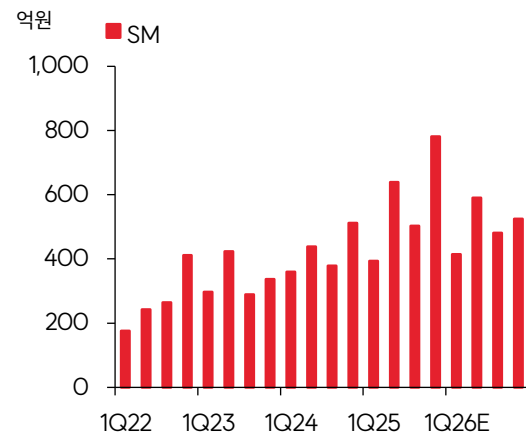
자료: YG, SK 증권

JYP MD 사업 매출 추이



자료: JYP, SK 증권

SM MD 사업 매출 추이



자료: SM, SK 증권

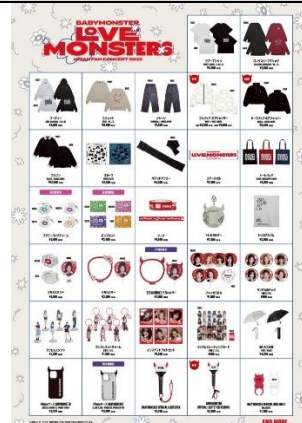
MD 사업은 크게 공연 MD, 온라인 MD, 그리고 현장 MD 로 구분된다. 이 가운데 공연 MD 는 콘서트 현장에서 판매되는 상품으로, 대부분 완판 가능해 다른 MD 유형 대비 매출 기여도가 높은 편에 속한다. 특히 콘서트에서만 구매 가능한 한정판 MD 는 팬들의 소장 욕구를 직접적으로 자극하며 판매를 촉진한다. 공연 관람 경험과 결합된 소비라는 점에서 구매 전환율이 매우 높다는 점이 특징이다.

Tomorrow x Together 월드투어 MD



자료: HYBE, SK 증권

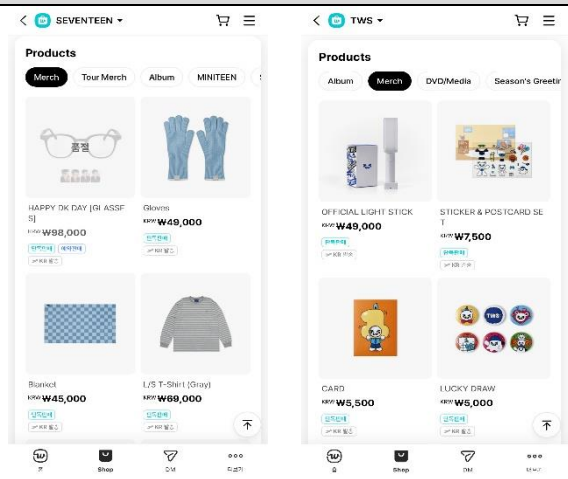
BabyMonster 일본 팬콘서트 MD 리스트



자료: YG, SK 증권

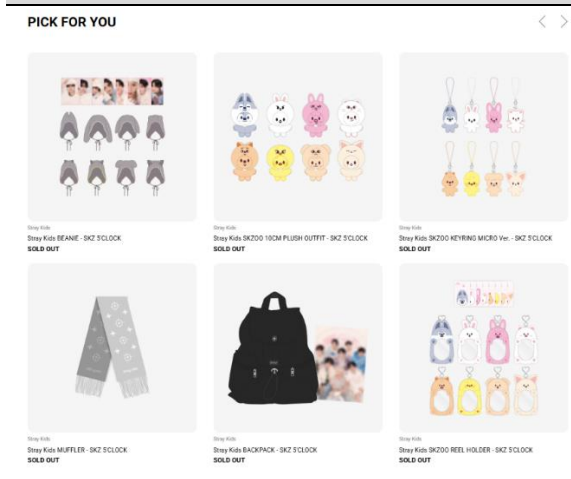
온라인 MD 는 위버스나 각 사의 자체 MD 판매 플랫폼을 통해 유통되는 상품을 의미한다. 아티스트의 비활동기에도 수익 창출이 가능하다는 점이 온라인 MD 의 가장 큰 강점이다. 대표적으로, 위버스샵은 아티스트 별 상품 판매 페이지를 통해 앨범 및 다양한 MD 상품이 판매되고 있다. 직관적인 UI 와 높은 접근성을 기반으로 글로벌 팬덤의 구매 전환율을 높일 수 있다.

Weverse 앱 MD 판매 카테고리



자료: Weverse, SK 증권

JYP Shop SKZ MD 판매



자료: JYPShop, SK 증권

현장 MD 는 주로 팝업스토어 형태로 운영된다. 수익성 측면에서는 다른 MD 유형 대비 낮거나 BEP 수준에 머무는 경우가 많다. 다만, 팝업스토어는 단기적인 이익 창출보다는 컴백한 아티스트의 노출 확대와 팬 경험 강화 등 마케팅 효과를 극대화하는 목적을 가지고 있다. 이러한 팝업스토어는 국내에만 국한되지 않고 글로벌 주요 도시에서도 병행 운영되고 있다. 특히 공연 개최가 제한적인 지역에서도 팝업스토어는 상대적으로 유연하게 운영이 가능하다. 중국의 경우, 한한령으로 인해 공연 활동에 제약이 존재하지만, 팝업스토어와 같은 형태의 오프라인 프로모션 일부 진행이 가능하다.

예를 들어, 데뷔 9 주년을 맞아 컴백한 Blackpink 는 8 월 2 일부터 5 일까지 중국 5 개 도시(상하이, 선전, 우한, 청두, 베이징) 대형 쇼핑몰에서 팝업스토어를 개최했다. 사전 예약 인원만 하루 약 1,500 명에 달했고 쇼핑몰 외부까지 현장 대기 인원이 몰리며 높은 관심을 확인했다. 일부 MD 상품은 조기 품절됐고, 추가 발주 및 예약 판매까지 이어졌다.

EXO 팝업스토어 (중국)



자료: SM, SK 증권

BlackPink 중국 팝업스토어



자료: YG, SK 증권

투자포인트 1: MEGA IP 컴백으로 실적도 MEGA 하게

① 메가 IP 공백기 종료, 컴백 사이클 시작

2026년 엔터테인먼트 산업을 주목해야 할 핵심 포인트 중 하나는 메가 IP 들의 컴백이다. 국내 아티스트 중 글로벌 메가 IP 로 평가받는 대표적인 아이돌 그룹은 '방탄소년단(BTS)'과 '블랙핑크(Blackpink)'다. 각 소속사는 메가 IP 에 대한 실적 기여도가 높아, 해당 아티스트의 활동 재개 여부와 성과가 회사의 실적과 주가 흐름에도 직접적인 영향을 미친다.

방탄소년단 군백기 -25%
블랙핑크 재계약 우려 -13%

하이브는 2022년 6월 방탄소년단의 군 복무에 따른 완전체 활동 중단을 공식 발표하였으며, 이에 따른 실적 공백에 따른 우려가 부각되며 주가는 약 25% 조정을 받았다. 유사하게 YG 엔터테인먼트 역시 2023년 9월 블랙핑크의 재계약 관련 불확실성이 확대되면서 주가가 약 13% 급락했다. 당시 개별 멤버 활동의 향방에 대한 불확실성이 부각되며 투자심리가 위축된 바 있다. 위 내용과 같이, 메가 IP 의 활동 지속 여부가 단순한 아티스트 이슈를 넘어 기업 가치의 핵심 변수로 작용하고 있음을 나타내고 있다.

BTS 군백기 공식 발표 당시 주가 변화



자료: HYBE, SK 증권

BlackPink 재계약 우려 당시 주가 변화



자료: YG, SK 증권

따라서, 메가 IP의 컴백이 집중된 2026년은 엔터테인먼트 업종에 긍정적인 모멘텀을 제공할 전망이다. 특히 공백기 동안 누적된 팬 수요는 앨범, 콘서트, MD 및 콘텐츠 등 전 사업 부문에 걸쳐 순차적으로 반영될 것이다. 이는 단순 매출 회복을 넘어 사업 믹스 개선과 수익성 정상화로 이어질 수 있다는 점에서 의미가 있다. 특히, 올해 3월 20일 방탄소년단의 복귀가 예정되어 있는 가운데, 본격적인 활동이 집중될 것으로 예상되는 2분기 실적 가시성에 주목할 필요가 있다.

한편, 2025년 하반기에는 YG 엔터테인먼트 소속 블랙핑크의 투어를 시작으로 레거시 IP 복귀의 신호를 확인했다. 2024년 10월 이후 한한령 완화 기대감과 블랙핑크 활동 재개 기대 등 호재가 동시에 반영되며 YG 주가는 큰 폭으로 상승했다. 다만, 한한령 기대감이 다소 후퇴했고, 신규 앨범 발매 없이 투어 중심으로 활동이 전개되면서 수익 측면에서 한계가 나타났다. 특히 마진율이 상대적으로 낮은 공연 사업은 규모 확대에도 불구하고, MD 매출이 로열티로 인식되면서 두 사업 간에 시너지 효과가 제한적이게 되었고 시장 기대치를 하회하는 실적을 기록했다.

② 방탄소년단(BTS): ARMY 들 다시 움직인다

3/20 일 방탄소년단 컴백

2026년 3월 20일 방탄소년단(BTS)의 완전체 컴백 일정이 확정됐다. 주요 공연 일정은 2027년 봄까지 공개되었으며, 대부분 5만 명 이상을 수용하는 스타디움급으로 구성되어 있다. 추가로 앨범의 경우, 선주문 기준 300~400만 장 수준으로 파악되며, 컴백 이후 추가 판매를 감안할 경우 500만 장 이상 판매도 가능할 것으로 추정된다. 공연과 ATP 상승 그리고 MD 판매 효과까지 고려할 때 방탄소년단의 활동기는 하이브 실적에 유의미한 이익 레버리지 구간이 될 전망이다.

방탄소년단의 수요는 군백기 동안에도 일정 부분 유지된 것으로 판단한다. 멤버 중진과 제이홉은 나머지 멤버 대비 이른 시기에 전역해 2024년 하반기부터 개인 활동을 재개했다. 이들의 솔로 앨범 판매와 단독 공연 성과는 완전체 활동 공백기에도 팬덤 소비력이 유지되고 있음을 보여주는 지표다. 개인 활동 기간 중 진행된 공연은 높은 모객력을 기록했으며, 일부 공연은 동기간 주요 K-Pop 투어 중 상위권 매출을 기록한 것으로 알려졌다. 2025년 빌보드 케이팝 투어 Top 10에서 제이홉과진이 각각 3위, 7위를 기록하며 투어를 통해 \$79.9백만, \$46.1백만을 기록했다.

결국 완전체 활동이 재개될 경우, 개별 멤버 활동을 통해 확인된 수요가 결집되면서 앨범, 공연, MD 전반에서 동시 시너지 효과가 나타날 가능성이 높다.

2025년 빌보드 TOP 10 케이팝 투어

순위	아티스트	소속사	지역	총 매출(백만 달러)	티켓 판매수(장)	횟수(회)
1	스트레이키즈	JYP	아시아/유럽/북미/남미	\$185.7	1,300,000	31
2	세븐틴	HYBE	아시아/미국	\$142.4	964,000	34
3	제이홉	HYBE	아시아/북미	\$79.9	504,000	33
4	엔하이픈	HYBE	아시아/미국/유럽	\$76.1	556,000	25
5	에이티즈	KQ	유럽/북미	\$70.0	400,000	28
6	투모로우바이투게더	HYBE	아시아/미국/유럽	\$64.3	485,000	39
7	진	HYBE	아시아/미국/유럽	\$46.1	287,000	18
8	르세라핌	HYBE	아시아/북미	\$34.1	237,000	27
9	G-Dragon	갤럭시코퍼레이션	미국/시드니/파리	\$27.1	117,000	9
10	Aespa	SM	북미/유럽	\$18.0	138,000	15

자료: Billboard, SK 증권

J-Hope: Hope on the Stage (2025)

총 횟수(회)	33
총 모객수(명)	504,080
Average Ticket Price (\$)	158.51
총 매출(\$m)	\$79.9

자료: touring data, SK 증권

Jin: RUNSEOKJIN_EP TOUR (2025)

총 횟수(회)	18
총 모객수(명)	287,000
Average Ticket Price (\$)	160.63
총 매출(\$m)	\$46.1

자료: touring data, SK 증권

2022년 이후 4년 만에 재개되는 방탄소년단의 2026년 월드투어 "Arirang"은 역대 K-pop 최대 규모의 공연이 될 것으로 예상된다. 우선 투어 전 회차 기본 수용 인원 55,000명 규모의 스타디움급으로 편성됐고, 무대는 360도 개방형을 도입하여 수용 인원을 최대한으로 그리고 프리미엄 공연 경험을 팬들에게 선사한다. 현재 공개된 내용으로는 전 세계 23개국, 34개 도시에서 총 82회 공연을 진행한다.

2018~2019년에 진행된 "Love Yourself" 월드 투어는 돔에서 스타디움급으로 편성됐으며, 횟수는 총 62회, 총 모객 수 약 190만명 끌어 모았다. 당시 투어 평균 티켓 가격은 \$127.68에 산출됐으며 총 매출은 \$2.5억달러(2019년 당시 한화 약 2,818.4억원)를 기록했다. 약 7년간의 티켓 가격 인상, 이전 투어 대비 공연 횟수 증가 및 규모 확대, 360도 개방형 무대로 최대한의 수용 인원을 포용하며 한 층 더 체급이 강화된 방탄소년단의 실적 기여가 이번 활동기 동안 하이브의 실적을 책임질 것이다.

BTS: Arirang(2026) 투어 일정							
분기	일정	국가	도시	공연장	횟수	모객수	총 모객수
2Q26	26.04.09, 11-12	대한민국	고양	고양 스타디움	3	55,000	165,000
	26.04.17-18	일본	도쿄	Tokyo Dome	2	55,000	110,000
	26.04.25-26, 28	미국	탬파	Raymond James Stadium	3	75,000	225,000
	26.05.02-03	미국	엘파소	Sun Bowl Stadium	2	51,500	103,000
	26.05.07, 09-10	멕시코	멕시코시티	Estadio GNP Seguros	3	65,000	195,000
	26.05.16-17, 19	미국	스탠퍼드	Stanford Stadium	3	50,400	151,200
	26.05.23-24, 27-28	미국	라스베이거스	Allegiant Stadium	4	65,000	260,000
	26.06.12-13	대한민국	부산	미정	2	80,000	160,000
26.06.26-27	스페인	마드리드	RIYADH AIR METROPOLITANO	2	60,000	120,000	
3Q26	26.07.01-02	벨기에	브뤼셀	KING BAUDOIN STADIUM	2	50,000	100,000
	26.07.06-07	영국	런던	TOTTENHAMHOTSPUR STADIUM	2	62,850	125,700
	26.07.11-12	독일	뮌헨	ALLIANZ ARENA	2	75,000	150,000
	26.07.17-18	프랑스	파리	STADE DE FRANCE	2	80,000	160,000
	26.08.01-02	미국	뉴저지	METLIFE STADIUM	2	82,500	165,000
	26.08.05-06	미국	폭스버러	GILLETTE STADIUM	2	65,900	131,800
	26.08.10-11	미국	볼티모어	M&T BANK STADIUM	2	71,000	142,000
	26.08.15-16	미국	알링턴	AT&T STADIUM	2	80,000	160,000
	26.08.22-23	캐나다	토론토	ROGERS STADIUM	2	50,000	100,000
	26.08.27-28	미국	시카고	SOLDIER FIELD	2	61,500	123,000
26.09.01-02, 05-06	미국	로스앤젤리스	SOFI STADIUM	4	70,000	280,000	
4Q26	26.10.02-03	콜롬비아	보고타	미정	2	50,000	100,000
	26.10.09-10	페루	리마	미정	2	50,000	100,000
	26.10.16-17	칠레	산티아고	미정	2	50,000	100,000
	26.10.23-24	아르헨티나	부에노스아이레스	미정	2	50,000	100,000
	26.10.28, 30-31	브라질	상파울루	미정	3	50,000	150,000
	26.11.19, 21-22	대만	가오슝	미정	3	50,000	150,000
	26.12.03, 05-06	태국	방콕	미정	3	50,000	150,000
	26.12.12-13	말레이시아	쿠알라룸푸르	미정	2	50,000	100,000
	26.12.17, 19-20, 22	싱가포르	싱가포르	미정	4	50,000	200,000
26.12.26-27	인도네시아	자카르타	미정	2	50,000	100,000	
1Q27	27.02.12-13	호주	멜버른	미정	2	50,000	100,000
	27.02.20-21	호주	시드니	미정	2	50,000	100,000
	27.03.04, 06-07	홍콩	홍콩	미정	3	50,000	150,000
	27.03.13-14	필리핀	마닐라	미정	2	50,000	100,000

자료: BigHit, SK 증권

주 1: 모객수는 각 공연장 수용 가능 인원으로 실제 티켓 판매량과는 별개

주 2: 미정인 공연장의 경우, 스타디움급 투어로 가정하여 모객수 약 5만명으로 가정

등수	아티스트	총 매출	모객수(명)	횟수(회)
1	ED SHEERAN	\$223.6M	2.6M	54
2	PINK	\$216.9M	1.8M	68
3	BTS	\$196.4M	1.6M	42
4	ELTON JOHN	\$194.0M	1.5M	105
5	THE ROLLING STONES	\$177.8M	785K	16
6	METALLICA	\$177.4M	1.7M	46
7	ARIANA GRANDE	\$118.3M	1.1M	77
8	PAUL MCCARTNEY	\$113.7M	830K	32
9	BACKSTREET BOYS	\$92.3M	999K	95
10	KISS	\$88.7M	856K	72

자료: Billboard, SK 증권

투어	횟수	모객수	앨범	발매시기	총동 판매량
THE RED BULLET	22 회	80,000 명	2 COOL 4 SKOOL	2013.06.12	772
			O!RUL8,2?	2013.09.11	2,679
BTS BEGINS	2 회	6,000 명	SKOOL LUV AFFAIR	2014.02.12	5,790
			SKOOL LUV AFFAIR Special Edition	2014.05.14	3,651
화양연화 ON STAGE	8 회	80,000 명	DARK&WILD	2014.08.20	16,779
			화양연화 pt.1	2015.04.29	55,520
화양연화 ON STAGE : EPILOGUE	14 회	144,000 명	화양연화 pt.2	2015.11.30	86,592
			화양연화 Young Forever	2016.05.02	164,868
THE WINGS TOUR	40 회	550,000 명	WINGS	2016.10.10	347,426
			YOU NEVER WALK ALONE	2017.02.13	373,705
LOVE YOURSELF	42 회	954,359 명	LOVE YOURSELF 承 'Her'	2017.09.18	759,263
			LOVE YOURSELF 轉 'Tear'	2018.05.18	1,003,527
LOVE YOURSELF: SPEAK YOURSELF	20 회	976,283 명	LOVE YOURSELF 結 'Answer'	2018.08.24	868,052
			MAP OF THE SOUL : PERSONA	2019.04.12	2,130,480
BTS PERMISSION TO DANCE ON STAGE	11 회	458,145 명	MAP OF THE SOUL : 7	2020.02.21	3,378,633
			BE	2020.11.20	2,274,882
Yet to Come in BUSAN	1 회	55,000 명		2021.02.19	
			Proof	2022.06.10	2,752,496

자료: touring data, 씨클차트, SK 증권

주: 'Love Yourself: Speak Yourself' 그리고 BTS Permission to Dance on Stage 는 스타디움 투어

티켓 가격은 국가별로 상이
 평균 티켓 가격 \$200~\$250 가정
 약 1.2조원 ~ 1.5조원 수준 예상

2025년 최대 K-POP 공연으로 평가받는 StrayKids의 'DominATE' 투어와 BTS의 'Arirang' 투어를 비교해보았다. DominATE 투어는 평균 티켓 가격 \$133, 티켓 판매량 약 200만명 기준 총 매출 약 \$2.63억을 기록했다. 반면, BTS의 경우 현재 공개된 공연장 수용 인원과, 미공개 지역 역시 스타디움급(회당 약 5만명)으로 가정할 경우 총 모객수 약 428만명 수준으로 추산된다. 이는 역대 최대 규모 투어가 될 가능성이 높다. 평균 티켓 가격을 \$200~\$250로 가정하면, 총 매출은 약 \$8.6억~\$10.7억 수준으로 추정된다. 2025년 연평균 환율 1,422원을 적용할 경우 원화 기준 약 1.2조~1.5조원 규모로 환산되며, 이는 K-POP 역사상 최대 매출 투어가 될 가능성이 높다. 단순 티켓 매출만 반영한 수치로, MD 및 부가 수익을 포함할 경우 실질 매출 규모는 더욱 확대될 여지가 있다.

BTS 컴백 투어 vs. 2025년 K-Pop Best Tour (DominATE) 비교

	Arirang (2026-27)		DominATE Tour (2024-25)		Arirang (2026-27)		DominATE Tour (2024-25)
투어 총 매출	\$856.9M	\$1,071.2M	\$263.3M	평균 티켓 가격	\$200.0	\$250.0	\$132.7
North America			\$76.2M	North America			\$155.1
Asia			\$74.2M	Asia			\$109.9
Europe			\$64.4M	Europe			\$164.5
Latin America			\$41.1M	Latin America			\$113.7
Oceania			\$7.4M	Oceania			\$115.8
티켓 판매량	4,284,592(+a)		1,983,821	공연 횟수	82회(+a)		54회
North America	1,246,500		491,451	North America	26회		13회
Asia	1,772,752		675,409	Asia	31회		23회
Europe	590,341		391,496	Europe	10회		8회
Latin America	495,000		361,540	Latin America	11회		8회
Oceania	180,000		63,925	Oceania	4회		2회

자료: touring data, SK 증권 추정

주: 현재까지 공개된 일정으로 추정, 추가 공연 일정 공개 시 업사이드 유효

BTS 정규 5집 'Arirang' (3/20)



BTS

자료: HYBE, SK 증권

BTS 360도 개방형 무대(고양스타디움)



자료: HYBE, SK 증권

BTS 응원봉 리뉴얼 'Army Bomb'



자료: HYBE, SK 증권

BTS 응원봉 출시 동시에 매진



BTS OFFICIAL LIGHT STICK
VER.4
USD **\$64.00**

[단독판매](#) [예약판매](#)
[US 발송](#)



BTS OFFICIAL LIGHT STICK
VER.4 CRADLE
USD **\$32.00**

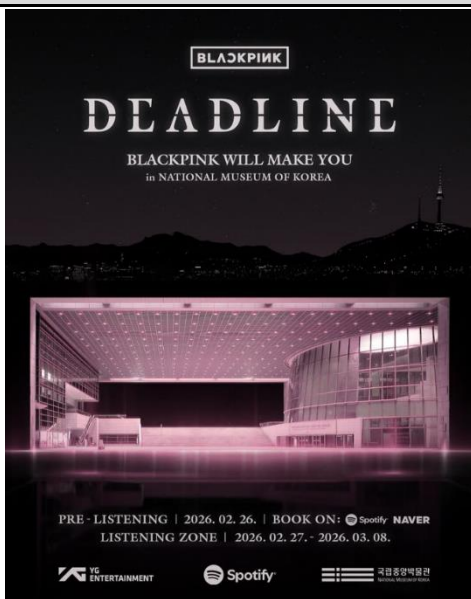
[단독판매](#) [예약판매](#)
[US 발송](#)

자료: HYBE, SK 증권

③ 블랙핑크와 빅뱅: 바톤터치

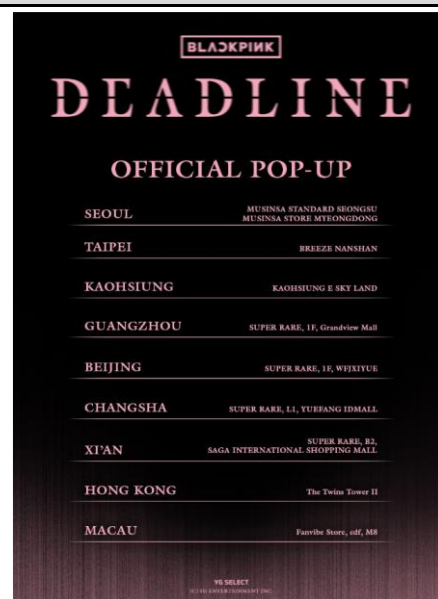
하이브에 BTS 가 있다면, YG 엔터테인먼트에는 BlackPink 가 있다. BlackPink 는 2022 년 9 월 정규 2 집 'Born Pink' 활동 이후 약 3 년 5 개월 만에 미니 3 집 'DEADLINE'으로 컴백했다. 이번 활동을 통해 글로벌 아티스트 최초 유튜브 구독자 1억명 돌파, 국립중앙박물관과의 협업 등 상징적 성과를 기록했다.

BLACKPINK x 국립중앙박물관 협업 (2/27)



자료: YG, Spotify, 국립중앙박물관, SK 증권

BLACKPINK DEADLINE 팝업스토어 개최지



자료: YG, SK 증권
참고: 2/28~3/9 Shanghai, 2/28~3/29 LA 추가

DEADLINE 청음회 내부 사진



자료: 언론보도, SK 증권

BlackPink DEADLINE 투어 일정							
분기	일정	국가	도시	공연장	횟수	모객수	총 모객수
3Q25	2025.07.05	한국	고양	고양종합운동장	2	43,000	86,000
	2025.07.12	미국	로스앤젤레스	SOFI Stadium	2	70,240	140,480
	2025.07.18	미국	시카고	Soldier Field	1	63,000	63,000
	2025.07.22	캐나다	토론토	Rogers Stadium	2	49,286	98,572
	2025.07.26	미국	뉴욕	Citi Field	2	41,922	83,844
	2025.08.02	프랑스	파리	Stade de France	2	80,698	161,396
	2025.08.06	이탈리아	밀라노	Ippodromo Snai La Maura	1	80,000	80,000
	2025.08.09	스페인	바르셀로나	Estadi Olimpic	1	55,926	55,926
	2025.08.15	영국	런던	Wembley Stadium	2	90,000	180,000
4Q25	2025.10.18	대만	가오슝	Kaohsiung Stadium	2	55,000	110,000
	2025.10.24	태국	방콕	Rajamangala Stadium	3	49,749	149,247
	2025.11.01	인도네시아	자카르타	G.B.K Main Stadium	2	77,193	154,386
	2025.11.22	필리핀	블라칸	Philippine Arena	2	55,000	110,000
	2025.11.29	싱가포르	싱가포르	Singapore National Stadium	3	55,000	165,000
1Q26	2026.01.16	일본	도쿄	Tokyo Dome	3	55,000	165,000
	2026.01.24	홍콩	홍콩	Kai Tak Stadium	3	50,000	150,000

자료: YG, SK 증권

이번 BlackPink 활동은 콘서트로 시작으로 전개되며 메가 IP 복귀의 신호탄을 쐈다. 2025년 7월 국내 투어를 시작으로 2026년 1월 홍콩 공연까지 공식 일정이 마무리됐다. 이에 따른 실적 기대감으로 YG 엔터테인먼트 주가는 25년 3분기 이전까지 강세를 보였으나, 기대 대비 실적이 부합하지 못하며 메가 IP에 대한 단기 실망감이 반영돼 조정을 받았다. 다만 컨센서스를 상회하는 실적이 발표됐더라도 피크아웃 우려가 부각됐을 가능성이 높다는 점에서, 주가 조정은 기대치 부담 해소 과정으로 해석할 수 있다. 특히 25년 3분기에 선제적으로 진행된 활동은 앨범 발매 없이 진행된 일정이 포함돼 있어, 이를 온전한 BlackPink 컴백 효과로 보기는 제한적이라는 판단이다.

블랙핑크 신규 앨범 DEADLINE 첫날 140 만장, 초동 170 만장 기록

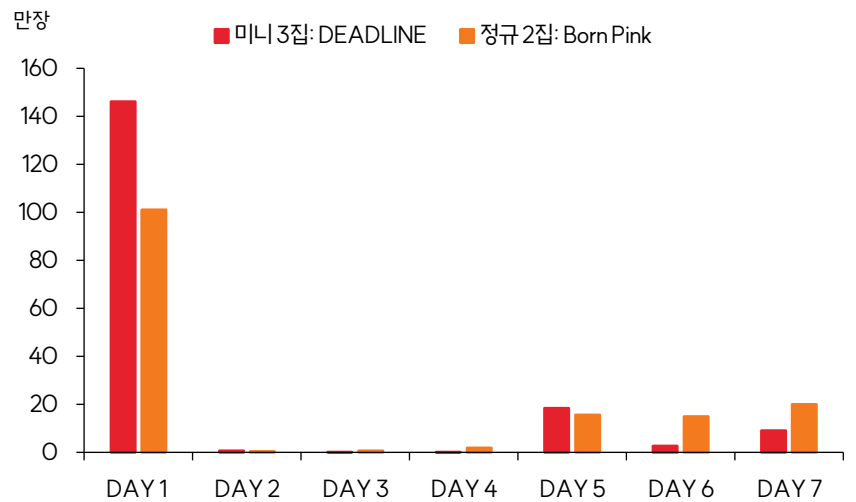
미니 3집 'DEADLINE'은 국립중앙박물관 협업 프로모션과 함께 신곡 선공개 전략을 병행했으며, 앨범 발매 첫날 약 140 만장을 기록했다. 이는 Born Pink 발매 1 일차 약 100 만장 대비 40 만장 이상 증가한 수치로, IP 확장성과 팬덤 성장세가 재확인된 결과다. 향후 관전 포인트는 앵콜 공연 여부다. 과거 Born Pink 투어 당시 앵콜 10 회, 약 40 만명 모객이 추가 반영된 바 있어, 이번 앵콜 공연 규모 확대 시 추가적인 실적 업사이드도 기대 가능하다.

BlackPink 'Born Pink' 투어 앵콜 공연

총 횟수(회)	10
총 모객수(명)	397,235
Average Ticket Price (\$)	207.12
총 매출(\$m)	\$82.3

자료: touring data, SK 증권

DEADLINE 발매 1일차 140 만장 돌파



자료: 한터차트, SK 증권

4월 코첼라 무대 이후 글로벌 투어 일정 공개 예상

2026년 하반기 BlackPink 활동 공백 우려는 빅뱅 컴백에 대한 기대감으로 올해 YG 엔터테인먼트의 추가적인 업사이드 요인으로 남아 있다. 데뷔 20주년을 맞아 3월 4일 YG 공식 유튜브 채널을 통해 빅뱅의 대규모 월드투어 공식적으로 발표됐고 올해 4월, 빅뱅은 미국 최대 음악 축제인 '코첼라 밸리 뮤직 & 아트 페스티벌' 참석이 확정됐다.

G-Dragon(이하 GD)은 지난해 정규 3집 'Übermensch'(위버맨시) 활동을 통해 흥행 저력을 입증했다. 수록곡 'Home Sweet Home' 무대에서 태양, 대성과 함께하며 사실상 완전체 활동의 복선을 깔았다. 이번 정규 앨범 발매 이후 12개국 39회 공연, 약 90만명을 동원했으며 평균 티켓가 20만원 가정 시 약 1,800억원 수준의 매출 효과가 발생한 것으로 추산된다.

GD 정규 3집 Übermensch



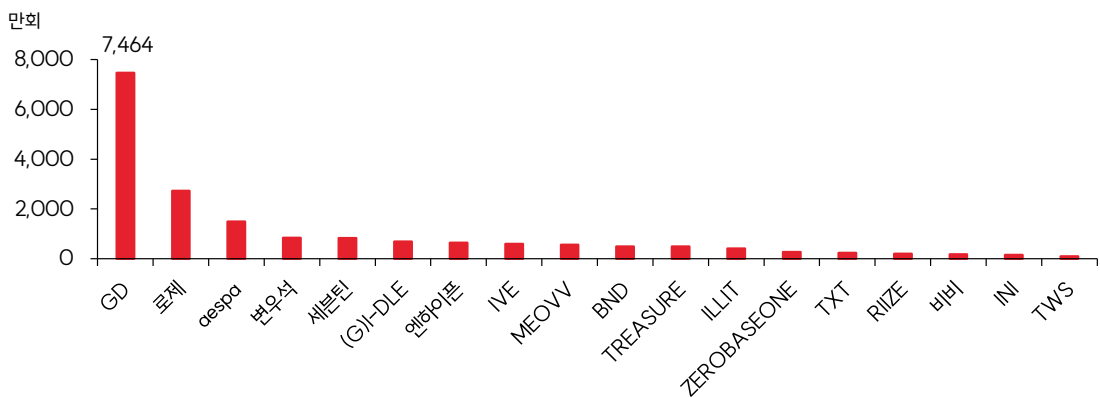
자료: 갤럭시코퍼레이션, SK 증권

빅뱅 코첼라 출연 확정



자료: 언론보도, SK 증권

MAMA 2024 GD 조회수 1위 기록



자료: M-net, Youtube, SK 증권

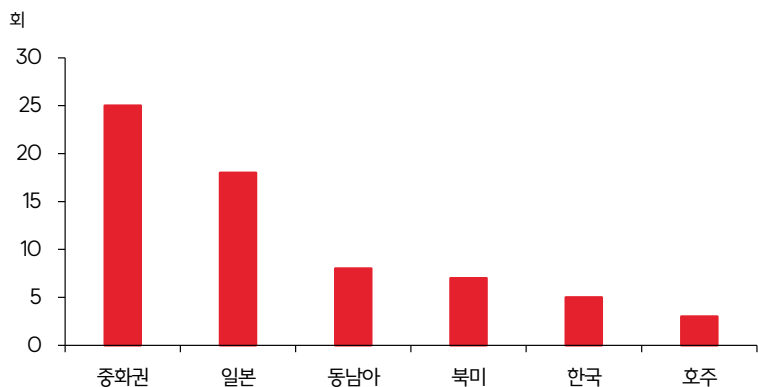
G-Dragon Ü bermensch WORLD TOUR 공식 일정						
일정	국가	도시	공연장	횟수	모객수	총 모객수
2025.03.29	한국	고양	고양종합운동장	2	34,166	68,331
2025.05.10	일본	도쿄	도쿄 돔	2	48,415	96,830
2025.05.17	필리핀	불리칸	필리핀 아레나	1	46,360	46,360
2025.05.25	일본	오사카	Kyocera Dome	2	39,316	78,632
2025.06.06	마카오	마카오	GALAXY ARENA	3	10,395	31,185
2025.07.02	호주	시드니	쿠도스뱅크 아레나	2	11,070	22,140
2025.07.06	호주	멜버른	로드 레이버 아레나	2	10,957	21,913
2025.07.11	대만	타이베이	타이베이 아레나	3	10,343	31,029
2025.07.19	말레이시아	쿠알라룸푸르	Axiata Arena	2	10,000	20,000
2025.07.25	인도네시아	자카르타	인도네시아 아레나	2	11,000	22,000
2025.08.08	홍콩	홍콩	Asia World Arena	3	11,082	33,245
2025.08.22	미국	뉴욕	Prudential Center	2	10,295	20,589
2025.08.31	미국	Las Vegas	T-Mobile Arena	1	13,045	13,045
2025.09.05	미국	로스앤젤레스	Crypto.com Arena	2	19,000	38,000
2025.09.20	프랑스	파리	파리 라 데팡스 아레나	1	45,000	45,000
2025.10.20	일본	오사카	Kyocera Dome	2	55,000	110,000
2025.11.01	대만	타이베이	타이베이 돔	2	40,000	80,000
2025.11.08	베트남	하노이	8Wonder Ocean City	2	50,000	100,000
2025.12.12	서울	대한민국	고척 스카이돔	3	16,380	49,139

자료: 갤럭시코퍼레이션, SK 증권

중화권에서 높은 인지도 기록한 빅뱅

과거 빅뱅의 마지막 월드투어 'MADE'는 13 개국 66 회, 아레나~돔급 규모로 총 147.2 만명을 모객 했으며 중국 비중이 눈에 띄게 높았다. 현 시점에서 한한령이 유지될 경우, 과거 중국 일정을 북미나 유럽으로 대체한다면 티켓 단가 상승 효과로 매출 믹스 개선 가능성도 존재한다. 반대로 한한령이 해제될 경우, 과거 중국 팬덤 수요를 흡수하며 추가 투어 일정 확대까지 기대할 수 있어, 양방향 모두 실적 업사이드 요인으로 작용할 전망이다.

빅뱅 월드투어 권역별 공연 횟수



자료: YG, SK 증권

BigBang 'MADE' 투어 일정							
분기	일정	국가	도시	공연장	횟수	모객수	총 모객수
2Q15	2015.04.25	한국	서울	올림픽공원 체조경기장	2	13,000	26,000
	2015.05.30	중국	광저우	광저우 스포츠 아레나	2	12,000	24,000
	2015.06.06	중국	베이징	마스터 카드 센터	2	11,500	23,000
	2015.06.12	홍콩	홍콩	홍콩 AWE 아레나	3	12,000	36,000
	2015.06.19	중국	상하이	메르세데스 벤츠 아레나	3	10,000	30,000
	2015.06.26	중국	다롄	대련 스포츠 센터 아레나	1	15,000	15,000
	2015.06.28	중국	우한	우한 체육관	1	13,000	13,000
3Q15	2015.07.11	태국	방콕	임팩트 아레나	2	10,000	20,000
	2015.07.18	싱가포르	싱가포르	싱가포르 인도어 스타디움	2	10,000	20,000
	2015.07.24	말레이시아	쿠알라룸푸르	스타디움 메르데카	2	10,000	20,000
	2015.07.30	필리핀	마닐라	MOA 아레나	1	10,000	10,000
	2015.08.01	인도네시아	자카르타	자카르타 컨벤션 센터	1	10,000	10,000
	2015.08.07	중국	심천	선전 스포츠 센터	1	12,000	12,000
	2015.08.09	중국	난징	올림픽 스포츠 센터	1	10,000	10,000
	2015.08.14	중국	청두	청두 스포츠 센터	1	30,000	30,000
	2015.08.25	중국	항저우	황룽 체육관	1	21,000	21,000
	2015.08.28	중국	창사	후난 컨벤션 센터	1	7,000	7,000
	2015.08.30	중국	충칭	충칭 국제 엑스포 센터	1	10,000	10,000
	2015.09.24	대만	타이베이	타이페이 아레나	4	11,000	44,000
4Q15	2015.10.02	미국	라스베이거스	만달레이 베이 센터	1	9,000	9,000
	2015.10.03	미국	로스앤젤레스	스테이플스 센터	1	14,000	14,000
	2015.10.04	미국	에너하임	온다 센터	1	11,000	11,000
	2015.10.07	멕시코	멕시코시티	멕시코시티 아레나	1	15,000	15,000
	2015.10.10	미국	뉴욕	푸르덴셜 센터	2	12,000	24,000
	2015.10.13	캐나다	토론토	에어 캐나다 센터	1	14,000	14,000
	2015.10.17	호주	시드니	올폰스 아레나	2	11,500	23,000
	2015.10.21	호주	멜버른	멜버른 호주 오픈 주경기장	1	12,000	12,000
	2015.10.23	마카오	마카오	코타이 아레나	3	10,000	30,000
	2015.11.12	일본	도쿄	도쿄 돔	4	50,000	200,000
	2015.11.20	일본	오사카	교세라 돔 오사카	3	50,000	150,000
	2015.11.28	일본	후쿠오카	후쿠오카 야후 옥션 돔	2	50,000	100,000
2015.12.05	일본	나고야	나고야 돔	2	50,000	100,000	
1Q16	2016.01.09	일본	오사카	교세라 돔 오사카	3	50,000	150,000
	2016.02.06	일본	후쿠오카	후쿠오카 야후 옥션 돔	2	50,000	100,000
	2016.02.23	일본	도쿄	도쿄 돔	2	50,000	100,000
	2016.03.04	한국	서울	올림픽체조경기장	3	13,000	39,000

자료: YG, SK 증권

투자포인트 2: 저연차 아티스트의 성장

① 저연차 아티스트 수익화 구간 단축

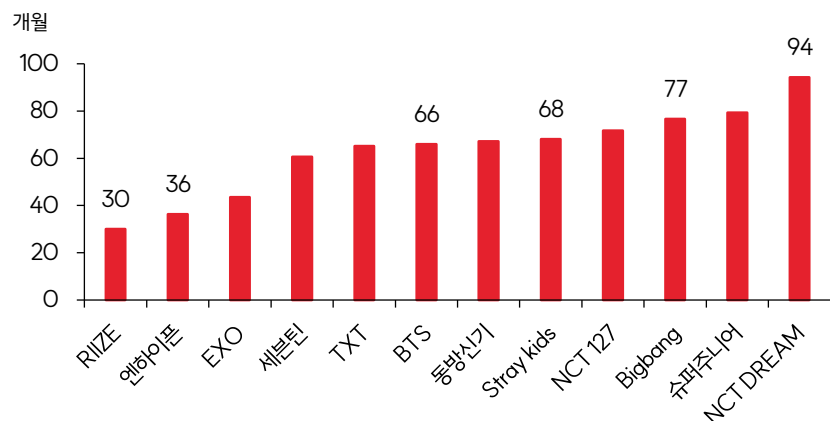
저연차 아티스트의 수익화까지는 통상 3~4 년이 소요된다. 초기에는 팬덤 형성을 위한 선투자가 집중되는데, 앨범 제작비, 뮤직비디오, 마케팅 비용 등을 포함해 적게는 100 억원, 많게는 300 억원 이상의 비용이 발생한다. 활동 역시 홀 규모의 소형 공연, 팬미팅, 행사 위주로 진행되며 인지도 제고와 팬덤 기반 구축에 초점을 둔다. 해당 구간은 매출이 발생하더라도 고정비 부담이 커 이익 기여도는 제한적이다.

이후 일정 수준의 팬덤이 형성되고 곡 수가 누적되면 본격적인 수익화 구간에 진입한다. 공연 규모가 홀에서 아레나로 확장되고, 앨범 판매량 증가와 함께 MD 매출이 본격화된다. 여기에 광고, 브랜드 협업까지 더해질 경우 수익 구조는 다변화된다. 결국 고정비는 크게 증가하지 않는 반면 매출이 빠르게 확대되면서 영업 레버리지 효과가 발생한다. 저연차 아티스트의 수익화 구간 진입 시점은 엔터사의 중장기 실적 안정성과 직결되는 핵심 변수다.

BabyMonster: 2년차 월드투어
Cortis: 데뷔 앨범 더블 밀리언 셀러
RIIZE: 최단기간 도쿄 돔 입성

최근에는 수익화 구간이 단축되는 사례가 나타나고 있다. YG 엔터테인먼트의 BabyMonster 는 데뷔 2 년차에 월드투어를 진행하며 실적 기여를 가시화했고, HYBE 의 신인 그룹, 코르티스는 데뷔 앨범이 누적 200 만장 이상 판매되며 빠르게 팬덤을 확장했고, 광고 및 글로벌 브랜드 협업까지 확보했다. SM 엔터테인먼트의 RIIZE 역시 남자 아티스트 중 최단기간 내 도쿄 돔 입성에 성공하며 빠른 체급 상승을 입증했다.

RIIZE, 국내 남자 아티스트 중 최단기간 도쿄 돔 입성



자료: 각사, SK 증권

a) 데뷔 방식의 다변화

데뷔 과정의 변화로
신인 IP 수익화 구간 단축

자연차 아티스트의 성장 속도가 빨라진 배경에는 데뷔 방식의 변화가 자리하고 있다. 전통적으로는 공개 혹은 비공개 오디션이나 길거리 캐스팅을 통해 선발된 연습생이 장기간 트레이닝을 거친 뒤 지상파 음악방송 데뷔 무대를 통해 처음 대중에게 공개되는 구조였다. 이후 방송 활동을 중심으로 인지도를 쌓으며 팬덤을 바닥부터 구축하는 방식이 일반적이었다.

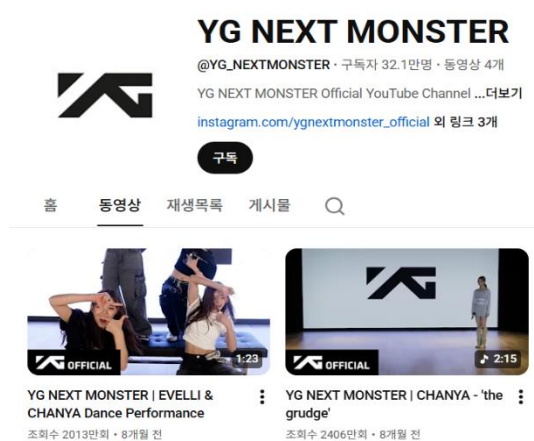
반면 현재는 데뷔 이전부터 팬덤을 형성하는 Pre-Marketing 전략이 보편화됐다. SNS, 유튜브 등 디지털 플랫폼을 통한 콘텐츠 공개, 서바이벌 오디션 프로그램 출연, 기존 아티스트 공연의 스페셜 게스트 참여 등을 통해 연습생 단계에서부터 대중 노출을 확대한다. 이 과정에서 화제성과 팬덤이 선형적으로 축적되며, 데뷔 시점에는 이미 일정 수준의 수요가 확보된 상태로 출발하게 된다. 결과적으로 과거 대비 팬덤 형성 기간이 단축되면서, 공연 규모 확대, 앨범 판매 증가 등 수익화 구간 진입 시점도 앞당겨지는 구조적 변화가 나타나고 있다.

서바이벌 프로그램을 통한 선제적 팬덤 다지기



자료: Mnet, JYP, YG, SK 증권

YG NEXT MONSTER Dance Performance



자료: YG, Youtube, SK 증권

가장 최근 사례로는 SMTOWN LIVE 2025 투어에서 SM 엔터테인먼트가 스페셜 스테이지로 SMTR25 를 최초 공개한 점이 있다. SMTR25 는 SM 소속 남자 연습생 팀으로, 향후 이들을 기반으로 2~3 개 남자 아이돌 그룹이 순차적으로 데뷔할 예정인 것으로 알려졌다. 현재 SMTR25 는 엠넷에서 방영 중인 '응답하라 하이스쿨'에 출연하며 대중 노출을 확대하고 있다. '우정고' 라는 가상의 학교 컨셉을 통해 서사를 구축하고 있으며, 5 월 2~3 일에는 올림픽공원 올림픽홀에서 팬미팅 개최가 예정되어 있다.

SMTR25 최초 공개



자료: SM, SK 증권

데뷔 이전부터 형성된 견고한 중화권 수요



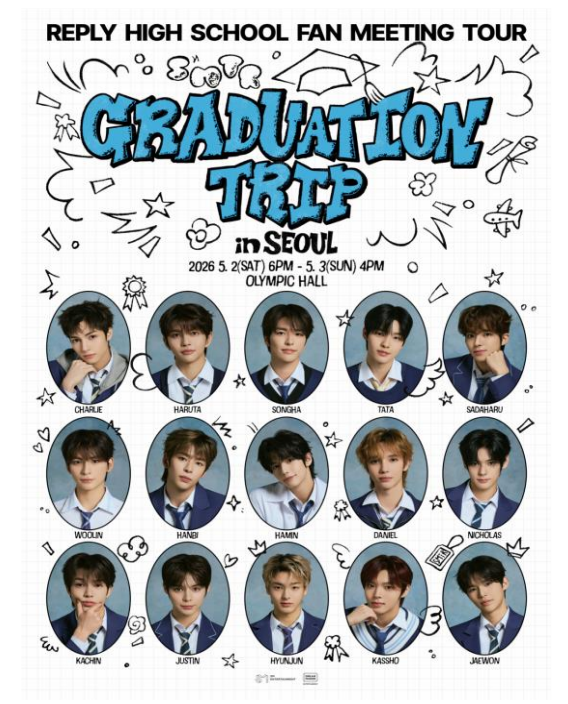
자료: SM, SK 증권
주: 빨간 동그라미 문구 "LOVEFROM Chinese Fans"

SMTR25 예능 데뷔: 응답하라 하이스쿨



자료: SM, Mnet, SK 증권

SMTR25 첫 팬미팅 개최

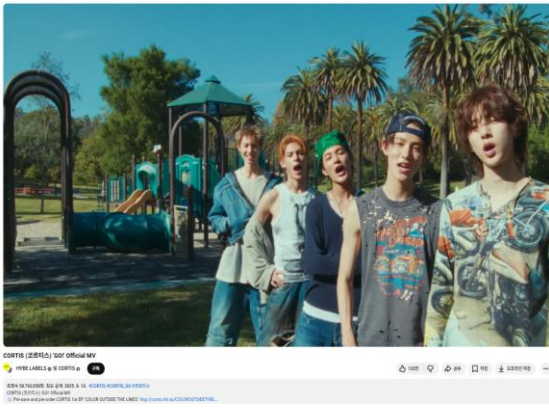


자료: SM, SK 증권

b) SNS, 유튜브를 통해 대중의 기대치 상승

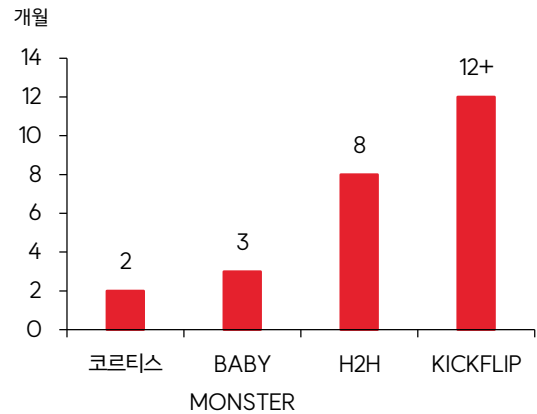
변화된 데뷔 방식은 신인 IP 의 초기 성장 속도를 구조적으로 앞당기고 있다. 과거에는 데뷔 이후 음악방송 중심으로 인지도를 축적했다면, 최근에는 소속사 공식 SNS, 유튜브 채널 또는 아티스트 전용 채널을 데뷔 이전에 개설해 티저 콘텐츠를 선공개하는 전략이 일반화됐다. 영화 예고편과 유사한 형식의 데뷔 티저 영상, 수록곡 선공개 등을 통해 팀의 색깔과 컨셉을 사전에 노출하며 기대감을 선제적으로 형성한다.

Cortis 데뷔 앨범 수록곡 GO! 선공개



자료: HYBE, Youtube, SK 증권
주: 영상 업로드 일자 2025년 8월 10일

4대 기획사 막내 IP 유튜브 구독자 100만 달성 소요 기간



자료: 각 사, Youtube, SK 증권

하이브 소속 코르티스의 경우, 공식 데뷔일(2025년 8월 18일) 일주일 전인 8월 10일 'GO!' 뮤직비디오를 HYBE LABELS 유튜브 채널에 선공개 했고, 2026년 3월 5일 기준 약 5,000만 조회수를 기록하며 신인으로서의 이례적인 초기 인지도를 확보했다. 이는 데뷔 시점에 이미 글로벌 수요가 형성되어 있음을 보여주는 사례다. 이와 같은 플랫폼 중심의 사전 노출 전략은 5세대(24~25년 데뷔) IP 전반에서 공통적으로 나타나는 흐름이다. 국내를 넘어 글로벌 팬덤을 동시 형성하는 구조가 자리 잡으면서, 유튜브 구독자 수 역시 데뷔 후 6개월~1년 내 100만 명을 달성하는 사례가 증가하고 있다.

결과적으로 신인 IP 는 데뷔와 동시에 일정 수준의 팬베이스를 확보한 상태로 출발하게 되며, 이는 초기 적자 구간 단축과 수익화 시점의 조기화로 이어지는 구조적 변화로 해석된다.

② 해외에 케이팝 아티스트 심어두기: 현지화 전략

엔터사들이 현지화 전략을 고수하는 배경에는 언어 장벽과 지역별 음악 소비 취향의 차이가 있다. 국가별로 선호 장르, 소비 방식 등 상이한 만큼, 단순 수출형 모델만으로는 시장 확장에 한계가 존재한다. 이에 따라 주요 엔터사들은 해당 시장에 최적화된 현지화 아이돌을 제작하는 전략을 강화해왔다. 초기에는 일본 및 아시아 중심으로 전개됐으며, 이후 방탄소년단의 미국 시장 성공을 기점으로 북미 현지화 프로젝트도 본격화됐다.

대표적인 사례로는 하이브 소속의 KATSEYE 를 들 수 있다. 데뷔 1년 차임에도 빌보드 200 차트에 진입하면서 현지 시장 내 존재감을 확대하고 있으며, 2025년 연말 북미 투어도 진행됐다. 아직은 신인 단계로 대규모 스타디움 투어는 이르지 않지만, 팬덤 확장 속도를 감안할 때 2026년 이후 공연 규모 아레나급으로 확대 가능성도 충분히 열려 있다는 판단이다. 이와 같은 현지화 아이돌 포트폴리오 확대는 지역별 매출원을 다변화한다는 점도 있지만 특정 국가의 지정학적 리스크 발생 시에도 실적 충격을 완화할 수 있으며, 국내 아티스트의 비활동기 구간에도 안정적인 Cash Cow 역할을 수행할 수 있다.

대형 엔터사 소속 현지화 아이돌

소속사	그룹명	국가	데뷔 일자
HYBE	&Team	일본	2022-12-07
	aoen	일본	2025-06-11
	KATSEYE	미국	2024-08-16
	Santos Bravos	남미	2025-10-21
SM	여자 그룹	미국	26년 하반기 데뷔 예정
	WayV	중국	2019-01-17
JYP	NiziU	일본	2020-12-02
	NEXZ	일본	2024-05-20
	BOY STORY	중국	2018-09-21
	뽀빠소년 CIU	중국	2025-08-22
	야오천	중국	2020-12-15
	GIRLSET	미국	2025-08-29

자료: 각 사, SK 증권

투자포인트 3: 한한령 해제 기대감, 보이지 않는 벽

2024년 연말부터 2025년까지 엔터테인먼트 산업 주가 상승의 주요 트리거는 한한령 해제에 대한 기대감이었다. 2016년 사드(THAAD) 배치 이후 중국 정부는 비공식적으로 한국 문화 콘텐츠에 대한 규제를 강화하며 한국 드라마, 영화, 음악, 공연 등 한류 콘텐츠의 중국 송출과 공연을 사실상 제한해왔다. 중국 내 공연 재개는 엔터테인먼트 산업 전반에서 실적 확대가 기대되는 핵심 변수다. 다만 현재까지도 대형 K-Pop 콘서트에 대한 제한은 여전히 유지하고 있는 상황이다. 그럼에도 불구하고 APEC 개최를 앞두고 일부 국내 아티스트들이 중국 내 공연 재개 가능성을 타진하며 시장 분위기의 변화를 확인하려는 움직임이 나타났었다.

현재까지 중국에서 대형 콘서트를 진행한 K-Pop 아티스트 사례는 제한적이며, 한한령 이전 마지막 대규모 투어 사례로는 2015년 BIGBANG의 월드투어 'MADE' 중국 공연이 대표적으로 언급된다. 이후 K-Pop 아티스트의 중국 내 대형 콘서트는 사실상 중단된 상태다.

2025년 취소된 K-Pop 아티스트 콘서트

아티스트명	날짜	지역명	활동	취소 사유
라인업 미공개	2025-09-26	하이난성	드림콘서트 2025	무기한 연기
케플러	2025-09-13	푸저우시	팬콘서트	불가항력적인 요인
EPEX	2025-05	푸저우시	단독 콘서트	현지 사정

자료: 언론보도, SK 증권

중국 내 한국 공연 주요 제한 요소

구분	내용	비고
언어	한국어 곡 공연 금지	가사 심의 절차 통과(거의 불가)
비자	공연 비자(Z), 단기 공연 목적(L) 비자 승인(극히 드뭄)	공안, 문화 당국 이중 심사
공연장 대관	공연 허가증 없으면 대관 불가	출연자 국적, 곡 목록, 규모 심사
국적	한국 국적 가수 사실상 출연 금지	이중 국적자 제한

자료: 언론보도, SK 증권

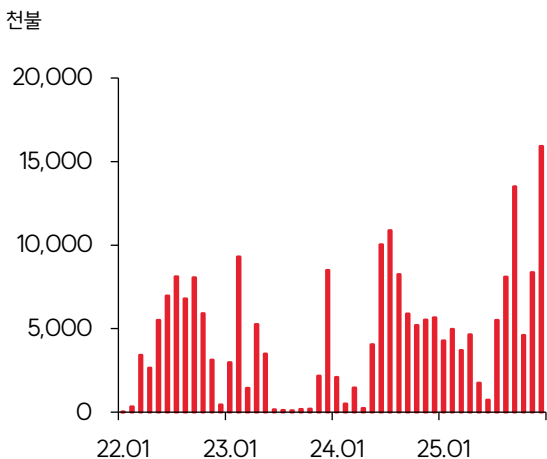
한한령 기대감 잔존

공연 외 활동을 통해 팬들과 접점 유지

APEC 을 계기로 기대됐던 한한령 완화에 대한 가시적인 결과는 확인되지 않았으며, 이에 따른 실망감은 주가에 상당 부분 반영된 상황이다. 그럼에도 불구하고 한한령 해제 가능성 자체가 완전히 사라진 것은 아니다. 현재 중국은 미국과의 관세 갈등, 중일 관계 긴장 등 주변국과의 정치, 경제적 마찰이 지속되고 있다. 이러한 상황 속에서 한국 정부는 중국과의 관계 개선을 위해 무비자 입국 허용, 한중 정상회담 추진 등 비교적 우호적인 외교 스탠스를 유지하고 있다.

현재 중국 내 대형 K-Pop 공연은 사실상 불가능한 상황이지만 현지 기업과의 협업을 통해 국내 엔터테인먼트 기업들은 공연을 대체하는 형태로 중국 주요 도시에서 팝업스토어를 운영하며 현지 팬들과의 접점을 유지하고 있다. 공연은 여전히 제한적이지만 MD, 음반 판매, 플랫폼 협업 등 일부 영역에서 한류 소비가 지속되고 있다는 점은 중국 내 K-Pop 수요가 구조적으로 유지되고 있음을 보여준다. 이는 한한령이라는 보이지 않는 장벽이 완전히 해소되지는 않았지만 일부 영역에서 제한이 점진적으로 완화되고 있음을 보여주는 사례로 해석된다. 또한 중국 경기 둔화 국면에서 콘텐츠 소비 확대와 관광 활성화는 중국 정부 입장에서도 필요한 정책 방향이라는 점에서, 장기적으로 한류 콘텐츠 규제 완화 가능성 역시 여전히 유효하다는 판단이다.

중국 앨범 수출 추이



자료: Kita, SK 증권

NCT 마크 중국 팝업 현장

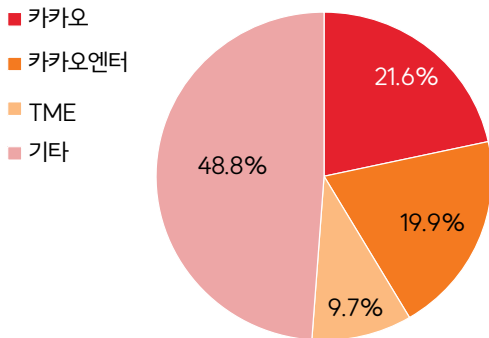


자료: SM, SK 증권

한한령 완화 시 가장 큰 수혜가 기대되는 기업은 에스엠이다. 에스엠의 2 대 주주는 약 9.6%의 지분을 보유한 텐센트 뮤직(TME)으로, 중국 최대 음악 플랫폼을 보유한 기업과의 전략적 파트너십을 구축하고 있다. 현재 에스엠은 자회사 디어유의 Bubble 플랫폼을 활용해 텐센트 뮤직이 운영하는 QQ 뮤직과 전략적 제휴를 체결했으며, QQ 뮤직 어플리케이션 내에서 아티스트와 팬이 1대1로 소통할 수 있는 버블 서비스를 런칭한 상태다. 또한 SM 3.0 전략의 다음 단계인 SMNEXT 3.0을 공개하며 텐센트 뮤직과 협력해 메가 IP 급 중국 현지화 아티스트 제작을 준비하고 있다는 계획도 제시했다.

에스엠은 타 엔터사 대비 서구권 시장 확장 속도가 상대적으로 느리다는 점이 밸류에이션 디스카운트 요인으로 작용해 왔다. 한한령이 단기간 내 완전히 해제될 가능성은 낮지만, 장기적으로 중국과의 관계가 완화될 경우 중국 시장 재진입에 대한 준비도가 가장 높은 기업이라는 점에서 중국 공연 및 현지 사업 확대 가능성이 존재한다.

에스엠 지배구조



자료: SM, SK 증권

디어유, QQ 뮤직 내 버블 서비스 론칭



자료: QQ 뮤직, SK 증권

SMNEXT 3.0, 텐센트 뮤직과 현지 메가 IP 제작 목표



자료: SM, SK 증권

6. Valuation 및 투자전략

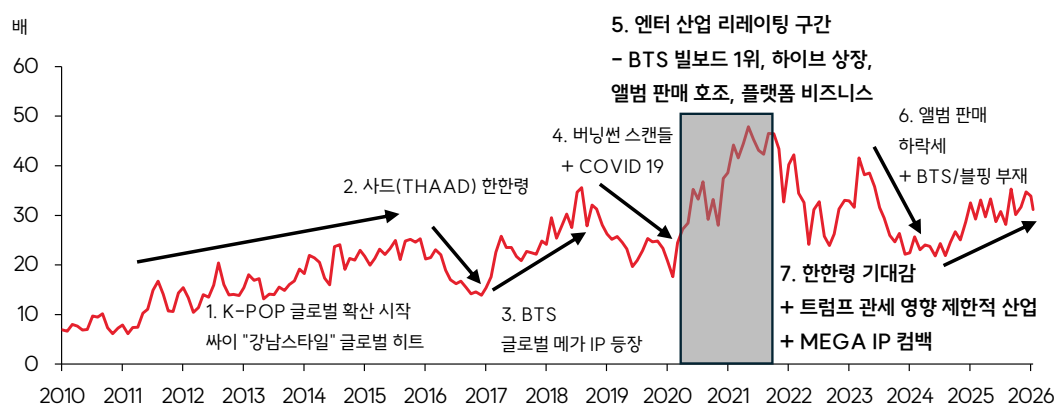
엔터테인먼트 산업 주가는 통상적으로 대형 IP의 활동 여부와 성과, 아티스트 관련 인적 리스크 등에 따라 변동성이 확대되는 특징을 보인다. 이벤트에 따른 투자 심리 변화와 수급 이동이 주가 흐름에 큰 영향을 미치는 구조다. 과거 엔터 산업 12MF P/E 추이를 살펴보면 총 세 차례의 리레이팅 구간이 존재했으며, 현재 국면은 네 번째 리레이팅 사이클로 진입할 가능성이 있다고 판단한다.

각 리레이팅 구간에는 공통적인 특징이 존재한다. 아티스트의 체급 성장을 기반으로 활동 규모가 확대되고, 동시에 활동 영역이 새로운 시장으로 확장되는 시점에서 멀티플 확장이 나타났다. 특히 북미 시장 진출에 대한 가시성이 높아지는 구간에서 투자 심리가 크게 개선되며 업종 멀티플 약 50배 이상까지 상승한 바 있다.

네 번째 리레이팅 구간에서는 메가 IP의 컴백 성과가 여전히 중요한 변수다. 하지만 해외 시장의 눈높이가 높아진 현 시점에서는 단순한 글로벌 진출을 넘어 현지 팬층을 직접 공략할 수 있는 전략이 중요하다. 대표적으로 하이브의 KATSEYE와 같은 현지화 아이돌 전략이 북미 시장에서 수요를 확인하며 새로운 성장 경로를 제시하고 있는 동시에 저연차 아티스트들의 활동 영역이 빠르게 확대되고 있다. 최근 저연차 아티스트들의 공연 규모는 단기간에 아레나 사이즈로 확장됐으며, 활동 지역 또한 북미를 넘어 남미와 유럽까지 넓어지는 모습이다.

이러한 흐름을 감안할 때, 올해는 그동안 관심 밖에 있었던 엔터테인먼트 산업이 다시 한번 주목받을 수 있는 투자 시기로 판단한다.

주요 이벤트별 엔터 섹터 12MF P/E 추이



자료: Quantwise, SK 증권

하이브를 투자의견 매수, 목표주가 480,000 원으로 업종 내 최선호주로 제시하며 12MF PER 47.4 배 적용했다. BTS 컴백과 하이브 보유 아티스트 체급 성장이 동시에 반영되며 2026 년 실적에 약 2 조원 이상의 매출 증가(+75.5%YoY)와 함께 전년 대비 10 배 이상 영업이익 증가가 예상된다. 올해 실적의 핵심 변수는 BTS 활동 재개에 따른 실적 기여도다. 특히 매출 구조가 앨범 중심에서 공연과 MD 중심으로 전환되는 시점에서 BTS 월드투어는 K-POP 역사상 최대 규모의 투어가 될 가능성이 높다. 현재까지 공개된 일정 기준 전 세계 23 개국, 34 개 도시에서 총 82 회 공연이 계획되어 있으며, 이를 5 개 권역(북미, 아시아, 남미, 유럽, 오세아니아)으로 구분하고 일반석 기준 ATP 약 33~34 만원으로 가정할 경우, 약 1.5 조원 규모의 투어로 추정하며 추가적인 업사이드 유효하다.

2025년 미래 성장을 위한 선제적 투자비용 약 1,300억원 일시적으로 반영되며 일회성 비용에 대한 리스크 상당 부분 해소된 상황이다. 지정학적 리스크로 인한 최근 주가 조정은 오히려 매수 기회로 하이브 아티스트들의 활동 복귀가 집중되는 2 분기 이전 선제적인 매수를 권고한다.

하이브 Historical PER 추이



자료: Quantwise, SK 증권

방탄소년단 Arirang 월드 투어 규모

티켓 평균 가격(\$)	200	205	210	215	220	225	230	235	240	245	250
투어 횟수(회)	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
예상 총 모객수(만명)	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430	430
매출 규모(억 달러)	8.6	8.8	9.0	9.2	9.5	9.7	9.9	10.1	10.3	10.5	10.8
환율(원)	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453
매출 규모 (조원)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6

자료: HYBE, SK 증권

COMPANY ANALYSIS

하이브 (352820/KS)

돌아온 BTS, 완전체 HYBE

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 3/20 BTS 컴백으로 하이브가 보유한 대부분의 IP 활동하는 시기
Key: 26년 매출액 +75.5%YoY, 영업이익 +1,117.4%(OPM 13.1%)
Step: 투자의견 매수, 목표주가 48만원으로 업종 내 Top-Pick 제시

매수(신규편입)

목표주가: 480,000 원(신규편입)
 현재주가: 365,000 원
 상승여력: 31.5%

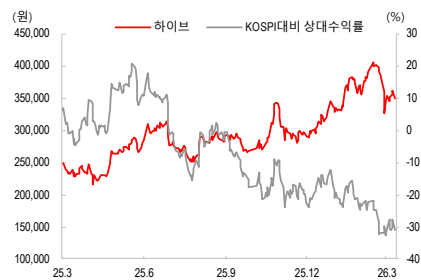
STOCK DATA

주가(26/03/17)	365,000 원
KOSPI	5,640.48 pt
52주 최고가	404,500 원
60일 평균 거래대금	128 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	4,307 만주
시가총액	15,720 십억원
주요주주	
방시혁(외 10)	31.42%
넷마블	9.13%
외국인 지분율	21.93%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	2,650	4,650	4,601
영업이익	십억원	50	607	643
순이익(지배주주)	십억원	-240	438	502
EPS	원	-5,628	10,167	11,675
PER	배	-58.6	34.4	30.0
PBR	배	4.7	4.4	3.9
EV/EBITDA	배	93.4	24.6	23.2
ROE	%	-7.8	13.8	13.9
배당성향	%	-8.9	4.9	4.3

하이브 완전체, 본격적인 실적 성장 구간

동사의 2026년 매출액 4.6조원 (+75.5%YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 6,073억원(+1,117.4%, OPM 13.1%) 기록할 것으로 전망한다. 3월 20일 컴백이 예고되며 글로벌 슈퍼 IP 방탄소년단의 복귀가 확정됐다. 약 2년간의 공백 이후 재개되는 활동인 만큼 이연 수요의 집중이 예상된다. 이에 따라 2026년 동사는 전 사업부문에서 유의미한 실적 개선이 나타날 전망이다. **앨범**은 선 주문 약 400만장이 반영된 상황이다. 정식 발매 이후 추가 100~200만장 판매를 가정할 경우 총 500~600만장 추정되며, 약 900억원 내외의 매출이 예상된다. **공연**은 현재까지 공개된 스타디움급 투어 총 82회 규모, 360도 개방형 무대 도입 감산 시 분기당 약 3,000억~최대 4,000억원 후반의 매출 기여 가능할 것으로 추정한다. 또한 공연 확대에 따른 MD 매출 믹스 개선 효과 역시 동반될 전망이다

방탄소년단 공백기, 무의미한 시간이 아니었다.

2026년 실적 모멘텀은 방탄소년단 복귀에서 비롯되지만, 2025년 역시 의미 있는 전환점이었다. 세븐틴, 투모로우바이투게더, 엔하이픈 등 고연차 아티스트와 르세라핌, 보이넥스트도어 등 저연차 아티스트의 글로벌 팬덤을 기반으로 메가 IP 부재에도 견조한 실적을 유지했다. 3Q25에 데뷔한 빅히트 소속 신인 그룹 '코르티스'는 데뷔 앨범으로 더블 밀리언셀러를 기록하며 차세대 IP로서의 가능성을 입증했고, 레드불과 파트너십 체결, 할리우드 영화 신작 OST 참여 그리고 데뷔 앨범의 수록곡 "GO"는 NBA 사운드트랙으로 선정되며 데뷔 초기부터 글로벌 러브콜을 계속해서 확보하고 있다. 또한 미국 걸그룹 KATSEYE, 남미 보이그룹 SANTOS BRAVOS를 론칭하며 글로벌 현지화 전략을 본격화했다. 특히 KATSEYE는 빌보드 Hot100 30위권 내 28주 연속 진입 및 12월 북미 투어 매진을 기록하며 현지 수요를 확인했다. 한편, 3~4분기에 걸쳐 신작 게임 '아키텍트' 마케팅비, 현지화 그룹 데뷔 비용 등 미래 성장을 위한 선제적 비용 집중 반영됐으며, 2026년은 보다 안정적인 출발이 가능할 전망이다.

투자의견 매수/목표주가 480,000 원 제시

2026년은 방탄소년단 복귀에 따른 뚜렷한 매출과 이익의 성장 구간이다. 메가 IP 정상화와 후배 아티스트의 성장세가 동시 반영되며 사상 최대 매출 및 영업이익이 가능할 것으로 전망한다. 2026년 EPS 10,165원, 과거 방탄소년단 활동기(3Q21~1Q22) 평균 PER 47.4배 적용해 투자의견 매수, 목표주가 48만원으로 업종내 Top-Pick으로 제시한다.

HYBE 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)											
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	5,006	7,056	7,272	7,164	6,052	13,604	12,491	14,356	22,556	26,499	46,502
YoY	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	20.9%	92.8%	71.8%	100.4%	3.6%	17.5%	75.5%
QoQ	-31.1%	41.0%	3.1%	-1.5%	-15.5%	124.8%	-8.2%	14.9%			
직접 참여영	3,225	4,479	4,774	4,363	4,179	8,780	7,614	8,761	14,464	16,841	29,334
음반원	1,365	2,286	1,898	2,180	2,450	2,621	1,313	2,469	8,610	7,730	8,854
공연	1,552	1,887	2,450	1,751	1,217	5,791	5,997	5,797	4,509	7,639	18,802
광고, 출연료	308	306	426	431	512	368	303	495	1,345	1,472	1,678
간접 참여영	1,781	2,578	2,498	2,801	1,873	4,823	4,876	5,596	8,093	9,658	17,168
MD	1,064	1,529	1,683	1,429	1,054	3,863	3,987	3,866	4,202	5,706	12,770
콘텐츠	412	702	468	1,006	454	562	492	1,307	2,873	2,588	2,814
팬클럽	305	346	346	367	365	398	398	422	1,018	1,364	1,584
매출총이익	2,182	2,843	2,016	2,341	2,777	4,927	4,765	5,189	9,598	9,381	17,658
GPM	43.6%	40.3%	27.7%	32.7%	45.9%	36.2%	38.1%	36.1%	42.6%	35.4%	38.0%
판관비	1,965	2,184	2,438	2,295	2,185	3,052	3,015	3,333	7,758	8,883	11,585
영업이익	216	659	-422	46	592	1,875	1,750	1,856	1,840	499	6,074
YoY	50.3%	29.4%	적전	-92.9%	174.0%	184.6%	흑전	3955.0%	-37.7%	-72.9%	1117.4%
OPM	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	9.8%	13.8%	14.0%	12.9%	8.2%	1.9%	13.1%
당기순이익(지배)	602	181	-503	-2,678	802	1,512	978	1,084	94	-2,398	4,376
NPM	12.0%	2.6%	-6.9%	-37.4%	13.3%	11.1%	7.8%	7.6%	0.4%	-9.0%	9.4%

자료: HYBE, SK 증권

Valuation

하이브를 업종 내 최선호주로 제시하며 투자의견 매수, 목표주가 48 만원을 제시한다. 2026년 EPS 10,165원에 BTS가 K-Pop 아티스트 최초로 글로벌 스타디움 투어를 진행하며 실적과 밸류에이션이 동시에 확대됐던 시기(3Q21~1Q22)의 평균 PER 47.4 배를 적용했다. 현재 12MF PER은 35.6 배 수준으로 과거 방탄소년단 활동기 대비 밸류에이션 매력도 역시 충분한 상황이고 당시 멀티플이 50 배 이상까지 확장됐던 점을 감안할 때, 본격적인 컴백 활동 이전 구간은 선제적인 매수 시점이라고 판단한다.

하이브 Valuation		
구분	비고	
26년 EPS	10,165원	
적용 PER	47.4배	방탄소년단 활동기(3Q21~1Q22) 평균 PER
TP	480,000원	6개월 목표주가
현재주가	365,000원	
Upside	31.5%	

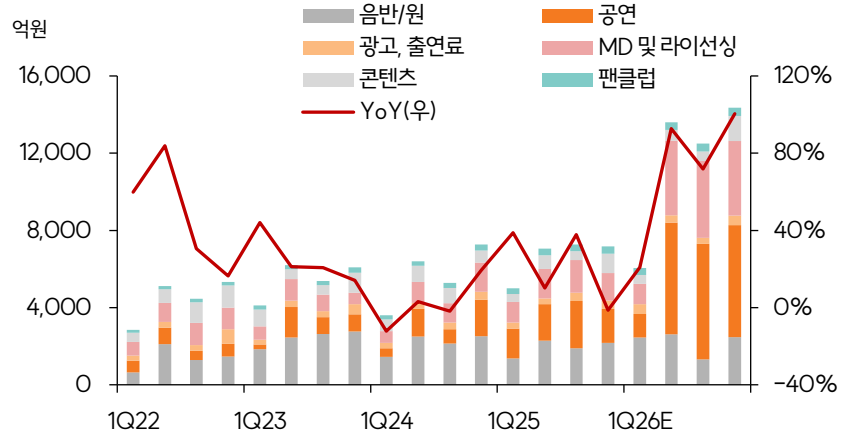
자료: HYBE, SK 증권

하이브 Historical PER 추이



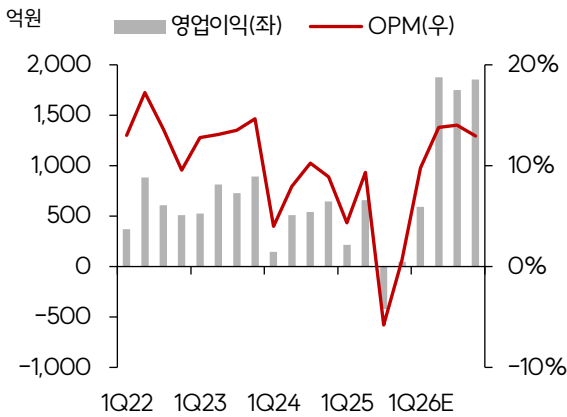
자료: Quantwise, SK 증권

하이브 매출액 추이 및 전망



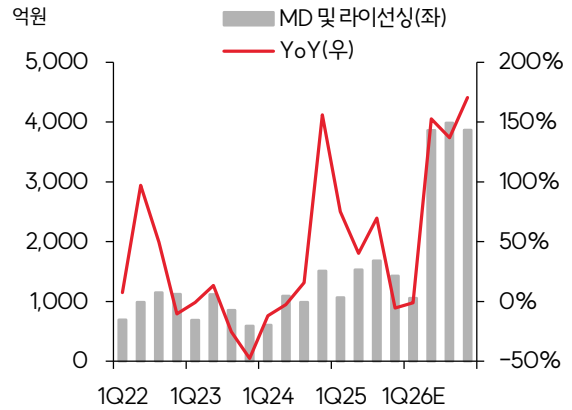
자료: HYBE, SK 증권

하이브 영업이익 추이 및 전망



자료: HYBE, SK 증권

MD 및 라이선싱 매출 전망 및 추이



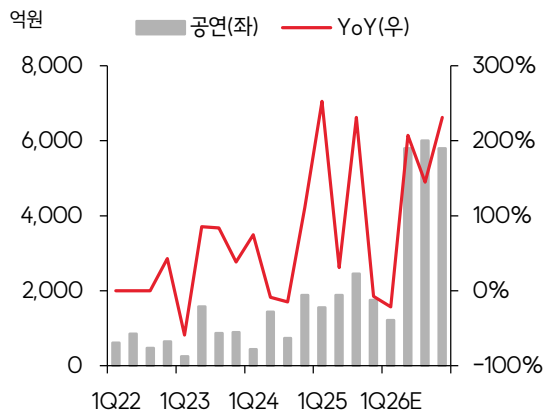
자료: HYBE, SK 증권

BTS 의 정규 3 집 'Arirang' 월드투어는 K-POP 역사상 최대 규모이자 최대 매출을 기록하는 투어가 될 것으로 전망한다. 약 5 만 명 수준의 수용 규모를 갖춘 스타디움에서 총 82 회 공연이 진행될 예정이며, 분기 기준 약 3,000 억원에서 최대 4,000 억원 후반 수준의 매출 기여가 가능할 것으로 추정한다.

동사 아티스트들의 컴백이 집중된 2분기를 기준으로 공연 매출만을 고려할 경우, 방탄소년단 공연 매출을 분기 평균 약 4,000 억원 수준으로 가정하면 기타 아티스트들은 분기 기준 약 2,000 억원 수준의 공연 매출을 창출하는 것으로 추정된다. 2025년 방탄소년단 개인 활동을 제외할 경우 해당 수치는 약 1,500억원 수준으로, 방탄소년단 공백기 동안 다른 아티스트들의 공연 체급이 유의미하게 확대된 것으로 판단된다.

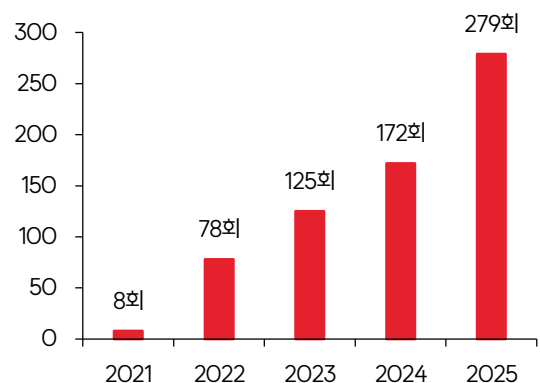
앨범 중심에서 공연 및 MD 중심으로 매출 구조가 변화한 상황에서 동사 아티스트 전반의 공연 규모와 모객력이 확대되고 있다는 점은 MD 매출 성장으로도 연결될 것으로 판단된다. 공연 규모 확대에 따른 관객 수 증가와 현장 MD 판매 확대가 동반되며 매출 믹스 개선 효과가 나타날 것으로 예상된다. 공연 매출 확대와 MD 매출 성장은 실적 개선세를 동시에 견인할 전망이다.

공연 매출 추이 및 전망



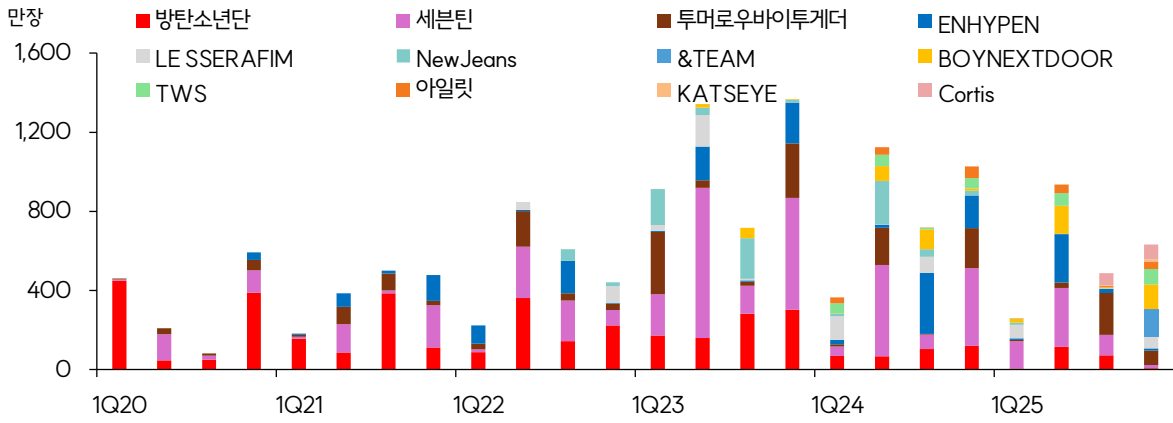
자료: HYBE, SK 증권

연간 공연 횟수 추이



자료: HYBE, SK 증권

하이브 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

2026년 공개된 콘서트 일정

그룹	공연명	일정	횟수
방탄소년단	BTS WORLD TOUR 'ARIRANG'	2026.04.09~2027.03.13(추가 예상)	82 회
세븐틴	SEVENTEEN WORLD TOUR [NEW_]	2026.02.28~2026.03.21	6 회
Tomorrow X Together	ACT:TOMORROW	2026.01.09~2026.02.14	12 회
	2026 TXT MOA CON	2026.02.27~2026.03.01	3 회
르세라핌	2025 LE SSERAFIM TOUR EASY CRAZY HOT	2026.01.31~2026.02.01	2 회
ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	2026.03.14~2026.08.22	15 회

자료:HYBE, SK 증권

주: 일부 투어는 2025년도 시작해서 현재 진행 중인 투어 그리고 추가 공연 여부 가능성 존재

하이브 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
3/20	BTS	정규
4월 컴백 예정	Tomorrow x Together	미공개
4월 컴백 예정	Cortis	미공개
4월 컴백 예정	TWS	미공개
4월 컴백 예정	LE SSERAFIM	미공개
2분기 예상	BoyNextDoor	정규
4/21	&Team	미니(JPN)
3/18	aoen	싱글

자료:HYBE, SK 증권

하이브 아티스트 타임라인													
아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
BTS	2013						CR			입대(CR)		전역	컴백
세븐틴	2015	Debut					편입	CR					
TXT	2019					Debut							CR
엔하이픈	2020						Debut			편입			
르세라핌	2022								Debut				
뉴진스	2022								Debut				
&TEAM(일본)	2022								Debut				
보이넥스트도어	2023									Debut			
TWS	2024										Debut		
아일릿	2024										Debut		
KATSEYE(북미)	2024										Debut		
코르티스	2025											Debut	
AOEN(일본)	2025											Debut	
Santos	2025											Debut	
Bravos(남미)	2025											Debut	
걸그룹(국내)	2026												Debut(E)
걸그룹(미국)	2026												Debut(E)

자료: HYBE, SK 증권
CR - Contract Renewed

2025년 하이브 아티스트 국내 팝업스토어 정리		
그룹	팝업명	일정
BoyNextDoor	쁘넥도 팝업스토어	25.01.10 - 25.01.19
	보이넥스트도어 X 뷁넥도 팝업스토어 BBNEXDO is Coming to Town	25.11.28 - 25.12.10
여자친구	여자친구 10주년 팝업스토어 Season of Memories	25.01.16 - 25.01.22
TWS(투어스)	투어스 데뷔 1주년 기념 팝업스토어 <SPARKLING DAYS: THE AZIT>	25.01.17 - 25.01.23
	TWS(투어스) 3rd Mini Album [TRY WITH US] POP-UP STORE	25.04.22 - 25.04.30
르세라핌	르세라핌 2025 S/S 팝업스토어 THE HOT HOUSE	25.03.17 - 25.03.30
투모로우바이투게더	뿔바투 <FINDING MOA> 팝업스토어	25.05.23 - 25.06.05
	TOMORROW X TOGETHER 'The Star Chapter: TOGETHER' 팝업스토어	25.07.22 - 25.07.31
	뿔바투 with BOX cafe&space	25.10.15 - 25.11.30
ENHYPEN(엔하이픈)	by ENHYPEN POP-UP	25.09.02 - 25.09.14

자료: HYBE, POPPLY, 언론보도, SK 증권

BTS 한국, 일본 공연 좌석별 티켓 가격

국가	좌석	가격
한국	Sound Check	264,000 원
	General R	220,000 원
	General S	198,000 원
일본	VIP	45,000 엔
	SS	35,000 엔
	S	25,000 엔

자료: HYBE, SK 증권

BTS 정규 5집 'Arirang' (3/20)



BTS

자료: HYBE, SK 증권

BTS 360도 개방형 무대(고양스타디움)



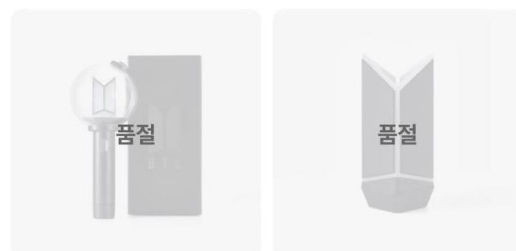
자료: HYBE, SK 증권

BTS 응원봉 리뉴얼 'Army Bomb'



자료: HYBE, SK 증권

BTS 응원봉 출시 동시에 매진



BTS OFFICIAL LIGHT STICK VER.4
USD \$64.00

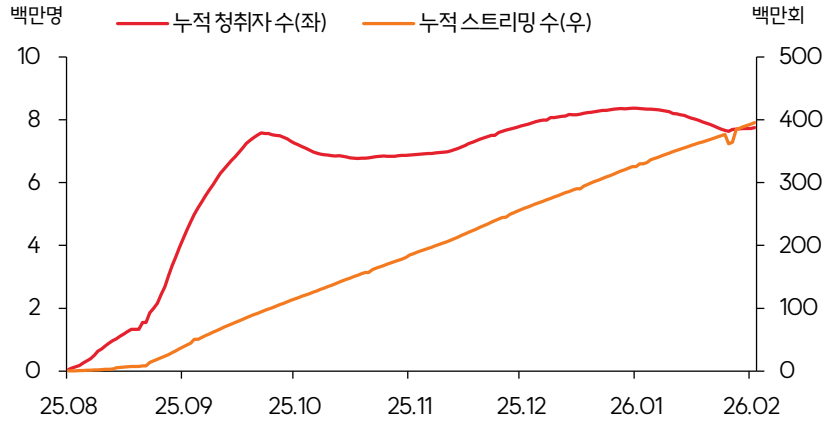
[단독판매](#) [예약판매](#)
[US 발송](#)

BTS OFFICIAL LIGHT STICK VER.4 CRADLE
USD \$32.00

[단독판매](#) [예약판매](#)
[US 발송](#)

자료: HYBE, SK 증권

Cortis Spotify 누적 청취자 및 스트리밍 추이



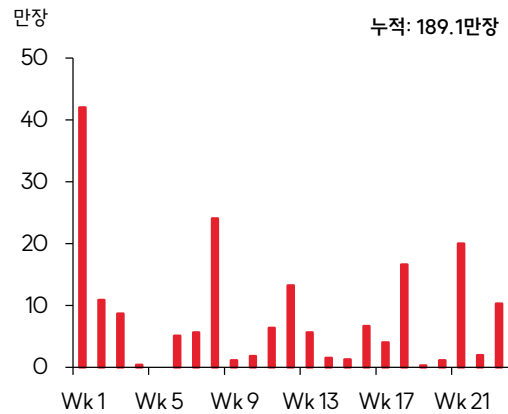
자료: Songstat, Spotify, SK 증권

BigHit 신인 남자 그룹 'Cortis'(8/18 데뷔)



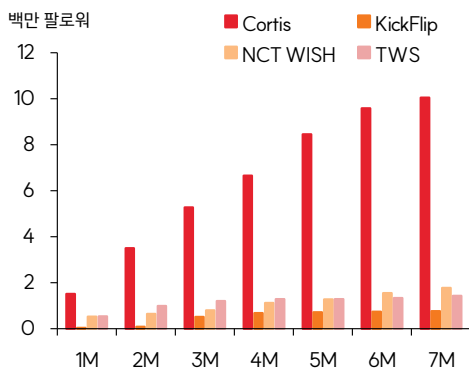
자료: HYBE, SK 증권

Cortis 주간 음반 판매 추이 및 누적 판매량



자료: 씨클차트, SK 증권

Cortis 인스타그램 팔로워 수 추이



자료: Instagram, SK 증권

주: 비교 대상은 타사 2년차 미만 남자 그룹(데뷔부터 +7개월)

Cortis 글로벌 인지도 확장

날짜	내용
25/10/02	레드불, 파트너십 계약 체결
26/01/16	애플과의 협업
26/02/13	할리우드 영화 "GOAT"의 OST "Mention Me" 발매
26/02/13	NBA 크로스오버 콘서트 시리즈 헤드라이너 초청
26/02/22	데뷔 약 6개월 만에 인스타그램 1,000만 팔로워 달성

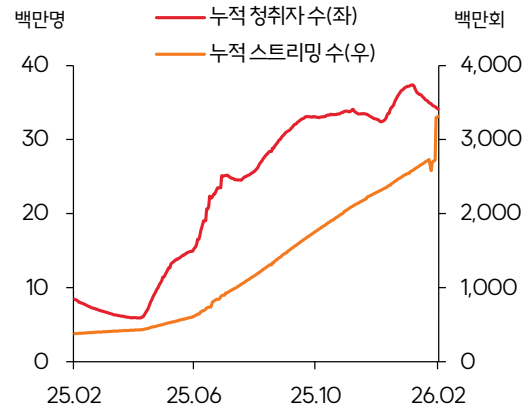
자료: HYBE, 언론보도, SK 증권

KATSEYE, 북미 현지화 그룹 (24/8/16 데뷔)



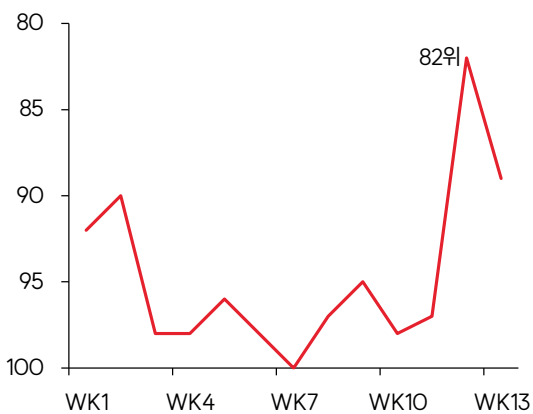
자료: HYBE, SK 증권

KATSEYE Spotify 누적 청취자 및 스트리밍 추이



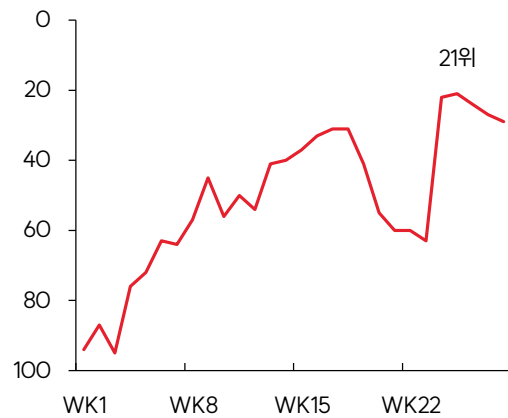
자료: Songstat, Spotify, SK 증권

Gnarly 빌보드 HOT 100 순위 추이



자료: Billboard, SK 증권
주: 2025년 4월 30일 발매

Gabriela 빌보드 HOT 100 순위 추이



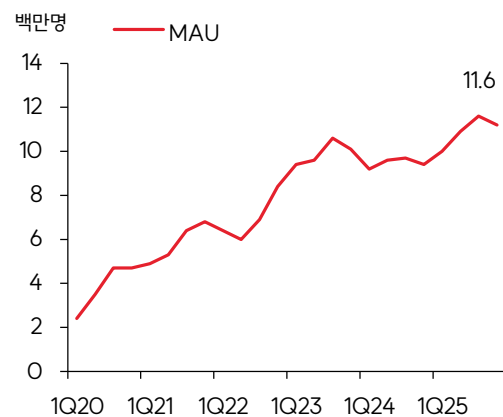
자료: Billboard, SK 증권
주: 2025년 6월 20일 발매

Santos Bravos, 남미 현지화 그룹 (25/10/21 데뷔)



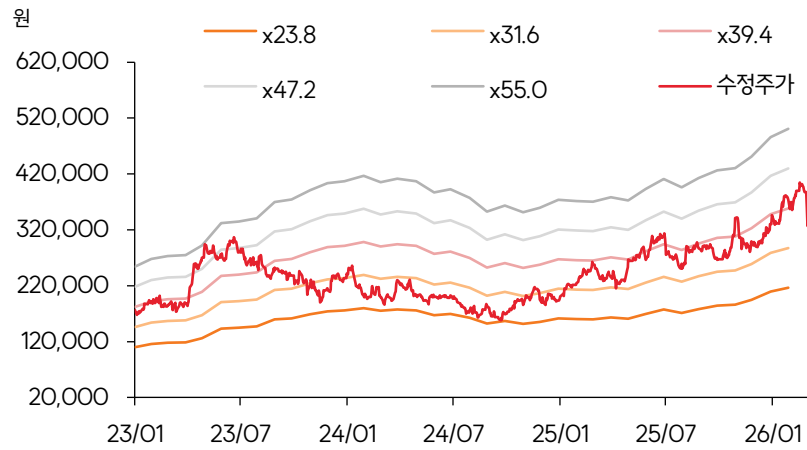
자료: HYBE, SK 증권

Weverse MAU 추이



자료: HYBE, SK 증권

하이브 PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,889	1,788	1,557	2,233	2,713
현금및현금성자산	358	412	27	341	841
매출채권 및 기타채권	275	311	346	418	414
재고자산	126	163	170	298	295
비유동자산	3,457	3,691	3,628	3,811	3,744
장기금융자산	490	557	567	650	648
유형자산	101	97	62	42	31
무형자산	2,165	2,244	2,174	2,114	2,065
자산총계	5,346	5,479	5,185	6,044	6,456
유동부채	1,772	831	886	1,290	1,265
단기금융부채	914	136	122	110	109
매입채무 및 기타채무	226	196	185	200	186
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	464	1,134	1,050	1,122	1,120
장기금융부채	249	955	955	955	955
장기매입채무 및 기타채무	144	98	98	98	98
장기충당부채	31	37	43	75	75
부채총계	2,236	1,965	1,936	2,412	2,385
지배주주지분	2,919	3,215	2,967	3,383	3,864
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
기타자본구성요소	45	15	15	15	15
자기주식	0	-23	-23	-23	-23
이익잉여금	1,420	1,401	1,152	1,569	2,050
비지배주주지분	191	299	282	249	207
자본총계	3,110	3,514	3,249	3,632	4,071
부채와자본총계	5,346	5,479	5,185	6,044	6,456

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	311	152	-124	695	506
당기순이익(손실)	183	-3	-257	404	461
비현금성항목등	236	372	181	217	214
유형자산감가상각비	53	62	35	20	11
무형자산상각비	74	85	71	59	50
기타	109	226	75	138	154
운전자본감소(증가)	-40	-148	27	212	-16
매출채권및기타채권의감소(증가)	3	-25	-35	-72	4
재고자산의감소(증가)	-51	-32	-7	-128	3
매입채무및기타채무의증가(감소)	-17	7	-10	15	-14
기타	-239	-177	-147	-272	-307
법인세납부	-170	-108	-72	-135	-154
투자활동현금흐름	-471	-10	-82	-305	16
금융자산의감소(증가)	0	0	-40	-42	9
유형자산의감소(증가)	-22	-32	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-68	-30	0	0	0
기타	-380	52	-42	-262	7
재무활동현금흐름	-11	-118	-22	-33	-23
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-14	-12	-1
장기금융부채의증가(감소)	-79	-113	0	0	0
자본의증가(감소)	-1,081	66	0	0	0
배당금지급	0	-29	-8	-21	-21
기타	1,149	-42	0	0	0
현금의 증가(감소)	-174	54	-385	314	500
기초현금	532	358	412	27	341
기말현금	358	412	27	341	841
FCF	288	120	-124	695	506

자료 : 하이브, SK증권 추정

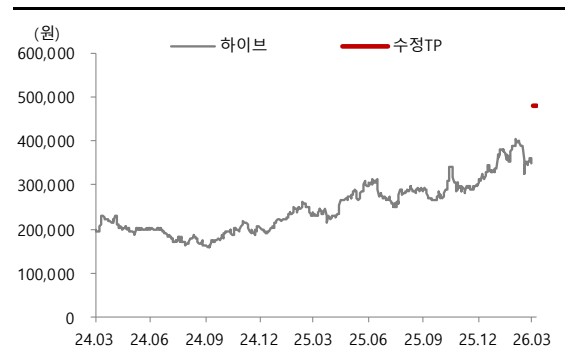
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,178	2,256	2,650	4,650	4,601
매출원가	1,169	1,296	1,712	2,884	2,761
매출총이익	1,009	960	938	1,766	1,839
매출총이익률(%)	46.3	42.6	35.4	38.0	40.0
판매비와 관리비	713	776	888	1,158	1,196
영업이익	296	184	50	607	643
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	13.1	14.0
비영업손익	-46	-165	-235	-69	-29
순금융손익	-0	-9	-11	-11	-8
외환관련손익	11	38	0	0	0
관계기업등 투자손익	11	-18	0	0	0
세전계속사업이익	250	19	-185	539	614
세전계속사업이익률(%)	11.5	0.9	-7.0	11.6	13.4
계속사업법인세	67	23	72	135	154
계속사업이익	183	-3	-257	404	461
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	-257	404	461
순이익률(%)	8.4	-0.2	-9.7	8.7	10.0
지배주주	187	9	-240	438	502
지배주주귀속 순이익률(%)	8.6	0.4	-9.0	9.4	10.9
비지배주주	-4	-13	-17	-33	-42
총포괄이익	205	276	-257	404	461
지배주주	210	288	-267	421	480
비지배주주	-5	-12	11	-17	-19
EBITDA	423	330	156	686	704

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	22.6	3.6	17.5	75.5	-1.1
영업이익	24.8	-37.7	-72.9	1,117.4	5.9
세전계속사업이익	159.2	-92.2	적전	흑전	14.0
EBITDA	18.9	-21.9	-52.9	341.1	2.5
EPS	255.3	-95.0	적전	흑전	14.8
수익성 (%)					
ROA	3.6	-0.1	-4.8	7.2	7.4
ROE	6.6	0.3	-7.8	13.8	13.9
EBITDA마진	19.4	14.6	5.9	14.8	15.3
안정성 (%)					
유동비율	106.6	215.1	175.7	173.0	214.4
부채비율	71.9	55.9	59.6	66.4	58.6
순차입금/자기자본	-7.7	-3.6	6.3	-4.5	-16.1
EBITDA/이자비용(배)	9.0	6.7	8.7	38.7	40.0
배당성향	15.6	88.5	-8.9	4.9	4.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	4,496	225	-5,628	10,167	11,675
BPS	70,090	77,737	70,168	79,140	90,316
CFPS	7,553	3,734	-3,146	12,005	13,089
주당 현금배당금	700	200	500	500	500
Valuation지표 (배)					
PER	51.9	858.8	-58.6	34.4	30.0
PBR	3.3	2.5	4.7	4.4	3.9
PCR	30.9	51.8	-104.9	29.2	26.7
EV/EBITDA	22.9	24.9	93.4	24.6	23.2
배당수익률	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.18	매수	480,000원	6개월		



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 18일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------

와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

30년 내공 = 빅뱅 20주년 + 블핑 10주년

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 메가 IP 앨범 및 월드투어 예고 + 베문 2 번째 월드투어 지역 확장

Key: 베문 2 번째 월드투어, 지역 확장+모객 증가는 명백한 세대교체의 증거

Step: 투자의견 매수 목표주가 100,000 원

매수(신규편입)

목표주가: 100,000 원(신규편입)

현재주가: 62,300 원

상승여력: 60.5%

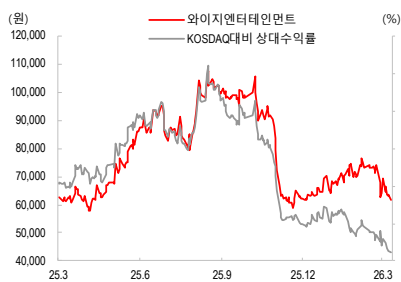
STOCK DATA

주가(26/03/17)	62,300 원
KOSDAQ	1,136.94pt
52 주 최고가	107,400 원
60 일 평균 거래대금	23 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,869 만주
시가총액	1,164 십억원
주요주주	
양현석(외 5)	22.95%
네이버	8.89%
외국인 지분율	9.62%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	545	689	555
영업이익	십억원	71	95	67
순이익(지배주주)	십억원	37	80	55
EPS	원	2,001	4,267	2,922
PER	배	34.7	14.5	21.2
PBR	배	2.5	1.9	1.8
EV/EBITDA	배	18.1	11.9	13.4
ROE	%	7.5	14.4	8.9
배당성향	%	12.4	5.8	8.5

세대 교체의 기간

동사의 2026 년 매출액 6,886 억원(+26.3%YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 952 억원(+33.5%, OPM 13.8%) 기록할 것으로 전망한다. 동사는 블랙핑크, 빅뱅 등 대형 레거시 IP 제작 경험을 보유한 기업이다. 2025 년 상반기 대형 IP 부재 속 실적 방어한 아티스트는 당시 데뷔 2 년차 'BABYMONSTER'였다. 저연차임에도 앨범 판매 70~80 만장, 약 40 만명 규모의 월드투어를 소화하며 빠른 팬덤 확장 속도를 입증했다. 또한 연말 가요대전 및 MAMA 무대 영상 조회수 1위를 기록하며 글로벌 인지도 확산 흐름을 확인했다. 이는 단순한 방어를 넘어 차세대 IP 로의 안착 가능성을 보여준 것으로 판단한다.

2026 년은 YG 30 주년, 빅뱅 20 주년, 블핑 10 주년

- 1) 블랙핑크는 2 월 27 일 신보 발매하며 초동 약 170 만장을 기록했고(이전 앨범 초동 약 150 만장), 월드 투어 "DEADLINE"의 공식 일정이 마무리 된 상황에서 컴백과 동시에 앵콜 공연 가능성 역시 유효하다. 과거 "Born Pink" 당시 앵콜 공연 10 회, 약 40 만명 모객이 반영되었으며, 이번 투어 규모 확대 시 추가 실적 업사이드가 기대된다.
- 2) 베이비몬스터는 5 월 컴백 예정, 6 월 2 번째 월드투어를 진행한다. 이번 투어는 남미, 유럽, 오세아니아까지 지역 확장에 따른 모객 증가를 보여주며 한 단계 성장한 활동을 보여줄 예정이다. (1st 월드투어 32 회, 47 만명 vs. 2nd 월드투어 44 회, 88 만명 추정)
- 3) 데뷔 20 주년을 맞이하는 빅뱅의 컴백도 중요한 변수다. GD 는 MAMA Awards 시상식과 팬미팅에서 빅뱅 20 주년 컴백 관련 내용을 지속 언급하며 기대감을 높이고 있다. 3 월 4 일, YG 공식 유튜브 계정을 통해, 20 주년 컴백이 공식화됐다. 당사 추정 치에는 빅뱅 활동은 반영되지 않았지만, G-Dragon 단독으로 약 100 만명 규모 투어를 소화 능력 그리고, 신규 팬덤 유입과 기존 팬덤의 높은 구매력을 바탕으로 상당한 실적 업사이드가 존재한다.

투자의견 매수 목표주가 100,000 원

2026 년 와이지엔터테인먼트는 블랙핑크와 빅뱅 복귀, 베이비몬스터의 신보 및 두 번째 월드투어, 신규 IP 데뷔 등 포트폴리오 확장이 동반되는 해다. 2026 년 EPS 4,283 원, 4Q22~3Q23 블랙핑크 'Born Pink' 투어 기간 평균 PER 21.2 배에 베이비몬스터 성장성을 반영해 10% 할증했다. 투자의견 매수, 목표주가 100,000 원을 제시하며 업종 내 차선후주로 커버리지 개시한다.

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망											(단위: 억원, %)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026	
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,322	1,782	1,791	1,992	3,650	5,454	6,886	
YoY	15%	12%	107%	65%	32%	77%	3%	16%	-36%	49%	26%	
QoQ	-4%	0%	72%	-1%	-23%	35%	1%	11%				
상/제품(음반/원, MD)	478	409	601	529	576	745	624	821	1,522	2,018	2,766	
음반	59	20	118	88	227	236	11	175	153	285	649	
음원	158	198	202	200	200	206	212	219	673	758	837	
MD	260	192	281	241	149	303	401	427	696	975	1,279	
콘서트	75	88	508	593	149	541	562	568	170	1,264	1,820	
광고	51	53	92	86	53	55	94	89	349	282	291	
로열티	37	93	163	157	176	54	119	163	254	450	512	
출연료	26	41	45	18	31	43	47	19	165	130	140	
음악서비스	224	221	212	216	235	232	223	227	786	872	916	
기타	111	99	110	118	102	113	122	105	403	437	441	
매출총이익	359	358	571	578	515	467	702	654	995	1,866	2,337	
GPM	36%	36%	33%	34%	39%	26%	39%	33%	27%	34%	34%	
판권비	306	284	336	418	315	293	346	431	1,181	1,345	1,385	
영업이익	95	84	312	223	200	174	357	223	-206	714	952	
YoY	흑전	흑전	흑전	2145%	110%	108%	14%	0%	적전	흑전	33%	
OPM	10%	8%	18%	13%	15%	10%	20%	11%	-6%	13%	14%	
당기순이익(지배)	52	80	170	75	168	167	281	184	185	376	801	
NPM	5%	8%	10%	4%	13%	9%	16%	9%	5%	7%	12%	

자료: YG, SK 증권

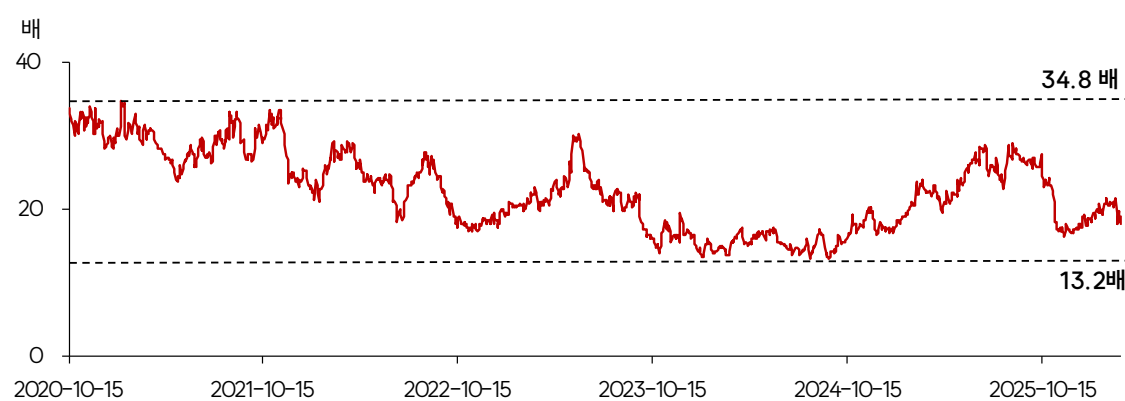
Valuation

와이지엔터테인먼트를 차선호주로 제시하며 투자의견 매수, 목표주가 10 만원으로 커버리지 개시한다. 2026 년 EPS 4,283 원에 블랙핑크 Born Pink 활동 기간 평균 12MF PER 21.1배를 기준으로 적용했다. 여기에 저연차 베이비몬스터의 데뷔 2년차 월드 투어 진행 능력과 두 번째 월드투어 지역 및 규모 확장에 10% 할증을 적용, Target Multiple PER 23.3배를 산출했다. 블랙핑크에 이어 YG 의 또 다른 메가 IP 의 활동 재개는 추가적인 실적 업사이드를 제공할 것으로 판단한다. 또한 올해 저연 차 베이비몬스터의 컴백과 두번째 월드투어가 예정되어 있으며, 남미, 유럽 오세아 니아까지 확장된 투어 지역과 규모를 통해 성장성이 실적으로 증명될 것이다.

와이지엔터테인먼트 Valuation		
구분	비고	
26년 EPS	4,283원	
적용 PER	23.3배	블랙핑크 'Born Pink' 활동 기간 평균 PER 21.1배, 베이비몬스터 성장세 10% 할증 적용
TP	100,000원	6개월 목표주가
현재주가	62,300원	
Upside	60.5%	

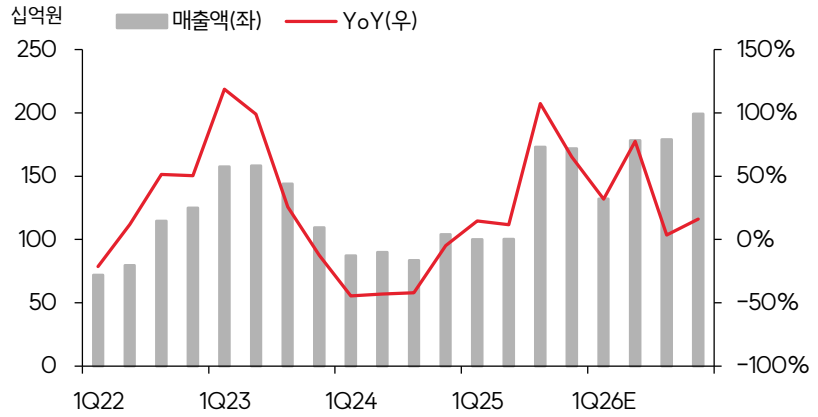
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 Historical PER 추이



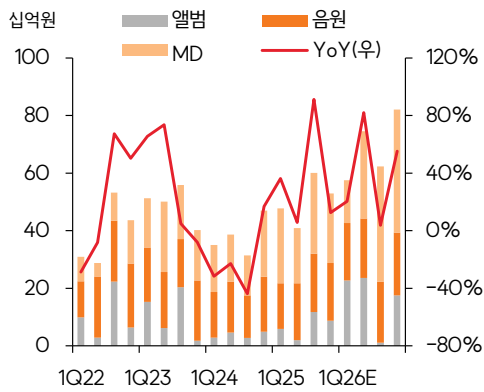
자료: YG, SK 증권

와이저엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



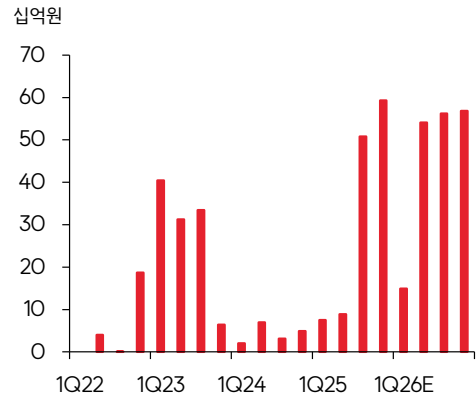
자료: YG, SK 증권

상/제품 매출 추이 및 전망



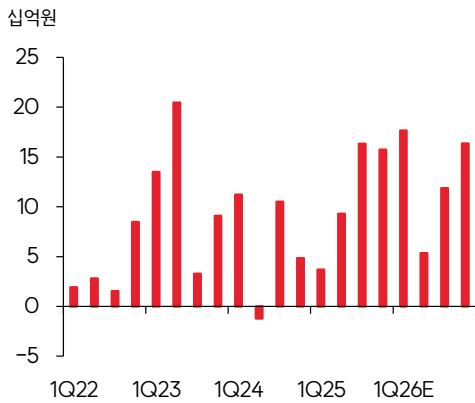
자료: YG, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



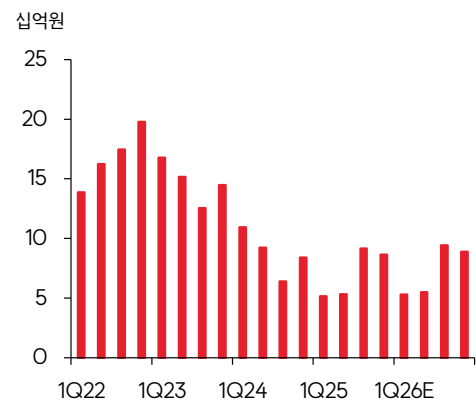
자료: YG, SK 증권

로열티 매출 추이 및 전망



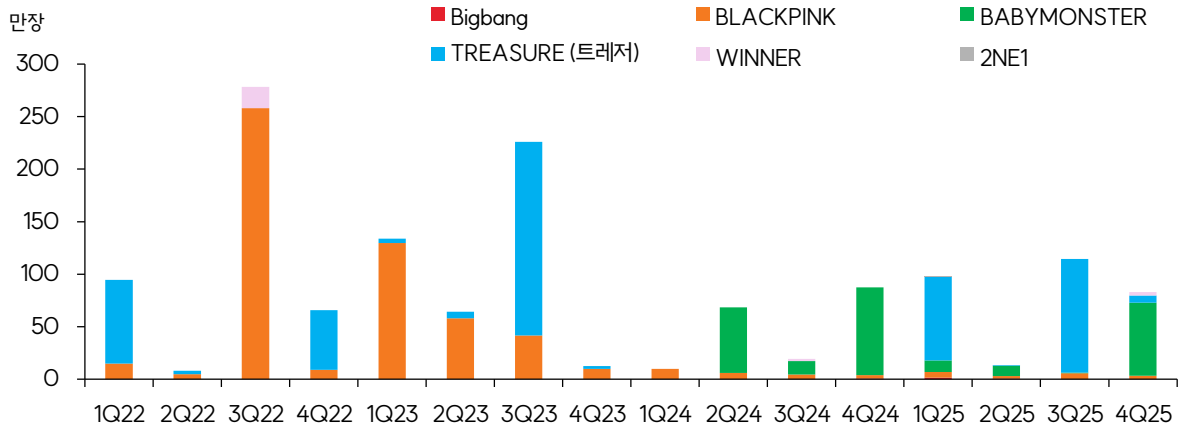
자료: YG, SK 증권

광고 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

2026년 와이지엔터테인먼트 콘서트 일정

소속사	그룹	공연명	일정	횟수
	BLACKPINK	2025 BLACKPINK WORLD TOUR - DEADLINE	2026.01.16~2026.01.26	6회
YG	TREASURE	2025-26 TREASURE TOUR [PULSE ON]	2026.01.10~2026.05.30	13회
	BABYMONSTER	Love Monsters	2026.01.02~2026.01.03	2회

자료: YG, SK 증권

주: 일부 투어는 2025년도 시작해서 현재 진행 중인 투어 그리고 추가 공연 여부 가능성 존재

와이지엔터테인먼트 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
2/27	BLACKPINK	미니
5월 & 10월	BABYMONSTER	5월 미니 & 10월 정규
6월	TREASURE	미니

자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
WINNER	2014							CR					
BLACKPINK	2016		Debut							CR		컴백	
TREASURE	2020						Debut					CR	
BABYMONSTER	2024										Debut		

자료: YG, SK 증권

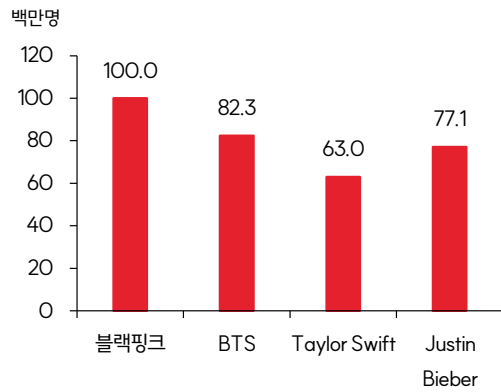
주: BLACKPINK는 그룹 활동만 재계약 ; CR - Contract Renewed

BLACKPINK 'DEADLINE' 컴백 (2/27)



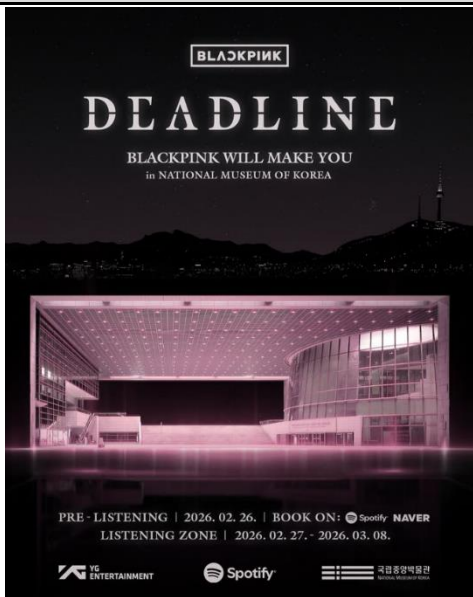
자료: YG, SK 증권

BLACKPINK 유튜브 구독자 1억명 달성



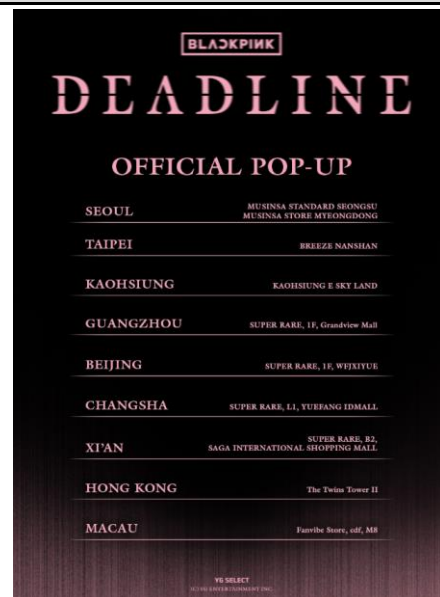
자료: Youtube, SK 증권

BLACKPINK x 국립중앙박물관 협업 (2/27)



자료: YG, Spotify, 국립중앙박물관, SK 증권

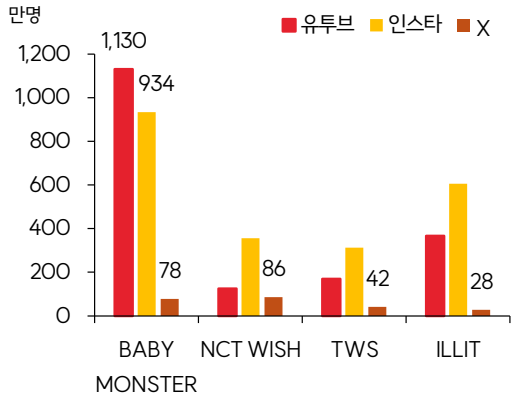
BLACKPINK DEADLINE 팝업스토어 개최지



자료: YG, SK 증권

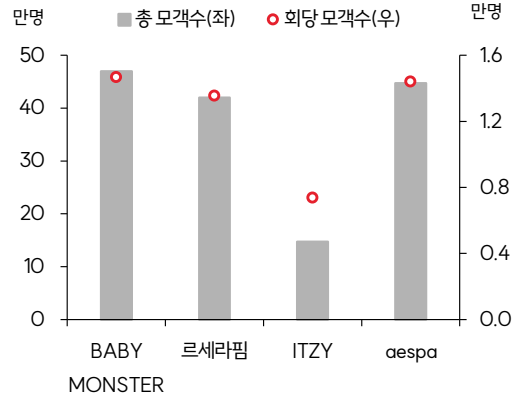
참고: 2/28~3/9 Shanghai, 2/28~3/29 LA 추가

4대 기획사, 2024년 데뷔 아티스트 SNS 팔로워 비교



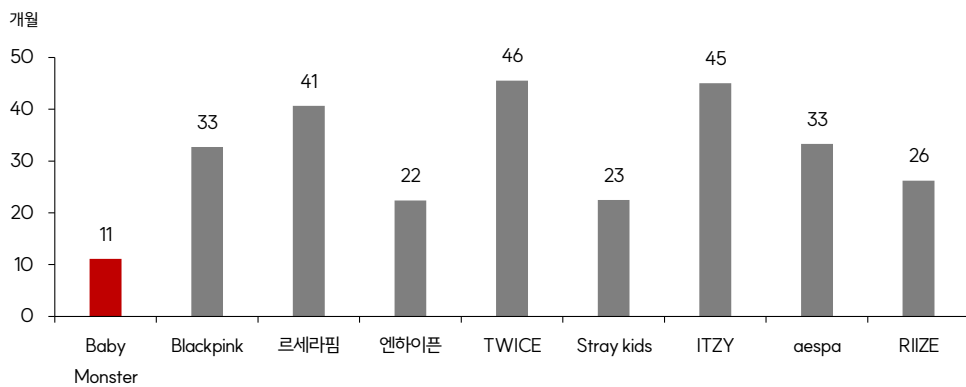
자료: Youtube, X, Instagram, SK 증권

첫 월드투어 모객 규모, 4대 기획사 걸그룹 비교



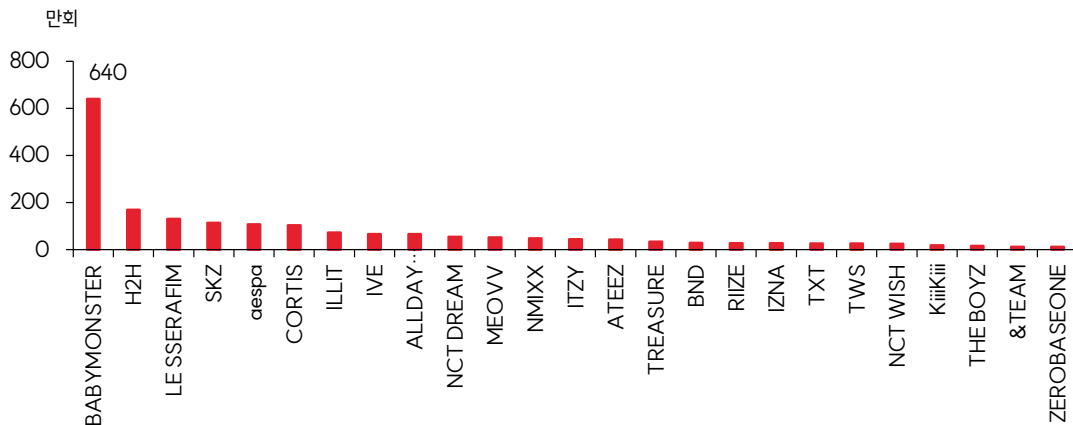
자료: 각 사, SK 증권
주: Peer는 데뷔년도가 비슷한 여자 아티스트 + 월드투어 경험이 있는 아티스트

4대 기획사 핵심 IP 복미 진출 소요 개월 수 비교



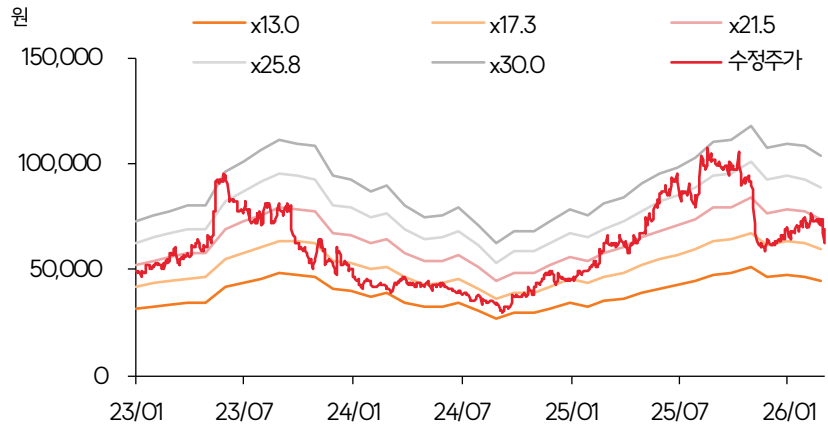
자료: 각 사, SK 증권
주: 월드 투어 기준, 팬미팅/팬 콘서트 제외

SBS 2025 가요대전 국내 아이돌 그룹 조회수 비교



자료: SBS, Youtube, SK 증권
주: 솔로 아티스트 제외, 10만회 미만 아티스트 제외

와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	356	437	510
현금및현금성자산	97	87	89	127	240
매출채권 및 기타채권	80	89	105	133	107
재고자산	17	10	14	18	15
비유동자산	395	431	435	442	404
장기금융자산	100	133	139	144	140
유형자산	179	188	185	184	172
무형자산	47	47	43	40	31
자산총계	742	734	792	879	914
유동부채	147	110	118	124	101
단기금융부채	12	6	10	12	10
매입채무 및 기타채무	82	84	86	89	71
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	10	21	22	22	22
장기금융부채	5	17	17	17	17
장기매입채무 및 기타채무	1	0	0	0	0
장기충당부채	1	1	1	2	1
부채총계	157	131	140	147	122
지배주주지분	467	483	516	591	641
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
기타자본구성요소	18	17	17	17	17
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	216	229	262	337	387
비지배주주지분	118	120	136	142	151
자본총계	585	603	652	733	792
부채와자본총계	742	734	792	879	914

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	94	0	49	73	96
당기순이익(손실)	77	20	53	85	64
비현금성항목등	31	10	59	52	47
유형자산감가상각비	13	15	4	1	12
무형자산상각비	6	15	14	13	9
기타	12	-20	42	38	25
운전자본감소(증가)	-10	-20	-16	-30	10
매출채권및기타채권의감소(증가)	2	-12	-16	-28	26
재고자산의감소(증가)	-6	4	-5	-4	4
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	1	3	3	-17
기타	-19	-26	-97	-71	-52
법인세납부	-14	-16	-50	-37	-27
투자활동현금흐름	-70	1	-16	-25	16
금융자산의감소(증가)	-29	3	-1	-1	1
유형자산의감소(증가)	-11	-5	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-42	-15	-10	-10	0
기타	12	18	-5	-14	16
재무활동현금흐름	-6	-12	-1	-2	-7
단기금융부채의증가(감소)	-0	-0	3	3	-2
장기금융부채의증가(감소)	-5	-6	0	0	0
자본의증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금지급	-5	-6	-5	-5	-5
기타	2	-0	0	0	0
현금의 증가(감소)	17	-10	2	38	113
기초현금	80	97	87	89	127
기말현금	97	87	89	127	240
FCF	82	-5	49	73	96

자료 : 와이저엔터테인먼트, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	545	689	555
매출원가	383	265	359	455	345
매출총이익	186	99	187	234	210
매출총이익률(%)	32.7	27.3	34.2	33.9	37.8
판매비와 관리비	106	118	134	138	143
영업이익	87	-21	71	95	67
영업이익률(%)	15.3	-5.6	13.1	13.8	12.1
비영업손익	6	49	32	27	24
순금융손익	9	5	2	2	3
외환관련손익	0	2	6	-3	-1
관계기업등 투자손익	-2	23	0	0	0
세전계속사업이익	93	29	103	122	91
세전계속사업이익률(%)	16.4	7.9	18.9	17.7	16.5
계속사업법인세	15	9	50	37	27
계속사업이익	78	20	53	85	64
중단사업이익	-1	0	0	0	0
*법인세효과	-0	0	0	0	0
당기순이익	77	20	53	85	64
순이익률(%)	13.5	5.5	9.8	12.4	11.5
지배주주	61	19	37	80	55
지배주주귀속 순이익률(%)	10.8	5.1	6.9	11.6	9.8
비지배주주	16	2	16	5	9
총포괄이익	76	23	53	85	64
지배주주	61	22	50	79	60
비지배주주	15	2	4	6	4
EBITDA	99	11	70	109	89

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	45.5	-35.9	49.5	26.3	-19.4
영업이익	86.4	적전	흑전	33.4	-29.4
세전계속사업이익	66.4	-69.1	258.1	18.1	-25.0
EBITDA	76.7	-88.5	514.6	56.3	-18.3
EPS	118.3	-70.2	102.0	113.2	-31.5
수익성 (%)					
ROA	10.6	2.7	7.0	10.2	7.1
ROE	14.0	3.9	7.5	14.4	8.9
EBITDA마진	17.4	3.1	12.8	15.8	16.1
안정성 (%)					
유동비율	235.9	274.2	301.8	351.7	507.4
부채비율	26.8	21.7	21.4	20.0	15.4
순차입금/자기자본	-35.2	-28.0	-25.8	-27.9	-40.3
EBITDA/이자비용(배)	215.6	15.0	232.9	328.7	267.9
배당성향	9.1	25.0	12.4	5.8	8.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,322	991	2,001	4,267	2,922
BPS	25,262	26,138	27,891	31,910	34,584
CFPS	4,329	2,595	2,940	5,003	4,091
주당 현금배당금	300	250	250	250	250
Valuation지표 (배)					
PER	15.3	46.2	34.7	14.5	21.2
PBR	2.0	1.8	2.5	1.9	1.8
PCR	11.8	17.7	23.6	12.4	15.1
EV/EBITDA	8.7	71.2	18.1	11.9	13.4
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.18	매수	100,000원	6개월		



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 18일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------

에스엠 (041510/KQ)

SM on the NEXT LEVEL

엔터테인먼트, 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 새로운 SM NEXT 3.0을 통한 질적 및 양적 성장
Key: SM 3.0의 멀티 프로덕션 체제를 통한 25년 매출액 1조원 이상 달성
Step: 투자 의견 매수, 목표주가 134,000 원

매수(신규편입)

목표주가: 134,000 원(신규편입)
 현재주가: 99,500 원
 상승여력: 34.7%

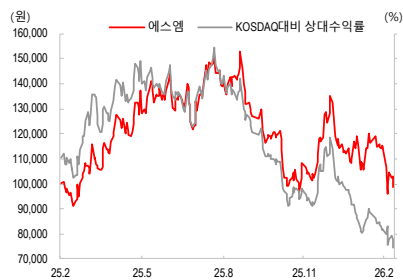
STOCK DATA

주가(26/03/17)	99,500 원
KOSDAQ	1,136.94pt
52 주 최고가	153,000 원
60 일 평균 거래대금	25 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,289 만주
시가총액	2,278 십억원
주요주주	
카카오(외 7)	41.65%
TencentMusic	9.66%
외국인 지분율	28.58%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	1,175	1,320	1,522
영업이익	십억원	183	201	264
순이익(지배주주)	십억원	334	157	200
EPS	원	14,604	6,858	8,728
PER	배	9.2	15.0	11.8
PBR	배	3.0	2.0	1.7
EV/EBITDA	배	12.1	9.6	7.3
ROE	%	40.4	14.8	16.2
배당성향	%	2.7	5.8	4.6

SM NEXT 3.0 전략

SM 3.0은 기존 창업자 중심 프로듀싱 체제를 깨고 멀티 프로덕션 체제를 도입함으로써 아티스트 활동 증가, 콘텐츠 생산 확대 등 제작, 운영 구조를 정비하는 체질 개선 단계다. 올해 새롭게 공개된 SM NEXT 3.0은 구축된 시스템을 기반으로 효율을 극대화하는 단계로 해석된다. SMTOWN 콘서트에서 공개된 SMTR25를 기반으로 한 신규 보이그룹이 하반기 데뷔 예정이며, 태국(True), 일본(Warner Music Japan, Universal Music Group), 중국(TME) 등 주요 파트너사와의 협업을 통해 현지 IP 제작도 논의 중이다. 동사는 타사 대비 서구권 영향력이 상대적으로 낮은 것은 사실이나, 무리한 선투자보다는 기존 IP 중심의 점진적 확장을 택하고 있다. aespa, RIIZE, NCT127의 미국 활동 확대와 공연 규모 확장을 통해 공연, MD 매출을 증대 시킬 전망이다. 또한 AI 활용을 통한 비용 절감 역시 주목할 부분이다. 버츄얼 아티스트 개발보다는 A&R 및 콘텐츠 제작 효율화에 우선 적용해 음원 아카이빙, 뮤직비디오 제작 과정 등에서 비용 및 시간 절감을 도모할 계획이다. 이는 외주 비용 축소 및 마진 개선으로 연결될 가능성이 높다.

한한령 기대감 수혜주

동사는 한한령 완화 기대감에 따른 주가 민감도가 타사 대비 높은 기업이다. 2025년 한한령 완화 기대감이 부각되며 엔터테인먼트 업종 전반의 주가가 상승했으나, APEC 이후 해제 기대가 약화되면서 주가는 조정 국면에 진입했다. 이후 12월 중순 기대감 재확인되며 반등했으나, 상승분 대부분을 반납하며 변동성이 확대되는 흐름을 보였다. 현재 12MF PER 18.5 배로 밴드 하단에 위치해 있어 추가 하락 여력은 제한적일 것으로 판단한다. 동사는 중국 내 인지도가 높은 올드 IP를 보유하고 있으며, 텐센트 뮤직(TME)와의 파트너십, 자회사 디어유의 QQ Music 제휴를 통해 팬 소통 플랫폼 'Bubble'을 중국에서 론칭 하는 등 한한령 해제에 따른 실적 업사이드가 크다.

투자의견 매수, 목표주가 134,000 원

동사는 SM NEXT 3.0 전략과 기업가치의 구조적 상승을 위해서는 아시아 중심 전략을 넘어 서구권 시장에서의 실질적 성과 확인이 필요하다. 특히 aespa, RIIZE, NCT127의 서구권 진출이 핵심 변수로 판단되고, 저연차 아티스트인 NCT WISH, 그리고 하반기 데뷔 예정인 SMTR25의 팬덤 규모 확장과 수익화 속도 역시 중장기 성장의 관건이다. 2026년 EPS 6,858 원, 업종 평균 PER 21.7 배에 서구권 시장 진출이 타사 대비 상대적으로 제한적인 점 대해 10% 할인 적용해 투자의견 매수, 목표주가 134,000 원으로 커버리지 개시한다.

에스엠 실적 추이 및 전망											(단위: 억원, %)
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	2,314	3,029	3,216	3,190	2,693	3,756	2,834	3,919	9,897	11,749	13,202
YoY(%)	5.2%	19.3%	32.8%	16.6%	16.3%	24.0%	-11.9%	22.9%	3.0%	18.7%	12.4%
SME(별도)	1,655	2,203	2,245	2,022	1,642	2,673	1,750	2,596	6,641	8,125	8,661
1) 음반	166	723	707	347	350	848	227	960	1,884	1,943	2,385
2) 음원	512	267	260	301	316	332	348	366	973	1,340	1,362
3) 출연	188	232	241	241	198	267	265	265	845	902	995
4) 콘서트	390	336	525	345	358	629	416	473	1,225	1,596	1,877
5) MD/라이선싱	394	639	503	781	415	590	481	524	1,689	2,317	2,010
6) 기타	5	6	11	7	6	7	12	8	26	29	33
연결 자회사	659	826	971	1,168	1,050	1,083	1,084	1,323	3,256	3,624	4,541
매출총이익	834	1,145	1,190	1,156	920	1,285	1,141	1,579	3,072	4,325	4,926
YoY(%)	17.2%	47.3%	62.2%	36.0%	10.4%	12.2%	-4.1%	36.6%	-9.9%	40.8%	13.9%
GPM(%)	36.0%	37.8%	37.0%	36.2%	34.2%	34.2%	40.3%	40.3%	31.0%	36.8%	37.3%
판관비	508	669	708	610	604	767	729	817	2,199	2,495	2,916
영업이익	326	476	482	546	316	519	412	762	873	1,830	2,010
YoY(%)	109.6%	92.3%	261.7%	62.2%	-2.9%	9.0%	-14.5%	39.6%	-23.1%	109.6%	9.8%
OPM(%)	14.1%	15.7%	15.0%	17.1%	11.8%	13.8%	14.5%	19.5%	8.8%	15.6%	15.2%
당기순이익(지배)	2,482	293	398	152	349	299	366	556	183	3,325	1,570
NPM(%)	107.3%	9.7%	12.4%	4.8%	13.0%	8.0%	12.9%	14.2%	1.9%	28.3%	11.9%

자료: 에스엠 SK 증권

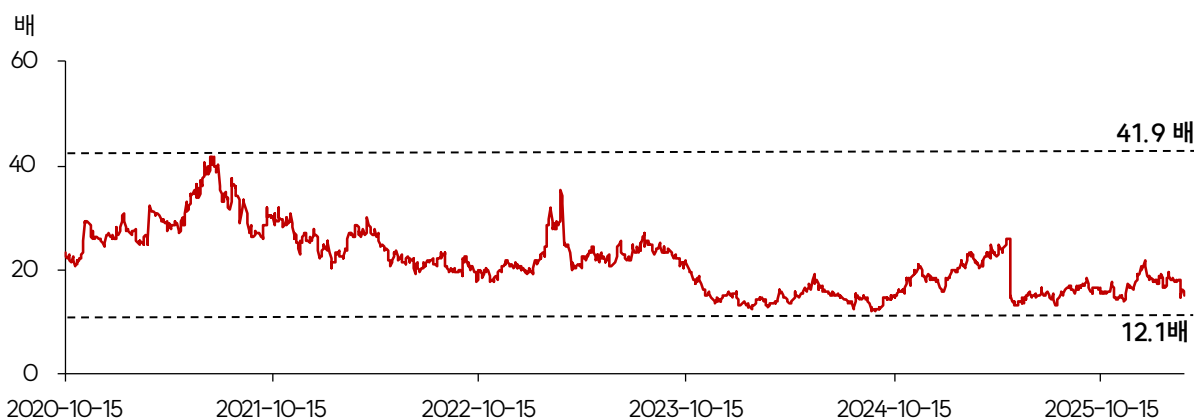
Valuation

에스엠을 투자의견 매수, 목표주가 134,000원을 제시한다. 2026년 EPS 6,858원에 엔터테인먼트 업종 평균 12MF PER 21.7 배를 적용했다. 여기에 타사 대비 제한적인 서구권 진출을 디스카운트 요인으로 작용해 10% 할인, Target Multiple 19.5 배를 산출했다. SM 3.0 전략을 통해 연간 매출액 1 조원 이상의 체력을 확보했으며, 다음 단계인 SM NEXT 3.0 을 공개하면서 보다 효율적인 아티스트 활용을 통한 중장기 실적 개선이 기대된다. 또한 한한령 해제 기대감이 여전히 잔존한 상황에서 아시아 중심 팬덤 기반이 강하고 중국 최대 음악 플랫폼 보유 기업, 텐센트 뮤직이 2 대 주주인 SM 은 규제 완화 시 중국 시장에서 가장 빠르게 수혜를 받을 가능성이 높다. 이에 따라 현재 서구권 진출 제한으로 반영된 밸류에이션 디스카운트 역시 완화되며 프리미엄으로 리레이팅 가능성이 존재한다고 판단한다.

에스엠 Valuation		
구분	비고	
26년 EPS	6,858원	
적용 PER	19.5배	엔터 업종 평균 12MF PER 타사 대비 제한적인 서구권 진출에 10% 할인 적용
TP	134,000원	6개월 목표주가
현재주가	99,500원	
Upside	34.7%	

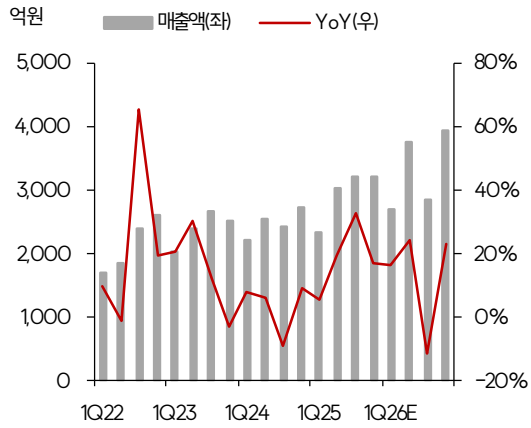
자료: 에스엠, SK 증권

에스엠 Historical PER 추이



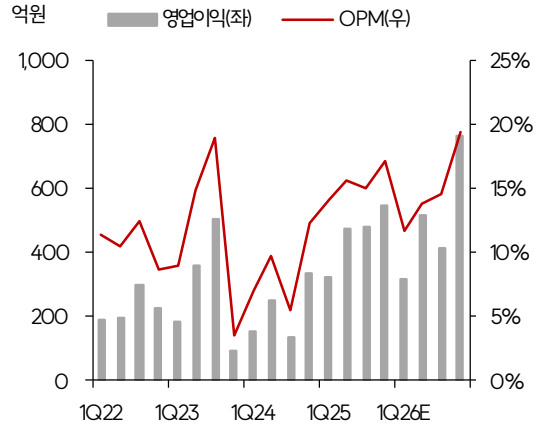
자료: Quantwise, SK 증권

매출액 추이 및 전망



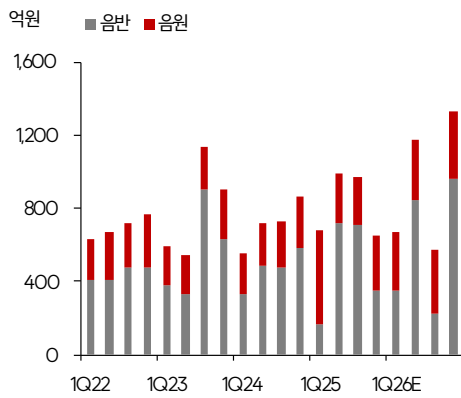
자료: 에스엠, SK 증권

영업이익 추이 및 전망



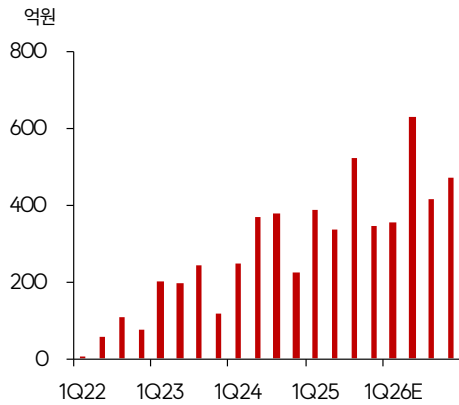
자료: 에스엠, SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



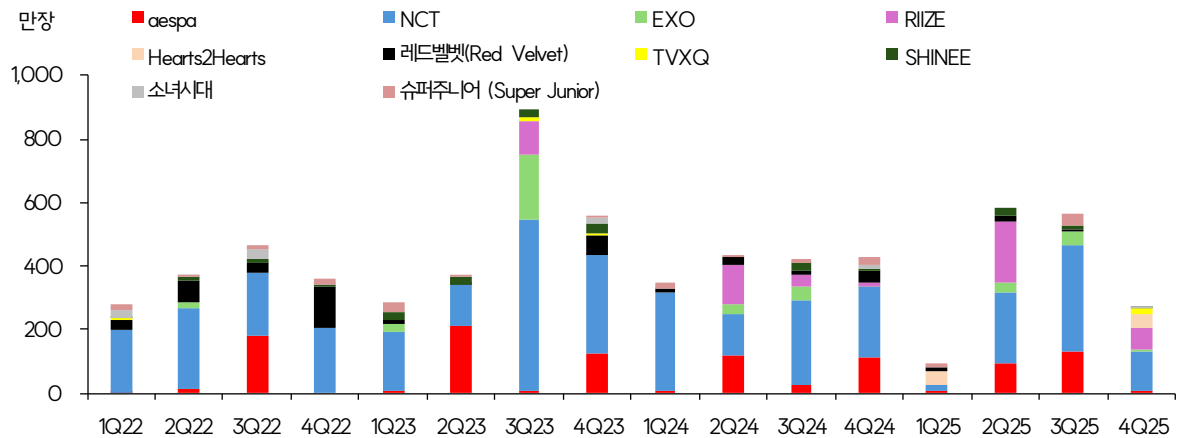
자료: 에스엠, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



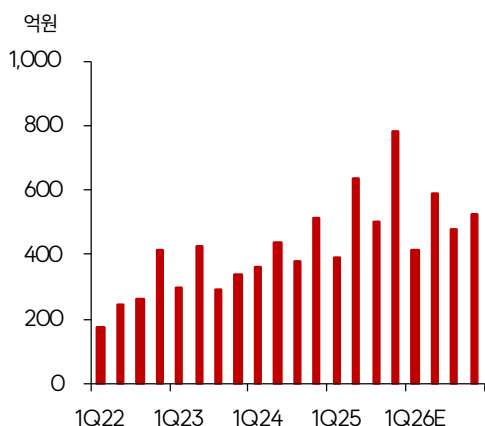
자료: 에스엠, SK 증권

에스엠 아티스트 음반 판매량 추이



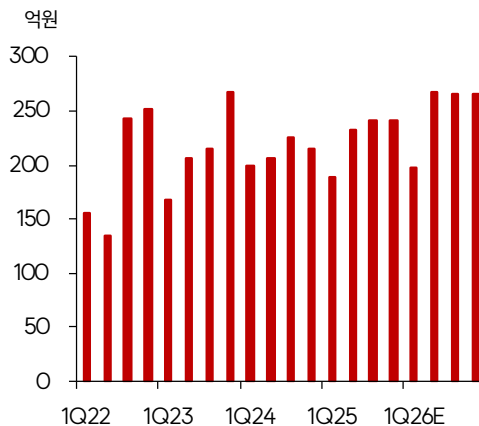
자료: 씨클차트, SK 증권

MD/라이선싱 매출 추이 및 전망



자료: 에스엠, SK 증권

출연 매출 추이 및 전망



자료: 에스엠, SK 증권

2026년 아티스트 상반기 컴백 일정

발매일	아티스트	음반 분류
1/14	NCT WISH	미니(JPN)
1/19	EXO	정규
2/18	RIIZE	싱글 CD(JPN)
2/20	TVXQ!	싱글(JPN)
2/20	Hearts2Hearts	싱글
2/23	NCT JNJM	미니
2/25	MINHO	싱글(JPN)
1Q26	IRENE	정규
	HYO	싱글
2Q26	YESUNG	정규(JPN)
	TAEYONG	정규
	Aespa	정규
	NCT WISH	정규
	WayV	미니
	RIIZE	미니
	XngHan&Xoul	미니
	Hearts2Hearts	미니
	RYEOWOOK	싱글

자료: 에스엠, SK 증권

2026년 콘서트 일정			
그룹	공연명	일정	횟수
AESPA	SYNK : aeXIS LINE World Tour	2026.02.07~2026.04.25	9회
NCT DREAM	THE DREAM SHOW 4: DREAM THE FUTURE	2026.01.08~2026.03.29	11회
NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	2026.01.03~2026.04.19	17회
	NCT WISH 2ND ANNIVERSARY FANMEETING	2026.02.21	2회
YUTA	YUTA LIVE TOUR 2025 -PERSONA-	2026.01.21	1회
태용	TY TRACK - REMASTERED	2026.01.24~2026.04.11	10회
EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	2026.04.10~2026.07.26	22회
RIZZE	RIZZing Tour	2026.01.10~2026.03.08	11회
SUPER JUNIOR	SUPER SHOW 10	2026.01.02~2026.04.05	15회
Hearts2Hearts	2026 Hearts2Hearts FANMEETING <HEARTS 2 HOUSE>	2026.02.21~2026.03.28	3회
	2026 Hearts2Hearts Premiere Showcase <HEARTS 2 HOUSE>	2026.03.19~2026.03.22	2회
SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025-26 [THE CULTURE, THE FUTURE]	2026.01.31~2026.02.14	3회

자료: 에스엠, SK 증권

주: 일부 투어는 2025년도 시작해서 현재 진행 중인 투어 그리고 추가 공연 여부 가능성 존재

EXO Planet#6 EXhorizon 공연 포스터



자료: 에스엠, SK 증권

SMTR25 예능 데뷔, "응답하라 하이스쿨"



자료: 에스엠, SK 증권

에스엠 아티스트 국내 및 해외 팝업스토어 정리			
그룹	팝업명	일정	지역
RIIZE	라이즈 팝업스토어 RIIZE PARK	2025.04.04 ~ 2025.04.20	대한민국
	RIIZE WONDERLAND	2025.09.05 ~ 2025.09.21	상하이
	라이즈시(らいずし)	2025.09.09 ~ 2025.09.15	도쿄
	ODYSSEY POP~UP	2025.09.20 ~ 2025.09.21	방콕
	Xmas CAMPAIGN	2025.12.01 ~ 2025.12.25	도쿄
aespa	스포티파이 X 에스파 팝업 ~ 마이 볼트	2025.09.05 ~ 2025.09.12	대한민국
		2025.09.05 ~ 2025.09.26	베이징, 난징, 상하이, 우한, 항저우, 선전, 칭다오
	WEEK #RichMan POP~UP	2025.09.25 ~ 2025.09.28	뉴욕
		2025.09.16 ~ 2025.09.17	로스앤젤레스
NCT DREAM		2025.09.19 ~ 2025.09.28	대한민국
	드리미즈 꿈의숲 팝업스토어	2025.09.25 ~ 2025.11.30	홍콩, 방콕, 상하이, 난징, 타이페이, 타이중, 가오슝, 신주, 싱가포르, 도쿄, 로스앤젤레스
	Beat It Up POP~UP	2025.11 ~ 2025. 12	베이징, 광저우, 청두, 난창, 선전, 충칭
NCT WISH	COLOR POP~UP	2025.09.04 ~ 2025.09.14	상하이, 베이징, 선전, 칭다오, 창사
	NCT WISH 팝업 - 위시 베이커리	2026.02.04 ~ 2026.02.22	대한민국
태연	태연 솔로 10주년 전시 Time Lapse, Timeless	2025.11.26 ~ 2025.12.03	대한민국
EXO	EXO <REVERXE THE WORLD>	2026.01.20 ~ 2026.01.27	대한민국
WayV	WayV Dance with Choonsik	2025.05.29 ~ 2025.06.15	광저우
		2025.06.23 ~ 2025.06.08	상하이
동방신기	TOHOSHINKI 20th	2025.04.18 ~ 2025.04.27	도쿄
레드벨벳	TILT POP~UP	2025.06.20 ~ 2025.07.03	광저우
SMTOWN	SMTOWN 30th	2025.08.02 ~ 2025.08.11	도쿄
Hearts2Hearts	FOCUS POP~UP	2025.10.10 ~ 2025.10.26	베이징, 상하이, 선전, 항저우

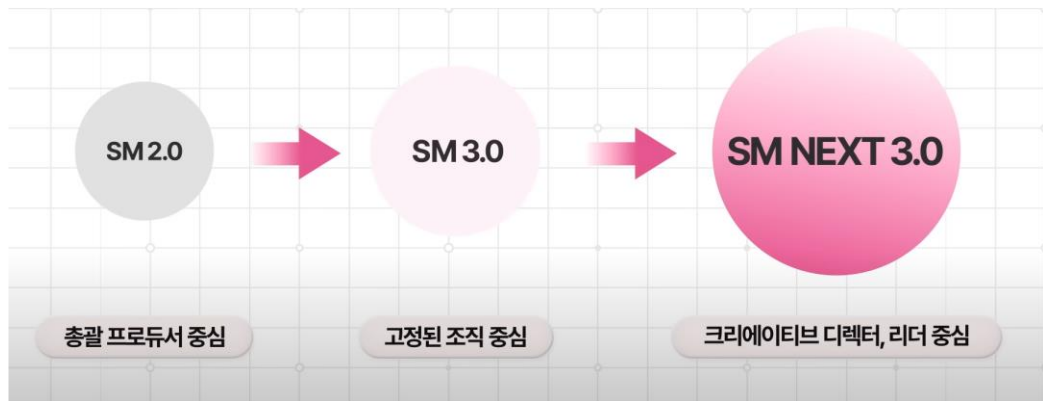
자료: 에스엠, POPPLY, 언론보도, SK 증권

에스엠 멀티 프로덕션 시스템 (보유 IP 및 아티스트)			
프로덕션명	Director	그룹	아티스트
ONE 프로덕션	조우철, 최성우	소녀시대	태연, 효연, 유리, 윤아, *써니, *티파니, *수영, *서현
		aespa	카리나, 지젤, 윈터, 닝닝
PRISM 프로덕션	김육, 최진	SHINee	KEY, 민호, *온유, *태민
		WayV	쿤, 텐, 윈윈, 샤오쥘, 헨드리, 양양
		LUCAS	
		Hearts2Hearts	지우, 카르멘, 유하, 스텔라, 주은, 에이나, 이안, 예은
RED 프로덕션	권윤정, 김주영	TVXQ	유노윤호, 최강창민
		Red Velvet	아이린, 슬기, 조이, *웬디, *예리
NEO 프로덕션	채정희, 강병준	NCT	태용, 자니, 유타, 도영, 재현, 정우, 마크, 런쥘, 제노, 해찬, 재민, 천러, 지성, 시온, 리쿠, 유우시, 재희, 료, 사쿠야, 쿤, 텐, 윈윈, 샤오쥘, 헨드리, 양양
		강타	
		Super Junior	이특, 희철, 예성, 신동, 시원, 려욱, *은혁, *동해, *규현
WIZARD 프로덕션	이상민, 김형국	EXO	수호, 찬열, 카이, 세훈, *레이, *디오
		RIZE	쇼타로, 은석, 성찬, 윈빈, 소희, 앤톤
		XngHan&Xoul	
Virtual IP 프로덕션	박준영	naevis	

자료: 에스엠, SK 증권

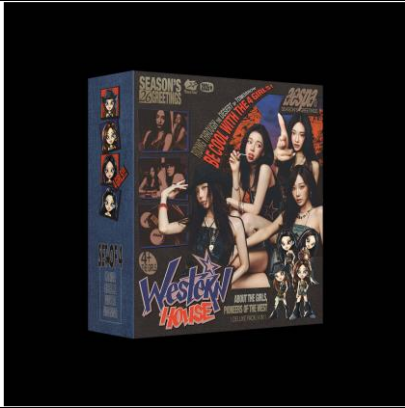
주: *표시는 타사에서 활동 중인 아티스트지만, 그룹 활동은 SM 소속으로 진행

SM 2.0 부터 SMNEXT 3.0 까지 주요 전략



자료: 에스엠, SK 증권

aespa 2026 시즌 그리팅



자료: 에스엠, SK 증권

RIIZE 자체 제작 캐릭터 MD



자료: 에스엠, SK 증권

aespa x PUBG Collaboration



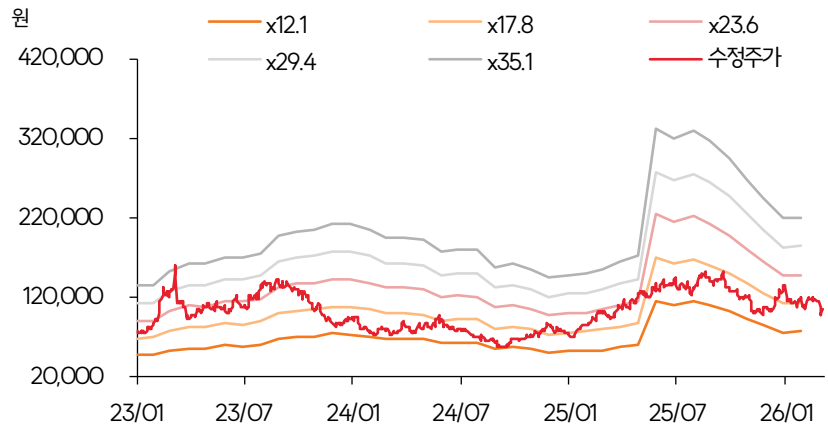
자료: 에스엠, 크래프톤, SK 증권

aespa x 티니핑 Collaboration



자료: 에스엠, SAMG, SK 증권

SM PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	858	814	1,199	1,379	1,612
현금및현금성자산	303	358	553	654	776
매출채권 및 기타채권	261	247	293	330	380
재고자산	26	28	33	37	43
비유동자산	683	605	605	609	633
장기금융자산	86	86	92	98	105
유형자산	71	76	58	46	39
무형자산	204	140	121	109	101
자산총계	1,541	1,419	1,804	1,988	2,245
유동부채	519	485	517	545	580
단기금융부채	70	41	48	54	63
매입채무 및 기타채무	301	290	312	330	353
단기충당부채	0	0	0	0	1
비유동부채	112	105	109	114	121
장기금융부채	76	69	69	69	69
장기매입채무 및 기타채무	3	3	3	3	3
장기충당부채	11	13	15	17	19
부채총계	632	590	626	659	701
지배주주지분	723	665	990	1,138	1,329
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	353	353	353
기타자본구성요소	-4	-12	-12	-12	-12
자기주식	-31	-39	-39	-39	-39
이익잉여금	365	320	645	793	984
비지배주주지분	187	164	187	191	215
자본총계	909	829	1,177	1,329	1,544
부채와자본총계	1,541	1,419	1,804	1,988	2,245

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	113	136	367	163	206
당기순이익(손실)	83	1	357	160	224
비현금성항목등	94	152	52	78	90
유형자산감가상각비	30	33	21	12	7
무형자산상각비	28	29	19	12	8
기타	36	90	12	54	75
운전자본감소(증가)	-34	6	-30	-21	-33
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	4	-46	-36	-50
재고자산의감소(증가)	1	-3	-5	-4	-6
매입채무및기타채무의증가(감소)	-27	-18	21	18	23
기타	-65	-53	-23	-107	-149
법인세납부	-35	-30	-11	-53	-75
투자활동현금흐름	-83	56	-62	-46	-64
금융자산의감소(증가)	26	88	-23	-18	-25
유형자산의감소(증가)	-19	-22	-3	0	0
무형자산의감소(증가)	-32	-26	0	0	0
기타	-58	16	-36	-28	-39
재무활동현금흐름	-43	-144	-2	-3	-1
단기금융부채의증가(감소)	38	-37	8	6	8
장기금융부채의증가(감소)	-17	-15	0	0	0
자본의증가(감소)	-5	-9	0	0	0
배당금지급	-28	-28	-9	-9	-9
기타	-30	-56	0	0	0
현금의 증가(감소)	-14	55	194	101	123
기초현금	318	303	358	553	654
기말현금	303	358	553	654	776
FCF	94	113	364	163	206

자료 : 에스엠 SK증권 추정

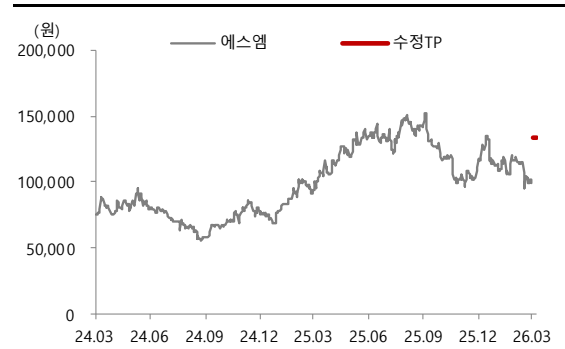
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	961	990	1,175	1,320	1,522
매출원가	620	682	742	828	917
매출중이익	341	307	432	493	605
매출총이익률(%)	35.5	31.0	36.8	37.3	39.7
판매비와 관리비	228	220	249	292	341
영업이익	113	87	183	201	264
영업이익률(%)	11.8	8.8	15.6	15.2	17.4
비영업손익	5	-61	185	13	35
순금융손익	8	7	-1	-1	0
외환관련손익	1	10	0	0	0
관계기업등 투자손익	47	-2	0	0	0
세전계속사업이익	119	26	368	214	299
세전계속사업이익률(%)	12.4	2.6	31.3	16.2	19.7
계속사업법인세	36	25	11	53	75
계속사업이익	83	1	357	160	224
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	83	1	357	160	224
순이익률(%)	8.6	0.1	30.4	12.1	14.7
지배주주	87	18	334	157	200
지배주주귀속 순이익률(%)	9.1	1.9	28.5	11.9	13.1
비지배주주	-5	-17	23	3	25
총포괄이익	80	6	357	160	224
지배주주	86	23	1,409	632	885
비지배주주	-6	-17	-1,052	-472	-660
EBITDA	171	149	223	225	279

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	13.0	3.0	18.7	12.4	15.3
영업이익	24.7	-23.1	109.6	9.8	31.5
세전계속사업이익	1.7	-78.1	1,312.2	-41.9	39.9
EBITDA	12.9	-13.0	49.1	1.3	24.0
EPS	9.0	-78.6	1,762.6	-53.0	27.3
수익성 (%)					
ROA	5.5	0.1	22.2	8.5	10.6
ROE	12.3	2.6	40.4	14.8	16.2
EBITDA마진	17.8	15.1	18.9	17.1	18.4
안정성 (%)					
유동비율	165.3	168.0	231.8	253.0	277.8
부채비율	69.4	71.2	53.2	49.6	45.4
순차입금/자기자본	-39.3	-44.8	-49.4	-52.2	-54.0
EBITDA/이자비용(배)	30.1	27.4	42.0	40.2	47.0
배당성향	32.2	50.0	2.7	5.8	4.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,663	784	14,604	6,858	8,728
BPS	31,631	30,150	44,959	51,417	59,745
CFPS	6,098	3,436	16,331	7,928	9,392
주당 현금배당금	1,200	400	400	400	400
Valuation지표 (배)					
PER	25.1	96.4	9.2	15.0	11.8
PBR	2.9	2.5	3.0	2.0	1.7
PCR	15.1	22.0	8.3	13.0	11.0
EV/EBITDA	11.8	10.4	12.1	9.6	7.3
배당수익률	1.3	0.5	0.3	0.3	0.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.18	매수	134,000원	6개월		



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 18일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------

JYP Ent. (035900/KQ)

전반전 TWICE, 후반전 STRAYKIDS

엔터테인먼트, 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 2026년 상반기와 하반기에 걸쳐 메가 IP 활동이 예정
Key: 2026년 견조한 실적 흐름 유지, 저연차 IP의 성장에 주목
Step: 투자 의견 매수, 목표주가 92,000 원

매수(신규편입)

목표주가: 92,000 원(신규편입)
 현재주가: 66,400 원
 상승여력: 38.6%

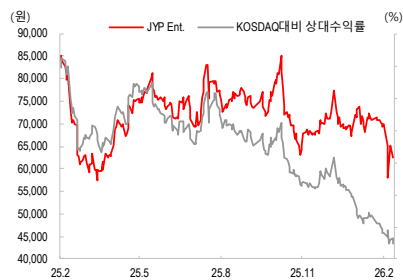
STOCK DATA

주가(26/03/17)	66,400 원
KOSDAQ	1,136.94pt
52주 최고가	85,000 원
60일 평균 거래대금	30 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,553 만주
시가총액	2,359 십억원
주요주주	
박진영(외 3)	15.95%
자사주	6.75%
외국인 지분율	14.05%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	822	856	866
영업이익	십억원	155	174	155
순이익(지배주주)	십억원	160	136	121
EPS	원	4,503	3,830	3,396
PER	배	16.1	16.3	18.4
PBR	배	4.1	3.0	2.6
EV/EBITDA	배	13.4	11.2	11.9
ROE	%	29.1	20.0	15.3
배당성향	%	11.1	13.0	14.7

스키즈의 체급 변화 및 중저연차 성장 가시화

2025년 매출액 8,219 억원(+36.6%YoY, 이하 YoY 생략) 영업이익 1,552 억원(+21.0%, OPM 18.9%)을 기록하며 컨센서스와 당사 추정치를 상회하는 실적을 기록했다. 전반적으로 메가 IP의 매출 기여도가 부각된 한 해였다. StrayKids의 대규모 스타디움 투어 "dominATE"를 통해 북미 초과 정산 수익이 반영되며 역대 최고 공연 매출을 달성했다. 이에 연계된 공연 MD 그리고 글로벌 IP 라이선싱 협업 한정 상품 판매가 확대되어 향후 중장기 성장 동력으로 작용될 예정이다. 중저연차 IP 성장도 가시화됐다. NMIXX는 10월 첫 정규 앨범 "Blue Valentine"을 통해 약 70만장을 판매하고 국내 음원 차트 1위를 기록했다. 11월 첫 월드 투어에 돌입하며 본격적인 수익화 구간에 진입, 메가 IP의 의존도 완화 가능성을 확인한 해라고 평가한다.

일년 동안 메가 IP가 책임지겠습니다

2026년 매출액 8,556 억원(+4.1%), 영업이익 1,738 억원(+11.9%, OPM 20.3%)을 전망한다. 상반기는 TWICE, 하반기는 Stray Kids 중심의 활동 전략이 예상된다. TWICE는 상반기 북미·유럽(총 52회: 북미 35회, 아시아 6회, 유럽 11회)투어에 집중한다. 수익성이 높은 지역 비중 확대로 실적 믹스 개선이 기대되며, 주요 20개국 이상의 도시별 팝업을 개최할 계획이다. 하반기에는 "STEP OUT 2026"에서 예고된 바와 같이, Stray Kids의 신보 발매 및 월드투어가 예정되어 있다. 서구권 중심의 두터운 팬덤, 앨범 200~300만장 수준의 판매력, 스타디움급 공연 소화 능력을 감안하면 2026년 견조한 실적 흐름을 유지될 것이다. 또한 4월 한국을 시작으로 SKZOO를 활용하여 대규모 한정판 글로벌 팝업을 개최할 계획이다. 다만, 2027~2028년 군입대 일정이 예정되어 있어, 중장기 실적 가시성에 대한 우려가 존재한다. 이에 따라 ITZY, NMIXX, KickFlip 등 중저연차 아티스트의 성장 속도가 2028년 군백기 리스크를 완충할 핵심 변수가 될 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 92,000 원

동사는 실적 성장이 가능한 메가 IP 두 팀, TWICE와 Stray Kids를 보유하고 있으며, 다양한 아티스트 포트폴리오를 기반으로 IP 지속성과 활용 역량이 우수한 기업이다. 2026년 EPS 3,830 원, 영업이익 본격 성장 구간(2022~2023) 평균 PER 26.6배에 타사 대비 더딘 저연차 아티스트의 성장 속도에 10% 할인 적용하여 투자의견 매수, 목표주가 92,000 원으로 커버리지 개시한다.

JYP Ent. 실적 추이 및 전망										(단위: 억원, %)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026	
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,601	2,357	2,356	2,241	6,018	8,219	8,556	
YoY	3.1%	125.5%	36.5%	16.8%	13.7%	9.2%	1.3%	-3.7%	6.2%	36.6%	4.1%	
QoQ	-29.3%	53.3%	7.8%	0.0%	-31.2%	47.3%	0.0%	-4.9%				
음반	297	271	670	828	245	740	344	737	1,526	2,066	2,066	
음원	150	115	134	115	154	118	138	119	646	513	529	
광고	90	113	128	119	93	116	132	123	343	450	464	
콘서트	217	620	633	418	439	499	796	433	1,036	1,889	2,167	
출연료	88	97	111	58	90	100	114	60	271	354	364	
MD	327	669	400	489	329	497	569	456	1,326	1,885	1,851	
기타	239	274	251	299	251	287	264	313	869	1,062	1,115	
매출총이익	517	902	773	842	703	909	933	824	2,564	3,034	3,368	
GPM	36.7%	41.8%	33.2%	36.2%	43.9%	38.6%	39.6%	36.8%	42.6%	36.9%	39.4%	
판권비	321	373	365	423	353	410	402	466	1,281	1,482	1,630	
영업이익	196	529	408	419	350	499	531	358	1,283	1,552	1,738	
YoY	-41.6%	466.3%	-15.7%	13.6%	78.3%	-5.7%	30.1%	-14.5%	-24.3%	21.0%	11.9%	
OPM	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	21.9%	21.2%	22.5%	16.0%	21.3%	18.9%	20.3%	
당기순이익(지배)	694	364	271	271	387	348	379	247	978	1,600	1,361	
NPM	49.3%	16.9%	11.7%	11.6%	24.2%	14.8%	16.1%	11.0%	16.2%	19.5%	15.9%	

자료: JYP Ent., SK 증권

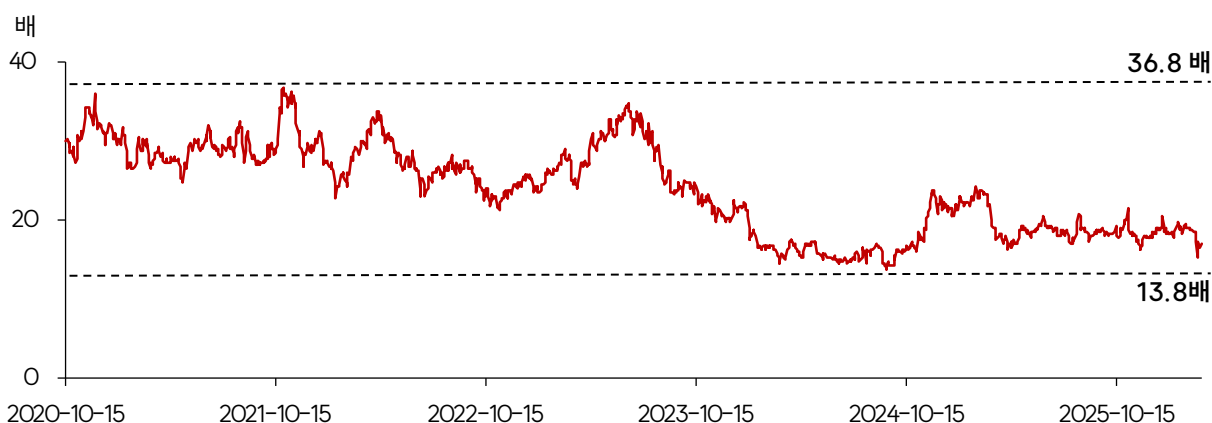
Valuation

JYP Ent. 투자의견 매수, 목표주가 92,000 원을 제시한다. 2026년 EPS 3,830원에 동사의 영업이익이 본격적으로 성장했던 구간(2022~2023) 평균 PER 26.6 배를 적용했다. 여기에 타사 대비 더딘 저연차 아티스트 성장 속도를 디스카운트 요인으로 반영해 10% 할인, Target Multiple 23.9배를 산출했다. StrayKids와 트와이스, 두 개의 메가 IP를 기반으로 2025년 실적 서프라이즈를 기록했으며, 이러한 성장세는 2026년에도 이어질 전망이다. 특히 메가 IP임에도 지속적인 체급 성장을 보여주고 있다는 점은 긍정적인 요소다. 다만 메가 IP 의존도가 높은 구조에서 StrayKids의 향후 군입대는 중장기 실적 변동성을 높일 수 있는 리스크 요인이다. 아직 2028년까지 여유가 남아 있는 만큼, 중저연차 아티스트들의 성장 속도가 향후 군입대 리스크를 완화할 핵심 변수로 작용할 것으로 판단한다.

JYP Ent. Valuation		
구분	비고	
26년 EPS	3,830 원	
적용 PER	23.9배	영업이익 본격 성장구간(2022~2023) 평균 PER 26.6배 타사 대비 더딘 저연차 아티스트 성장 속도 10% 할인
TP	92,000원	6개월 목표주가
현재주가	66,400원	
Upside	38.6%	

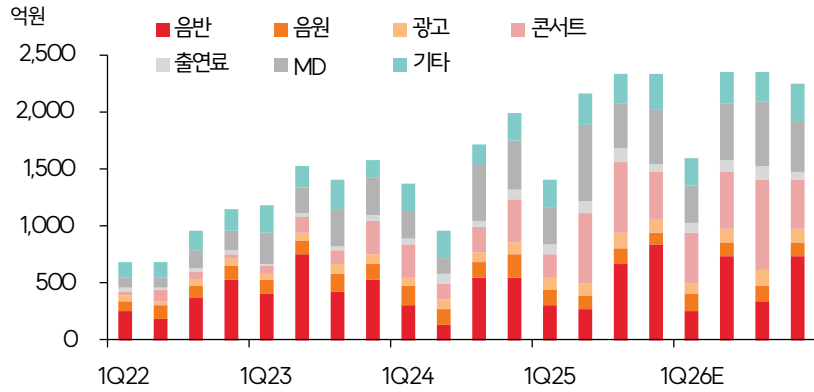
자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Historical PER 추이



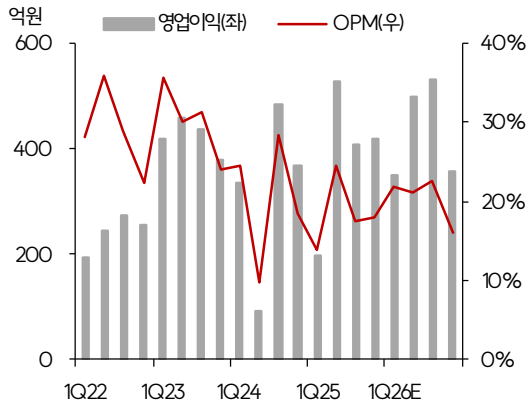
자료: Quantwise, SK 증권

JYPEnt. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



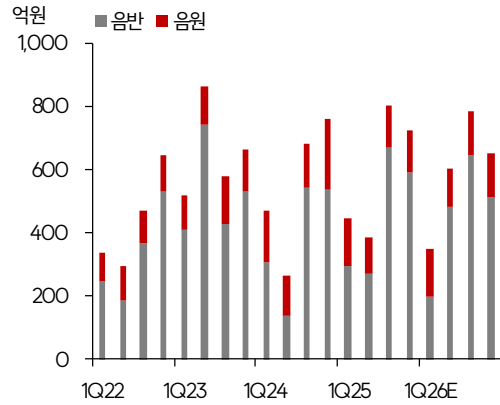
자료: JYPEnt., SK 증권

JYPEnt. 영업이익 추이 및 전망



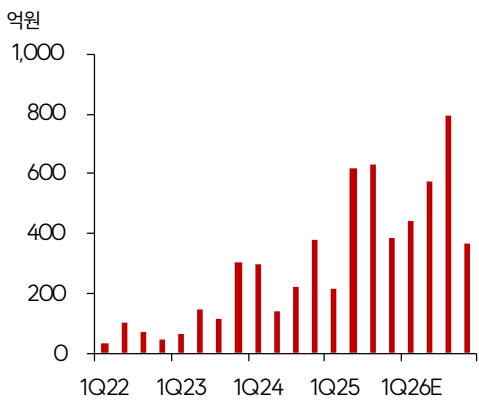
자료: JYPEnt., SK 증권

음반/원 매출 추이 및 전망



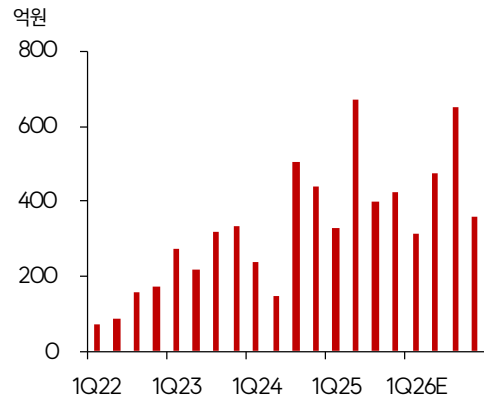
자료: JYPEnt., SK 증권

콘서트 매출 추이 및 전망



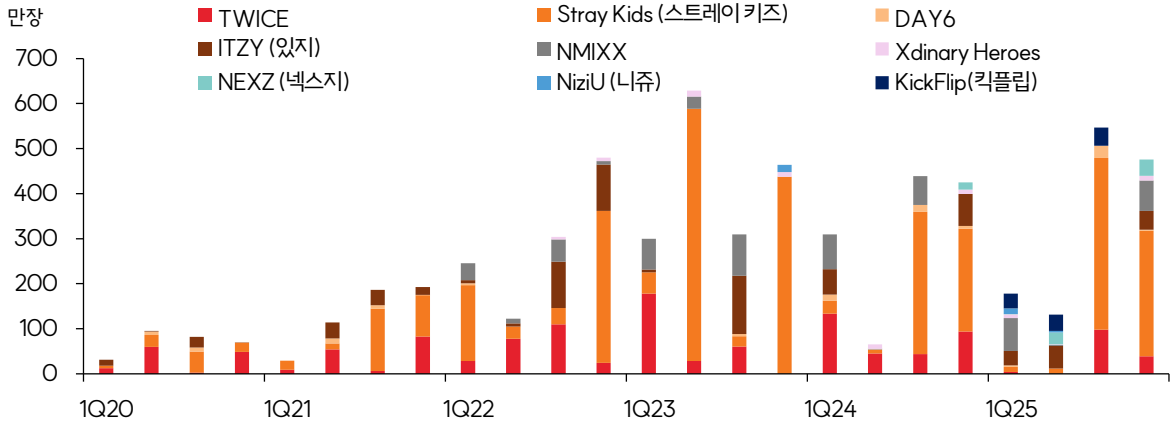
자료: JYPEnt., SK 증권

MD 매출 추이 및 전망



자료: JYPEnt., SK 증권

JYP Ent. 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

2026년 JYP Ent. 콘서트 일정

소속사	그룹	공연명	일정	횟수
JYP	DAY6	DAY6 10th Anniversary Tour : <The Decade>	2026.01.17~2026.06.20	20 회
	NMIXX	NMIXX 1ST WORLD TOUR <EPISODE 1: ZERO FRONTIER>	2026.03.17~2026.04.09	11 회
	TWICE	THIS IS FOR World Tour	2026.01.09~2026.06.04	52 회
	Xdinary Heroes	Xdinary Heroes Japan Special Live: The New Xcene	2026.01.10~2026.01.14	4 회
	ITZY	THE 3RD WORLD TOUR: TUNNEL VISION	2026.02.13~2026.07.11	12 회

자료: JYP Ent., SK 증권

주: 일부 투어는 2025년도 시작해서 현재 진행 중인 투어 그리고 추가 공연 여부 가능성 존재

JYP Ent. 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
2H26	Stray Kids	미공개
2026.03	KickFlip	미니
2026.02.26	NMIXX	디지털 싱글
2026.04.01	NiziU	EP(JPN)

자료: JYP Ent., SK 증권

등수	아티스트	총 매출	모객수(명)	회수(회)
1	Coldplay	\$464.9M	3.5M	59
2	Beyoncé	\$407.6M	1.6M	32
3	Kendrick Lamar & SZA	\$358.7M	1.8M	39
4	The Weekend	\$336.7M	2.2M	46
5	Shakira	\$327.4M	2.5M	64
6	Chris Brown	\$248.7M	1.7M	42
7	Imagine Dragons	\$241.6M	2.1M	55
8	Post Malone	\$231.2M	1.6M	51
9	Ed Sheeran	\$214.5M	1.9M	48
10	Stray Kids	\$185.7M	1.3M	31

자료: Billboard, SK 증권

	Dominate Tour (2024-25)	Maniac Tour (2022-23)		Dominate Tour (2024-25)	Maniac Tour (2022-23)
투어 총 매출	\$263.3M	\$62.8M	평균 티켓 가격	\$132.7	\$114.9
North America	\$76.2M	\$26.7M	North America	\$155.1	\$127.8
Asia	\$74.2M	\$30.7M	Asia	\$109.9	\$105.7
Europe	\$64.4M	-	Europe	\$164.5	-
Latin America	\$41.1M	-	Latin America	\$113.7	-
Oceania	\$7.4M	\$5.4M	Oceania	\$115.8	\$114.8
티켓 판매량	1,983,821	546,395	공연 횟수	54 회	42 회
North America	491,451	208,903	North America	13 회	16 회
Asia	675,409	290,458	Asia	23 회	22 회
Europe	391,496	-	Europe	8 회	-
Latin America	361,540	-	Latin America	8 회	-
Oceania	63,925	47,034	Oceania	2 회	4 회

자료: touring data, SK 증권

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2PM	2008	CR			CR						CR		
DAY6	2015	Debut							CR				
TWICE	2015	Debut							CR				
Stray kids	2018				Debut							CR	
ITZY	2019					Debut							CR
NiziU(JP)	2020						Debut						
Xdinary Heroes	2021							Debut					
NMIXX	2022								Debut				
Girlset(USA)	2024										Debut		
NEXZ(JP)	2024										Debut		
KickFlip	2025											Debut	
Boy Story(CHINA)	2018				Debut								
뽀빠이 CIIU(CHINA)	2025											Debut	

자료: JYP Ent., SK 증권

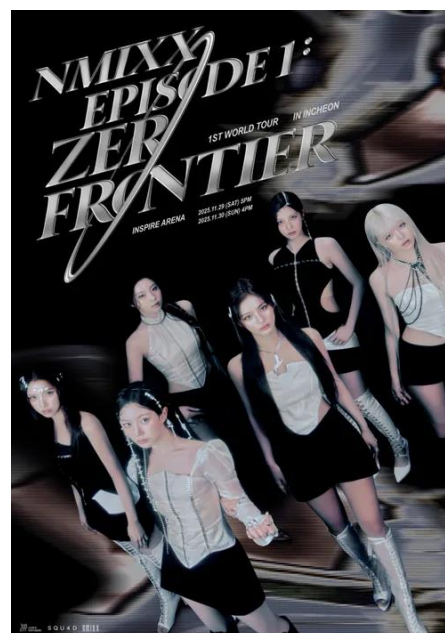
CR - Contract Renewed

NMIXX 음원 플랫폼 상위권 기록

멜론	일간	2위	-
	TOP100	1위	-
지니	TOP 100 (일간)	5위	-
	TOP 100 (실시간)	1위	↑16
유튜브뮤직	인기곡	2위	-
플로	24시간 차트	1위	↑1
비이브	오늘 Top 100	5위	-
벅스	곡 차트 일간	1위	-
	곡 차트 실시간	1위	-

자료: JYP Ent., X, SK 증권

NMIXX 1st World Tour, Episode 1: ZERO FRONTIER



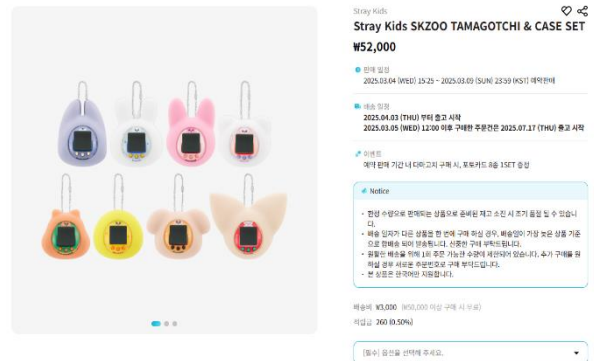
자료: JYP Ent., SK 증권

SKZOO X TAMAGOTCHI 콜라보



자료: JYP Ent., Tamagotchi, Youtube, SK 증권

SKZOO X TAMAGOTCHI Sold Out



자료: JYP Ent., Tamagotchi, JYPSHOP, SK 증권

SKZOO X Zootopia 2 콜라보



자료: JYP Ent., Disney, Youtube, SK 증권

Stray Kids x Zootopia 2 MD Line-Up



자료: JYP Ent., Disney, SK 증권

Stray Kids 2026 년 활동 예고



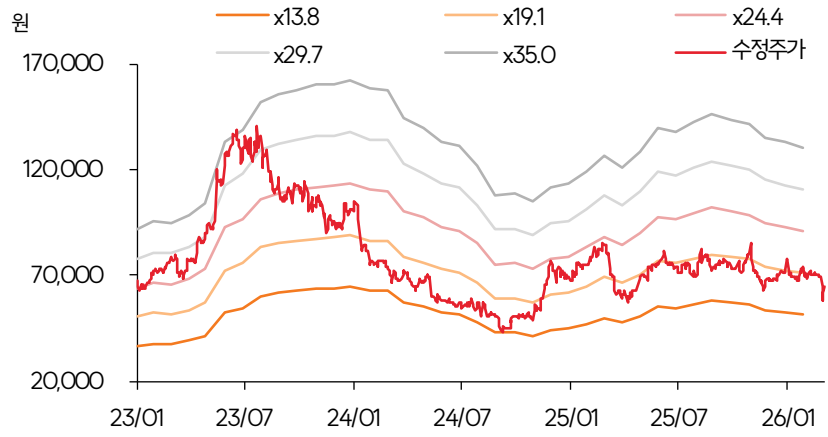
자료: JYP Ent., Youtube, SK 증권

SKZ 군입대 예상 시기

이름	생년월일	예상 입대 시기
방찬	1997-10-03	호주 국적으로 면제
리노	1998-10-25	2027년 예상
창빈	1999-08-11	2028년 예상
현진	2000-03-20	2029년 예상
한	2000-09-14	2029년 예상
필릭스	2000-09-15	호주 국적으로 면제
승민	2000-09-22	2029년 예상
아이엔	2001-02-08	2030년 예상

자료: JYP Ent., SK 증권

JYP Ent. PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	369	362	533	664	776
현금및현금성자산	217	191	316	433	543
매출채권 및 기타채권	19	52	70	73	74
재고자산	24	14	20	20	21
비유동자산	203	317	332	326	319
장기금융자산	45	48	55	56	56
유형자산	56	140	133	127	122
무형자산	41	60	55	51	48
자산총계	572	679	864	990	1,095
유동부채	154	175	213	221	223
단기금융부채	4	5	6	6	7
매입채무 및 기타채무	56	94	129	134	136
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	21	26	26	27
장기금융부채	7	5	5	5	5
장기매입채무 및 기타채무	2	1	1	1	1
장기충당부채	1	2	3	3	3
부채총계	173	196	239	247	250
지배주주지분	394	479	621	739	842
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
기타자본구성요소	-12	-12	-12	-12	-12
자기주식	-12	-12	-12	-12	-12
이익잉여금	311	390	532	650	753
비지배주주지분	4	4	5	3	3
자본총계	398	483	626	743	845
부채와자본총계	572	679	864	990	1,095

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	151	89	183	140	129
당기순이익(손실)	105	98	161	134	120
비현금성항목등	74	52	77	65	56
유형자산감가상각비	6	9	7	6	5
무형자산상각비	5	6	5	4	3
기타	63	38	65	55	48
운전자본감소(증가)	15	-7	10	-4	0
매출채권및기타채권의감소(증가)	18	-39	-19	-3	-1
재고자산의감소(증가)	-22	3	-5	-1	-0
매입채무및기타채무의증가(감소)	4	36	34	5	2
기타	-87	-109	-133	-112	-99
법인세납부	-44	-55	-67	-58	-52
투자활동현금흐름	-61	-100	-37	-6	-2
금융자산의감소(증가)	-27	25	-10	-1	-0
유형자산의감소(증가)	-12	-87	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-1	-24	0	0	0
기타	-21	-14	-27	-4	-1
재무활동현금흐름	-13	-22	-16	-17	-18
단기금융부채의증가(감소)	0	0	2	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-3	-4	0	0	0
자본의증가(감소)	1	1	0	0	0
배당금지급	-12	-19	-18	-18	-18
기타	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	78	-27	126	117	110
기초현금	140	217	191	316	433
기말현금	217	191	316	433	543
FCF	139	2	183	140	129

자료 : JYP Ent, SK증권 추정

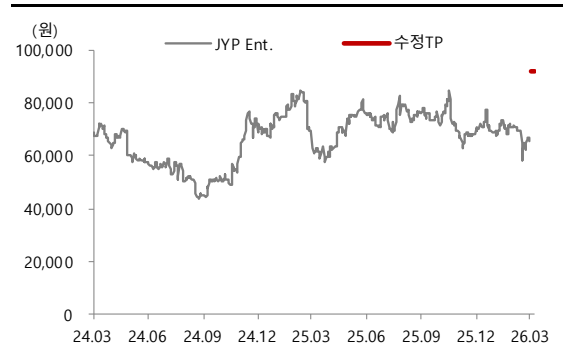
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	567	602	822	856	866
매출원가	298	345	518	519	532
매출총이익	268	256	303	337	334
매출총이익률(%)	47.4	42.6	36.9	39.4	38.6
판매비와 관리비	99	128	148	163	179
영업이익	169	128	155	174	155
영업이익률(%)	29.9	21.3	18.9	20.3	17.9
비영업손익	-14	8	73	18	17
순금융손익	2	3	2	3	4
외환관련손익	-1	6	0	0	0
관계기업등 투자손익	4	3	0	0	0
세전계속사업이익	156	136	228	192	172
세전계속사업이익률(%)	27.5	22.6	27.7	22.5	19.9
계속사업법인세	51	38	67	58	52
계속사업이익	105	98	161	134	120
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	105	98	161	134	120
순이익률(%)	18.5	16.2	19.5	15.7	13.9
지배주주	105	98	160	136	121
지배주주귀속 순이익률(%)	18.6	16.2	19.5	15.9	13.9
비지배주주	-0	-0	1	-2	-0
총포괄이익	105	103	161	134	120
지배주주	105	103	160	134	120
비지배주주	-1	0	0	0	0
EBITDA	180	143	167	184	163

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	63.8	6.2	36.6	4.1	1.2
영업이익	75.4	-24.3	21.0	11.9	-11.1
세전계속사업이익	65.4	-12.5	67.4	-15.7	-10.4
EBITDA	75.8	-20.8	17.1	9.8	-11.4
EPS	56.2	-7.3	63.7	-14.9	-11.3
수익성 (%)					
ROA	21.4	15.6	20.8	14.5	11.6
ROE	30.4	22.4	29.1	20.0	15.3
EBITDA마진	31.9	23.8	20.4	21.5	18.8
안정성 (%)					
유동비율	238.9	207.2	250.0	300.7	348.1
부채비율	43.6	40.6	38.1	33.3	29.5
순차입금/자기자본	-63.3	-42.9	-54.4	-61.8	-67.3
EBITDA/이자비용(배)	682.7	707.8	1,479.9	1,492.9	1,304.5
배당성향	18.0	18.1	11.1	13.0	14.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,969	2,751	4,503	3,830	3,396
BPS	11,435	13,811	17,815	21,148	24,046
CFPS	3,281	3,164	4,844	4,113	3,630
주당 현금배당금	574	534	534	534	534
Valuation지표 (배)					
PER	34.1	25.4	16.1	16.3	18.4
PBR	8.9	5.1	4.1	3.0	2.6
PCR	30.9	22.1	15.0	15.2	17.2
EV/EBITDA	18.6	16.0	13.4	11.2	11.9
배당수익률	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.18	매수	92,000원	6개월		



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 18일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------