

# 엔터테인먼트 무대는 끝나지 않았다

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

## 엔터테인먼트: 무대는 끝나지 않았다

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

2026 년 상반기 엔터테인먼트 산업은 지정학적 리스크와 특정 섹터로의 수급 쏠림 영향으로 시장 내 소외되며 주가 조정이 이어졌다. 현재 엔터테인먼트 업종 평균 12MF PER 은 19.4 배 수준으로 밴드 하단에 위치해 있어 밸류에이션 부담은 제한적인 구간으로 판단한다.

2025 년 6 월 BTS 멤버 전원이 군 복무를 마치며 시장에서는 완전체 활동 복귀에 대한 기대감이 크게 형성됐다. 다만 3 월 20 일 컴백 이후 광화문 무료 공연에 대한 엇갈린 반응과 신곡에 대한 초기 아쉬움이 추가적인 주가 하락 요인으로 작용했다. 그러나 실제 성과는 시장 우려와 달리 견조한 흐름을 보이고 있다. 정규 5 집 'Arirang'은 빌보드 200 에서 3 주 연속 1 위를 기록했고, 빌보드 핫 100 에는 전 수록곡이 차트인했다. 음반 판매량 역시 역대 정규 앨범 최고치를 경신했으며, 월드투어 또한 전석 매진 흐름이 이어지고 있다. 특히 이번 투어는 스타디움 360 도 무대 중심으로 구성되어 있어 역대 최대 수준의 공연 매출이 기대된다.

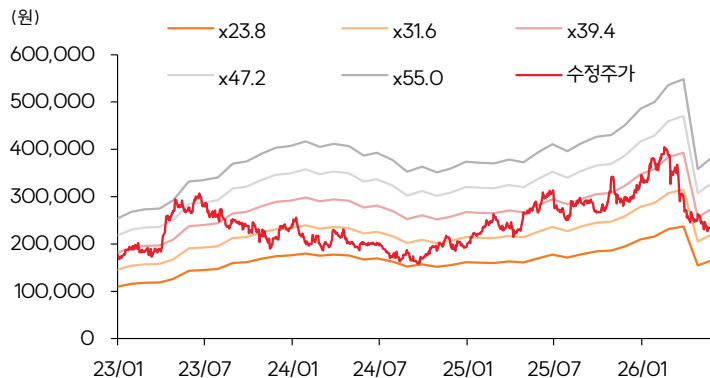
하반기에는 BTS 의 월드투어 일정이 지속되는 가운데, 2 분기 컴백한 주요 아티스트들의 투어 활동 역시 본격화될 전망이다. BIGBANG, EXO, Stray Kids 등 주요 남자 아이돌 중심의 활동 비중이 확대되고 있는 만큼, 레거시 IP 기반 팬덤 소비력 또한 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다.

메가 IP 뿐만 아니라 저연차 및 신인 아티스트들의 성장세 역시 가파르게 나타나고 있다. Cortis, Hearts2Hearts, 베이비몬스터 등은 단기간 내 밀리언셀러 달성, 월드투어 진입, 서구권 팬덤 확대 등 과거 고연차 아티스트들도 달성하기 어려웠던 성과를 빠르게 나타내고 있다. 이는 엔터 산업의 글로벌 팬덤 저변 확대와 IP 수익화 속도가 과거 대비 구조적으로 빨라지고 있음을 보여주는 부분이다.

업종 내 Top-Pick 은 하이브로 유지한다. 방탄소년단의 대규모 월드투어 본격화, 신인 아티스트 코르티스의 빠른 수익화 구간 진입, 그리고 북미 현지화 아티스트 'KATSEYE'의 흥행 성과를 바탕으로 하반기 실적 성장세가 가장 두드러질 것으로 판단한다. 특히 KATSEYE 는 북미 중심 팬덤 확장과 음원 성과가 동시에 나타나고 있어, 동사의 글로벌 사업 구조 다변화 측면에서도 긍정적이다.

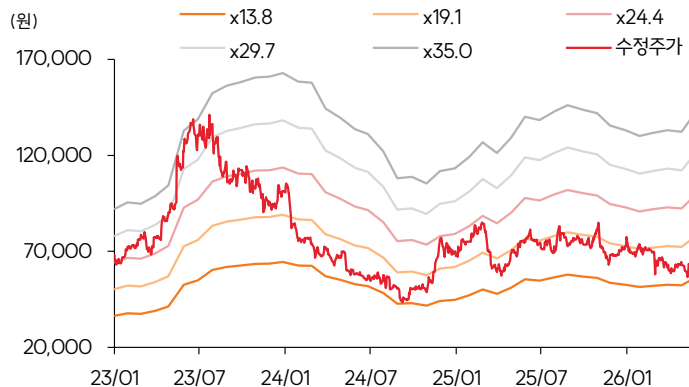
차선호주는 JYP Ent.로 제시한다. 하반기 스트레이키즈의 본격적인 활동 재개가 핵심포인트로 작용할 전망이다. 스트레이키즈의 군입대 가능성과 저연차 IP 의 성장 속도 둔화 가능성은 리스크 요인으로 존재한다. 다만 동사의 MD 사업 전략 강화는 TWICE 월드투어와 다양한 IP 라이선싱 성과를 통해 이미 입증되고 있다. 이는 메가 IP 비활동기에도 안정적인 매출 창출이 가능하다는 점에서 의미가 있으며, 메가 IP 의존도 완화와 저연차의 더딘 성장 속도를 일부 보완할 것으로 판단한다.

#### 하이브 PER BAND CHART



자료: Quantwise, SK 증권

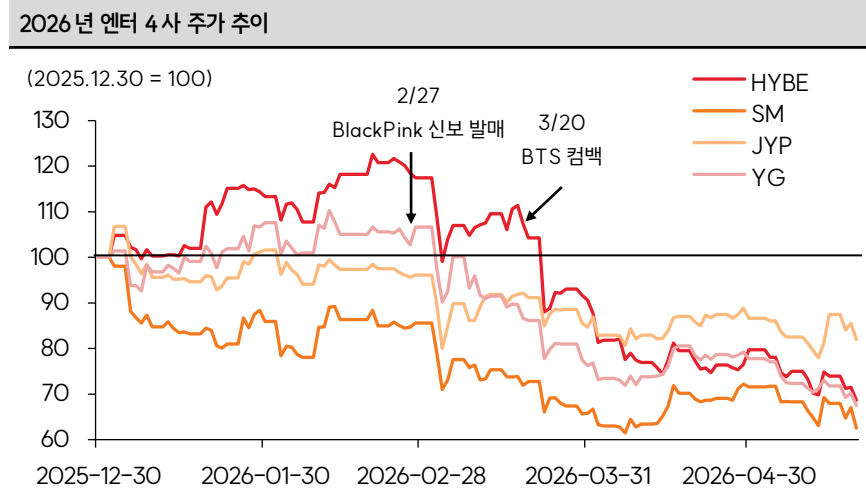
#### JYP Ent. PER BAND CHART



자료: Quantwise, SK 증권

### 2026년 상반기 Review : 소외된 엔터테인먼트 산업

2026년 상반기 엔터테인먼트 산업은 BTS, BLACKPINK 등 메가 IP의 활동 복귀에도 불구하고, 지정학적 리스크와 AI 관련 산업으로의 수급 쏠림 영향으로 섹터 전반의 투자심리는 위축된 모습이다. 아티스트 활동 비수기였던 1 분기에도 주요 엔터사의 실적은 시장 컨센서스를 상회하는 수준을 나타냈으며, 대다수 아티스트 활동이 집중되는 2 분기 실적 모멘텀에 대한 기대감 역시 유효하다. 다만 메가 IP 복귀에도 불구하고 주가 흐름은 부진한 모습을 이어가고 있으며, 국내 주요 엔터 4사의 주가는 YTD 기준 평균 약 30% 이상 하락했다.



자료: Quantwise, SK 증권

1H25 vs 1H26 컴백 아티스트		
	1H25 (33)	1H26 (35)
HYBE	진, 세븐틴, TWS, ILLIT, ENHYPEN, &Team, BoyNextDoor, KATSEYE, 르세라핌, 부석순, 호시 X 우지	BTS, 도겸 X 승관, ENHYPEN, TWS, ILLIT, TXT, &Team, 르세라핌, BoyNextDoor, Cortis, KATSEYE
JYP	NMIXX,Xdinary Heroes, NiziU, KickFlip(2), ITZY	MiSaMo, 원필, 유나, ITZY, NMIXX, Xdinary Heroes, KickFlip, NEXZ
SM	RIIZE, NCT WISH, SMTOWN, Hearts2Hearts(2), 슬기, 텐, 마크, 카이, 도영, 아이린&슬기, 샤이니, aespa	EXO, Hearts2Hearts(2), NCT JNJM, 아이린, 효연, 태용, aespa, NCT WISH, Way V, XngHan&Xoul, 려욱
YG	Treasure	BlackPink, Treasure, BabyMonster

자료: 각사, SK 증권, 주: 싱글, 솔로, 유닛 포함, 일본 활동 제외

## 아티스트의 성과가 부진했는가?

올해 상반기는 전년 대비 더 많은 아티스트 활동이 이어졌으며, BTS의 완전체 활동 복귀와 BLACKPINK의 신보 발매가 시장 내 가장 큰 기대 요인으로 작용했다. 다만 BTS의 광화문광장 무료 공연에 대한 엇갈린 시장 반응과 컴백 앨범에 대한 초기 평가 부담, BLACKPINK의 추가 활동 부재 등이 맞물리며 주가 상승 탄력은 제한적인 모습을 보였다.

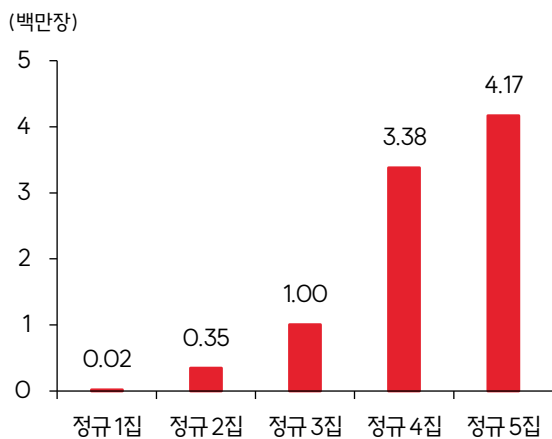
그러나 실제 성과는 시장 기대치를 상회하는 수준으로 나타나고 있다. BTS의 정규 5집 'Arirang'은 역대 정규 앨범 판매량 최고치를 경신했으며, 글로벌 음원 지표 역시 예상치를 웃도는 성과를 기록했다. 또한 전 트랙이 빌보드 차트 순위권에 진입했고, 역대 최대 규모 투어의 연이은 전석 매진, FIFA 북중미 월드컵 결승전 하프타임쇼 공동 헤드라이너 선정 등 글로벌 영향력을 다시 한번 입증하고 있다.

### 방탄소년단 FIFA 북중미 월드컵 결승전 하프타임쇼 헤드라이너 확정



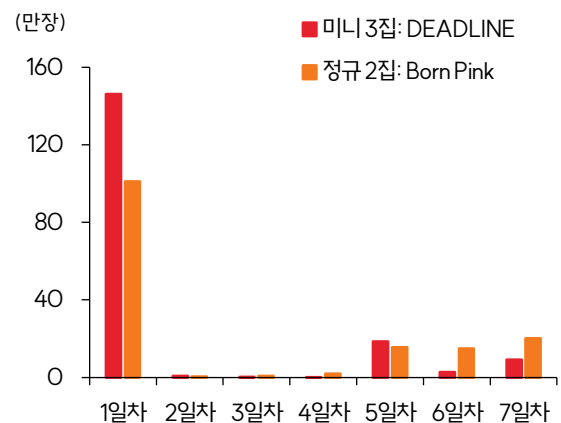
자료: 언론보도, SK 증권

### 방탄소년단 정규 앨범 초동 판매량 추이



자료: 한터차트, SK 증권

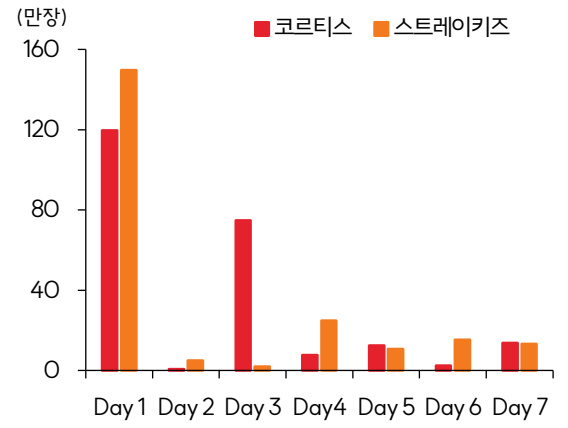
### BlackPink 역대 최대 초동 판매량 기록 (177.4 만장)



자료: 한터차트, SK 증권

저연차/신인 아티스트의 성과도 빠르게 성장하는 모습을 보였다. 음반, 음원, 팬덤 규모 확장 속도는 과거 아이돌들의 초기 성적 대비해서 이례적인 변화를 보였다. 저연차 및 신인 아티스트의 음반·음원 성과와 팬덤 확장 속도는 과거 아이돌 초기 성장 구간과 비교해도 가파른 흐름을 보이고 있다. 대표적으로 지난해 8 월 데뷔한 Cortis 는 데뷔 앨범 누적 판매량 200 만장을 돌파한 데 이어, 5 월 4 일 발매한 두 번째 미니 앨범 'GREENGREEN'으로 초동 약 230 만장을 기록했다. 이는 Stray Kids 스페셜 앨범 판매량과 유사한 수준으로, 데뷔 초기임에도 빠른 성장세와 높은 팬덤 규모를 입증하고 있다. 글로벌 시장 진입 속도 역시 과거 대비 유의미하게 빨라진 모습이다. 상대적으로 서구권 팬덤이 약세로 평가받아온 SM 의 신인 걸그룹 Hearts2Hearts 역시 음원 성과가 꾸준히 개선되고 있으며, 글로벌 플랫폼 내 인지도 확대 흐름도 점진적으로 나타나고 있다.

코르티스, 스트레이키즈 스페셜 앨범 수준까지 성장



자료: 한타차트, SK 증권  
주: Cortis - 미니 2집 'GreenGreen: SKZ - SKZIT TAPE 'DOIT'

Cortis 선공개 싱글 2천만 조회수 이상 기록



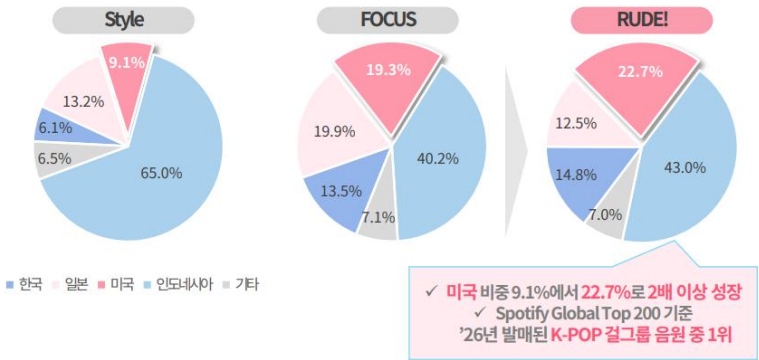
CORTIS (코르티스) 'REDRED' Official MV  
HYBE LABELS 및 CORTIS  
조회수 2819만회 · 1개월 전

자료: Youtube, SK 증권  
주: 2026년 05월 25일 기준

하츠투하츠 북미 음원 비중 두 배 증가 (9.1% → 22.7%)

[글로벌 음원 성적]

발매 첫 2주 Spotify 국가별 누적 스트리밍



자료: SME, SK 증권

## 2026년 하반기 전망

### : 실적 모멘텀 본격 진입

올 한 해는 메가 IP 들의 대거 컴백으로 본격적인 실적 개선 구간에 진입하는 동시에, 저연차 아티스트들의 흥행 성과를 확인할 수 있는 중요한 시기이기도 하다. 특히 BTS 의 대규모 월드투어는 연중 지속될 예정이다. 하반기에는 미국과 유럽을 시작으로 남미 및 아시아 지역까지 투어 범위를 확대하며 글로벌 팬들과 만날 계획이다. 이번 투어는 전 공연 스타디움급 규모와 360 도 무대 연출을 기반으로 진행되며, 높은 객석 회전율과 규모의 경제 효과를 통해 매출 성장세가 가파르게 나타날 것이다. 이에 따른 아티스트 정산율에 대한 원가 리스크 또한 상대적으로 완화되는 흐름이다.

또한 2 분기 엔터 4 사 주요 아티스트들의 대규모 컴백이 집중된 만큼, 이에 연계된 월드투어 역시 하반기에 몰릴 전망이다. 베이비몬스터는 5 월 4 일 컴백 이후 6 월 말부터 두 번째 월드투어에 돌입한다. 2024 년 데뷔 아티스트가 데뷔 3 년 차 만에 두 번째 월드투어를 진행한다는 점에서 의미가 크며, 북미 시장에 빠르게 안착한 데 이어 이번 투어를 통해 남미·유럽·오세아니아 등으로 활동 지역을 확대하고 있다는 점도 긍정적이다. 중장기적으로 글로벌 팬덤 확장에 따른 성장 가능성에 주목할 필요가 있다. 추가로 데뷔 20 주년을 맞은 BIGBANG 의 컴백 기대감도 높아지고 있다.

aespa 는 월드투어를 기반으로 에스엠의 북미 시장 확대를 견인할 전망이며, JYP 는 상반기 TWICE 활동 종료 이후 StrayKids 의 본격적인 활동 재개가 예정되어 있다. StrayKids 의 경우, 2025 년 빌보드에서 집계한 K-Pop 월드 투어 중 \$2.6 억으로 가장 높은 매출을 기록했다. 하반기에는 대형 IP 중심의 공연과 MD 모멘텀과 신인급 아티스트들의 성장 여부가 동시에 주가와 실적 그리고 밸류에이션에 핵심 변수로 작용할 전망이다.

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	부산아시아드 주경기장	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 BAUDOUIIN STADIUM	2	50,093	100,186
	26.07.06-07	영국	런던	TOTTENHAM HOTSPUR STADIUM	2	62,850	125,700
	26.07.11-12	독일	뮌헨	ALLIANZ ARENA	2	75,024	150,048
	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	65,878	131,756
	26.08.10-11	미국	볼티모어	M&T BANK STADIUM	2	71,008	142,016
	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	53,438	213,752	
4Q26	26.10.02-03	콜롬비아	보고타	Estadio El Campín	2	39,500	79,000
	26.10.09-11	페루	리마	Estadio San Marco	3	32,000	96,000
	26.10.16-18	칠레	산티아고	Estadio Nacional	3	60,000	180,000
	26.10.23-25	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Único de La Plata	3	53,000	159,000
	26.10.28, 30-31	브라질	상파울루	Estádio do Morumbi	3	62,000	186,000
	26.11.19, 21-22	대만	가오슝	Kaohsiung National Stadium	3	55,000	165,000
	26.12.03, 05-06	태국	방콕	Rajamangala National Stadium	3	65,000	195,000
	26.12.12-13	말레이시아	쿠알라룸푸르	TM Stadium Nasional	2	85,500	171,000
	26.12.17, 19-20, 22	싱가포르	싱가포르	National Stadium	4	55,000	220,000
26.12.26-27	인도네시아	자카르타	Gelora Bung Karno Main Stadium	2	77,193	154,386	
1Q27	27.02.12-13	호주	멜버른	Marvel Stadium	2	77,000	154,000
	27.02.20-21	호주	시드니	Accor Stadium	2	83,500	167,000
	27.03.04, 06-07	홍콩	홍콩	Kai Tak Stadium	3	50,000	150,000
	27.03.13-14	필리핀	마닐라	Philippine Sports Stadium	2	25,000	50,000

자료: BigHit, SK 증권

주1: 모객수는 각 공연장 수용 가능 인원으로 실제 티켓 판매량과는 별개

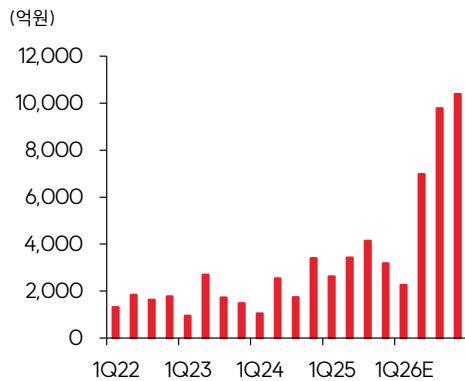
주2: 미정인 공연장의 경우, 스타디움급 투어로 가정하여 모객수 약 5만명으로 가정

## 2025년 K-Pop Best Tour (StrayKids - DominATE)

투어 총 매출	\$263.3M	평균 티켓 가격	\$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	1,983,821	공연 횟수	54 회
North America	491,451	North America	13 회
Asia	675,409	Asia	23 회
Europe	391,496	Europe	8 회
Latin America	361,540	Latin America	8 회
Oceania	63,925	Oceania	2 회

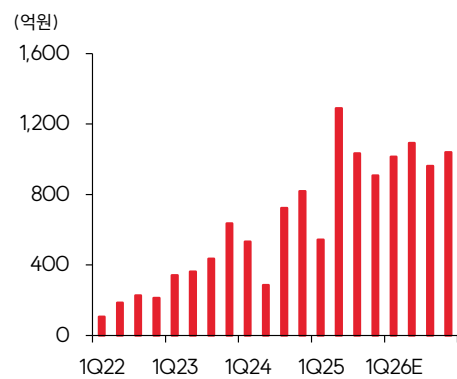
자료: touring data, SK 증권

## 하이브 공연 + MD 매출 추이 및 전망



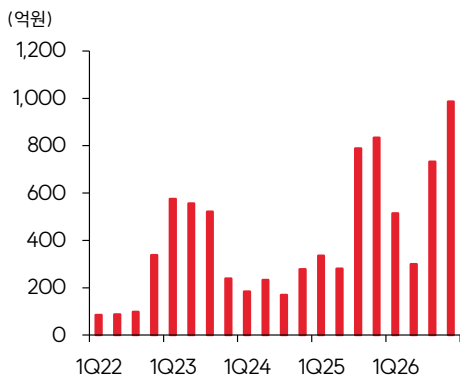
자료: HYBE, SK 증권 추정

## JYP 공연 + MD 매출 추이 및 전망



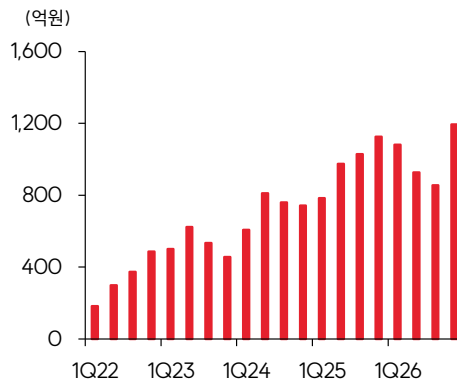
자료: JYP, SK 증권 추정

## YG 공연 + MD 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권 추정

## SM 공연 + MD 매출 추이 및 전망



자료: SM, SK 증권 추정

## BTS 응원봉 리뉴얼 'Army Bomb'



자료: HYBE, SK 증권

## SKZOO X TAMAGOTCHI 콜라보



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

## aespa 응원봉 리뉴얼



자료: SME, SK 증권

## 하츠투하츠 응원봉 공개



자료: SME, SK 증권

## JYPMD 사업 전략 강화

MD 판매 채널/상품 카테고리 확대와 글로벌 IP 라이선싱 강화를 통한 전략적 MD 매출 성장, 자회사 사업 구조 효율화로 수익성 근본적 개선

## 1 WORLD TOUR POP-UP

- TWICE 월드투어 21개 도시 팝업 진행 (25.Q4 아시아 등 5개, 26.Q1 북미/대만 7개, Q2 북미/일본/유럽 9개)
- 도시별 팝업 일정 차등 판매로 상품 카테고리 다양화
- 전사 캐릭터즈 월드 투어 연계 팝업 확대 계획

## 2 GLOBAL EXPANSION OF CHARACTER IP &amp; LICENSING

- 글로벌 SKZOO 캐릭터스토어 주요 도시 계획
- 미국, 일본, 중국 등 주요 국가별 캐릭터 굿즈 기반 MD 기획
- 일본 만다이가자 콜라보 등 캐릭터 IP 라이선싱 확대

## 3 BLUE GARAGE ECOMMERCE OPTIMIZATION

- 상시 판매 품목 확대 및 프로모션 다각화로 매출 증대
- 인기 브랜드 제휴 및 수요 예측 고도화를 통한 재고 관리 강화
- 미국, 중국, 유럽 등 해외 유통 거점을 확보하여 배송 기간 및 배송비 축소
- 워런체, 유로화 등 결제 통화 확대 및 현지 결제 수단 도입



자료: JYP, SK 증권

## 2026년 하반기 Top Picks

### 하이브 (352820/KS) – 환상의 삼박자: 메가, 신인, 그리고 현지화

- 방탄소년단 4월 9일 대규모 월드투어 시작. 3분기 북미, 유럽을 넘어 남미 그리고 아시아까지 진행 예정
- 역대 최대 수준의 공연과 MD 매출 전망. 방탄소년단 공연 매출 분기 2,500~3,000억원 추정
- 코르티스의 수익화 구간 단축. 미니 2집 초동 판매량만 230만장으로 StrayKids 스페셜 앨범과 유사한 수준
- 코르티스 미니 2집 'GREENGREEN' 빌보드 200 3위로 차트인
- 캣츠아이 성과 가시화. 아메리칸뮤지어워즈(AMA) 신인상 포함 3관왕을 차지하며 북미 내 인지도 확대

Company Data	투자지표	단위	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
현재주가	236,000 원	매출액	억원	21,781	22,557	26,499	42,849	37,113	40,824
시가총액	10,172 십억원	영업이익	억원	2,956	1,840	493	2,473	3,907	4,298
		순이익	억원	1,835	-34	-2,544	1,936	3,706	3,999
발행주식 수	4,310 만주	EPS	원	4,496	225	-5,569	4,523	8,674	9,360
주요 주주		PER	배	51.9	858.8	N/A	52.0	27.1	25.1
방시혁(외 11)	28.58 %	PBR	배	3.3	2.5	4.3	2.9	2.7	2.4
국민연금공단	7.53 %	EV/EBITDA	배	22.9	24.9	69.9	30.0	21.7	19.9
외국인 지분율	17.96 %	ROE	%	6.6	0.3	-7.3	5.8	10.4	10.2

### JYP Ent. (035900/KQ) – 아티스트 IP 는 이렇게 활용하는 겁니다

- 2026년 상반기 트와이스 활동이 마무리되어 가고, 하반기 스키즈 본격적인 활동 재개에 따른 실적 개선세 기대
- 스트레이키즈 앨범 발매 부재에도 북미/유럽에서 구보 판매 지속으로 견조한 음반 실적 유지
- 트와이스 월드투어를 통한 도시 팝업 MD 전략 효과 입증. 전사 아티스트 확대 적용 시 추가 매출 확대 효과 기대
- 자회사 블루개러지를 통한 온라인 판매 확대 및 글로벌 팝업스토어 확장 효과로 높은 MD 매출 흐름 지속 전망
- MD 사업 다각화를 통한 메가 IP 의존도 완화로 군입대와 같은 아티스트 활동 공백기나 더딘 저연차 성장 속도도 보완 가능할 것으로 판단

Company Data	투자지표	단위	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
현재주가	60,000 원	매출액	억원	5,665	6,018	8,219	8,710	9,593	9,114
시가총액	2,132 십억원	영업이익	억원	1,694	1,283	1,553	1,675	1,969	1,642
		순이익	억원	1,050	977	1,606	1,349	1,527	1,282
발행주식 수	3,553 만주	EPS	원	2,969	2,751	4,519	3,849	4,328	3,632
주요 주주		PER	배	34.1	25.4	16.1	16.0	14.2	17.0
박진영(외 3)	15.95 %	PBR	배	8.9	5.1	4.1	2.8	2.4	2.1
자사주	6.75 %	EV/EBITDA	배	18.6	16.0	12.8	11.2	9.1	10.1
외국인 지분율	17.85 %	ROE	%	30.4	22.4	29.2	19.9	18.4	13.2

SIGNATURE

#### 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 3 자에게 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