발간자료

• **엔터테인먼트(Overweight):** 1월 총 746만장(YoY+157%), 4사 합산 480만장(+207%). 하이브 354만장, 에스엠 99만장, JYP 21만장, 와이지 6만장. 1월 기준 전체 판매량은 역대 최대치. 코르티스의 경우 1월 38만장 추가 판매, 2/14 기준 192만장 돌파하며 200만장 상회 가능성. 하이브는 4사 중 유일하게 IP 전반에서 지속적인 구보 판매량 발생 중으로 팬덤 저변 확대 확인 중. 1월 엔터 4사 합산 월간 리스너 수 2.8억명(MoM+2.5%)으로 최고치 경신 지속 중. 2~3월 예정된 메가 IP 컴백을 통해 1Q26 지속적인 리스너 수 확대 전망. 투어스는 최근 챌린지 화제 통해 노출 확대, 스트리밍 지표 개선되며 최고치 기록. 트와이스는 케데헌 당시 피크 대비 70% 수준. 상반기 서구권 투어 통해 리스너 수 확대 여부 확인할 필요

(엔터 임도영)

• **덕산하이메탈 탐방노트:** FC-BGA 업황 회복과 기판 업체 가동률 상승이 확인되면서, 솔더볼 소재 수요가 실질적인 출하 증가로 연결. 덕산하이메탈의 마이크로솔더볼(MSB) 가동률은 25년 11월 약 60%, 12월 70% 수준까지 상승. FC-BGA 생산업체들의 가동률 회복과 동행하는 양상. HDD 영역에서도 MSB 수요 증가. 1월부터 HDD 레코딩헤드향 출하가 빠르게 늘어남에 따라 1Q26 외형 성장에 기여할 전망. 고객사 Seagate 중심의 출하 견조. 수익성이 좋은 MSB(OPM 평균 40%) 중심으로 제품 Mix 개선 중. 23년부터 선제적으로 진행해 온 MSB 증설 효과가 본격 반영되는 시기. 1Q26 일시적 이익 부담은 존재(원재료가 급등 영향). 26년 별도 매출액 1,623억원(+29%), 영업이익 222억원(+42%), OPM 13.7% 전망

(전기전자 김연미)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치