엔터테인먼트

형 만한 아우를 기다리며

Overweight

Top Picks 및 관심종목

하이브(352820)
BUY I TP 400,000원(하향) I CP 260,500원

에스엠(041510)
BUY I TP 140,000원(하향) I CP 87,000원

JYP Ent.(035900)
BUY I TP 90,000원(하향) I CP 61,200원

와이지엔터테인먼트(122870)
BUY I TP 80,000원(하향) I CP 51,300원

*CP 2026년 4월 8일

목표 P/E 하향으로 목표주가 하향하나 다시 역사적 저점 가격

하이브가 뉴진스 이슈 때도 저점으로 작용했던 예상 P/E 30배 구간도 하회하면서 나머지 3사에 대한 밸류에이션도 동반 하향 되고 있다. 단기적으로는 BTS의 성과에 대한 선 반영 이슈가 크지만, 모든 기획사가 역사적 저점의 밸류에이션을 받고 있기에 저평가 구간이라고 판단한다. 다만, BTS를 포함한 2~3세대에 이어 4세대가 북미/유럽 등에서의 글로벌 성과를 내기 위해서는 약간의 시간이 더 필요한 상황이다. 산업 자체로는 지속적인 신인 그룹 데뷔와 가속화된 수익화, 그리고 MD등 2차 판권의 구조적 성장으로 사상 최대 실적이 이어질 것이나, 단기 디레이팅 혹은 기간 조정 가능성을 반영해 목표 P/E를 약 10% 하향하며 목표주가도 10% 내외로 하향한다. 최근 주가 급락에도 1) 5세대 중 가장 좋은 IP를 보유하고 있고 2) 미국에서 가장 좋은 성과를 내고 있는 것도 하이브기에 하이브에 대한 최선호주를 유지한다.

1분기 실적은 SM 부합, 하이브/JYP/YG 하회

1분기 하이브/SM/JYP/YG의 예상 영업이익은 각각 401억원(+85%)/367억원(+13%)/230억원(+17%)/185억원(+94%)으로 SM은 컨센서스에 부합, 하이브/JYP/YG는 하회할 것이다. 1분기는 앨범보다 투어가 많은 비수기이기도 하지만, 3월 BTS의 컴백으로 주요 아티스트들의 컴백이 대부분 2분기에 집중된 영향도 있다. 1분기를 저점으로 실적 모멘텀이 확대될 것이며 BTS와 빅뱅의 컴백 등으로 모든 기획사가 사상 최대 실적이 예상된다. 신인 그룹들의 데뷔는 하이브를 제외하면 대부분 4분기에 집중되어 있다.

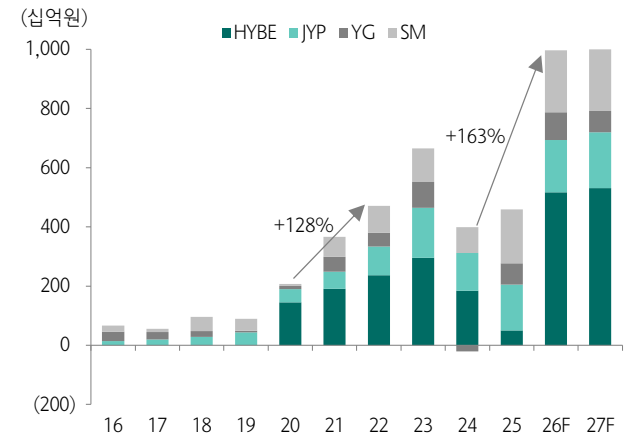
사상 최대 실적 선 반영 이후 다음을 기다리며

BTS와 빅뱅의 동반 컴백 및 월드 투어로 2026년은 사상 최대인 합산 영업이익 1조원에 근접할 것이며, 지난 10년 간 약 10배 상승한 것이다. BTS, 스트레이키즈, 블랙핑크 등은 북미/유럽 등의 가파른 팬덤 확장으로 투어 규모가 150~500만명, 투어 기간은 6개월에서 1년도 넘어가고 있다. 규모가 확대되면서 이들의 월드 투어는 4~6개월 전부터 일정을 발표하고, 이를 시장이 단기 수주 형태로 선 반영하면서 막상 실적 발표를 전후로 주가가 하락하는 일이 반복되고 있다. 어쨌든, 지난 2년간 2~3세대의 역대급 월드투어를 반영 했고 시장은 이제 4세대 이후의 성장을 반영하고 싶어하는데, 전술한 2~3세대 그룹들과 달리 100만명 이상 투어가 가능한 아티스트는 아직 제한적이다. 50~70만명 내외의 연간 투어가 가능한 아티스트들이 충분하기에 시간이 해결해 줄 것이며, 5세대의 앨범 성과(코르티스, 라이즈 등)는 상당히 좋은 편이다.

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

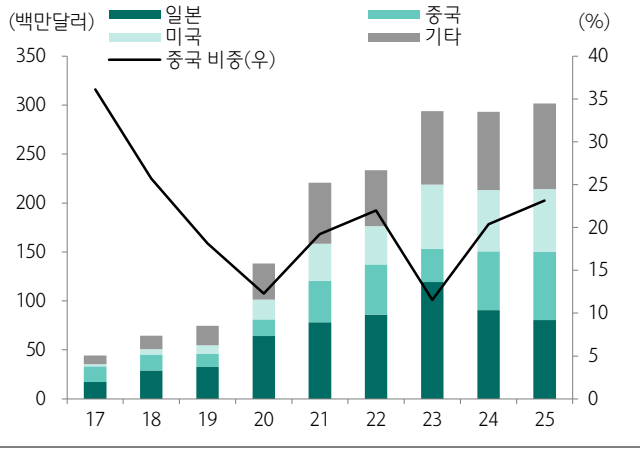
하나증권 리서치센터

도표 1. 4대 기획사 합산 영업이익 추이



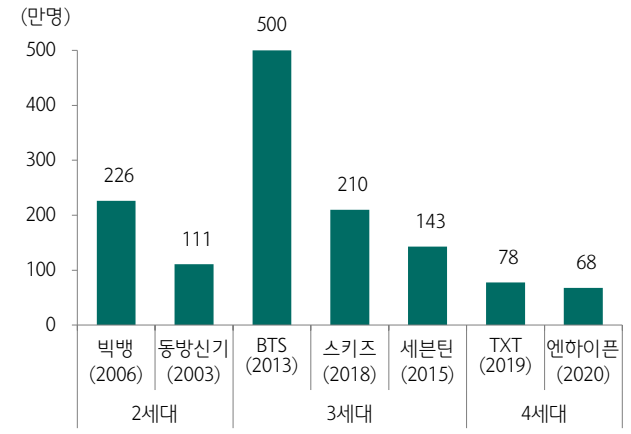
자료: 각 사, 하나증권

도표 2. 음반 수출 추이: 2025년 중국 비중 23%



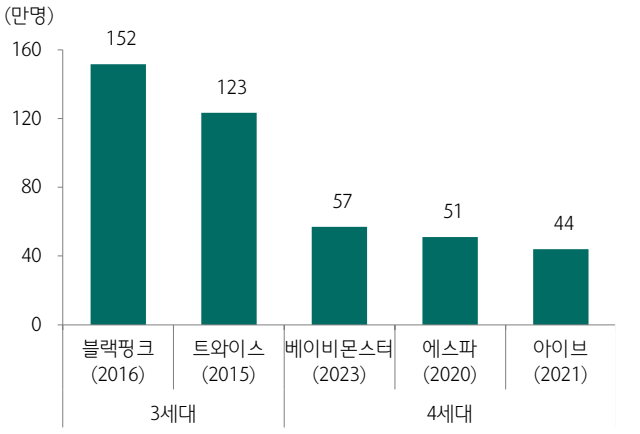
자료: TRASS, 하나증권

도표 3. 2~4세대 주요 남자 그룹별 투어 규모



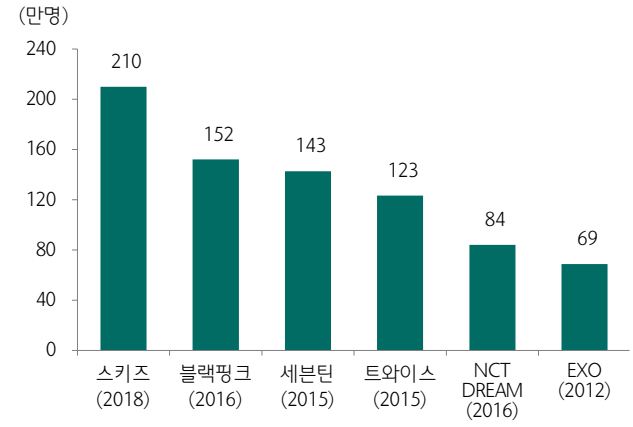
자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 4. 3~4세대 주요 여자 그룹별 투어 규모



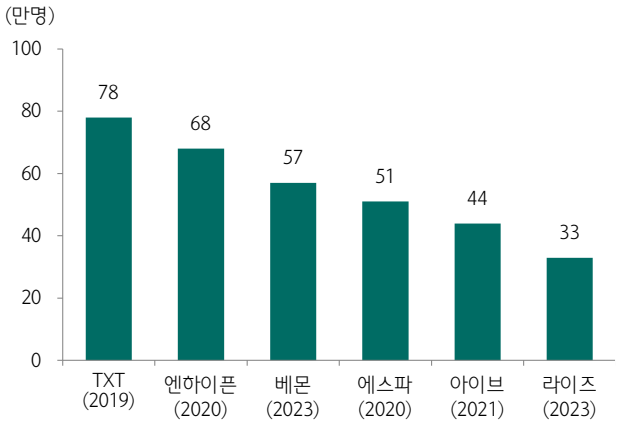
자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 5. 3세대 주요 그룹 투어 최대 규모 비교



자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 6. 4세대 주요 그룹 투어 최대 규모 비교



자료: 각 사, 언론, 하나증권

1) 하이브: 1Q 예상 OP 401억원(+85%)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 6,446억원(+29% YoY)/401억원(+85%)으로 컨센서스(508억원)을 하회할 것이다. BTS(약 470만장) 및 엔하이픈의 컴백으로 약 900만장의 앨범이 판매되었으며, 콘서트는 TXT/세븐틴의 아시아 투어 등으로 약 60만명이 반영된다. 이 외 BTS의 넷플릭스 라이브 스트리밍 및 관련 다큐멘터리 1편이 콘텐츠에 반영되면서 매출은 예상치를 상회할 것이다. 다만, BTS 매출 비중 상승에 따른 원가율 상승과 투어 전 제작비 선 반영 등으로 비용이 다소 부담이다. 2분기부터는 BTS의 500만명 내외에 달하는 월드 투어가 내년 상반기까지 이어질 것이다. 해외 투어가 시작되는 가운데 1,500원/$ 내외의 환율은 긍정적이며, MD도 판매가 아닌 배송 기준인 점을 감안할 때 2분기부터 사상 최대 실적을 기대할 수 있다. 또한, TXT/투어스/르세라핌/아일릿/코르티스/보이넥스트도어 등 대부분의 아티스트가 컴백하며 연내 뉴진스 컴백 및 신인 한국/미국 걸그룹이 데뷔할 것으로 예상된다.

올해 들어 주가 흐름이 상당히 부진하다. 2025년 내내 이어진 실적 쇼크와 뉴진스 관련 이슈에도 불구하고 2024년 하반기 이후 주가는 100% 이상 상승했는데, 이는 BTS의 컴백에 따른 사상 최대 실적을 선 반영하고 있었기 때문이다. 컴백 이후 투어 규모, 앨범 판매량, 음원 성과 등 여러 지표들이 상당히 높은 기대치마저 상회했음에도 이를 셀온으로 반영하려는 차익실현 욕구가 높은 것도 이 때문이다. 이에 더해 케이팝 산업 내 2~3세대를 뛰어넘는 4~5세대가 아직 부재해 디레이팅이 반영되고 있는데 1) 결국 5세대 중 가장 가파르게 성장하는 그룹(코르티스와 캣츠아이)도, 혹은 케이팝이 어느 정도 성숙되었다고 감안해도 미국에서 유의미한 성과를 내고 있는 곳도 결국 하이브다.

1분기 다소 아쉬운 실적과 목표 P/E를 40배(기존 45배)로 하향하면서 목표주가를 400,000원(-11%)으로 하향한다. 단기로는 뉴진스 이슈에서도 저점으로 작용했던 P/E 30배(주가 기준 약 30만원) 이하인 현 주가 수준은 저평가라고 판단하며, 중장기 관점에서는 하이브를 최선호주로 유지한다.

도표 7. 하이브 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	426	십억원
주식 수	43,068	천주
EPS	9,884	원
목표 P/E	40	배
목표 주가	400,000	원
현재 주가	260,500	원
상승 여력	54	%

자료: 하나증권

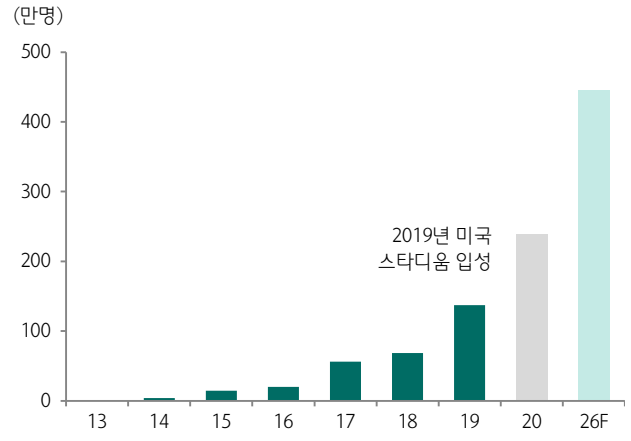
도표 8. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,650	4,220	3,779	501	706	727	716	645	1,223	1,315	1,038
음반/음원	861	773	956	905	137	229	190	218	265	266	222	203
콘서트	451	764	1,682	1,278	155	189	245	175	89	520	620	453
기타 매니지먼트	235	284	319	335	61	65	77	80	78	79	80	82
MD/라이선스	420	571	986	928	106	153	168	143	134	302	322	228
콘텐츠	288	259	277	332	41	70	47	101	78	56	70	72
영업이익	184	49	487	508	22	66	(42)	4	40	146	168	133
OPM	8%	2%	12%	13%	4%	9%	-6%	1%	6%	12%	13%	13%
지배주주순이익	9	(237)	426	442	60	18	(50)	(265)	31	135	122	138

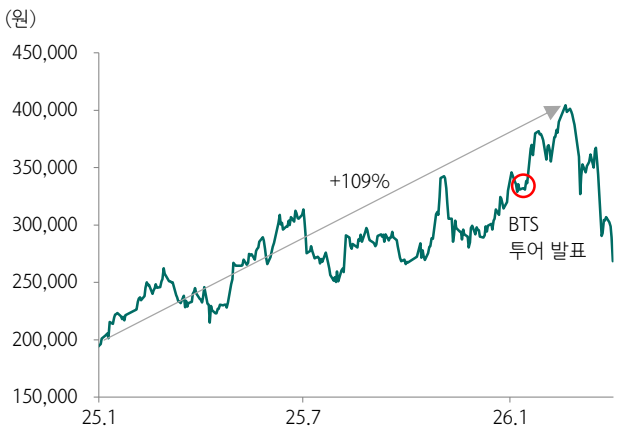
자료: 하이브, 하나증권

도표 9. BTS 콘서트 모객 수 전망



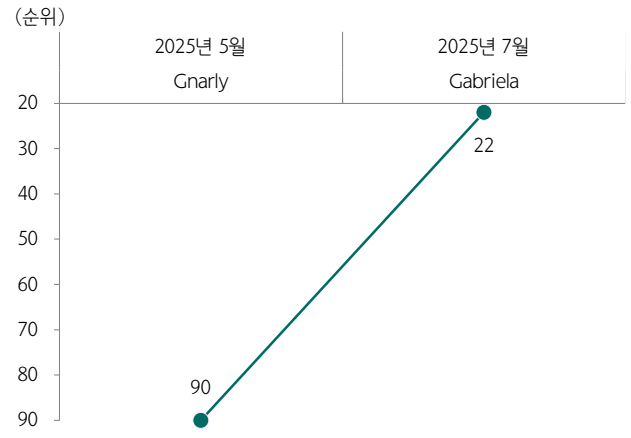
자료: 하이브, 하나증권

도표 10. 하이브 주가 추이



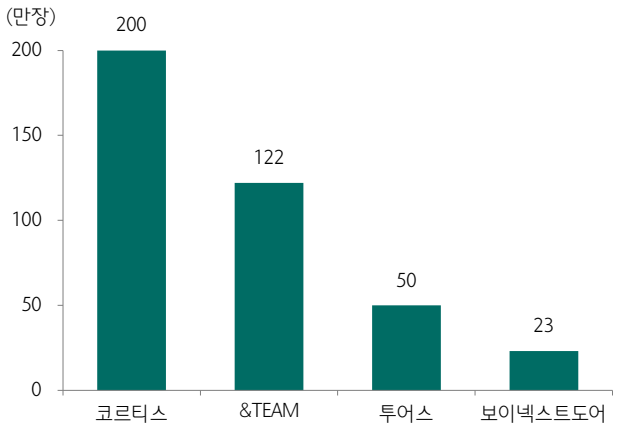
자료: Billboard, 하나증권

도표 11. 캣츠아이 빌보드 Hot100 순위 추이



자료: Billboard, 하나증권

도표 12. 하이브 신인 보이그룹 데뷔 앨범 누적 판매량 비교



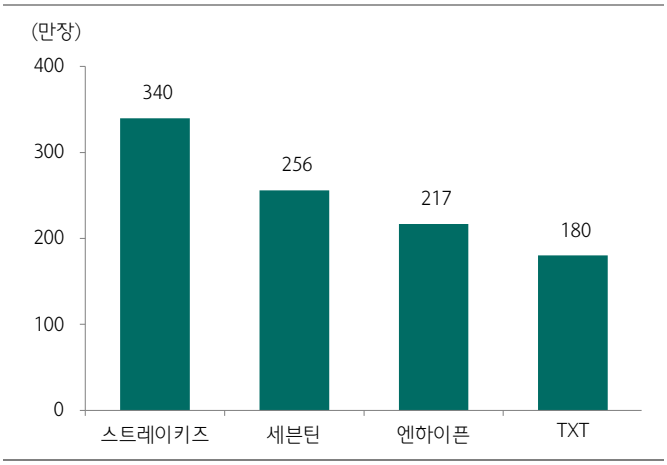
자료: 서클차트, 하나증권

도표 13. 하이브 아티스트 활동 라인업 - 초록색은 재계약 이후

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
BTS			재계약			입대			
TXT		데뷔						재계약	
세븐틴				재계약			입대		
르세라핌					데뷔				
뉴진스					데뷔				
&Team(일본)					데뷔				
BOYNEXTDOOR						데뷔			
엔하이픈			데뷔						
투어스							데뷔		
아일릿							데뷔		
KATSEYE(미국)							데뷔		
Aoen(일본)								데뷔	
코르티스								데뷔	
산토스브라보스(라틴)								데뷔	
미국 여자									데뷔
한국 여자									데뷔

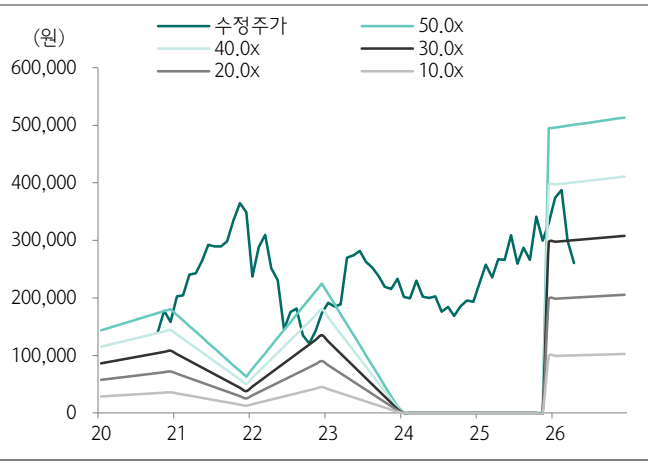
자료: 하이브, 하나증권

도표 14. 2025년 앨범당 판매량 TOP5 그룹



자료: 서클차트, 하나증권

도표 15. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

2) SM: 1Q 예상 OP 367억원(+13%)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,594억원(+12% YoY)/367억원(+13%)으로 컨센서스(365억원)에 부합할 것이다. 별도 예상 영업이익은 328억원(-20%)으로 앨범은 EXO 컴백(약 100만장) 및 제노X재민(NCT) 유닛(약 52만장), 콘서트는 약 100만명으로 NCT 드림 아시아(약 35만명), 라이즈 일본 돔 포함 약 26만명, 그리고 슈퍼주니어 아시아(약 19만명) 및 SMCU 돔 3회가 반영된다. MD는 EXO 컴백 및 NCT wish 등이 반영된다.

작년 디어유의 연결 편입, 일본 티켓 가격 인상, MD 및 콘서트 등 다양한 자회사들의 정상화로 연간 영업이익은 2,000억원 내외까지 상승했다. C&C와 키이스트의 매각도 더해진다면 추가적인 구조적 이익률 상승도 예상된다. 다만, 본업에서는 연간 100만명 이상의 월드 투어가 가능한 아티스트가 부재하며, 가장 근접한 NCT드림에서 마크의 계약 종료가 발생했다. 127과 드림에서 모두 활동했던 핵심 멤버임을 감안해 NCT 관련 전망치를 하향했다.

자회사들의 빠른 개선 속도와 신인 데뷔 계획을 감안할 때 매년 2~300억원 혹은 그 이상의 이익 성장이 지속될 것이나, 높아진 이익 레벨에서는 서구권에서 상대적 팬덤 부재로 본업에서 유의미한 흥행 및 실적 변수를 만들어내기가 쉽지 않다. 이를 확인하기 전까지 목표 P/E를 23배(기존 25배)로 하향하여 목표주가를 140,000원(-13%)으로 하향한다. 다만, 주가는 지난 10년의 역사적 저점 수준인 P/E 14~15배 수준으로 과도한 저평가라고 판단한다.

도표 16. SM 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	144	십억원
주식 수	22,895	천주
EPS	6,287	원
목표 P/E	23	배
목표 주가	140,000	원
현재 주가	87,000	원
상승 여력	61	%

자료: 하나증권

도표 17. SM 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	990	1,175	1,290	1,359	231	303	322	319	259	342	302	387
SME	663	813	863	914	165	220	225	202	168	239	207	249
SM Japan	93	97	105	108	21	26	24	26	27	30	20	28
SM C&C	110	100	110	114	18	21	25	36	21	24	25	40
DREAMMAKER	36	63	84	88	23	15	9	17	15	23	21	25
디어유	0	66	101	115	0	20	22	24	24	25	26	26
영업이익	87	183	205	225	33	48	48	55	37	62	45	62
OPM(%)	9%	16%	16%	17%	14%	16%	15%	17%	14%	18%	15%	16%
당기순이익	1	359	153	168	253	31	45	31	29	45	35	44

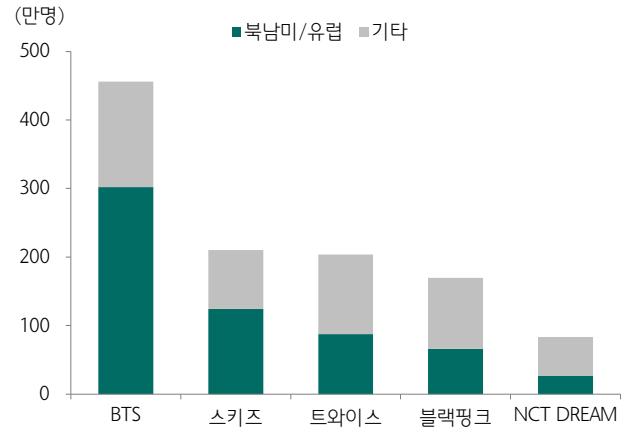
자료: SM, 하나증권

도표 18. SM 아티스트 활동 라인업 - 초록은 8년차 이상

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
동방신기									
슈퍼주니어									
소녀시대									
샤이니	입대	입대							
EXO		입대	입대						
레드벨벳									
NCT									
웨이션V(중국)		데뷔							
에스파			데뷔						
라이즈						데뷔			
NCT WISH(일본)							데뷔		
디어 앨리스(영국)								데뷔	
하츠투하츠								데뷔	
SMTR25(한국)									데뷔

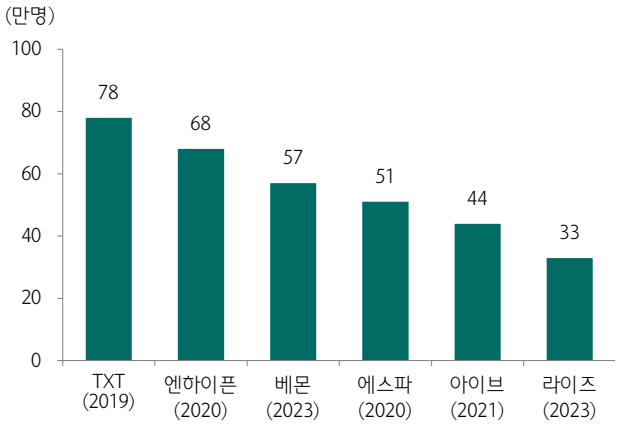
자료: SM, 하나증권

도표 19. 3세대 주요 그룹의 월드 투어 서구권 규모



자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 20. 4세대 주요 그룹 투어 최대 규모 비교

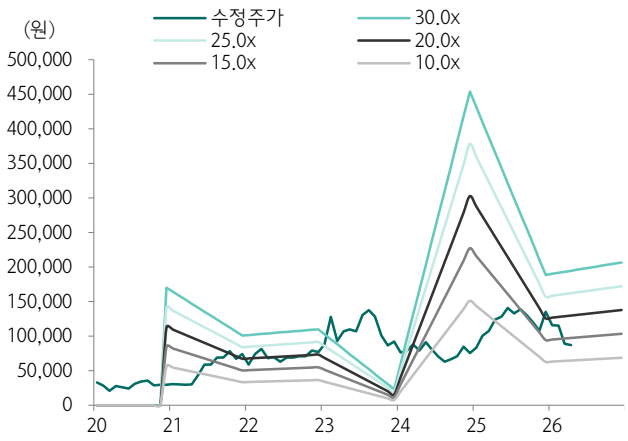


자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 21. 예능 프로그램 <응답하라 하이스쿨>의 SMTR25

자료: SM, 하나증권

도표 22. SM 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 23. SM 아티스트 2026년 상반기 앨범 발매 계획

발매일	아티스트	음반 분류
1/14	NCT WISH	미니(JPN)
1/19	EXO	정규
2/18	RIIZE	싱글CD(JPN)
2/20	TVXQ!	싱글(JPN)
2/20	Hearts2Hearts	싱글
2/23	NCT JNJM	미니
2/25	MINHO	싱글(JPN)
26년 1Q	IRENE	정규
	HYO	싱글
26년 2Q	YESUNG	정규(JPN)
	TAEYONG	정규
	aespa	정규
	NCT WISH	정규
	WayV	미니
	RIIZE	미니
	XngHan&Xoul	미니
	Hearts2Hearts	미니
	RYEOWOOK	싱글

자료: SM, 하나증권

도표 24. SM 아티스트 2026년 상반기 콘서트 개최 일정

개최일	국가 및 지역	아티스트	공연명	횟수
1/2~3/21	싱가포르, 마카오, 말레이시아, 대만, 베트남, 일본	SUPER JUNIOR	SUPER JUNIOR 20th Anniversary Tour 'SUPER SHOW 10'	12
1/3~3/28	일본, 홍콩, 말레이시아, 대만, 마카오, 필리핀	NCT WISH	NCT WISH 1st CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Our WISH' in 도시명	12
1/8~3/29	일본, 대한민국	NCT DREAM	2025 NCT DREAM TOUR <THE DREAM SHOW 4 : FUTURE THE DREAM> FINALE	11
1/10~3/8	인도네시아, 필리핀, 싱가포르, 마카오, 일본, 대한민국	RIIZE	2025 RIIZE CONCERT TOUR [RIIZING LOUD] in 도시명	11
1/21	일본	YUTA	YUTA LIVE TOUR 2025	1
1/24~3/29	대한민국, 인도네시아, 일본, 마카오, 태국	태용	2026 TAEYONG CONCERT <TY TRACK – REMASTERED> in 도시명	8
1/31~2/14	일본, 태국	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025-26 [THE CULTURE, THE FUTURE]	3
2/7~3/8	홍콩, 마카오	aespa	2025-26 aespa LIVE TOUR - SYNK : aeXIS LINE - in 도시명	4
2/21	대한민국	NCT WISH	NCT WISH 2ND ANNIVERSARY FANMEETING <6명의 왕자가 나에게 청혼을 하면 곤란한데요>	2
2/21~3/28	대한민국, 인도네시아	Hearts2Hearts	2026 Hearts2Hearts FANMEETING <HEARTS 2 HOUSE>	3
3/19~3/22	미국	Hearts2Hearts	2026 Hearts2Hearts Premiere Showcase <HEARTS 2 HOUSE>	2
2Q26	대한민국	SUPER JUNIOR	SUPER JUNIOR 20th Anniversary Tour 'SUPER SHOW 10' SJ-CORE in SEOUL	3
	대한민국, 베트남, 일본, 태국, 인도네시아, 홍콩, 말레이시아	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	16
	태국, 인도네시아, 대한민국	NCT WISH	NCT WISH 1st CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Our WISH' in 도시명	5
	일본	aespa	2025 aespa LIVE TOUR - SYNK : aeXIS LINE -	4
	말레이시아	태용	2026 TAEYONG CONCERT <TY TRACK – REMASTERED> in 도시명	1
	일본	동방신기	東方神起 20th Anniversary LIVE IN NISSAN STADIUM ~RED OCEAN~	2

자료: SM, 하나증권

3) JYP: 1Q 예상 OP 230억원(+17%)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,464억원(+4% YoY)/230억원(+17%)으로 컨센서스(284억원)를 하회할 것이다. 앨범은 솔로 아티스트(유나/원필)의 컴백만 반영되는데, 2분기는 스트레키즈와 트와이스를 제외한 대부분이 컴백한다. 콘서트는 트와이스의 360도 북남미/유럽 29회와 데이식스/ITZY/엔믹스 등 약 80만명이 반영된다. 2분기에는 스트레이키즈의 캐릭터 MD가 글로벌에서 판매되며, 유료 팬즈 멤버쉽도 시작했다.

스트레이키즈와 트와이스는 여전히 서구권을 중심으로 성장하고 있고 ITZY는 최근 역주행 이슈, 엔믹스는 작년 음원 1위 이후 첫 월드투어 시작에서 보듯이 팬덤이 조금씩 확장됨을 느낄 수 있다. 스트레이키즈 없는 스트레이키즈 매출 확대를 위한 MD 전략도 긍정적이다. 다만, 2027년 이후 스트레이키즈 멤버들의 군입대가 시작될 가능성이 높고, 그 전까지 후속 아티스트들의 성장 속도가 더 높아지지 않는다면 기간 조정이 더 길어질 수 있다. 산업의 디레이팅을 감안해 목표 P/E를 24배(기존 25배)로 하향하며 목표주가를 90,000원(-5%)으로 하향한다.

도표 25. JYP 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	129	십억원
주식 수	35,532	천주
EPS	3,621	원
목표 P/E	24	배
목표 주가	90,000	원
현재 주가	61,200	원
상승 여력	47	%

자료: 하나증권

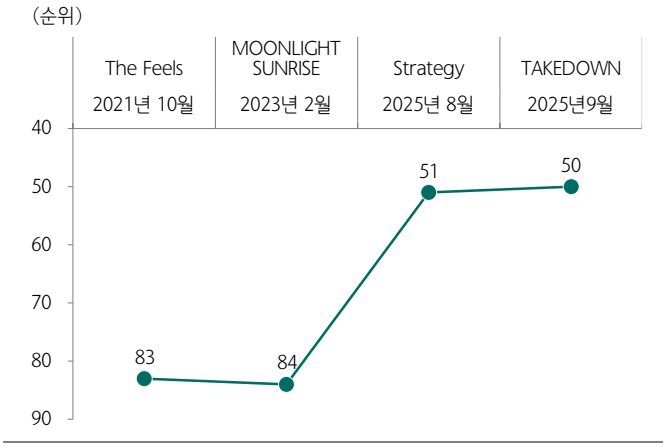
도표 26. JYP 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	602	822	874	922	141	216	233	233	146	201	235	291
음반/음원	217	258	254	269	45	39	80	94	19	48	92	95
매니지먼트	165	269	304	312	40	83	87	60	65	73	75	91
콘서트	104	189	218	221	22	62	63	42	46	53	50	69
광고	34	45	48	50	9	11	13	12	11	12	13	13
출연료	27	35	38	41	9	10	11	6	8	9	12	10
기타	220	295	315	341	57	94	65	79	62	80	68	105
영업이익	128	155	171	182	20	53	41	42	23	45	51	52
OPM(%)	21%	19%	20%	20%	14%	25%	18%	18%	16%	22%	22%	18%
당기순이익	98	161	128	136	69	36	27	28	20	33	37	38

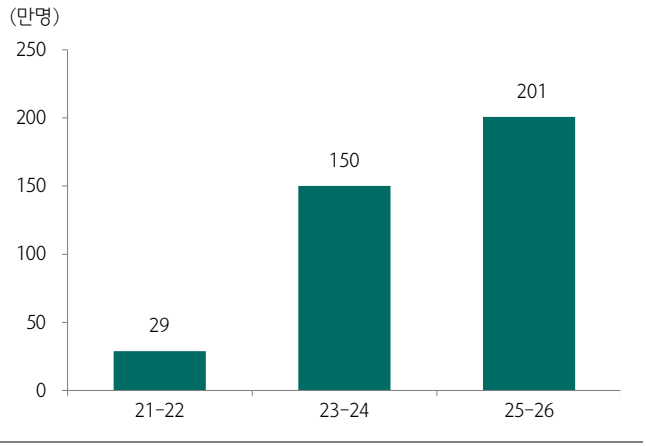
자료: JYP, 하나증권

도표 27. 트와이스 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



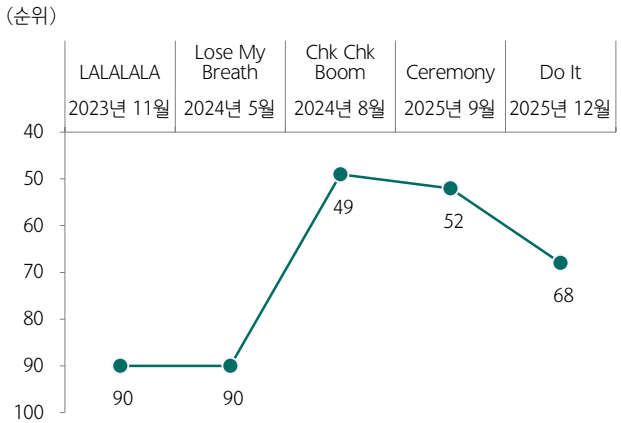
자료: Billboard, 하나증권

도표 28. 트와이스 콘서트 모객 수 추이



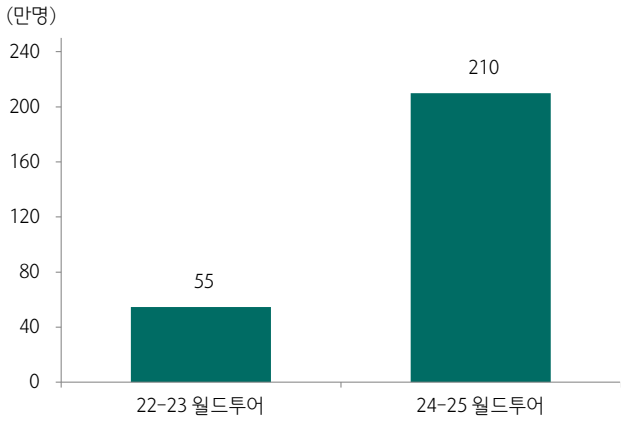
자료: JYP, 하나증권

도표 29. 스트레이키즈 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



자료: JYP, 하나증권

도표 30. 스트레이키즈 콘서트 모객 수 추이

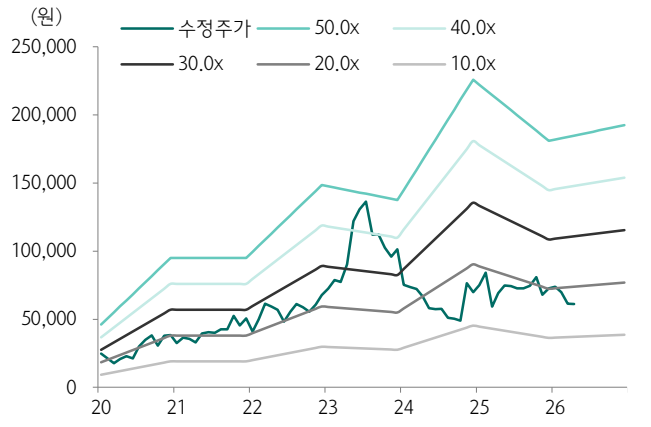


자료: JYP, 하나증권

도표 31. JYP 주가 추이

자료: JYP, 하나증권

도표 32. JYP 12MF P/E 밴드 차트



자료: JYP, 하나증권

도표 33. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 – 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

	19	20	21	22	23	24	25	26F
2PM	입대							
~~GOT7~~			재계약X					
DAY6								
TWICE								
스트레이 키즈								
보이스토리(중국)								
ITZY	데뷔							
NiziU(일본)		데뷔						
Xdinary Heroes			데뷔					
엔믹스				데뷔				
Vcha(미국)						데뷔		
NEXZ(일본)						데뷔		
킥플립							데뷔	
CIIU(중국)							데뷔	
신인								데뷔

자료: JYP, 하나증권

4) YG: 1Q 예상 OP 239억원(+94%)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,325억원(+32% YoY)/185억원(+94%)으로 컨센서스(207억원)를 하회할 것이다. 앨범은 블랙핑크의 컴백(약 190만장), 콘서트는 블랙핑크/트레져의 일봄 돔 포함 27만명, 블랙핑크 아시아 스타디움 7회 등이 반영된다. 2분기는 트레져와 베이비몬스터의 동반 컴백 등으로 영업이익은 102억원(+22%)으로 예상된다.

올해도 상반기보다 하반기에 실적과 모멘텀이 집중되어 있다. 빅뱅의 20주년 투어가 확정된 가운데 하반기에 약 100만명 내외 투어를 가정했다. 또한, 가을 신인 남자 데뷔를 계획하고 있으며, 내년에는 걸그룹 데뷔도 예상된다. 베이비몬스터의 성장과 신인 2팀 중 1팀만 흥행해도 시가총액 1조원 내외의 현 주가에서는 높은 상승 잠재력을 기대할 수 있다. 산업의 디레이팅을 반영해 목표 P/E를 23배(기존 28배는 빅뱅 관련 이익 반영 전 기준)로 하향하면서 목표주가를 80,000원(-20%)으로 하향한다.

도표 34. YG 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	64	십억원
주식 수	18,691	천주
EPS	3,427	원
목표 P/E	23	배
목표 주가	80,000	원
현재 주가	51,300	원
상승 여력	56	%

자료: 하나증권

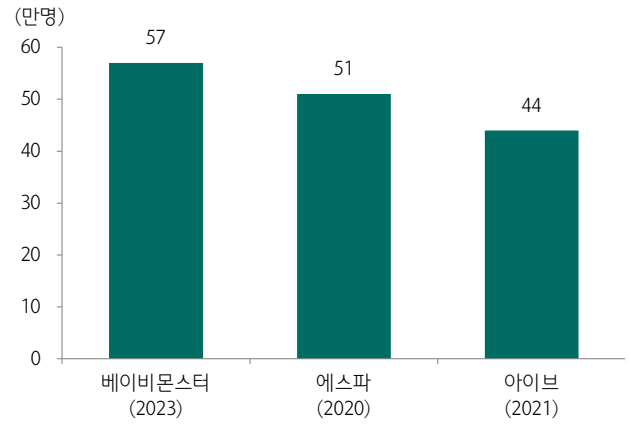
도표 35. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	365	545	601	580	100	100	173	172	132	110	169	189
음반/음원	152	202	250	256	48	41	60	53	58	55	60	77
앨범/DVD	15	28	69	64	6	2	12	9	22	20	8	19
디지털음원	67	76	81	82	16	20	20	20	16	20	22	23
MD 상품 외	70	97	100	110	26	19	28	24	20	15	30	35
광고	35	28	34	36	5	5	9	9	9	8	9	9
콘서트	17	126	86	75	7	9	51	59	8	6	44	28
로열티	25	45	80	61	4	9	16	16	21	5	17	37
출연료	17	13	15	15	3	4	4	2	3	3	5	4
커미션	40	44	48	49	11	10	11	12	12	11	12	13
음악서비스	79	87	88	89	22	22	21	22	22	22	22	21
영업이익	(21)	71	91	72	10	8	31	22	18	10	25	37
OPM(%)	-6%	13%	15%	12%	10%	8%	18%	13%	14%	9%	15%	20%
당기순이익	20	54	76	63	10	11	24	8	19	12	24	21

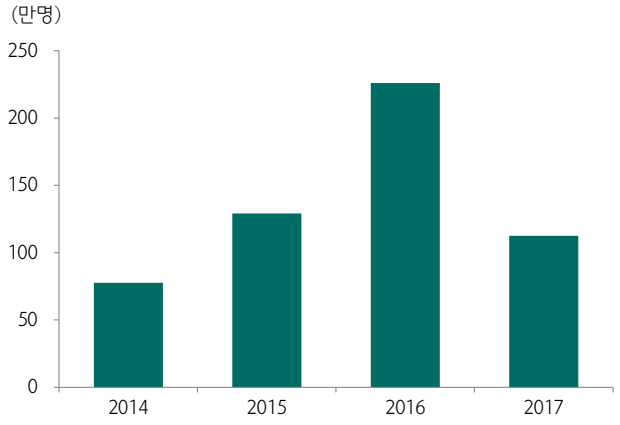
자료: YG, 하나증권

도표 36. 4세대 주요 걸그룹 투어 규모 비교



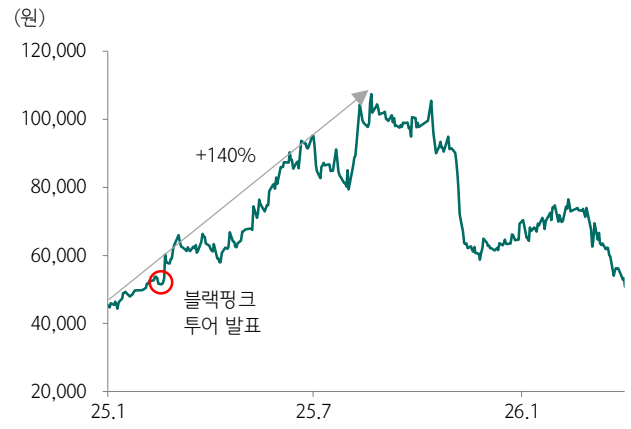
자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 37. 2014-2017 빅뱅 콘서트 모객 수



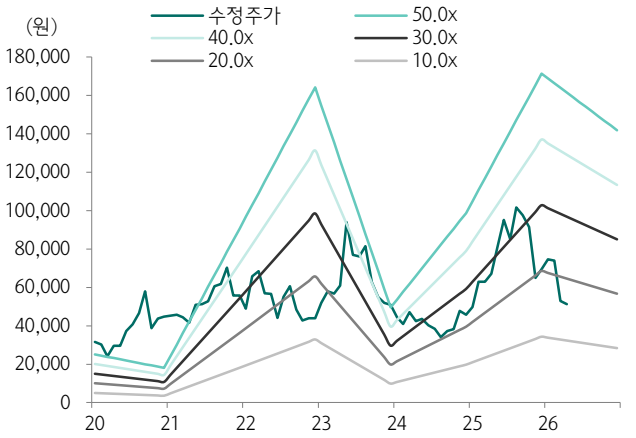
자료: YG, 언론, 하나증권

도표 38. YG 주가 추이



자료: YG, 하나증권

도표 39. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 40. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 – 초록색은 8년차 이상

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

자료: YG, 하나증권

추정 재무제표(하이브)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,255.6**	**2,649.9**	**4,220.1**	**3,779.1**	**3,895.1**
매출원가	1,295.8	1,714.0	2,722.0	2,244.8	2,298.1
매출총이익	959.8	935.9	1,498.1	1,534.3	1,597.0
판관비	775.8	886.5	1,011.1	1,026.7	1,079.9
영업이익	**184.0**	**49.3**	**487.1**	**507.6**	**517.0**
금융손익	(22.0)	70.4	90.0	98.0	106.4
종속/관계기업손익	(18.4)	(11.7)	4.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(124.3)	(285.3)	0.0	0.0	0.0
세전이익	**19.4**	**(177.4)**	**581.1**	**609.6**	**627.4**
법인세	22.9	77.0	151.1	158.5	163.1
계속사업이익	(3.4)	(254.4)	430.0	451.1	464.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(3.4)**	**(254.4)**	**430.0**	**451.1**	**464.3**
비지배주주지분 순이익	(12.8)	(17.1)	28.9	30.3	31.2
지배주주순이익	**9.4**	**(237.3)**	**425.7**	**442.1**	**433.1**
지배주주지분포괄이익	287.9	(217.7)	398.0	417.5	429.8
NOPAT	(32.5)	70.7	360.4	375.6	382.6
EBITDA	330.2	195.9	587.5	578.4	568.0
성장성(%)					
매출액증가율	3.56	17.48	59.26	(10.45)	3.07
NOPAT증가율	적전	흑전	409.76	4.22	1.86
EBITDA증가율	(21.94)	(40.67)	199.90	(1.55)	(1.80)
영업이익증가율	(37.75)	(73.21)	888.03	4.21	1.85
(지배주주)순익증가율	(94.98)	적전	흑전	3.85	(2.04)
EPS증가율	(95.00)	적전	흑전	3.79	(2.04)
수익성(%)					
매출총이익률	42.55	35.32	35.50	40.60	41.00
EBITDA이익률	14.64	7.39	13.92	15.31	14.58
영업이익률	8.16	1.86	11.54	13.43	13.27
계속사업이익률	(0.15)	(9.60)	10.19	11.94	11.92

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,787.7**	**2,364.0**	**2,961.5**	**2,978.1**	**3,387.7**
금융자산	1,216.0	1,745.4	2,121.7	2,225.1	2,611.9
현금성자산	412.0	534.9	850.7	890.5	1,236.4
매출채권	262.3	283.6	311.9	279.3	287.9
재고자산	163.2	184.4	293.7	263.0	271.1
기타유동자산	146.2	150.6	234.2	210.7	216.8
비유동자산	**3,691.5**	**3,121.5**	**3,084.2**	**2,990.1**	**2,945.3**
투자자산	762.9	520.3	583.6	560.2	566.3
금융자산	546.8	418.6	421.5	415.1	416.8
유형자산	97.0	87.0	54.7	36.9	27.2
무형자산	**2,244.3**	**1,986.7**	**1,918.6**	**1,865.6**	**1,824.3**
기타비유동자산	**587.3**	**527.5**	**527.3**	**527.4**	**527.5**
자산총계	**5,479.2**	**5,485.5**	**6,045.7**	**5,968.2**	**6,333.0**
유동부채	**830.9**	**734.4**	**861.3**	**807.4**	**831.2**
금융부채	135.9	37.3	0.0	0.0	0.0
매입채무	33.0	56.1	250.0	223.9	230.7
기타유동부채	662.0	641.0	611.3	583.5	600.5
비유동부채	**1,134.5**	**1,199.7**	**1,224.4**	**878.6**	**884.1**
금융부채	**955.3**	**1,048.8**	**1,048.8**	**698.8**	**698.8**
기타비유동부채	179.2	150.9	175.6	179.8	185.3
부채총계	**1,965.4**	**1,934.0**	**2,085.7**	**1,686.0**	**1,715.4**
지배주주지분	**3,214.7**	**3,257.1**	**3,636.7**	**3,928.5**	**4,232.7**
자본금	**20.8**	**21.3**	**21.3**	**21.3**	**21.3**
자본잉여금	1,635.9	1,888.0	1,888.0	1,888.0	1,888.0
자본조정	15.2	31.0	31.0	31.0	31.0
기타포괄이익누계액	142.1	162.0	162.0	162.0	162.0
이익잉여금	1,400.6	1,154.7	1,534.3	1,826.2	2,130.4
비지배주주지분	**299.1**	**294.4**	**323.3**	**353.7**	**384.9**
자본총계	**3,513.8**	**3,551.5**	**3,960.0**	**4,282.2**	**4,617.6**
순금융부채	(124.7)	(659.4)	(1,073.0)	(1,526.4)	(1,913.1)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	225	(5,673)	9,890	10,265	10,056
BPS	77,737	76,912	84,907	91,685	98,748
CFPS	8,852	4,171	15,503	15,107	14,718
EBITDAPS	7,927	4,683	13,650	13,429	13,189
SPS	54,155	63,360	98,044	87,747	90,440
DPS	200	500	3,000	3,000	3,000
주가지표(배)					
PER	859.56	(58.17)	26.34	25.38	25.90
PBR	2.49	4.29	3.07	2.84	2.64
PCFR	21.85	79.12	16.80	17.24	17.70
EV/EBITDA	24.92	69.86	21.23	20.83	20.59
PSR	3.57	5.21	2.66	2.97	2.88
재무비율(%)					
ROE	0.31	(7.33)	12.35	11.69	10.61
ROA	0.17	(4.33)	7.38	7.36	7.04
ROIC	(1.50)	3.22	17.00	17.61	18.60
부채비율	55.93	54.46	52.67	39.37	37.15
순부채비율	(3.55)	(18.57)	(27.10)	(35.64)	(41.43)
이자보상배율(배)	3.73	1.00	10.06	12.81	16.32

현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**151.6**	**107.5**	**332.7**	**552.5**	**523.5**
당기순이익	(3.4)	(254.4)	430.0	451.1	464.3
조정	303.1	395.5	100.4	70.8	51.0
감가상각비	146.1	146.5	100.5	70.8	51.0
외환거래손익	(6.6)	(5.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	32.2	89.3	0.0	0.0	0.0
기타	131.4	165.5	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(148.1)	(33.6)	(197.7)	30.6	8.2
투자활동 현금흐름	**(10.4)**	**(169.0)**	**(123.7)**	**(40.2)**	**(47.1)**
투자자산감소(증가)	289.8	574.6	(63.2)	23.4	(6.1)
자본증가(감소)	(32.9)	(31.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(267.3)	(712.2)	(60.5)	(63.6)	(41.0)
재무활동 현금흐름	**(64.8)**	**254.8**	**(58.8)**	**(478.9)**	**(128.9)**
금융부채증가(감소)	(72.2)	(5.2)	(37.3)	(350.0)	0.0
자본증가(감소)	66.4	252.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(29.8)	15.7	0.0	0.0	0.0
배당지급	(29.2)	(8.3)	(21.5)	(128.9)	(128.9)
현금의 증감	**76.4**	**193.3**	**1,240.7**	**39.8**	**345.8**
Unlevered CFO	368.7	174.4	667.3	650.6	633.9
Free Cash Flow	118.7	76.1	332.7	552.5	523.5

자료: 하나증권

추정 재무제표(에스엠)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**989.7**	**1,174.9**	**1,290.1**	**1,359.0**	**1,431.9**
매출원가	682.5	742.4	802.0	830.3	872.7
매출총이익	307.2	432.5	488.1	528.7	559.2
판관비	219.9	249.5	282.9	304.1	318.4
영업이익	**87.3**	**183.0**	**205.2**	**224.6**	**240.8**
금융손익	14.2	7.4	8.4	9.4	10.4
종속/관계기업손익	(2.4)	214.0	4.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(73.1)	(36.7)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
세전이익	**26.1**	**367.7**	**212.7**	**233.0**	**250.2**
법인세	25.3	8.3	59.5	65.3	70.1
계속사업이익	0.8	359.4	153.1	167.8	180.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**0.8**	**359.4**	**153.1**	**167.8**	**180.2**
비지배주주지분 순이익	(17.5)	12.2	5.2	5.7	6.1
지배주주순이익	**18.3**	**347.2**	**143.9**	**157.7**	**174.1**
지배주주지분포괄이익	22.6	347.0	148.2	162.4	174.4
NOPAT	2.7	178.9	147.8	161.7	173.4
EBITDA	149.2	250.3	253.8	261.4	269.8
성장성(%)					
매출액증가율	2.98	18.71	9.81	5.34	5.36
NOPAT증가율	(96.58)	6,525.93	(17.38)	9.40	7.24
EBITDA증가율	(13.00)	67.76	1.40	2.99	3.21
영업이익증가율	(23.08)	109.62	12.13	9.45	7.21
(지배주주)순익증가율	(79.04)	1,797.27	(58.55)	9.59	10.40
EPS증가율	(78.77)	1,844.22	(58.44)	9.58	10.36
수익성(%)					
매출총이익률	31.04	36.81	37.83	38.90	39.05
EBITDA이익률	15.08	21.30	19.67	19.23	18.84
영업이익률	8.82	15.58	15.91	16.53	16.82
계속사업이익률	0.08	30.59	11.87	12.35	12.58

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**814.0**	**980.5**	**1,153.6**	**1,333.2**	**1,514.3**
금융자산	482.0	616.6	754.4	912.9	1,071.6
현금성자산	358.4	364.6	464.9	551.7	620.6
매출채권	157.7	180.3	198.0	208.6	219.8
재고자산	28.1	23.9	26.3	27.7	29.1
기타유동자산	146.2	159.7	174.9	184.0	193.8
비유동자산	**605.1**	**1,027.2**	**986.1**	**953.8**	**929.5**
투자자산	241.8	144.7	152.1	156.6	161.3
금융자산	85.3	107.9	111.8	114.1	116.5
유형자산	76.1	74.1	55.0	44.2	38.1
무형자산	**140.2**	**601.4**	**571.9**	**545.9**	**523.1**
기타비유동자산	**147.0**	**207.0**	**207.1**	**207.1**	**207.0**
자산총계	**1,419.1**	**2,007.7**	**2,139.6**	**2,287.0**	**2,443.8**
유동부채	**484.6**	**497.2**	**504.7**	**520.2**	**536.5**
금융부채	40.8	40.9	35.0	36.5	38.2
매입채무	210.2	211.0	217.4	223.9	230.6
기타유동부채	233.6	245.3	252.3	259.8	267.7
비유동부채	**105.5**	**151.7**	**160.4**	**165.6**	**171.1**
금융부채	**69.5**	**63.1**	**63.1**	**63.1**	**63.1**
기타비유동부채	36.0	88.6	97.3	102.5	108.0
부채총계	**590.0**	**649.0**	**665.2**	**685.8**	**707.6**
지배주주지분	**664.8**	**1,002.6**	**1,113.5**	**1,234.8**	**1,364.0**
자본금	**11.9**	**11.9**	**11.9**	**11.9**	**11.9**
자본잉여금	353.3	353.3	353.3	353.3	353.3
자본조정	(12.2)	27.1	27.1	27.1	27.1
기타포괄이익누계액	(8.1)	(8.2)	(8.2)	(8.2)	(8.2)
이익잉여금	319.9	618.5	729.3	850.6	979.8
비지배주주지분	**164.3**	**356.1**	**361.0**	**366.4**	**372.2**
자본총계	**829.1**	**1,358.7**	**1,474.5**	**1,601.2**	**1,736.2**
순금융부채	(371.7)	(512.7)	(656.3)	(813.3)	(970.3)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	778	15,126	6,287	6,889	7,603
BPS	30,150	43,793	48,635	53,934	59,577
CFPS	6,711	12,153	10,910	11,122	11,369
EBITDAPS	6,342	10,904	11,087	11,416	11,783
SPS	42,062	51,184	56,351	59,359	62,542
DPS	400	1,620	1,782	1,960	1,960
주가지표(배)					
PER	97.17	8.93	13.84	12.63	11.44
PBR	2.51	3.08	1.79	1.61	1.46
PCFR	11.27	11.11	7.97	7.82	7.65
EV/EBITDA	10.44	11.72	7.04	6.26	5.51
PSR	1.80	2.64	1.54	1.47	1.39
재무비율(%)					
ROE	2.64	41.65	13.60	13.43	13.40
ROA	1.24	20.26	6.94	7.13	7.36
ROIC	0.84	34.23	19.84	22.81	25.52
부채비율	71.17	47.76	45.11	42.83	40.76
순부채비율	(44.84)	(37.73)	(44.51)	(50.79)	(55.89)
이자보상배율(배)	16.04	33.47	39.80	44.52	46.95

현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**135.7**	**194.9**	**199.8**	**206.6**	**211.4**
당기순이익	0.8	359.4	153.1	167.8	180.2
조정	134.1	(126.0)	48.6	36.8	29.0
감가상각비	61.9	67.3	48.6	36.8	28.9
외환거래손익	(8.3)	2.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	2.4	(214.0)	0.0	0.0	0.0
기타	78.1	18.2	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	0.8	(38.5)	(1.9)	2.0	2.2
투자활동 현금흐름	**55.7**	**(150.0)**	**(45.2)**	**(76.5)**	**(94.7)**
투자자산감소(증가)	196.4	442.4	(7.7)	(4.7)	(5.0)
자본증가(감소)	(24.2)	(8.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(116.5)	(583.5)	(37.5)	(71.8)	(89.7)
재무활동 현금흐름	**(80.6)**	**23.8**	**(43.0)**	**(39.2)**	**(43.2)**
금융부채증가(감소)	(35.9)	(6.3)	(5.9)	1.6	1.7
자본증가(감소)	(8.5)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(8.1)	39.3	0.0	(0.0)	(0.0)
배당지급	(28.1)	(9.2)	(37.1)	(40.8)	(44.9)
현금의 증감	**110.8**	**68.7**	**(46.8)**	**86.8**	**69.0**
Unlevered CFO	157.9	279.0	249.8	254.6	260.3
Free Cash Flow	111.5	186.0	199.8	206.6	211.4

자료: 하나증권

추정 재무제표(JYP Ent.)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**601.8**	**821.9**	**873.7**	**921.7**	**933.4**
매출원가	345.4	518.4	544.3	573.3	575.9
매출총이익	256.4	303.5	329.4	348.4	357.5
판관비	128.1	148.2	158.0	166.1	172.7
영업이익	**128.3**	**155.2**	**171.4**	**182.3**	**184.8**
금융손익	8.9	(4.0)	7.0	7.3	7.6
종속/관계기업손익	2.5	74.9	1.5	1.5	1.5
기타영업외손익	(3.5)	(2.8)	(4.5)	(4.7)	(4.9)
세전이익	**136.2**	**223.4**	**175.4**	**186.4**	**189.0**
법인세	38.4	62.8	47.4	50.3	51.0
계속사업이익	97.7	160.6	128.0	136.1	137.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**97.7**	**160.6**	**128.0**	**136.1**	**137.9**
비지배주주지분 순이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**97.8**	**160.6**	**128.7**	**136.8**	**137.9**
지배주주지분포괄이익	103.0	159.8	128.0	136.0	137.9
NOPAT	92.0	111.6	125.1	133.1	134.9
EBITDA	142.9	176.5	187.9	195.2	194.8
성장성(%)					
매출액증가율	6.23	36.57	6.30	5.49	1.27
NOPAT증가율	(19.51)	21.30	12.10	6.39	1.35
EBITDA증가율	(20.83)	23.51	6.46	3.89	(0.20)
영업이익증가율	(24.26)	20.97	10.44	6.36	1.37
(지배주주)순익증가율	(7.30)	64.21	(19.86)	6.29	0.80
EPS증가율	(7.40)	64.27	(19.87)	6.30	0.86
수익성(%)					
매출총이익률	42.61	36.93	37.70	37.80	38.30
EBITDA이익률	23.75	21.47	21.51	21.18	20.87
영업이익률	21.32	18.88	19.62	19.78	19.80
계속사업이익률	16.23	19.54	14.65	14.77	14.77

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**362.3**	**496.4**	**539.0**	**617.6**	**691.6**
금융자산	217.1	337.4	366.3	435.4	507.1
현금성자산	190.6	294.5	320.7	387.3	458.4
매출채권	49.2	37.6	40.0	42.2	42.7
재고자산	14.3	20.2	21.4	22.6	22.9
기타유동자산	81.7	101.2	111.3	117.4	118.9
비유동자산	**316.5**	**354.6**	**420.2**	**463.4**	**504.9**
투자자산	104.5	130.7	137.3	143.5	145.0
금융자산	48.0	97.2	101.7	105.9	106.9
유형자산	140.2	141.8	208.7	252.0	296.8
무형자산	**60.2**	**66.9**	**59.0**	**52.8**	**47.9**
기타비유동자산	**11.6**	**15.2**	**15.2**	**15.1**	**15.2**
자산총계	**678.8**	**851.1**	**959.2**	**1,081.0**	**1,196.5**
유동부채	**174.8**	**206.2**	**214.5**	**222.8**	**224.9**
금융부채	4.5	4.8	5.1	5.4	5.4
매입채무	57.4	51.0	54.3	57.2	58.0
기타유동부채	112.9	150.4	155.1	160.2	161.5
비유동부채	**21.1**	**19.9**	**20.8**	**21.7**	**21.9**
금융부채	**5.4**	**5.0**	**5.0**	**5.0**	**5.0**
기타비유동부채	15.7	14.9	15.8	16.7	16.9
부채총계	**195.9**	**226.1**	**235.3**	**244.5**	**246.8**
지배주주지분	**478.6**	**620.6**	**719.5**	**832.1**	**945.3**
자본금	**18.0**	**18.0**	**18.0**	**18.0**	**18.0**
자본잉여금	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
자본조정	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
기타포괄이익누계액	4.3	3.2	3.2	3.2	3.2
이익잉여금	389.5	532.6	631.6	744.1	857.4
비지배주주지분	**4.3**	**4.3**	**4.4**	**4.4**	**4.4**
자본총계	**482.9**	**624.9**	**723.9**	**836.5**	**949.7**
순금융부채	(207.1)	(327.7)	(356.3)	(425.1)	(496.7)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	3,621	3,849	3,882
BPS	13,811	17,807	20,592	23,760	26,946
CFPS	4,223	4,943	5,207	5,390	5,347
EBITDAPS	4,022	4,967	5,289	5,494	5,483
SPS	16,937	23,130	24,588	25,939	26,270
DPS	534	877	710	746	783
주가지표(배)					
PER	25.41	16.07	16.90	15.90	15.77
PBR	5.06	4.08	2.97	2.58	2.27
PCFR	16.55	14.69	11.75	11.35	11.45
EV/EBITDA	15.96	12.78	10.28	9.55	9.20
PSR	4.13	3.14	2.49	2.36	2.33
재무비율(%)					
ROE	22.41	29.21	19.20	17.63	15.52
ROA	15.64	20.99	14.22	13.41	12.11
ROIC	52.82	48.48	45.51	40.66	36.73
부채비율	40.57	36.19	32.50	29.23	25.99
순부채비율	(42.90)	(52.43)	(49.22)	(50.82)	(52.30)
이자보상배율(배)	635.19	906.80	997.56	1,030.83	1,027.17

현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**89.3**	**124.3**	**139.0**	**147.7**	**147.7**
당기순이익	97.7	160.6	128.0	136.1	137.9
조정	(1.0)	(28.0)	16.6	12.9	10.1
감가상각비	14.7	21.2	16.6	12.9	10.1
외환거래손익	(3.5)	1.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	(74.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(9.7)	24.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(7.4)	(8.3)	(5.6)	(1.3)	(0.3)
투자활동 현금흐름	**(99.8)**	**2.9**	**(84.8)**	**(58.6)**	**(52.1)**
투자자산감소(증가)	(2.9)	(21.9)	(6.6)	(6.1)	(1.5)
자본증가(감소)	(87.3)	(6.2)	(75.5)	(50.0)	(50.0)
기타	(9.6)	31.0	(2.7)	(2.5)	(0.6)
재무활동 현금흐름	**(19.1)**	**(17.9)**	**(28.8)**	**(23.3)**	**(24.7)**
금융부채증가(감소)	(0.7)	(0.2)	0.3	0.3	0.1
자본증가(감소)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.3)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(19.0)	(17.7)	(29.1)	(23.5)	(24.7)
현금의 증감	**(29.6)**	**109.3**	**15.1**	**66.5**	**71.1**
Unlevered CFO	150.1	175.6	185.0	191.5	190.0
Free Cash Flow	2.0	118.1	63.5	97.7	97.7

자료: 하나증권

추정 재무제표(와이지엔터테인먼트)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**364.9**	**545.4**	**600.6**	**580.4**	**615.3**
매출원가	265.5	358.8	382.4	374.6	396.6
매출총이익	99.4	186.6	218.2	205.8	218.7
판관비	118.1	134.5	131.4	137.9	144.7
영업이익	**(20.6)**	**71.3**	**90.8**	**71.9**	**74.0**
금융손익	14.5	7.1	8.7	9.5	19.5
종속/관계기업손익	22.6	0.2	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	12.2	(3.4)	5.0	5.0	5.0
세전이익	**28.8**	**75.2**	**104.5**	**86.4**	**98.5**
법인세	8.8	21.5	28.2	23.3	25.2
계속사업이익	20.0	53.7	76.3	63.1	73.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**20.0**	**53.7**	**76.3**	**63.1**	**73.3**
비지배주주지분 순이익	1.5	16.8	23.9	19.8	23.0
지배주주순이익	**18.5**	**36.9**	**64.1**	**53.0**	**57.2**
지배주주지분포괄이익	21.8	33.9	51.2	42.4	49.2
NOPAT	(14.3)	51.0	66.3	52.5	55.0
EBITDA	11.3	82.4	116.1	96.6	102.3
성장성(%)					
매출액증가율	(35.89)	49.47	10.12	(3.36)	6.01
NOPAT증가율	적전	흑전	30.00	(20.81)	4.76
EBITDA증가율	(88.60)	629.20	40.90	(16.80)	5.90
영업이익증가율	적전	흑전	27.35	(20.81)	2.92
(지배주주)순익증가율	(69.82)	99.46	73.71	(17.32)	7.92
EPS증가율	(69.83)	99.19	73.61	(17.25)	7.97
수익성(%)					
매출총이익률	27.24	34.21	36.33	35.46	35.54
EBITDA이익률	3.10	15.11	19.33	16.64	16.63
영업이익률	(5.65)	13.07	15.12	12.39	12.03
계속사업이익률	5.48	9.85	12.70	10.87	11.91

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**302.9**	**446.2**	**511.2**	**567.1**	**638.2**
금융자산	193.6	287.1	336.1	397.9	458.8
현금성자산	86.7	168.2	217.1	278.9	339.7
매출채권	69.4	91.6	100.7	97.4	103.2
재고자산	9.6	21.0	23.1	22.4	23.7
기타유동자산	30.3	46.5	51.3	49.4	52.5
비유동자산	**431.4**	**392.6**	**393.3**	**388.8**	**390.6**
투자자산	182.9	163.4	168.4	166.6	169.7
금융자산	132.7	119.6	120.2	120.0	120.3
유형자산	188.4	175.4	172.0	169.9	168.9
무형자산	**47.4**	**34.7**	**33.8**	**33.3**	**32.9**
기타비유동자산	**12.7**	**19.1**	**19.1**	**19.0**	**19.1**
자산총계	**734.3**	**838.8**	**904.5**	**955.8**	**1,028.8**
유동부채	**110.5**	**170.9**	**165.5**	**160.4**	**166.3**
금융부채	6.4	5.6	6.1	5.1	5.4
매입채무	34.8	33.8	34.8	33.7	35.7
기타유동부채	69.3	131.5	124.6	121.6	125.2
비유동부채	**20.6**	**17.0**	**17.5**	**17.3**	**17.6**
금융부채	**18.5**	**12.8**	**12.8**	**12.8**	**12.8**
기타비유동부채	2.1	4.2	4.7	4.5	4.8
부채총계	**131.1**	**187.9**	**182.9**	**177.7**	**183.9**
지배주주지분	**483.2**	**513.5**	**560.3**	**597.1**	**641.0**
자본금	**9.5**	**9.5**	**9.5**	**9.5**	**9.5**
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7	226.7
자본조정	17.3	18.4	18.4	18.4	18.4
기타포괄이익누계액	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
이익잉여금	229.4	258.4	305.2	342.1	385.9
비지배주주지분	**120.1**	**137.3**	**161.2**	**181.0**	**203.9**
자본총계	**603.3**	**650.8**	**721.5**	**778.1**	**844.9**
순금융부채	(168.8)	(268.7)	(317.2)	(380.0)	(440.6)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	3,427	2,836	3,062
BPS	26,138	27,765	30,268	32,239	34,583
CFPS	1,603	4,881	6,731	5,661	6,205
EBITDAPS	607	4,407	6,210	5,168	5,474
SPS	19,526	29,180	32,131	31,053	32,921
DPS	250	300	350	350	350
주가지표(배)					
PER	46.22	35.16	14.97	18.09	16.75
PBR	1.75	2.50	1.69	1.59	1.48
PCFR	28.57	14.22	7.62	9.06	8.27
EV/EBITDA	71.16	14.15	7.24	8.25	7.42
PSR	2.35	2.38	1.60	1.65	1.56
재무비율(%)					
ROE	3.90	7.40	11.93	9.16	9.25
ROA	2.51	4.69	7.35	5.70	5.77
ROIC	(7.29)	28.00	41.24	31.94	33.78
부채비율	21.73	28.88	25.35	22.84	21.76
순부채비율	(27.97)	(41.29)	(43.97)	(48.83)	(52.15)
이자보상배율(배)	(27.15)	125.39	185.16	148.73	155.96

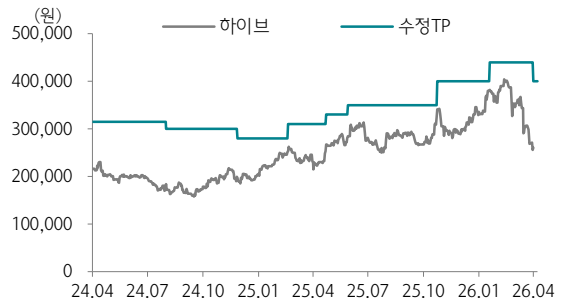
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**0.0**	**90.9**	**92.2**	**91.2**	**101.1**
당기순이익	20.0	53.7	76.3	63.1	73.3
조정	(0.2)	26.4	29.2	28.7	28.3
감가상각비	30.0	30.2	29.3	28.7	28.3
외환거래손익	(0.5)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(30.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	(2.6)	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(19.8)	10.8	(13.3)	(0.6)	(0.5)
투자활동 현금흐름	**0.6**	**3.1**	**(30.2)**	**(24.1)**	**(30.3)**
투자자산감소(증가)	79.6	143.1	(5.0)	1.8	(3.2)
자본증가(감소)	(7.1)	(6.0)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
기타	(71.9)	(134.0)	(15.2)	(14.9)	(15.1)
재무활동 현금흐름	**0.7**	**(9.3)**	**(5.1)**	**(7.5)**	**(6.2)**
금융부채증가(감소)	6.4	(5.8)	0.5	(1.0)	0.3
자본증가(감소)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	1.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(6.5)	(6.5)
현금의 증감	**1.4**	**84.6**	**36.5**	**61.8**	**60.8**
Unlevered CFO	30.0	91.2	125.8	105.8	116.0
Free Cash Flow	(7.1)	84.9	82.2	80.2	89.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

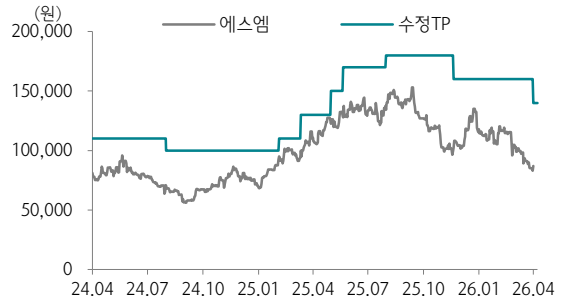
하이브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	400,000		
26.1.26	BUY	440,000	-20.71%	-8.07%
25.10.31	BUY	400,000	-21.24%	-5.00%
25.6.5	BUY	350,000	-18.79%	-7.29%
25.4.30	BUY	330,000	-16.91%	-12.27%
25.2.26	BUY	310,000	-23.77%	-15.32%
24.12.4	BUY	280,000	-22.30%	-10.36%
24.8.8	BUY	300,000	-38.45%	-27.50%
24.2.27	BUY	315,000	-36.81%	-26.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

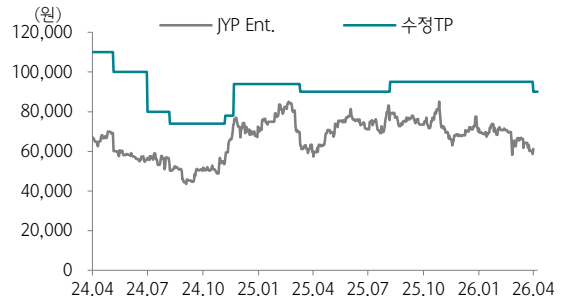
에스엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	140,000		
25.11.27	BUY	160,000	-32.37%	-15.63%
25.8.7	BUY	180,000	-29.13%	-15.00%
25.5.28	BUY	170,000	-21.20%	-15.00%
25.5.8	BUY	150,000	-17.08%	-11.53%
25.3.19	BUY	130,000	-14.90%	-1.92%
25.2.11	BUY	110,000	-12.48%	-7.27%
24.8.8	BUY	100,000	-27.85%	-7.70%
24.2.8	BUY	110,000	-28.05%	-12.91%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

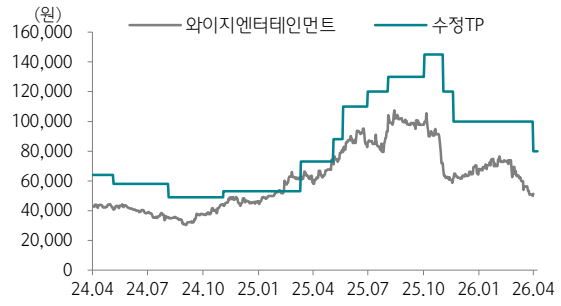
JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	90,000		
25.8.14	BUY	95,000	-25.27%	-10.53%
25.3.18	BUY	90,000	-21.75%	-7.67%
24.11.28	BUY	94,000	-20.03%	-9.47%
24.11.14	BUY	78,000	-15.95%	-5.77%
24.8.14	BUY	74,000	-32.21%	-23.38%
24.7.8	BUY	80,000	-30.19%	-26.25%
24.5.13	BUY	100,000	-42.38%	-39.40%
24.4.8	BUY	110,000	-39.21%	-36.36%
24.3.20	BUY	120,000	-41.70%	-39.58%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	80,000		
25.11.27	BUY	100,000	-34.56%	-23.50%
25.11.10	BUY	120,000	-48.53%	-47.00%
25.10.10	BUY	145,000	-37.26%	-27.24%
25.8.11	BUY	130,000	-23.00%	-17.38%
25.7.8	BUY	120,000	-28.67%	-22.33%
25.5.28	BUY	110,000	-19.44%	-13.45%
25.5.12	BUY	88,000	-13.67%	-7.95%
25.3.19	BUY	73,000	-12.91%	1.92%
24.11.11	BUY	53,000	-4.06%	24.53%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 08일