엔터테인먼트

4월 음반 수출 동향

엔터/레저
Analyst 김민영
minyoung.kim02@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 19

4월 음반 수출액 데이터

- 전체: 4,163만달러 (+83.9% YoY, -14.4% MoM)

- 미국: 1,314만달러 (+528.6% YoY, +10.2% MoM)

- 일본: 537만달러 (-54.0% YoY, -55.2% MoM)

- 중화권(중국, 대만, 홍콩, 마카오)
  : 1,518만 달러 (+146.3% YoY, +12.3% MoM)

- 동남아시아(태국, 필리핀, 말레이시아, 인도네시아, 싱가포르)
  : 57만 달러(+18.3% YoY, -14.4% MoM)

- 유럽 및 영어권(캐나다, 프랑스, 영국, 독일, 호주, 네덜란드)
  : 488만 달러 (+274.5% YoY, -26.8% MoM)

→ 국가 비중: 미국 31.6%, 일본 12.9%, 중국 28.0%

수출 동향 및 코멘트

- 4월 글로벌 음반 수출액은 4,163만 달러(+83.9% YoY, -14.4% MoM)로 역대 4월 기준 최대치, 2, 3월 이후 최대치 기록. 1~3월에 이어 2023, 2024년 앨범 호황기 당시의 연초 수출액을 상회하는 수준. 2, 3분기 대비 컴백 일정이 많지 않은 시기임에도 불구하고 세 달 연속 매우 높은 수치 기록 중. 이는 Mega IP 컴백, 글로벌 팝업스토어, 월드투어 진행한 아티스트 구보 판매량 증가 등의 영향으로 추정됨

- 4월부터는 TXT, TWS, 르세라핌, 코르티스, NCT WISH 등 주요 아티스트 다수 컴백. 고연차 활동 지속, 저연차 체급 증가에 따라 음반 수출액 성장 지속될 전망이며, 이에 따라 25년에 이어 역대 최대 연간 수출액 기록할 전망

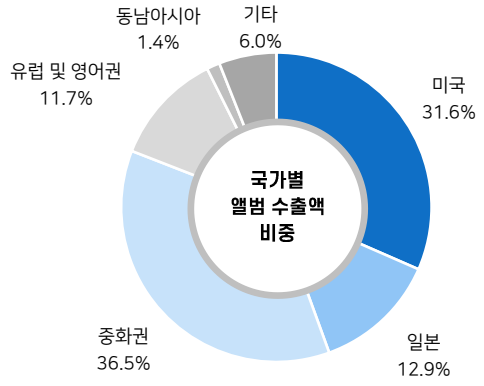
- 미국향 음반 수출액은 1,314만 달러(+528.6% YoY, +10.2% MoM), 유럽 및 영어권은 488만 달러(+274.5% YoY, -26.8% MoM)로, 2, 3월에 이어 가파른 성장세 기록 중. 특히, 미국향은 3개월 연속 1천만 달러 이상 유지. 1분기 누적 미국 수출이 역대 최고치를 기록한 데 이어, 4월에도 견조한 흐름 지속. 미국, 유럽 중심 견조한 흐름이 확인되고 있어, 엔터사 ASP 상승 추세가 일회성보다는 구조적 현상에 가까워지고 있음을 확인 중

- 중화권 1,518만 달러(+146.3% YoY, +12.3% MoM)로 지역별 1위를 기록. 그 중 중국향은 1,164만 달러(+175.7% YoY)를 기록. 중화권 비중은 36.5%로 1년 만에 최대치 회복. 특히 중국향 음반 판매량은 중국 공구 수요 급증했던 23년, 24년 고점을 상회했다는 점에서 긍정적

- 유럽 및 영어권 488만 달러(+274.5% YoY)로 4개월 연속 전년 대비 2배 이상 성장. 비영어권 시장 내 아티스트 저변 확대가 데이터로 확인되고 있어, 중장기 ASP 상승 가능성 유효

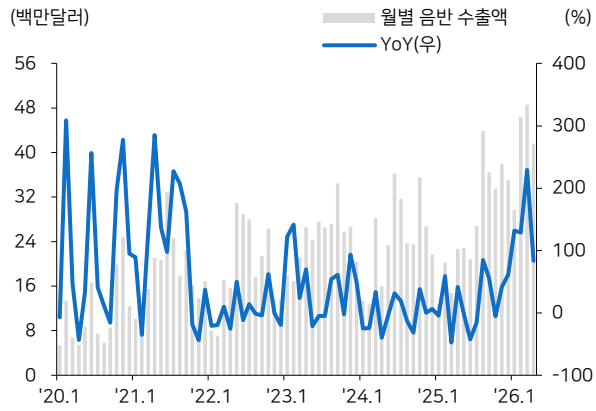
- 현재 디레이팅된 멀티플 대비 견조한 펀더멘털 지표가 지속되는 점을 감안하면 12M FWD P/E 18~20배 수준까지의 멀티플 정상화는 충분히 가능하다고 판단. 현 주가는 과도한 저평가 구간

그림1 **4월 기준 음반 수출액 비중**



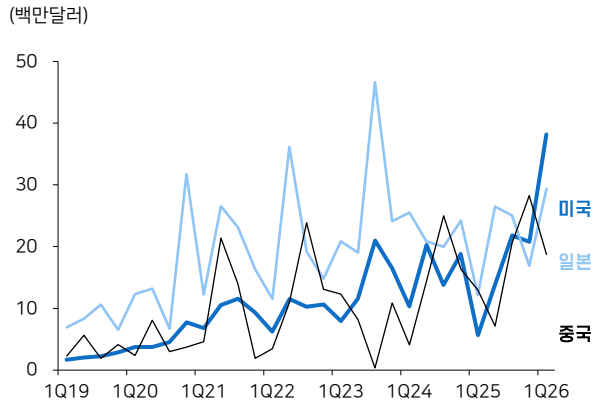
자료: 관세청, 메리츠증권 리서치센터

그림2 **월별 음반 수출액 추이**



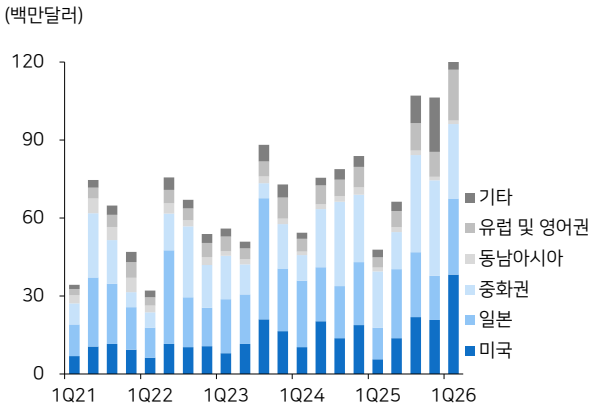
자료: 관세청, 메리츠증권 리서치센터

그림3 분기별 미국, 일본, 중국 수출액 추이



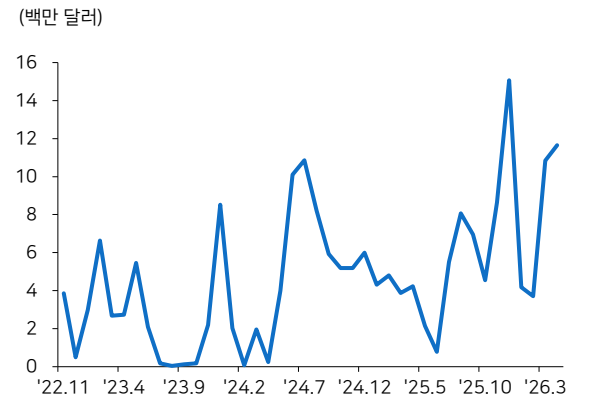
자료: 관세청, 메리츠증권 리서치센터

그림4 지역별 음반 수출액 추이



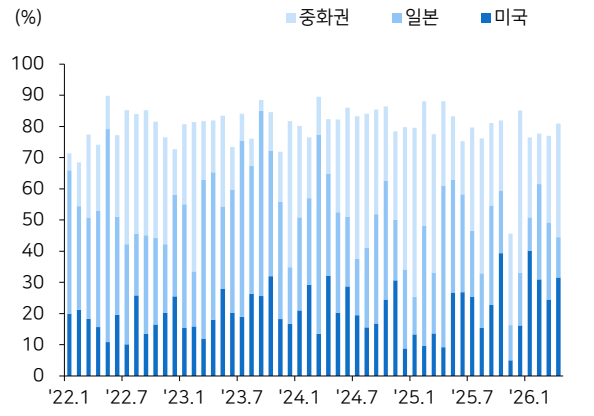
자료: 관세청, 메리츠증권 리서치센터

그림5 월별 중국 수출액 추이



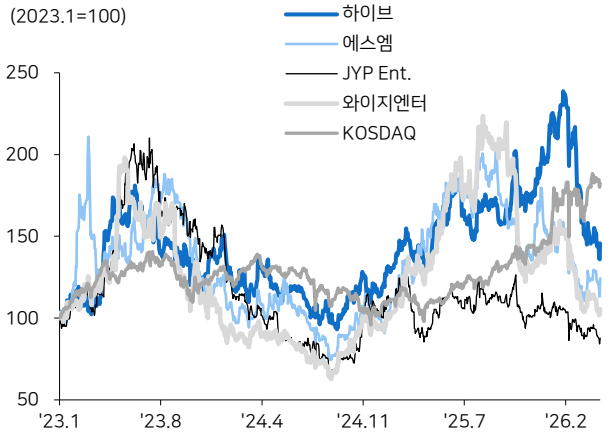
자료: 관세청, 메리츠증권 리서치센터

그림6 월별 미국, 일본, 중화권 비중 추이



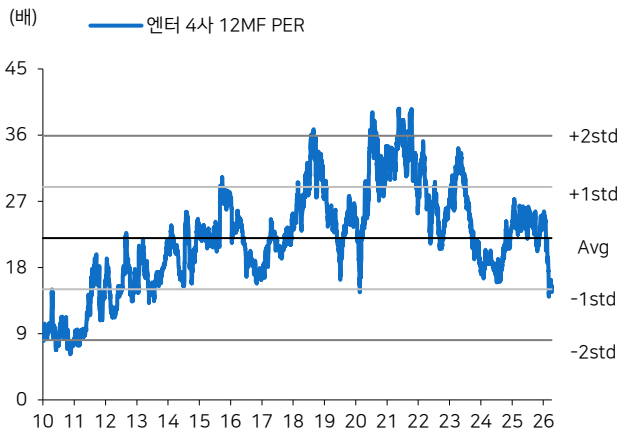
자료: 관세청, 메리츠증권 리서치센터

그림7 엔터 4사 상대주가 추이



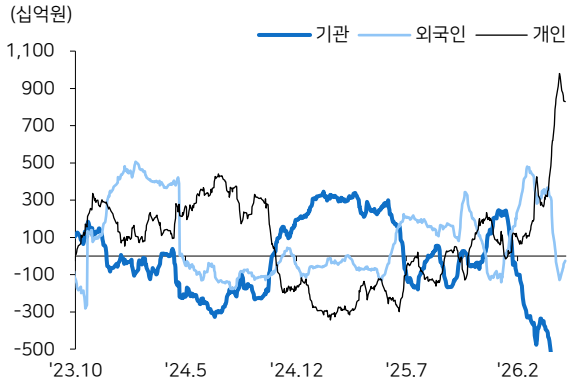
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림8 엔터 4사 12MF PER 추이



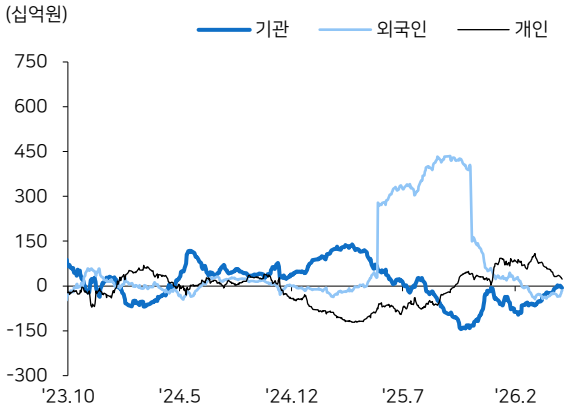
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림9 하이브 120일 누적 순매수 추이



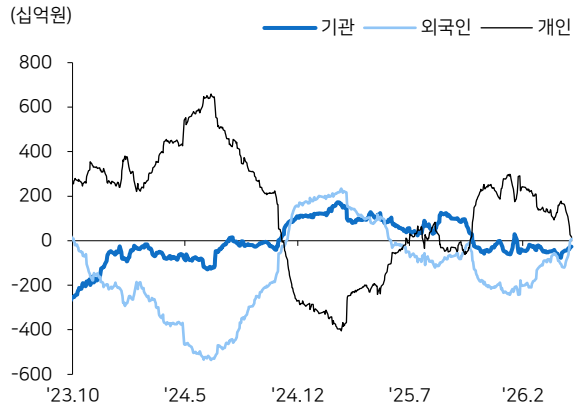
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림10 에스엠 120일 누적 순매수 추이



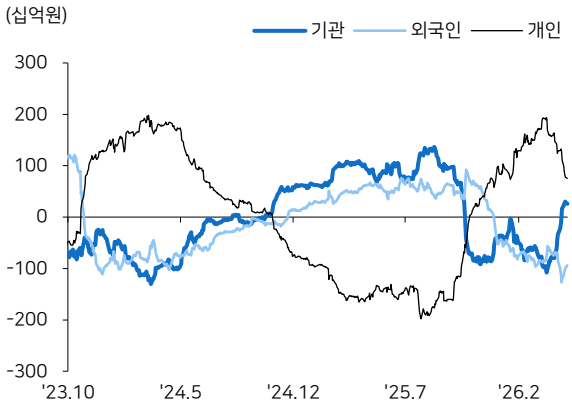
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림11 JYP Ent. 120일 누적 순매수 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림12 와이지엔터테인먼트 120일 누적 순매수 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.