

# 엔터/레저

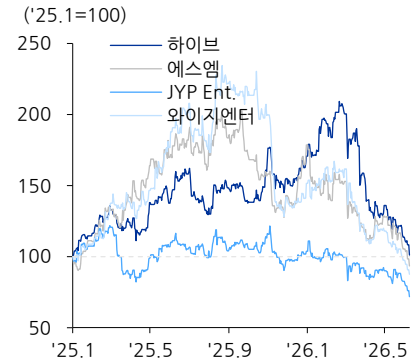
## 언제까지 무관심일 수는 없잖아?

- “ **Overview:** 외인 카지노들의 5월 실적이 공개됐는데, 롯데관광개발은 지표는 꾸준히 성장세를 이어갔으나 순매출액이 시장 기대치를 하회하며 주가가 부진했던 반면, 파라다이스와 GKL은 예상을 상회하는 호실적을 발표하며 이를 동안 약 10% 상승 기록. 5월초 골든위크와 그 이후에도 방문객 지표가 꾸준히 증가하며 인바운드 수혜 지속되고 있고, 2분기를 시작으로 3분기까지 성수기 이어지며 업황과 실적 호조 본격화되는 구간임에도 기대감이 주가에 충분히 반영되지 못하고 있으며, 12M Fwd 기준 PER 13배 내외까지 멀티플 내려왔지만 여전히 시장에서 소외되어 있는 상황
- “ 슬픈 얘기지만 사실 커버리지 섹터 내에서는 레저가 상대적으로 수익률이 괜찮은 편인데, 레저 4사의 연초대비 주가 수익률은 롯데관광개발 -25.2%, 파라다이스 -11.2%, GKL -21.4%, 강원랜드 -20.5% 기록하며 그나마 인바운드 수혜 기대감과 함께 실적을 견인할 새로운 투자 포인트(롤링 확대, 콤프 여력 확대 등)들이 가시화되며 주가의 하방을 지지하고 있음
- “ 엔터는 더 참담한데, 엔터 4사의 연초대비 주가 수익률은 하이브 -42.9%, 에스엠 -46.3%, JYP Ent. -35.4%, 와이지엔터 -42.5%로 1분기 부진할 것으로 예상했던 것과 다르게 나름의 호실적을 기록하고, 2분기부터 본격적인 실적 성장 이어질 것으로 예상함에도 주가는 오히려 속절없이 흘러내리고 있음. 레저와 다른 점은 호실적 기록해도 주가가 반응하지 않는다는 점
- “ **So What:** 레저는 '25년부터 구조적 성장기에 진입하며 주가와 실적의 동반 성장이 이어졌고, 업황의 수혜를 이어갈 만한 실적 성장이 증명된다면 리레이팅이 충분히 가능한 상황. 롯데관광개발은 롤링 확대를 통한 VIP 모객 확대, 파라다이스는 하얏트 인수로 콤프 여력 확대되며 양적, 질적 성장 도모하며 2분기를 기점으로 실적과 주가의 반등 기대
- “ 다만, 엔터는 '24년의 하락과 지금의 하락은 결이 다름. '24년은 실적 부진에 따른 주가 하락이었다면, 지금은 최대 실적을 전망함에도 멀티플 자체가 늘리며 주가 부진 지속. 멀티플을 높이기 위해서는 일회성 서프라이즈가 아닌 MD에서의 견조한 성장 지속되거나 수익화 속도가 빨라진 5세대(저연차) 아티스트 컴백 혹은 신인 모멘텀 필요. 올해 유독 고연차 아티스트의 컴백이 많이 몰려 있는데 그래도 기대할 부분은 작년에 비해 MD의 지역과 품목이 다양해졌고, 라이선싱도 확대되고 있는 점. MD 매출의 성장과 5세대(저연차) 아티스트 혹은 신인 모멘텀이 더해지는 하반기 주가 반등 기대. SAMG엔터 역시, 1분기 기대치를 하회하는 실적을 기록하며 실적 발표 이후 40% 가까이 주가가 하락한 상황이지만, 어린이날 효과에 더해 영화 개봉일이 8/5로 확정되며 하반기 본격적인 실적과 주가 반등 기대
- “ 지금은 시장에서의 상대적 매력도가 낮아 보이지만, 멀티플은 역사적 하단에 위치해 있고, 본격적인 업황 개선과 실적 성장은 2분기부터 시작될 예정. 무관심에서 관심 필요. 하이브, 파라다이스 추천

업종투자 의견

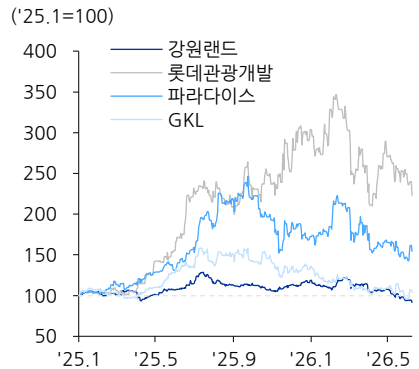
## OVERWEIGHT

### 섹터별 주가 동향: 엔터



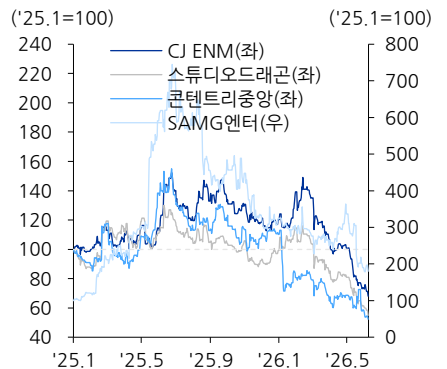
자료: Quantwise, 유진투자증권

### 섹터별 주가 동향: 레저



자료: Quantwise, 유진투자증권

### 섹터별 주가 동향: 미디어



자료: Quantwise, 유진투자증권

섹터별 주가 동향

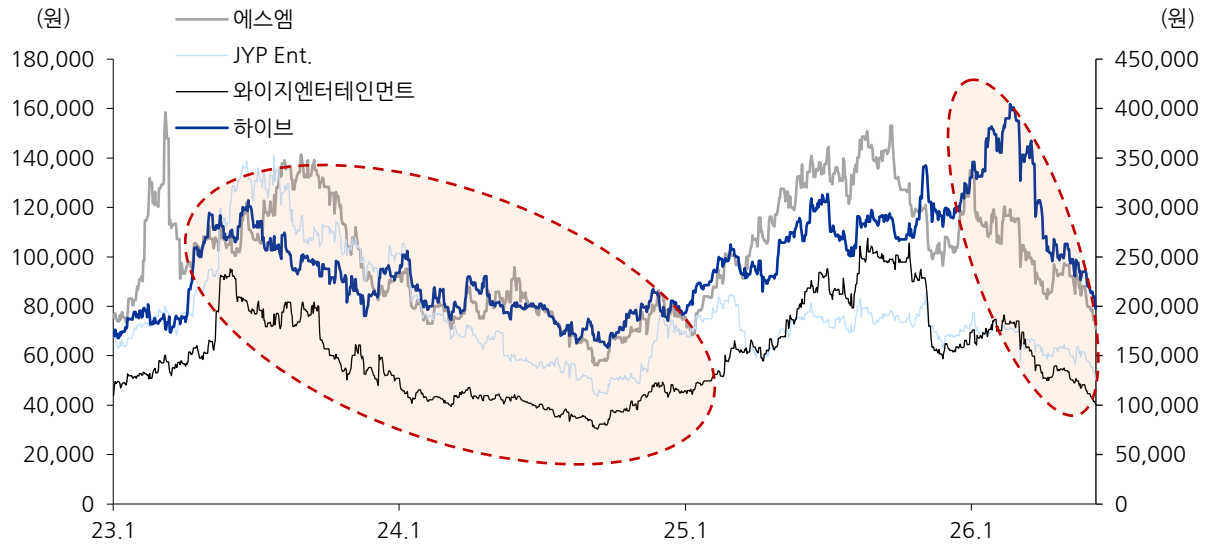
시장				미디어			
(%)	1W	1M	YTD	(%)	1W	1M	YTD
KOSPI	-14.8	-0.2	+73.7	CJ ENM	-5.8	-26.4	-44.8
KOSDAQ	-13.2	-24.5	-3.6	스튜디오드래곤	-8.7	-25.6	-49.3
엔터	-8.8	-21.6	-42.0	콘텐츠리중앙	-8.0	-22.6	-53.7
레저	-2.8	-16.1	-21.8	SAMG 엔터	+1.7	-34.9	-43.5
미디어	-2.3	-8.4	-14.4	제일기획	-1.3	-4.7	-12.3
				이노션	-3.4	-3.9	+6.1

엔터				레저			
(%)	1W	1M	YTD	(%)	1W	1M	YTD
하이브	-8.6	-20.2	-42.9	강원랜드	-2.5	-10.1	-20.5
에스엠	-10.8	-22.9	-46.3	롯데관광개발	-8.1	-15.9	-25.2
JYP Ent.	-11.3	-16.4	-35.4	파라다이스	+6.9	-6.4	-11.2
와이지엔터	-9.0	-19.4	-42.5	GKL	+8.5	+0.6	-21.4

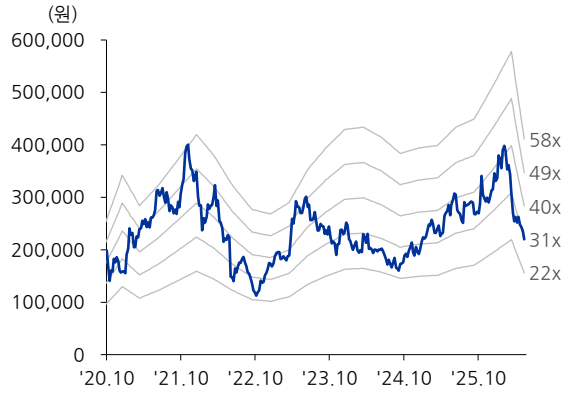
주: 2026. 6. 8. 종가 기준  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

엔터 4사 주가 추이



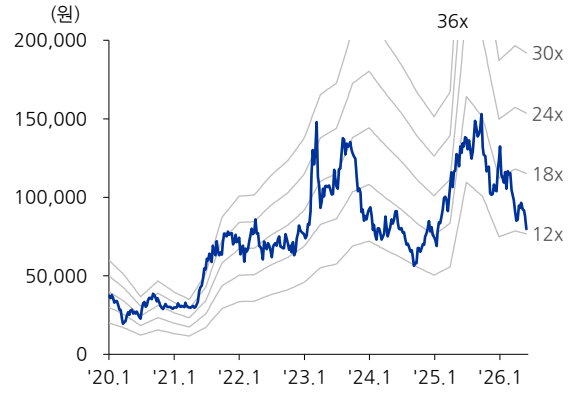
자료: Quantwise, 유진투자증권

하이브 12M Fwd PER Band Chart



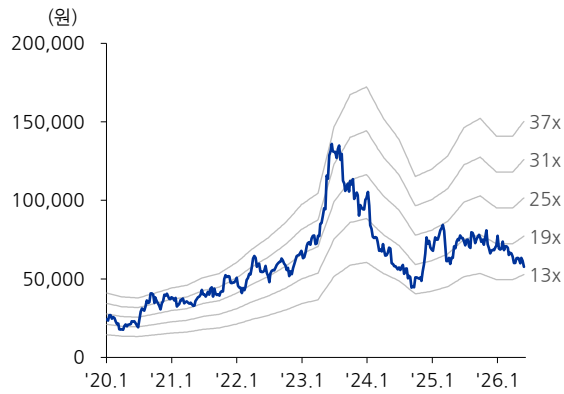
자료: Quantwise, 유진투자증권

에스엠 12M Fwd PER Band Chart



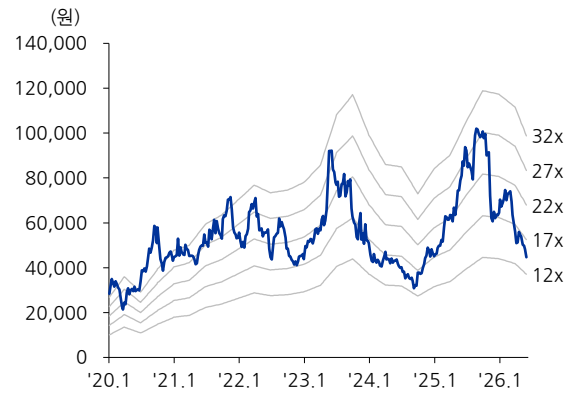
자료: Quantwise, 유진투자증권

JYP Ent. 12M Fwd PER Band Chart



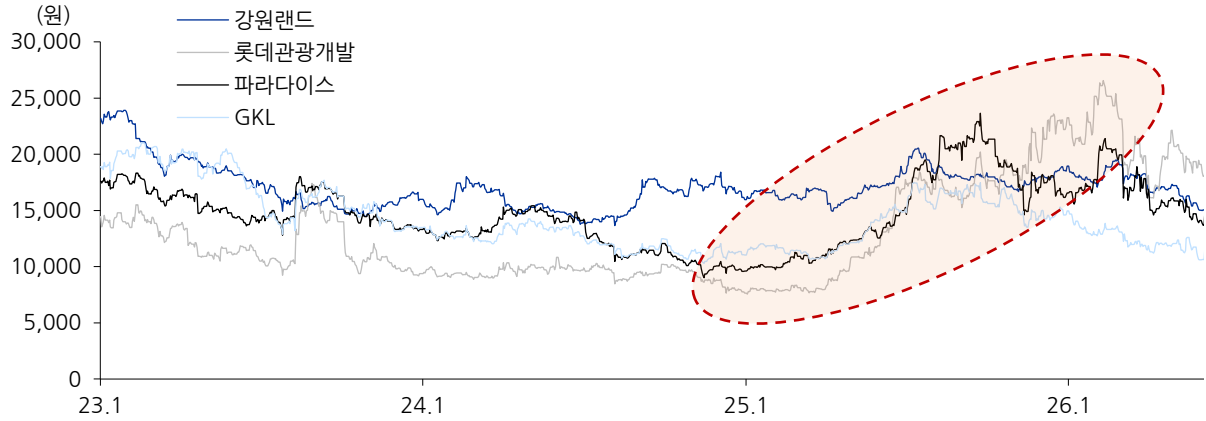
자료: Quantwise, 유진투자증권

와이지엔터 12M Fwd PER Band Chart



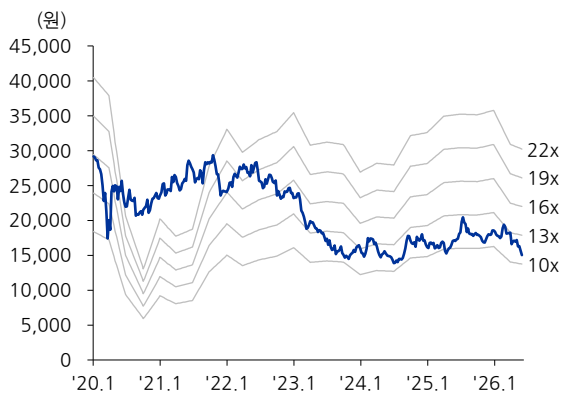
자료: Quantwise, 유진투자증권

레저 4사 주가 추이



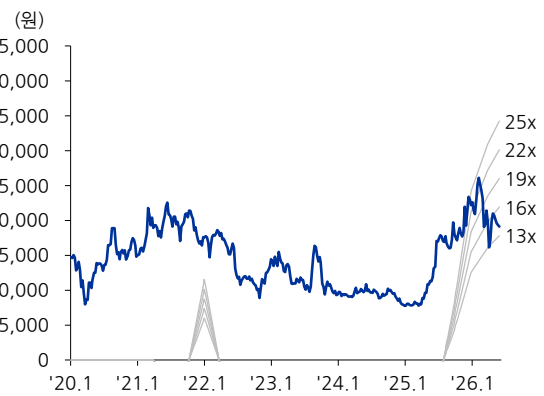
자료: Quantwise, 유진투자증권

강원랜드 12M Fwd PER Band Chart



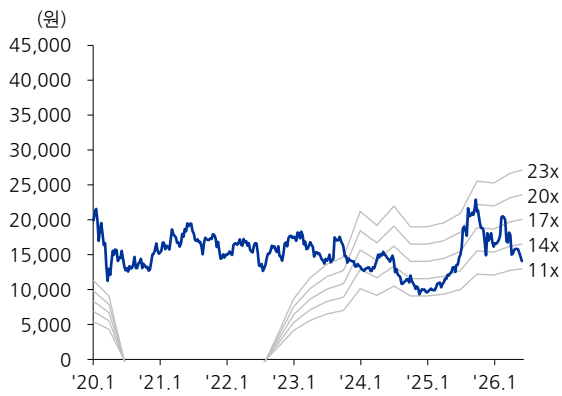
자료: Quantwise, 유진투자증권

롯데관광개발 12M Fwd PER Band Chart



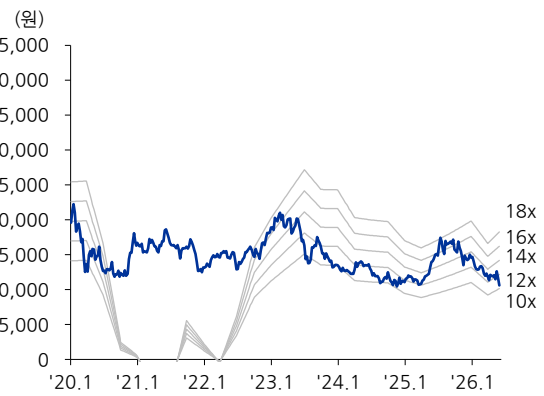
자료: Quantwise, 유진투자증권

파라다이스 12M Fwd PER Band Chart



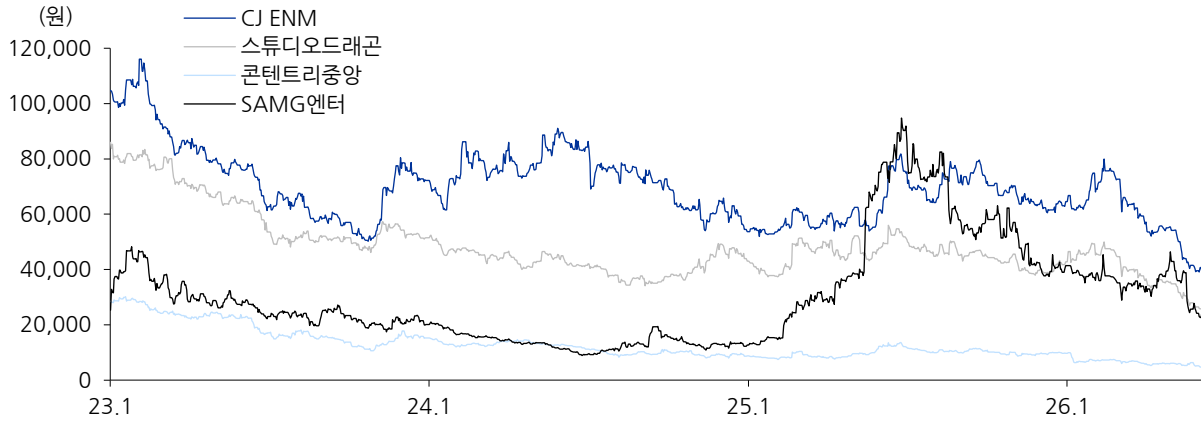
자료: Quantwise, 유진투자증권

GKL 12M Fwd PER Band Chart



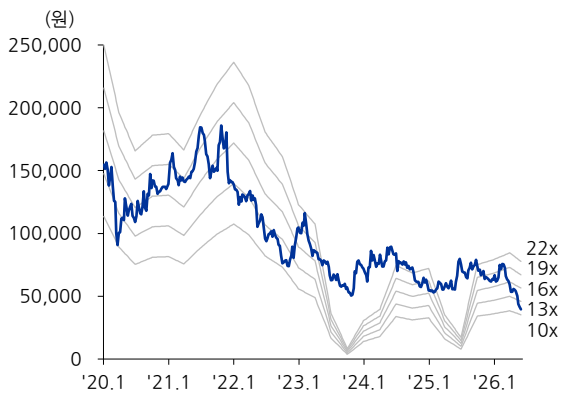
자료: Quantwise, 유진투자증권

### 미디어 4사 주가 추이



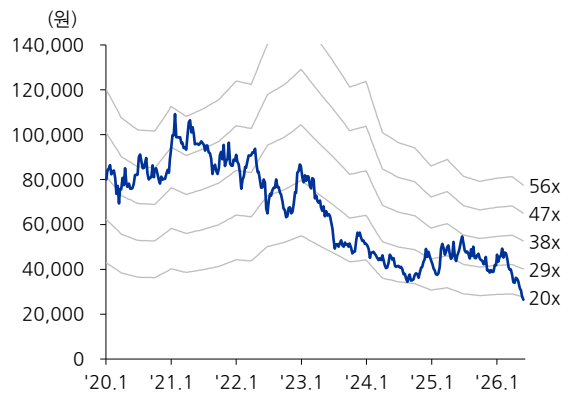
자료: Quantwise, 유진투자증권

### CJ ENM 12M Fwd PER Band Chart



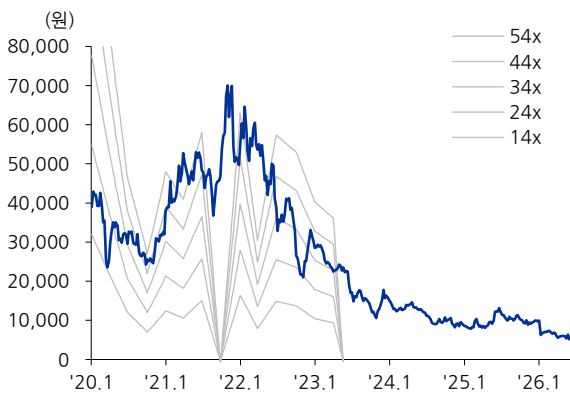
자료: Quantwise, 유진투자증권

### 스튜디오드래곤 12M Fwd PER Band Chart



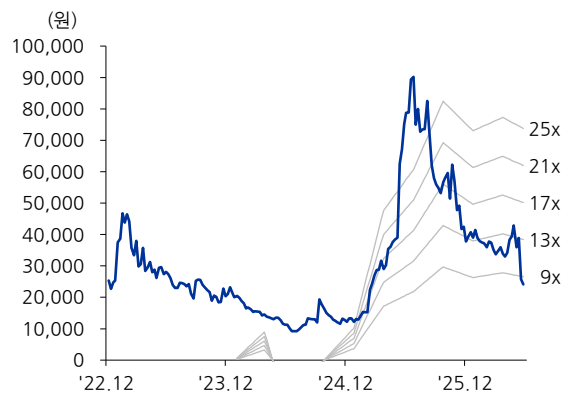
자료: Quantwise, 유진투자증권

### 콘텐츠리중앙 12M Fwd PER Band Chart



자료: Quantwise, 유진투자증권

### SAMG 엔터 12M Fwd PER Band Chart



자료: Quantwise, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.3.31 기준)

