



2026년 6월 10일 | 산업분석_Issue

Overweight

엔터테인먼트

이 가격은 못 참겠다

Top Picks 및 관심종목

하이브(352820)

BUY | TP 350,000원(하향) | CP 206,500원

에스엠(041510)

BUY | TP 124,000원(하향) | CP 73,300원

JYP Ent.(035900)

BUY | TP 79,000원(하향) | CP 53,500원

와이지엔터테인먼트(122870)

BUY | TP 63,000원(하향) | CP 41,150원

*CP 2026년 6월 9일

높은 괴리로 목표주가 하향하지만, 역사적 저점 마저 30% 이상 하회하는 가격

형 만한 아우의 부재로 조정이 이어지고 있지만, 현 주가는 한한령/노재팬/버닝썬/뉴진스 등 역사적 저점을 형성했던 P/E 기준 하이브 약 30배, 3사 기준 15배보다도 최대 30% 하락한 상황이다. 현재 주가와 목표 주가와의 괴리가 높아 기획사 4사 모두 목표 주가를 하향하지만, 2026년 예상 PE 기준 SM 11배, 2027년 예상 PE 기준 하이브 21배는 지난 10년 동안 한 번도 보지 못한 상당한 저평가라는 점은 주지할 필요가 있다.

하이브는 2026년 세븐틴 전원 입대 및 2028년 완전체 재개로 2027년 실적을 조정하며 목표주가를 350,000원(-13%)으로 하향한다. 다만, 2028년에는 세븐틴/뉴진스/캣츠아이/코르티스의 대규모 투어로 해당 그룹들의 매출 증분만 5~6,000억원 수준이 될 것이다. 나머지 3사에 대해서는 목표 P/E 기준을 22배로 하향했으며, SM과 JYP는 각각 10% 할인, YG는 빅뱅이 없는 2027년 기준으로 10% 할증했다. SM은 124,000원(-11%)으로 하향하는데 상대적으로 아쉬운 서구권 팬덤의 확대가 나타나거나 비핵심 자회사 매각이 성과를 내야한다. JYP도 79,000원(-12%)으로 하향하는데 스트레이키즈의 군입대 일정이 정해져야 된다. 하이브가 BTS에 이어 세븐틴도 동반 입대에 따른 빠른 완전체 활동을 결정했는데 중장기적으로 실적이나 밸류에이션 관점에서 모두 유리한 결정임을 참고할 필요가 있다. YG의 목표주가는 63,000원(-17%)으로 하향하지만 재계약 IP가 많지 않아 9월 신인 남자 및 내년 데뷔 예정인 신인 걸그룹이 흥행한다면 향후 몇 년간 저연차 IP들의 고성장을 누릴 가능성이 높아 확인 전까지 할증을 적용한다. 8월 재개되는 빅뱅의 20주년 투어 일정도 곧 확인할 수 있을 것이다.

8월 이후 강한 반등을 예상하는 이유

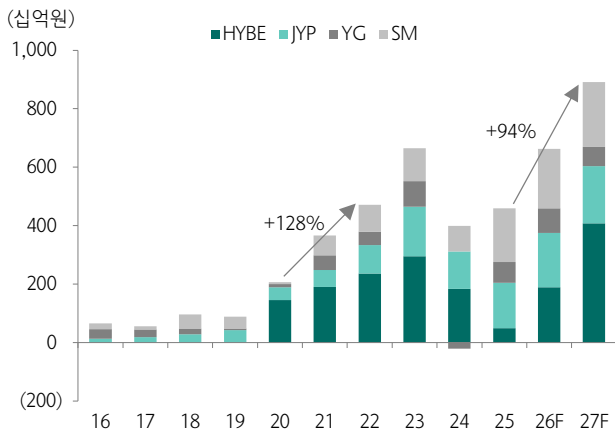
주가 반등에 있어 가장 중요한 점은 하이브의 2분기 실적이다. BTS의 분배 비율에 대한 우려 등으로 주가가 지속 하락하고 있는데, 2분기 실적만 확인된다면 BTS의 매출 비중이 높은 하반기에는 어느 정도의 실적 레인지가 정해질 것이다. 늦어도 10월 전에는 뉴진스의 4인조 컴백 가능성이 높으며, 뉴진스가 4세대의 핵심 그룹이었다는 점을 감안할 때 성과에 따라 반등의 트리거가 될 가능성이 충분하다. 만약 반등이 나타난다면, 세븐틴의 2028년 완전체 활동 재개 또한 작년 하이브의 주가 흐름처럼 2027년에 꾸준히 반영할 가능성이 높다. 특히, 5세대인 캣츠아이와 코르티스가 시장 예상을 뛰어 넘는 규모의 투어를 발표했다는 점도 긍정적이다. 하이브가 극단적인 저평가를 해소한다면 나머지 3사 역시 반등을 시도할 가능성이 높다. 단기로는 SM의 가격이 과하게 저평가되어 있으며, 9월 신인의 성과에 따라 YG의 상승 베타가 높다.



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

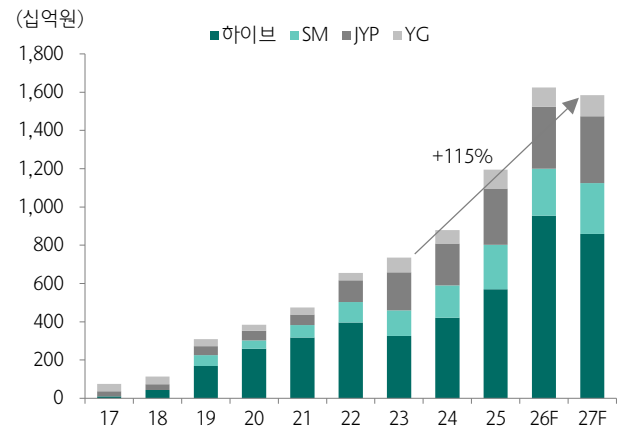
하나증권 리서치센터

도표 1. 4대 기획사 합산 영업이익 추이



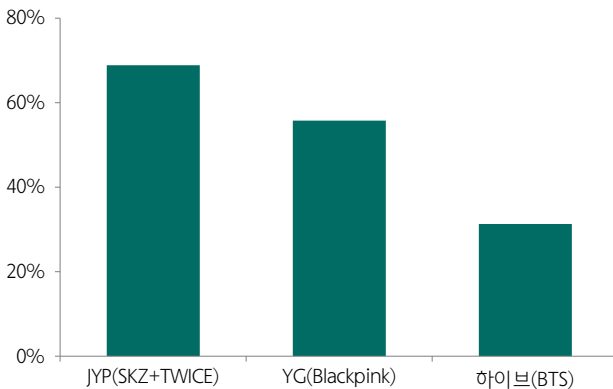
자료: 각 사, 하나증권

도표 2. 4대 기획사 합산 MD 매출 추이



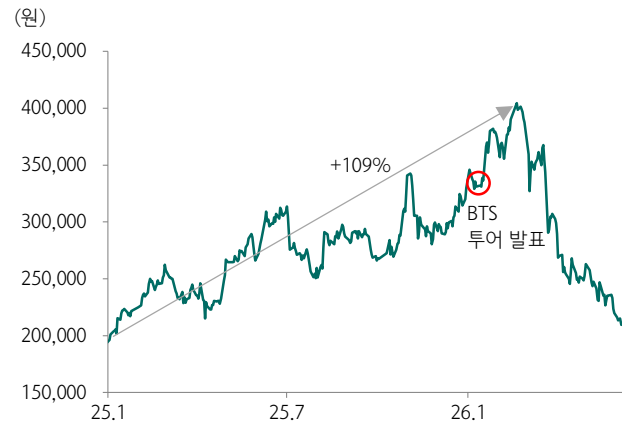
자료: 각 사, 하나증권

도표 3. 하이브/JYP/YG의 주요 아티스트 투어 비중



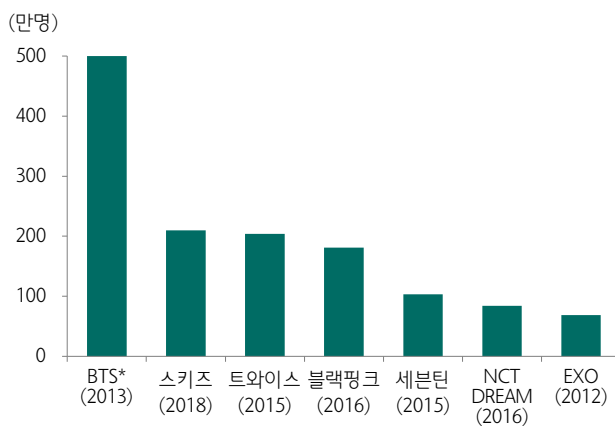
자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 4. 하이브 주가 추이



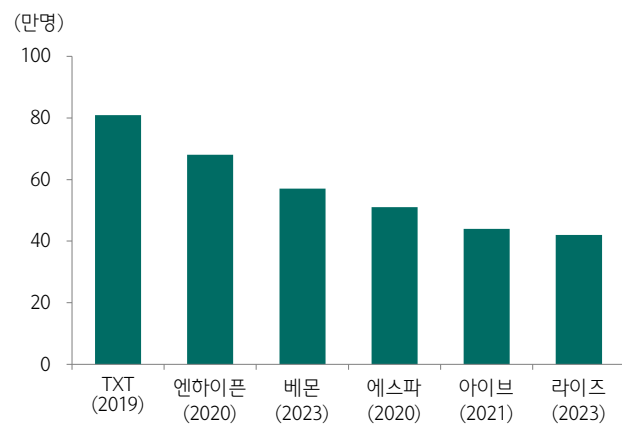
자료: Quantivise, 하나증권

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

도표 7. 하이브 목표주가 하향

지배주주순이익('27년)	397	십억원
주식 수	43,102	천주
EPS	9,201	원
목표 P/E	38	배
목표 주가	350,000	원
현재 주가	206,500	원
상승 여력	69	%

자료: 하나증권

도표 8. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,650	4,302	3,628	501	706	727	716	698	1,252	1,291	1,059
음반/음원	861	773	998	899	137	229	190	218	272	310	171	246
콘서트	451	764	1,655	1,094	155	189	245	175	89	498	630	436
기타 매니지먼트	235	284	383	402	61	65	77	80	95	94	94	101
MD/라이선스	420	571	955	859	106	153	168	143	137	294	326	198
콘텐츠	288	259	311	373	41	70	47	101	106	56	70	78
영업이익	184	49	190	408	22	66	(42)	4	(197)	135	122	128
OPM	8%	2%	4%	11%	4%	9%	-6%	1%	-28%	11%	9%	12%
지배주주순이익	9	(237)	163	397	60	18	(50)	(265)	(158)	127	88	106

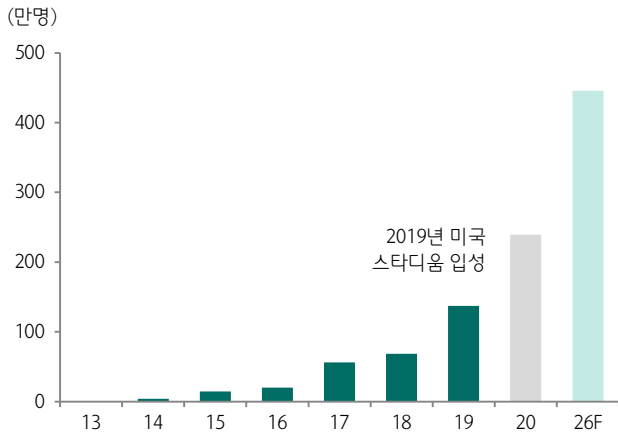
자료: 하이브, 하나증권

도표 9. 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			데뷔			
엔하이픈							데뷔		
투어스							데뷔		
아일릿							데뷔		
KATSEYE(미국)							데뷔		
Aoen(일본)								데뷔	
코르티스								데뷔	
산토스브라보스(라틴)								데뷔	
미국 여자									데뷔
한국 여자									데뷔

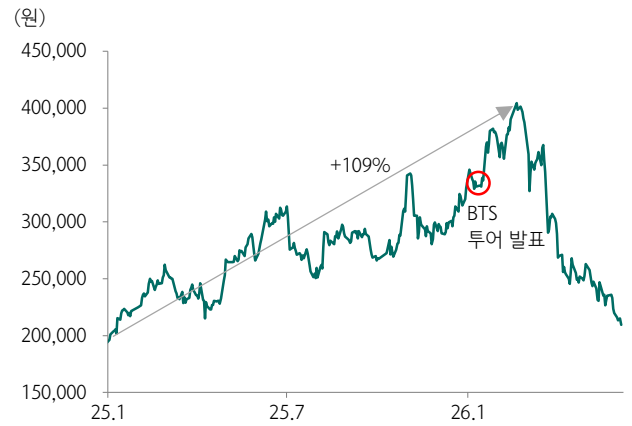
자료: 하이브, 하나증권

도표 10. BTS 콘서트 모객 수 전망



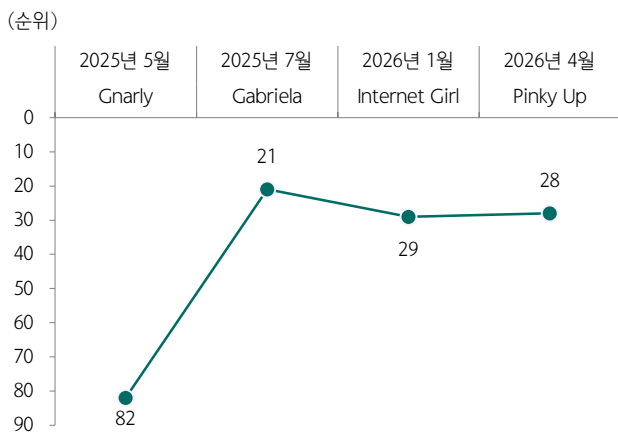
자료: 하이브, 하나증권

도표 11. 하이브 주가 추이



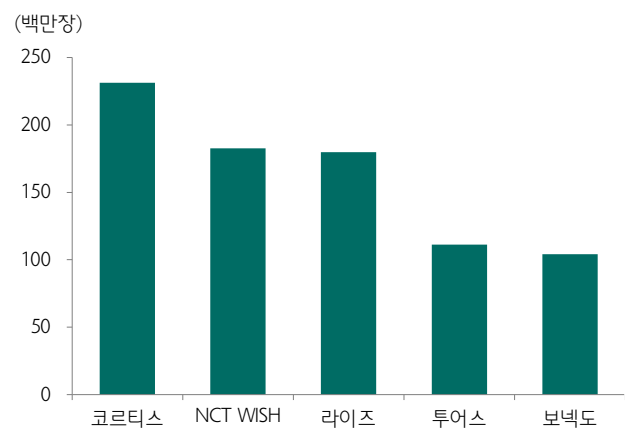
자료: Quantivise, 하나증권

도표 12. 썬츠아이 빌보드 Hot100 순위 추이



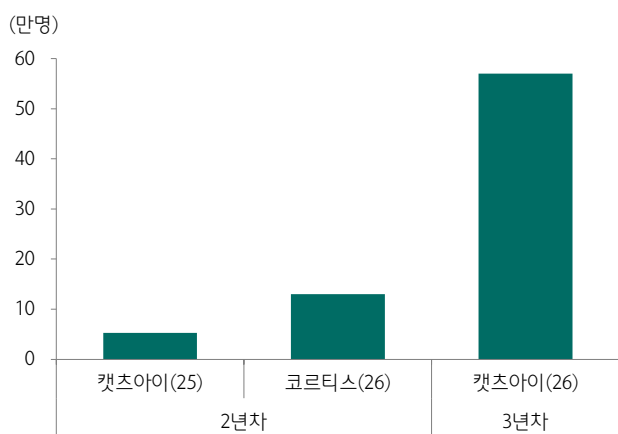
자료: Billboard, 하나증권

도표 13. 주요 신인 남자 그룹들의 최근 앨범 초동 판매량



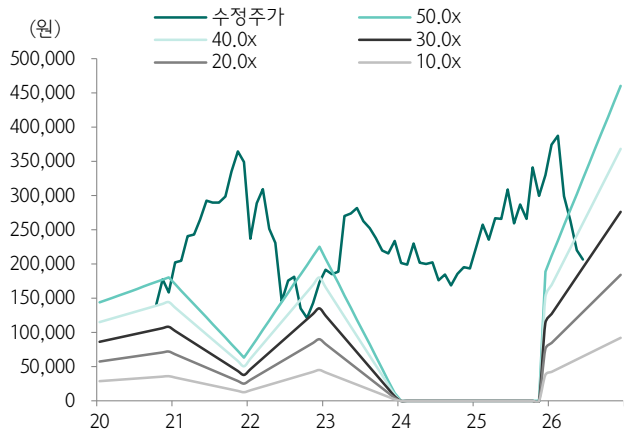
자료: 서울차트, 하나증권

도표 14. 썬츠아이&코르티스 투어 규모 추이



자료: 하이브, 언론, 하나증권

도표 15. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

도표 16. SM 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	143	십억원
주식 수	22,895	천주
EPS	6,258	원
목표 P/E	20	배
목표 증가	124,000	원
현재 증가	73,300	원
상승 여력	69	%

자료: 하나증권

도표 17. SM 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	990	1,175	1,289	1,359	231	303	322	319	279	359	289	362
SME	663	813	865	918	165	220	225	202	189	252	193	231
SM Japan	93	97	108	109	21	26	24	26	31	32	22	24
SM C&C	110	100	110	114	18	21	25	36	21	24	25	40
DREAMMAKER	36	63	78	88	23	15	9	17	7	23	21	27
디어유	0	66	98	110	0	20	22	24	23	24	25	25
영업이익	87	183	203	222	33	48	48	55	39	61	40	63
OPM(%)	9%	16%	16%	16%	14%	16%	15%	17%	14%	17%	14%	17%
당기순이익	1	359	152	167	253	31	45	31	37	44	32	39

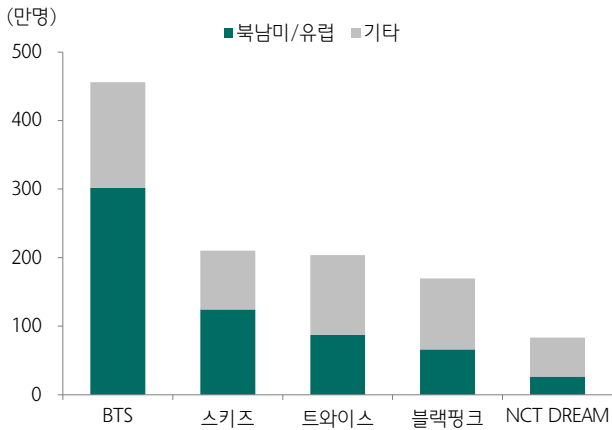
자료: SM, 하나증권

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	입대						
레드벨벳									
NCT									
웨이선V(중국)		데뷔							
에스파			데뷔						
라이즈						데뷔			
NCT WISH(일본)							데뷔		
디어 앨리스(영국)								데뷔	
하츠투하츠								데뷔	
SMTR25(한국)									데뷔

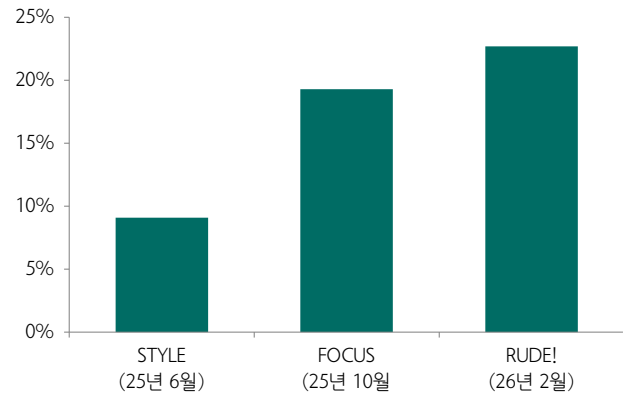
자료: SM, 하나증권

도표 19. 3세대 주요 그룹의 월드 투어 서구권 규모



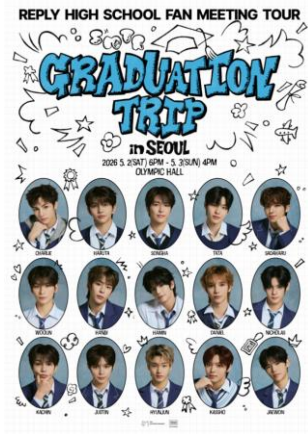
자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 20. 하츠투하츠 스포티파이 북미 스트리밍 비중 추이



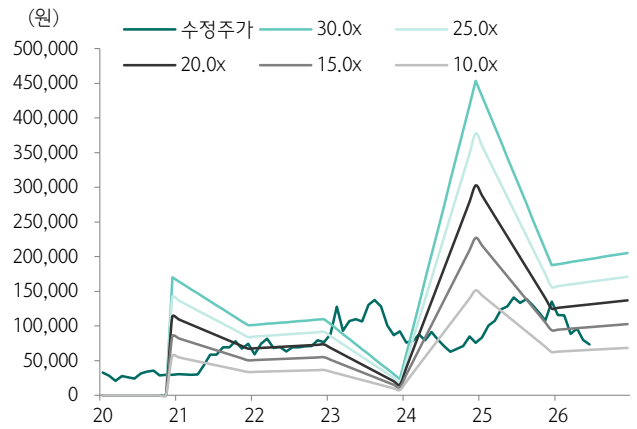
자료: SM, 하나증권

도표 21. SMTR25 하반기 데뷔 예정



자료: SM, 언론, 하나증권

도표 22. SM 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 23. JYP 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	142	십억원
주식 수	35,532	천주
EPS	3,999	원
목표 P/E	20	배
목표 주가	79,000	원
현재 주가	53,500	원
상승 여력	48	%

자료: 하나증권

도표 24. JYP 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	602	822	900	961	141	216	233	233	186	207	222	285
음반/음원	217	258	288	304	45	39	80	94	45	57	89	96
매니지먼트	165	269	288	307	40	83	87	60	60	74	64	90
콘서트	104	189	205	219	22	62	63	42	41	54	40	71
광고	34	45	51	53	9	11	13	12	14	12	13	12
출연료	27	35	32	34	9	10	11	6	5	8	12	7
기타	220	295	324	350	57	94	65	79	81	75	68	99
영업이익	128	155	185	196	20	53	41	42	33	46	51	55
OPM(%)	21%	19%	21%	20%	14%	25%	18%	18%	18%	22%	23%	19%
당기순이익	98	161	141	150	69	36	27	28	32	34	37	38

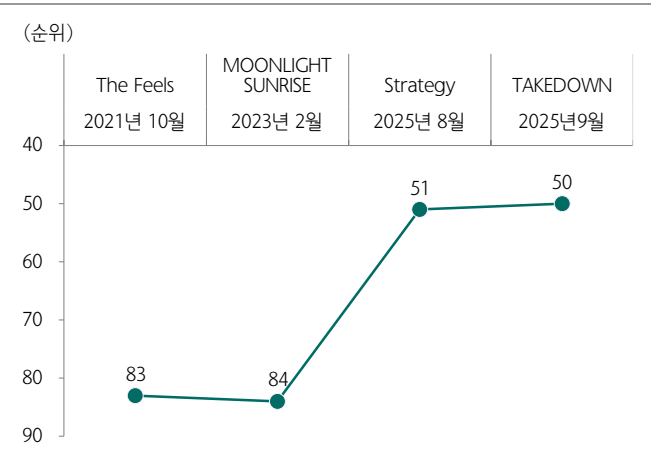
자료: JYP, 하나증권

도표 25. 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		
키플립							데뷔	
CIU(중국)							데뷔	
신인								데뷔

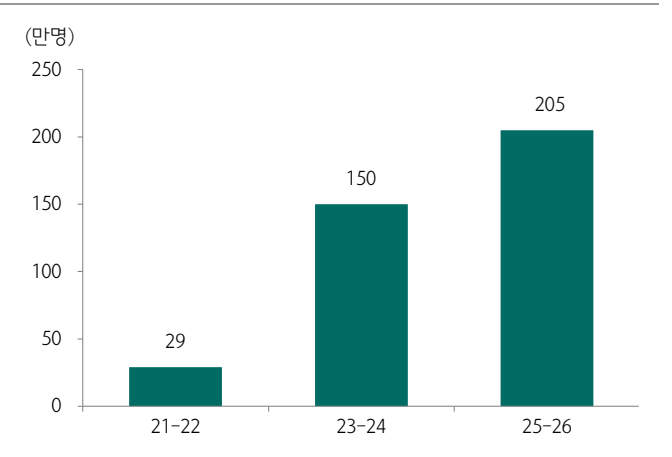
자료: JYP, 하나증권

도표 26. 트와이스 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



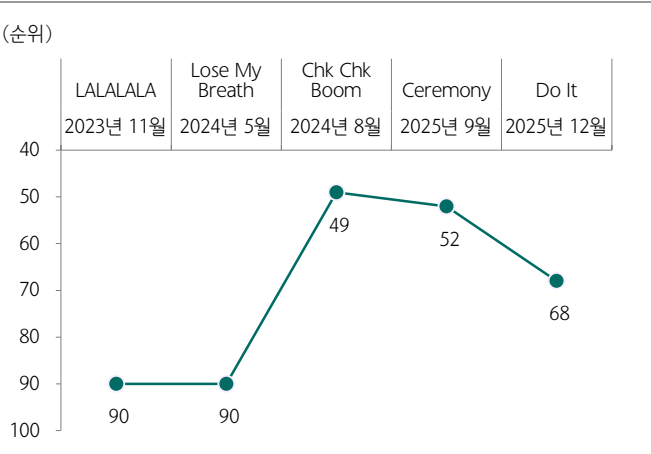
자료: Billboard, 하나증권

도표 27. 트와이스 콘서트 모객 수 추이



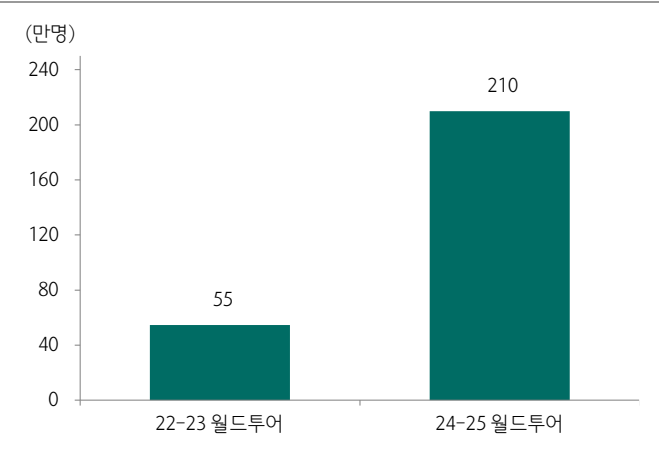
자료: JYP, 하나증권

도표 28. 스트레이키즈 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



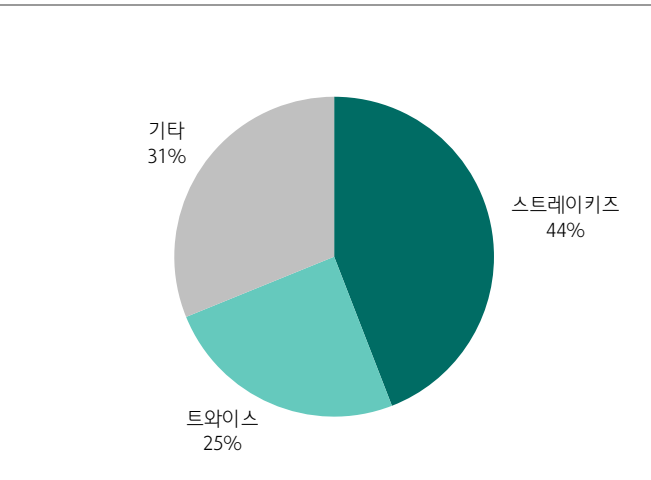
자료: JYP, 하나증권

도표 29. 스트레이키즈 콘서트 모객 수 추이



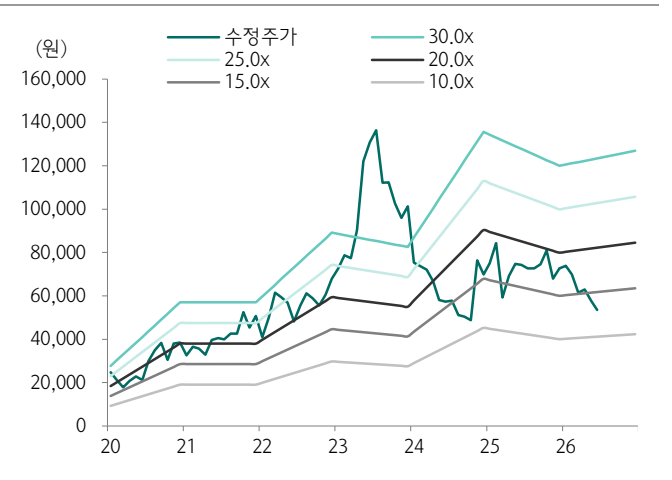
자료: JYP, 하나증권

도표 30. 2025년 JYP 아티스트 투어 비중



자료: JYP, 하나증권

도표 31. JYP 12MF P/E 밴드 차트



자료: JYP, 하나증권

도표 32. YG 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	48	십억원
주식 수	18,691	천주
EPS	2,586	원
목표 P/E	24	배
목표 주가	63,000	원
현재 주가	41,150	원
상승 여력	53	%

자료: 하나증권

도표 33. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	365	545	607	556	100	100	173	172	147	112	160	187
음반/음원	152	202	256	253	48	41	60	53	65	57	63	71
앨범/DVD	15	28	75	61	6	2	12	9	25	22	11	17
디지털음원	67	76	81	82	16	20	20	20	20	20	22	20
MD 상품 외	70	97	100	110	26	19	28	24	20	15	30	35
광고	35	28	34	36	5	5	9	9	7	8	9	11
콘서트	17	126	102	53	7	9	51	59	31	6	38	26
로열티	25	45	65	62	4	9	16	16	12	5	11	37
출연료	17	13	15	15	3	4	4	2	1	3	5	6
커미션	40	44	48	49	11	10	11	12	11	11	12	13
음악서비스	79	87	88	89	22	22	21	22	21	22	22	23
영업이익	(21)	71	85	65	10	8	31	22	19	11	22	33
OPM(%)	-6%	13%	14%	12%	10%	8%	18%	13%	13%	9%	14%	18%
당기순이익	20	54	69	58	10	11	24	8	10	12	22	25

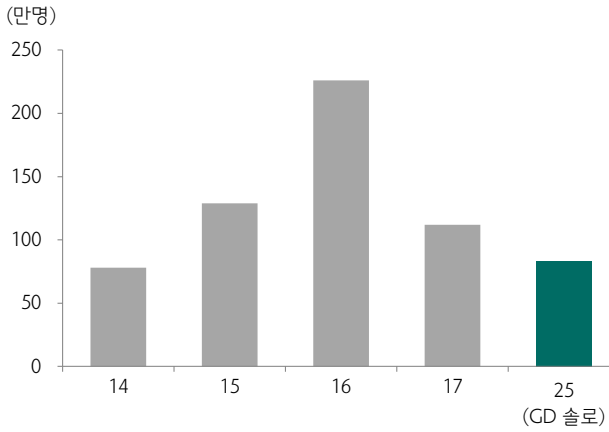
자료: YG, 하나증권

도표 34. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

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

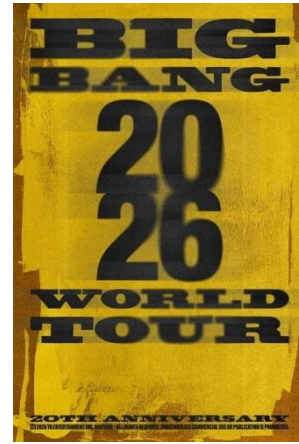
자료: YG, 하나증권

도표 35. 빅뱅 콘서트 모객 수



자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 36. 8월 빅뱅 월드 투어 개최 예정



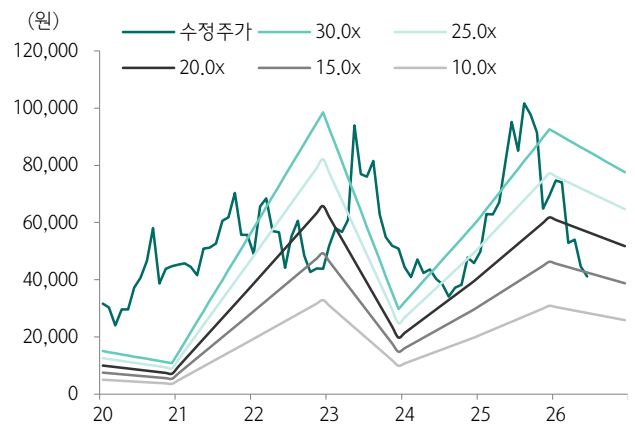
자료: YG, 언론, 하나증권

도표 37. YG 주가 추이



자료: YG, 하나증권

도표 38. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표 (하이브)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,301.8	3,628.2	4,386.4
매출원가	1,295.8	1,714.0	2,817.7	2,176.9	2,719.5
매출총이익	959.8	935.9	1,484.1	1,451.3	1,666.9
판매비	775.8	886.5	1,294.3	1,043.2	1,139.9
영업이익	184.0	49.3	189.8	408.1	526.9
금융손익	(22.0)	70.4	105.0	134.8	145.0
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)	298.8	546.9	675.9
법인세	22.9	77.0	134.5	142.2	175.7
계속사업이익	(3.4)	(254.4)	164.3	404.7	500.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(3.4)	(254.4)	164.3	404.7	500.1
비배주주지분 손익	(12.8)	(17.1)	11.1	27.2	33.6
지배주주순이익	9.4	(237.3)	162.7	396.6	490.1
지배주주지분포괄이익	287.9	(217.7)	152.1	374.6	462.9
NOPAT	(32.5)	70.7	104.4	302.0	389.9
EBITDA	330.2	195.9	290.3	478.9	577.9
성장성(%)					
매출액증가율	3.56	17.48	62.34	(15.66)	20.90
NOPAT증가율	적전	흑전	47.67	189.27	29.11
EBITDA증가율	(21.94)	(40.67)	48.19	64.97	20.67
영업이익증가율	(37.75)	(73.21)	284.99	115.02	29.11
(지배주주)순이익증가율	(94.98)	적전	흑전	143.76	23.58
EPS증가율	(95.00)	적전	흑전	143.54	23.58
수익성(%)					
매출총이익률	42.55	35.32	34.50	40.00	38.00
EBITDA이익률	14.64	7.39	6.75	13.20	13.17
영업이익률	8.16	1.86	4.41	11.25	12.01
계속사업이익률	(0.15)	(9.60)	3.82	11.15	11.40

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	225	(5,673)	3,778	9,201	11,371
BPS	77,737	76,912	79,090	87,009	95,759
CFPS	8,852	4,171	9,030	13,791	15,927
EBITDAPS	7,927	4,683	6,740	11,110	13,407
SPS	54,155	63,360	99,878	84,177	101,766
DPS	200	500	850	2,100	2,200
추가지표(배)					
PER	859.56	(58.17)	52.25	21.45	17.36
PBR	2.49	4.29	2.50	2.27	2.06
PCFR	21.85	79.12	21.86	14.31	12.39
EV/EBITDA	24.92	69.86	30.38	17.35	13.62
PSR	3.57	5.21	1.98	2.35	1.94
재무비율(%)					
ROE	0.31	(7.33)	4.90	11.14	12.51
ROA	0.17	(4.33)	2.89	6.89	8.12
ROIC	(1.50)	3.22	4.91	14.19	19.21
부채비율	55.93	54.46	56.49	41.13	41.75
순부채비율	(3.55)	(18.57)	(21.53)	(32.88)	(40.37)
이자보상배율(배)	3.73	1.00	3.92	10.30	16.63

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,787.7	2,364.0	2,693.7	2,752.7	3,371.0
금융자산	1,216.0	1,745.4	1,844.0	2,034.5	2,504.8
현금성자산	412.0	534.9	572.9	699.9	891.3
매출채권	262.3	283.6	311.9	263.1	318.0
재고자산	163.2	184.4	299.4	252.5	305.2
기타유동자산	146.2	150.6	238.4	202.6	243.0
비유동자산	3,691.5	3,121.5	3,087.4	2,981.1	2,970.1
투자자산	762.9	520.3	586.7	551.2	591.1
금융자산	546.8	418.6	421.5	411.9	422.7
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	527.4	527.4	527.5
자산총계	5,479.2	5,485.5	5,781.1	5,733.8	6,341.1
유동부채	830.9	734.4	861.3	794.4	953.8
금융부채	135.9	37.3	0.0	0.0	0.0
매입채무	33.0	56.1	250.0	210.9	254.9
기타유동부채	662.0	641.0	611.3	583.5	698.9
비유동부채	1,134.5	1,199.7	1,225.5	876.6	913.7
금융부채	955.3	1,048.8	1,048.8	698.8	698.8
기타비유동부채	179.2	150.9	176.7	177.8	214.9
부채총계	1,965.4	1,934.0	2,086.8	1,671.0	1,867.5
지배주주지분	3,214.7	3,257.1	3,388.8	3,730.1	4,107.3
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	1,286.5	1,627.8	2,005.0
비지배주주지분	299.1	294.4	305.5	332.7	366.3
자본총계	3,513.8	3,551.5	3,694.3	4,062.8	4,473.6
순금융부채	(124.7)	(659.4)	(795.2)	(1,335.7)	(1,806.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	151.6	107.5	58.1	531.5	610.5
당기순이익	(3.4)	(254.4)	164.3	404.7	500.1
조정	303.1	395.5	100.5	70.7	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	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(148.1)	(33.6)	(206.7)	56.1	59.4
투자활동 현금흐름	(10.4)	(169.0)	(126.9)	(28.1)	(318.8)
투자자산감소(증가)	289.8	574.6	(66.4)	35.5	(39.9)
자본증가(감소)	(32.9)	(31.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(267.3)	(712.2)	(60.5)	(63.6)	(278.9)
재무활동 현금흐름	(64.8)	254.8	(58.8)	(386.2)	(89.4)
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)	(36.2)	(89.4)
현금의 증감	76.4	193.3	963.0	127.0	191.4
Unlevered CFO	368.7	174.4	388.9	594.4	686.5
Free Cash Flow	118.7	76.1	58.1	531.5	610.5

추정 재무제표 (에스엠)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	989.7	1,174.9	1,289.2	1,358.8	1,437.7
매출원가	682.5	742.4	803.0	832.7	879.7
매출총이익	307.2	432.5	486.2	526.1	558.0
판매비	219.9	249.5	282.9	304.1	318.7
영업이익	87.3	183.0	203.3	222.0	239.3
금융손익	14.2	7.4	9.4	10.4	11.4
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	211.7	231.5	249.7
법인세	25.3	8.3	59.3	64.8	69.9
계속사업이익	0.8	359.4	152.4	166.7	179.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.8	359.4	152.4	166.7	179.8
비지배주주지분 손익	(17.5)	12.2	5.2	5.6	6.1
지배주주순이익	18.3	347.2	143.3	156.7	173.7
지배주주지분포괄이익	22.6	347.0	147.6	161.3	174.0
NOPAT	2.7	178.9	146.4	159.9	172.3
EBITDA	149.2	250.3	251.9	258.8	268.2
성장성(%)					
매출액증가율	2.98	18.71	9.73	5.40	5.81
NOPAT증가율	(96.58)	6,525.93	(18.17)	9.22	7.75
EBITDA증가율	(13.00)	67.76	0.64	2.74	3.63
영업이익증가율	(23.08)	109.62	11.09	9.20	7.79
(지배주주)순이익증가율	(79.04)	1,797.27	(58.73)	9.35	10.85
EPS증가율	(78.77)	1,844.22	(58.63)	9.35	10.87
수익성(%)					
매출총이익률	31.04	36.81	37.71	38.72	38.81
EBITDA이익률	15.08	21.30	19.54	19.05	18.65
영업이익률	8.82	15.58	15.77	16.34	16.64
계속사업이익률	0.08	30.59	11.82	12.27	12.51

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	778	15,126	6,258	6,843	7,587
BPS	30,150	43,793	48,606	53,857	59,483
CFPS	6,711	12,153	10,868	11,055	11,348
EBITDAPS	6,342	10,904	11,001	11,304	11,715
SPS	42,062	51,184	56,309	59,352	62,797
DPS	400	1,620	1,782	1,960	2,156
주가지표(배)					
PER	97.17	8.93	11.36	10.39	9.37
PBR	2.51	3.08	1.46	1.32	1.20
PCR	11.27	11.11	6.54	6.43	6.27
EV/EBITDA	10.44	11.72	6.07	5.33	4.59
PSR	1.80	2.64	1.26	1.20	1.13
재무비율(%)					
ROE	2.64	41.65	13.55	13.36	13.39
ROA	1.24	20.26	6.91	7.08	7.35
ROIC	0.84	34.23	19.66	22.55	25.35
부채비율	71.17	47.76	45.13	42.88	40.86
순부채비율	(44.84)	(37.73)	(44.51)	(50.74)	(55.75)
이자보상배율(배)	16.04	33.47	39.43	44.01	46.62

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	814.0	980.5	1,152.8	1,331.4	1,512.6
금융자산	482.0	616.6	753.9	911.1	1,068.1
현금성자산	358.4	364.6	464.5	549.9	617.1
매출채권	157.7	180.3	197.9	208.6	220.7
재고자산	28.1	23.9	26.2	27.6	29.3
기타유동자산	146.2	159.7	174.8	184.1	194.5
비유동자산	605.1	1,027.2	986.0	953.7	929.9
투자자산	241.8	144.7	152.1	156.6	161.7
금융자산	85.3	107.9	111.7	114.0	116.7
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	207.0	207.0	207.0
자산총계	1,419.1	2,007.7	2,138.9	2,285.2	2,442.5
유동부채	484.6	497.2	504.7	520.2	536.9
금융부채	40.8	40.9	34.9	36.5	38.4
매입채무	210.2	211.0	217.4	223.9	230.6
기타유동부채	233.6	245.3	252.4	259.8	267.9
비유동부채	105.5	151.7	160.4	165.6	171.6
금융부채	69.5	63.1	63.1	63.1	63.1
기타비유동부채	36.0	88.6	97.3	102.5	108.5
부채총계	590.0	649.0	665.1	685.8	708.5
지배주주지분	664.8	1,002.6	1,112.8	1,233.1	1,361.9
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	728.7	848.9	977.7
비지배주주지분	164.3	356.1	361.0	366.3	372.1
자본총계	829.1	1,358.7	1,473.8	1,599.4	1,734.0
순금융부채	(371.7)	(512.7)	(655.9)	(811.5)	(966.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	135.7	194.9	199.2	205.4	210.8
당기순이익	0.8	359.4	152.4	166.7	179.8
조정	134.1	(126.0)	48.6	36.8	28.9
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	0.0
영업활동 자산부채 변동	0.8	(38.5)	(1.8)	1.9	2.1
투자활동 현금흐름	55.7	(150.0)	(45.1)	(76.6)	(95.1)
투자자산감소(증가)	196.4	442.4	(7.7)	(4.8)	(5.4)
자본증가(감소)	(24.2)	(8.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(116.5)	(583.5)	(37.4)	(71.8)	(89.7)
재무활동 현금흐름	(80.6)	23.8	(43.0)	(39.2)	(43.1)
금융부채증가(감소)	(35.9)	(6.3)	(5.9)	1.6	1.8
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	(47.2)	85.5	67.2
Unlevered CFO	157.9	279.0	248.8	253.1	259.8
Free Cash Flow	111.5	186.0	199.2	205.4	210.8

추정 재무제표(JYP Ent.)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	601.8	821.9	900.1	961.0	934.2
매출원가	345.4	518.4	551.8	593.3	568.0
매출총이익	256.4	303.5	348.3	367.7	366.2
판매비	128.1	148.2	163.2	171.6	178.5
영업이익	128.3	155.2	185.2	196.1	187.8
금융손익	8.9	(4.0)	10.0	10.3	10.6
종속/관계기업손익	2.5	74.9	2.0	2.0	2.0
기타영업외손익	(3.5)	(2.8)	(3.5)	(3.6)	(3.7)
세전이익	136.2	223.4	193.7	204.8	196.7
법인세	38.4	62.8	52.3	55.3	53.1
계속사업이익	97.7	160.6	141.4	149.5	143.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	97.7	160.6	141.4	149.5	143.6
비배주주지분 손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	97.8	160.6	142.1	150.3	144.3
지배주주지분포괄이익	103.0	159.8	141.3	149.5	143.5
NOPAT	92.0	111.6	135.2	143.2	137.1
EBITDA	142.9	176.5	201.7	209.0	197.8
성장성(%)					
매출액증가율	6.23	36.57	9.51	6.77	(2.79)
NOPAT증가율	(19.51)	21.30	21.15	5.92	(4.26)
EBITDA증가율	(20.83)	23.51	14.28	3.62	(5.36)
영업이익증가율	(24.26)	20.97	19.33	5.89	(4.23)
(지배주주)순이익증가율	(7.30)	64.21	(11.52)	5.77	(3.99)
EPS증가율	(7.40)	64.27	(11.51)	5.75	(3.97)
수익성(%)					
매출총이익률	42.61	36.93	38.70	38.26	39.20
EBITDA이익률	23.75	21.47	22.41	21.75	21.17
영업이익률	21.32	18.88	20.58	20.41	20.10
계속사업이익률	16.23	19.54	15.71	15.56	15.37

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	3,999	4,229	4,061
BPS	13,811	17,807	20,968	24,464	27,758
CFPS	4,223	4,943	5,719	5,901	5,552
EBITDAPS	4,022	4,967	5,677	5,883	5,567
SPS	16,937	23,130	25,331	27,045	26,292
DPS	534	877	763	801	841
추가지표(배)					
PER	25.41	16.07	12.53	11.85	12.34
PBR	5.06	4.08	2.39	2.05	1.80
PCFR	16.55	14.69	8.76	8.49	9.02
EV/EBITDA	15.96	12.78	8.15	7.49	7.51
PSR	4.13	3.14	1.98	1.85	1.91
재무비율(%)					
ROE	22.41	29.21	21.00	18.90	15.76
ROA	15.64	20.99	15.56	14.40	12.36
ROIC	52.82	48.48	49.16	43.69	37.35
부채비율	40.57	36.19	32.32	29.00	25.01
순부채비율	(42.90)	(52.43)	(49.79)	(51.75)	(53.82)
이자보상배율(배)	635.19	906.80	1,069.48	1,088.46	1,032.19

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	362.3	496.4	551.9	642.9	718.3
금융자산	217.1	337.4	377.3	456.4	537.0
현금성자산	190.6	294.5	330.3	406.2	488.2
매출채권	49.2	37.6	41.2	44.0	42.8
재고자산	14.3	20.2	22.1	23.6	22.9
기타유동자산	81.7	101.2	111.3	118.9	115.6
비유동자산	316.5	354.6	423.6	468.5	505.0
투자자산	104.5	130.7	140.7	148.5	145.1
금융자산	48.0	97.2	104.0	109.3	107.0
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	15.2	15.2
자산총계	678.8	851.1	975.5	1,111.3	1,223.3
유동부채	174.8	206.2	216.9	227.4	222.8
금융부채	4.5	4.8	5.2	5.6	5.4
매입채무	57.4	51.0	55.9	59.7	58.0
기타유동부채	112.9	150.4	155.8	162.1	159.4
비유동부채	21.1	19.9	21.3	22.4	21.9
금융부채	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	15.7	14.9	16.3	17.4	16.9
부채총계	195.9	226.1	238.3	249.8	244.8
지배주주지분	478.6	620.6	732.9	857.1	974.1
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	644.9	769.2	886.2
비지배주주지분	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4
자본총계	482.9	624.9	737.3	861.5	978.5
순금융부채	(207.1)	(327.7)	(367.1)	(445.9)	(526.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	89.3	124.3	152.7	160.8	154.3
당기순이익	97.7	160.6	141.4	149.5	143.6
조정	(1.0)	(28.0)	16.5	12.9	10.0
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	(0.1)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(7.4)	(8.3)	(5.2)	(1.6)	0.7
투자활동 현금흐름	(99.8)	2.9	(89.6)	(61.0)	(45.2)
투자자산감소(증가)	(2.9)	(21.9)	(10.0)	(7.8)	3.4
자본증가(감소)	(87.3)	(6.2)	(75.5)	(50.0)	(50.0)
기타	(9.6)	31.0	(4.1)	(3.2)	1.4
재무활동 현금흐름	(19.1)	(17.9)	(28.6)	(24.9)	(26.7)
금융부채증가(감소)	(0.7)	(0.2)	0.5	0.4	(0.2)
자본증가(감소)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(19.0)	(17.7)	(29.1)	(25.3)	(26.5)
현금의 증감	(29.6)	109.3	24.6	75.9	82.0
Unlevered CFO	150.1	175.6	203.2	209.7	197.3
Free Cash Flow	2.0	118.1	77.2	110.8	104.3

추정 재무제표 (와이지엔터테인먼트)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	364.9	545.4	606.5	556.1	594.4
매출원가	265.5	358.8	391.5	354.6	378.6
매출총이익	99.4	186.6	215.0	201.5	215.8
판매비	118.1	134.5	134.3	141.0	148.0
영업이익	(20.6)	71.3	84.7	64.6	71.8
금융손익	14.5	7.1	8.4	9.2	10.0
종속/관계기업손익	22.6	0.2	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	12.2	(3.4)	1.0	5.0	5.0
세전이익	28.8	75.2	94.1	78.8	86.8
법인세	8.8	21.5	25.4	21.3	23.4
계속사업이익	20.0	53.7	68.7	57.5	63.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.0	53.7	68.7	57.5	63.4
비배주주지분 손익	1.5	16.8	21.5	18.0	19.9
지배주주순이익	18.5	36.9	57.7	48.3	53.3
지배주주지분포괄이익	21.8	33.9	46.1	38.7	42.6
NOPAT	(14.3)	51.0	61.8	47.2	52.4
EBITDA	11.3	82.4	110.0	89.3	96.1
성장성(%)					
매출액증가율	(35.89)	49.47	11.20	(8.31)	6.89
NOPAT증가율	적전	흑전	21.18	(23.62)	11.02
EBITDA증가율	(88.60)	629.20	33.50	(18.82)	7.61
영업이익증가율	적전	흑전	18.79	(23.73)	11.15
(지배주주)순이익증가율	(69.82)	99.46	56.37	(16.29)	10.35
EPS증가율	(69.83)	99.19	56.38	(16.23)	10.17
수익성(%)					
매출총이익률	27.24	34.21	35.45	36.23	36.31
EBITDA이익률	3.10	15.11	18.14	16.06	16.17
영업이익률	(5.65)	13.07	13.97	11.62	12.08
계속사업이익률	5.48	9.85	11.33	10.34	10.67

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	3,087	2,586	2,849
BPS	26,138	27,765	29,990	31,756	33,738
CFPS	1,603	4,881	6,182	5,262	5,596
EBITDAPS	607	4,407	5,885	4,777	5,143
SPS	19,526	29,180	32,451	29,754	31,799
DPS	250	300	350	350	350
주가지표(배)					
PER	46.22	35.16	13.10	15.64	14.20
PBR	1.75	2.50	1.35	1.27	1.20
PCFR	28.57	14.22	6.54	7.69	7.23
EV/EBITDA	71.16	14.15	6.19	7.08	6.26
PSR	2.35	2.38	1.25	1.36	1.27
재무비율(%)					
ROE	3.90	7.40	10.80	8.46	8.78
ROA	2.51	4.69	6.65	5.26	5.48
ROIC	(7.29)	28.00	38.39	28.90	32.76
부채비율	21.73	28.88	25.64	22.95	22.17
순부채비율	(27.97)	(41.29)	(43.27)	(49.09)	(51.79)
이자보상배율(배)	(27.15)	125.39	172.53	134.22	153.05

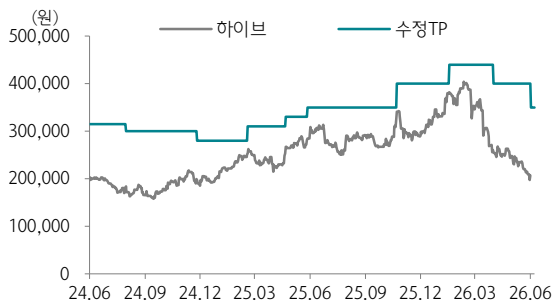
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	302.9	446.2	503.6	554.4	615.9
금융자산	193.6	287.1	327.8	393.2	443.7
현금성자산	86.7	168.2	208.8	274.3	324.6
매출채권	69.4	91.6	100.7	92.4	98.7
재고자산	9.6	21.0	23.4	21.4	22.9
기타유동자산	30.3	46.5	51.7	47.4	50.6
비유동자산	431.4	392.6	393.4	386.1	388.2
투자자산	182.9	163.4	168.5	163.9	167.4
금융자산	132.7	119.6	120.3	119.7	120.1
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	19.0
자산총계	734.3	838.8	897.0	940.6	1,004.2
유동부채	110.5	170.9	165.5	158.4	164.8
금융부채	6.4	5.6	6.2	4.9	5.2
매입채무	34.8	33.8	34.8	31.9	34.1
기타유동부채	69.3	131.5	124.5	121.6	125.5
비유동부채	20.6	17.0	17.5	17.1	17.4
금융부채	18.5	12.8	12.8	12.8	12.8
기타비유동부채	2.1	4.2	4.7	4.3	4.6
부채총계	131.1	187.9	183.0	175.6	182.2
지배주주지분	483.2	513.5	555.2	588.1	625.2
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	300.0	333.1	370.1
비배주주지분	120.1	137.3	158.8	176.9	196.7
자본총계	603.3	650.8	714.0	765.0	821.9
순금융부채	(168.8)	(268.7)	(308.9)	(375.6)	(425.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	0.0	90.9	84.0	89.1	91.2
당기순이익	20.0	53.7	68.7	57.5	63.4
조정	(0.2)	26.4	29.3	28.7	28.4
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)	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(19.8)	10.8	(14.0)	2.9	(0.6)
투자활동 현금흐름	0.6	3.1	(30.2)	(21.3)	(30.6)
투자자산감소(증가)	79.6	143.1	(5.1)	4.6	(3.5)
자본증가(감소)	(7.1)	(6.0)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
기타	(71.9)	(134.0)	(15.1)	(14.9)	(15.1)
재무활동 현금흐름	0.7	(9.3)	(5.0)	(7.8)	(6.2)
금융부채증가(감소)	6.4	(5.8)	0.5	(1.3)	0.3
자본증가(감소)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	1.0	0.1	0.0	0.0
배당지급	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(6.5)	(6.5)
현금의 증감	1.4	84.6	28.2	65.6	50.3
Unlevered CFO	30.0	91.2	115.5	98.4	104.6
Free Cash Flow	(7.1)	84.9	74.0	78.1	79.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

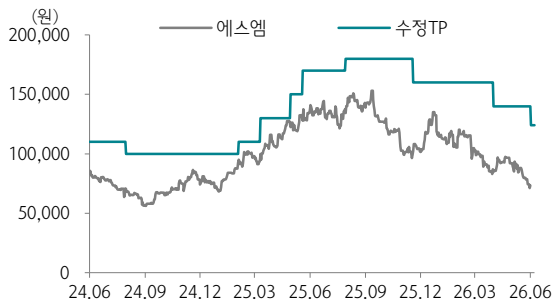
하이브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.10	BUY	350,000		
26.4.9	BUY	400,000	-40.22%	-33.00%
26.1.26	BUY	440,000	-21.13%	-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

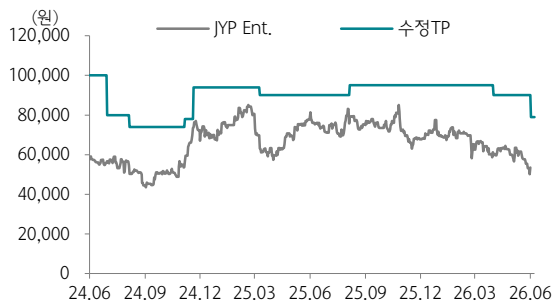
에스엠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.10	BUY	124,000		
26.4.9	BUY	140,000	-37.16%	-30.36%
25.11.27	BUY	160,000	-32.52%	-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

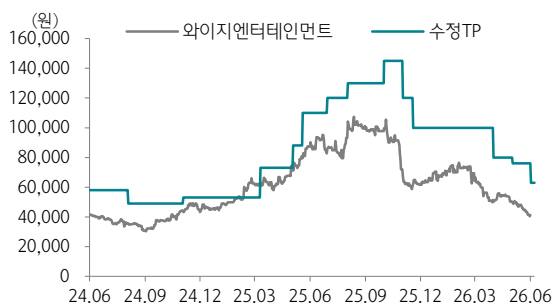
JYP Ent.



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.10	BUY	79,000		
26.4.9	BUY	90,000	-33.44%	-28.33%
25.8.14	BUY	95,000	-25.34%	-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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.10	BUY	63,000		
26.5.11	BUY	76,000	-39.40%	-33.29%
26.4.9	BUY	80,000	-33.39%	-30.13%
25.11.27	BUY	100,000	-34.73%	-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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 10일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 6월 10일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 신뢰 할 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 09일