

미디어/엔터

[엔터 – 2H26 밴드 하단에서 기회를 잡자]

밴드 하단에서 기회를 잡자

현재 추가 수준은 이전 자료에서 제시한 디레이팅 밴드(엔터 3사: 15~25배, 하이브: 20~40배 _ Fwd 12M PE) 하단까지 밀려 업황 약세 요인(장기 이익 성장률 둔화 & 매크로 불확실성 & 증시 쏠림)은 상당 부분 반영되었으며, 활동 성수기 시즌인 2분기 실적 기대감을 고려해 볼 때 단기적인 추가 매도 물량 출회 가능성 역시 낮아지고 있다. 밴드 하단에서의 매수 전략은 유효한 시점이라 판단한다.

2H26 엔터 섹터 투자 포인트는 1) 글로벌 MD 판매 다각화에 따른 실적 모멘텀, 2) 신인 IP의 글로벌 팬덤 확장, 3) MEGA IP 컴백 모멘텀 등이며, 각사 주력 IP의 활동 시즌에 맞춘 선별적인 투자 타이밍을 가져갈 필요가 있다. 지난 1분기 JYP Ent의 실적을 통해 서구권 K-POP 팬덤의 강한 MD 구매력을 확인하였다. 서구권 노출도가 높은 IP의 실적 기여는 향후 지속적으로 시장 기대치를 상회할 공산이 크다고 판단되며, 구작 판매(신규 코어 팬덤 유입)까지 활발하게 나타나고 있는 IP의 경우 MD 판매 서프라이즈는 더욱 클 것이라 전망한다.

추가와는 반대로 가는 글로벌 음원 지표

엔터 4사 주요 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2026년 5월 말 기준 2억 5,388만명으로 높은 YoY 글로벌 팬 베이스 확장 추이(전년 동월 대비 +42.9% 상승)를 보이고 있다. 다만, K-POP IP 합산 팬 베이스 확장이 기업의 단기 실적과 추가에 직접적인 영향을 미치는 데는 분명 한계가 있는 구간이다. 현재는 통상적으로 고연차 IP의 인세 부담이 가중되는 구간인 반면, 저연차 IP의 수익 기여는 아직 본격적으로 발현되지 않는 구간이라는 판단이며, 올해 하반기 그리고 내년에 걸쳐 일부 저연차 IP에서 가파른 영업 레버리지 효과를 보일 것이라 예상된다.

구작 판매량은 MD 서프라이즈로 이어질 공산이 크다

신규 코어 팬덤 유입으로 해석되는 '구작 판매량'은 높은 MD 구매 전환율로 이어질 것이라 예상하는데, 올해 상반기 각사별 구작 판매량은 하이브 169만장, JYP Ent 81만장, YG Ent 18만장, SM Ent 6만장을 각각 기록하였다.

IP 별로 JYP Ent 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈' 74만장으로 단일 IP 최대 구작 판매량을 달성한 것으로 파악된다. 하반기 스키즈 활동 구체화 시점이 JYP Ent의 추가 반등 트리거가 될 것이라 기대하는 가장 큰 이유이다. 이어서 코르티스 73만장, 엔하이픈 19만장, 뉴진스 17만장, BTS 14만장, 아일릿 10만장, 투어스 9.9만장, 캣츠아이 9.4만장 등으로 추정된다. 하이브향 멀티 레이블 중심의 글로벌 코어 팬덤 확장이 뚜렷한 가운데, 특히 하반기 '코르티스'향 수익성 개선세 가파르게 이뤄질 것이라 기대한다.

[추천주] 하이브 > JYP Ent > SM Ent > YG Ent

K-POP 대표 아티스트 IP 'BTS'의 월드 투어 실적 반영과 하반기 저연차 IP '캣츠아이', '코르티스' 등의 수익화까지 높은 실적 개선세가 기대되는 '하이브'를 2H26 최선호주로 제시하며, 가장 높은 구작 판매량을 기록하고 있는 '스트레이키즈'를 보유한 'JYP Ent'를 차선호주로 추천한다.



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
하이브	매수 (M)	330,000 (D)
JYP Ent.	매수 (M)	84,000 (D)
에스엠	매수 (M)	110,000 (D)
와이지엔터테인먼트	매수 (M)	57,000 (D)

밴드 하단에서 기회를 잡자

연초 대비 엔터 섹터 주가 수익률은 각사별로 JYP Ent -28.7%, 하이브 -37.9%, YG Ent -41.7%, SM Ent -45.7%로 하락폭이 두드러졌다. 1H26 주가 약세 요인으로는 1) 장기 이익 성장을 둔화(주요 KPI 지표 앨범/음원의 판매량 둔화 및 감소), 2) 글로벌 지정학적 리스크 확대(비용 상승 등), 3) 증시 쏠림 현상(수급 이탈) 등이 복합적으로 작용한 결과로 해석된다.

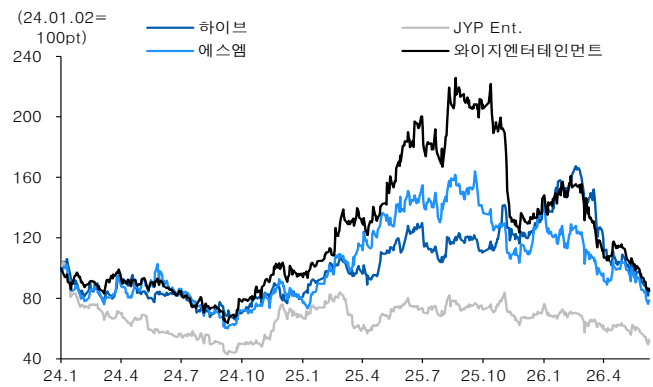
다만, 현재 주가 수준은 이전 자료에서 제시한 디레이팅 밴드(엔터 3사: 15~25배, 하이브: 20~40배, Fwd 12M PE) 하단까지 밀려 업황 약세 요인은 상당 부분 반영되었으며, 활동 성수기 시즌인 2분기 실적 기대감을 고려해 볼 때 단기적인 추가 매도 물량 출회 가능성 역시 낮아지고 있어, 밴드 하단에서의 매수 전략은 유효한 시점이라 판단한다.

2H26 엔터 섹터 투자 포인트는 1) 글로벌 MD 판매 다각화에 따른 실적 모멘텀, 2) 신인 IP의 글로벌 팬덤 확장, 3) MEGA IP 컴백 모멘텀 등이며, 각사 주력 IP의 활동 시즌에 맞춘 선별적인 투자 타이밍을 가져갈 필요가 있다.

지난 1분기 JYP Ent의 실적을 통해 서구권 K-POP 팬덤의 강한 MD 구매력을 확인하였다. 서구권 노출도가 높은 IP의 실적 기여는 향후 지속적으로 시장 기대치를 상회할 공산이 크다고 판단되며, 구작 판매(신규 코어 팬덤 유입)까지 활발하게 나타나고 있는 IP의 경우 MD 판매 서프라이즈는 더욱 클 것이라 전망한다.

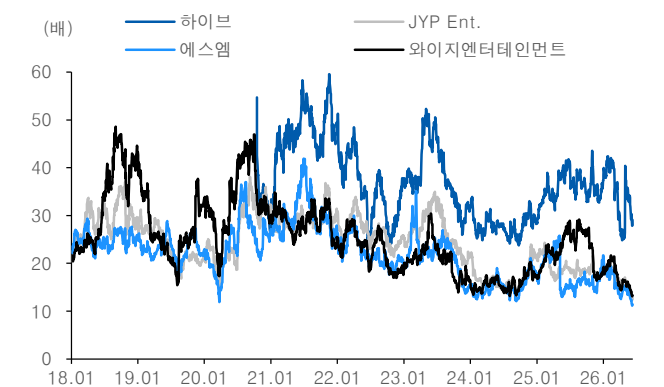
K-POP 대표 아티스트 IP 'BTS'의 월드 투어 실적 반영과 하반기 저연차 IP '갯초아이', '코르티스' 등의 수익화까지 높은 실적 개선세가 기대되는 '하이브'를 2H26 최선호주로 제시하며, 가장 높은 구작 판매량을 기록하고 있는 '스트레이키즈'를 보유한 'JYP Ent'를 차선호주로 추천한다.

국내 엔터 4사 주가 추이(24.01 ~ 현재)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

국내 엔터 4사 P/E 추이(Fwd 12M)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

주가와는 반대로 가는 글로벌 음원 지표

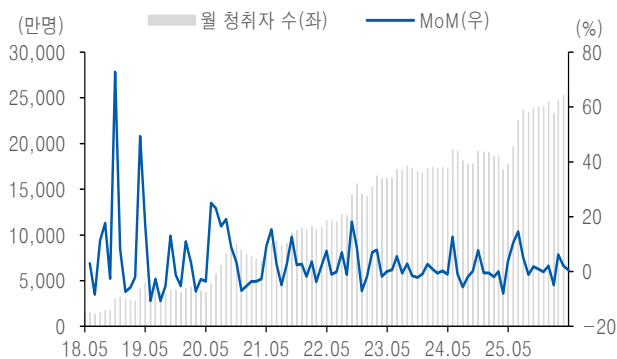
엔터 4사 주요 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2026년 5월 말 기준 2억 5,388만명으로 높은 YoY 글로벌 팬 베이스 확장 추이(전년 동월 대비 +42.9% 상승)를 보이고 있다. BTS의 컴백 효과 및 신인 IP의 가파른 글로벌 인지도 확대가 견인한 성과로 해석된다.

BTS/블랙핑크/뉴진스 아티스트 IP를 제외한 합산 월 청취자 수는 1억 8,057만명으로 전년 동월 대비 +45.7% 상승해 저연차 IP의 글로벌 팬베이스 확장도 상승률 측면에서 좋은 성과를 내고 있다.

다만, K-POP IP 합산 팬 베이스 확장이 기업의 단기 실적과 주가에 직접적인 영향을 미치는 데는 분명 한계가 있는 구간이라 판단한다. 우선, 메가 IP의 성장률은 과거 대비 부침이 있는 반면, 최근 2~3년 멀티 레이블을 통해 데뷔한 '다수의 저연차 IP' 청취자 수 합산치가 현재 K-POP 합산 팬 베이스를 견인하고 있다.

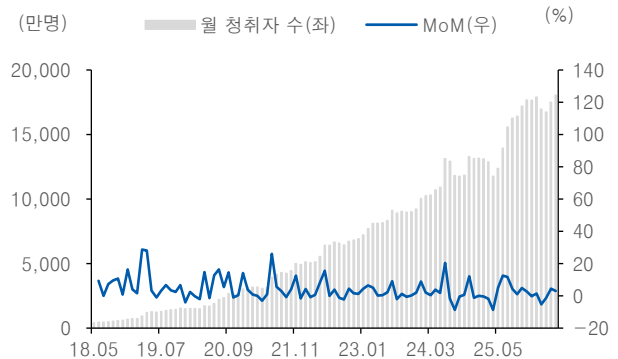
다시 말해, 현재는 통상적으로 고연차 IP의 인세 부담이 가중되는 구간인 반면, 저연차 IP의 수익 기여는 아직 본격적으로 발현되지 않는 구간이라는 판단이며, 올해 하반기 그리고 내년에 걸쳐 일부 저연차 IP에서 가파른 영업 레버리지 효과를 보일 것이라 예상된다.

주요 K-POP IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이



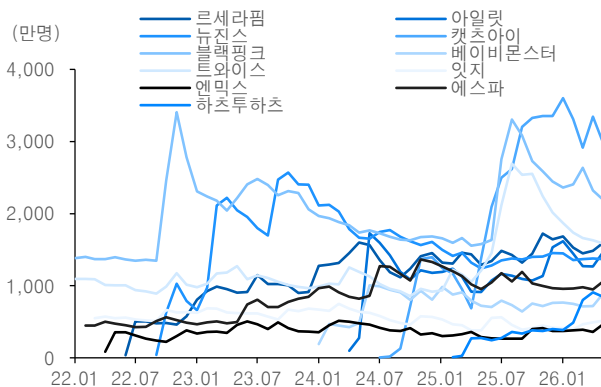
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 K-POP IP 합산(BTS/블랙핑크/뉴진스 제외) 스포티파이 월간 청취자 수 추이



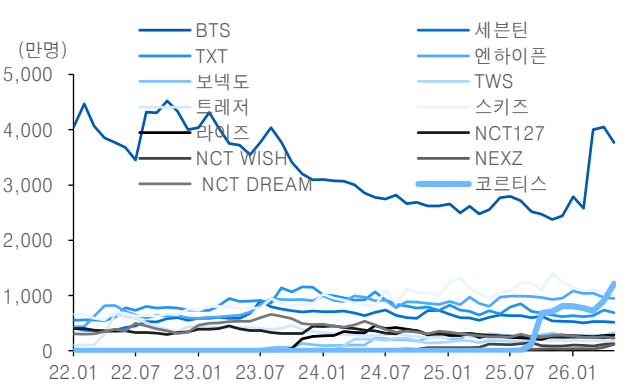
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 주요 K-POP 걸그룹 IP 스포티파이 월간 청취자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 주요 K-POP 보이그룹 IP 스포티파이 월간 청취자 수 추이

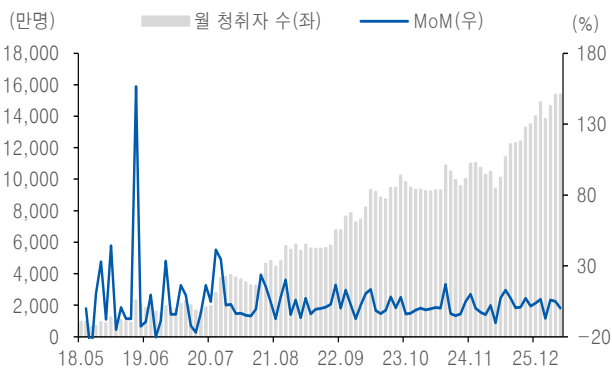


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하이브 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 1억 5,381만명(2026.5월 말 기준) +52.4%(YoY), +0.1%(MoM) 상승하며 역대 최대치를 기록하였다. 'BTS'의 컴백 효과가 큰 폭의 청취자 베이스 상승을 견인하였고, 다수의 저연차 IP에서 가파른 글로벌 팬덤 확장 추세가 확인된다.

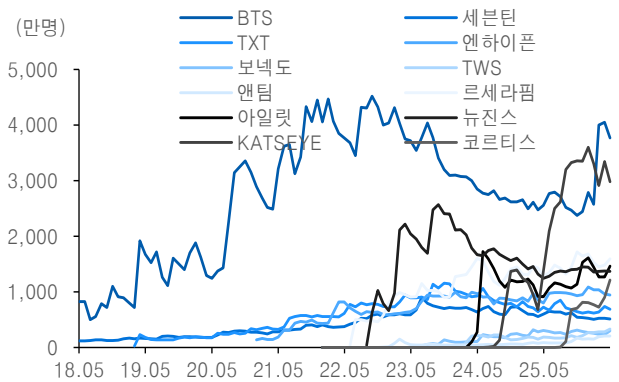
고연차 IP '세븐틴', '투바투'를 제외 저연차 IP의 고른 성장세가 두드러지는데, (절대값 순으로) 캣츠아이 2,982만명(+116.7% yoy), 르세라핌 1,594만명(+23.9% yoy), 아일릿 1,465만명(+60.3% yoy), 뉴진스 1,368만명(+10.2% yoy), 코르티스 1,215만명(+35.0% mom_데이터 1년 미만), 엔하이픈 946만명(+18.1% yoy), 투어스 330만명(+75.3% yoy), 보넥도 300만명(-3.1% yoy), 엔텀 209만명(+133.1% yoy)을 기록 중이다. 특히, '캣츠아이', '코르티스' 등의 가파른 성장 추세는 전사 실적 개선에 있어 시장 기대치를 상회할 수 있는 주요 요인으로 작동할 것이라 기대한다.

하이브 IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하이브 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)

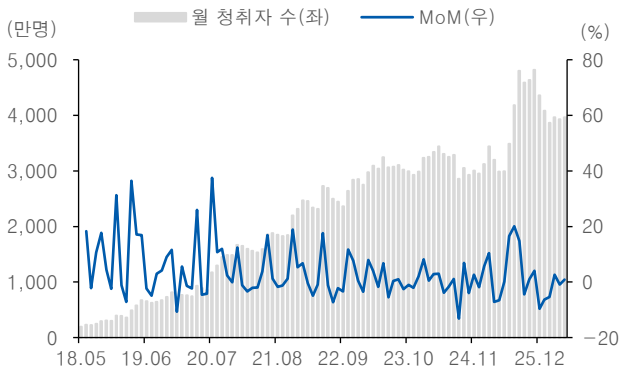


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 3,965만명 수준으로 전년 동월 대비 +32.6% 상승한 지표를 기록 중이다.

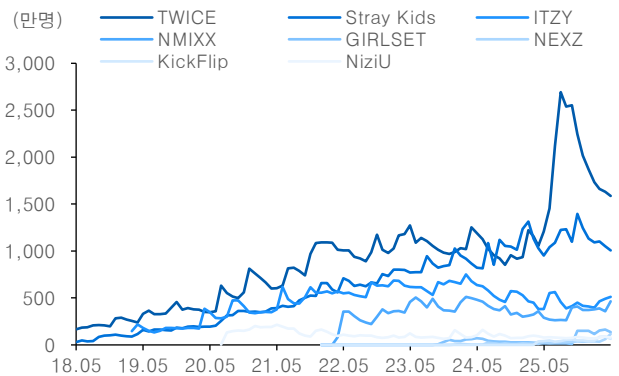
2Q26 잇지(+34.6% yoy_512만명)/엔믹스(+60.4% yoy_464만명) 등의 컴백 효과가 일부 반영되었으나, 작년 케데헌 OST 영향으로 급증했던 트와이스(+31.3%_1,585만명)의 청취자 베이스가 높은 수준에서 유지된 영향으로 해석된다.

JYP Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)

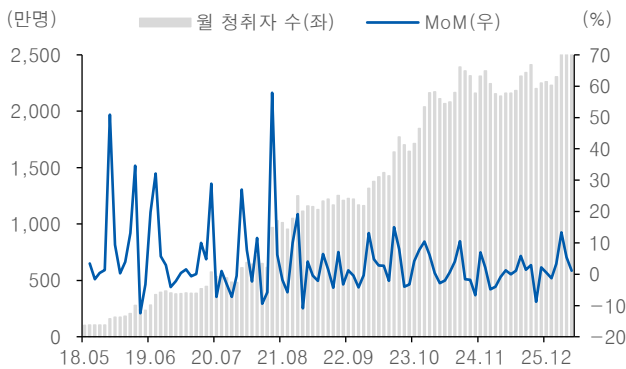


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2,784만명 수준으로 전년동월대비/전월대비 상승률은 각각 +28.8%, +1.2%를 기록하였다.

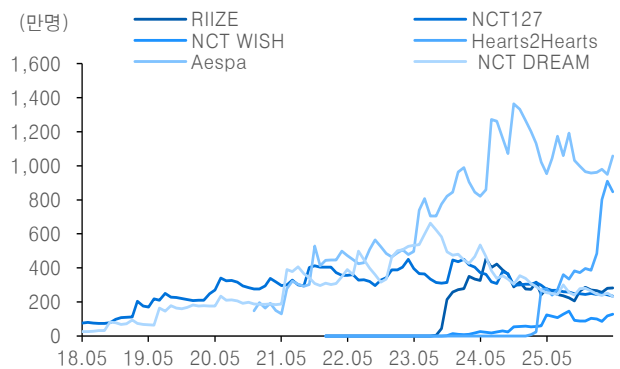
저연차 IP 하츠투하츠(847만명 +206.6% YoY)의 가파른 성장세가 고무적이다. 연초 공개된 디지털 싱글 'RUDE!'의 글로벌 흥행 영향으로 이번 달 발매 예정인 미니 2집의 흥행 가시성이 높은 상황이다. 다만, 주력 IP '라이즈', '에스파' 등에서의 글로벌 팬덤 확장 추이는 다소 아쉬운 상황이다.

SM Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)

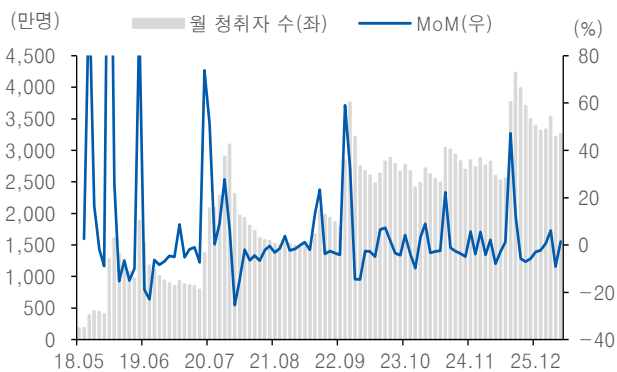


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 3,258만명 수준으로 전년동월대비 +29.0% 상승 추세를 나타낸다. 다만, 작년 컴백한 글로벌 MEGA IP '블랙핑크'의 기저 효과가 여전히 크게 반영된 수치로 해석된다.

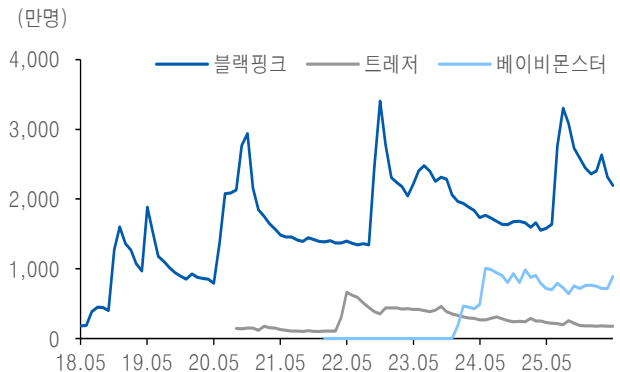
아티스트 IP별 월 청취자 베이스 현황은 블랙핑크 2,193만명(+39.0% yoy), 베이비 몬스터 890만명(+23.7% yoy), 트레저 175만명(-23.4% yoy)을 각각 기록 중이다.

YG Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2018.05~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

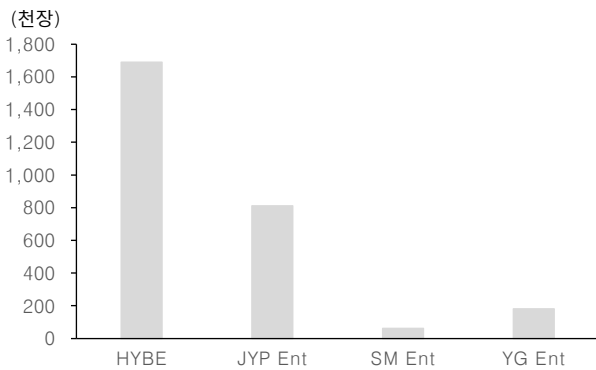
구작 판매량은 MD 서프라이즈로 이어질 공산이 크다

글로벌 팬덤 확장에 다소 부침이 있는 현재 구간에서 'MD 부문의 전략적 제품 고도화 및 판매 다각화'는 전사 실적 성장을 견인할 매우 중요한 매출원으로 주목받고 있다. 물론, 실적 추정 가시성 측면에서 앨범과 공연 등의 전통 매출원 대비 낮기 때문에 선제적인 강력한 매수 동력으로 이어지기엔 한계가 있지만, 음반원 지표 분석을 통해 추정 가시성을 높일 수 있다는 판단이다.

특히, 신규 코어 팬덤 유입으로 해석되는 '구작 판매량'은 높은 MD 구매 전환율로 이어질 것이라 예상하는데, 올해 상반기 각사별 구작 판매량은 하이브 169만장, JYP Ent 81만장, YG Ent 18만장, SM Ent 6만장을 각각 기록하였다.

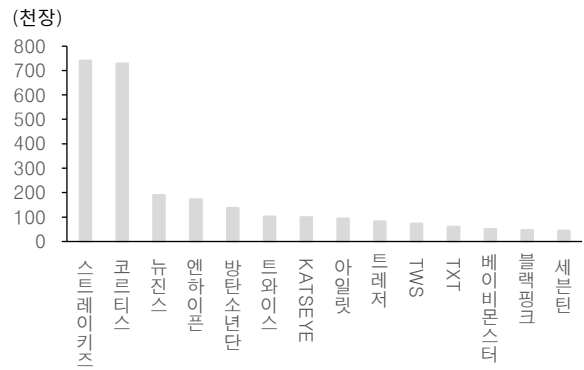
IP 별로 JYP Ent 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈' 74만장으로 단일 IP 최대 구작 판매량을 달성한 것으로 파악된다. 하반기 스키즈 활동 구체화 시점이 JYP Ent의 추가 반등 트리거 갈 될 것이라 기대하는 가장 큰 이유이다. 이어서 코르티스 73만장, 엔하이픈 19만장, 뉴진스 17만장, BTS 14만장, 아일릿 10만장, 투어스 9.9만장, 캣츠아이 9.4만장 등으로 추정된다. 하이브향 멀티 레이블 중심의 글로벌 코어 팬덤 확장이 뚜렷한 가운데, 특히 하반기 '코르티스'향 수익성 개선세 가파르게 이뤄질 것이라 기대한다.

엔터사별 1H26 구작 판매량 현황



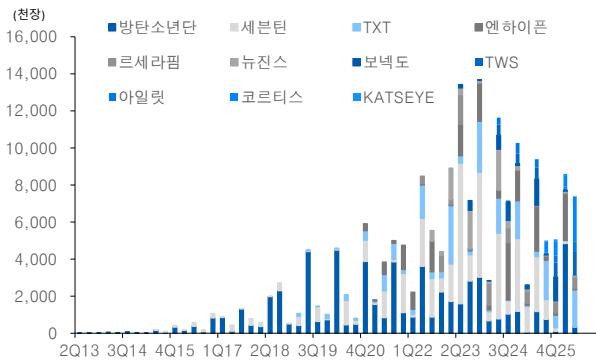
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

아티스트 IP 별 1H26 구보 판매량 현황



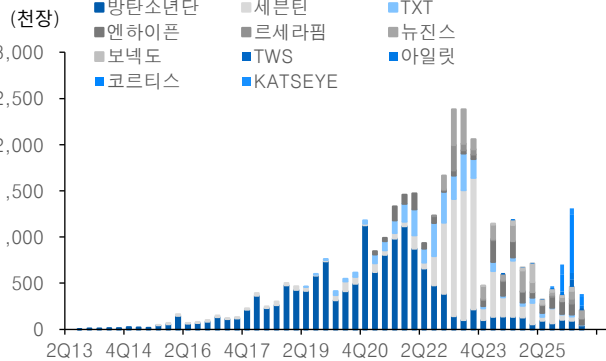
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 전체 앨범 판매량 추이



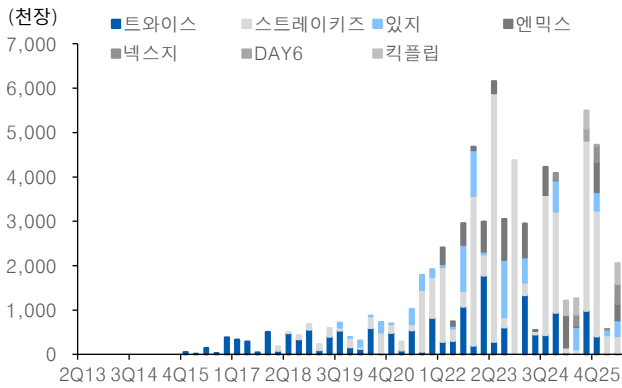
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 구보 판매량 추이



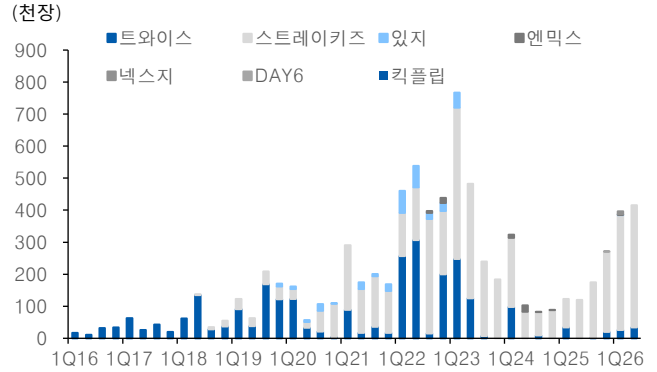
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 전체 앨범 판매량 추이



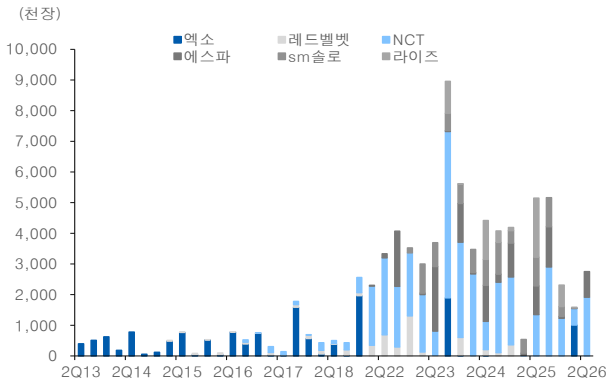
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 구보 판매량 추이



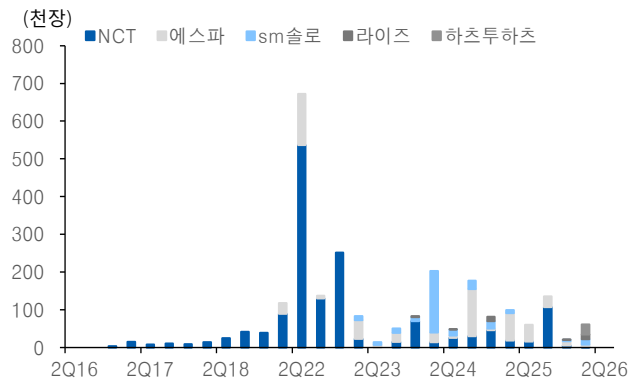
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 전체 앨범 판매량 추이



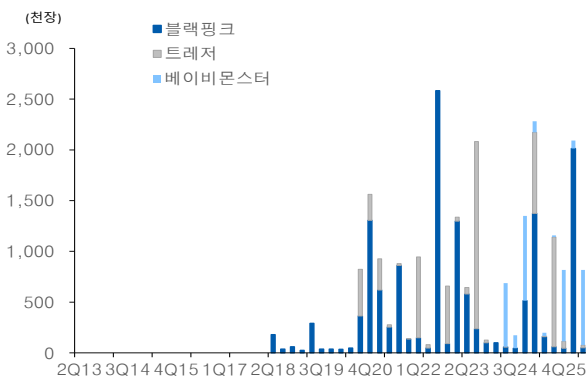
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 구보 판매량 추이



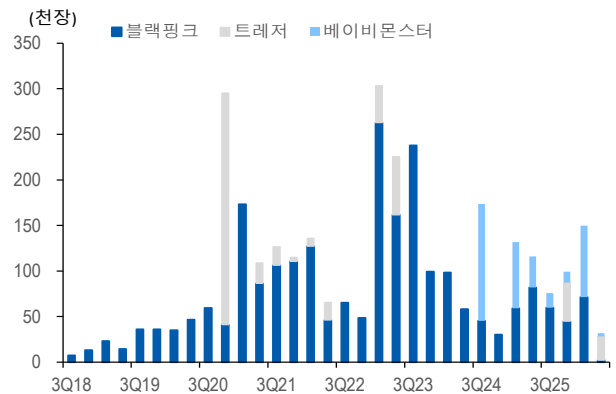
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 분기별 전체 앨범 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

[하이브]

12개월 선행 P/E 20배 구간은 매수 기회

현재 주가는 12개월 선행 P/E 20배 구간을 터치한 상태로, 역사적으로 가장 매력적인 밸류에이션 하단이자 적극적인 매수 기회로 판단한다. 앞서 언급했듯이 업황 둔화 우려 및 매크로 불확실성은 주가에 대부분 선 반영되었으며, 과거 22년 저점(BTS 부재) 및 24년 저점(BTS & 뉴진스 부재)과 비교해도 투자 매력도가 매우 높다.

2Q26부터는 BTS의 월드 투어 실적이 본격 반영됨에 따라 큰 폭의 YoY 실적 개선(역대 최대 분기 실적)세가 두드러질 전망이다. 특히 360 개방형 공연 전략과 투어 도시 및 본사 팝업 등을 연계한 강화된 MD 판매 전략이 인세 부담을 상쇄하며 강력한 영업 레버리지 효과로 이어질 것으로 예상된다. 여전히 높은 수준을 유지하고 있는 구작 판매량과 1Q26 팬클럽 매출의 급증 추이를 고려할 때, 분기별 MD 서프라이즈가 충분히 가능한 구조이기 때문이다.

또, 2H26은 앨범/음원 부문에서 차별적인 성장세를 기록 중인 '코르티스'와 '캣츠아이'의 투어 및 신보 활동이 예정되어 있다. 이에 따라 저연차 IP의 고수익 구간 진입이 본격화되는 시점이며, 뉴진스(4인 체제)의 활동 재개 가능성까지 더해져 하반기 실적 및 주가의 추가적인 상방 모멘텀을 확보할 것으로 기대된다.

하이브 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5,006	7,056	7,272	7,164	6,983	10,892	11,136	12,510	26,499	41,522	42,252
YoY	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	54.4	53.1	74.6	17.5	56.7	1.8
직접 참여형	3,225	4,479	4,774	4,363	4,037	7,185	7,190	8,313	16,841	26,724	25,196
(1)앨범	1,365	2,286	1,898	2,180	2,715	3,059	2,277	2,939	7,730	10,991	11,027
(2)공연	1,552	1,887	2,450	1,751	887	3,636	4,457	4,903	7,639	13,884	12,269
(3)광고, 출연료	308	306	426	431	434	489	455	470	1,472	1,849	1,900
간접 참여형	1,781	2,578	2,498	2,801	2,947	3,707	3,946	4,198	9,658	14,798	17,056
(4)MD&라이선싱	1,064	1,529	1,683	1,429	1,374	1,955	2,149	2,314	5,706	7,792	9,767
(5)콘텐츠	412	702	468	1,006	1,059	1,224	1,252	1,323	2,588	4,858	4,872
(6)팬클럽	305	346	346	367	513	529	545	561	1,364	2,147	2,417
매출원가	2,825	4,214	5,256	4,846	3,996	6,501	6,735	7,526	17,140	24,758	24,748
매출원가율	56.4	59.7	72.3	67.6	57.2	59.7	60.5	60.2	64.7	59.6	58.6
매출총이익	2,182	2,843	2,016	2,318	2,987	4,391	4,401	4,985	9,359	16,763	17,504
매출총이익률	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	40.3	39.5	39.8	35.3	40.4	41.4
판매비	1,965	2,184	2,438	2,278	4,953	3,009	3,049	3,313	8,866	14,323	12,243
판매비율	39.3	31.0	33.5	31.8	70.9	27.6	27.4	26.5	33.5	34.5	29.0
영업이익	216	659	-422	40	-1,966	1,382	1,352	1,672	493	2,440	5,261
YoY	50.3	29.4	-177.9	-93.8	적자전환	109.8	흑자전환	4107.6	-73.2	395.1	115.6
영업이익률	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	12.7	12.1	13.4	1.9	5.9	12.5

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
방탄소년단	정규 5집(3/20)			
세븐틴	유닛활동(1/12)	유닛(미정)	유닛(미정)	유닛(미정)
TXT		미니 8집(4/13)		미니 9집(미정)
엔하이픈	미니 7집(1/16)		미니8집 or 정규3집(미정)	
엔팀		日 미니 3집(4/21)		신보(韓 or 日 미정)
보이넥스트도어		정규 1집(6월)		미니 6집(미정)
TWS		미니 5집(4/27)	미니 6집(미정)	
코르티스		미니 2집(5/4)		미니 3집(미정)
르세라핌		정규 2집(5/22)		신보(미정)
아일릿		미니 4집(4/30)	미니 5집(미정)	
캣츠아이			미니 3집(8/14)	

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
방탄소년단		월드투어(24회) = 123만	월드투어(24회) = 125만	월드투어(25회) = 130만
세븐틴	월드투어(6회) = 20만	국내공연(2회) = 5.6만 / 팬미팅		
TXT	아시아투어(15회) = 34만	日공연(8회) = 9.3만		신규 투어(미정)
엔하이픈		국내공연(3회) = 3.6만	월드투어(12회) = 20만	월드투어(6회) = 30만
엔팀		아시아투어(11회) = 13만	아시아투어(7회) = 6.5만	
보이넥스트도어			신규 투어(미정)	신규 투어(미정)
TWS		국내 2회 = 2.4만	아시아(일/마카오) 11회 = 10만	아시아 2회 + @ = 2만
르세라핌	韓공연(2회) = 1.3만		월드투어(19회) = 35만	월드투어(13회) = 15만
캣츠아이			미주 투어(미정)	미주 투어(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

[JYP Ent]

1Q26 실적에 해답이 나와있다

지난 1분기 시장 컨센서스 상회하는 호실적을 달성하였는데, MD 사업 다각화 및 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈'의 코어 팬덤 확대가 주요 요인이었다.

세부적으로 [앨범/음원] 이지 멤버 '유나'의 솔로 앨범과 트와이스 유닛 '미사모' 日 앨범을 제외한 주력 신보 런칭은 전무했던 영향으로 전년동기대비 큰 폭의 역성장 불가피한 상황이었으나, '스키즈'의 귀작 앨범 판매분(약 40만장)이 실적 공백을 크게 상쇄하였다. 서구권 구보 판매(신규 코어 팬덤 유입)가 지속된 것으로 확인되며, 연말 시작될 신규 월드 투어의 흥행 가능성이 매우 높은 가시성을 띄는 상황으로 판단된다.

또한, [공연/MD] 통상 콘서트 매출에 연동(100% 내외)되어 발생하는 MD 매출이 150%에 육박하는 서프라이즈를 기록하였다. 케데헌 효과로 넓어진 팬 베이스가 도시 팝업 등의 다각화된 전략과 맞물린 결과로 해석된다.

현재 주가는 12개월 선행 P/E 15배 언더 구간으로 밸류에이션 매력도는 지속적으로 증가하고 있다. 앞서 언급했듯이, 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈'의 상반기 귀작 판매량이 74만장에 달해 구매력이 높은 서구권 코어 팬덤 유입세가 강하게 나타나고 있다. 하반기 활동 구체화 시점이 JYP Ent의 주가 반등 트리거가 될 것이라 기대한다.

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,860	2,152	2,250	2,630	8,219	8,891	9,896
yoy	3.1	125.5	36.5	16.8	32.1	-0.3	-3.3	13.0	36.6	8.2	11.3
앨범	297	271	670	828	252	406	910	568	2,066	2,136	2,359
음원(스트리밍)	150	115	134	115	198	161	187	161	513	707	742
광고	90	113	128	119	136	102	192	114	450	544	579
콘서트	217	620	633	418	409	489	286	668	1,889	1,852	2,212
출연료	88	97	111	58	53	100	114	60	354	327	338
MD	327	669	400	489	606	660	344	802	1,885	2,411	2,877
기타	239	274	251	299	206	236	216	257	1,062	915	789
영업이익	196	529	408	419	334	433	486	571	1,552	1,823	2,170
yoy	-41.6	466.4	-15.7	13.6	70.1	-18.2	19.1	36.1	21.0	17.4	19.0
영업이익률	13.9	24.5	17.5	18.0	17.9	20.1	21.6	21.7	18.9	20.5	21.9

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
스트레이키즈			신보(미정)	
트와이스	미사모 日 유닛(2/4)			신보(미정)
ITZY	유나 솔로(3/23)	미니 12집(5/18)		신보(미정)
엔믹스		日 미니 2집(4/1), 미니 5집(5/11)		신보(미정)
데이식스	솔로 미니			
니쥬		EP 신보(4/1)	신보(미정)	
킵플립	디지털 싱글(3월)	미니 4집(4/6)		신보(미정)
GIRLSET(구 VCHA)	디지털 싱글(3월)		디지털싱글(미정)	
엑스디너리 히어로즈		미니 8집(4/17)		
넥스지		싱글(4/27)	日 EP 2집(7/16)	

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
스트레이키즈	국내 팬미팅(3~4월 4회)			신규 투어(미정)
트와이스	월드투어(29회) = 45만	월드투어(23회) = 53만		
ITZY	국내공연(3회) = 1.5만	월드투어(7회)=7.7만	월드투어(8회) = 8.4만	월드투어(1회) = 1.1만
엔믹스	월드투어(7회) = 3.5만	월드투어(4회) = 1.6만		
데이식스	아시아투어(12회) = 10만	아시아투어(7회) = 7만		
엑스디너리 히어로즈	日 공연(4회) = 1만			
넥스지	아시아투어(3회)=1만	日아레나(4회)		
니쥬	日 아레나(12회)	日돔투어(4회)		

자료: 유안타증권 리서치센터

[SM Ent]

저 연차 IP 빠른 수익화 순항 중

저 연차 IP의 빠른 시장 안착으로 올해 전사 수익성 개선 방향은 명확해 보인다. 지난 4월 발매된 NCT WISH 정규 1집 'Ode to Love'는 역대 최대 판매량(약 200만장)을 기록해 고수익 IP로 자리 잡았고, 데뷔 2년 차에 접어든 신인 걸그룹 IP '하츠투하츠'의 경우 최근 공개한 디지털 싱글 'RUDE!' 흥행으로 글로벌 인지도 확장세가 가파르다. 지난 5월 말 기준 스포티파이 월 청취자 수는 847만명 수준으로 전년 동월 대비 +206.6% 급증 추이를 보이고 있어, 이번 달 발매 예정인 미니 2집 판매량 커리어 하이 가 예상된다.

현재 주가는 12개월 선행 P/E 15배 언더 수준으로 경쟁사 대비 낮은 밸류에이션을 형성 중이다. 낮은 서구권 노출 비중으로 인한 시장 평가가 이뤄진 상태로 해석되나, 저연차 IP의 빠른 수익화는 물론 최근 공개된 주력 걸그룹 IP '에스파'의 서구권 투어 회차 역시 증가 추세를 그려가고 있어, 추가적인 밸류에이션 괴리는 없을 것으로 판단한다.

SM Ent 추정 손익계산서 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,315	3,029	3,216	3,190	2,791	3,220	3,298	3,469	11,750	13,011	13,682
YoY	5.2	19.3	32.8	16.5	20.6	6.3	2.5	8.8	18.7	10.7	5.2
SM 엔터테인먼트	1,655	2,203	2,247	2,022	1,894	1,956	1,953	1,980	8,127	7,783	9,617
음반/음원	678	990	967	648	575	769	669	551	3,283	2,564	2,554
출연	188	232	241	241	204	202	176	193	902	775	726
콘서트	390	336	525	345	608	467	566	699	1,596	2,340	2,568
MD/라이선싱	394	639	503	781	474	484	510	504	2,317	1,972	3,638
SM C&C	177	211	254	363	215	144	162	275	1,005	796	721
Dear U	-	202	223	238	234	253	269	296	663	1,052	1,209
DREAM MAKER	230	149	85	165	73	162	179	249	629	664	885
기타	593	1,393	871	879	760	1,101	1,159	1,123	3,167	4,143	3,383
영업이익	327	476	482	546	386	511	528	585	1,831	2,011	2,229
OPM	14.1	15.7	15.0	17.1	13.8	15.9	16.0	16.9	15.6	15.5	16.3
YoY	111.1	92.6	262.4	61.1	18.0	7.4	9.6	7.2	109.5	9.8	10.9

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
NCT DREAM etc	NCT JMJM 미니 1집(2/23)	태용 정규 1집(5/18)	NCT127 정규(미정)	NCT DREAM 신보(미정)
엑소	정규 8집(1/19)			
샤이니	민호 일본 싱글(2/25)	미니 6집(6/1)		
에스파		정규 2집(5/29)	日 미니(미정)	
레드벨벳	아이린 정규 1집(3/30)		미니, 아이린&슬기 미니日	
기타	텐(미니)=20만장, 효연(싱글)	예성, 려욱	슈쥬, 태연, 예성, 민호, 찬열, 유노, 려욱, WayV	
RIIZE	日싱글 CD(2/18)	미니 2집(6/15)	日싱글(미정)	
하츠투하츠	디싱(2/20)	미니 2집(6/22)	日싱글(미정)	
NCT WISH	日 미니 1집(1/14)	정규 1집(4/20)	日싱글(7/15)	신보(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
NCT DREAM	아시아투어(11회) = 12.5만			
NCT WISH	아시아투어(12회) = 10만	아시아투어(5회) = 5만		
에스파	아시아투어(4회) = 4.2만	아시아투어(5회) = 18.6만	월드투어 13회 = 23.3 만	월드투어 4회 = 5만
레드벨벳	조이 아시아투어 3회	아이린 아시아투어 5회 조이 아시아투어 1회	아이린 아시아투어 2회	
라이즈	아시아투어(8회) = 20만		日 5회	
ETC	슈쥬 12회, 유타 1회, 태용 3회	슈쥬 3회, 태용 1회, 동방신기 2회, 엑소 19회	엑소 7회, 려욱 5회, 유노 3회, 슈쥬 8회	

자료: 유안타증권 리서치센터

[YG Ent]

2H26 빅뱅 그리고 신인 보이 그룹 런칭

2Q26 예상 매출액은 1,109억원(+10.5% yoy), 영업이익 133억원(+59.2% yoy)으로 전년 동기 대비 실적 증가가 전망되나, 투어 공백에 따른 QoQ 실적 감소 불가피할 전망이다.

다만, 2분기 실적을 저점으로 하반기 실적 개선세는 명확하다는 판단이다. 빅뱅 20주년 기념으로 신보 발매와 월드투어 분이 하반기 실적 반영될 예정이며, 트레저와 베이비몬스터 추가 신보 2회와 총 37회 이상의 하반기 투어가 진행되기 때문이다.

현재 주가는 12개월 선행 P/E 15배 언더 구간으로 밸류에이션 부담은 지속적으로 감소하고 있다. MEGA IP '빅뱅'의 20주년 활동 구체화는 즉각적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 여지가 높다. 다만, 경쟁사 대비 중장기 IP 포트폴리오 경쟁력이 다소 약화된 상태인 만큼, 연내 런칭 예정인 신인 보이 그룹의 초기 흥행 여부가 향후 멀티플 리레이팅 핵심 요소가 될 것으로 판단한다.

YG Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,471	1,109	1,722	1,656	5,454	5,959	5,412
yoy	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	10.5%	-0.5%	-3.6%	49.4%	9.3%	-7.2%
Album/DVD	59	20	118	88	252	191	206	202	285	851	486
Digital Contents	158	198	202	200	196	204	222	206	758	828	853
Goods(others)	260	192	281	241	205	180	300	275	975	960	750
Concert	75	88	508	593	309	80	417	395	1,264	1,201	1,105
Advertisement	51	53	92	86	66	68	73	76	282	283	321
Royalty	37	93	163	157	116	25	129	123	450	393	343
Appearance fee	26	41	45	18	9	18	36	37	130	100	154
Music Service	224	221	212	216	205	227	219	222	872	873	899
Others	111	99	110	118	113	117	119	120	437	469	500
영업이익	95	84	311	223	194	133	222	217	713	766	727
yoy	흑전	흑전	흑전	2144.7%	103.7%	59.2%	-28.7%	-2.9%	흑자전환	7.3%	-3.1%
영업이익률(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	12.0%	12.9%	13.1%	13.1%	12.9%	13.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
블랙핑크	미니 3집 (02/27)			
트레저		미니 4집 (6/1)		신보(미정)
베이비몬스터		미니 3집 (5/4)		신보(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
블랙핑크	아시아투어(6회) = 30만			
트레저	아시아투어(6회) = 13만	아시아투어(10회) = 11.5만	아시아투어(16) = 19.5만	
베이비몬스터	아시아팬 콘(2회) = 2.1만	한국(3회) = 1.5만	일본(11회) = 17.1만	아시아투어(10회) = 9.5만

자료: 유안타증권 리서치센터

실적 추정 변경 내역 및 Valuation Table

하이브 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	10,892	41,522	42,252	10,892	41,522	42,252	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	1,382	2,440	5,261	1,382	2,440	5,261	0.0%	0.0%	0.0%
OPM	12.7%	5.9%	12.5%	12.7%	5.9%	12.5%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 Valuation table

구분	비고
예상 EPS(원)	9,200 향후 4개분기(2Q26~1Q27) 실적 추정치 기준
Target 멀티플(배)	35.9 기존 적용 멀티플 40배에 10% 할인 적용
적정주가(원)	330,280 (비우호적 수급 환경 고려)
목표주가(원)	330,000
현재주가(원)	205,000 2026.06.10 종가 기준
Up-side(%)	61%

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	1,874	8,733	9,640	2,152	8,891	9,896	14.8%	1.8%	2.7%
영업이익	377	1,790	2,186	433	1,823	2,170	14.8%	1.9%	-0.7%
OPM	20.1%	20.5%	22.7%	20.1%	20.5%	21.9%	0.0%	0.0%	-0.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent Valuation table

구분	비고
예상 EPS(원)	4,248 2026년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	19.8 기존 적용 멀티플 22배에 10% 할인 적용
적정주가(원)	84,110 (비우호적 수급 환경 고려)
목표주가(원)	84,000
현재주가(원)	51,800 2026.06.10 종가 기준
Up-side(%)	62%

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	3,266	12,959	13,700	3,220	13,011	13,682	-1.4%	0.4%	-0.1%
영업이익	527	2,092	2,308	511	2,011	2,229	-3.0%	-3.9%	-3.4%
OPM	16.1%	16.1%	16.8%	15.9%	15.5%	16.3%	-0.3%	-0.7%	-0.6%

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent Valuation table

구분	비고
예상 EPS(원)	6,172 2026년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	17.8 기존 적용 멀티플 19.8배에 10% 할인 적용
적정주가(원)	109,862 (비우호적 수급 환경 고려)
목표주가(원)	110,000
현재주가(원)	73,300 2026.06.10 종가 기준
Up-side(%)	50%

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	1,056	5,913	5,424	1,109	5,959	5,412	5.0%	0.8%	-0.2%
영업이익	137	786	742	133	766	727	-2.9%	-2.6%	-2.0%
OPM	13.0%	13.3%	13.7%	12.0%	12.9%	13.4%	-1.0%	-0.4%	-0.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

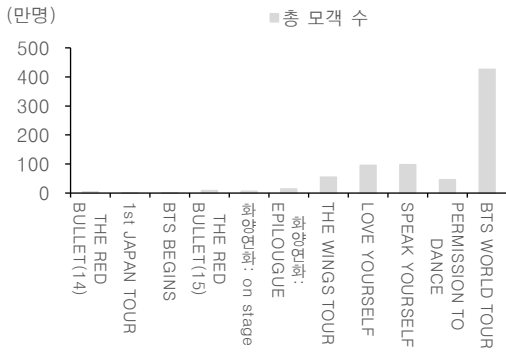
YG Ent Valuation table

구분	비고
예상 EPS(원)	2,953 2026년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	19.3 기존 적용 멀티플 21.2배에 10% 할인 적용
적정주가(원)	56,993 (비우호적 수급 환경 고려)
목표주가(원)	57,000
현재주가(원)	40,450 2026.06.10 종가 기준
Up-side(%)	41%

자료: 유안타증권 리서치센터

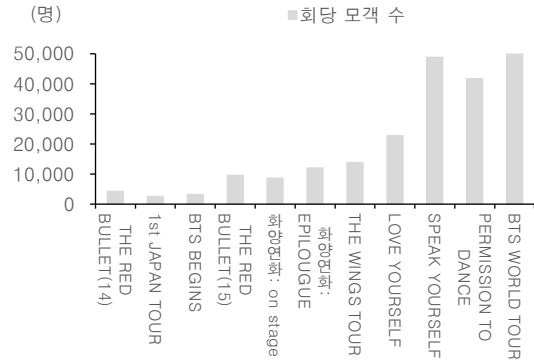
주요 KPOP IP 콘서트 모객 현황

BTS 공연별 추정 모객 수



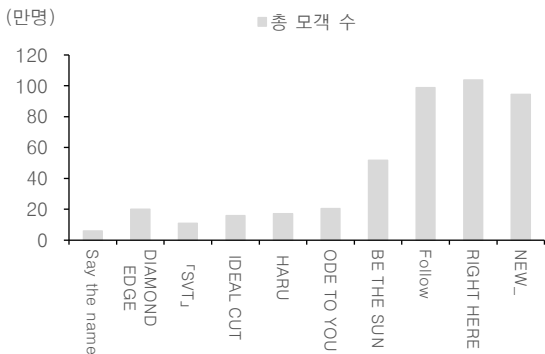
자료: 유안타증권 리서치센터

BTS 공연별 회당 추정 모객 수



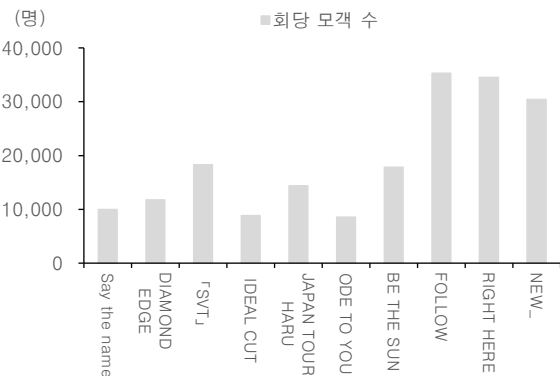
자료: 유안타증권 리서치센터

세븐틴 공연별 추정 모객 수



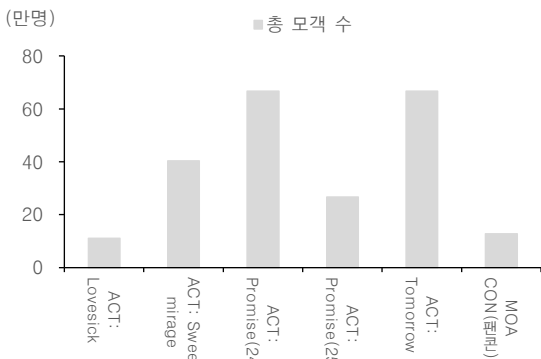
자료: 유안타증권 리서치센터

세븐틴 공연별 회당 추정 모객 수



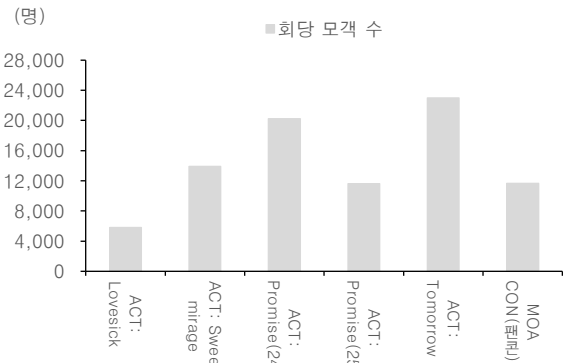
자료: 유안타증권 리서치센터

TXT 공연별 추정 모객 수



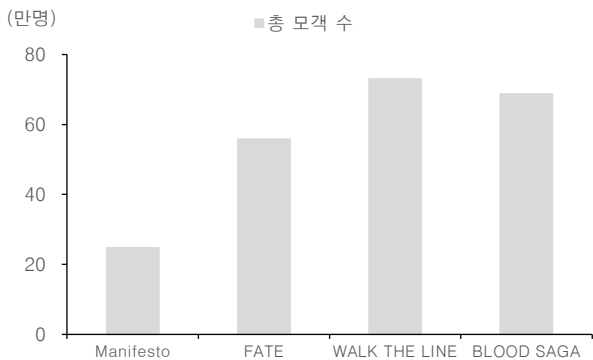
자료: 유안타증권 리서치센터

TXT 공연별 회당 추정 모객 수



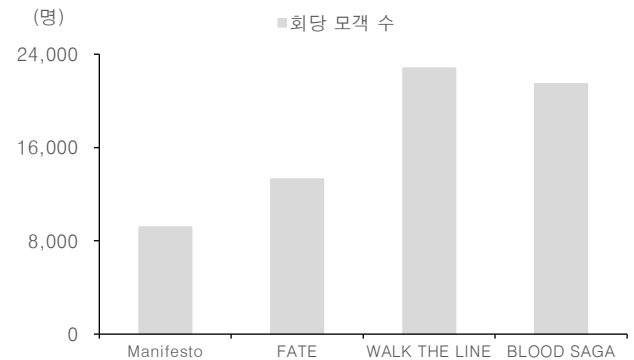
자료: 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 공연별 추정 모객 수



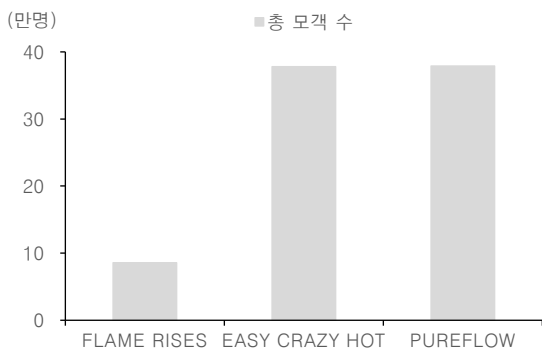
자료: 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 공연별 회당 추정 모객 수



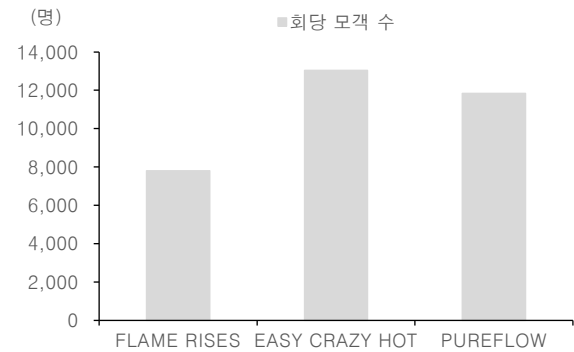
자료: 유안타증권 리서치센터

르세라핌 공연별 추정 모객 수



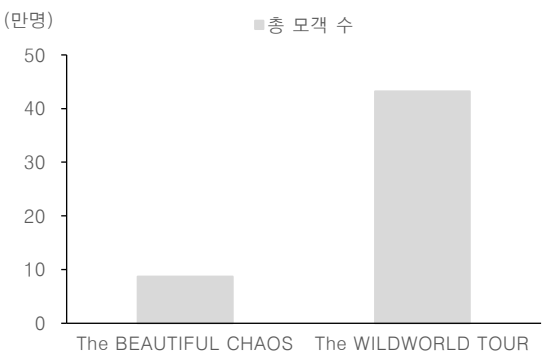
자료: 유안타증권 리서치센터

르세라핌 공연별 회당 추정 모객 수



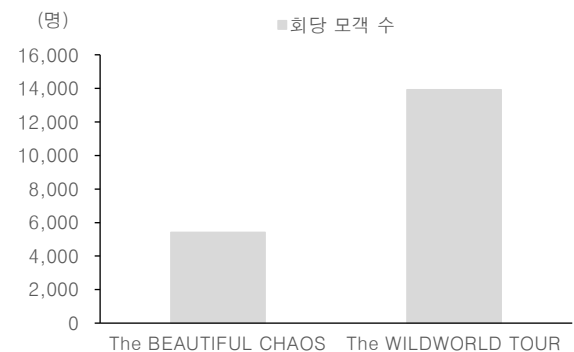
자료: 유안타증권 리서치센터

KATSEYE 공연별 추정 모객 수



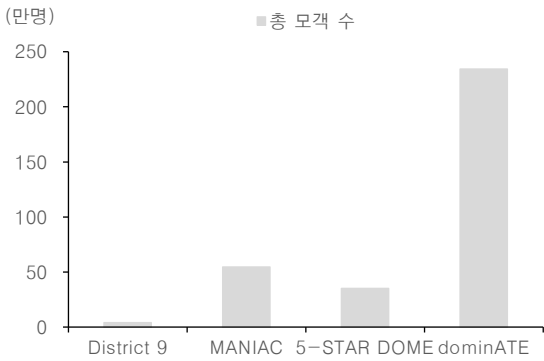
자료: 유안타증권 리서치센터

KATSEYE 공연별 회당 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 공연별 추정 모객 수



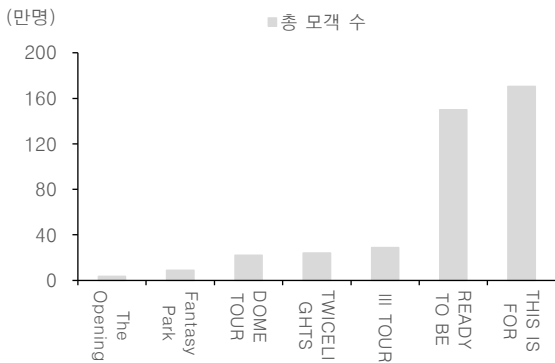
자료: 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 공연별 회당 추정 모객 수



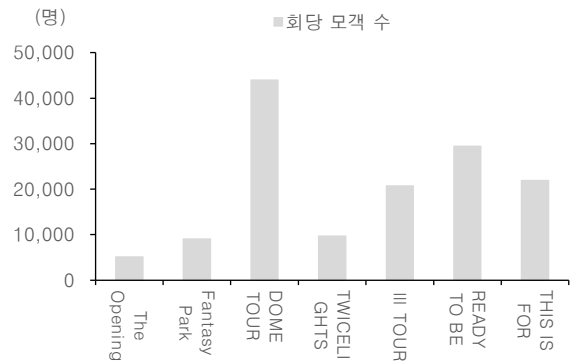
자료: 유안타증권 리서치센터

트와이스 공연별 추정 모객 수



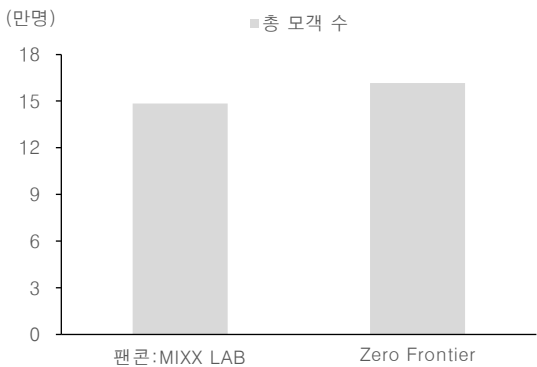
자료: 유안타증권 리서치센터

트와이스 공연별 회당 추정 모객 수



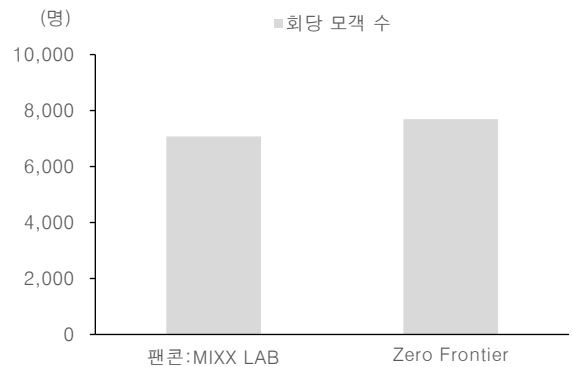
자료: 유안타증권 리서치센터

엔믹스 공연별 추정 모객 수



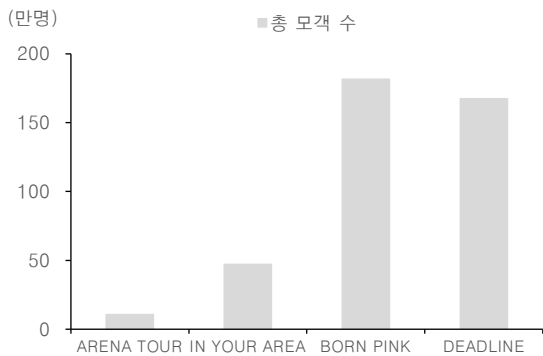
자료: 유안타증권 리서치센터

엔믹스 공연별 회당 추정 모객 수



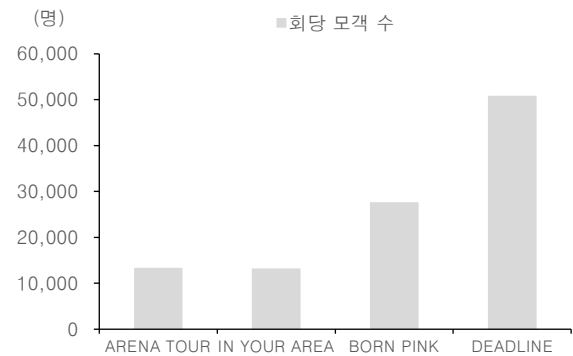
자료: 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 공연별 추정 모객 수



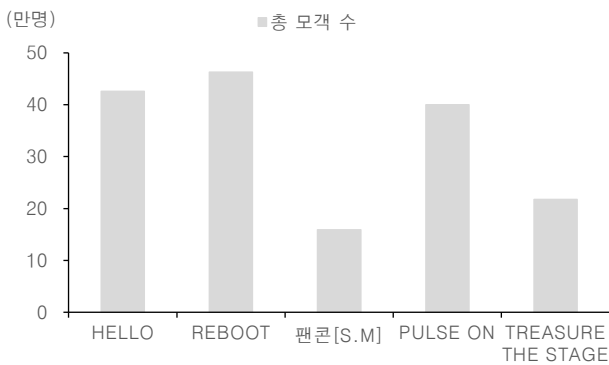
자료: 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 공연별 회당 추정 모객 수



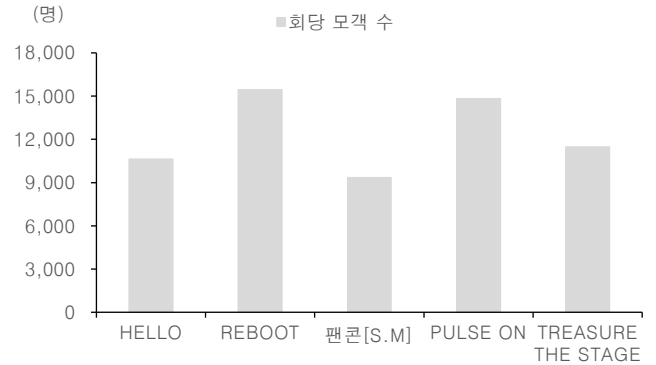
자료: 유안타증권 리서치센터

트레저 공연별 추정 모객 수



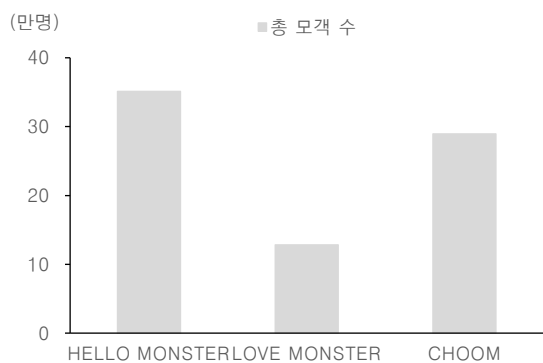
자료: 유안타증권 리서치센터, 주1)팬콘[S.M]=팬콘[SPECIAL MOMENT]

트레저 공연별 회당 추정 모객 수



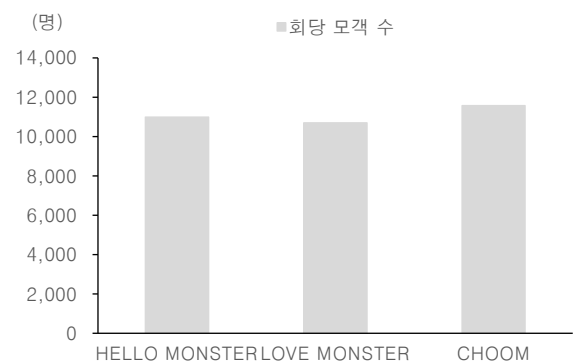
자료: 유안타증권 리서치센터, 주1)팬콘[S.M]=팬콘[SPECIAL MOMENT]

베이비몬스터 공연별 추정 모객 수



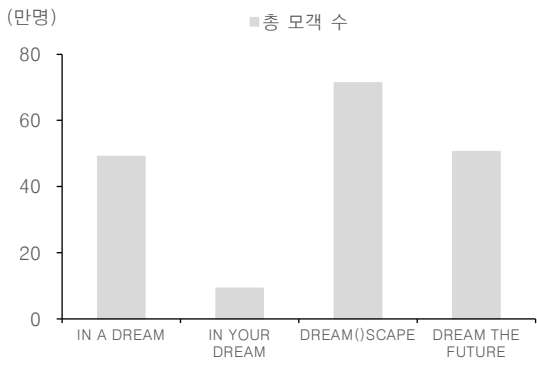
자료: 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 공연별 회당 추정 모객 수



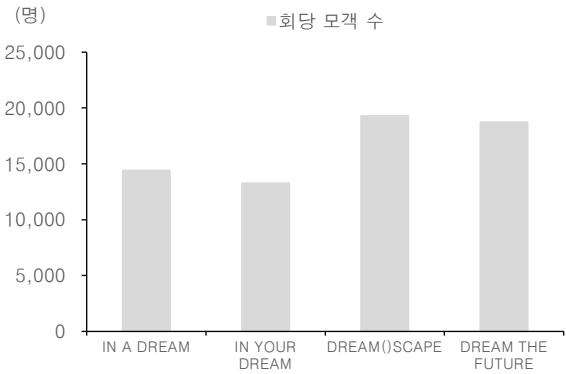
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT DREAM 공연별 추정 모객 수



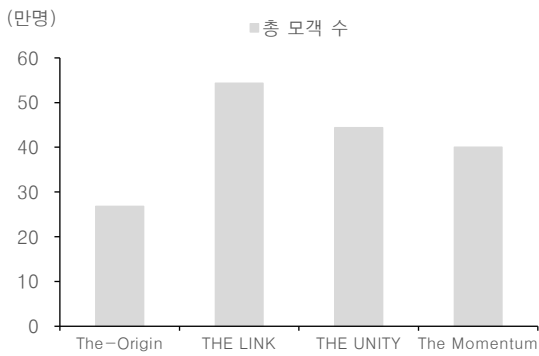
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT DREAM 공연별 회당 추정 모객 수



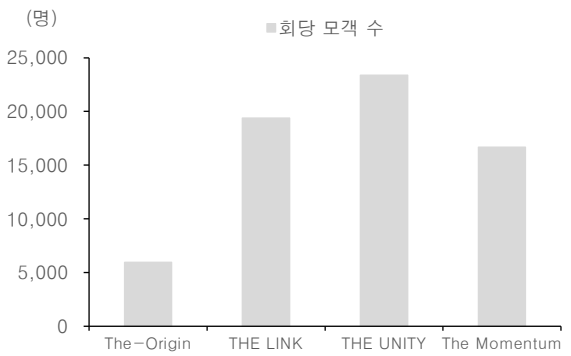
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT 127 공연별 추정 모객 수



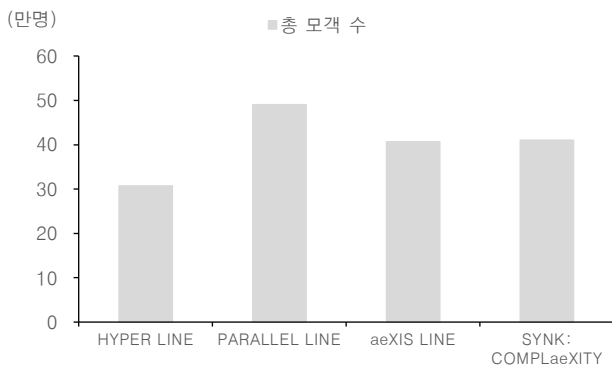
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT 127 공연별 회당 추정 모객 수



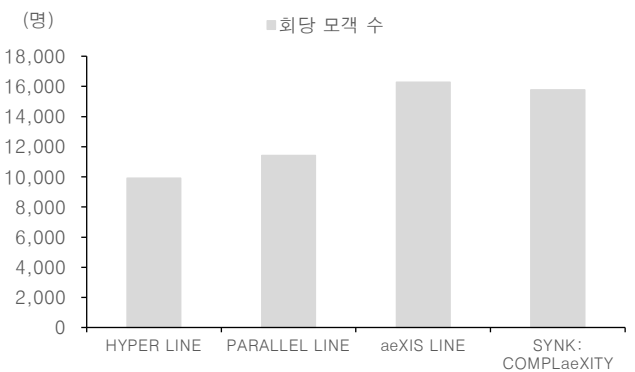
자료: 유안타증권 리서치센터

에스파 공연별 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

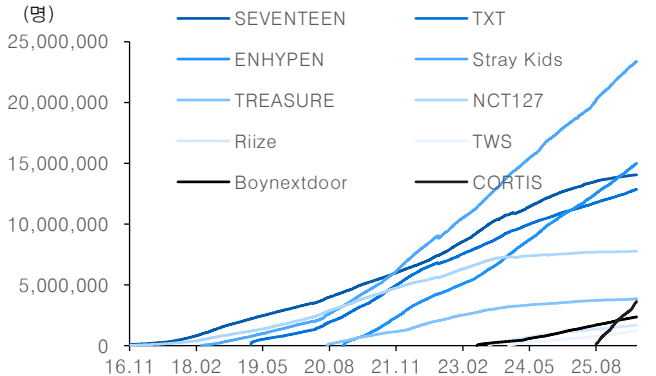
에스파 공연별 회당 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

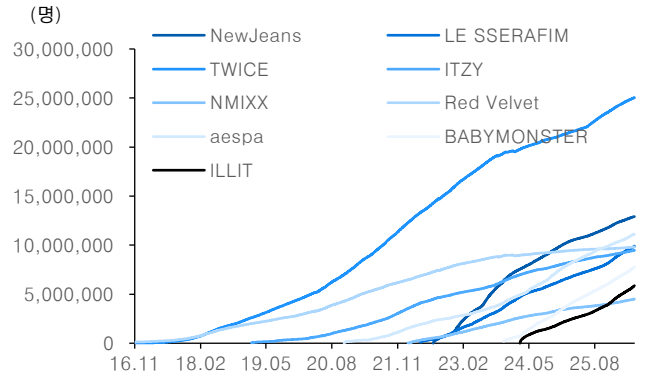
주요 KPOP IP 스포티파이 지표 현황

주요 보이그룹 Spotify 구독자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 걸그룹 Spotify 구독자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 보이그룹 Spotify 구독자 수 현황

(단위: 명)

Artist	2026-05-30		Artist	YTD(+)	YTD(%)	Artist	MoM(+)	MoM(%)
	Subscribers	Change						
BTS	86,076,024		BTS	4,246,114	5.2	BTS	970,608	1.1
Stray Kids	23,390,186		CORTIS	1,817,787	99.7	CORTIS	540,799	17.4
ENHYPEN	14,998,515		Stray Kids	1,625,740	7.5	Stray Kids	298,462	1.3
SEVENTEEN	14,054,105		ENHYPEN	1,371,660	10.1	ENHYPEN	279,966	1.9
TXT	12,859,396		TXT	618,485	5.1	TXT	126,252	1.0
NCT127	7,773,419		Boynextdoor	351,544	17.4	Boynextdoor	69,859	3.0
TREASURE	3,863,576		TWS	305,129	32.2	TWS	64,742	5.5
CORTIS	3,641,668		SEVENTEEN	227,782	1.6	TREASURE	39,971	1.0
Boynextdoor	2,366,681		Riize	172,725	11.4	SEVENTEEN	36,891	0.3
Riize	1,682,931		TREASURE	87,217	2.3	Riize	34,406	2.1
TWS	1,251,597		NCT127	52,085	0.7	NCT127	11,937	0.2

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

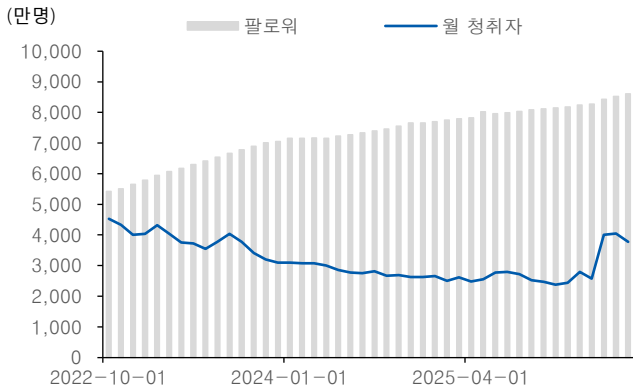
주요 걸그룹 Spotify 구독자 수 현황

(단위: 명)

Artist	2026-05-30		Artist	YTD(+)	YTD(%)	Artist	MoM(+)	MoM(%)
	Subscribers	Change						
BLACKPINK	59,404,110		BLACKPINK	7,026,067	13.4	BLACKPINK	449,194	0.8
TWICE	25,046,164		BABYMONSTER	4,410,628	131.3	ILLIT	343,057	6.2
NewJeans	12,924,167		TWICE	3,873,719	18.3	BABYMONSTER	333,687	4.5
aespa	11,130,777		ILLIT	3,829,818	188.6	LE SSERAFIM	260,617	2.7
LE SSERAFIM	9,900,969		aespa	3,588,621	47.6	aespa	230,223	2.1
Red Velvet	9,808,564		LE SSERAFIM	3,555,595	56.0	TWICE	194,458	0.8
ITZY	9,479,343		NewJeans	3,005,907	30.3	NewJeans	157,661	1.2
BABYMONSTER	7,771,043		ITZY	1,459,680	18.2	ITZY	102,653	1.1
ILLIT	5,860,605		NMIXX	1,064,924	31.0	NMIXX	90,454	2.1
NMIXX	4,498,246		Red Velvet	456,225	4.9	Red Velvet	37,110	0.4

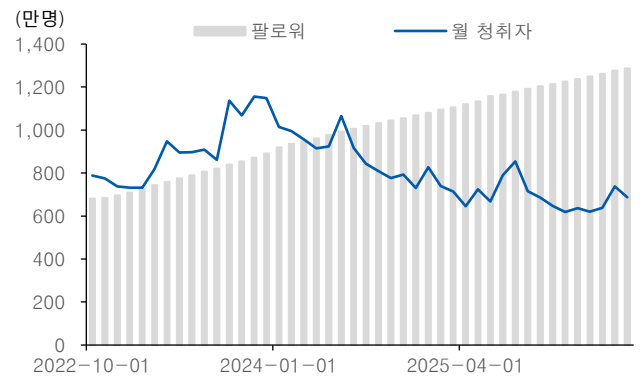
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

BTS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



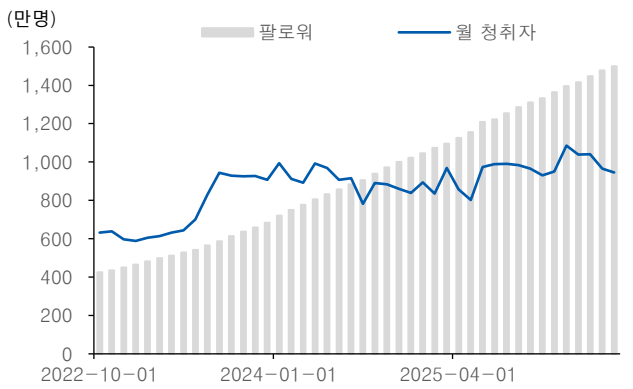
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

TXT 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



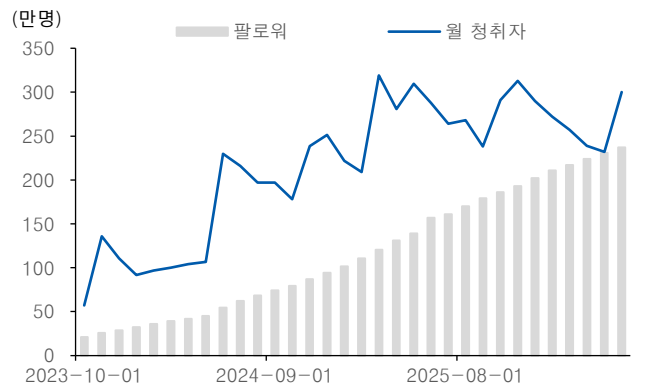
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



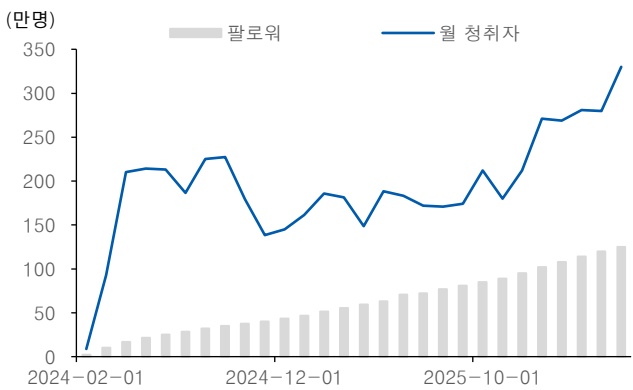
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

보이넥스트드어 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



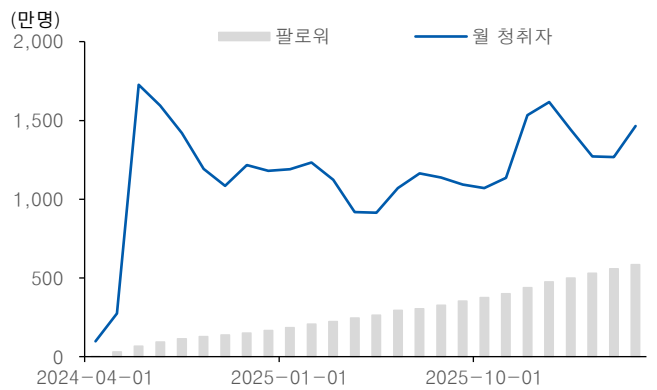
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

TWS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



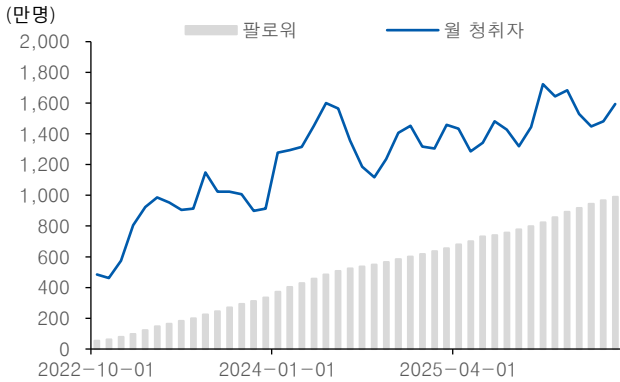
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

이일릿 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



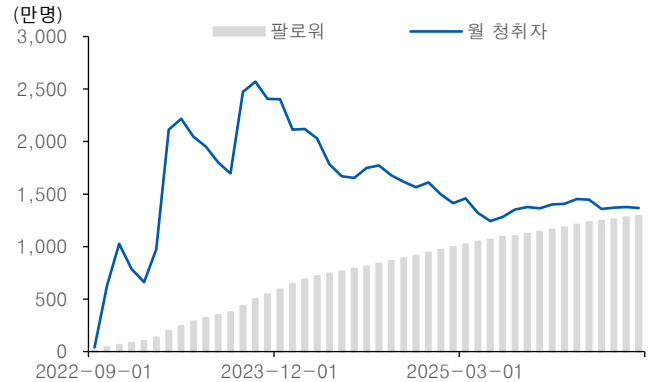
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

르세라핌 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



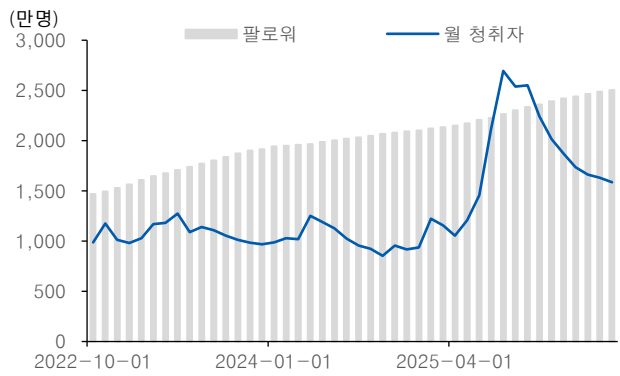
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

뉴진스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



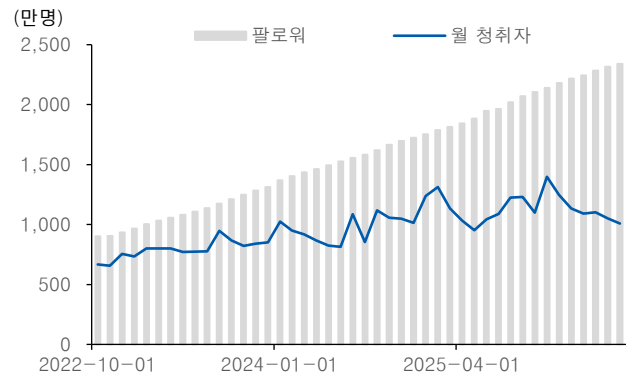
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트와이스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



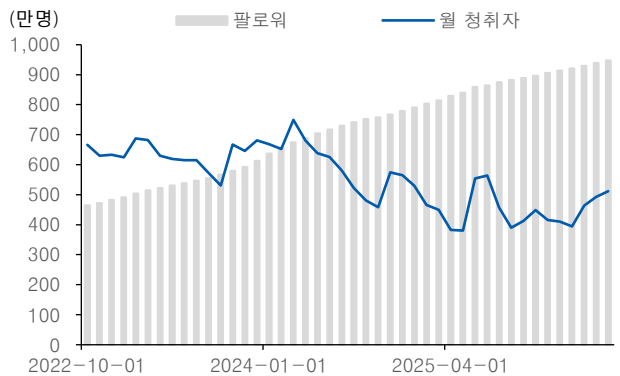
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



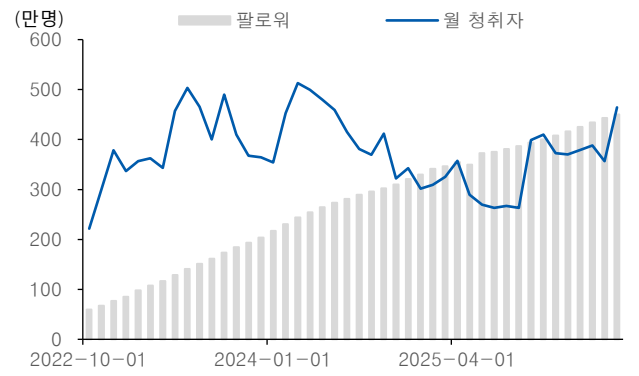
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

ITZY 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



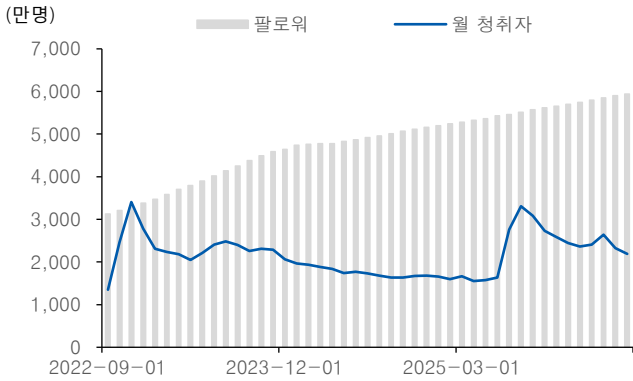
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔믹스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



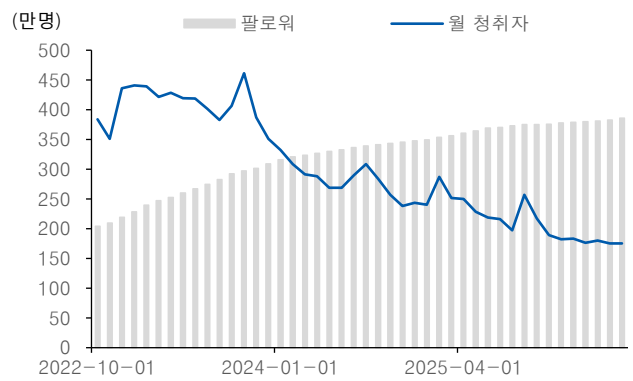
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



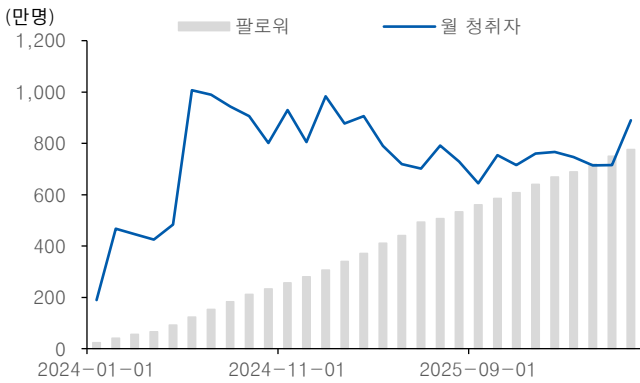
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트레저 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



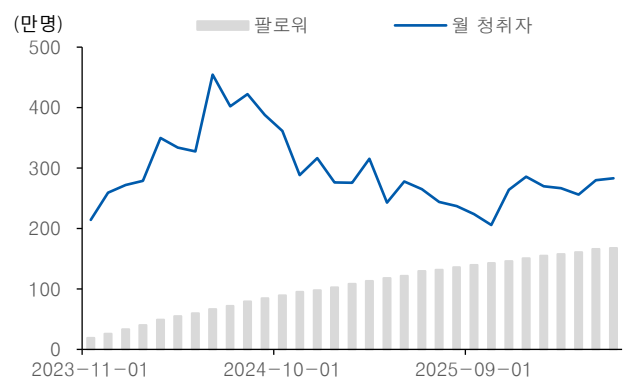
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



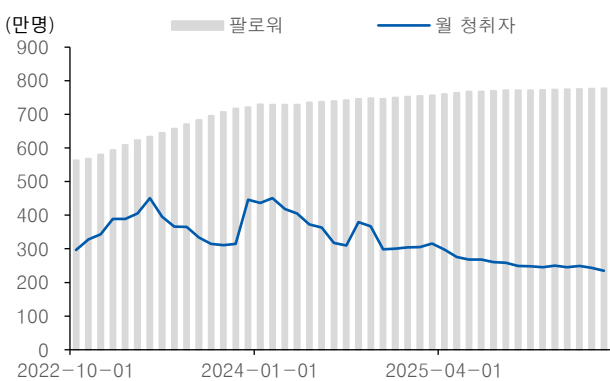
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

라이즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



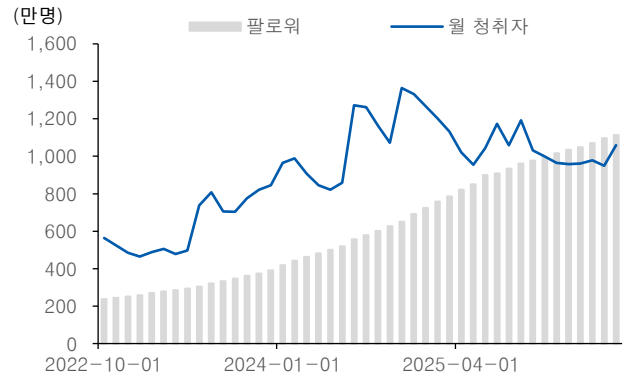
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NCT127 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



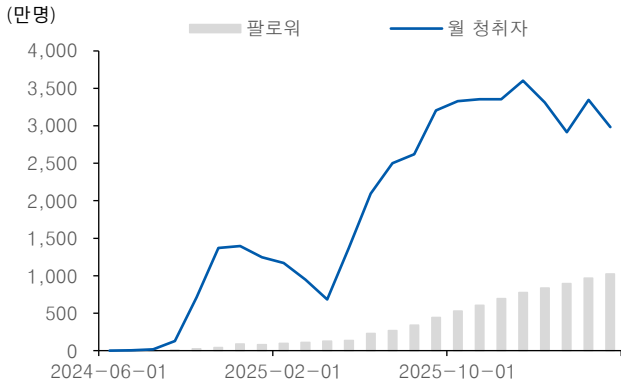
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

에스파 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



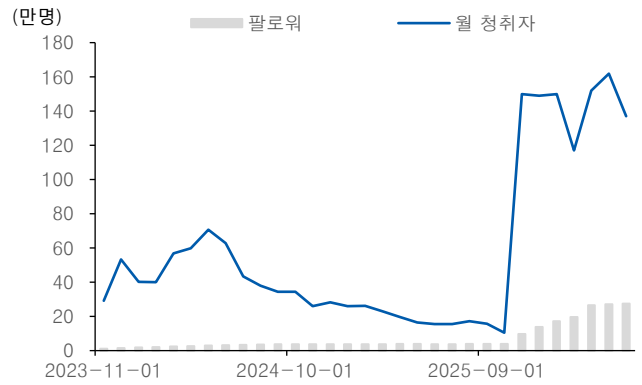
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

KATSEYE (하이브) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



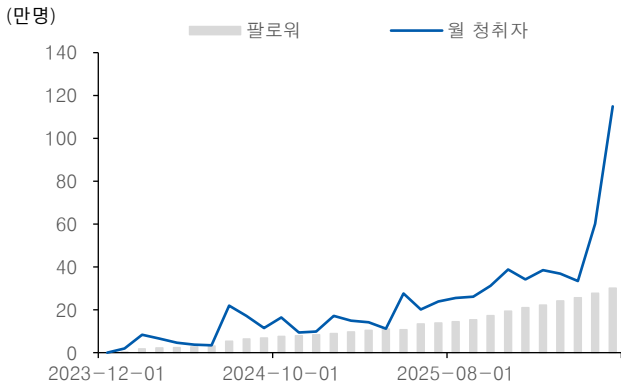
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

GIRLSET (JYP Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



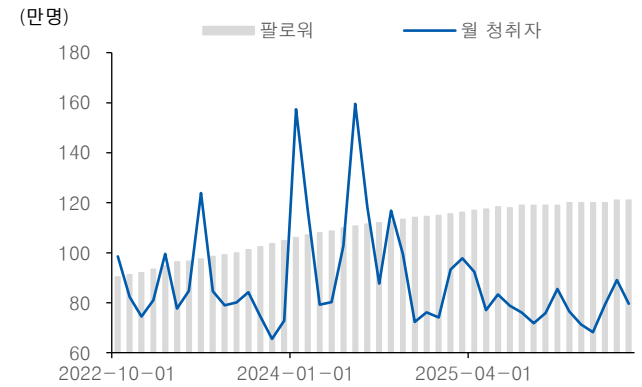
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NEXZ (JYP Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



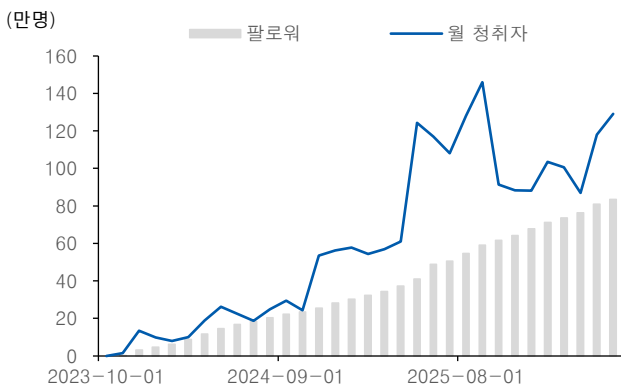
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NIZIU (JYP Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



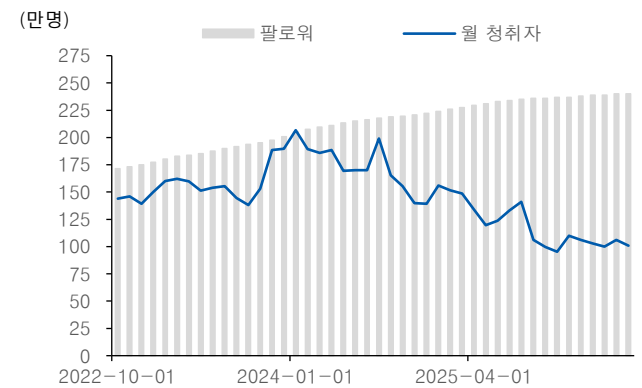
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

NCT WISH (SM Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



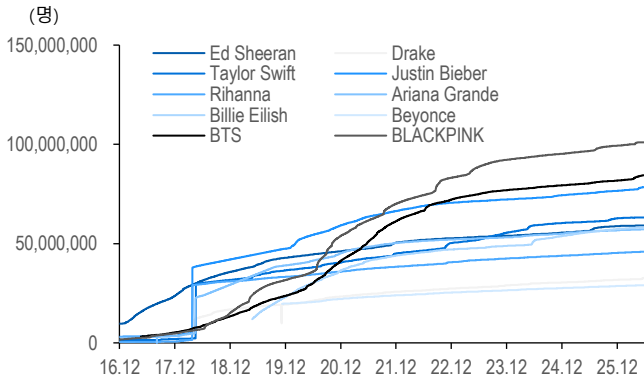
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

WayV (SM Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



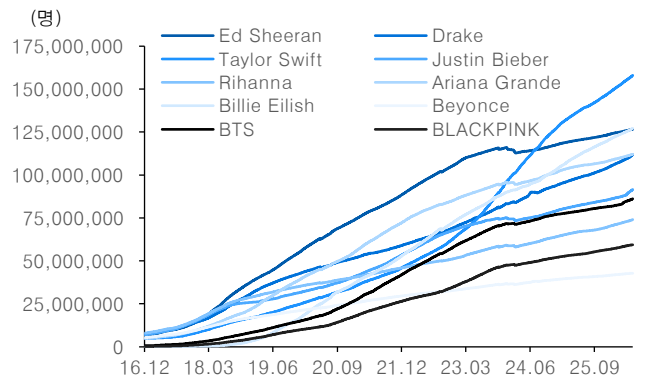
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Youtube 구독자 수 추이



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Spotify 구독자 수 추이



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Youtube 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2026-05-30		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	101,000,000	BTS	2,535,710	3.1	Drake	600,000	1.9
BTS	84,500,000	Justin Bieber	1,743,480	2.3	BTS	420,000	0.5
Justin Bieber	78,500,000	BLACKPINK	1,433,336	1.4	Justin Bieber	400,000	0.5
Taylor Swift	63,200,000	Drake	764,000	2.4	Billie Eilish	105,556	0.2
Ed Sheeran	59,100,000	Billie Eilish	713,636	1.2	Taylor Swift	100,000	0.2
Billie Eilish	58,200,000	Rihanna	475,756	1.0	Rihanna	100,000	0.2
Ariana Grande	57,200,000	Ariana Grande	381,580	0.7	Ariana Grande	100,000	0.2
Rihanna	45,900,000	Beyonce	330,358	1.2	Beyonce	100,000	0.3
Drake	32,600,000	Taylor Swift	317,390	0.5	Ed Sheeran	0	-
Beyonce	29,000,000	Ed Sheeran	177,550	0.3	BLACKPINK	0	-

자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Spotify 구독자 수 현황

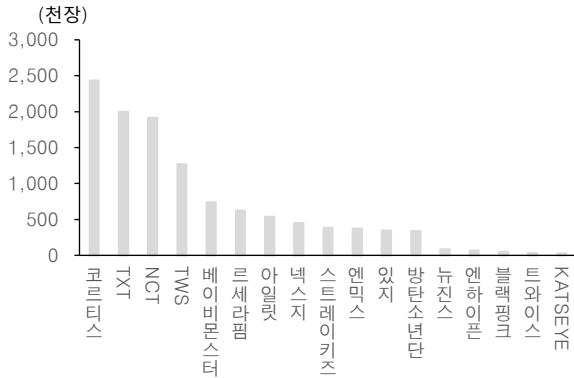
(단위: 명)

	2026-05-30		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
Taylor Swift	157,971,020	Taylor Swift	9,008,640	6.0	Taylor Swift	1,969,900	1.3
Billie Eilish	127,159,410	Drake	6,348,360	6.0	Drake	1,800,170	1.6
Ed Sheeran	126,644,660	Billie Eilish	5,797,990	4.8	Justin Bieber	1,777,630	2.0
Ariana Grande	112,068,260	Justin Bieber	5,367,584	6.2	Billie Eilish	1,391,306	1.1
Drake	111,801,720	BTS	4,246,114	5.2	BTS	970,608	1.1
Justin Bieber	91,473,400	Rihanna	3,442,500	4.9	Ariana Grande	782,870	0.7
BTS	86,076,024	Ariana Grande	3,311,916	3.0	Rihanna	750,250	1.0
Rihanna	73,955,610	Ed Sheeran	2,586,840	2.1	Ed Sheeran	542,190	0.4
BLACKPINK	59,404,110	BLACKPINK	2,467,362	4.3	BLACKPINK	449,194	0.8
Beyonce	42,840,844	Beyonce	1,116,548	2.7	Beyonce	225,220	0.5

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

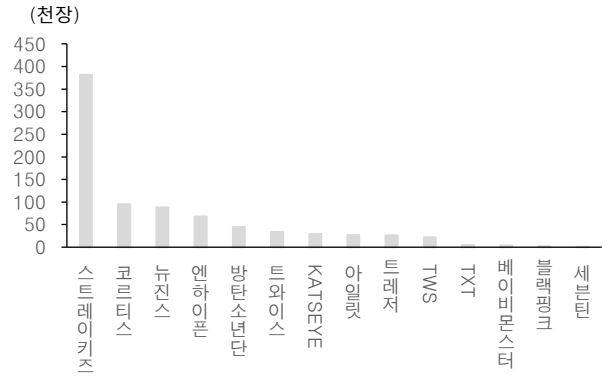
주요 KPOP IP 구보 판매 추이

주요 K-POP IP 앨범 판매량 현황 (2Q26)



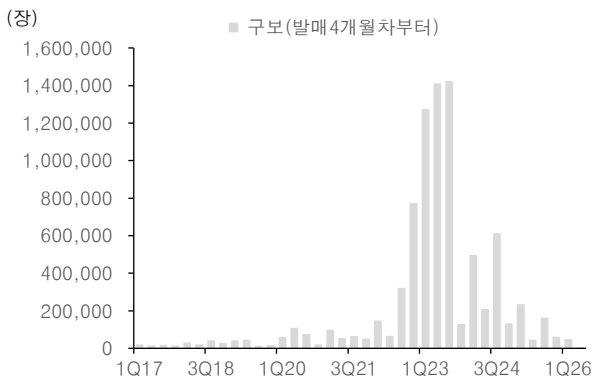
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

주요 K-POP IP 구보 판매량 현황 (2Q26)



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 세븐틴 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 TXT 구보 판매량 추이



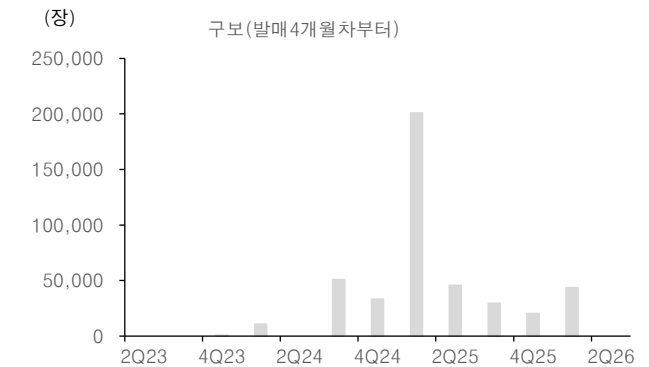
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 엔하이픈 구보 판매량 추이



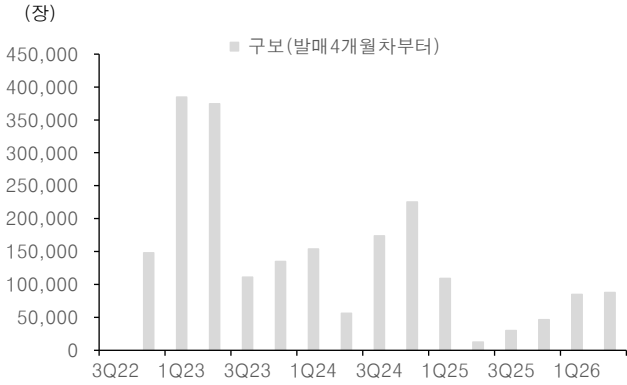
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 보이넥스트도어 구보 판매량 추이



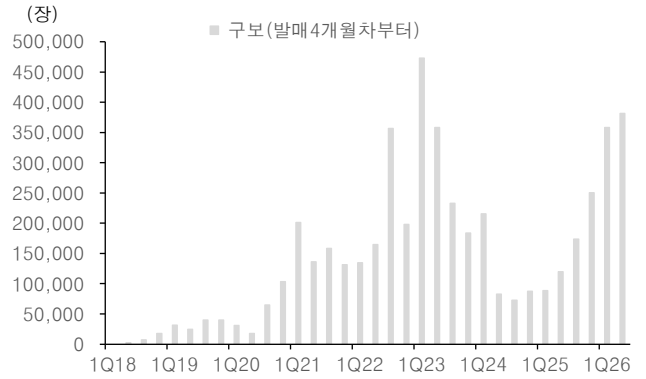
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 뉴진스 구보 판매량 추이



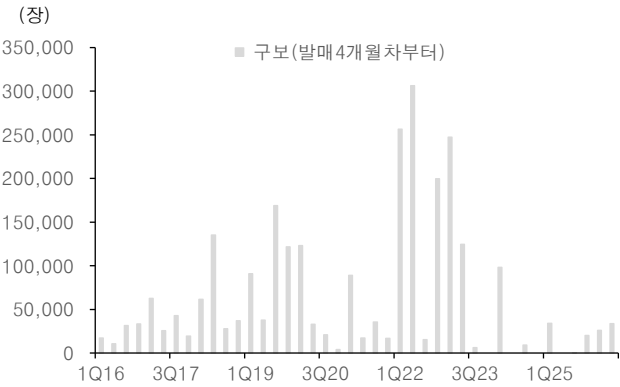
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 스트레이키즈 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 트와이스 구보 판매량 추이



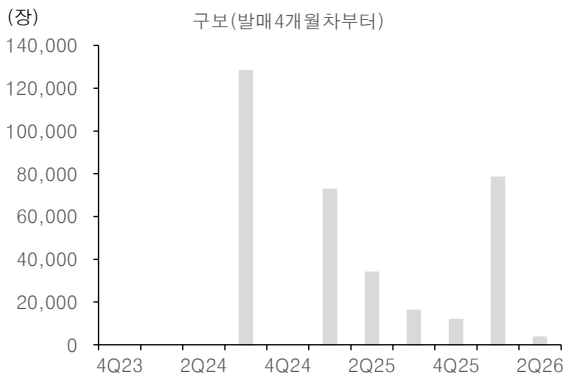
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 블랙핑크 구보 판매량 추이



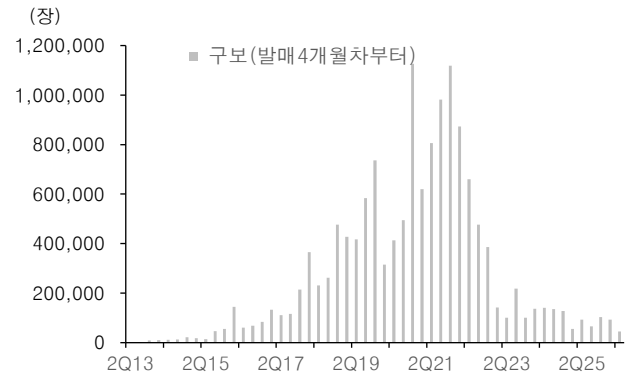
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 베이비몬스터 구보 판매량 추이



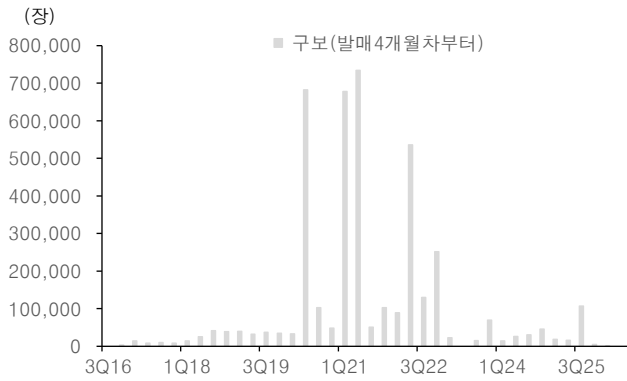
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 방탄소년단 구보 판매량 추이



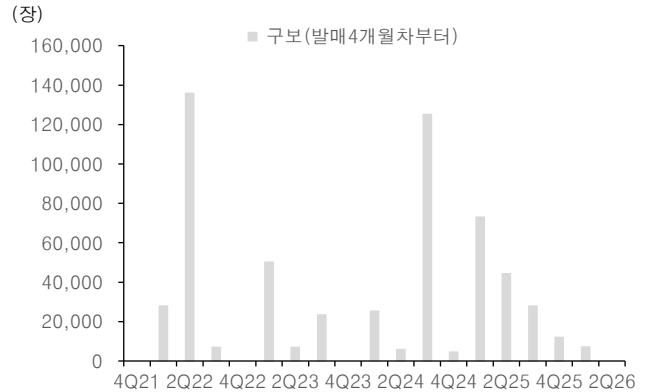
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 NCT(127, DREAM 포함) 구보 판매량 추이



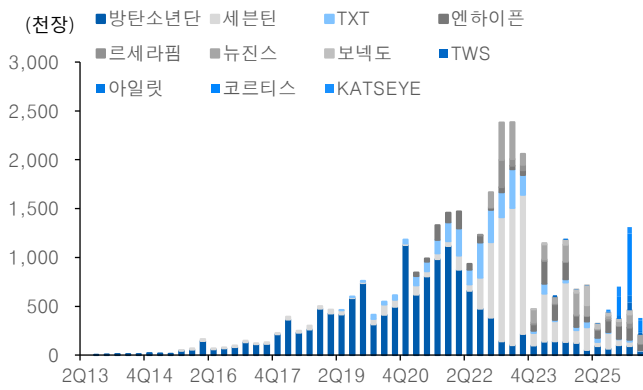
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 에스파 구보 판매량 추이



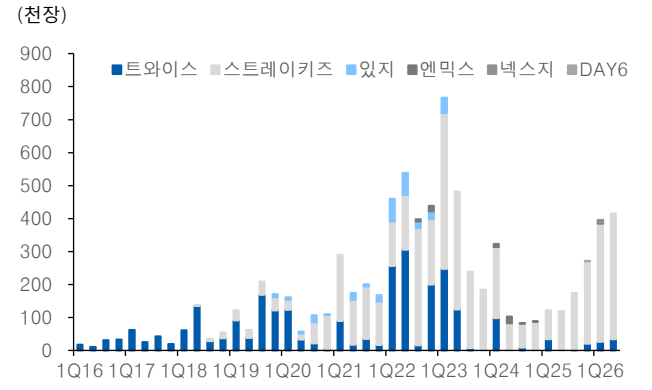
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 구보 판매량 추이



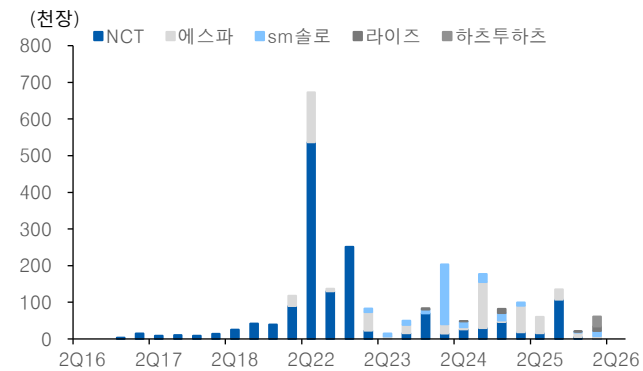
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 구보 판매량 추이



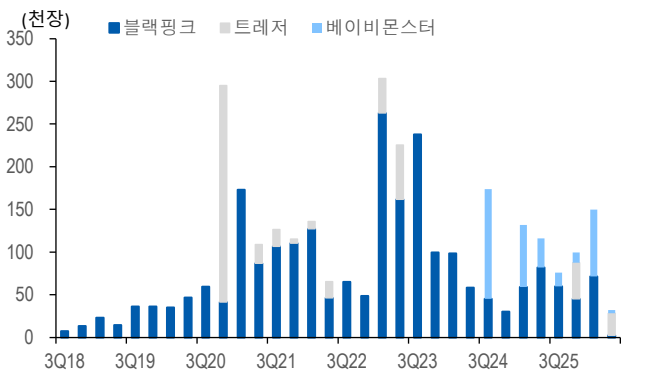
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

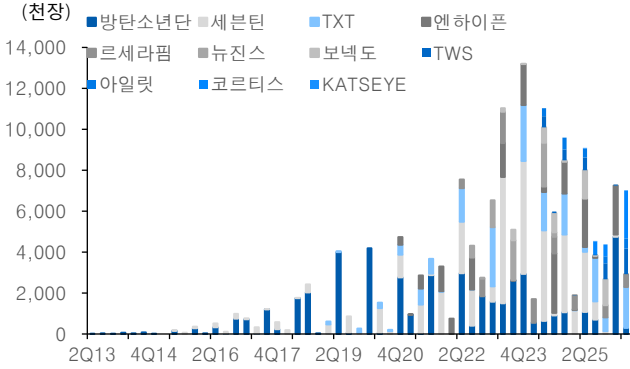
YG Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

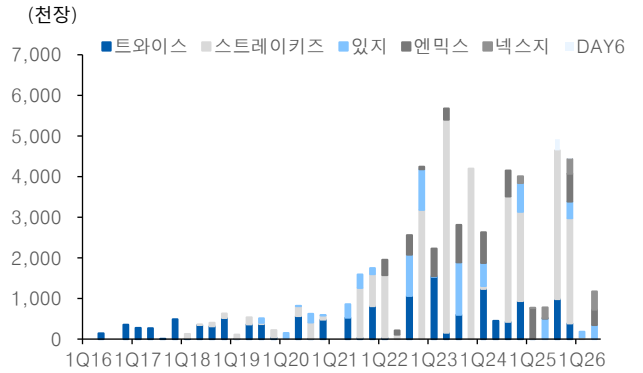
주요 KPOP IP 신보 판매 추이

하이브 분기별 신보 판매량 추이



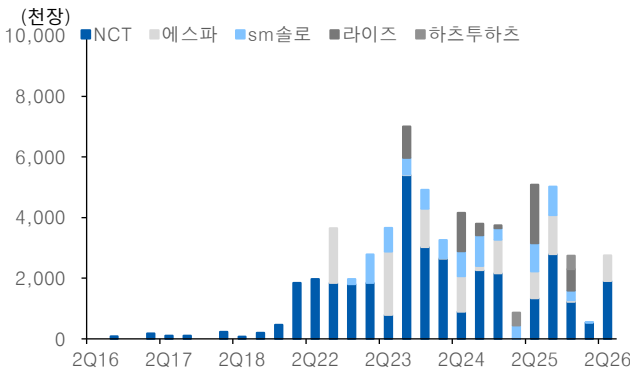
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 신보 판매량 추이



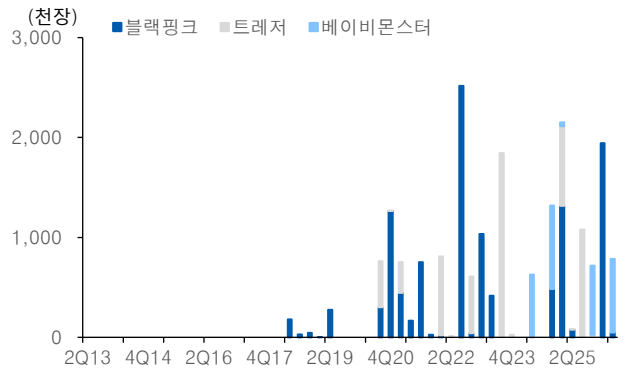
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 신보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 분기별 신보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

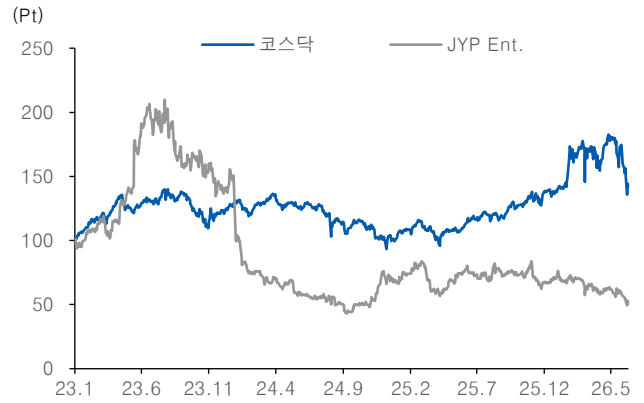
주가 차트

코스피 & 하이브 주가 수익률 추이(YTD 기준)



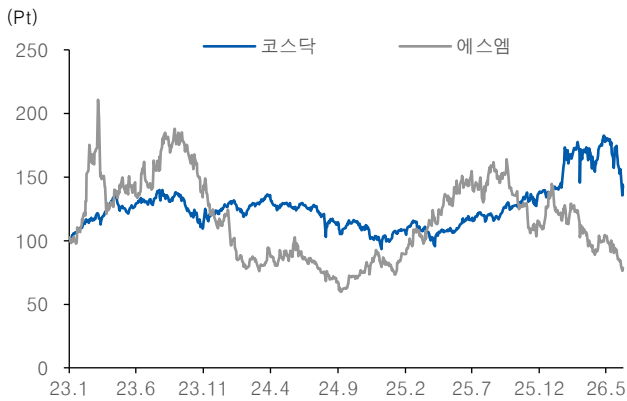
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & JYP Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & SM Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & YG Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



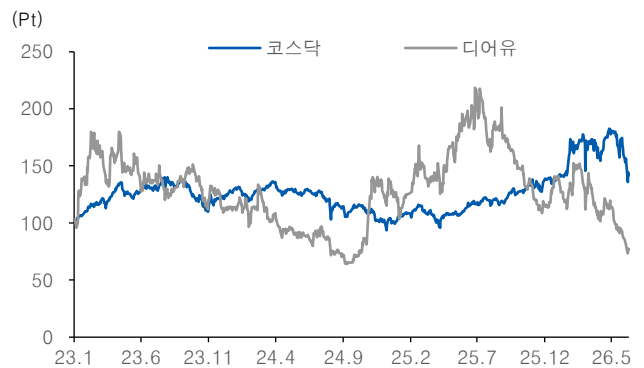
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & 큐브 Ent 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

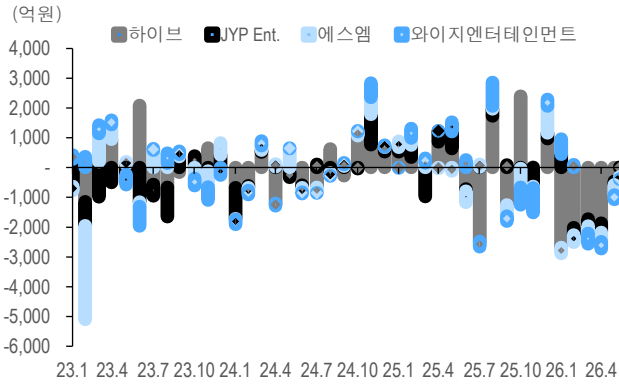
코스닥 & 디어유 주가 수익률 추이(YTD 기준)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

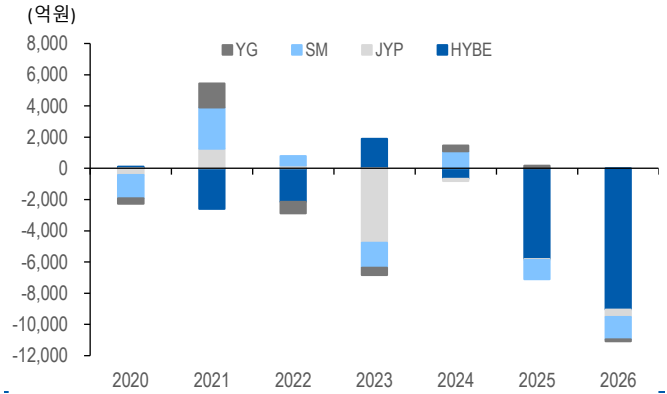
수급 추이

엔터4사 월간 기관 순매수 추이



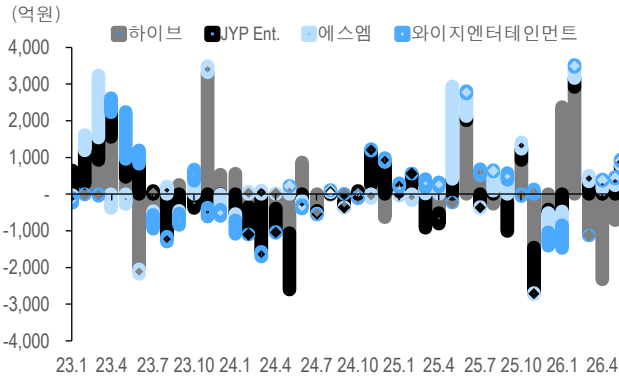
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 기관 순매수 추이



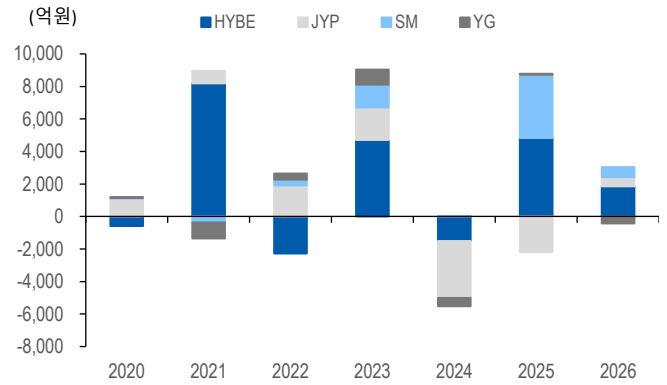
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 월간 외국인 순매수 추이



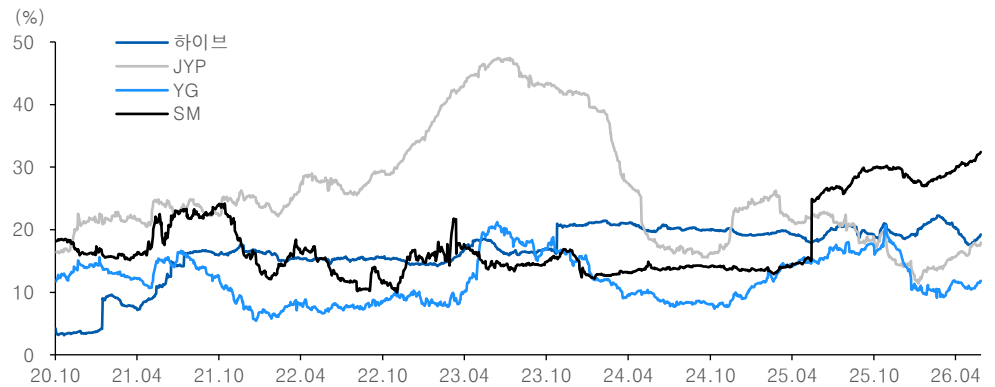
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 외국인 순매수 추이



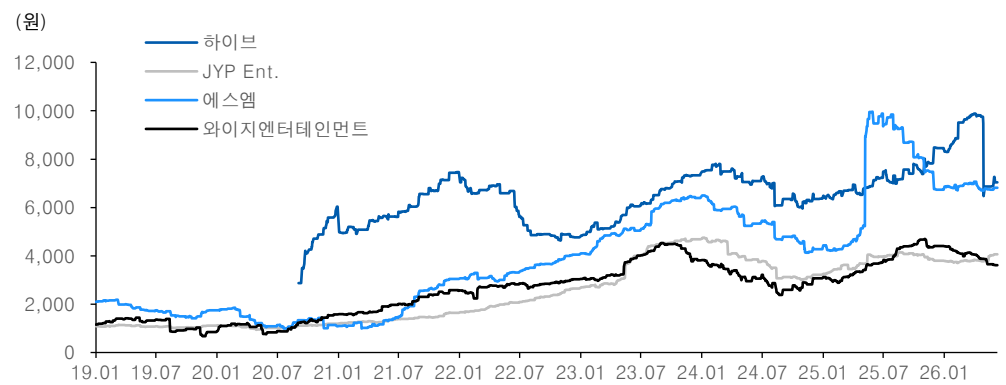
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 외국인 지분율 추이



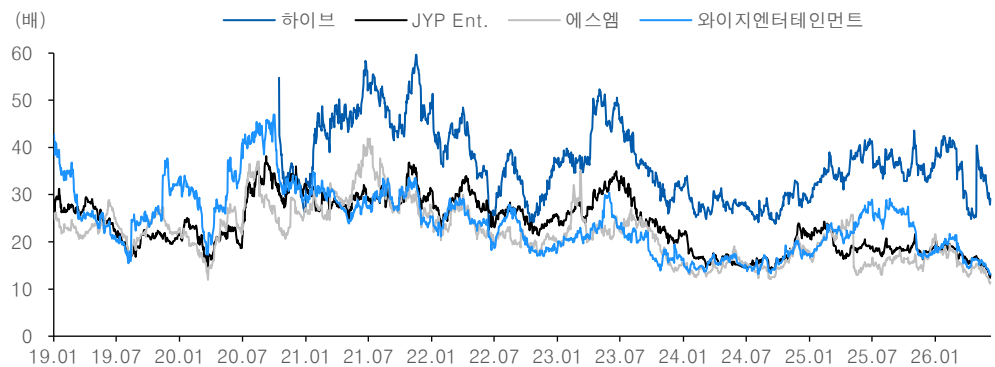
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 12MF FWD EPS 추이(컨센서스 기준)



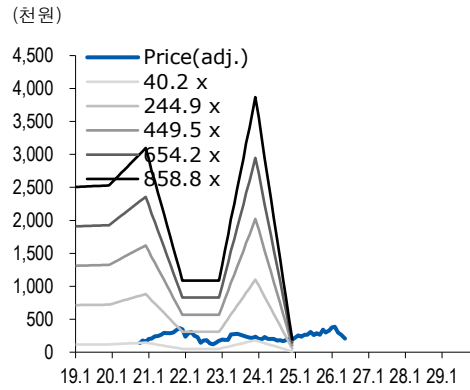
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 12MF FWD PER 추이(컨센서스 기준)

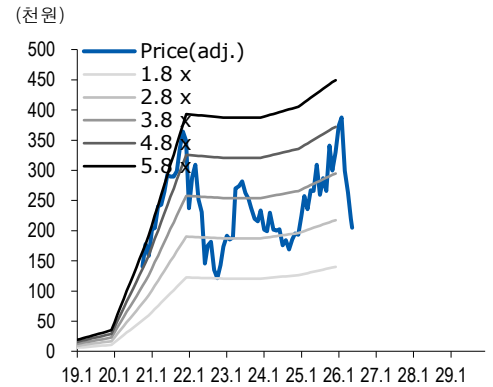


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

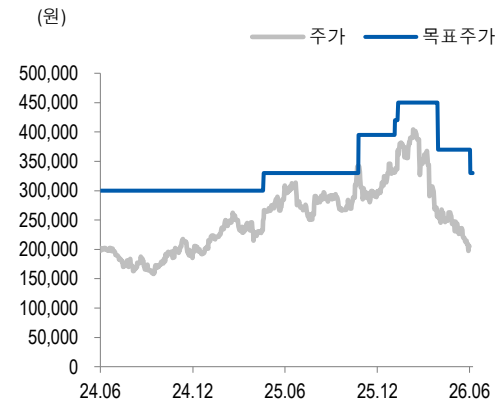
P/E band chart



P/B band chart



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-11	BUY	330,000	1년		
2026-04-09	BUY	370,000	1년	-35.61	-27.57
2026-01-20	BUY	450,000	1년	-22.44	-10.11
2026-01-14	BUY	420,000	1년	-17.34	-12.74
2025-11-03	BUY	395,000	1년	-22.14	-12.41
2025-04-29	BUY	330,000	1년	-14.29	3.33
2024-11-30	1년 경과 이후		1년	-24.96	-12.50
2023-11-30	BUY	300,000	1년	-33.24	-14.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

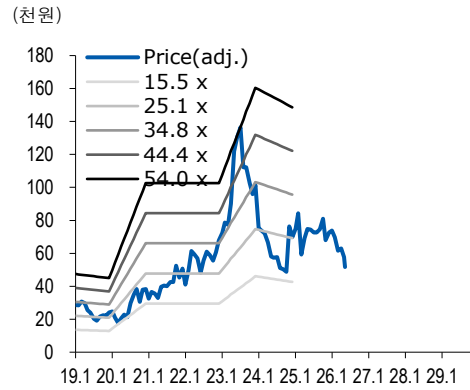
- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

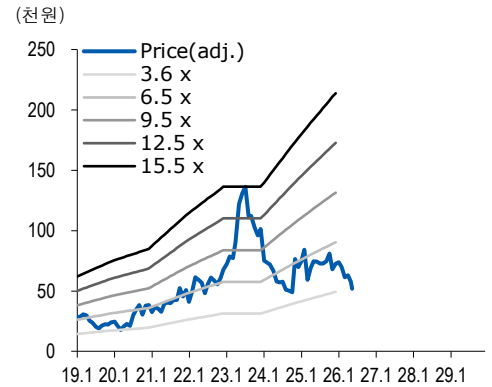
주: 기준일 2026-06-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

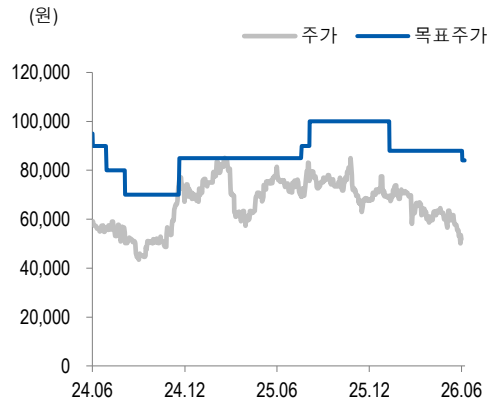
P/E band chart



P/B band chart



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-11	BUY	84,000	1년		
2026-01-19	BUY	88,000	1년	-27.53	-16.14
2025-08-14	BUY	100,000	1년	-26.98	-15.00
2025-07-29	BUY	90,000	1년	-16.14	-7.67
2024-11-29	BUY	85,000	1년	-15.21	0.12
2024-08-14	BUY	70,000	1년	-24.84	5.43
2024-07-08	BUY	80,000	1년	-30.19	-26.25
2024-06-11	BUY	90,000	1년	-37.51	-35.67
2024-03-07	BUY	95,000	1년	-31.14	-23.68

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

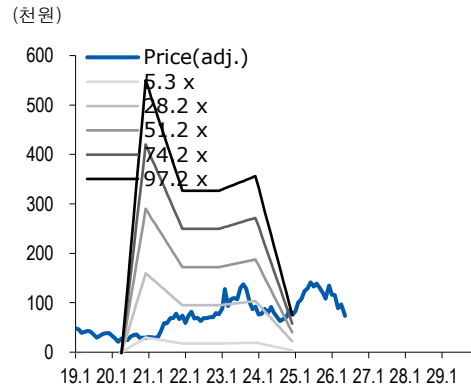
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

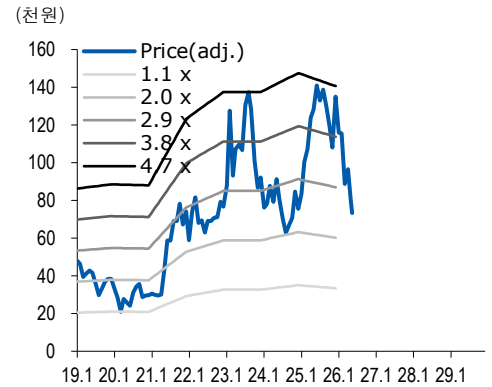
주: 기준일 2026-06-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

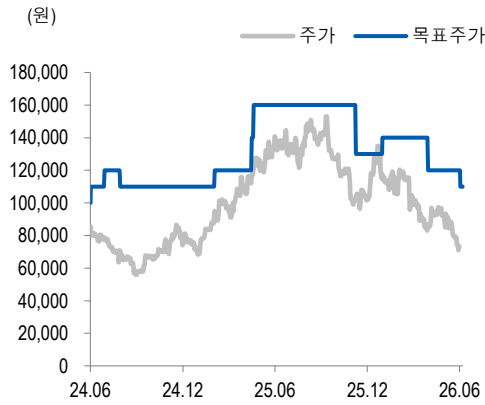
P/E band chart



P/B band chart



에스엠 (041510) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-11	BUY	110,000	1년		
2026-04-09	BUY	120,000	1년	-26.99	-18.75
2026-01-09	BUY	140,000	1년	-25.05	-14.00
2025-11-17	BUY	130,000	1년	-14.29	3.85
2025-04-29	BUY	160,000	1년	-18.05	-4.38
2025-04-25	BUY	140,000	1년	-15.00	-15.00
2025-02-11	BUY	120,000	1년	-14.75	-3.08
2024-08-08	BUY	110,000	1년	-34.41	-16.09
2024-07-08	BUY	120,000	1년	-39.80	-34.83

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

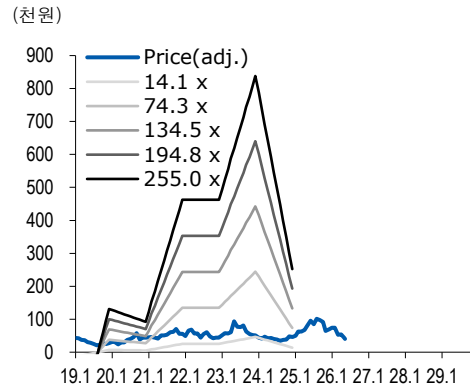
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

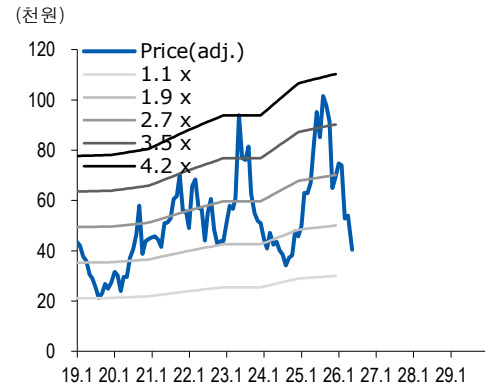
주: 기준일 2026-06-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

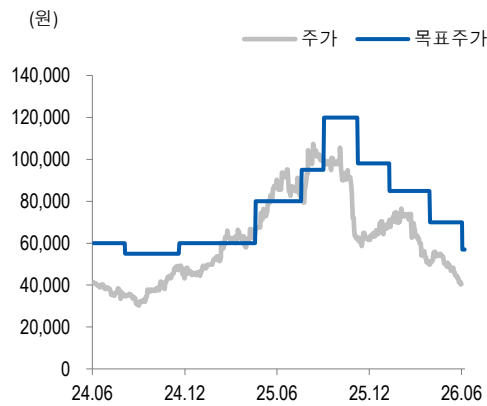
P/E band chart



P/B band chart



와이즈엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-11	BUY	57,000	1년		
2026-04-09	BUY	70,000	1년	-29.38	-20.14
2026-01-19	BUY	85,000	1년	-23.09	-10.00
2025-11-17	BUY	98,000	1년	-34.52	-28.16
2025-09-11	BUY	120,000	1년	-24.52	-12.08
2025-07-29	BUY	95,000	1년	2.55	13.05
2025-04-29	BUY	80,000	1년	4.27	19.00
2024-11-29	BUY	60,000	1년	-8.53	11.33
2024-08-14	BUY	55,000	1년	-29.86	-10.73

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.