



Overweight

Top Picks 및 관심종목

하이브(352820)

BUY | TP 350,000원 | CP 204,000원

에스엠(041510)

BUY | TP 124,000원 | CP 73,400원

JYP Ent.(035900)

BUY | TP 79,000원 | CP 53,200원

와이지엔터테인먼트(122870)

BUY | TP 63,000원 | CP 44,000원

*CP 2026년 7월 1일

2026년 7월 2일 | 산업분석_Earnings Preview

엔터테인먼트

말도 안되는 저평가 구간

예상했던 기간 조정보다 더 가파른 가격 조정으로 강한 비중확대를 추천

AI에 집중된 수급 이슈 등으로 주가가 상당히 부진했지만, 2분기 실적은 대체로 컨센서에 부합할 것으로 예상하며, 부진한 회사 역시 하반기 높은 실적 모멘텀이 예상된다. 5세대인 코르티스와 캣츠아이는 역사를 바꿀 속도로 성장하고 있으며, 이는 경쟁 그룹의 성장에도 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 예상했던 기간 조정보다 더 가파른 가격 조정이 나타났기에 비중확대를 추천하며, 현 주가는 하이브 22배(2027년 기준), SM/JYP/YG는 12~15배(2026년 기준) 내외로 상당한 저평가 수준이다.

2분기 실적은 하이브/SM 부합, JYP/YG 하회

2분기 하이브/SM/JYP/YG의 예상 영업이익은 각각 1,445억원(+119%)/538억원(+13%)/379억원(-27%)/77억원(-7%)으로 하이브/SM은 컨센서에 부합, JYP/YG는 하회할 것이다. 하이브는 BTS의 역사적인 월드투어로 사상 최대 실적이 예상되며, SM도 NCT wish/라이즈/에스파가 동반 컴백하며 호실적이 예상된다. JYP와 YG는 다소 부진하지만, JYP는 하반기 스트레이키즈의 컴백(8월) 및 대규모 투어로 사상 최대 실적을, YG도 8월부터 빅뱅의 20주년 투어 및 연내 신인 남자 그룹의 데뷔를 준비하고 있다.

하이브 실적에 대한 우려 해소는 매우 긍정적

BTS의 사상 최대 실적 선반영 및 형 만한 아우의 부재로 불과 4달만에 섹터 주가가 -40~50% 수준을 기록했다. 하이브 주가는 역사적 저점인 예상 P/E 30배도 30% 하회하는 21배(주가 기준 약 19만원)까지 하락했으며, 나머지 3사도 저점인 15배를 뚫어 SM 기준으로 10배까지 하락했다. 이런 극단적인 저평가를 해소하기 위해서는 단기적으로는 BTS의 분배율 우려가 있는 하이브의 2분기 실적이 상당히 중요했는데, 해외 언론을 통해 4~5월 누적 투어 매출액이 발표되는 등 높은 기대치에 부합할 수 있을 것으로 예상된다. 이는 하반기 실적 전망에도 높은 안정감을 줄 것이다. 5세대는 가파르게 성장하고 있고, 세븐틴은 이미 내년 2분기부터 8명의 멤버가 활동 가능한 수준으로 군대 이슈를 해결 하고 있다. 하이브가 반등한다면 타 기획사들도 동반 상승할 것으로 예상된다.

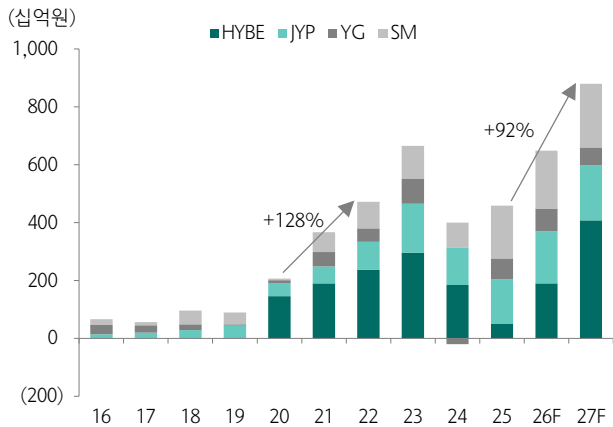


Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com

RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

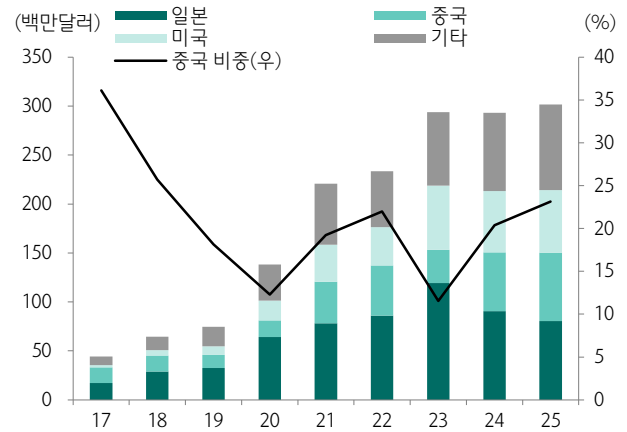
하나증권 리서치센터

도표 1. 4대 기획사 합산 영업이익의 추이



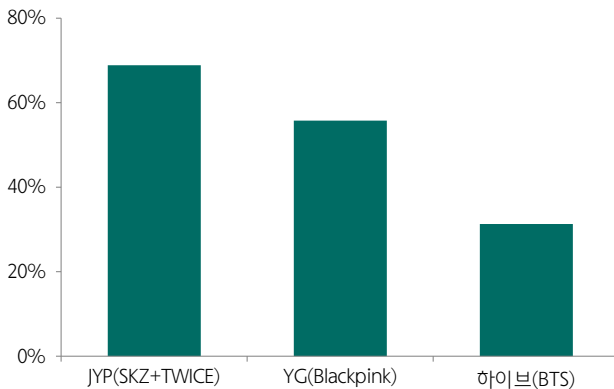
자료: 각 사, 하나증권

도표 2. 음반 수출 추이: 2025년 중국 비중 23%



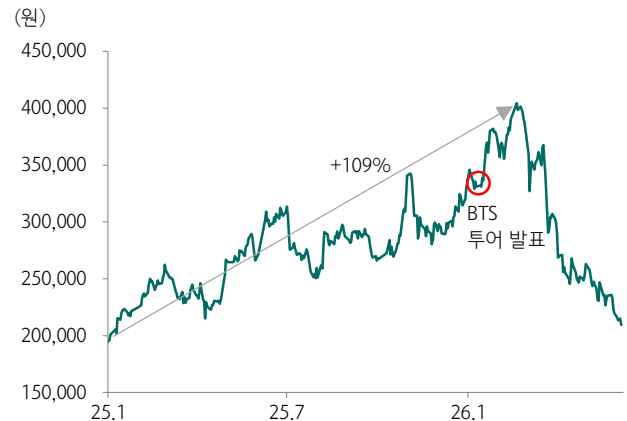
자료: TRASS, 하나증권

도표 3. 하이브/JYP/YG의 주요 아티스트 투어 비중



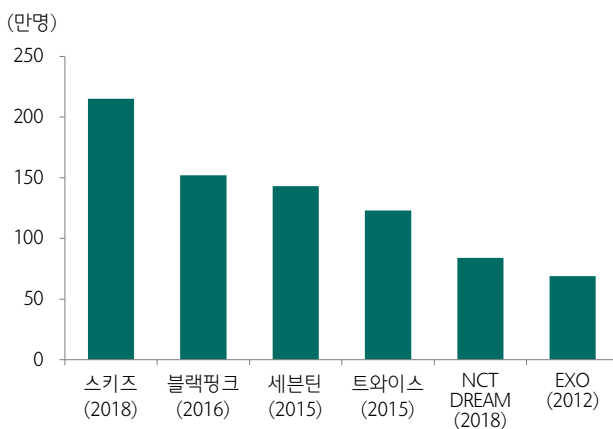
자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 4. 하이브 주가 추이



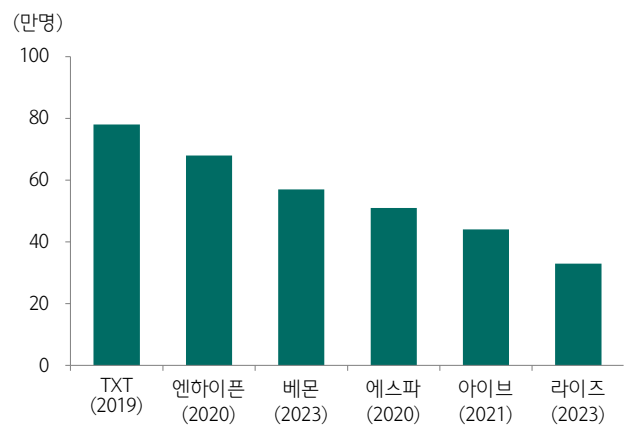
자료: Quantivise, 하나증권

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

1) 하이브: 2Q 예상 OP 1,445억원(+119%)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1.27조원(+80% YoY)/1,445억원(+119%)으로 컨센서스(1,473억원)에 부합하면서 사상 최대 실적이 예상된다. 앨범은 TXT/코르티스/르세라핌/보이넥스트도어/아일릿/투어스/8팀 등 상당히 많은 아티스트들이 컴백하면서 약 1,090만장을 판매했다. 콘서트는 BTS의 역사적인 월드투어 24회 약 130만명 포함 총 170만명이 반영되며, 고양/도쿄/부산 등에서의 온라인 투어도 더해진다. 언론을 통해 BTS의 4~5월 누적 콘서트 매출액은 3,158억원이라고 알려졌는데, 이는 콘서트 ASP가 원/달러 환율 1,500원 내외임을 감안하더라도 30만원을 넘어서는 수준이다. MD도 과거와 달리 현지 법인을 통해 판매하고 있는데, 유럽 일부 지역에서는 응원봉 MD가 11만원에 판매되고 있을 정도로 환율 효과가 높게 작용하고 있다.

BTS 분배율 상승에 따른 실적 우려가 어느 정도 해소될 것으로 기대하는 가운데 코르티스와 캣츠아이는 세상을 바꾸고 있다. 코르티스는 최근 컴백 앨범이 이미 290만장 판매되었는데, 3분기에도 립밤 버전 등이 추가되며 300만장을 넘어설 것이다. 이는 작년 연간 기준으로도 스트레이키즈에 이어 2위 기록이며, 올해도 BTS/스트레이키즈에 이어 3위를 기록할 것이다. 이미 10만명 이상의 투어도 발표했는데, 이는 2028~2029년에는 연간 500만장 내외의 앨범 판매와 80~100만명 수준의 투어가 가능한 속도로 판단한다. 캣츠아이 역시 이번 컴백에서 100만장 내외의 앨범 판매가 예상되는데, 이는 테일러 스위프트를 제외하면 최고 수준으로 올해 최소 3위 이내의 앨범 판매량을 기록할 것으로 예상된다. 역시 2027년 최소 70~80만명 수준의 투어가 예상된다.

주가는 불과 4달 만에 고점 대비 -50% 하락한 상황인데, 2027년 예상 P/E 기준 30배(약 28만원) 이하에서는 적극적인 비중확대를 추천한다. 2027년 하반기 BTS의 활동 규모에 대한 우려가 있는 건 여전하지만, 하나 알아야 할 점은 2027년 1분기까지 세븐틴 멤버 4명이 전역한다. 외국 국적 멤버까지 포함하면 2분기부터 8인조로 활동이 가능한 수준이며, 2028년에는 BTS와 세븐틴의 완전체, 코르티스/캣츠아이의 80~100만명 수준의 투어까지 더해지면서 5,000억원 이상의 영업이익이 예상된다.

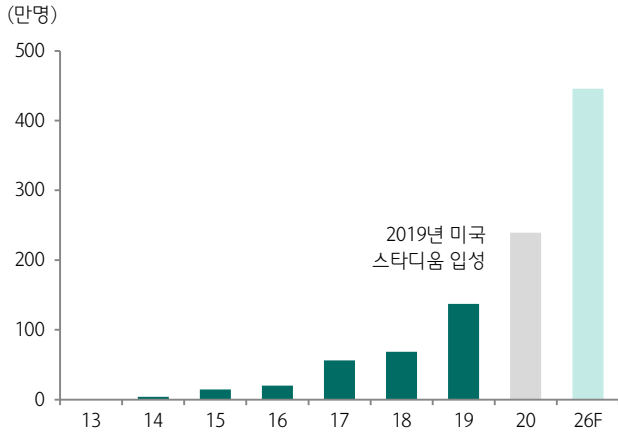
도표 7. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,650	4,355	3,697	501	706	727	716	698	1,270	1,344	1,041
음반/음원	861	773	977	926	137	229	190	218	272	289	223	193
콘서트	451	764	1,748	1,172	155	189	245	175	89	544	713	401
기타 매니지먼트	235	284	391	410	61	65	77	80	95	97	98	101
MD/라이선스	420	571	955	847	106	153	168	143	137	312	262	244
콘텐츠	288	259	285	342	41	70	47	101	106	28	48	102
영업이익	184	49	205	407	22	66	(42)	4	(197)	144	121	134
OPM	8%	2%	5%	11%	4%	9%	-6%	1%	-28%	11%	9%	13%
지배주주순이익	9	(237)	171	396	60	18	(50)	(265)	(158)	134	88	108

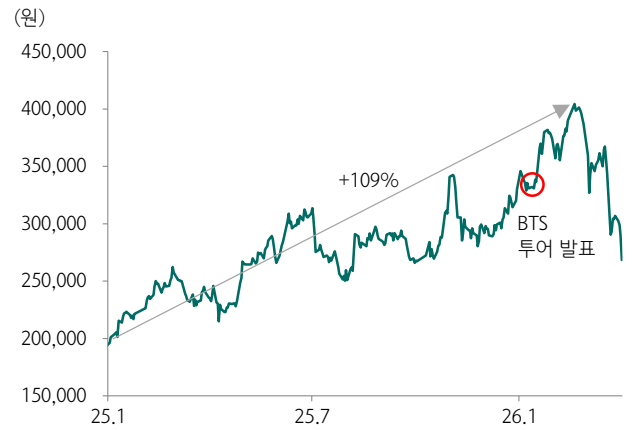
자료: 하이브, 하나증권

도표 8. BTS 콘서트 모객 수 전망



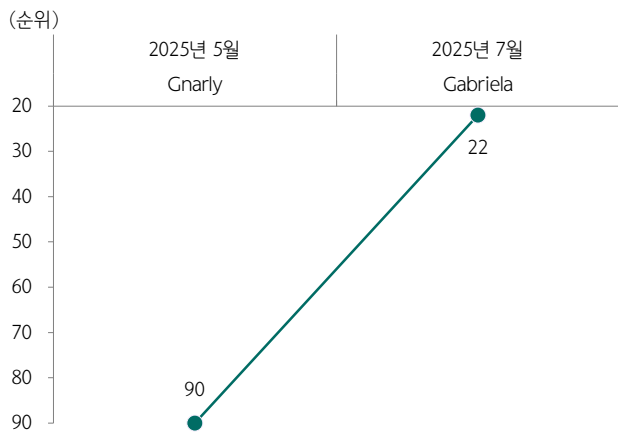
자료: 하이브, 하나증권

도표 9. 하이브 주가 추이



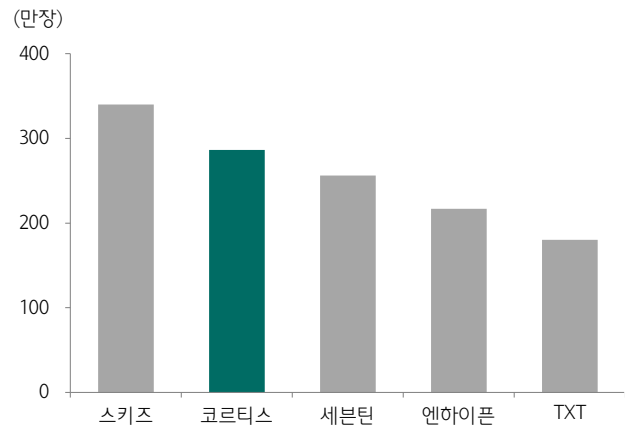
자료: Billboard, 하나증권

도표 10. 썬즈아이 빌보드 Hot100 순위 추이



자료: Billboard, 하나증권

도표 11. 2025년 앨범당 판매량 TOP4



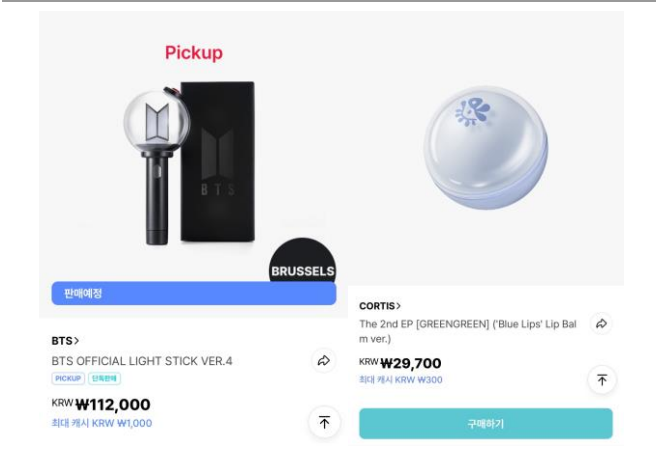
*코르티스는 2026년 5월 발매 후 6/20까지 누적 판매량 기준
 자료: 서울차트, 하나증권

도표 12. 하이브 아티스트 활동 라인업 - 초록색은 재계약 이후

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

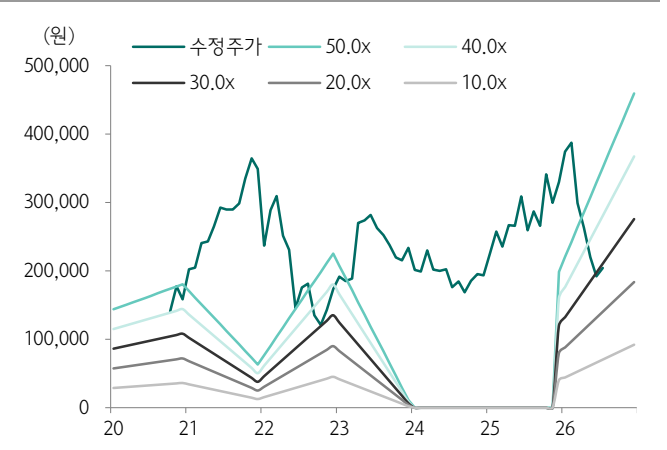
자료: 하이브, 하나증권

도표 13. BTS&코르티스 위버스 굿즈



자료: 위버스, 하나증권

도표 14. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

2) SM: 2Q 예상 OP 538억원(+13%)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 3,305억원(+9% YoY)/538억원(+13%)으로 컨센서스(543억원)에 부합할 것이다. 별도 예상 영업이익은 482억원(+5%)으로 앨범은 NCT Wish/에스파/라이즈/하츠투하츠 등이 컴백하면서 약 560만장을 판매했으며, 콘서트는 약 92만명으로 동방신기 닛산 스타디움 2회(약 14만명), 에스파 돔 약 16만명, EXO 아시아 약 26만명 등이 반영된다.

연내 신인 남자그룹 SMTR의 데뷔가 예정되어 있으며, 2027년에는 NCT127 도영과 정우가 제대하면서 하반기 완전체가 된다. 당분간 핵심 멤버들의 군 입대가 부재한 만큼 향후 2년간 1P와 2차 판권의 동반 성장기가 이어질 것이다. 그럼에도 주가는 시에 집중된 수급 이슈로 올해 예상 P/E 12배에 거래되고 있다. 지난 10년간 지켜온 저점인 15배도 20% 하회하고 있는데, 서구권 팬덤의 상대적 약점을 감안하더라도 너무 과도한 저평가라고 판단한다. 기획사 중에서는 단기적으로 가장 가격 매력이 높다고 판단한다.

도표 15. SM 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	990	1,175	1,267	1,346	231	303	322	319	279	330	254	403
SME	663	813	856	912	165	220	225	202	189	231	171	265
SM Japan	93	97	108	109	21	26	24	26	31	32	15	30
SM C&C	110	100	113	116	18	21	25	36	21	24	25	42
DREAMMAKER	36	63	67	79	23	15	9	17	7	16	15	29
디어유	0	66	98	110	0	20	22	24	23	24	25	25
영업이익	87	183	200	220	33	48	48	55	39	54	32	75
OPM(%)	9%	16%	16%	16%	14%	16%	15%	17%	14%	16%	13%	19%
당기순이익	1	359	150	165	253	31	45	31	37	39	26	48

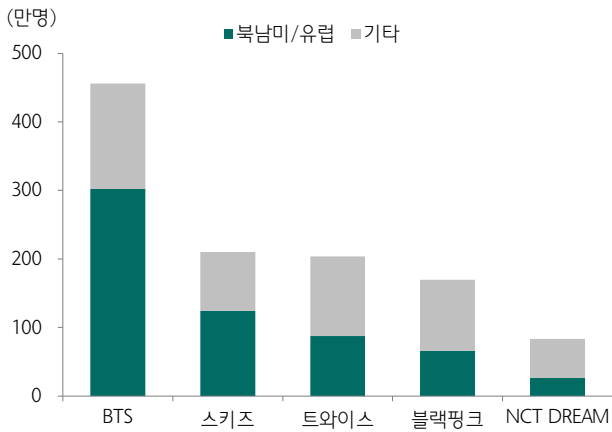
자료: SM, 하나증권

도표 16. 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

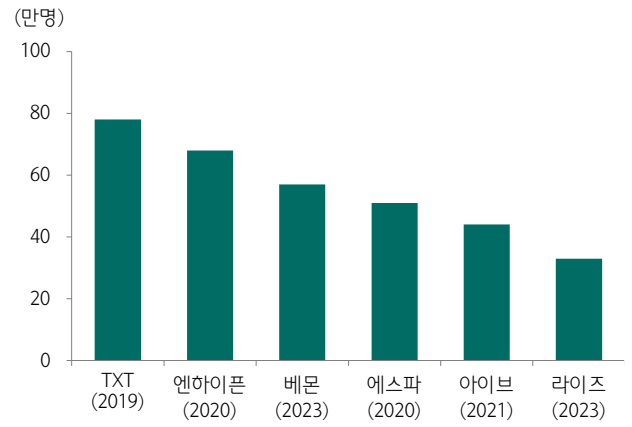
자료: SM, 하나증권

도표 17. 3세대 주요 그룹의 월드 투어 서구권 규모



자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 18. 4세대 주요 그룹 투어 최대 규모 비교



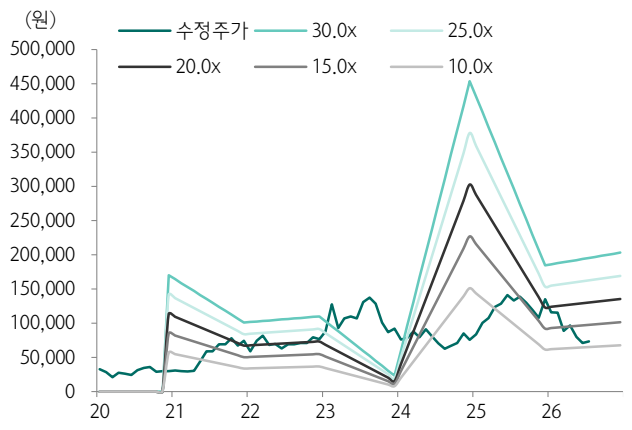
자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 19. 예능 프로그램 <응답하라 하이스쿨>의 SMTR25



자료: SM, 하나증권

도표 20. SM 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 21. SM 아티스트 2Q26-3Q26 앨범 발매 계획

발매일	아티스트	음반 분류	발매일	아티스트	음반 분류
4/17	TAEYONG	싱글	3Q26	TAEYEON	정규
4/20	NCT WISH	정규		NCT 127	정규
4/27	XngHan&Xoul	미니		SUPER JUNIOR-83z	미니
5/18	TAEYONG	정규		YESUNG	정규
5/27	YESUNG	정규(JPN)		MINHO	미니
5/29	aespa	정규		CHANYEOL	미니(JPN)
2Q26	SHINee	미니		Red Velvet	미니
	RIIZE	미니		IRENE & SEULGI	미니(JPN)
	Hearts2Hearts	미니		WayV	미니
	RYEOWOOK	싱글CD		aespa	미니(JPN)
				U-KNOW	싱글CD
				RYEOWOOK	싱글CD(JPN)
				RIIZE	싱글CD(JPN)
				NCT WISH	싱글CD(JPN)
				Hearts2Hearts	싱글CD(JPN)

자료: SM, 하나증권

도표 22. SM 아티스트 2Q26-3Q26 콘서트 개최 일정

개최일	국가 및 지역	아티스트	공연명	횟수
4/3~4/5	대한민국	SUPER JUNIOR	SUPER JUNIOR 20th Anniversary TOUR 'SUPER SHOW 10' SJ-CORE in SEOUL	3
4/4~4/19	태국, 인도네시아, 대한민국	NCT WISH	NCT WISH 1st CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Our WISH' in 도시명	5
4/4~4/26	인도네시아, 일본	aespa	2025-26 aespa LIVE TOUR - SYNK : aeXIS LINE - in 도시명	5
4/10~6/20	대한민국, 베트남, 일본, 대만, 태국, 마카오, 인도네시아, 홍콩, 말레이시아	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon in 도시명	19
4/11	말레이시아	TAEYONG	2026 TAEYONG CONCERT <TY TRACK - REMASTERED> in KUALA LUMPUR	1
4/25~4/26	일본	TVXQ!	東方神起 20th Anniversary LIVE IN NISSAN STADIUM ~RED OCEAN~	2
4/26	대한민국	XngHan&Xoul	2026 XngHan&Xoul Fanmeeting [Let's Glow]	2
5/1~5/30	대한민국, 마카오, 일본, 태국	SMTR25	REPLY HIGH SCHOOL FAN MEETING TOUR - GRADUATION TRIP in 도시명	8
5/5~5/30	일본	YESUNG	SUPER JUNIOR-YESUNG LIVE TOUR ~咲き誇る時を待つのは~	5
5/23~7/18	대한민국, 대만, 마카오, 싱가포르, 방콕	IRENE	2026 IRENE ASIA TOUR [I-WILL]	7
5/29~6/7	대한민국, 일본	SHINee	- The Trilogy I - 2026 SHINee WORLD VIII : [THE INVERT]	5
5/30	대한민국	RIIZE	RIIZE 1000 DAYS FAN PARTY [RIIZE OFFICE]	2
6/6~7/5	대한민국, 마카오, 자카르타, 방콕, 대만	JAEHYUN	JAEHYUN FAN-CON TOUR <Mono> in 도시명	8
6/13~8/8	대한민국, 일본, 인도네시아, 마카오, 대만, 방콕	NCT JNJM	2026 NCT JNJM FANMEETING TOUR [DUALITY] # 도시명	10
3Q26	필리핀, 일본, 대만, 싱가포르	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon in 도시명	7
	일본	RIIZE	RIIZE JAPAN FANMEETING 2026 RPG - RIIZE PLAYING GAME -	5
	대한민국, 방콕, 마카오, 대만	RYEOWOOK	RYEOWOOK'S AGIT CONCERT : DIVE TO BLUE in 도시명	5
	대한민국	U-KNOW	U-KNOW PROJECT 26 : SCENE#1 in 도시명	3
	일본	aespa	MY-J presents aespa JAPAN FANMEETING 2026 "MY CLASSMaeTE"	3
	대한민국, 일본, 태국, 홍콩, 말레이시아, 마카오	SUPER JUNIOR-83z	2026 SUPER JUNIOR-83z FANCON TOUR [1983]	8
	대한민국, 대만, 브라질, 칠레, 페루, 멕시코시티, 미국, 캐나다	aespa	2026-27 aespa LIVE TOUR - SYNK : COMPLaeXITY - in 도시명	13

자료: SM, 하나증권

3) JYP: 2Q 예상 OP 379억원(-27%)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,007억원(-7% YoY)/379억원(-27%)으로 컨센서스(446억원)를 하회할 것이다. 앨범은 ITZY/엔믹스/킷플릭/NEXZ/Xdinay Heroes 등이 컴백하면서 약 250만장이 판매되었으나, 50만장 이상 판매된 앨범이 부재해 원가율이 다소 높을 것으로 예상된다. 콘서트는 약 115만명으로 트와이스의 일본 국립경기장 3회(24만명) 및 북미/유럽 20회, 2PM의 도쿄 돔 2회, 니쥬의 일본 돔 4회 등이 반영된다. 팝업스토어는 스트레이키즈와 NEXZ 등 2회가 반영되며, 글로벌 스키주 캐릭터 팝업스토어는 4월 서울을 시작으로 6월까지 뉴욕/LA 등 5개 도시에서 열렸으며, 향후 런던/파리 등 총 16개 도시로 이어지면서 기여할 것이다.

3분기에는 스트레이키즈의 컴백 및 월드 투어가 시작되는데, 발표된 한국을 포함한 아시아 일정만 약 59만명이다. 향후 북미/유럽으로 확대되면서 또 한 번 200만명 이상의 투어가 예상된다. 또한, 첫 월드투어로 다소 보수적이었던 MD 판매 역시 확대될 것으로 예상되며, 이에 따라 최소 2027년까지 사상 최대 실적이 이어질 것이다. 다만, 2027년 이후 예정된 스트레이키즈 멤버들의 군입대를 앞두고 리레이팅이 쉽지 않기에 후속 아티스트들의 가파른 성장이 필요하다. 이를 확인하는 시간이 필요하겠지만, 그럼에도 불구하고 현 주가는 올해 예상 P/E 13배 수준으로 저평가 구간이다.

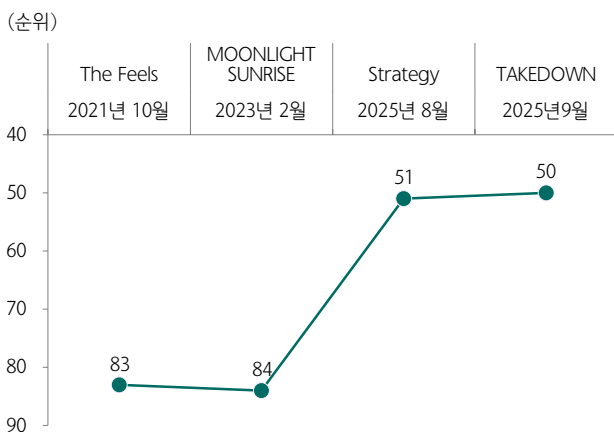
도표 23. JYP 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	602	822	885	943	141	216	233	233	186	201	243	255
음반/음원	217	258	286	302	45	39	80	94	45	55	88	98
매니지먼트	165	269	289	307	40	83	87	60	60	75	74	81
콘서트	104	189	206	220	22	62	63	42	41	54	49	61
광고	34	45	52	54	9	11	13	12	14	12	13	13
출연료	27	35	32	34	9	10	11	6	5	8	12	7
기타	220	295	309	334	57	94	65	79	81	71	81	76
영업이익	128	155	178	190	20	53	41	42	33	38	55	52
OPM(%)	21%	19%	20%	20%	14%	25%	18%	18%	18%	19%	23%	21%
당기순이익	98	161	136	145	69	36	27	28	32	28	40	37

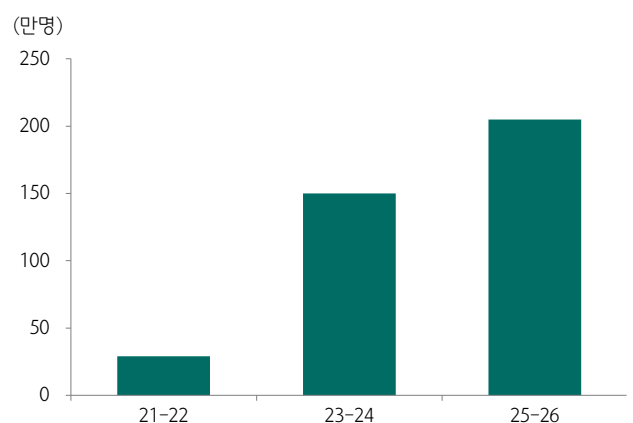
자료: JYP, 하나증권

도표 24. 트와이스 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



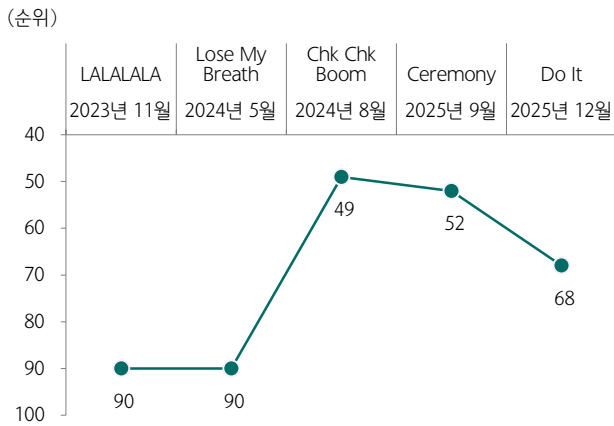
자료: Billboard, 하나증권

도표 25. 트와이스 콘서트 모객 수 추이



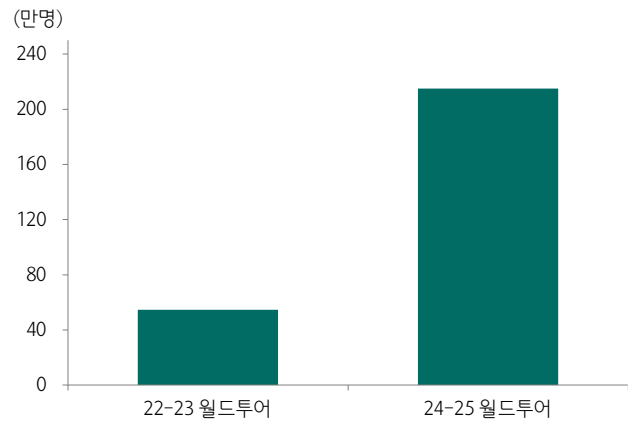
자료: JYP, 하나증권

도표 26. 스트레이키즈 빌보드 HOT100 음원별 최고 순위



자료: JYP, 하나증권

도표 27. 스트레이키즈 콘서트 모객 수 추이



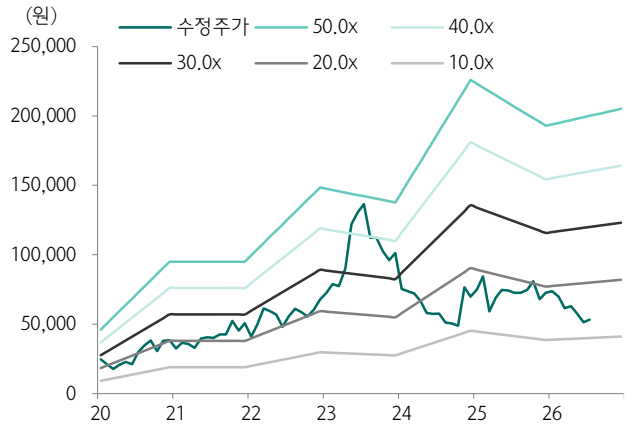
자료: JYP, 하나증권

도표 28. JYP 주가 추이



자료: JYP, 하나증권

도표 29. JYP 12MF P/E 밴드 차트



자료: JYP, 하나증권

도표 30. JYP 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상, 회색은 7년차 이하

아티스트	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

4) YG: 2Q 예상 OP 77억원(-7%)

2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,068억원(+6% YoY)/77억원(-7%)으로 컨센서스 (117억원)를 하회할 것이다. 앨범은 베이비몬스터와 트레저의 컴백으로 약 195만장, 콘서트는 베이비몬스터 국내 3회, 트레저의 아시아 7회가 반영된다.

하반기는 빅뱅의 20주년 컴백이 예정되어 있다. 8월 고양을 시작으로 2027년 2월까지 31회 돔/스타디움 공연을 발표했는데, 회차는 추가될 가능성이 높다고 판단한다. 하반기 1번의 앨범 컴백과 가파른 MD 매출 상승까지 감안하면 연간 800억원 내외의 영업이익이 가능할 것이다. 또한, 연내 신인 남자 그룹의 데뷔를 계획 중이며, 2027년에는 신인 여자 그룹의 데뷔도 계획되어 있다. 관련 흥행 여부에 따라 현 시가총액(약 8,000억원) 수준에서는 높은 상승 여력이 있는 만큼 관심 있게 지켜볼 필요가 있겠다.

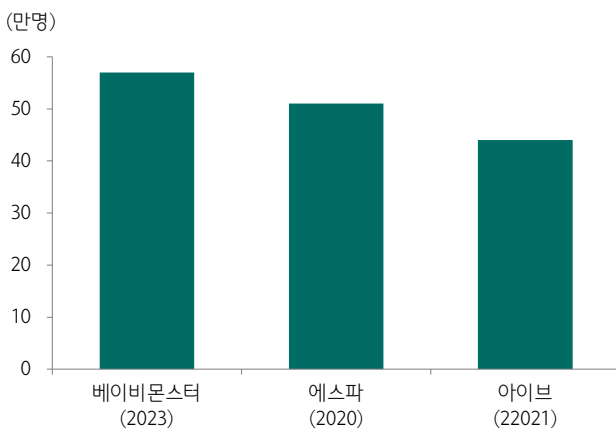
도표 31. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	365	545	635	524	100	100	173	172	147	107	153	228
음반/음원	152	202	251	246	48	41	60	53	65	54	49	83
앨범/DVD	15	28	74	63	6	2	12	9	25	21	1	27
디지털음원	67	76	82	83	16	20	20	20	20	20	20	22
MD 상품 외	70	97	95	100	26	19	28	24	20	13	28	34
광고	35	28	32	34	5	5	9	9	7	6	9	11
콘서트	17	126	129	40	7	9	51	59	31	8	35	56
로열티	25	45	73	53	4	9	16	16	12	5	21	35
출연료	17	13	13	13	3	4	4	2	1	3	5	4
커미션	40	44	48	49	11	10	11	12	11	10	12	14
음악서비스	79	87	88	89	22	22	21	22	21	21	22	24
영업이익	(21)	71	79	62	10	8	31	22	19	8	19	33
OPM(%)	-6%	13%	12%	12%	10%	8%	18%	13%	13%	7%	12%	14%
당기순이익	20	54	64	55	10	11	24	8	10	10	19	25

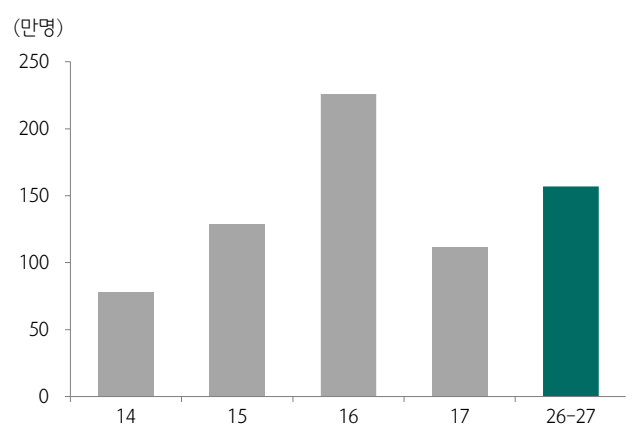
자료: YG, 하나증권

도표 32. 4세대 주요 걸그룹 투어 규모 비교



자료: 각 사, 언론, 하나증권

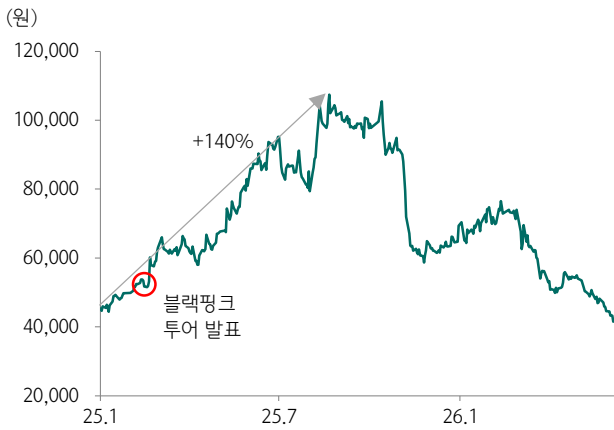
도표 33. 2014-2017 빅뱅 콘서트 모객 수



*26-27년은 발표된 기준. 추가 가능성 높음

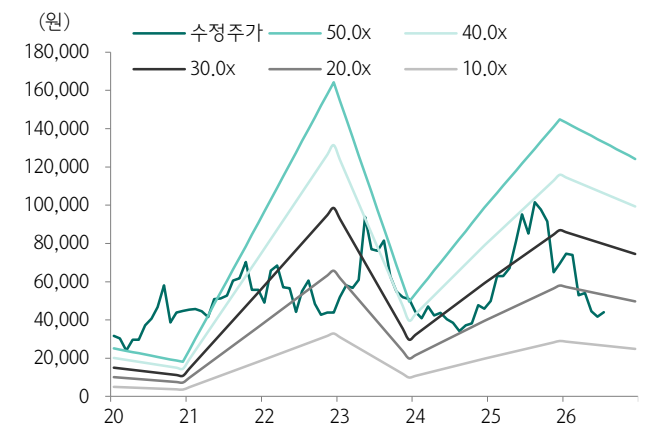
자료: YG, 언론, 하나증권

도표 34. YG 주가 추이



자료: YG, 하나증권

도표 35. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 36. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

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

자료: YG, 하나증권

추정 재무제표(하이브)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,355.4	3,696.9	4,465.8
매출원가	1,295.8	1,714.0	2,852.8	2,244.0	2,791.1
매출총이익	959.8	935.9	1,502.6	1,452.9	1,674.7
판매비	775.8	886.5	1,297.1	1,045.8	1,161.9
영업이익	184.0	49.3	205.5	407.1	512.8
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)	314.5	545.9	661.8
법인세	22.9	77.0	141.5	141.9	172.1
계속사업이익	(3.4)	(254.4)	173.0	403.9	489.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(3.4)	(254.4)	173.0	403.9	489.7
비배주주지분 손익	(12.8)	(17.1)	11.6	27.2	32.9
지배주주순이익	9.4	(237.3)	171.2	395.9	479.9
지배주주지분포괄이익	287.9	(217.7)	160.1	373.9	453.3
NOPAT	(32.5)	70.7	113.0	301.3	379.5
EBITDA	330.2	195.9	306.0	477.9	563.8
성장성(%)					
매출액증가율	3.56	17.48	64.36	(15.12)	20.80
NOPAT증가율	적전	흑전	59.83	166.64	25.95
EBITDA증가율	(21.94)	(40.67)	56.20	56.18	17.97
영업이익증가율	(37.75)	(73.21)	316.84	98.10	25.96
(지배주주)순이익증가율	(94.98)	적전	흑전	131.25	21.22
EPS증가율	(95.00)	적전	흑전	130.99	21.24
수익성(%)					
매출총이익률	42.55	35.32	34.50	39.30	37.50
EBITDA이익률	14.64	7.39	7.03	12.93	12.62
영업이익률	8.16	1.86	4.72	11.01	11.48
계속사업이익률	(0.15)	(9.60)	3.97	10.93	10.97

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	225	(5,673)	3,976	9,184	11,135
BPS	77,737	76,912	79,277	87,179	95,704
CFPS	8,852	4,171	9,394	13,768	15,607
EBITDAPS	7,927	4,683	7,104	11,087	13,081
SPS	54,155	63,360	101,122	85,770	103,609
DPS	200	500	850	2,100	2,200
추가지표(배)					
PER	859.56	(58.17)	51.31	22.21	18.32
PBR	2.49	4.29	2.57	2.34	2.13
PCFR	21.85	79.12	21.72	14.82	13.07
EV/EBITDA	24.92	69.86	28.83	17.39	13.99
PSR	3.57	5.21	2.02	2.38	1.97
재무비율(%)					
ROE	0.31	(7.33)	5.15	11.10	12.24
ROA	0.17	(4.33)	3.04	6.86	7.94
ROIC	(1.50)	3.22	5.31	14.10	18.62
부채비율	55.93	54.46	56.37	41.10	41.81
순부채비율	(3.55)	(18.57)	(21.49)	(32.74)	(40.04)
이자보상배율(배)	3.73	1.00	4.25	10.27	16.18

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,787.7	2,364.0	2,701.0	2,759.8	3,366.9
금융자산	1,216.0	1,745.4	1,844.7	2,031.5	2,489.1
현금성자산	412.0	534.9	573.6	696.9	876.9
매출채권	262.3	283.6	311.9	264.8	319.8
재고자산	163.2	184.4	303.1	257.3	310.8
기타유동자산	146.2	150.6	241.3	206.2	247.2
비유동자산	3,691.5	3,121.5	3,089.4	2,984.1	2,973.5
투자자산	762.9	520.3	588.7	554.2	594.5
금융자산	546.8	418.6	421.5	412.2	423.1
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	5,790.4	5,743.9	6,340.4
유동부채	830.9	734.4	861.3	795.8	954.7
금융부채	135.9	37.3	0.0	0.0	0.0
매입채무	33.0	56.1	250.0	212.2	256.3
기타유동부채	662.0	641.0	611.3	583.6	698.4
비유동부채	1,134.5	1,199.7	1,226.2	877.5	914.6
금융부채	955.3	1,048.8	1,048.8	698.8	698.8
기타비유동부채	179.2	150.9	177.4	178.7	215.8
부채총계	1,965.4	1,934.0	2,087.5	1,673.2	1,869.3
지배주주지분	3,214.7	3,257.1	3,396.8	3,737.5	4,104.9
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	1,294.6	1,635.2	2,002.6
비지배주주지분	299.1	294.4	306.1	333.2	366.2
자본총계	3,513.8	3,551.5	3,702.9	4,070.7	4,471.1
순금융부채	(124.7)	(659.4)	(795.9)	(1,332.7)	(1,790.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	151.6	107.5	60.8	529.1	598.2
당기순이익	(3.4)	(254.4)	173.0	403.9	489.7
조정	303.1	395.5	100.4	70.8	51.0
감가상각비	146.1	146.5	100.5	70.8	51.0
외환거래손익	(6.6)	(5.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	32.2	89.3	0.0	0.0	0.0
기타	131.4	165.5	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(148.1)	(33.6)	(212.6)	54.4	57.5
투자활동 현금흐름	(10.4)	(169.0)	(128.9)	(29.0)	(317.9)
투자자산감소(증가)	289.8	574.6	(68.4)	34.6	(40.4)
자본증가(감소)	(32.9)	(31.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(267.3)	(712.2)	(60.5)	(63.6)	(277.5)
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	963.6	123.3	180.0
Unlevered CFO	368.7	174.4	404.6	593.4	672.7
Free Cash Flow	118.7	76.1	60.8	529.1	598.2

추정 재무제표(에스엠)

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	989.7	1,174.9	1,266.6	1,346.1	1,424.6
매출원가	682.5	742.4	785.3	823.3	869.5
매출총이익	307.2	432.5	481.3	522.8	555.1
판매비	219.9	249.5	281.6	303.4	318.0
영업이익	87.3	183.0	199.6	219.5	237.1
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	208.0	228.9	247.5
법인세	25.3	8.3	58.3	64.1	69.3
계속사업이익	0.8	359.4	149.8	164.8	178.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.8	359.4	149.8	164.8	178.2
비배주주지분 손익	(17.5)	12.2	5.1	5.6	6.0
지배주주순이익	18.3	347.2	140.8	154.9	172.2
지배주주지분포괄이익	22.6	347.0	145.0	159.6	172.5
NOPAT	2.7	178.9	143.7	158.0	170.7
EBITDA	149.2	250.3	248.2	256.3	266.1
성장성(%)					
매출액증가율	2.98	18.71	7.80	6.28	5.83
NOPAT증가율	(96.58)	6,525.93	(19.68)	9.95	8.04
EBITDA증가율	(13.00)	67.76	(0.84)	3.26	3.82
영업이익증가율	(23.08)	109.62	9.07	9.97	8.02
(지배주주)순이익증가율	(79.04)	1,797.27	(59.45)	10.01	11.17
EPS증가율	(78.77)	1,844.22	(59.34)	10.05	11.14
수익성(%)					
매출총이익률	31.04	36.81	38.00	38.84	38.97
EBITDA이익률	15.08	21.30	19.60	19.04	18.68
영업이익률	8.82	15.58	15.76	16.31	16.64
계속사업이익률	0.08	30.59	11.83	12.24	12.51

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	778	15,126	6,150	6,768	7,522
BPS	30,150	43,793	48,494	53,669	59,230
CFPS	6,711	12,153	10,706	10,942	11,256
EBITDAPS	6,342	10,904	10,841	11,193	11,621
SPS	42,062	51,184	55,321	58,797	62,223
DPS	400	1,620	1,782	1,960	2,156
주가지표(배)					
PER	97.17	8.93	11.93	10.85	9.76
PBR	2.51	3.08	1.51	1.37	1.24
PCFR	11.27	11.11	6.86	6.71	6.52
EV/EBITDA	10.44	11.72	6.15	5.39	4.63
PSR	1.80	2.64	1.33	1.25	1.18
재무비율(%)					
ROE	2.64	41.65	13.33	13.25	13.32
ROA	1.24	20.26	6.80	7.02	7.31
ROIC	0.84	34.23	19.35	22.38	25.20
부채비율	71.17	47.76	45.06	42.92	40.93
순부채비율	(44.84)	(37.73)	(44.86)	(50.84)	(55.83)
이자보상배율(배)	16.04	33.47	38.82	43.69	46.34

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	814.0	980.5	1,149.4	1,326.5	1,506.2
금융자산	482.0	616.6	757.5	910.2	1,065.8
현금성자산	358.4	364.6	468.0	548.9	614.8
매출채권	157.7	180.3	194.4	206.6	218.6
재고자산	28.1	23.9	25.8	27.4	29.0
기타유동자산	146.2	159.7	171.7	182.3	192.8
비유동자산	605.1	1,027.2	984.5	952.9	929.0
투자자산	241.8	144.7	150.6	155.8	160.8
금융자산	85.3	107.9	111.0	113.6	116.2
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	2,134.0	2,279.5	2,435.2
유동부채	484.6	497.2	504.2	519.9	536.7
금융부채	40.8	40.9	34.4	36.2	38.1
매입채무	210.2	211.0	217.4	223.9	230.6
기타유동부채	233.6	245.3	252.4	259.8	268.0
비유동부채	105.5	151.7	158.7	164.7	170.6
금융부채	69.5	63.1	63.1	63.1	63.1
기타비유동부채	36.0	88.6	95.6	101.6	107.5
부채총계	590.0	649.0	662.8	684.6	707.2
지배주주지분	664.8	1,002.6	1,110.3	1,228.7	1,356.1
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	726.1	844.6	971.9
비지배주주지분	164.3	356.1	360.9	366.2	371.9
자본총계	829.1	1,358.7	1,471.2	1,594.9	1,728.0
순금융부채	(371.7)	(512.7)	(660.0)	(810.8)	(964.6)

현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	135.7	194.9	198.3	202.8	209.3
당기순이익	0.8	359.4	149.8	164.8	178.2
조정	134.1	(126.0)	48.5	36.8	29.0
감가상각비	61.9	67.3	48.6	36.8	28.9
외환거래손익	(8.3)	2.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	2.4	(214.0)	0.0	0.0	0.0
기타	78.1	18.2	(0.1)	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	0.8	(38.5)	(0.0)	1.2	2.1
투자활동 현금흐름	55.7	(150.0)	(43.7)	(77.2)	(95.1)
투자자산감소(증가)	196.4	442.4	(6.2)	(5.4)	(5.4)
자본증가(감소)	(24.2)	(8.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(116.5)	(583.5)	(37.5)	(71.8)	(89.7)
재무활동 현금흐름	(80.6)	23.8	(43.6)	(39.0)	(43.1)
금융부채증가(감소)	(35.9)	(6.3)	(6.5)	1.8	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	(43.7)	80.9	65.9
Unlevered CFO	157.9	279.0	245.1	250.5	257.7
Free Cash Flow	111.5	186.0	198.3	202.8	209.3

추정 재무제표(JYP Ent.)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	601.8	821.9	884.5	943.5	963.0
매출원가	345.4	518.4	544.0	582.5	585.5
매출총이익	256.4	303.5	340.5	361.0	377.5
판매비	128.1	148.2	162.2	171.0	178.6
영업이익	128.3	155.2	178.4	190.0	198.8
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	186.9	198.7	207.8
법인세	38.4	62.8	50.5	53.6	56.1
계속사업이익	97.7	160.6	136.4	145.0	151.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	97.7	160.6	136.4	145.0	151.7
비배주주지분 손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	97.8	160.6	137.1	145.8	152.4
지배주주지분포괄이익	103.0	159.8	136.4	145.0	151.6
NOPAT	92.0	111.6	130.2	138.7	145.2
EBITDA	142.9	176.5	194.9	202.9	208.9
성장성(%)					
매출액증가율	6.23	36.57	7.62	6.67	2.07
NOPAT증가율	(19.51)	21.30	16.67	6.53	4.69
EBITDA증가율	(20.83)	23.51	10.42	4.10	2.96
영업이익증가율	(24.26)	20.97	14.95	6.50	4.63
(지배주주)순이익증가율	(7.30)	64.21	(14.63)	6.35	4.53
EPS증가율	(7.40)	64.27	(14.63)	6.32	4.58
수익성(%)					
매출총이익률	42.61	36.93	38.50	38.26	39.20
EBITDA이익률	23.75	21.47	22.04	21.51	21.69
영업이익률	21.32	18.88	20.17	20.14	20.64
계속사업이익률	16.23	19.54	15.42	15.37	15.75

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,751	4,519	3,858	4,102	4,290
BPS	13,811	17,807	20,828	24,198	27,719
CFPS	4,223	4,943	5,528	5,730	5,867
EBITDAPS	4,022	4,967	5,486	5,709	5,879
SPS	16,937	23,130	24,893	26,552	27,101
DPS	534	877	763	801	841
추가지표(배)					
PER	25.41	16.07	13.79	12.97	12.40
PBR	5.06	4.08	2.55	2.20	1.92
PCFR	16.55	14.69	9.62	9.28	9.07
EV/EBITDA	15.96	12.78	8.46	7.76	7.14
PSR	4.13	3.14	2.14	2.00	1.96
재무비율(%)					
ROE	22.41	29.21	20.33	18.50	16.74
ROA	15.64	20.99	15.07	14.09	13.09
ROIC	52.82	48.48	47.36	42.33	39.46
부채비율	40.57	36.19	32.30	29.08	25.74
순부채비율	(42.90)	(52.43)	(49.66)	(51.42)	(53.28)
이자보상배율(배)	635.19	906.80	1,034.87	1,064.20	1,089.69

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	362.3	496.4	547.2	633.6	720.0
금융자산	217.1	337.4	373.7	448.6	531.2
현금성자산	190.6	294.5	327.5	399.3	480.9
매출채권	49.2	37.6	40.5	43.2	44.1
재고자산	14.3	20.2	21.7	23.2	23.6
기타유동자산	81.7	101.2	111.3	118.6	121.1
비유동자산	316.5	354.6	421.6	466.2	508.7
투자자산	104.5	130.7	138.7	146.3	148.7
금융자산	48.0	97.2	102.7	107.8	109.5
유형자산	140.2	141.8	208.7	252.0	296.8
무형자산	60.2	66.9	59.0	52.8	47.9
기타비유동자산	11.6	15.2	15.2	15.1	15.3
자산총계	678.8	851.1	968.8	1,099.8	1,228.7
유동부채	174.8	206.2	215.5	225.7	229.1
금융부채	4.5	4.8	5.2	5.5	5.6
매입채무	57.4	51.0	54.9	58.6	59.8
기타유동부채	112.9	150.4	155.4	161.6	163.7
비유동부채	21.1	19.9	21.0	22.1	22.5
금융부채	5.4	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	15.7	14.9	16.0	17.1	17.5
부채총계	195.9	226.1	236.5	247.8	251.5
지배주주지분	478.6	620.6	727.9	847.7	972.8
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	640.0	759.7	884.8
비지배주주지분	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4
자본총계	482.9	624.9	732.3	852.1	977.2
순금융부채	(207.1)	(327.7)	(363.6)	(438.1)	(520.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	89.3	124.3	147.5	156.4	161.2
당기순이익	97.7	160.6	136.4	145.0	151.7
조정	(1.0)	(28.0)	16.6	13.0	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	0.0	0.1	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(7.4)	(8.3)	(5.5)	(1.6)	(0.5)
투자활동 현금흐름	(99.8)	2.9	(86.8)	(60.6)	(53.5)
투자자산감소(증가)	(2.9)	(21.9)	(8.0)	(7.5)	(2.5)
자본증가(감소)	(87.3)	(6.2)	(75.5)	(50.0)	(50.0)
기타	(9.6)	31.0	(3.3)	(3.1)	(1.0)
재무활동 현금흐름	(19.1)	(17.9)	(28.7)	(24.9)	(26.4)
금융부채증가(감소)	(0.7)	(0.2)	0.4	0.3	0.1
자본증가(감소)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.3)	0.0	0.0	0.1	0.0
배당지급	(19.0)	(17.7)	(29.1)	(25.3)	(26.5)
현금의 증감	(29.6)	109.3	21.9	71.7	81.5
Unlevered CFO	150.1	175.6	196.4	203.6	208.5
Free Cash Flow	2.0	118.1	72.0	106.4	111.2

추정 재무제표(와이지엔터테인먼트)

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	364.9	545.4	635.1	524.4	575.9
매출원가	265.5	358.8	419.6	329.7	361.0
매출총이익	99.4	186.6	215.5	194.7	214.9
판매비	118.1	134.5	140.5	139.0	143.9
영업이익	(20.6)	71.3	79.0	61.6	77.0
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	4.0	4.0
세전이익	28.8	75.2	88.3	74.8	91.0
법인세	8.8	21.5	23.8	20.2	24.6
계속사업이익	20.0	53.7	64.5	54.6	66.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.0	53.7	64.5	54.6	66.5
비배주주지분 손익	1.5	16.8	20.2	17.1	20.8
지배주주순이익	18.5	36.9	54.2	46.4	56.5
지배주주지분포괄이익	21.8	33.9	43.3	36.7	44.7
NOPAT	(14.3)	51.0	57.6	45.0	56.2
EBITDA	11.3	82.4	104.2	84.3	99.3
성장성(%)					
매출액증가율	(35.89)	49.47	16.45	(17.43)	9.82
NOPAT증가율	적전	흑전	12.94	(21.88)	24.89
EBITDA증가율	(88.60)	629.20	26.46	(19.10)	17.79
영업이익증가율	적전	흑전	10.80	(22.03)	25.00
(지배주주)순이익증가율	(69.82)	99.46	46.88	(14.39)	21.77
EPS증가율	(69.83)	99.19	46.81	(14.29)	21.66
수익성(%)					
매출총이익률	27.24	34.21	33.93	37.13	37.32
EBITDA이익률	3.10	15.11	16.41	16.08	17.24
영업이익률	(5.65)	13.07	12.44	11.75	13.37
계속사업이익률	5.48	9.85	10.16	10.41	11.55

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	2,898	2,484	3,022
BPS	26,138	27,765	29,835	31,494	33,588
CFPS	1,603	4,881	5,879	5,048	5,810
EBITDAPS	607	4,407	5,577	4,509	5,314
SPS	19,526	29,180	33,980	28,054	30,811
DPS	250	300	350	350	350
추가지표(배)					
PER	46.22	35.16	15.18	17.71	14.56
PBR	1.75	2.50	1.47	1.40	1.31
PCFR	28.57	14.22	7.48	8.72	7.57
EV/EBITDA	71.16	14.15	6.59	7.39	5.97
PSR	2.35	2.38	1.29	1.57	1.43
재무비율(%)					
ROE	3.90	7.40	10.16	8.18	9.37
ROA	2.51	4.69	6.25	5.09	5.86
ROIC	(7.29)	28.00	35.39	27.58	35.94
부채비율	21.73	28.88	25.86	22.67	22.05
순부채비율	(27.97)	(41.29)	(42.42)	(50.52)	(52.97)
이자보상배율(배)	(27.15)	125.39	159.71	128.06	166.19

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	302.9	446.2	499.6	548.3	613.7
금융자산	193.6	287.1	320.3	400.3	451.1
현금성자산	86.7	168.2	201.1	281.4	332.1
매출채권	69.4	91.6	100.7	83.2	91.3
재고자산	9.6	21.0	24.5	20.2	22.2
기타유동자산	30.3	46.5	54.1	44.6	49.1
비유동자산	431.4	392.6	393.7	381.4	384.5
투자자산	182.9	163.4	168.8	159.2	163.6
금융자산	132.7	119.6	120.6	119.4	119.9
유형자산	188.4	175.4	172.0	169.9	168.9
무형자산	47.4	34.7	33.8	33.3	32.9
기타비유동자산	12.7	19.1	19.1	19.0	19.1
자산총계	734.3	838.8	893.3	929.7	998.2
유동부채	110.5	170.9	165.8	155.0	163.1
금융부채	6.4	5.6	6.4	4.6	5.1
매입채무	34.8	33.8	34.8	28.8	31.6
기타유동부채	69.3	131.5	124.6	121.6	126.4
비유동부채	20.6	17.0	17.7	16.9	17.3
금융부채	18.5	12.8	12.8	12.8	12.8
기타비유동부채	2.1	4.2	4.9	4.1	4.5
부채총계	131.1	187.9	183.5	171.8	180.4
지배주주지분	483.2	513.5	552.3	583.3	622.3
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	297.1	328.2	367.3
비배주주지분	120.1	137.3	157.5	174.6	195.5
자본총계	603.3	650.8	709.8	757.9	817.8
순금융부채	(168.8)	(268.7)	(301.1)	(382.9)	(433.3)

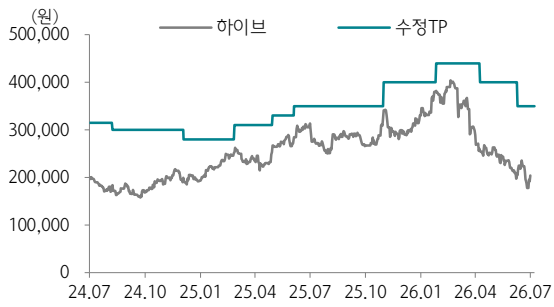
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	0.0	90.9	76.4	93.2	93.7
당기순이익	20.0	53.7	64.5	54.6	66.5
조정	(0.2)	26.4	29.2	28.7	28.3
감가상각비	30.0	30.2	29.3	28.7	28.3
외환거래손익	(0.5)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(30.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	(2.6)	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(19.8)	10.8	(17.3)	9.9	(1.1)
투자활동 현금흐름	0.6	3.1	(30.6)	(16.0)	(31.6)
투자자산감소(증가)	79.6	143.1	(5.4)	9.6	(4.5)
자본증가(감소)	(7.1)	(6.0)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
기타	(71.9)	(134.0)	(15.2)	(14.6)	(15.1)
재무활동 현금흐름	0.7	(9.3)	(4.8)	(8.3)	(6.0)
금융부채증가(감소)	6.4	(5.8)	0.8	(1.8)	0.5
자본증가(감소)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	1.0	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(6.5)	(6.5)
현금의 증감	1.4	84.6	20.6	80.3	50.6
Unlevered CFO	30.0	91.2	109.9	94.4	108.6
Free Cash Flow	(7.1)	84.9	66.4	82.2	81.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

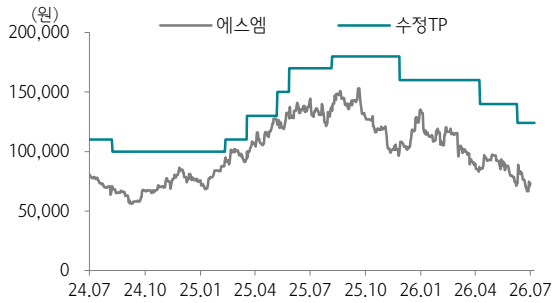
하이브



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

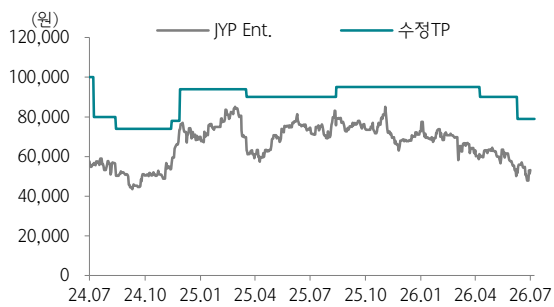
에스엠



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

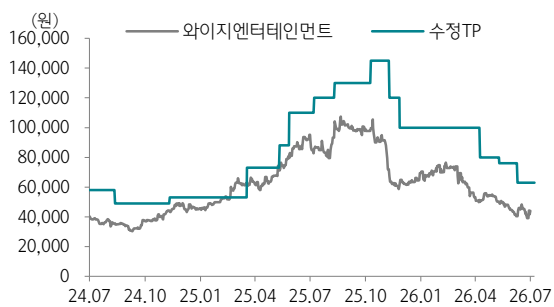
JYP Ent.



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 7월 2일 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 7월 2일 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 29일