

미디어/엔터

[엔터 – 합리적인 눈높이와 투자 전략]

엔터 밸류에이션 재정의: 바닥은 잡혔고, 기준은 달라졌다

하반기 엔터 섹터 주가 수익률(6/30 이후 누적)은 SM Ent +3.7%, YG Ent -1.4%, 하이브 -6.6%, JYP Ent -20.1%를 기록 중이다. 2Q26 실적이 컨센서스를 밑돈 JYP Ent를 제외하면, 시장 지수(코스피 -17.7%, 코스닥 -5.6%) 하락 대비 선방하며 상대적 아웃퍼폼을 달성했다. 상반기 반도체 풀림 현상으로 약세를 보였던 주가는 하반기 증시 조정 국면에서 기관 매수세가 유입되며 바닥을 확인한 것으로 판단한다.

다만, 투자 심리의 지속적인 개선 여부에 대해서는 보수적인 접근이 필요하다. 연초 제시했던 디레이팅된 밴드(엔터 3사 15~25배, 하이브 20~40배) 하단을 하회하는 구간에서 명확한 상승 모멘텀이 부재한 만큼, 타이트한 밴드 재설정을 통한 선별적 접근이 유효한 시점이다.

K-엔터 산업은 지난 2023년 상반기 앨범 판매량 피크 아웃 및 메가 IP 역기저 부담으로 성장 둔화 국면에 진입했다. 이에 따라 과거 20~30배 수준이던 12M Fwd P/E 밴드에 대한 현실적인 눈높이 조정이 요구된다. 당사는 엔터 3사의 신규 P/E 밴드를 '11.0~21.9배'로 재 산정한다.

밴드는 하단과 상단을 각기 다른 논리로 설정했다. '밴드 하단 11.0배'는 성장이 정체되더라도 수익성이 담보되는 '바닥 P/E' 개념이다. 정상 ROE, 자본비용, 영구 성장률을 활용해 도출한 적정 PBR을 ROE로 나눈 값으로, 펀더멘털 관점의 실질적 주가 하단 지지선 역할을 한다. '밴드 상단 21.9배'는 디레이팅이 본격화된 2023년 하반기 이후 12M Fwd P/E의 과거 평균 +1표준편차(+1SD)를 적용했다.

하이브는 앞서 언급한 엔터 3사와는 차별화된 사업 구조를 보유하고 있어 상대 프리미엄을 얻는 방식을 택했다. 먼저 밴드 하단 기준을 달리 적용했다. 3사는 성장 둔화 여파로 성장 프리미엄이 사라지며 '바닥 P/E'까지 디레이팅 되었으나, 하이브는 저연차 IP의 중장기 성장 이 가시적 지표로 입증되고 있어 극단적 바닥까지 하락할 가능성은 낮다. 따라서 하단은 극단적 바닥 P/E 대신 통계적 하단을 기준으로 설정했다. 여기에 멀티 레이블 성과, 압도적 이익 체력 및 성장성을 감안하여 밴드 상단과 하단 모두에 50%의 프리미엄을 적용했다. 과거에도 하이브는 3사 대비 약 50% 프리미엄을 지속적으로 받아왔으며, 업계 성장 둔화에도 상대적인 프리미엄은 현 시점에서도 정당화된다는 판단이다. 이를 반영한 하이브의 신규 P/E 밴드는 21.3~32.8배로 재설정한다.

[추천주] SM Ent > 하이브 > YG Ent > JYP Ent



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
하이브	매수 (M)	265,000 (D)
에스엠	매수 (M)	110,000 (M)
JYP Ent.	매수 (M)	55,000 (D)
와이지엔터테인먼트	매수 (M)	56,000 (D)

엔터 밸류에이션 재정의: 바닥은 잡혔고, 기준은 달라졌다

하반기 엔터 섹터 주가 수익률(6/30 이후 누적)은 SM Ent +3.7%, YG Ent -1.4%, 하이브 -6.6%, JYP Ent -20.1%를 기록 중이다. 2Q26 실적이 컨센서스를 밑돈 JYP Ent를 제외하면, 시장 지수(코스피 -17.7%, 코스닥 -5.6%) 하락 대비 선방하며 상대적 아웃퍼폼을 달성했다. 상반기 반도체 수출 현상으로 약세를 보였던 주가는 하반기 증시 조정 국면에서 기관 매수세가 유입되며 바닥을 확인한 것으로 판단한다.

다만, 투자 심리의 지속적인 개선 여부에 대해서는 보수적인 접근이 필요하다. 연초 제시했던 디레이팅된 밴드(엔터 3사 15~25배, 하이브 20~40배) 하단을 하회하는 구간에서 명확한 상승 모멘텀이 부재한 만큼, 타이트한 밴드 재설정을 통한 선별적 접근이 유효한 시점이다.

K-엔터 산업은 지난 2023년 상반기 앨범 판매량 피크 아웃 및 메가 IP 역기저 부담으로 성장 둔화 국면에 진입했다. 이에 따라 과거 20~30배 수준이던 12M Fwd P/E 밴드에 대한 현실적인 눈높이 조정이 요구된다. 당사는 엔터 3사의 신규 P/E 밴드를 '11.0~21.9배'로 재산정한다.

밴드는 하단과 상단을 각기 다른 논리로 설정했다. '밴드 하단 11.0배'는 성장이 정체되더라도 수익성이 담보되는 '바닥 P/E' 개념이다. 정상 ROE, 자본비용, 영구 성장률을 활용해 도출한 적정 PBR을 ROE로 나눈 값으로, 펀더멘털 관점의 실질적 주가 하단 지지선 역할을 한다. '밴드 상단 21.9배'는 디레이팅이 본격화된 2023년 하반기 이후 12M Fwd P/E의 과거 평균 +1표준편차(+1SD)를 적용했다.

국내 엔터 3사 바닥 PER 도출 과정

항목	에스엠	JYP	YG
26F 추정EPS	5,341	3,726	2,815
27F 추정EPS	6,351	4,084	2,879
28F 추정EPS	7,288	4,198	3,105
26~28 CAGR	16.8%	6.1%	5.0%
정상 ROE(28F)	13.4%	16.4%	9.2%
적정 PBR ¹	1.52x	1.98x	0.88x
바닥 PER²	11.4x	12.1x	9.5x

자료: 유안타증권 리서치센터, 주) PBR-ROE 기반 · g=3.5%, r=10%

¹ 적정 PBR=(ROE-g)/(r-g) ² 바닥 PER=적정 PBR ÷ ROE

국내 엔터 4사 상단 PER 도출 과정

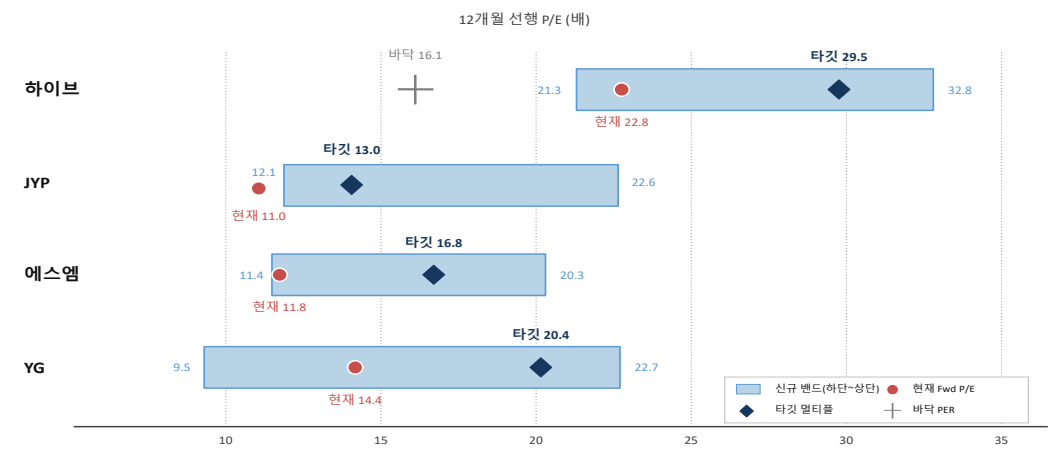
항목	하이브	JYP	에스엠	YG
과거 평균	32.6	18.7	16.7	18.7
표준편차(SD)	5.1	3.9	3.6	4.0
상단(과거 평균+1SD)	37.7	22.6	20.3	22.7
하단(과거 평균-1SD)	27.5	14.8	13.1	14.6

자료: 유안타증권 리서치센터, 주 1) 디레이팅 후(23H2~현재) 12M 선행 P/E 분포 기준

주 2) 하이브 최종 밴드는 자체 통계 대신 엔터 3사 평균 밴드 × 1.5(21.3~32.8 배) 적용

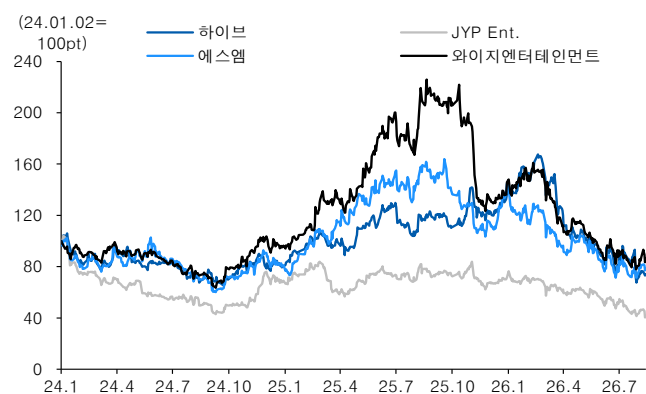
하이브는 앞서 언급한 엔터 3사와는 차별화된 사업 구조를 보유하고 있어 상대 프리미엄을 얻는 방식을 택했다. 먼저 밴드 하단 기준을 달리 적용했다. 3사는 성장 둔화 여파로 성장 프리미엄이 사라지며 ‘바닥 P/E’까지 디레이팅 되었으나, 하이브는 저연차 IP의 중장기 성장이 가시적 지표로 입증되고 있어 극단적 바닥까지 하락할 가능성은 낮다. 따라서 하단은 극단적 바닥 P/E 대신 통계적 하단을 기준으로 설정했다. 여기에 멀티 레이블 성과, 압도적 이익 체력 및 성장성을 감안하여 밴드 상단과 하단 모두에 50%의 프리미엄을 적용했다. 과거에도 하이브는 3사 대비 약 50% 프리미엄을 지속적으로 받아왔으며, 업계 성장 둔화에도 상대적인 프리미엄은 현 시점에서도 정당화된다는 판단이다. 이를 반영한 하이브의 신규 P/E 밴드는 21.3~32.8배로 재설정한다.

엔터 4사 P/E 밴드



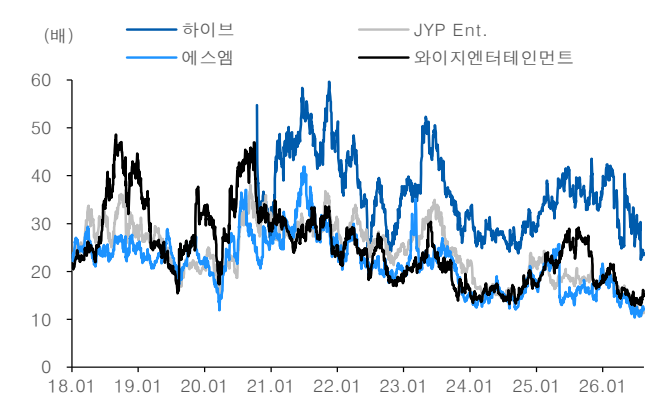
자료: 유안타증권 리서치센터

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

하이브 저연차 IP가 견인하는 K-pop 글로벌 음원 지표

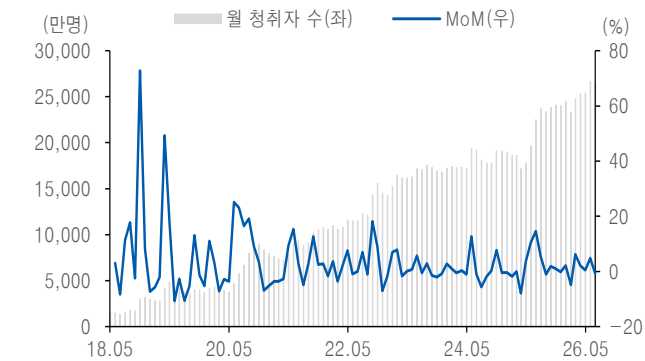
엔터 4사 주요 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2026년 7월 말 기준 2억 5,932만명으로 전년동월대비 +15.3% 상승 추이를 보이고 있다. 하이브 저연차 IP향 가파른 글로벌 팬 베이스 확장세가 K-pop 합산 글로벌 음원 성장을 견인 중이다.

BTS/블랙핑크/뉴진스 아티스트 IP를 제외한 합산 월 청취자 수는 1억 8,949만명으로 전년동월대비 +21.6% 더 큰 폭으로 상승하며, 글로벌 대중화는 현재 진행형이다.

특히, 기존의 K-pop 문법에서 벗어난 차별화된 시도가 이와 같은 성과를 만들어 가고 있다는 점은 주목해 볼 필요가 있다. 멀티 홈/멀티 장르를 활용한 IP 콜라보 작업은 인지도 상승으로 뚜렷한 시너지 효과를 확인하였고, 현지화 그룹의 시장 안착도 초기 우려 대비 순항중임을 확인할 수 있다.

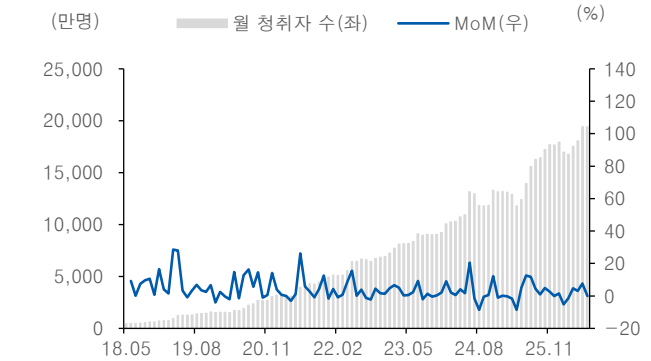
물론 현재 저연차 IP 수익 구간(영업 레버리지 본격화되는 시점)이 단기 실적 개선에 미치는 영향이 다소 제한적인 건 사실이나, 엔터 섹터 사이클 저점 구간에서의 투자 매력도 상승 포인트임에는 분명해 보인다.

주요 K-POP IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이



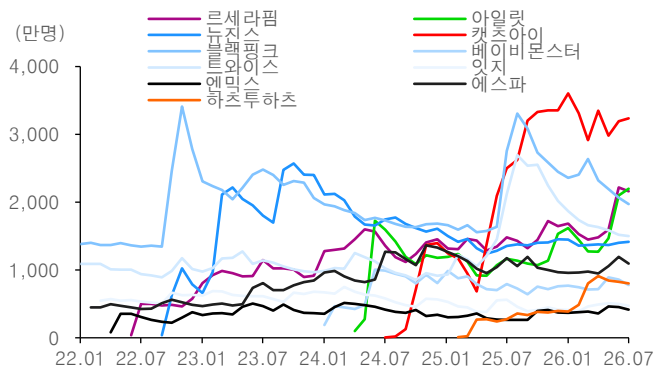
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



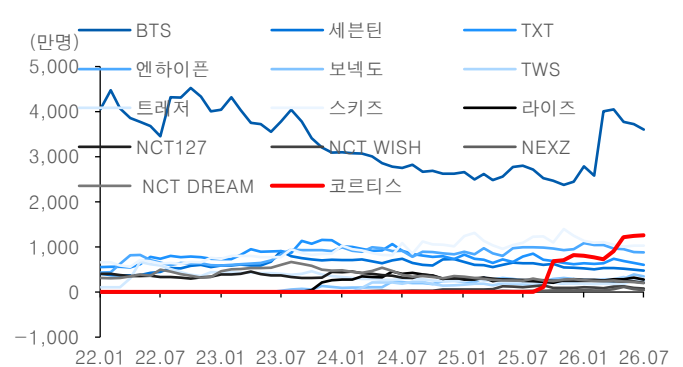
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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

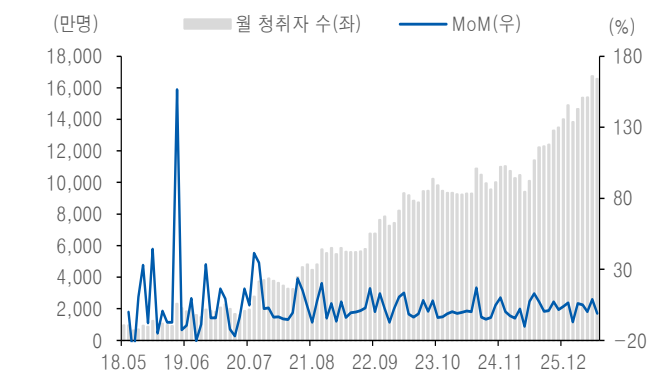


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하이브 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 1억 6,562만명(2026.7월 말 기준)으로 +35.5%(YoY), -1.0%(MoM) 기록하였다. 'BTS'의 컴백 효과가 큰 폭의 청취자 베이스 상승을 견인하였고, 다수의 저연차 IP에서 가파른 글로벌 팬덤 확장 추세가 확인된다.

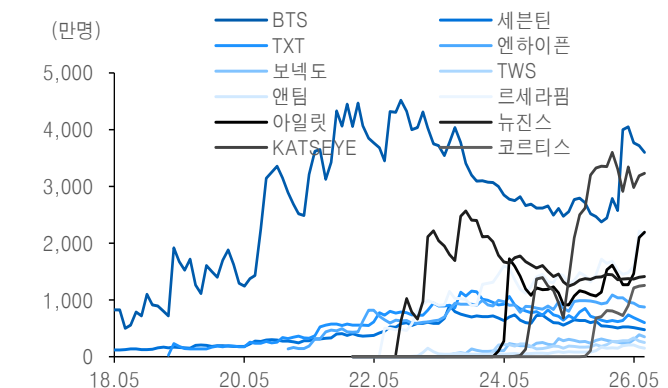
특히, 걸그룹 IP의 라이트 팬덤 확장세가 절대값 & 성장률 측면에서 두드러진다. 최근 신규 앨범을 발매한 썬샤아이는 전년대비 +29.3% 상승한 3,235만명 수준을 기록 중으로 빌보드 핫100 24위 커리어 하이를 달성하였다. 또한, 콜라보 흥행이 아이릿/르세라핌의 청취자 베이스를 가파르게 상승시키며, 각각 +89.0%/+45.9% 급증한 지표가 확인된다. 이외 저연차 보이그룹 보넥도/투어스/엔팀 모두 2자리 수 이상의 성장세를 기록했고, 코르티스는 BTS 다음으로 넓은 글로벌 팬베이스(1,256만명)를 기록 중이다.

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)

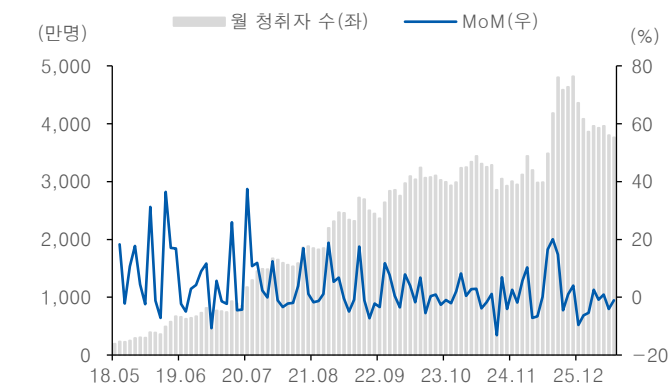


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 3,761만명 수준으로 전년 동월 대비 -10.1% 하락하였다. 케데헌 OST 영향으로 급증했던 트와이스의 높은 청취자 베이스의 역기저 부담으로 해석된다.

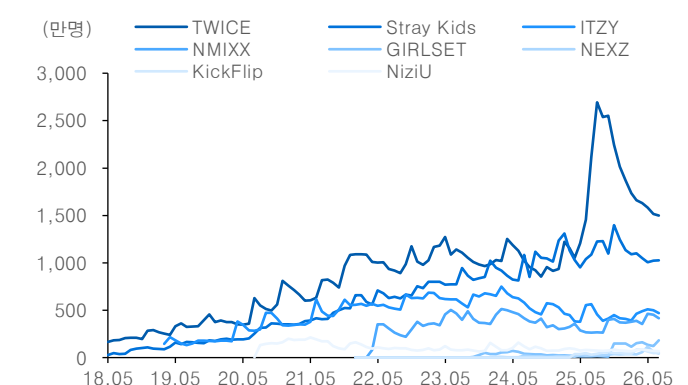
중/저연차 IP에서 상승 추이가 확인되나, 절대값 측면에서 다소 아쉬운 상황이다. 엔믹스 417만명(+58.6% yoy), 걸셋 184만명(+1,094.2% yoy), 킥플립 51만명(+55.7% yoy), 넥스지 45만명(+87.1% yoy)를 각각 기록중이다.

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)

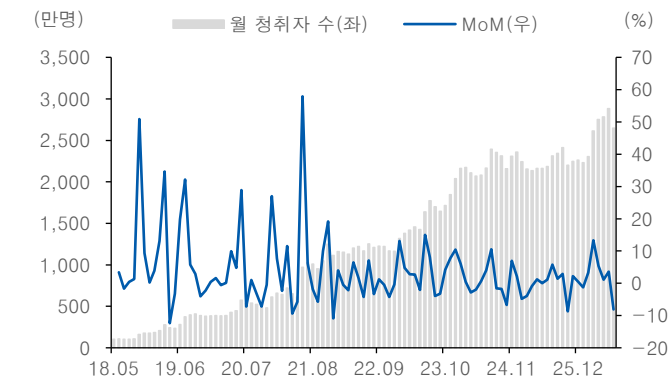


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2,649만명 수준으로 전년 동월 대비 +14.6%, 전월 대비 -8.1%를 기록하였다.

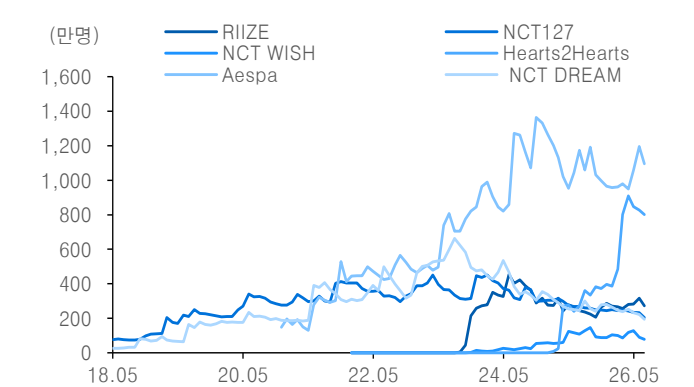
저연차 IP 하츠투하츠(802만명 +193.2% YoY)의 가파른 성장세가 전사 글로벌 청취자 베이스 성장을 견인중이다. 연초 공개된 디지털 싱글 'RUDE!'의 글로벌 흥행 이후 높은 수준에서 유지 중이다. 하반기 주력 걸그룹 IP 에스파의 서구권 투어와 하투하의 신보 발매가 예정된 만큼, 추가적인 서구권 인지도 확장에 대한 기대감을 가져볼 필요가 있다는 판단이다.

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)

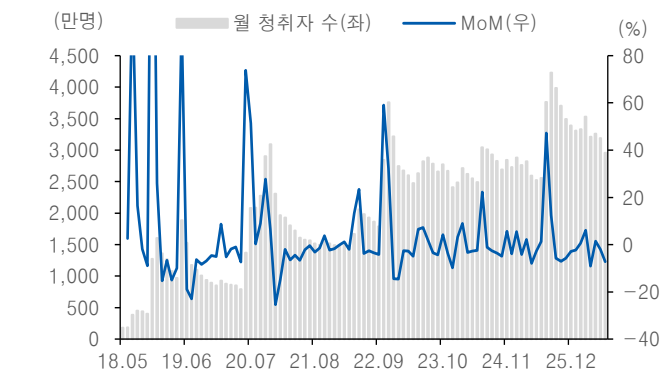


자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2,959만명 수준으로 전년동월대비 -21.4% 하락했다. 메가 IP '블랙핑크'의 기저 부담이 반영된 수치로 해석된다.

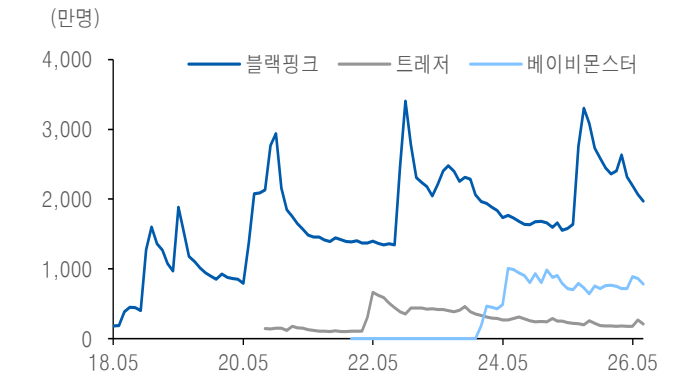
아티스트 IP별 월 청취자 베이스 현황은 블랙핑크 1,971만명(-28.5% yoy), 베이비 몬스터 779만명(-1.6% yoy), 트레저 209만명(-3.1% yoy)을 각각 기록 중이다.

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

[하이브]

2Q26 실적 컨센서스 상회, 주가는 상반된 흐름

2Q26 연결 매출액은 1조 4,500억원(+105.5% yoy), 영업이익은 1,709억원(+159.4% yoy)을 기록하며 어닝 서프라이즈를 달성하였다. 펀더멘털을 훼손하는 일회성 비용이 부재한 가운데, BTS 월드투어 흥행 및 전사 평균 티켓 가격(ATP) 상승 효과가 호실적을 견인하였다. 다만, 인세율이 높은 공연 비중 확대에 따른 믹스 변화로 GPM 하락이 불가피했다.

부문별로 [공연] 6,477억원(+243.3% yoy)으로 다이내믹 프라이싱 적용 및 ATP 상승에 힘입어 기대를 대폭 상회하였다. [음반] 코르티스(300만장) 등 총 1,200만장을 판매하며 3,268억원(+43.0% yoy)으로 기존 추정치에 대체로 부합했다. [MD]는 3,106억원(+103.1% yoy)을 기록하였고, [콘텐츠]는 대형 이벤트 부재로 416억원(-40.7% yoy)에 그쳤다.

컨센서스 상회에도 불구하고 수익성 눈높이 실망에 따른 매도 물량이 출회되었다. 다만, 현재 주가는 신규 산정한 밸류에이션 밴드 하단(12M Fwd P/E 21.3배) 근처에 위치해 손익비 관점에서 매우 유리한 구간에 진입했다는 판단이다. 멀티 레이블 기반 다수의 저연차 IP가 2H26~2027년에 걸쳐 본격적인 턴어라운드 국면에 진입함을 고려하면, 신규 밴드 내에서의 리레이팅 사이클 도래와 함께 정량적, 정성적 투자 매력도 상승이 지속될 것으로 기대한다.

하이브 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5,006	7,056	7,272	7,164	6,983	14,500	14,582	14,107	26,499	50,172	44,374
YoY	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	105.5	100.5	96.9	17.5	89.3	-11.6
직접 참여형	3,225	4,479	4,774	4,363	4,037	10,399	10,021	9,519	16,841	33,975	29,314
(1)앨범	1,365	2,286	1,898	2,180	2,715	3,268	2,515	2,817	7,730	11,315	11,443
(2)공연	1,552	1,887	2,450	1,751	887	6,477	7,104	6,251	7,639	20,719	15,851
(3)광고, 출연료	308	306	426	431	434	654	402	451	1,472	1,941	2,019
간접 참여형	1,781	2,578	2,498	2,801	2,947	4,101	4,561	4,589	9,658	16,197	15,061
(4)MD&라이선싱	1,064	1,529	1,683	1,429	1,374	3,106	3,342	3,001	5,706	10,822	8,524
(5)콘텐츠	412	702	468	1,006	1,059	416	629	986	2,588	3,090	4,005
(6)팬클럽	305	346	346	367	513	579	590	602	1,364	2,285	2,532
매출원가	2,825	4,214	5,256	4,846	3,996	9,886	10,010	9,476	17,140	33,368	27,729
매출원가율	56.4	59.7	72.3	67.6	57.2	68.2	68.6	67.2	64.7	66.5	62.5
매출총이익	2,182	2,843	2,016	2,318	2,987	4,614	4,572	4,631	9,359	16,804	16,646
매출총이익률	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	31.8	31.4	32.8	35.3	33.5	37.5
판관비	1,965	2,184	2,438	2,278	4,953	2,905	3,087	3,177	8,866	14,122	11,808
판관비율	39.3	31.0	33.5	31.8	70.9	20.0	21.2	22.5	33.5	28.1	26.6
영업이익	216	659	-422	40	-1,966	1,709	1,485	1,454	493	2,682	4,838
YoY	50.3	29.4	-177.9	-93.8	적자전환	159.4	-451.8	3559.1	-73.2	444.3	80.4
영업이익률	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	10.2	10.3	1.9	5.3	10.9

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
방탄소년단	정규 5집 (3/20)			
세븐틴	유닛활동 (1/12)	유닛 (V8_버논*디에잇)		유닛 (정한*조슈아)
TXT		미니 8집 (4/13)	연준 (미니2집_7/10)	미니 9집 (미정)
엔하이픈	미니 7집 (1/16)		미니8집 (8/21)	
엔팀		日 미니 3집 (4/21)	韓 미니2집 (9/8)	
보이넥스트도어		정규 1집 (6/8)		미니 6집 (미정)
TWS		미니 5집 (4/27)	日 싱글 2집 (8/4)	
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
코르티스/아일릿		(아) 日 6회 = 2만	(코) 월드투어 14회 = 11만, (아) 日 7회 = 6만	
TXT	아시아투어 (15회) = 34만	日 공연 (8회) = 9만		신규 투어 (미정)
엔하이픈		국내 공연 (3회) = 4만	월드투어 (14회) = 24만	월드투어 (6회) = 19만
엔팀		아시아투어 (11회) = 13만	아시아투어 (9회) = 12만	국내투어 (2회) = 2만
보이넥스트도어			월드투어 16회 = 17만	월드투어 14회 = 10만
TWS		국내 2회 = 2만	아시아 (일/마카오) 11회 = 10만	아시아 2회 + @ = 2만
르세라핌	韓 공연 (2회) = 1만		월드투어 (19회) = 22만	월드투어 (13회) = 17만
캣츠아이			월드투어 (9회) = 14만	월드투어 (22회) = 30만

자료: 유안타증권 리서치센터

[SM Ent]

실적 컨센서스 부합 및 이익 개선세 지속 전망

2Q26 연결 기준 매출액은 3,496억원(+15.4% yoy), 영업이익은 529억원(+11.0% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 3,316억원, 영업이익: 524억원)에 부합하는 양호한 실적을 시현하였다. 고연차 IP 투어 및 저연차 IP의 신보(앨범 & MD) 흥행 성과가 외형 성장을 견인하였다. 다만, 고연차 IP 매출 비중 확대에 따른 인세 부담으로 전사 수익성 개선세는 다소 제한적이었다.

부문별로 [음반원] NCT WISH 192만장, 라이즈 140만장, 에스파 106만장 등 총 앨범 판매량은 567만장으로 YoY 감소하였고, 음원 매출은 247억원을 기록하였다. [공연] 동방신기 2회, 엑소 19회, 에스파/NCT wish 아시아 투어 각각 5회 등 총 모객 수는 70만명을 상회한 것으로 파악된다. 다만, 고연차 IP의 높은 가동률 영향으로 공연 부문 영업 레버리지 효과는 다소 제한적이었다. [MD] 투어 MD 판매 호조세 이어진 가운데 에스파/라이즈/위시 등 팝업 기간 전회차 매진을 기록하며 저연차 IP의 신보 연계 팝업 흥행 효과가 두드러졌다. [자회사] 드림메이커는 국내 공연 제작 횟수 증가에 따른 외형 성장 및 가파른 이익 개선세를 달성하였으나, 영상 콘텐츠 자회사(SM C&C, 키이스트 등) 실적 개선세는 지지부진했다.

하반기 주력 걸그룹 IP '에스파'의 서구권 투어 활동이 계획된 만큼 탑라인 성장에 대한 눈높이는 낮출 필요가 있다. 다만, 가파르게 코어 팬덤을 확장하고 있는 저연차 IP 'NCT wish', '하츠투하츠'의 가동률 극대화가 전사 수익성 개선세를 이끌 전망이다. 특히, 韓/日 활동뿐만 아니라 최근 글로벌 음원 지표 역시 유의미한 성장세를 보이고 있다는 점도 주목할 필요가 있다. 또, 주력 보이그룹 IP 'SMTR25'의 신인 모멘텀 역시 하반기 기대해 볼 만한데, 기 확보된 팬덤 중심 빠른 시점에서의 수익화가 가능하다는 판단으로 27년 이익 개선 방향도 긍정적이다.

SM Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,315	3,029	3,216	3,190	2,791	3,496	3,051	3,098	11,750	12,436	13,315
YoY	5.2	19.3	32.8	16.5	20.6	15.4	-5.1	-2.9	18.7	5.8	7.1
SM 엔터테인먼트	1,655	2,203	2,247	2,022	1,894	2,407	1,919	1,971	8,127	8,191	8,633
음반/음원	678	990	967	648	575	909	765	726	3,283	2,975	2,916
출연	188	232	241	241	204	297	201	254	902	957	1,022
콘서트	390	336	525	345	608	416	402	340	1,596	1,767	2,021
MD/라이선싱	394	639	503	781	474	779	544	644	2,317	2,441	2,650
SM C&C	177	211	254	363	215	272	165	284	1,005	936	821
Dear U	-	202	223	238	234	234	237	242	663	947	1,010
DREAM MAKER	230	149	85	165	73	416	127	121	629	738	697
기타	593	1,393	871	879	760	747	950	858	3,167	3,314	3,981
영업이익	327	476	482	546	386	529	516	542	1,831	1,973	2,231
OPM	14.1	15.7	15.0	17.1	13.8	15.1	16.9	17.5	15.6	15.3	16.8
YoY	111.1	92.6	262.4	61.1	18.0	11.1	7.1	-0.8	109.5	7.7	13.1

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
NCT	NCT JMJM 미니 1집(2/23)	태용 정규 1집(5/18)	NCT127 정규7집(8/24)	NCT 드림 정규
NCT WISH	日 미니 1집(1/14)	정규 1집(4/20)	日싱글(7/13)	미니 4집
라이즈	日싱글 2집(2/18)	미니 2집(6/15)	日싱글 3집(8/26)	신보(미정)
에스파		정규 2집(5/29)	日 미니1집(7/24)	신보(미정)
레드벨벳	아이린 정규 1집(3/30)		여름 미니(8/3), 아이린&슬기 日 미니1집	
하츠투하츠	다싱(2/20)	미니 2집(6/22)	日싱글(8/12)	신보
기타	민호(日싱글), 엑소(정규8집), 텐(미니)=20만장, 효연(싱글, 온유)	샤이니(미니6집, 6/1), 예성, 려욱	슈주, 유노, 려욱, 예성, 민호, 찬열, 효리수, WayV	예성, 태현, 재현, 창민, 엑소 (유닛)

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
NCT	드림-아시아투어(11회) = 12.5만		127-아시아투어(3회) = 3.5 만명, NCT10회(JNJM,재현)	127-아시아투어(6회) = 8만
NCT WISH	아시아투어(12회) = 10만	아시아투어(5회) = 5만		
라이즈	아시아투어(11회) = 21만		日 팬미팅 6회	
에스파	아시아투어(4회) = 4.2만	아시아투어(5회) = 18.6만	월드투어 13회 = 23.3 만	월드투어 4회 = 4.7만
레드벨벳	조이 아시아투어 3회	아이린 아시아투어 5회 조이 아시아투어 1회	아이린 아시아투어 2회	
하츠투하츠	팬 콘서트 5회			
기타	슈주 12회, 유타 1회, 태용 9 회	슈주 3회, 태용 1회, 동방신기 2회, 엑소 19회	엑소 8회, 려욱 9, 유노 10 슈 주 9	슈주3회, 예성 7회

자료: 유안타증권 리서치센터

[JYP Ent]

향후 4개 분기 최대 실적 전망에도 녹록치 않다

2Q26 연결 기준 매출액은 1,831억원(-15.1% yoy), 영업이익은 310억원(-41.4% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 2,010억원, 영업이익: 381억원) 대비 매출액, 영업이익 모두 하회하였다. 전년동기 높은 베이스 부담으로 탑라인 역성장 불가피하였고, 앨범 단위당 판매량 저조한 영향으로 수익성 훼손세는 더욱 두드러졌다.

부문별로 [앨범/음원] 킥플립 47만장, 넥스지 45만장, 엔믹스 40만장, 잇지 38만장, 니쥬 25만장 등 총 앨범 판매량은 255만장 수준으로 추정되며, 발매 횟수 대비 아쉬운 판매량이 전사 콘텐츠 제작비 부담으로 이어졌다. 다만, 전 분기에 이어 주력 보이그룹 IP '스트레이키즈'의 구작 판매세가 강하게 나타난 효과로 인해 기존 추정치는 상회하였다. [공연] 트와이스 월드 투어 23회(미국/유럽/일본), 2PM 日돔투어 2회, 니쥬 日돔투어 4회 등 총 모객수는 95만명 수준을 기록한 것으로 추정되나, 소규모 다 회차 공연으로 인한 이익 개선세는 제한적이었다. [MD] 트와이스 투어 MD 판매 호조세 및 도시 팝업 횟수 증가, 스키즈향 기획 MD 판매 호조세 이어졌으나, 온라인 MD 판매분 실적 미반영된 영향으로 시장 기대치를 하회하였다.

'스트레이키즈' 미니 10집 발매를 시작으로 4번째 월드투어가 전사 실적 개선세를 견인할 예정이다. 현재까지 공개된 아시아 투어분(9개 도시, 18회차)은 시장 기대치 대비 다소 아쉬운 상황이나, 1H26 서구권향 구작 판매세를 미뤄 볼 때 내년 상반기 서구권 추가 투어 공개 시점이 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이라 예상한다. 강화된 MD 전략과 맞물려 단일 IP 최대 실적 가시성도 높은 상황이다.

다만, 저연차 IP의 아쉬운 성장세, 고연차IP '트와이스'의 활동 불확실성 그리고 27년도 하반기부터 스키즈 군백기가 시작된다는 점을 고려해 볼 때 향후 주가 상승 전망은 녹록치 않다는 판단이다.

JYP Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,408	2,158	2,326	2,326	1,860	1,831	2,350	1,744	8,219	7,785	8,600
yoy	3.1	125.5	36.5	16.8	32.1	-15.1	1.0	-25.0	36.6	-5.3	10.5
앨범	297	271	670	828	252	370	695	397	2,066	1,714	1,872
음원(스트리밍)	150	115	134	115	198	197	234	224	513	853	842
광고	90	113	128	119	136	136	174	139	450	586	543
콘서트	217	620	633	418	409	399	359	280	1,889	1,447	1,810
출연료	88	97	111	58	53	70	114	60	354	297	307
MD	327	669	400	489	606	439	431	406	1,885	1,881	2,172
기타	239	274	251	299	206	221	343	238	1,062	1,008	1,054
영업이익	196	529	408	419	334	310	531	380	1,552	1,555	1,709
yoy	-41.6	466.4	-15.7	13.6	70.1	-41.4	30.2	-9.3	21.0	0.2	9.9
영업이익률	13.9	24.5	17.5	18.0	17.9	16.9	22.6	21.8	18.9	20.0	19.9

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
스트레이키즈			미니 10집 (8/7)	
트와이스	미사모 日 유닛(2/4)		日 베스트 앨범(8/26)	
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)	
킥폴립	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)	신보(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
스트레이키즈	국내 팬미팅(3~4월 4회)		아시아투어(11회)=35만	아시아투어(3회)=10만
트와이스	월드투어(29회) = 45만	월드투어(23회) = 53만	국내공연(3회)=3.8만	
ITZY	국내공연(3회) = 1.5만	월드투어(7회)=7.7만	월드투어(8회) = 8.4만	월드투어(1회) = 1.1만
엔믹스	월드투어(7회) = 3.5만	월드투어(6회) = 2.6만	아시아투어(6회)=7.0만	
데이식스	아시아투어(12회) = 10만	아시아투어(8회) = 7.2만	아시아투어(3회) = 3.6만	
엑스디너리 히어로즈	日 공연(5회) = 1.4만	월드투어(5회)=1.0만	국내공연(3회)=1.4만	
넥스지	아시아투어(3회)=1만	日아레나(4회)=4.2만		
니쥬	日 아레나(12회)	日돔투어(4회)=19만		

자료: 유안타증권 리서치센터

[YG Ent]

2Q26 시장 컨센서스 상회 그리고 하반기 빅뱅 컴백 & 신인 모멘텀

2Q26 연결 기준 매출액은 1,278억원(+27.2% yoy), 영업이익 110억원(+31.2% yoy)으로 시장 컨센서스 상회하는 호실적을 달성하였다. 신보 연계 MD 판매 호조세 및 음원 스트리밍 매출 성장이 YoY 외형 성장과 이익 개선세를 견인하였다.

부문별로 [음반원] 트레저 미니 4집 105만장, 베이비몬스터 미니 3집 83만장, 블랙핑크 구보 5만장 등 총 판매량은 200만장 수준을 기록해 기존 추정치에 부합하는 수준이었으나, 구보 스트리밍 증가한 영향이 음반원 매출 성장으로 이어졌다. [공연/MD] 트레저 아시아투어 10회(모객수 11.5만), 베이비몬스터 국내 3회(1.5만)를 제외한 대규모 월드 투어 라인업이 전무했던 영향으로 관련 매출 하락 불가피하였고, 투어 MD 매출 공백도 불가피하였다. 다만, 신보 연계 MD(팝업 등) 판매 호조세가 크게 반영되며 굿즈 매출 서프라이즈를 견인하였다.

단기 주가 하방 압력은 크지 않을 것이라 판단한다. 1) 빅뱅 20주년 기념으로 신보 발매와 월드투어 분 이 하반기 실적 반영(앨범 판매량 200만장 내외, 월드투어 총 모객 140만명)될 예정이며, 2) 트레저/베몬 투어 및 신보 활동 예정으로, 2H26 뚜렷한 실적 개선이 예상되기 때문이다. 또한, 3) 연내 계획된 '신인 보이그룹 IP' 런칭 모멘텀 역시 타사 대비 크게 작용할 공산이 큰 상황(기저효과)이다.

YG Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,471	1,278	1,872	2,127	5,454	6,748	5,986
yoy	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	27.2%	8.2%	23.9%	49.4%	23.7%	-11.3%
Album/DVD	59	20	118	88	252	193	204	235	285	883	480
Digital Contents	158	198	202	200	196	233	235	230	758	893	923
Goods(others)	260	192	281	241	205	282	324	290	975	1,100	1,064
Concert	75	88	508	593	309	94	549	757	1,264	1,709	1,355
Advertisement	51	53	92	86	66	39	42	44	282	190	217
Royalty	37	93	163	157	116	34	134	178	450	462	309
Appearance fee	26	41	45	18	9	18	19	20	130	66	102
Music Service	224	221	212	216	205	231	234	237	872	907	952
Others	111	99	110	118	113	155	132	137	437	538	584
영업이익	95	84	311	223	194	110	233	258	713	795	757
yoy	흑전	흑전	흑전	2144.7%	103.7%	31.2%	-25.1%	15.7%	흑자전환	11.5%	-4.9%
영업이익률(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	8.6%	12.4%	12.2%	13.1%	11.8%	12.6%

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
빅뱅			20주년 앨범(8/19)	
블랙핑크	미니 3집(02/27)			
트레저		미니 4집(6/1)		신보(미정)
베이비몬스터		미니 3집(5/4)		정규 2집(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
빅뱅			월드투어 8회 = 38만	월드투어 20회 = 88만
블랙핑크	아시아투어(6회) = 30만			
트레저	아시아투어(6회) = 13만	아시아투어(10회) = 11.5만	아시아팬 콘(18회) = 22만	
베이비몬스터	아시아팬 콘(2회) = 2.1만	한국(3회) = 1.5만	일본(14회) = 19.8만	아시아투어(11회) = 11.3만

자료: 유안타증권 리서치센터

실적 추정 변경 내역 및 Valuation Table

종목별 타겟은 성장성, 수익성, 모멘텀을 반영해 차등했다. 하이브는 최대 이익 구간 진입과 저연차 IP 수익화 진입을 근거로 밴드 상단 값에 10% 할인한 약 29.5배를 적용한다. 에스엠은 PEG 1.0에 해당하는 16.8배를 적용한다.

하이브 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	11,633	43,085	38,997	14,582	50,172	44,374	25.3%	16.4%	13.8%
영업이익	1,447	2,737	4,987	1,709	2,682	4,838	18.1%	-2.0%	-3.0%
OPM	12.4%	6.4%	12.8%	11.7%	5.3%	10.9%	-0.7%	-1.0%	-1.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 Valuation table

구분	비고	
예상 EPS(원)	8,995	2027년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	29.5	신규 밴드 내 리레이팅 사이클 진입 고려 상단값 * 10% 할인 적용
적정주가(원)	265,353	
목표주가(원)	265,000	
현재주가(원)	171,800	2026.08.18 종가 기준
Up-side(%)	54%	

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	3,352	12,448	13,879	3,051	12,436	13,315	-9.0%	-0.1%	-4.1%
영업이익	530	1,903	2,243	516	1,973	2,231	-2.7%	3.7%	-0.5%
OPM	15.8%	15.3%	16.2%	16.9%	15.9%	16.8%	1.1%	0.6%	0.6%

자료: 유안타증권 리서치센터

SM Ent Valuation table

구분	비고	
예상 EPS(원)	6,580	2027년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	16.8	PEG 1.0에 해당하는 16.8배 적용
적정주가(원)	109,886	
목표주가(원)	110,000	
현재주가(원)	71,000	2026.08.18 종가 기준
Up-side(%)	55%	

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP는 둔화되는 ROE와 에스엠 대비 낮은 이익 증가율을 반영해 에스엠 P/E에 22% 할인한 13.1배를 적용한다. YG는 빅뱅 머니타이즈 진입, 저연차 IP 수익화 확대, 신인 보이그룹 IP 모멘텀을 반영해 에스엠 P/E에 22% 할증한 약 20.5배를 적용했으며, 타사 대비 아티스트 IP 포트폴리오 공백이 컸던 만큼 신규 IP의 파급력(큰 기저효과)이 특히 클 것으로 판단한다.

JYP Ent 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	2,250	8,253	8,403	2,350	7,785	8,600	4.4%	-5.7%	2.3%
영업이익	466	1,602	1,673	531	1,555	1,709	14.0%	-2.9%	2.1%
OPM	20.7%	19.4%	19.9%	22.6%	20.0%	19.9%	1.9%	0.6%	0.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent Valuation table

구분			비고
예상 EPS(원)	4,184		2027년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	13.1		에스엠 적용 멀티플 16.8배에 22% 할인(이익 개선세 열위 고려)
적정주가(원)	54,810		
목표주가(원)	55,000		
현재주가(원)	39,350		2026.08.18 종가 기준
Up-side(%)	40%		

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %)

	수정전			수정후			수정 전 대비		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	1,771	6,481	5,494	1,872	6,748	5,986	5.7%	4.1%	9.0%
영업이익	222	760	721	233	795	757	5.0%	4.7%	5.0%
OPM	12.5%	11.7%	13.1%	12.4%	11.8%	12.6%	-0.1%	0.1%	-0.5%

자료: 유안타증권 리서치센터

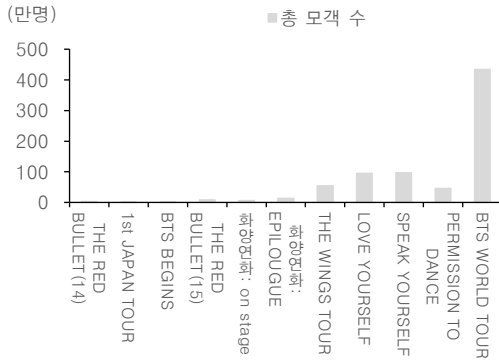
YG Ent Valuation table

구분			비고
예상 EPS(원)	2,750		2027년 추정치 기준
Target 멀티플(배)	20.5		에스엠 적용 멀티플 16.8배에 22% 할증(단기 모멘텀 우위 고려)
적정주가(원)	56,375		
목표주가(원)	56,000		
현재주가(원)	38,650		2026.08.18 종가 기준
Up-side(%)	45%		

자료: 유안타증권 리서치센터

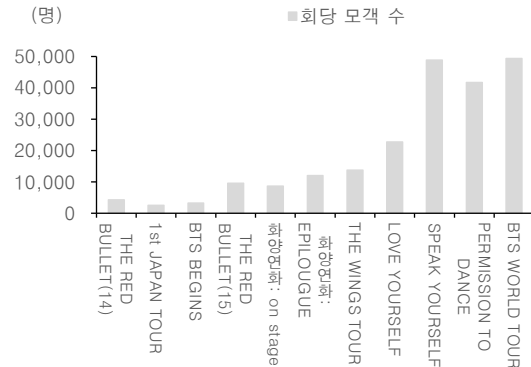
주요 KPOP IP 콘서트 모객 현황

BTS 공연별 추정 모객 수



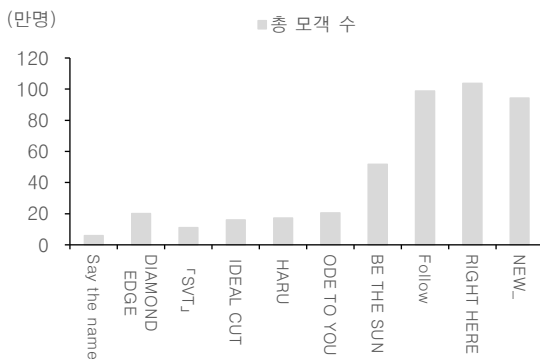
자료: 유안타증권 리서치센터

BTS 공연별 회당 추정 모객 수



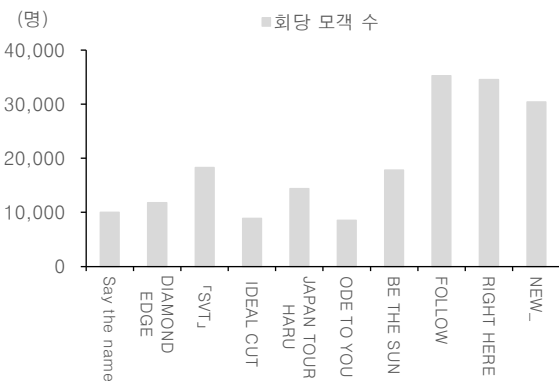
자료: 유안타증권 리서치센터

세븐틴 공연별 추정 모객 수



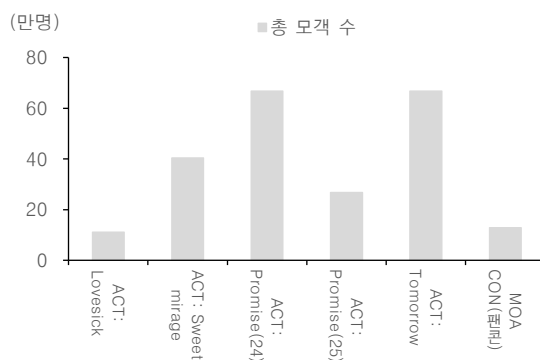
자료: 유안타증권 리서치센터

세븐틴 공연별 회당 추정 모객 수



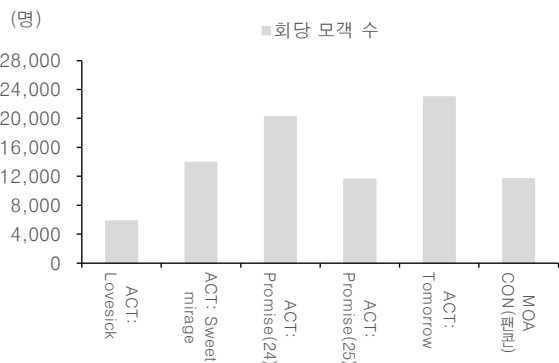
자료: 유안타증권 리서치센터

TXT 공연별 추정 모객 수



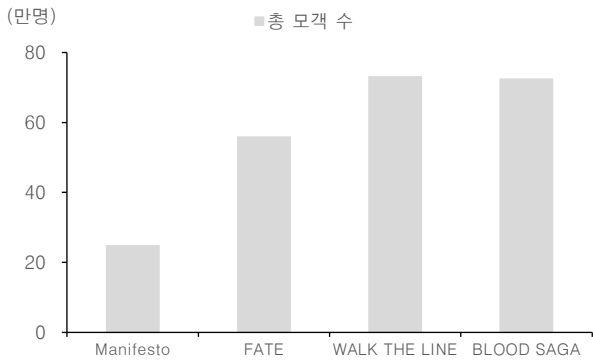
자료: 유안타증권 리서치센터

TXT 공연별 회당 추정 모객 수



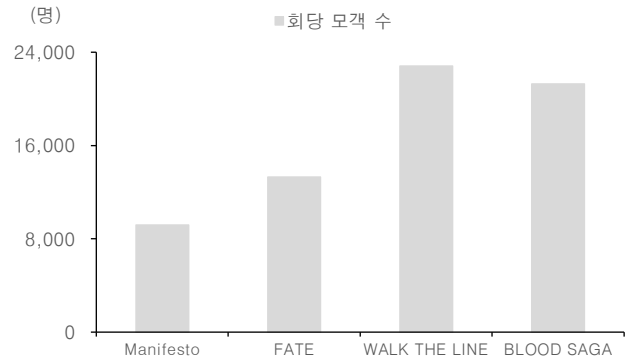
자료: 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 공연별 추정 모객 수



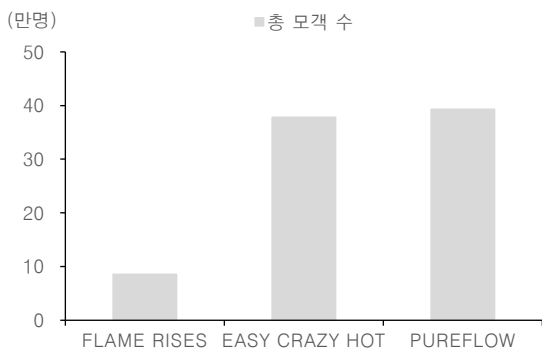
자료: 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 공연별 회당 추정 모객 수



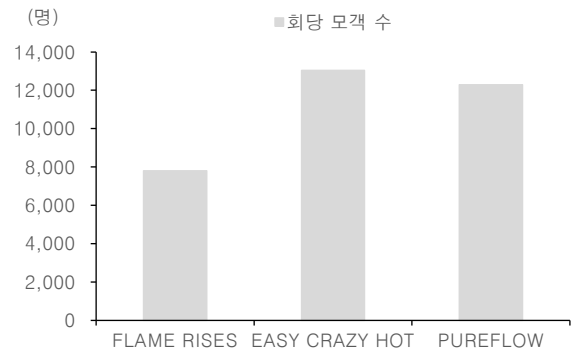
자료: 유안타증권 리서치센터

르세라핌 공연별 추정 모객 수



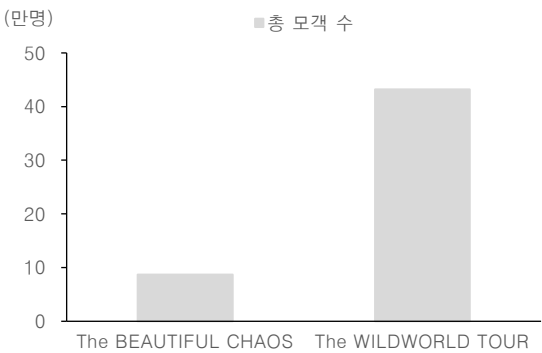
자료: 유안타증권 리서치센터

르세라핌 공연별 회당 추정 모객 수



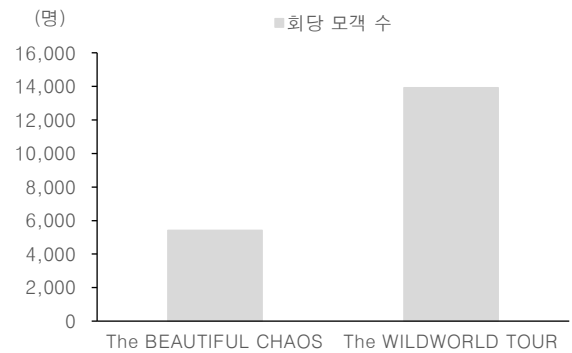
자료: 유안타증권 리서치센터

KATSEYE 공연별 추정 모객 수



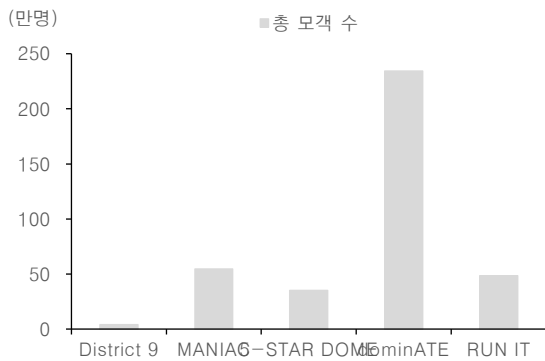
자료: 유안타증권 리서치센터

KATSEYE 공연별 회당 추정 모객 수



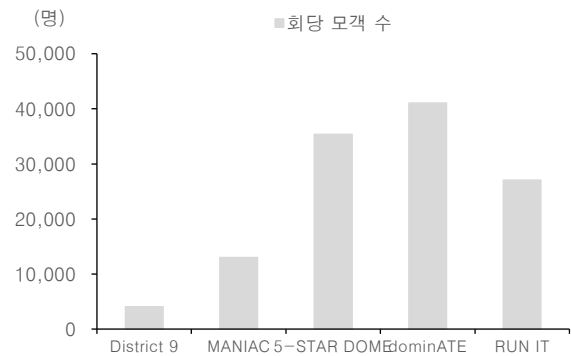
자료: 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 공연별 추정 모객 수



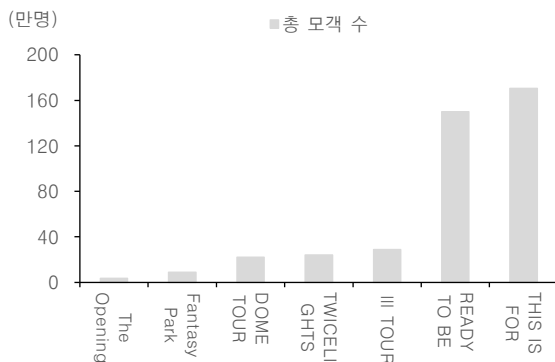
자료: 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 공연별 회당 추정 모객 수



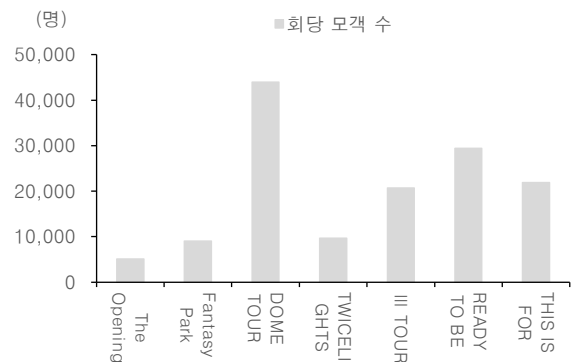
자료: 유안타증권 리서치센터

트와이스 공연별 추정 모객 수



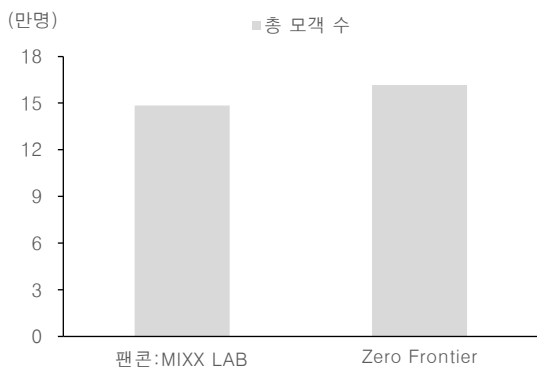
자료: 유안타증권 리서치센터

트와이스 공연별 회당 추정 모객 수



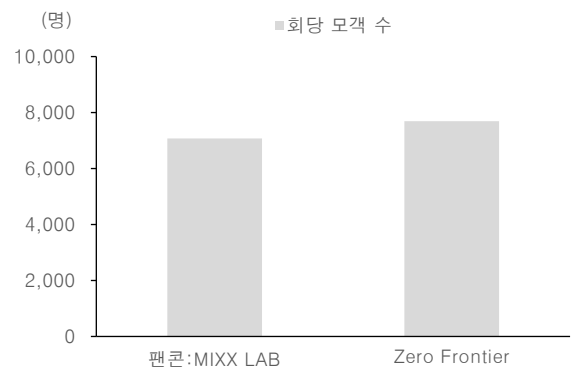
자료: 유안타증권 리서치센터

엔믹스 공연별 추정 모객 수



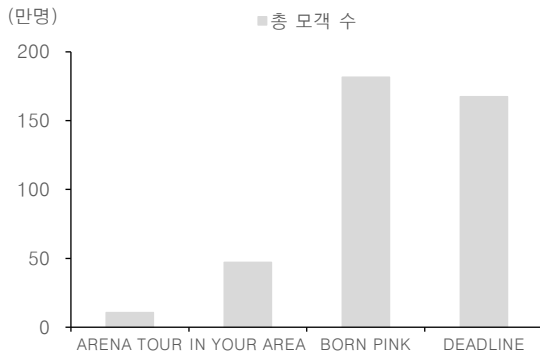
자료: 유안타증권 리서치센터

엔믹스 공연별 회당 추정 모객 수



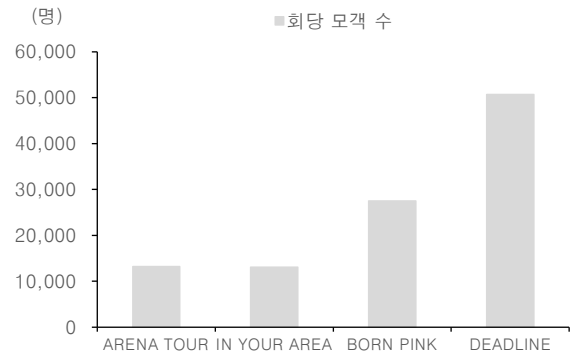
자료: 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 공연별 추정 모객 수



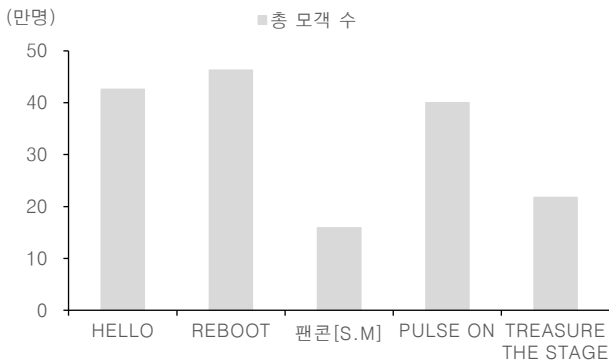
자료: 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 공연별 회당 추정 모객 수



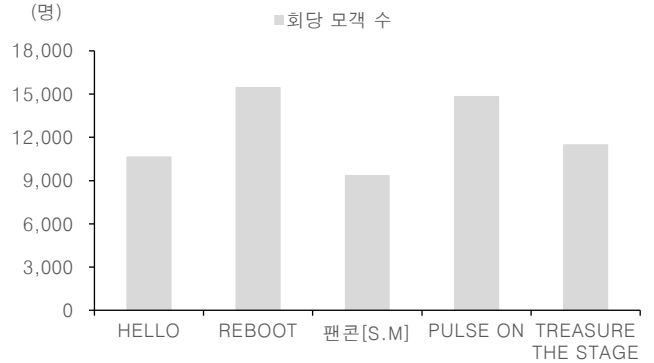
자료: 유안타증권 리서치센터

트레저 공연별 추정 모객 수



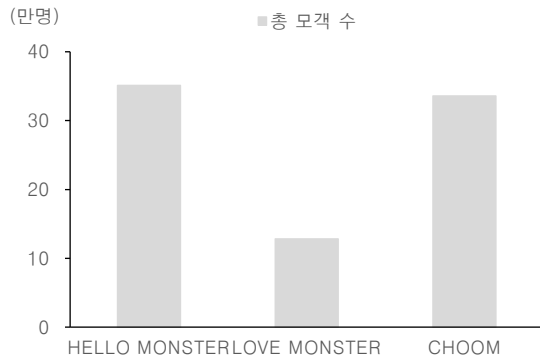
자료: 유안타증권 리서치센터, 주1)팬콘[S.M]=팬콘[SPECIAL MOMENT]

트레저 공연별 회당 추정 모객 수



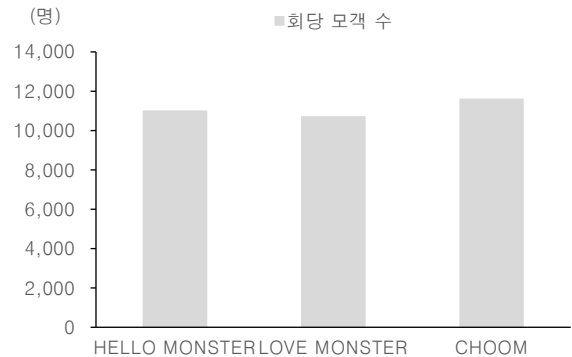
자료: 유안타증권 리서치센터, 주1)팬콘[S.M]=팬콘[SPECIAL MOMENT]

베이비몬스터 공연별 추정 모객 수



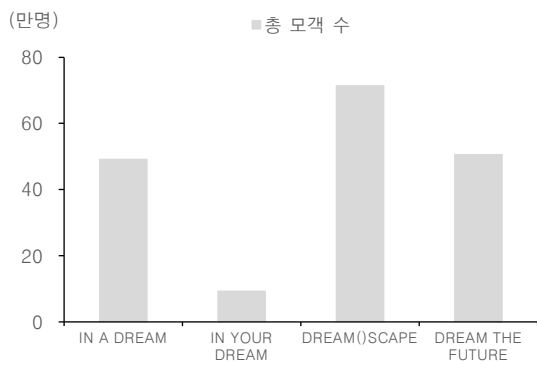
자료: 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 공연별 회당 추정 모객 수



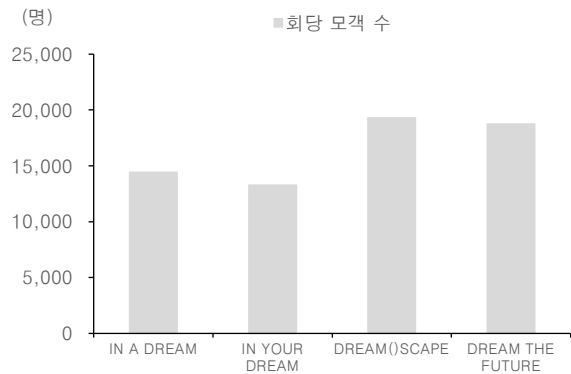
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT DREAM 공연별 추정 모객 수



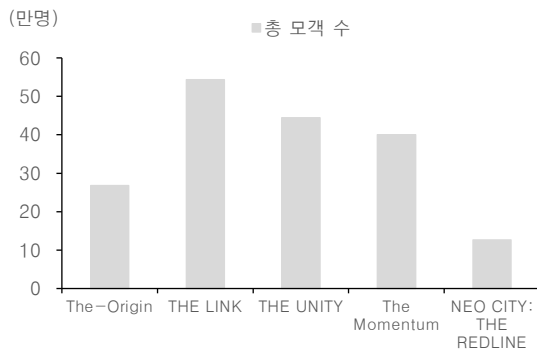
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT DREAM 공연별 회당 추정 모객 수



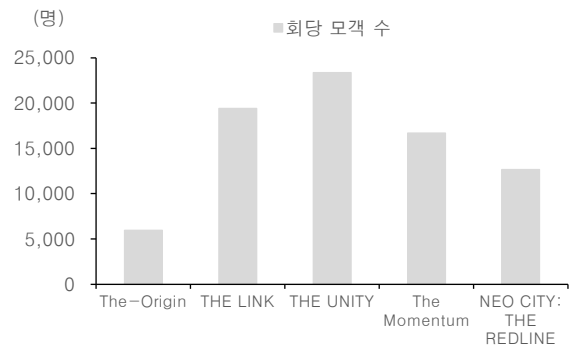
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT 127 공연별 추정 모객 수



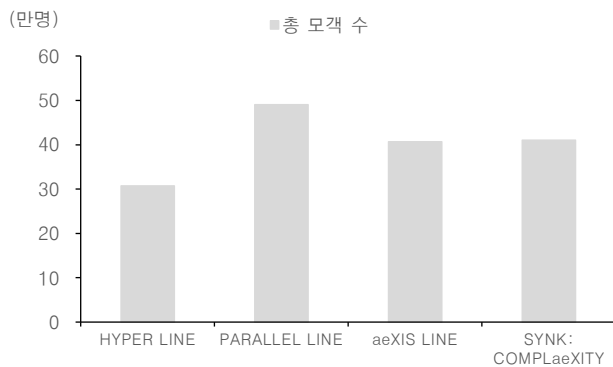
자료: 유안타증권 리서치센터

NCT 127 공연별 회당 추정 모객 수



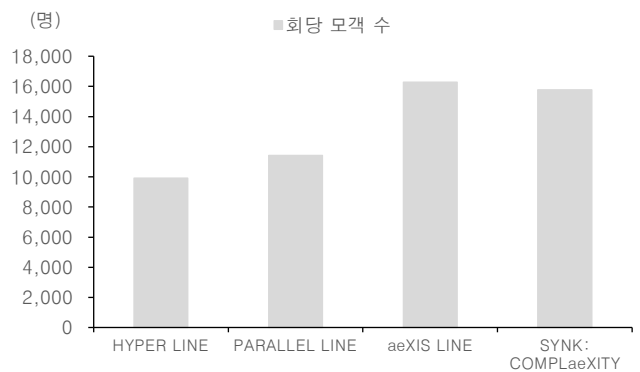
자료: 유안타증권 리서치센터

에스파 공연별 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

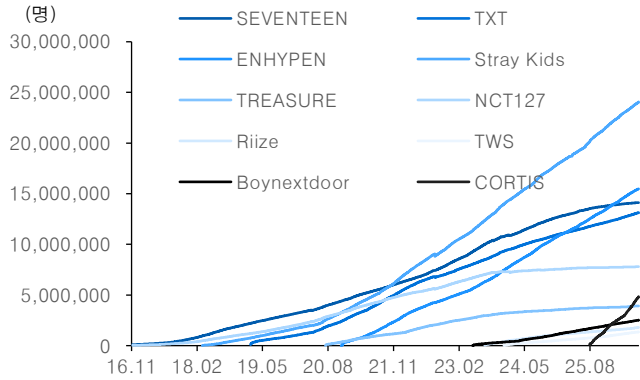
에스파 공연별 회당 추정 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

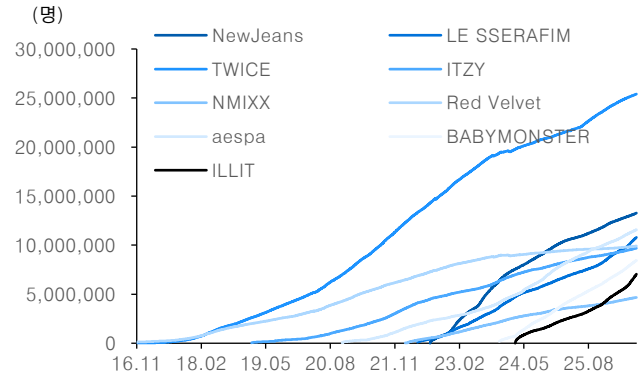
주요 KPOP IP 스포티파이 지표 현황

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)

	2026-07-31			YTD(+)	YTD(%)			MoM(+)	MoM(%)
BTS	88,075,176	BTS		6,245,266	7.6	BTS		1,046,616	1.2
Stray Kids	24,049,394	CORTIS		3,006,098	164.8	CORTIS		579,297	13.6
ENHYPEN	15,488,212	Stray Kids		2,284,948	10.5	Stray Kids		300,262	1.3
SEVENTEEN	14,123,625	ENHYPEN		1,861,357	13.7	ENHYPEN		224,500	1.5
TXT	13,131,543	TXT		890,632	7.3	TXT		132,621	1.0
NCT127	7,810,065	Boynextdoor		505,630	25.1	Boynextdoor		71,331	2.9
CORTIS	4,829,979	TWS		403,976	42.7	Riize		46,365	2.7
TREASURE	3,920,475	SEVENTEEN		297,302	2.2	TWS		44,152	3.4
Boynextdoor	2,520,767	Riize		283,839	18.8	SEVENTEEN		34,038	0.2
Riize	1,794,045	TREASURE		144,116	3.8	NCT127		30,222	0.4
TWS	1,350,444	NCT127		88,731	1.1	TREASURE		14,792	0.4

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

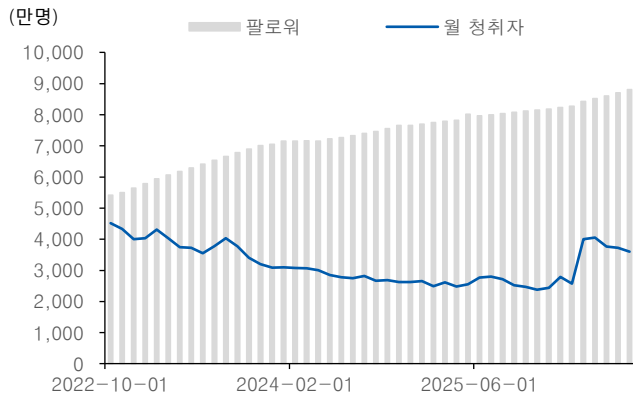
주요 걸그룹 Spotify 구독자 수 현황

(단위: 명)

	2026-07-31			YTD(+)	YTD(%)			MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	60,349,360	BLACKPINK		7,971,317	15.2	ILLIT		607,672	9.4
TWICE	25,411,496	BABYMONSTER		5,085,524	151.3	BLACKPINK		464,332	0.8
NewJeans	13,271,524	ILLIT		5,015,538	247.0	LE SSERAFIM		409,253	3.9
aespa	11,579,258	LE SSERAFIM		4,449,474	70.1	BABYMONSTER		324,166	4.0
LE SSERAFIM	10,794,848	TWICE		4,239,051	20.0	aespa		215,841	1.9
Red Velvet	9,905,921	aespa		4,037,102	53.5	NewJeans		183,780	1.4
ITZY	9,682,452	NewJeans		3,353,264	33.8	TWICE		183,576	0.7
BABYMONSTER	8,445,939	ITZY		1,662,789	20.7	ITZY		93,723	1.0
ILLIT	7,046,325	NMIXX		1,235,939	36.0	NMIXX		83,784	1.8
NMIXX	4,669,261	Red Velvet		553,582	5.9	Red Velvet		52,581	0.5

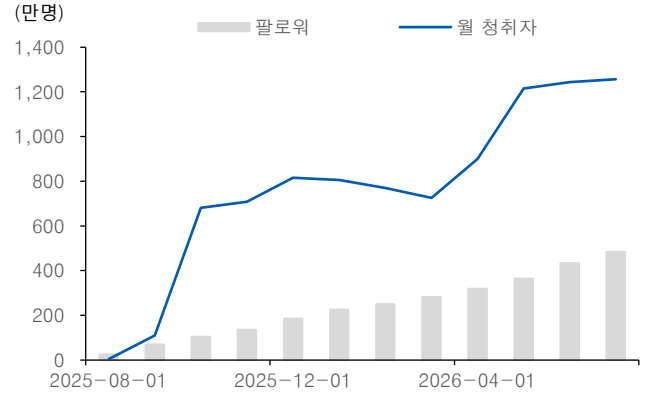
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

BTS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



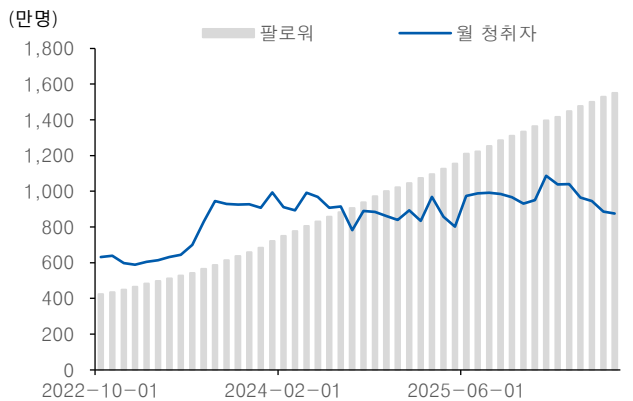
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

코르티스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



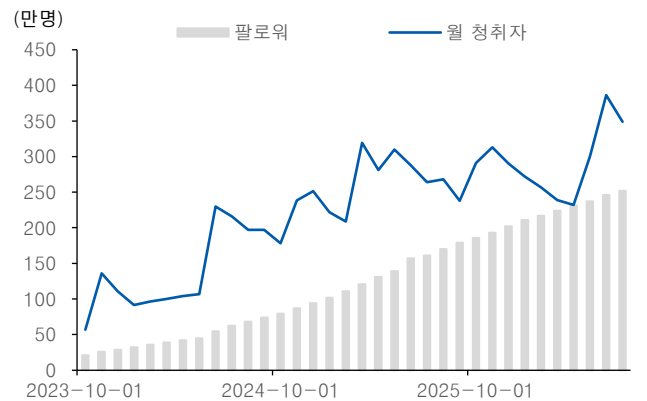
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔하이픈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



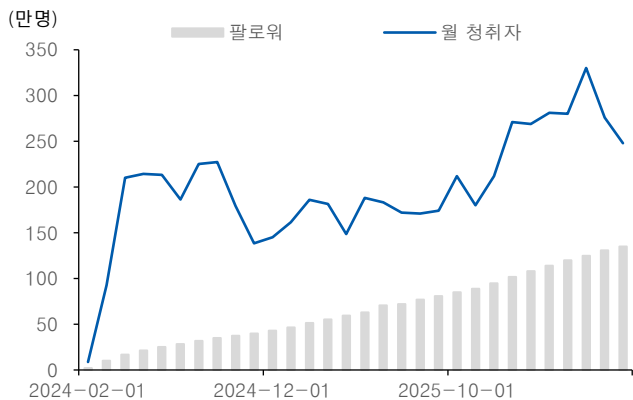
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

보이넥스트도어 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



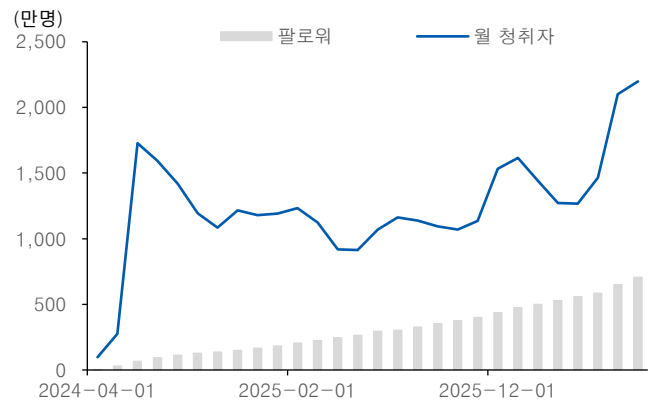
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

TWS 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



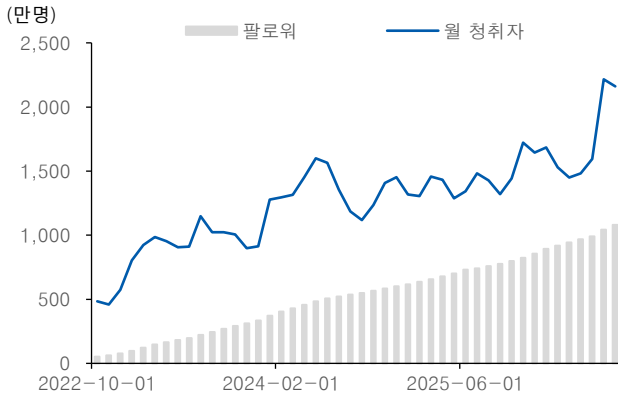
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

이일릿 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



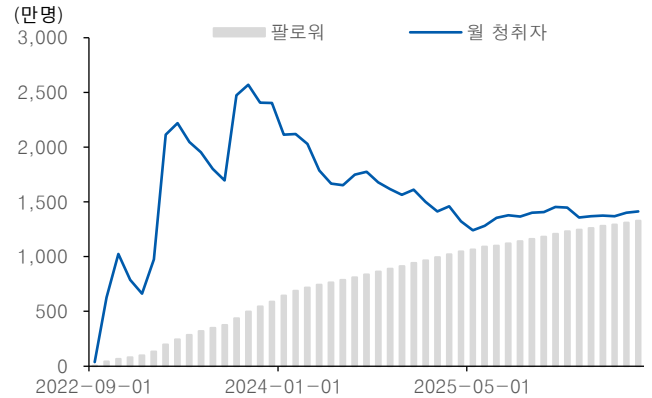
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

르세라핌 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



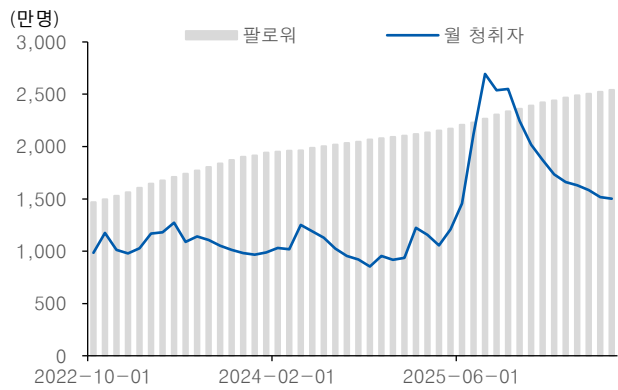
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

뉴진스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



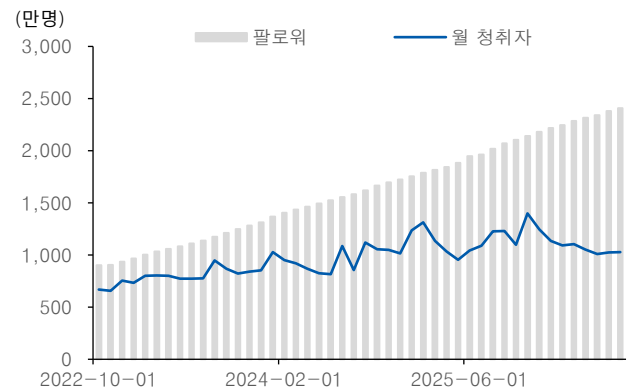
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트와이스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



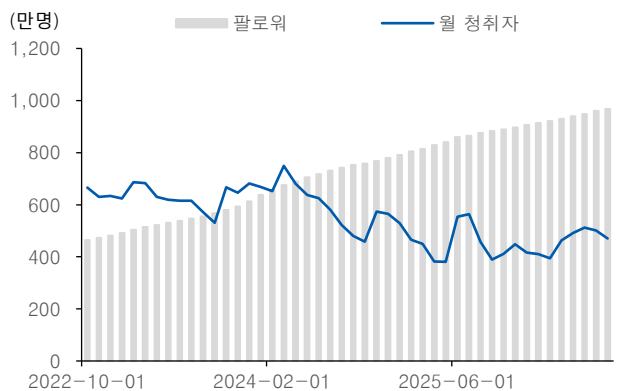
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

스트레이키즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



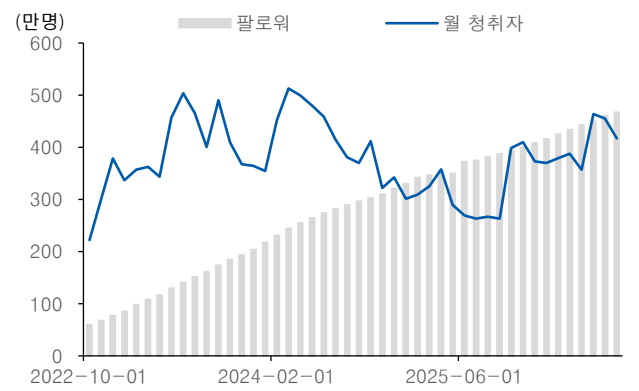
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

ITZY 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



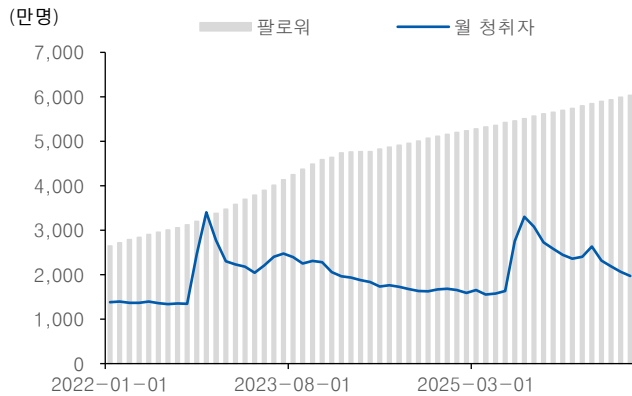
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

엔믹스 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



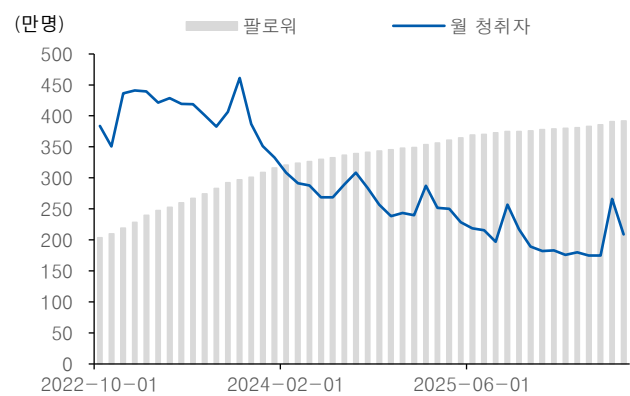
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

블랙핑크 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



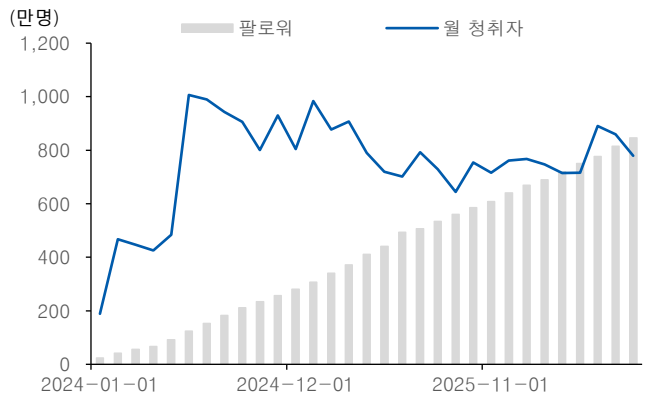
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트레저 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



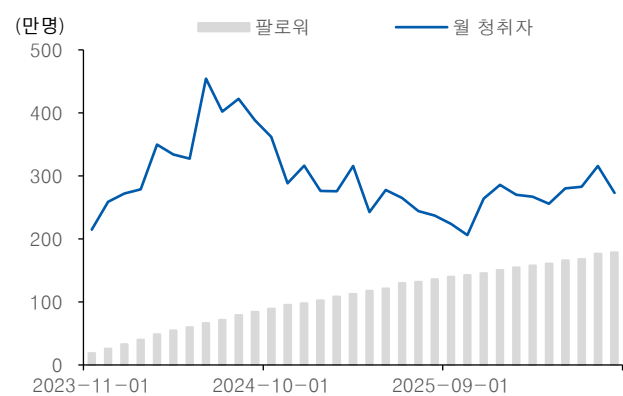
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



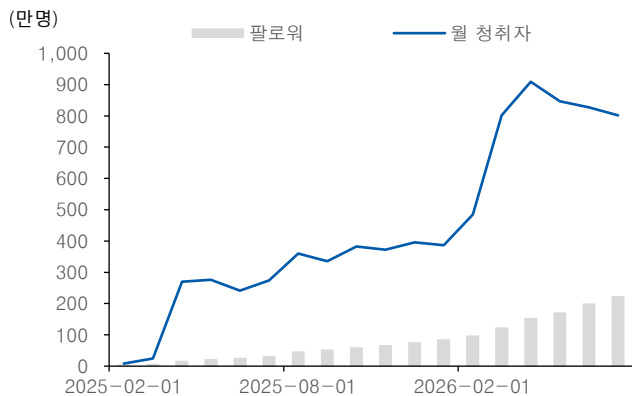
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

라이즈 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



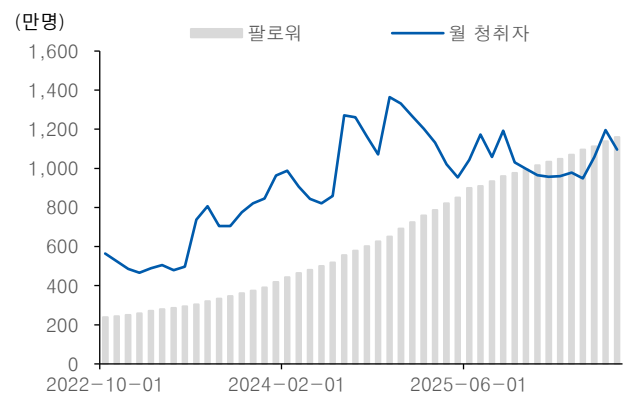
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

하츠투하츠 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



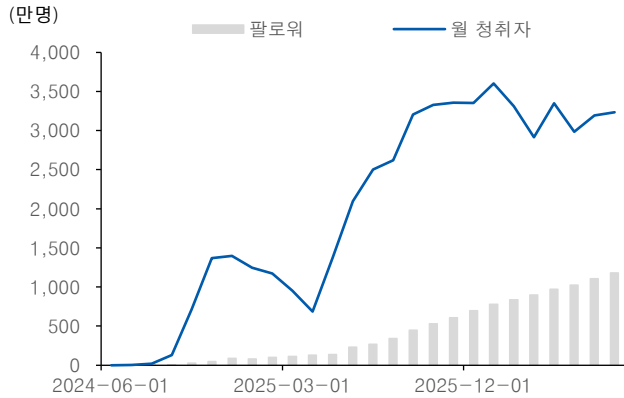
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

에스파 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



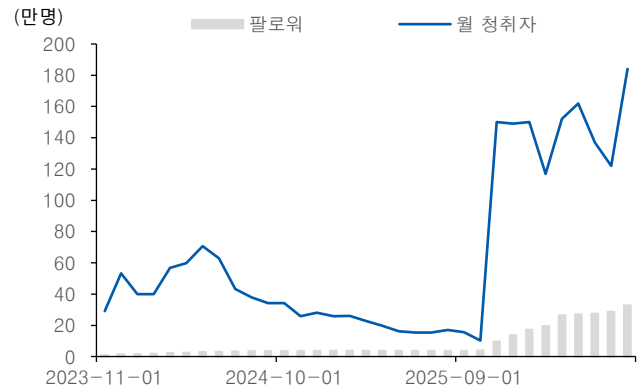
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

KATSEYE (하이브) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



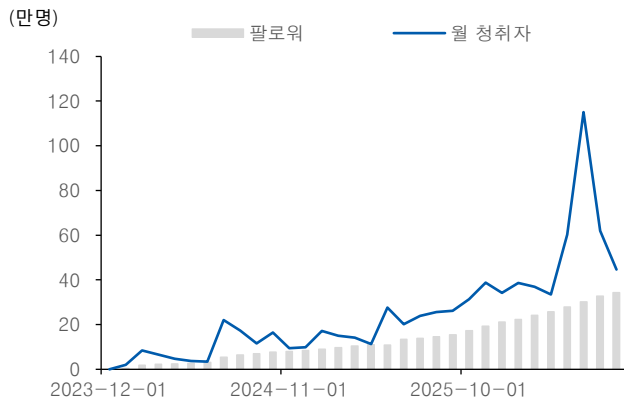
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



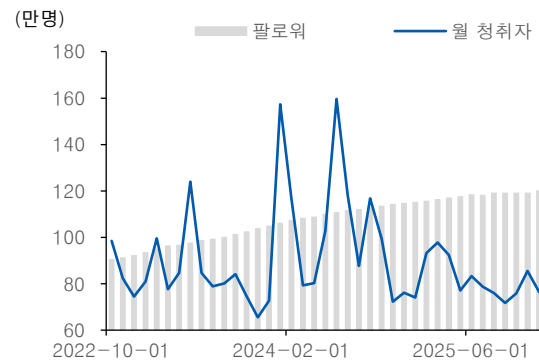
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



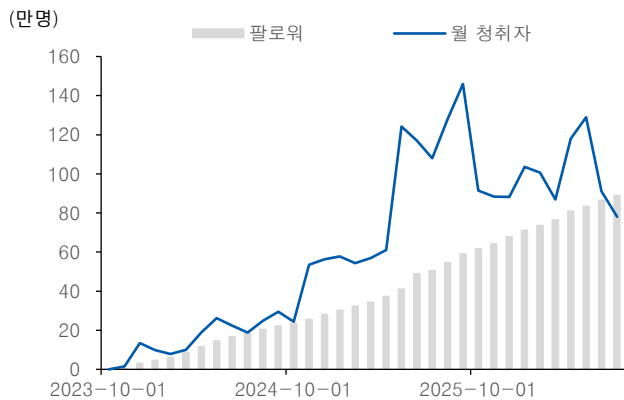
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



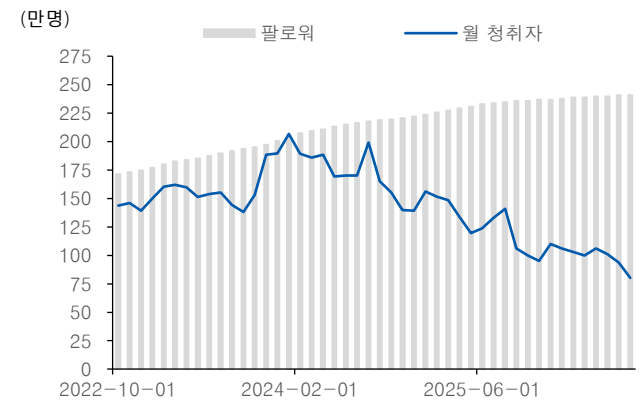
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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



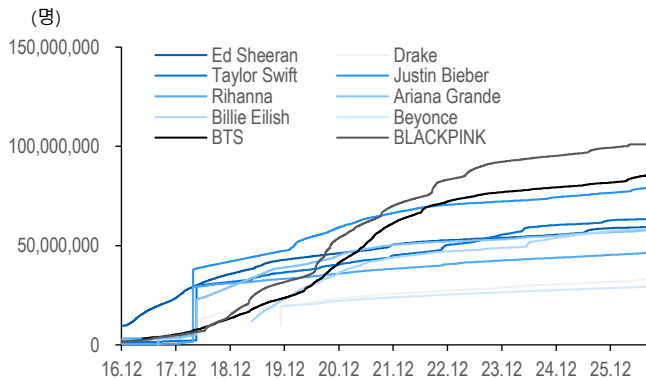
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

WayV (SM Ent) 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



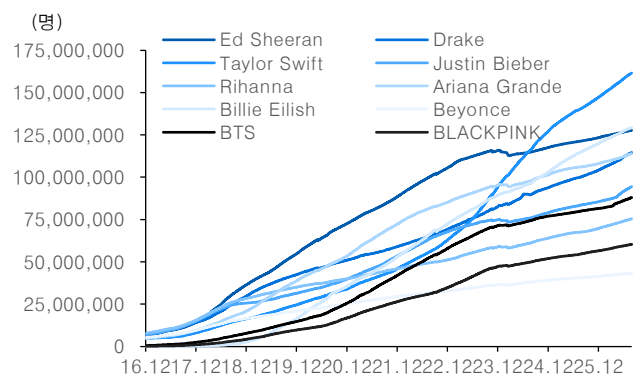
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

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)

	2026-07-31		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
BLACKPINK	101,000,000	BTS	3,502,374	4.3	BTS	458,324	0.5
BTS	85,466,664	Justin Bieber	2,243,480	2.9	Justin Bieber	210,000	0.3
Justin Bieber	79,000,000	BLACKPINK	1,433,336	1.4	Ariana Grande	207,140	0.4
Taylor Swift	63,300,000	Ariana Grande	974,436	1.7	Ed Sheeran	100,000	0.2
Ed Sheeran	59,200,000	Drake	964,000	3.0	Rihanna	92,308	0.2
Billie Eilish	58,400,000	Billie Eilish	913,636	1.6	Beyonce	62,068	0.2
Ariana Grande	57,792,856	Rihanna	775,756	1.7	Drake	27,586	0.1
Rihanna	46,200,000	Beyonce	530,358	1.8	Billie Eilish	18,520	0.0
Drake	32,800,000	Taylor Swift	417,390	0.7	Taylor Swift	5,884	0.0
Beyonce	29,200,000	Ed Sheeran	277,550	0.5	BLACKPINK	-	-

자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

주요 월드스타 Spotify 구독자 수 현황

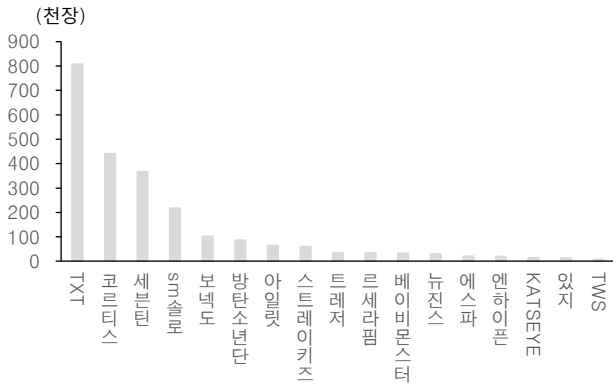
(단위: 명)

	2026-07-31		YTD(+)	YTD(%)		MoM(+)	MoM(%)
Taylor Swift	161,561,580	Taylor Swift	12,599,200	8.5	Taylor Swift	1,618,300	1.0
Billie Eilish	129,332,300	Drake	9,177,150	8.7	Justin Bieber	1,397,690	1.5
Ed Sheeran	127,708,330	Justin Bieber	8,299,834	9.6	Drake	1,386,590	1.2
Drake	114,630,510	Billie Eilish	7,970,880	6.6	BTS	1,046,616	1.2
Ariana Grande	113,956,380	BTS	6,245,266	7.6	Billie Eilish	979,550	0.8
Justin Bieber	94,405,650	Ariana Grande	5,200,036	4.8	Ariana Grande	876,170	0.8
BTS	88,075,176	Rihanna	4,949,300	7.0	Rihanna	759,780	1.0
Rihanna	75,462,410	Ed Sheeran	3,650,510	2.9	Ed Sheeran	516,930	0.4
BLACKPINK	60,349,360	BLACKPINK	3,412,612	6.0	BLACKPINK	464,332	0.8
Beyonce	43,337,424	Beyonce	1,613,128	3.9	Beyonce	260,880	0.6

자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

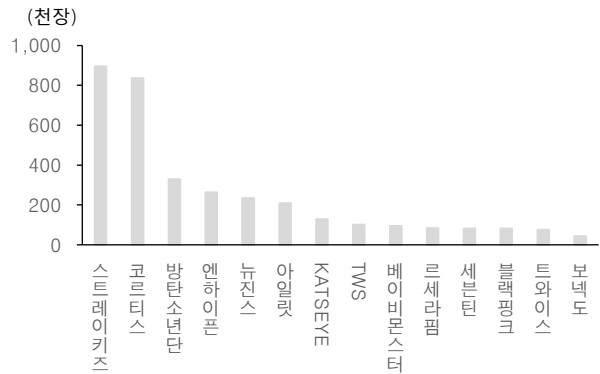
주요 KPOP IP 구보 판매 추이

주요 K-POP IP 앨범 판매량 현황 (3Q26)



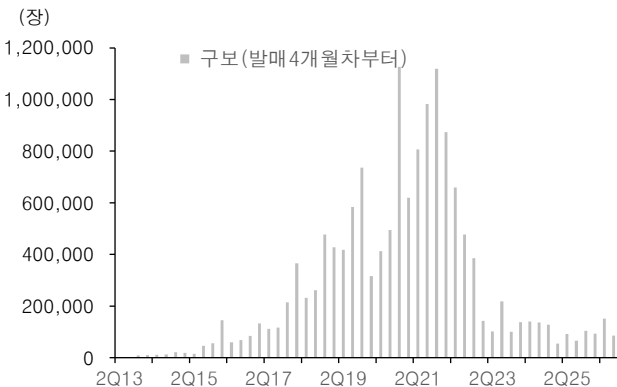
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

주요 K-POP IP 구보 판매량 현황 (3Q26 누계)



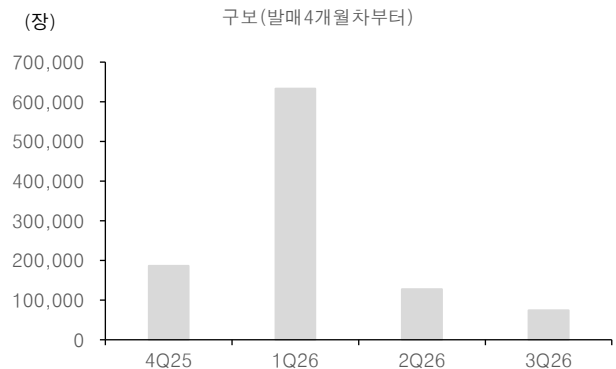
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 BTS 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 코르티스 구보 판매량 추이



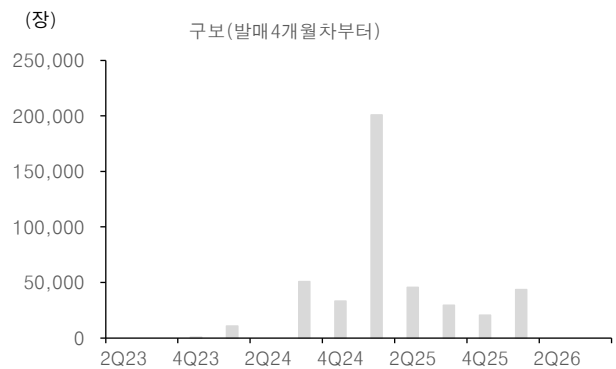
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 엔하이픈 구보 판매량 추이



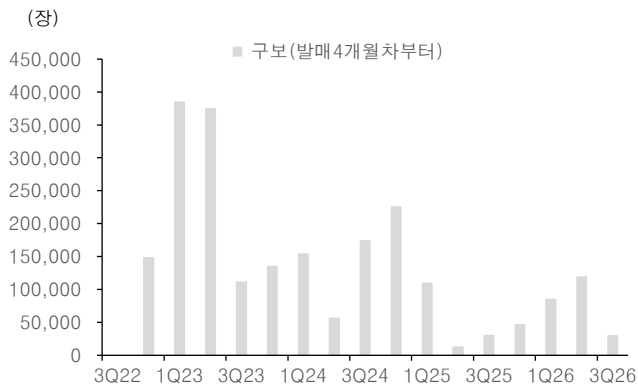
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 보이넥스트도어 구보 판매량 추이



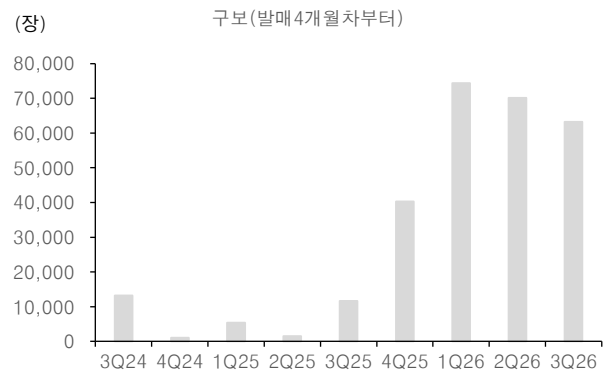
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 뉴진스 구보 판매량 추이



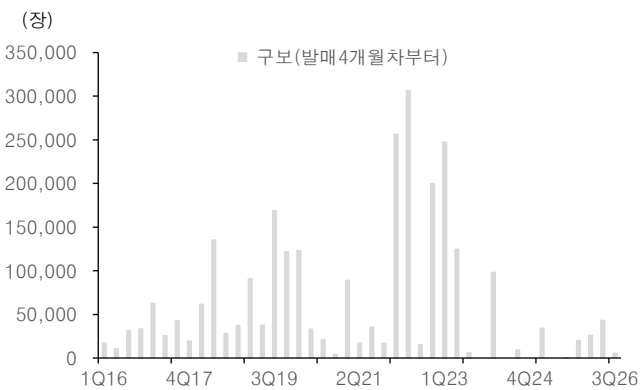
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 이일릿 구보 판매량 추이



자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 트와이스 구보 판매량 추이



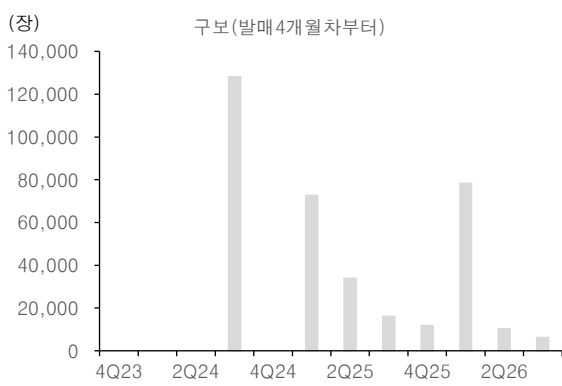
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 블랙핑크 구보 판매량 추이



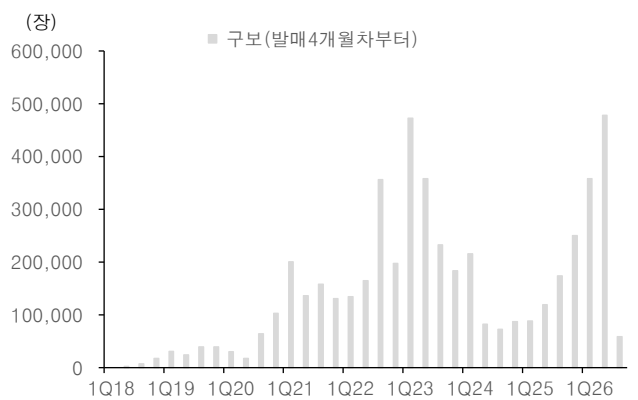
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 베이비몬스터 구보 판매량 추이



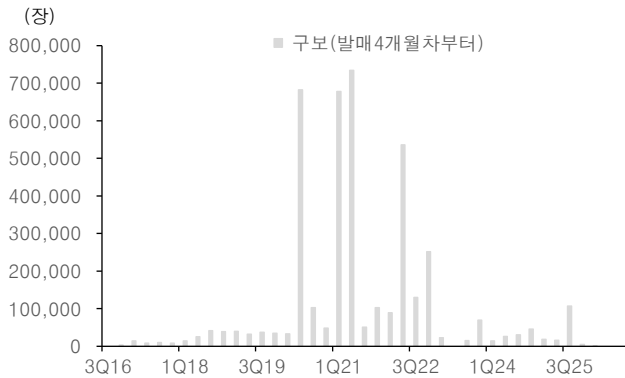
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 스트레이키즈 구보 판매량 추이



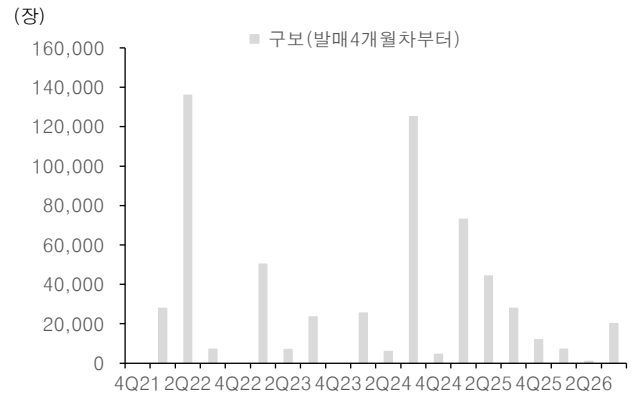
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 NCT(127, DREAM 포함) 구보 판매량 추이



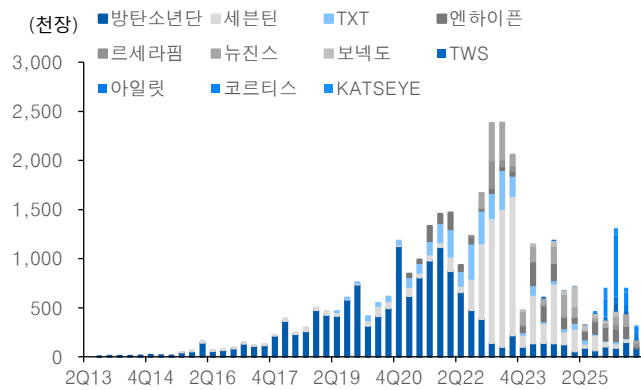
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

분기별 에스파 구보 판매량 추이



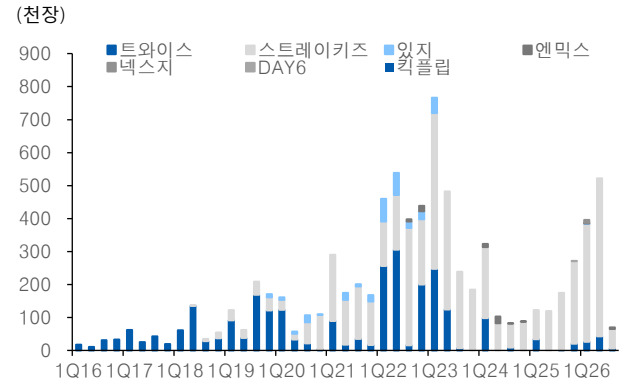
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 구보 판매량 추이



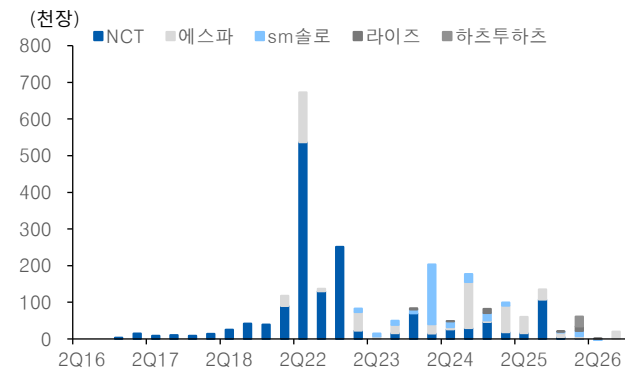
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 구보 판매량 추이



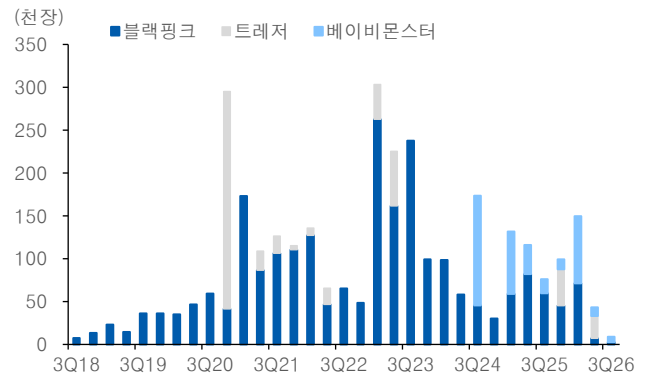
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

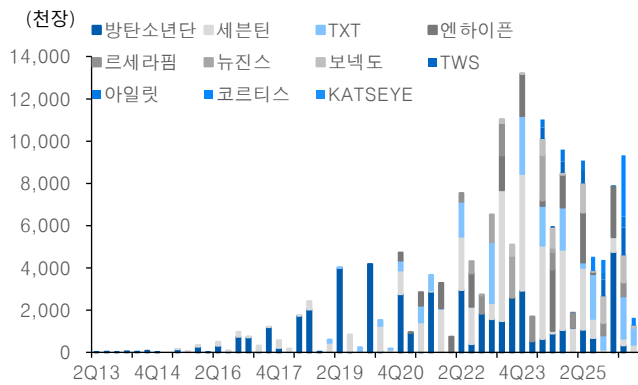
YG Ent 분기별 구보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

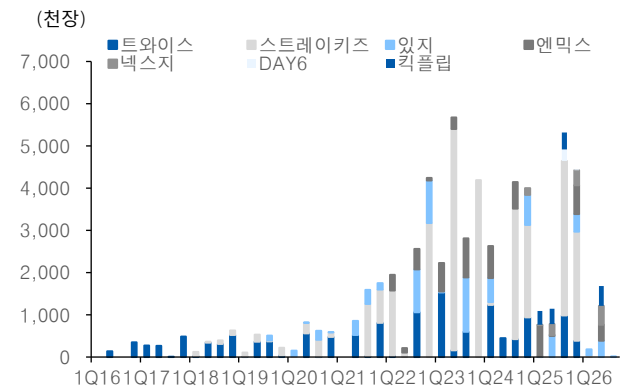
주요 KPOP IP 신보 판매 추이

하이브 분기별 신보 판매량 추이



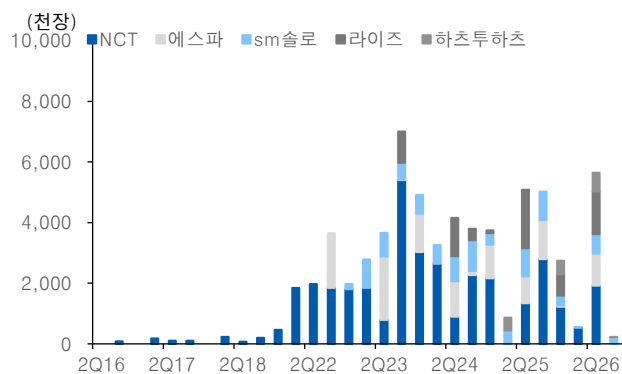
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

JYP Ent 분기별 신보 판매량 추이



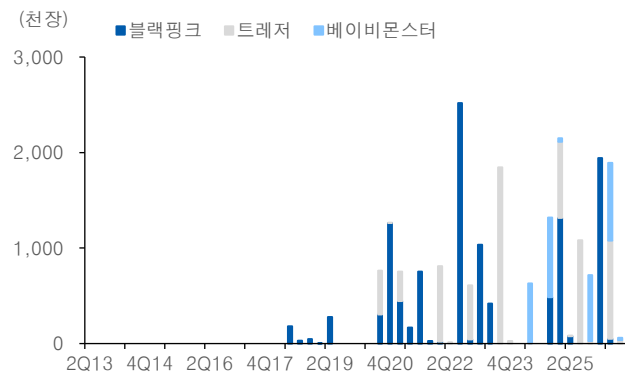
자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

SM Ent 분기별 신보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

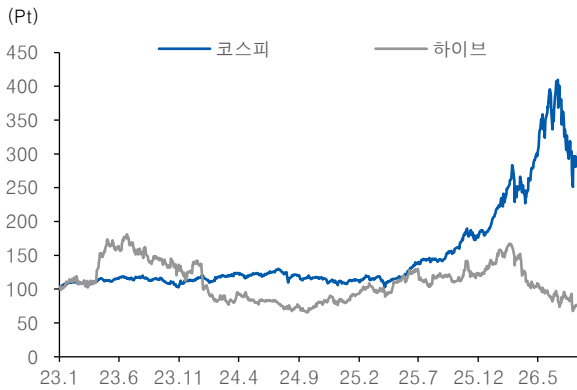
YG Ent 분기별 신보 판매량 추이



자료: 씨글차트, 유안타증권 리서치센터

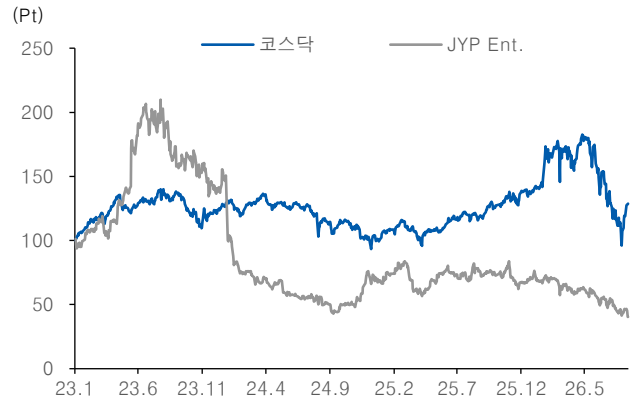
주가 차트

코스피 & 하이브 주가 추이(23.01.02=100pt)



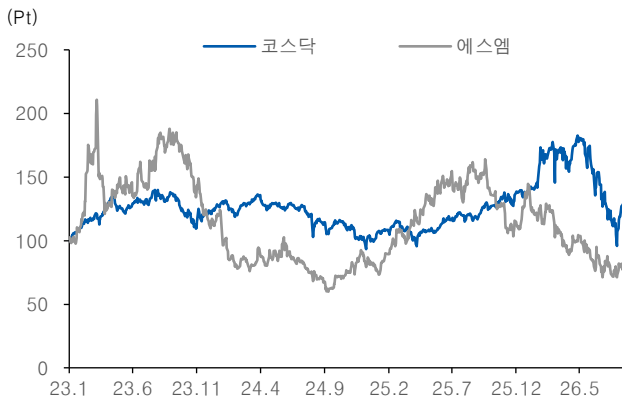
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & JYP Ent 주가 수익률 추이(23.01.02=100pt)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & SM Ent 주가 수익률 추이(23.01.02=100pt)



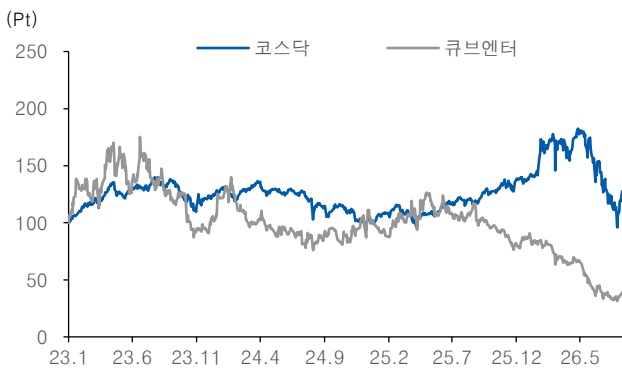
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & YG Ent 주가 수익률 추이(23.01.02=100pt)



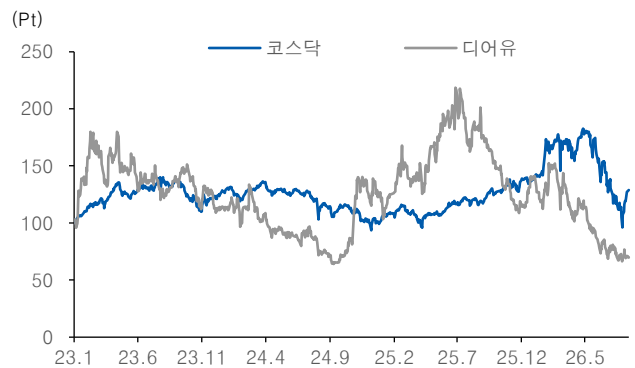
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코스닥 & 큐브 Ent 주가 수익률 추이(23.01.02=100pt)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

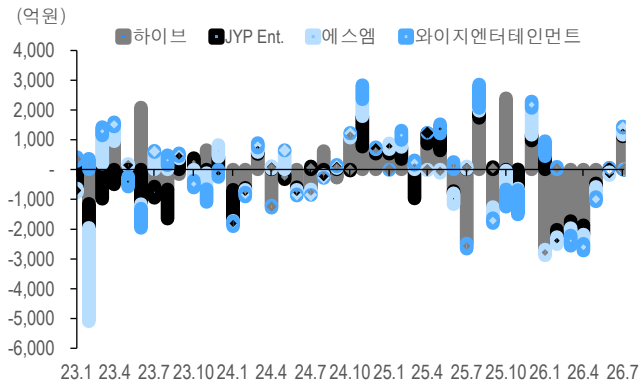
코스닥 & 디어유 주가 수익률 추이(23.01.02=100pt)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

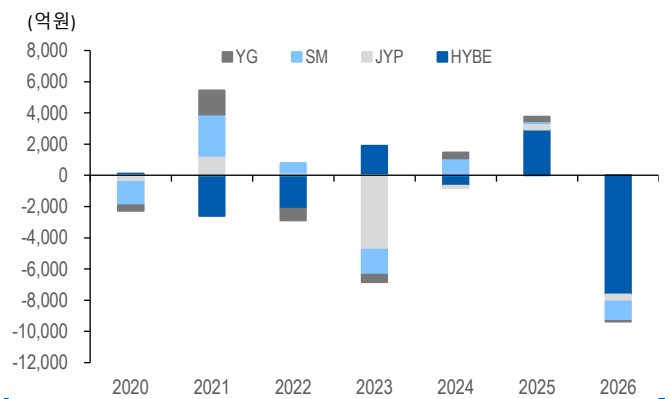
수급 추이

엔터4사 월간 기관 순매수 추이



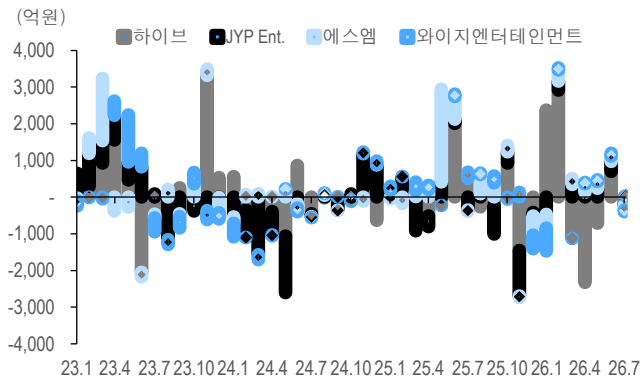
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 기관 순매수 추이



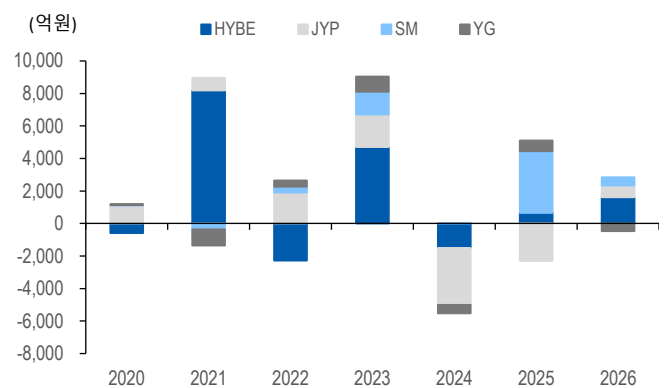
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 월간 외국인 순매수 추이



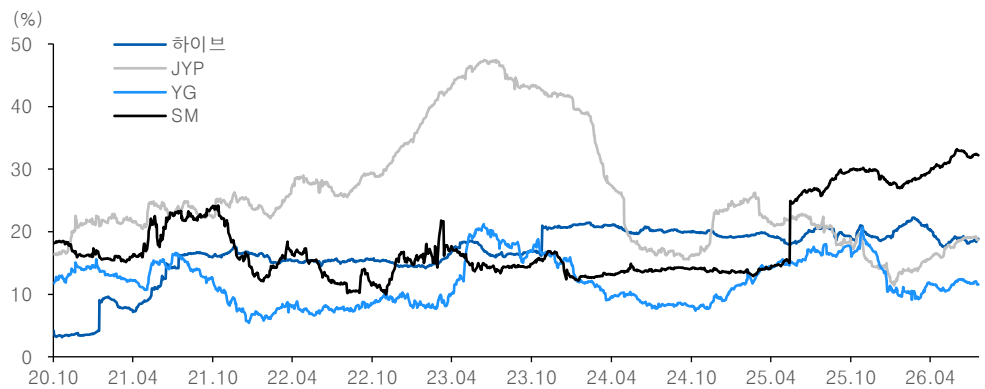
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터4사 연간 외국인 순매수 추이



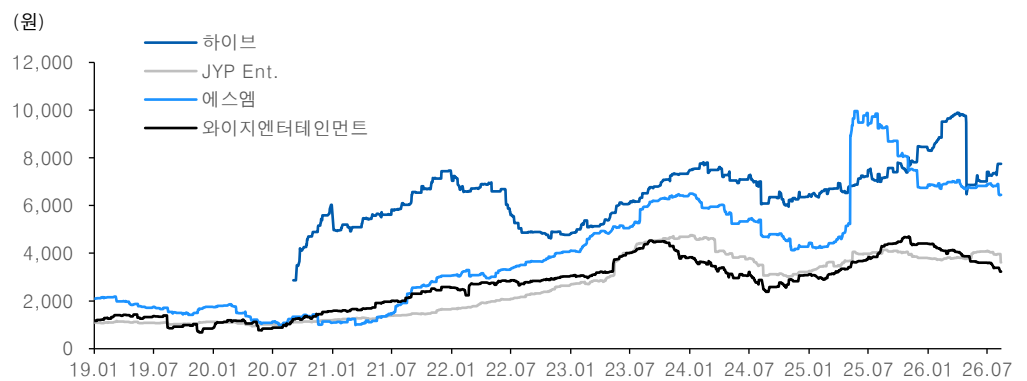
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 외국인 지분율 추이



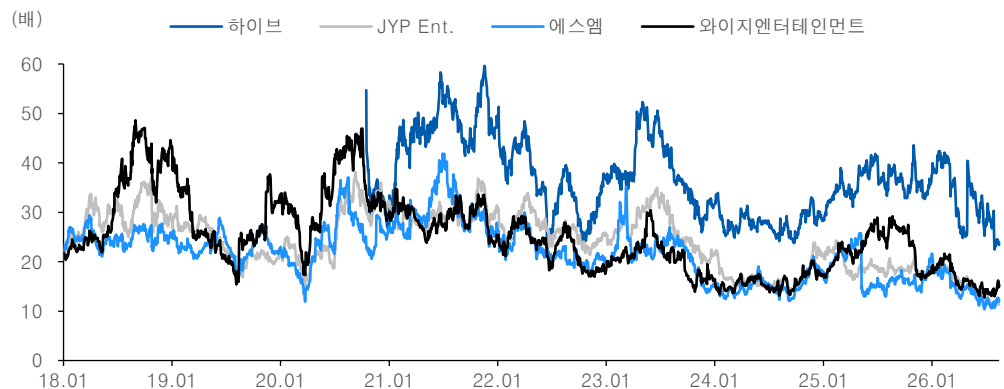
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

엔터 4사 12MF FWD EPS 추이(컨센서스 기준)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

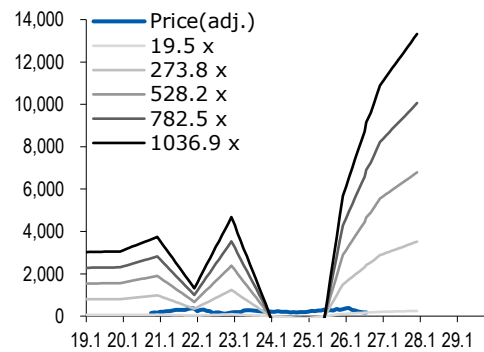
엔터 4사 12MF FWD PER 추이(컨센서스 기준)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

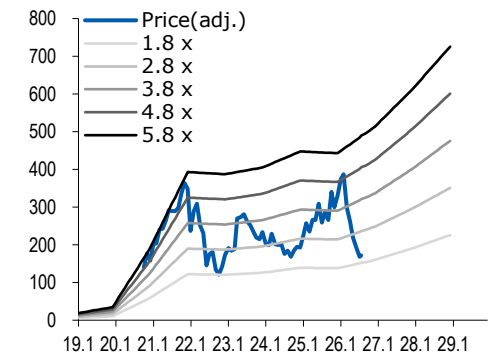
P/E band chart

(천원)



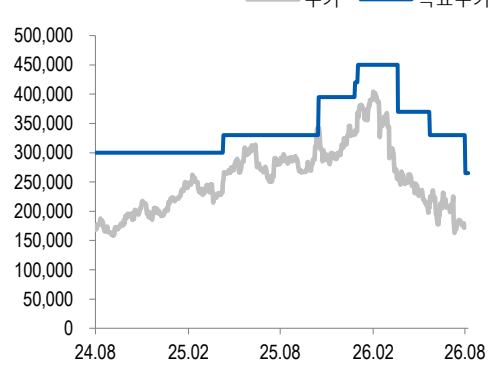
P/B band chart

(천원)



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-19	BUY	265,000	1년		
2026-06-11	BUY	330,000	1년	-39.44	-28.64
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"

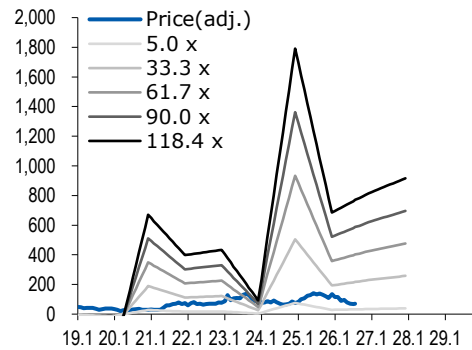
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

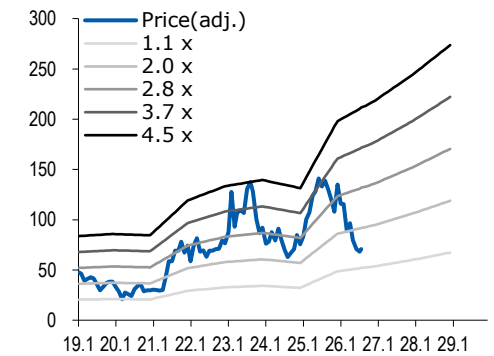
P/E band chart

(천원)



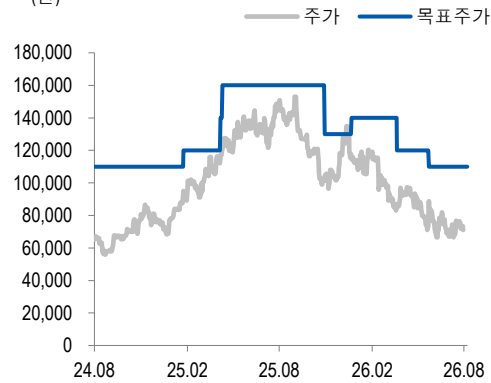
P/B band chart

(천원)



에스엠 (041510) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-19	BUY	110,000	1년		
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

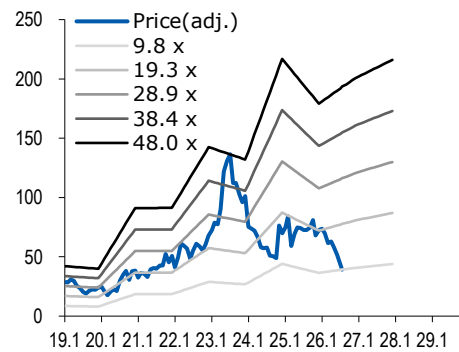
구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

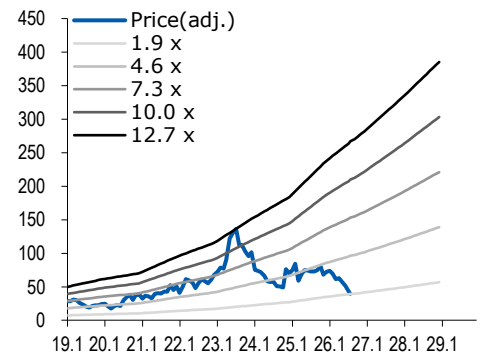
P/E band chart

(천원)

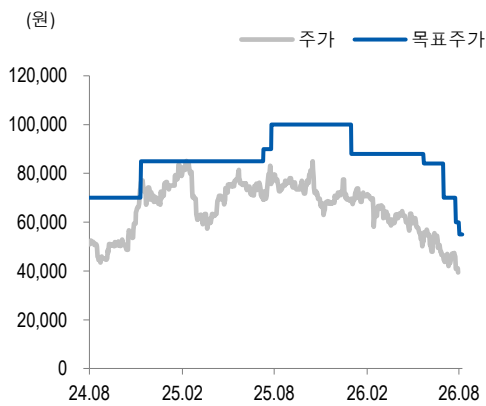


P/B band chart

(천원)



JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-19	BUY	55,000	1년		
2026-08-13	BUY	60,000	1년	-33.00	-31.58
2026-07-20	BUY	70,000	1년	-35.35	-32.36
2026-06-11	BUY	84,000	1년	-37.70	-32.14
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

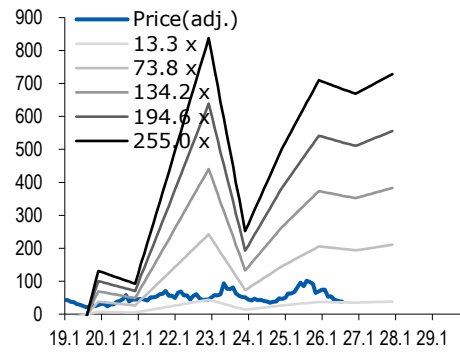
구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

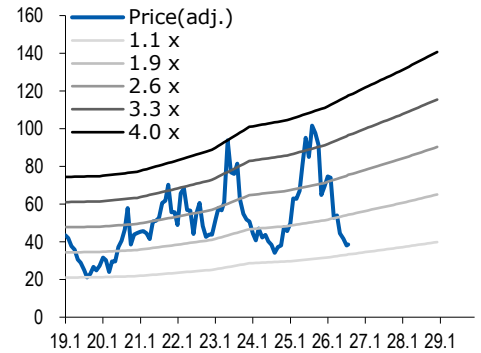
P/E band chart

(천원)



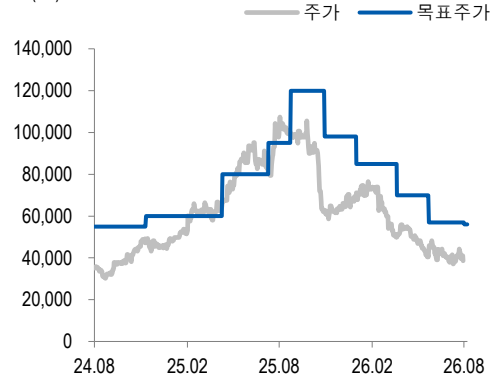
P/B band chart

(천원)



와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-19	BUY	56,000	1년		
2026-06-11	BUY	57,000	1년	-26.87	-15.26
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

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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-19

※ 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.