

엔터테인먼트 Weekly Points



2025.03.31(월)

Analyst 임수진 soojin.lim@daishin.com

한한령 해제 기대감 다시 유입되며 아웃퍼폼

■ 주가 및 수급 코멘트

1W: 하이브 +4%, SM +7%, JYP 0%, YG +3.3%, 디어유 +2.3%, 큐브 +8.2% 기록

22일 한중 외교회담 이후 한한령 해제 기대감 다시 유입되며 엔터 6사 모두 기관 매수세로 전환되는 모습

노머스, 3분기 중국 시장 전용 앱 론칭 계획 발표 및 향후 중국 공연 시장 진출 소식에 금주 +28% 기록

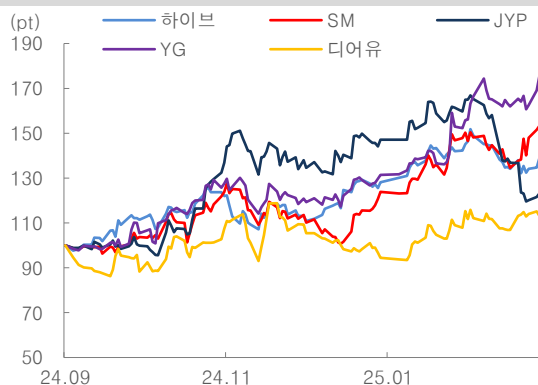
■ 엔터 산업 주간 코멘트

공매도 및 상호관세 경계감에 코스피, 코스닥은 각각 -3.2%, -3.6% 기록. 엔터 업종은 한한령 해제 기대감 다시 유입되며 아웃퍼폼. 지난 금요일 물가 및 소비심리 지표 발표 후 스태그플레이션 우려 확대로 글로벌 증시 급락세. 엔터 업종, 경기방어주로 수급 강세 지속될 전망. 차주 中 문화공연 대표단 방한 예정으로 한한령 관련 새로운 소식도 기대됨. 차주에는 엔터 업종 전반적으로 긍정적인 주가 흐름 지속될 것으로 예상되며 최근 과도한 우려로 주가 급락세를 기록한 JYP Ent.에 대한 저점 매수 기회로 판단

업종	종목	통화	주가	시가총액 (십억원)	주가 수익률(%)					PER	PBR	EV/ EBITDA
					1W	1M	3M	6M	YTD			
KOSPI		Pt	2,558	2,037,602	-3.2	1.0	6.4	-3.5	6.6	9.1	0.9	5.0
KOSDAQ		Pt	694	355,487	-3.6	-6.8	4.2	-10.4	2.3	20.1	2.1	9.9
엔터	하이브	KRW	240,500	10,017	3.7	-6.6	25.5	39.1	24.4	34.8	3.0	19.7
	SM	KRW	107,000	2,450	6.7	6.6	43.2	58.7	41.5	23.0	3.1	11.1
	JYP Ent.	KRW	61,300	2,178	0.0	-27.3	-10.6	21.1	-12.3	17.7	3.4	11.1
	YG	KRW	63,500	1,187	3.3	0.8	40.6	68.9	38.7	22.5	2.2	11.8
	CUBE	KRW	18,130	272	8.2	10.0	17.0	23.3	17.0	N/A	N/A	N/A
	RBW	KRW	2,460	71	-5.6	-18.3	-4.7	-6.1	-5.0	N/A	N/A	N/A
	FNC	KRW	2,920	45	-1.9	-7.0	2.6	-19.8	5.2	N/A	N/A	N/A
엔터플랫폼	디어유	KRW	40,900	971	2.3	-4.4	17.8	100.1	14.1	22.8	4.1	16.2
	노머스	KRW	26,350	286	27.6	10.5	31.8	0.0	27.9	N/A	N/A	N/A
엔터유통	YG PLUS	KRW	5,120	325	3.4	-11.3	42.0	79.3	41.6	N/A	N/A	N/A
	지니뮤직	KRW	1,868	109	-6.5	-12.5	-10.8	-24.5	-10.8	N/A	N/A	N/A
글로벌피어	WMG	US\$	32	24,623	-0.7	-4.5	2.6	3.4	4.1	22.5	17.6	13.3
	텐센트뮤직	US\$	15	37,103	3.2	15.6	25.8	20.0	29.9	18.2	2.3	14.2
	Spotify	US\$	580	174,219	-2.4	-1.8	27.1	57.2	29.7	49.6	13.7	36.1
	LiveNation	US\$	128	43,849	4.9	-9.1	-2.9	17.8	-1.1	45.3	18.4	11.7
	AVEX	JPY	1,358	604	1.9	8.2	-5.9	-9.8	-5.4	30.0	1.1	N/A
	Amuse	JPY	1,650	298	1.9	9.2	14.4	16.5	15.1	N/A	N/A	N/A

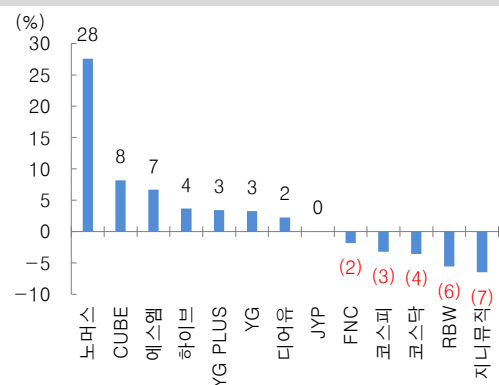
자료: Dataguide, Quantiwise, 대신증권 Research Center / 주1: 2025년 03월 28일 종가 기준 주2: PER, PBR, EV/EBITDA Fwd 12M 기준

그림 1. 엔터 주요 5사 6개월 주가 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 1W 엔터 주가 수익률 비교



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

컨텐츠 및 투자 주체별 수급 변화

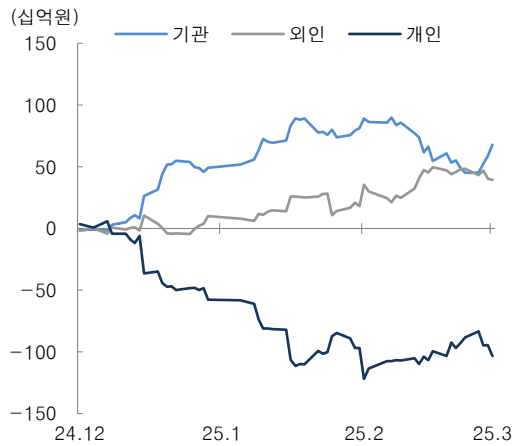
주요 엔터 5사_분기 및 연간 컨텐츠 변동 비교

[단위: 십억원, %]

소속사	구분	1Q25 컨텐츠 변화				2025년 컨텐츠 변화				2026년 컨텐츠 변화			
		컨텐츠	1W	1M	3M	컨텐츠	1W	1M	3M	컨텐츠	1W	1M	3M
HYBE	매출	541.0	-0.6	-1.7	7.3	2,716	0.1	0.1	1.9	3,499	0.4	0.4	6.1
	OP	52.3	-1.1	-4.2	1.0	336	-0.2	-0.2	-2.2	476	0.3	0.3	9.5
SM	매출	232.3	0.0	0.1	-5.7	1,117	0.6	0.7	-0.6	1,243	0.8	0.9	0.7
	OP	19.2	0.6	1.1	-7.8	133	1.7	4.2	7.2	161	3.1	6.0	10.6
JYP	매출	125.8	-1.2	-14.7	-0.7	708	0.3	3.2	9.6	773	0.3	2.9	8.5
	OP	23.4	-1.7	-27.9	-21.7	151	0.1	-6.6	-1.8	172	-0.1	-5.2	-0.6
YG	매출	102.3	0.3	-1.8	3.0	542	1.2	1.9	0.2	621	1.0	1.2	1.1
	OP	4.2	-8.0	-34.8	-13.5	55	1.8	2.4	-0.9	73	0.6	4.6	4.2
디아유	매출	19.2	-1.0	-1.0	-1.0	94	-3.2	-3.2	-7.7	114	-5.1	-6.8	-6.8
	OP	6.1	-1.6	-1.6	-1.6	42	-5.6	-3.7	-3.7	59	-7.2	5.8	5.8

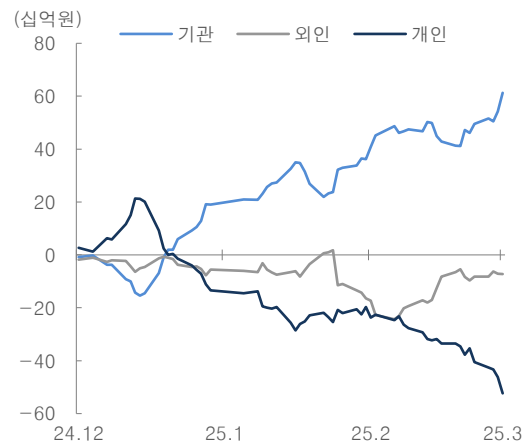
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 12. 하이브_3M 누적 순매수 변화 추이



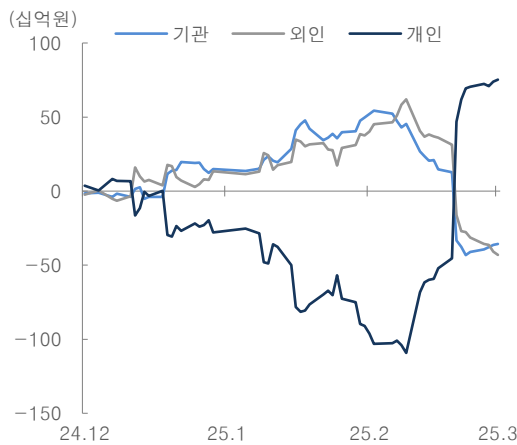
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 에스엠_3M 누적 순매수 변화 추이



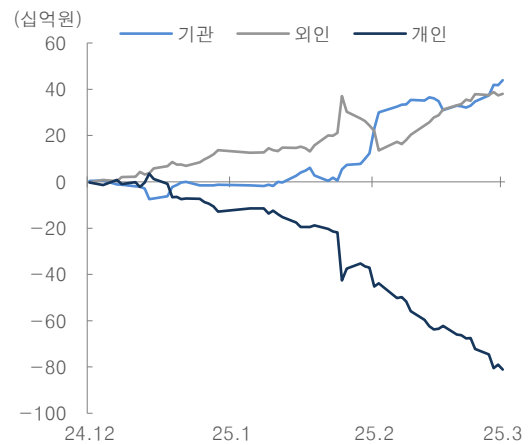
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 14. JYP Ent._3M 누적 순매수 변화 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 15. YG_3M 누적 순매수 변화 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

음반원 발매 스케줄 및 Weekly News

커버리지 엔터 4사_1Q25 음반원 발매 스케줄

소속사	아티스트	발매일	구분	비고
HYBE	세븐틴(부석순)	2025.01.08	싱글 2집	초동 53만장, 전작 대비 -13%
	여자친구	2025.01.13	스페셜 앨범	초동 5.4만장
	BTS(제이홉)	2025.03.07	디지털 싱글	12시간 라이브 누적재생 2,700만회로 역대 최다 조회수 기록
	세븐틴(호시X우지)	2025.03.10	싱글 1집	
	르세라핌	2025.03.14	미니 5집	
	투어스	2025.04.21	미니 3집	
	세븐틴	2025.05.26	미정	
	보이넥스트도어	2025.05	미정	
SM	아일릿	2Q25	미정	
	SMTown	2025.02.14	스페셜 앨범	2월 15.3만장 기록 전작 동기간 판매량 대비 -25%
	디어 앨리스	2025.02.21	디지털 싱글	
	하스투하츠	2025.02.24	싱글 1집	초동 40.9만장, 역대 걸그룹 데뷔 초동 1위
	레드벨벳(슬기)	2025.03.10	미니 2집	
	NCT (텐)	2025.03.24	미니 2집	
	NCT WISH	2025.04.14	미니 2집	
	RIIZE	2025.05	정규 1집	지난해 6월 첫 EP 앨범 이후 11개월 만
JYP	에스파	2Q25	미정	
	킥폴립	2025.01.20	미니 1집	27.7만장, 역대 보이그룹 데뷔 초동 6위
	NiziU	2025.02.05	미니 1집(JP)	
	있지(예지)	2025.03.10	솔로 1집	
	엔믹스	2025.03.17	미니 4집	
	엑스디너리 히어로즈	2025.03.24	미니 6집	
	NiziU	2025.03.31	싱글 2집	
YG	트와이스	2025.05.14	미니 5집(JP)	
	트레저	2025.03.07	스페셜미니	초동 2일차 18.7만장 (전작 2일차 22.7만장 대비 -18%)

자료: 언론보도, X, 위버스, 대신증권 Research Center

Weekly 엔터테인먼트 주요 뉴스

매크로 中 문화공연 대표단, 이달 말 방한...한한령 이후의 '한류' 논의

중국 여유집단, 홍콩중여집단 산하 참여. 중국 문화공연 대표단은 대형 기획사·방송사 관계자들과의 논의를 통해, 한류 콘텐츠 재개와 폭발적 수요 대응 방안을 구체화할 계획. 공동 프로젝트 기획·공연 및 콘서트 협업 등 실질적 협력 모델이 이번 방문을 통해 도출될 예정

공통/기타 K팝 안무저작권에 안무協-가요계 이견... "법개정" VS "협의 선행"

현행 규정상 대중음악 안무 저작물 인정받으나 저작권료 징수방안 마련되지 않아 제도화 추진. 4개 음악 단체는 충분한 협의 선행 요구

큐브엔터, 카카오엔터 1300억 유통 계약 체결

22년 말 큐브엔터 카카오엔터와 체결한 계약금액 800억원 계약기간인 5년보다 훨씬 이른 시점에 모두 상계하여 1,300억원 계약 체결

디어유 버블, 스타쉽 신예 키키 버블 입점

4/1 카카오엔터 신인 걸그룹 키키 디어유 버블 입점 예정. 스타쉽 엔터 신인 보이그룹 선발 경연 프로그램의 연습생 팬들과 소통하는 프로젝트 버블도 진행 중. 한편, 베리즈 25일 전세계 공식 론칭. 디어유 버블과 협업 지속할 계획

HYBE '임대' 정한·원우도 녹음.. '데뷔 10주년' 세븐틴, 5월 26일 완전체 컴백

데뷔 10주년 기념해 완전체 앨범 컴백 예정. 지난해 9월 정한 입대 시작으로 4/3 원우 입대 예정인 멤버도 녹음하여 의미있는 앨범

하이브, 블록체인 자회사 '바이너리 코리아' 접는다

웹3 자회사 사업 3년만 종료. 기술 신사업보다 아티스트 관리 등 주요 사업에 집중하자는 기조에 따른 것. 매출 46만원이나 손실 46억원

SM KMR, 일본 퍼블리셔 SOUNDGRAPHICS와 서브 퍼블리싱 파트너십 체결

KMR 일본의 대표적인 음악 퍼블리셔 Soundgraphics와 서브 퍼블리싱(SP) 파트너십을 체결. 글로벌 네트워크 확장 목적

YG 베이비몬스터 첫 월드투어 일본·홍콩·대만 공연 1회씩 추가

일본 가나가와, 홍콩, 대만 타이베이 공연 각각 1회씩 추가. 추가 공연 문의 쇄도한 영향. 20개도시 32회 시야제한석까지 매진세 지속

자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

음반

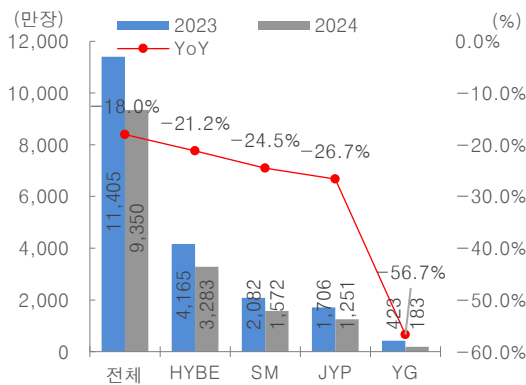
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 음반판매량 추이

(단위: 만장, %)

	전체		하이브		SM		JYP		YG	
	음반판매량	YoY	음반판매량	YoY	음반판매량	YoY	음반판매량	YoY	음반판매량	YoY
2022	7,704	36.5%	2,118	37.3%	1,573	2.2%	1,194	115.7%	449	77.9%
2023	11,405	48.0%	4,165	96.7%	2,082	32.4%	1,706	42.8%	423	-5.8%
2024	9,350	-18.0%	3,652	-21.2%	1,572	-24.5%	1,251	-26.7%	183	-56.7%
1Q24	1,720	-18.7%	364	-51.7%	340	10.8%	309	3.2%	10	-92.8%
2Q24	2,754	-14.7%	1,163	-13.1%	420	13.8%	78	-87.5%	67	4.5%
3Q24	2,273	-21.5%	731	2.8%	403	-53.9%	439	40.9%	19	-90.7%
4Q24	2,603	-17.9%	1,026	-24.7%	409	-23.1%	425	-8.7%	87	569.3%
2024.01	508	-31.0%	77	-80.0%	25	-87.9%	146	653.9%	6	-44.8%
2024.02	593	0.9%	168	-36.0%	44	-36.1%	127	182.2%	2	-66.2%
2024.03	619	-21.8%	119	11.8%	271	746.5%	36	-84.7%	2	-98.4%
2024.04	1,248	22.2%	616	7.9%	82	-0.1%	11	-82.0%	49	28.7%
2024.05	814	-18.0%	271	-44.4%	102	-50.4%	19	-32.3%	11	-45.7%
2024.06	692	-43.1%	277	-1.5%	236	189.1%	49	-91.0%	7	25.2%
2024.07	1,093	-21.9%	433	73.5%	176	-68.6%	296	44.8%	9	-95.3%
2024.08	518	-38.5%	148	-13.9%	65	-63.9%	80	-16.2%	7	-65.3%
2024.09	663	1.5%	150	-48.1%	161	22.1%	62	456.0%	4	-46.0%
2024.10	906	-38.5%	462	-45.7%	140	-31.9%	81	172.9%	1	-87.7%
2024.11	1,190	-19.9%	535	12.7%	224	-3.4%	22	-94.7%	80	3,620.8%
2024.12	507	143.7%	29	-22.0%	45	-52.2%	322	2,425.1%	6	+6.6%
2025.01	291	-42.8%	105	+37.0%	3	-88.2%	41	-72.0%	7	+17.8%
2025.02	698	17.6%	29	-83.0%	58	+32.2%	4	-97.2%	7	+248.2%

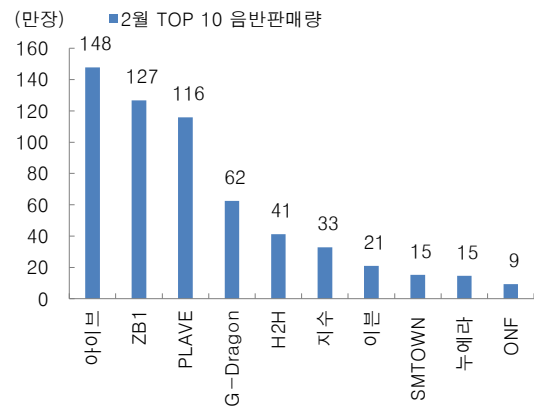
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 16. 연간 전체 및 엔터 4사 음반판매량 비교



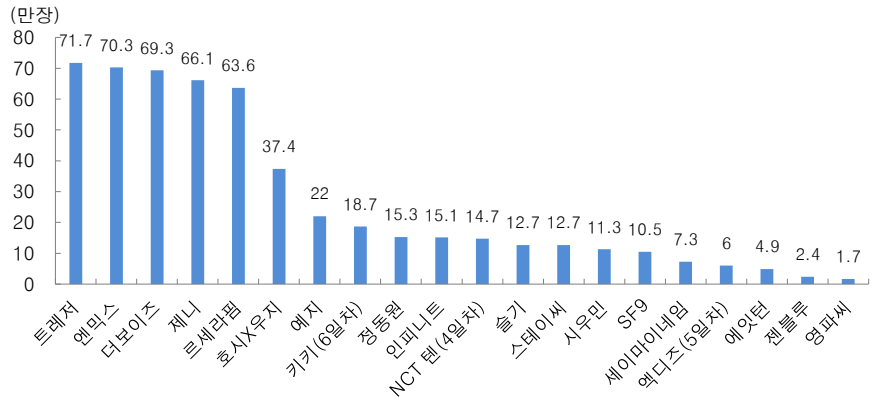
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 17. 2025년 2월 음반판매량 비교



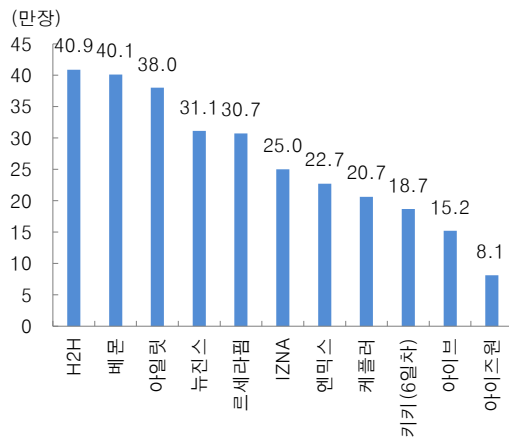
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 18. 2025년 3월 초동판매량 비교



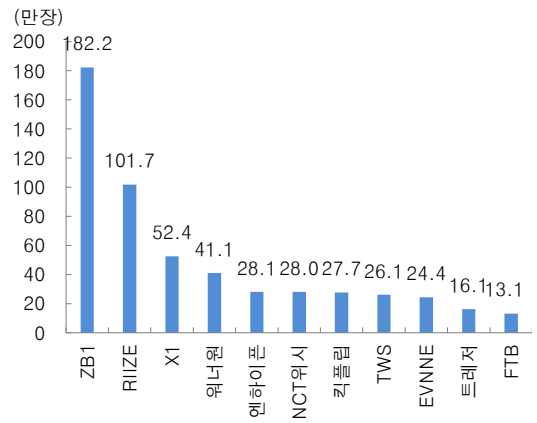
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 19. 역대 걸그룹_데뷔 초동 판매량 추이



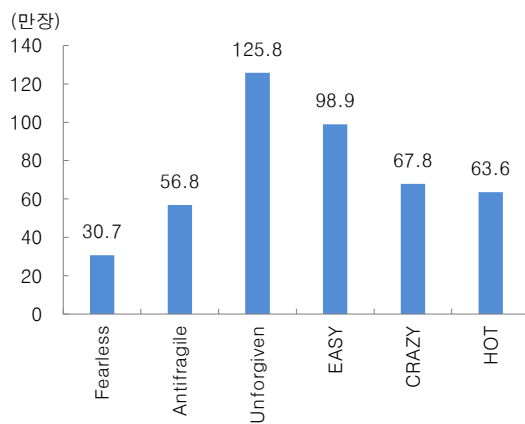
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 20. 역대 보이그룹_데뷔 초동 판매량 추이



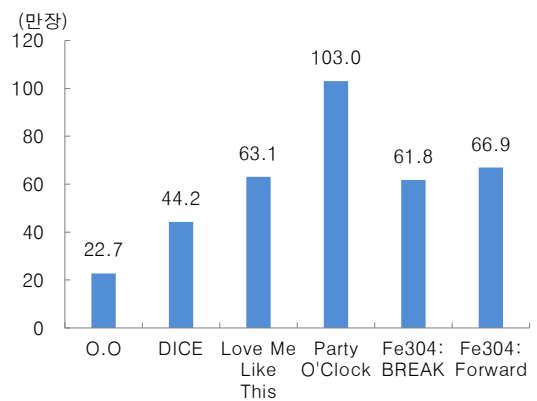
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 21. 르세라핌_초동 판매량 추이



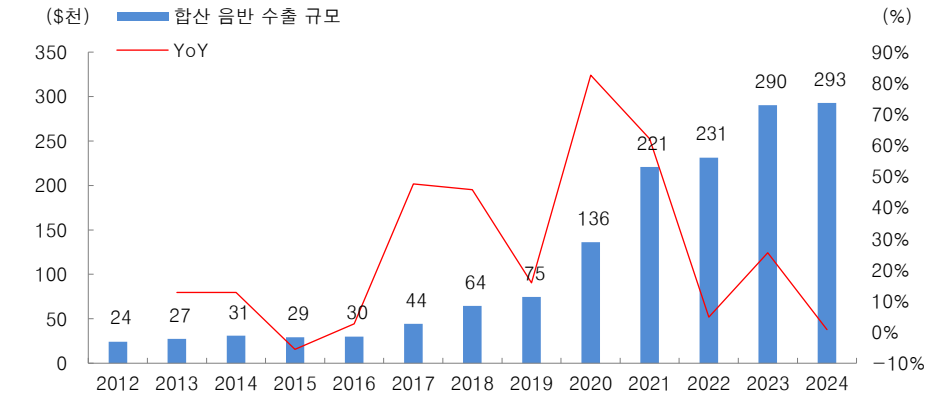
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 22. 엔믹스_초동 판매량 추이



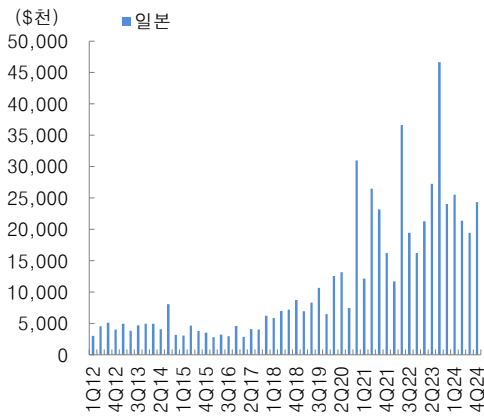
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 23. 연도별 음반 수출 규모 추이



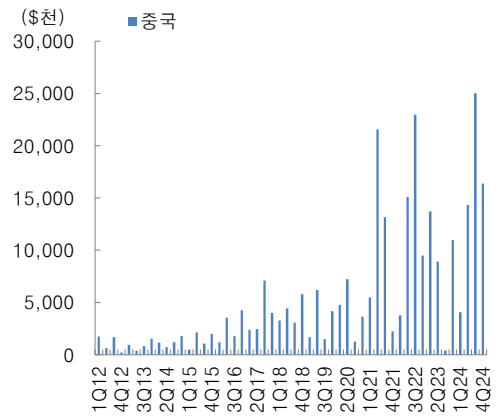
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 24.일본_분기별 음반 수출 규모 추이



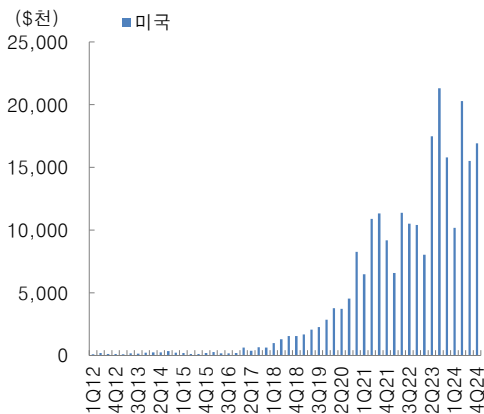
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 25.중국_분기별 음반 수출 규모 추이



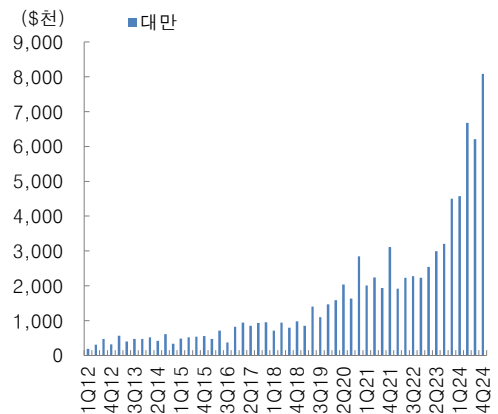
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 26.미국_분기별 음반 수출 규모 추이



자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 27.대만_분기별 음반 수출 규모 추이



자료: 관세청, 대신증권 Research Center

공연

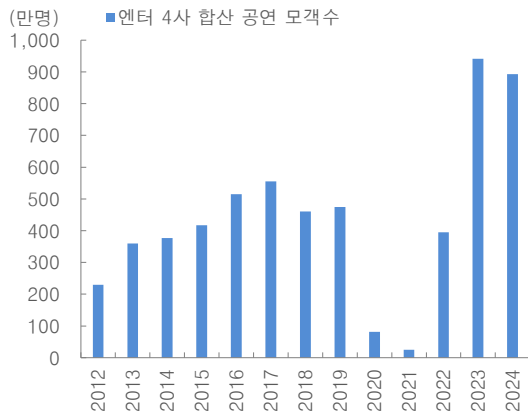
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 공연 모객수 추이

(단위: 만명, %)

	엔터 4사 합산		하이브		SM		JYP		YG	
	모객수	YoY	모객수	YoY	모객수	YoY	모객수	YoY	모객수	YoY
2013	359	56%	-	N/A	33	104%	194	52%	133	53%
2014	377	5%	3	N/A	29	-12%	212	9%	133	0%
2015	418	11%	14	371%	46	58%	216	2%	142	6%
2016	515	23%	26	84%	35	-24%	145	-33%	309	118%
2017	556	8%	82	215%	19	-44%	167	15%	287	-7%
2018	460	-17%	107	30%	40	108%	242	45%	71	-75%
2019	474	3%	173	62%	54	33%	182	-25%	66	-8%
2020	82	-83%	6	-97%	12	-78%	50	-72%	14	-79%
2021	25	-70%	21	271%	1	-93%	2	-97%	1	-94%
2022	395	1,502%	114	434%	112	12,471%	100	6,587%	69	7,567%
2023	941	138%	222	94%	229	105%	259	158%	231	235%
2024	893	-5%	282	27%	223	-3%	291	13%	97	-58%
1Q23	206	1,185%	19	271%	43	288%	75	N/A	70	N/A
2Q23	314	263%	72	144%	57	110%	96	278%	89	1,880%
3Q23	265	153%	61	163%	80	112%	61	60%	62	1,056%
4Q23	157	-17%	70	24%	49	39%	27	-26%	10	-83%
1Q24	178	-14%	31	62%	44	2%	68	-9%	35	-49%
2Q24	230	-27%	100	39%	43	-26%	70	-26%	17	-80%
3Q24	232	-12%	50	-19%	53	-33%	104	71%	24	-61%
4Q24	253	62%	102	45%	84	70%	48	77%	20	95%
1Q25	198	11%	82	169%	26	-41%	66	-3%	24	-32%

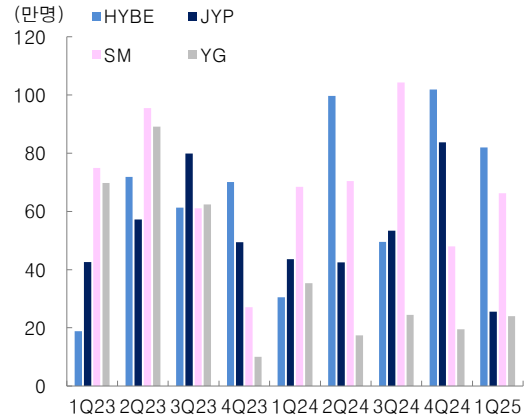
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 28.엔터 4사 연간 공연 모객수 비교



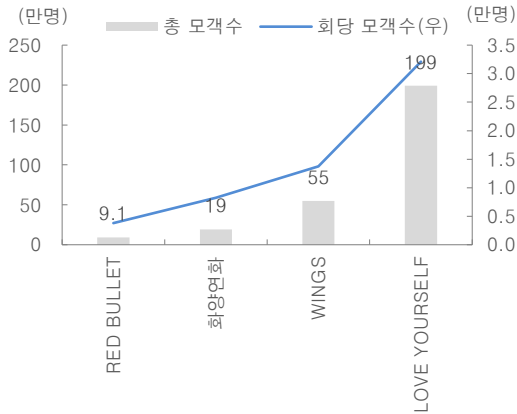
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 29.분기별 엔터사별 공연 규모 비교



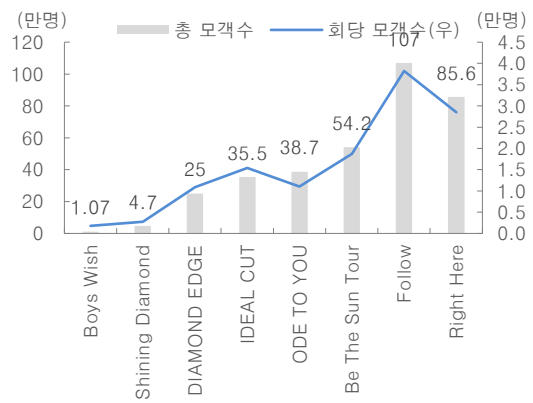
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 30. BTS_총모객수 및 회당 모객수 추이



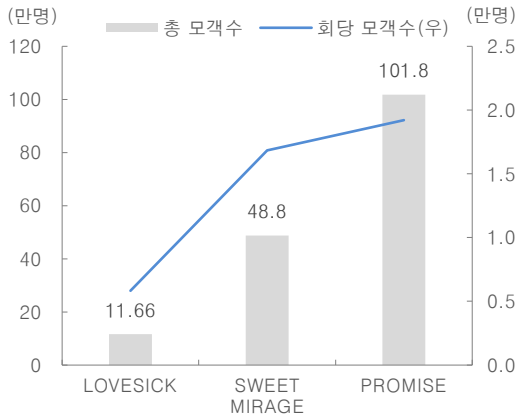
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 31. 세븐틴_총모객수 및 회당 모객수 추이



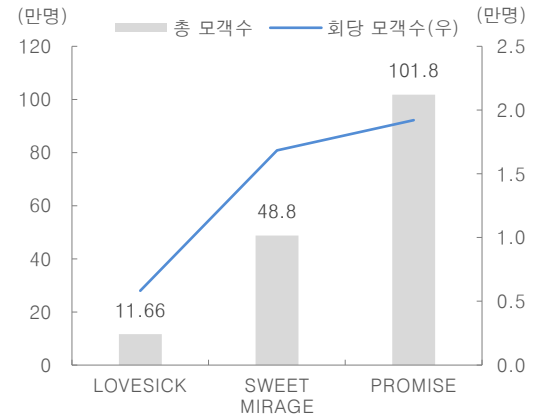
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 32. TXT_총모객수 및 회당 모객수 추이



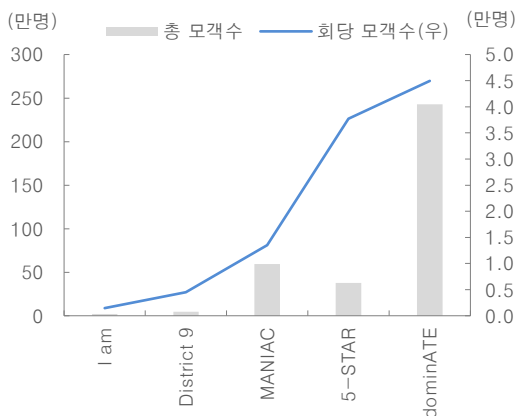
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 33. 엔하이픈_총모객수 및 회당 모객수 추이



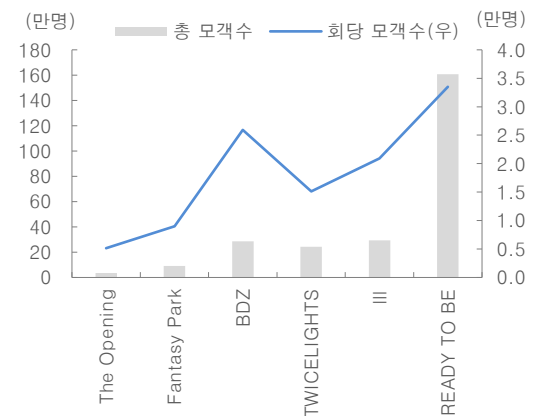
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 34. SKZ_총모객수 및 회당 모객수 추이



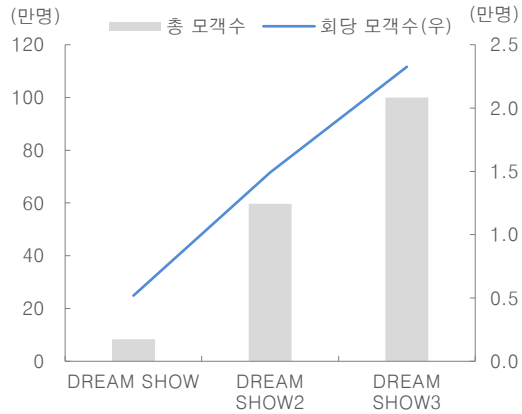
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 35. 트와이스_총모객수 및 회당 모객수 추이



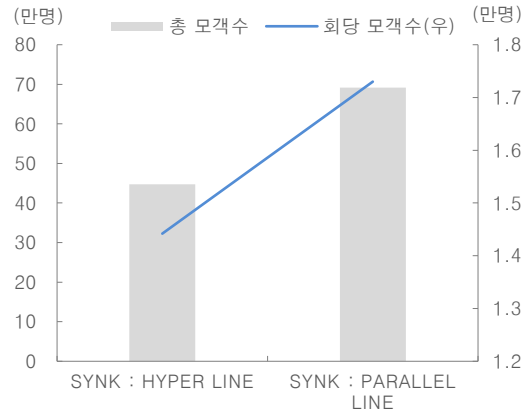
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 36.NCT 드림_총모객수 및 회당 모객수 추이



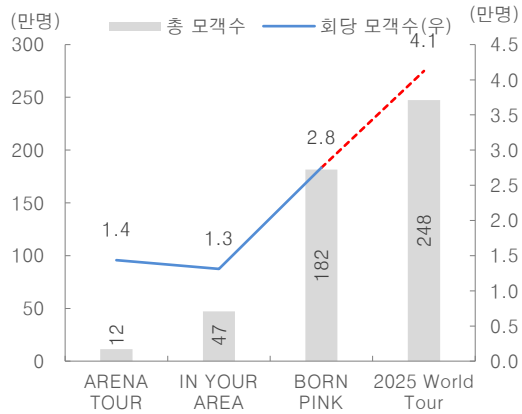
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 37.에스파_총모객수 및 회당 모객수 추이



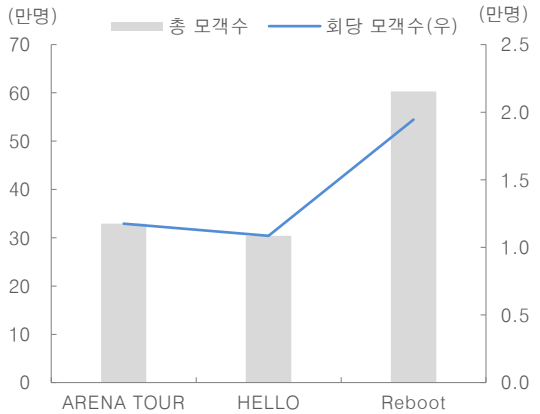
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 38.블랙핑크_총모객수 및 회당 모객수 추이



자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 39.트레저_총모객수 및 회당 모객수 추이



자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 40.팝업스토어_제니(03.07~03.13)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 41.팝업스토어_플레이브(03.07~03.16)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 42.팝업스토어_인피니티(03.07~03.13)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 43.팝업스토어_베이비몬스터(03.08~04.22)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 44.팝업스토어_예지(03.11~03.16)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 45.팝업스토어_르세라핌(03.14~03.23)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 46.팝업스토어_지수(03.14~03.23)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 47.팝업스토어_엔믹스(3.18~03.30)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 48.팝업스토어_트와이스(03.21~04.06)



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 49.응원봉_하이브 TWS 1/8 출시



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 50.응원봉_하이브 세븐틴 10주년 리뉴얼



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 51.응원봉_YG 빅뱅 재출시



자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.