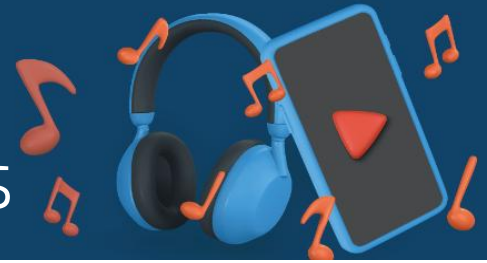


엔터테인먼트 Weekly Points



2025.04.07(월)

Analyst 임수진 soojin.lim@daishin.com

한한령 해제 가시화

■ 주가 및 수급 코멘트

1W: 하이브 +2.3%, SM +8.3%, JYP +3.3%, YG -0.3%, 디어유 +6.0%, 큐브 -2.5% 기록

미 상호관세로 코스피 및 코스닥 부진한 수익률을 기록한 가운데 엔터업종 무풍지대로 6사 모두 기관 중심의 매수에 지속
공매도 재개 1주일만 외인 6조 순매도 기록했으나 엔터 업종의 경우 합산 순매도액은 438억원으로 영향 無

■ 엔터 산업 주간 코멘트

지난 2일 미국의 상호관세 발표 이후 관세 전쟁이 격화 양상을 보이는 중. 글로벌 증시는 부진한 흐름을 이어가고 있으나, 관세 영향에서 비교적 자유로운 글로벌 음악 관련 기업들은 아웃퍼폼하는 모습. 국내 엔터 업종의 경우 글로벌 엔터 기업보다 더 긍정적 인데, 이는 관세 전쟁 등의 영향으로 최근 고환율이 유지되며 환차익까지 기대되기 때문. 관세 무풍지대로서 엔터 업종에 대한 수급 유입은 지속될 전망

또 다른 긍정적인 요소는 연초부터 기대감이 높았던 중국에서의 공연 재개가 마침내 이뤄졌다는 점. 3일 저녁 언론 보도에 따르면, K-POP 아티스트의 첫 중국 내 공연 일정이 발표됨. 다만, 한국 국적 아티스트가 포함되었는지 여부는 명단 확인이 필요. 포함되었다면, 이는 2016년 사드 사태 이후 첫 케이팝 아티스트의 중국 공연 일정으로 사실상 한한령이 해제된 것으로 판단됨

중국 내 공연 허가를 위해서는 1) 중앙정부 소속 문화관광부의 승인과 2) 공연 부문의 안전심사 통과가 필수. 또한, 이를 신청하려면 공연 비자가 필요한데, 그간 비자 발급 자체가 불허되어 신청조차 어려운 환경이었음. 특히 드림콘서트와 같이 규모가 크고 다수 아티스트가 참여하는 행사의 경우, 한한령 이전에도 절차가 까다로웠던 만큼 이번 발표된 공연의 의미는 상당히 크다고 판단. 드림콘서트는 대형 및 중소형 엔터사가 모두 참여하는 행사로, 중국 정부 입장에서는 한한령 해제 신호를 대대적으로 알리기 위해 가장 적합한 이벤트였을 것

이번 뉴스를 계기로 주요 엔터사들도 4분기부터 본격적인 중국 공연 일정을 시작할 가능성이 높다고 판단되며, 하반기로 갈수록 관련 기대감은 더욱 확대될 전망. 그간 한한령 수혜주로 상대적으로 주목받지 못했던 하이브, JYP, YG 역시 주목해야 할 시점으로 판단. 한한령 해제 시 신규 팬덤 유입 효과가 클 것으로 예상되기 때문에 기존 중국 팬덤 비중보다 중요한 것은 결국 보유한 메가 IP의 수. 이에 따라 한한령 해제의 최대 수혜주는 하이브로 예상되며, 최선호주로 제시

업종	종목	통화	주가	시가총액 (십억원)	주가 수익률(%)					PER	PBR	EV/ EBITDA
					1W	1M	3M	6M	YTD			
KOSPI		Pt	2,465	1,963,863	-3.6	-2.5	1.0	-4.1	2.8	8.5	0.8	4.8
KOSDAQ		Pt	687	352,289	-0.9	-6.9	-2.6	-10.6	1.4	19.0	2.0	9.4
엔터	하이브	KRW	246,000	10,246	2.3	-1.9	22.5	41.9	27.3	34.5	3.0	18.6
	SM	KRW	115,900	2,653	8.3	14.9	59.6	72.6	53.3	24.6	3.3	10.9
	JYP Ent.	KRW	63,300	2,249	3.3	-23.6	-6.6	25.3	-9.4	18.1	3.4	10.6
	YG	KRW	63,300	1,183	-0.3	-4.1	37.8	68.4	38.2	21.8	2.2	10.6
	CUBE	KRW	17,670	265	-2.5	8.4	16.7	33.4	14.0	N/A	N/A	N/A
	RBW	KRW	2,375	68	-3.5	-23.4	-10.9	-5.8	-8.3	N/A	N/A	N/A
	FNC	KRW	2,920	45	0.0	-2.7	7.8	-17.2	5.2	N/A	N/A	N/A
엔터플랫폼	디어유	KRW	43,350	1,029	6.0	2.3	25.4	117.4	20.9	24.3	4.3	16.4
	노머스	KRW	26,550	289	0.8	15.7	40.4	0.0	28.9	N/A	N/A	N/A
엔터유통	YG PLUS	KRW	5,220	331	2.0	-4.4	40.0	86.4	44.4	N/A	N/A	N/A
	지니뮤직	KRW	1,890	110	1.2	-8.5	-12.3	-22.2	-9.8	N/A	N/A	N/A
글로벌피어	WMG	US\$	31	23,611	-4.1	-6.9	-0.3	-2.9	-0.2	21.6	16.7	12.8
	텐센트뮤직	US\$	14	36,050	-2.9	16.1	28.3	6.0	26.2	17.5	2.2	13.4
	Spotify	US\$	558	167,696	-3.8	-6.9	19.7	49.9	24.8	46.1	12.9	33.5
	LiveNation	US\$	126	43,163	-1.6	-11.4	-2.7	15.6	-2.7	44.2	17.3	11.4
	AVEX	JPY	1,287	593	-5.2	0.2	-10.4	-14.8	-10.4	26.7	1.1	N/A
	Amuse	JPY	1,600	300	-3.0	6.3	11.7	13.3	11.7	N/A	N/A	N/A

자료: Dataguide, Quantwise, 대신증권 Research Center / 주1: 2025년 04월 04일 종가 기준 주2: PER, PBR, EV/EBITDA Fwd 12M 기준

컨텐츠 및 투자 주체별 수급 변화

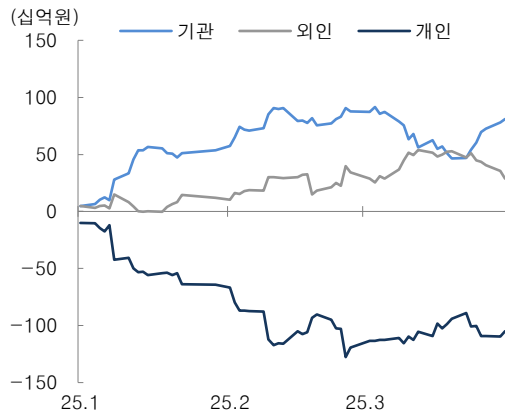
주요 엔터 5사_분기 및 연간 컨텐츠스 변동 비교

(단위: 십억원, %)

소속사	구분	1Q25 컨텐츠스 변화				2025년 컨텐츠스 변화				2026년 컨텐츠스 변화			
		컨센	1W	1M	3M	컨센	1W	1M	3M	컨센	1W	1M	3M
HYBE	매출	540.3	-0.1	-1.9	7.2	2,715	0.0	0.1	2.1	3,507	0.2	0.6	6.3
	OP	53.1	1.5	-2.7	2.5	336	-0.3	-0.5	-2.0	476	0.0	0.4	9.5
SM	매출	232.4	0.0	0.1	-5.7	1,117	0.0	0.7	-0.6	1,243	0.0	0.9	0.7
	OP	19.4	0.6	1.7	-7.2	134	0.7	4.6	8.0	161	0.5	5.9	11.2
JYP	매출	124.6	-1.0	-15.6	-1.7	707	-0.1	3.1	9.5	774	0.2	3.0	8.6
	OP	22.9	-1.9	-29.2	-23.1	150	-0.2	-6.8	-2.1	172	0.1	-5.0	-0.5
YG	매출	102.6	0.3	-1.5	3.3	552	1.7	3.7	1.9	625	0.5	1.7	1.6
	OP	3.3	-21.2	-48.6	-31.8	56	1.2	3.6	0.3	73	1.0	5.7	5.3
디어유	매출	18.8	-2.1	-3.1	-3.1	92	-2.4	-3.3	-7.2	111	-2.7	-6.3	-2.2
	OP	6.1	0.5	-1.1	-1.1	41	-2.5	-9.2	-5.7	58	-1.7	-15.8	11.1

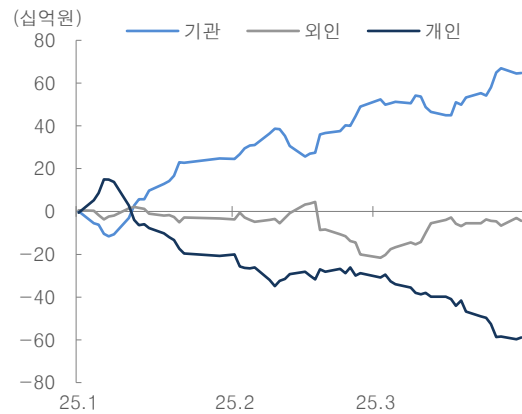
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 12.하이브_3M 누적 순매수 변화 추이



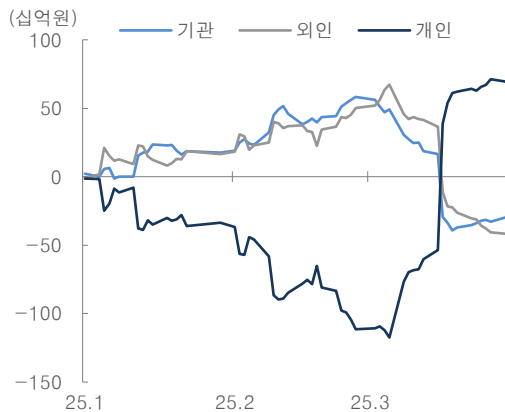
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13.에스엠_3M 누적 순매수 변화 추이



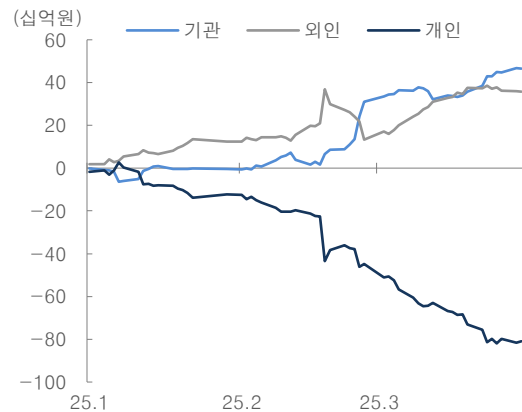
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

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	
	SM Town	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	
	트와이스	2025.05.14	미니 5집(JP)	
YG	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

공통/ 기타 드림콘서트 월드투어, '차이나'는 스케일...한류 첫 중국 콘서트 포문

한한령 이후 한류 처음으로 중국에서 콘서트 개최할 예정. 9월 26일 하이난 스타디움. 중국 장사유구문화유한공사와 업무협약 체결

XG, 중국 광복 절주하고 코첼라·도쿄돔 입성 확정

중국 항저우, 상하이, 베이징, 청두에서 월드투어 개최. 약 4만명 모객. 4월 코첼라 출격 예정이며 5월에는 도쿄돔 입성 예정

HYBE 하이프, 8880만 구독 유튜버 손잡았다..차세대 팝그룹 론칭

세계적인 유튜버 채널의 웹 드라마 시리즈와 손잡고 차세대 팝 그룹을 선보일 계획. 멤버 선발 후 Alan's Universe 시리즈로 공개 예정

하이프 새 J팝그룹 윤곽 나왔다...팀명은 '아오엔'

4월 5일 일본 현지화 보이그룹 '아오엔' 데뷔 확정. 12일 종영 예정으로 데뷔 멤버는 총 7명. 5명은 프로그램 최종회 발표. 2명은 투표

하이프 IM '300억원 규모 투자 추가 유치...누적 1천375억원'

글로벌 퍼블리싱 및 IP 활용 게임 사업 확장 목적으로 300억원 추가 유치(IMM 150억원 등). 현재까지 투자 유치 누적 1,375억원

SM NCTWISH, 데뷔 후 첫 중국 기자회견 대성황

3월 29~30일 두번째 미니앨범 팝팝 사전 프로모션 차 중국 상하이 방문. 60개 매체 참석하여 뜨거운 반응. 신보 4월 14일 발매 예정

레드벨벳 예리·웬디, SM 떠난다

4일 레드벨벳 웬디와 예리는 전속 계약 종료. 다만, 레드벨벳 멤버로서의 완전체 그룹 활동은 SM 과 함께할 예정

JYP 'JYP 밴드' 엣지즈, 올림픽홀 4회차 전석 매진..새 월드투어 기대감↑

5월 나홀만 올림픽홀에서 새 월드투어 포문. 국내 단독 공연 6연속 매진 기록. 7월 31일에는 데뷔 후 처음으로 롤라팔루자 출격

YG 베이비몬스터, 데뷔 1년만에 누적 판매량 172만장 돌파

데뷔 1년 만 누적 판매량 172만장 기록. 빌보드200 30위, 발매 두 앨범 누적 스트리밍 횟수 11억회 돌파. 2025년 신규 프로젝트 예정

자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

음반

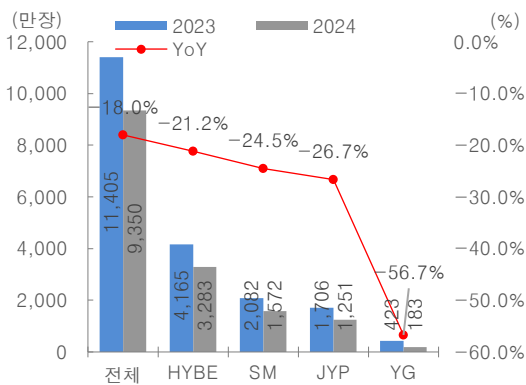
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 음반판매량 추이

(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%

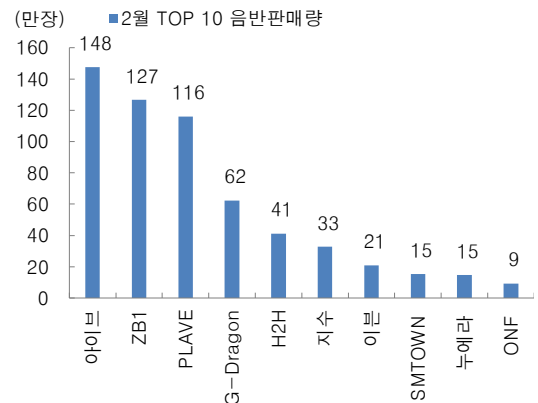
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 16. 연간 전체 및 엔터 4사 음반판매량 비교



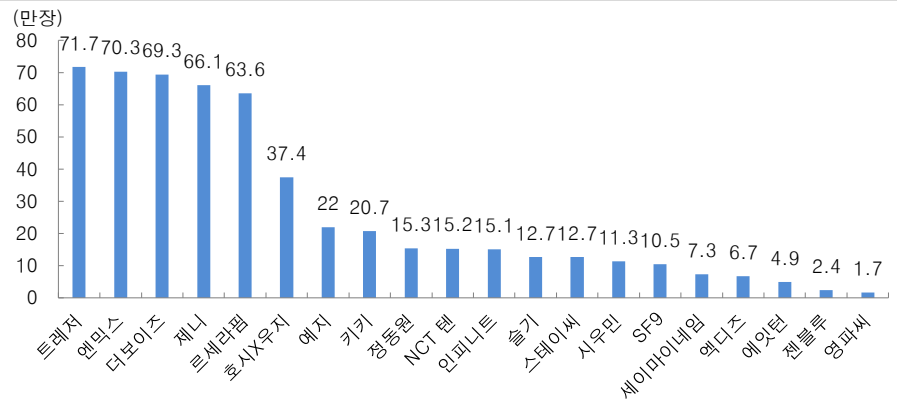
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 17. 2025년 2월 음반판매량 비교



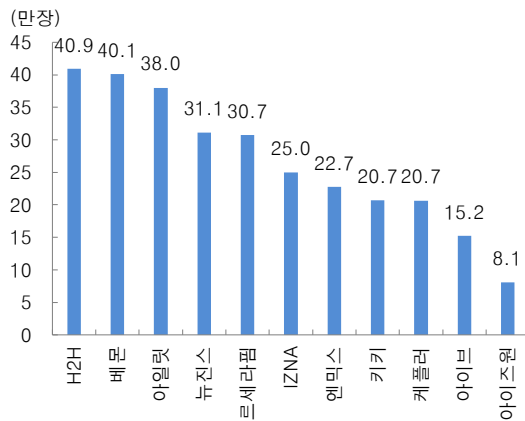
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 18. 2025년 3월 초동판매량 비교



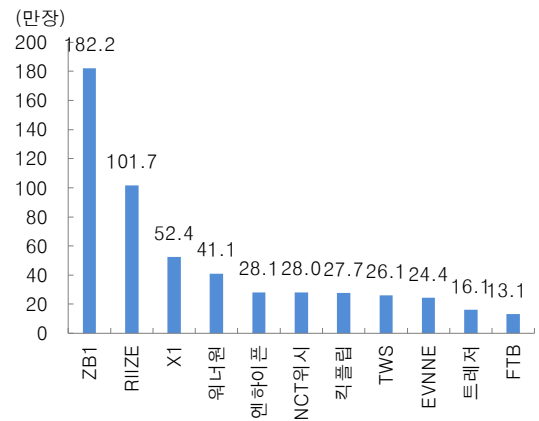
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 19.역대 걸그룹_데뷔 초동 판매량 추이



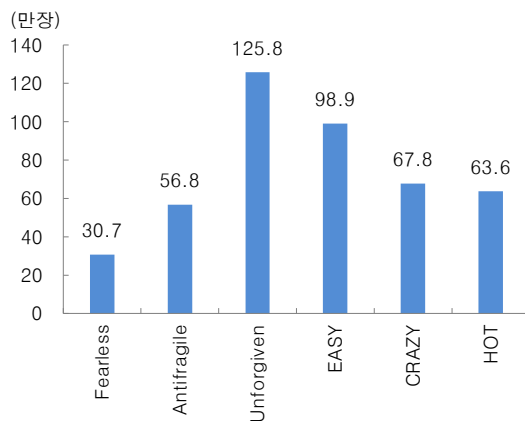
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 20.역대 보이그룹_데뷔 초동 판매량 추이



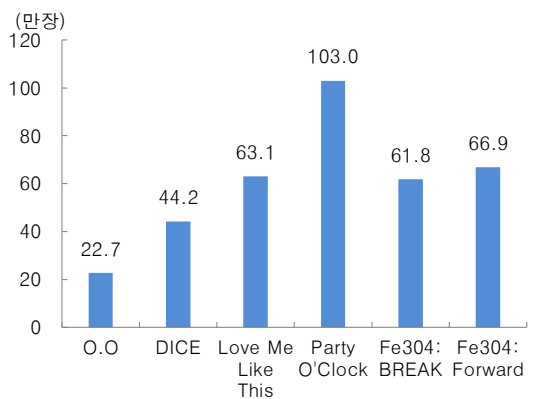
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 21.르세라핌_초동 판매량 추이



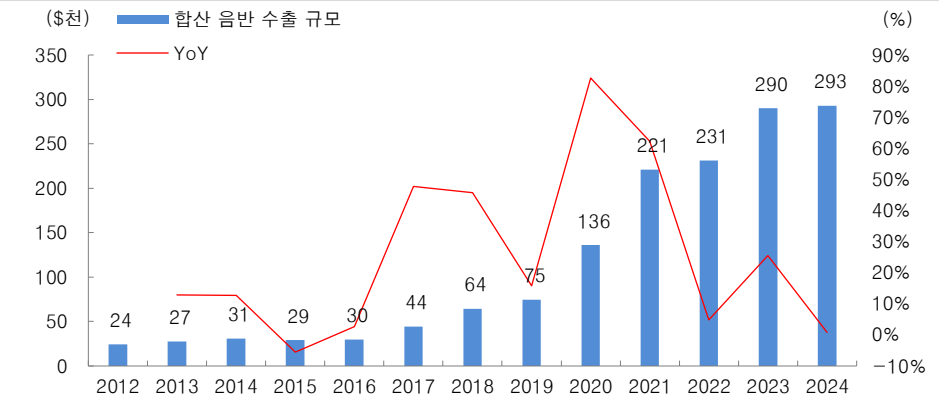
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 22.엔믹스_초동 판매량 추이



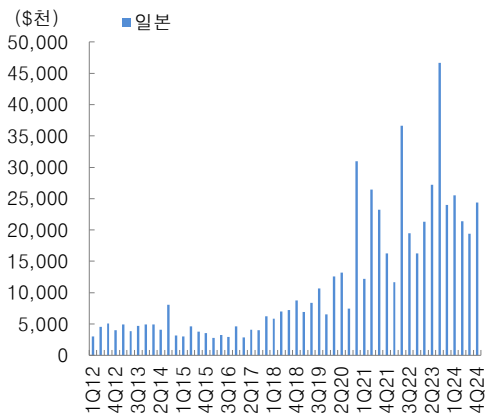
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 23. 연도별 음반 수출 규모 추이



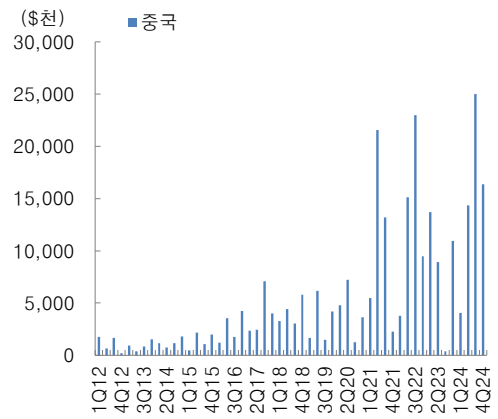
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 24. 일본_분기별 음반 수출 규모 추이



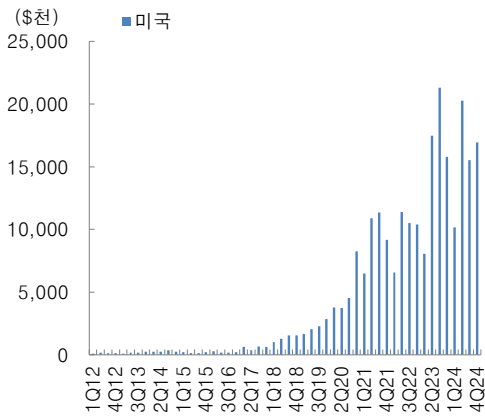
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 25. 중국_분기별 음반 수출 규모 추이



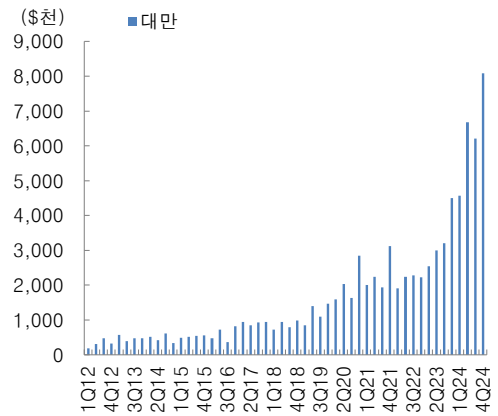
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

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

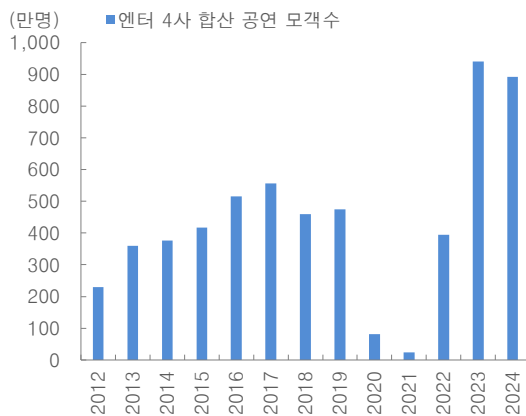
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 공연 모객수 추이

(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%

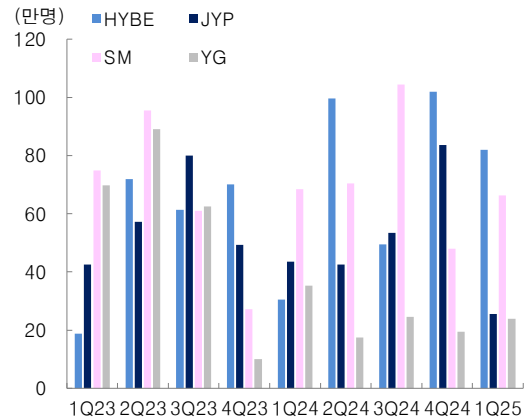
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 28. 엔터 4사 연간 공연 모객수 비교



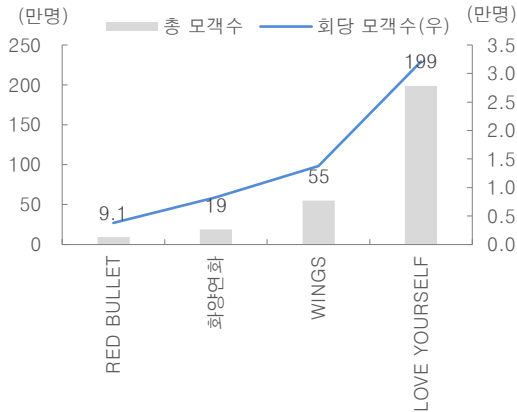
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 29. 분기별 엔터사별 공연 규모 비교



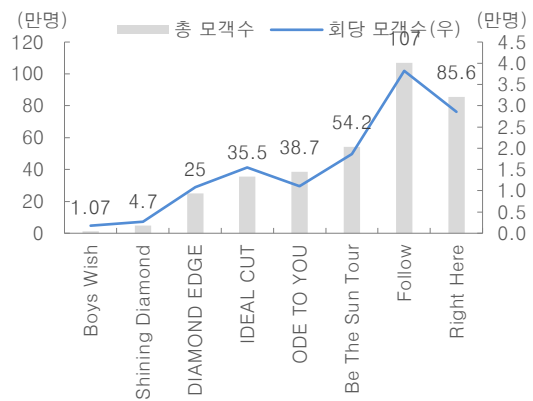
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 30. BTS_총모객수 및 회당 모객수 추이



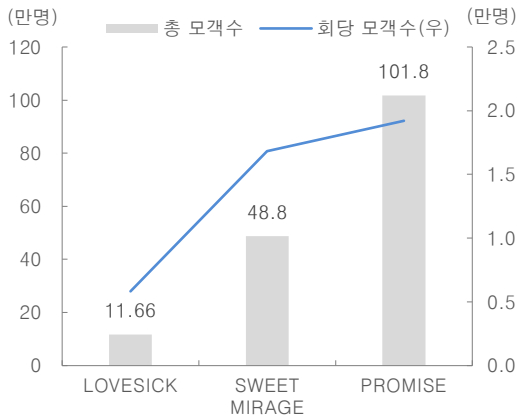
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 31. 세븐틴_총모객수 및 회당 모객수 추이



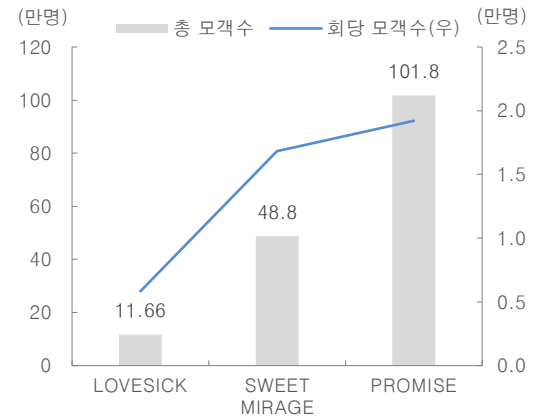
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 32. TXT_총모객수 및 회당 모객수 추이



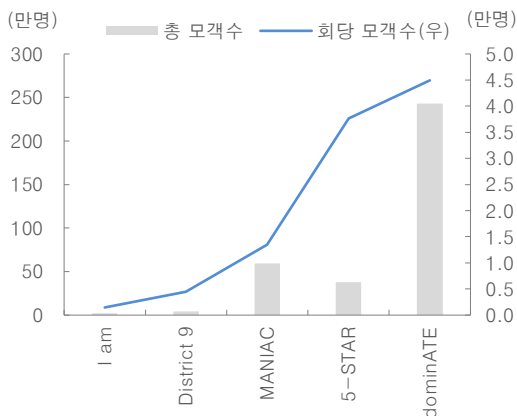
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 33. 엔하이픈_총모객수 및 회당 모객수 추이



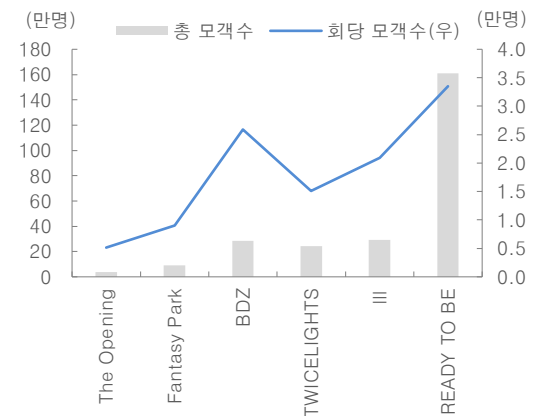
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 34. SKZ_총모객수 및 회당 모객수 추이



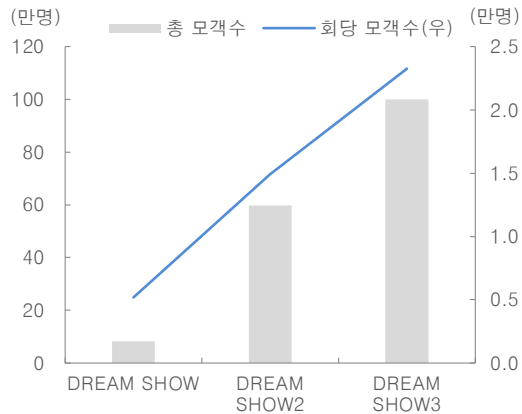
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 35. 트와이스_총모객수 및 회당 모객수 추이



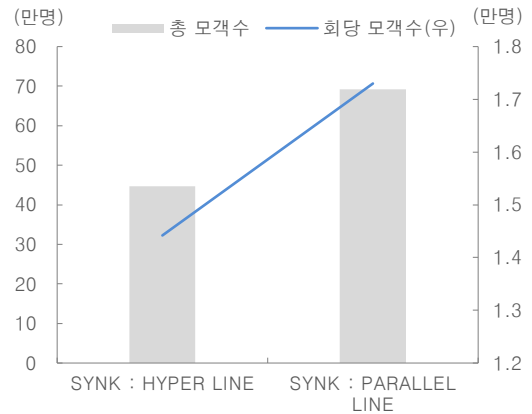
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 36. NCT 드림_총모객수 및 회당 모객수 추이



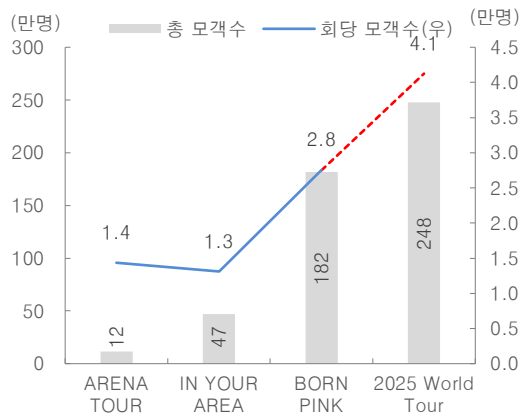
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 37. 에스파_총모객수 및 회당 모객수 추이



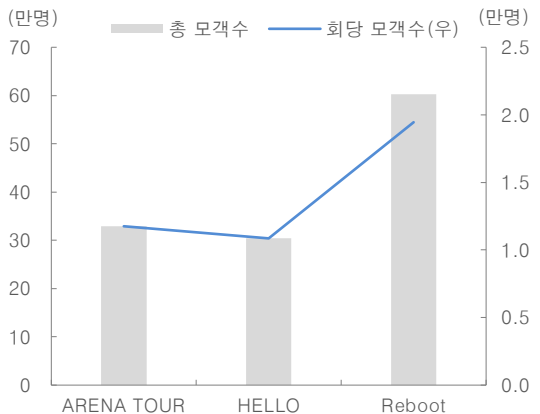
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

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.