

엔터테인먼트 Weekly Points



2025.04.21(월)

Analyst 임수진 soojin.lim@daishin.com

1분기보다 주목해야할 2분기 실적

■ 주가 및 수급 코멘트

1W: 하이브 +2%, SM +9%, JYP +6%, YG +10%, 디어유 +18%, 큐브 +18% 기록

지난 주말 트로트 가수 윤수현, 호미들은 중국에서 공연을 진행. 한한령 이후 8년만 공연으로 양호한 주가 흐름을 보였음
개인, 하이브와 JYP 중심의 매수세 유입되는 모습. SM, YG, 디어유, 큐브의 경우 중국 관련 모멘텀 기대로 외인 매수세 지속

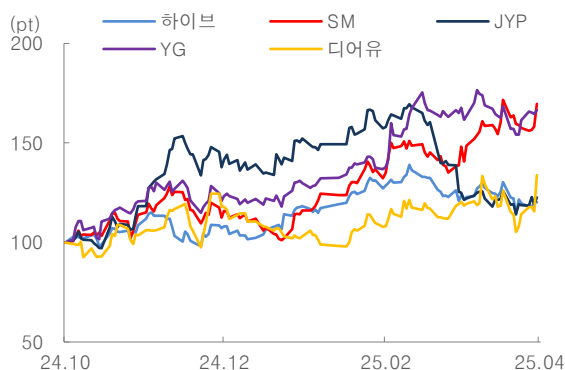
■ 엔터 산업 주간 코멘트

엔터 4사 전반적으로 최근 1분기 실적 컨센 하향 조정세. 올해에는 100만장 이상의 음반판매량이 예상되는 메가 IP 들의 활동이 4월부터 재개되었기 때문. 활동 2분기에 집중되어 있어 2분기 실적은 상향 조정되는 모습으로 연간 추정치 변화는 크지 않음. 반면, 하이브는 최근 과도한 우려가 주가에 반영되었음. BTS 월드투어로 가파른 이익 성장이 기대되는 2026년 기준 PER 20배 미만으로 매력적인 매수 구간으로 판단. 2분기 실적 및 BTS 컴백 기대감으로 다시 양호한 주가흐름 보일 것으로 기대하며 하이브 추천

업종	종목	통화	주가	시가총액 (십억원)	주가 수익률(%)					PER	PBR	EV/ EBITDA
					1W	1M	3M	6M	YTD			
KOSPI		Pt	2,483	1,978,335	2.1	-4.9	-1.6	-4.3	3.5	8.6	0.8	4.8
KOSDAQ		Pt	718	368,382	3.2	-3.7	-1.0	-4.7	5.8	19.4	2.1	9.5
엔터	하이브	KRW	230,500	9,601	2.0	0.9	3.2	22.2	19.3	34.0	2.6	18.5
	SM	KRW	116,300	2,663	9.3	24.1	48.3	73.2	53.8	24.7	3.3	11.2
	JYP Ent.	KRW	63,300	2,249	6.2	0.5	-17.2	27.1	-9.4	17.5	3.4	10.9
	YG	KRW	66,800	1,249	10.1	7.6	36.8	78.6	45.9	22.4	2.3	10.8
	CUBE	KRW	18,820	282	17.5	12.6	30.3	34.2	21.4	N/A	N/A	N/A
	RBW	KRW	2,565	74	5.3	-6.4	-10.3	13.0	-1.0	N/A	N/A	N/A
엔터플랫폼	FNC	KRW	3,430	53	7.2	13.8	22.5	-6.8	23.6	N/A	N/A	N/A
	디어유	KRW	42,900	1,018	17.5	11.3	24.5	74.6	19.6	24.3	4.2	16.6
엔터유통	노마스	KRW	25,500	277	4.7	23.8	27.5	0.0	23.8	N/A	N/A	N/A
	YG PLUS	KRW	5,330	338	4.5	4.7	31.8	98.9	47.4	N/A	N/A	N/A
글로벌퍼	지니뮤직	KRW	2,085	121	8.4	0.7	-1.9	-8.4	-0.5	N/A	N/A	N/A
	WMG	US\$	29	21,516	0.7	-12.0	-3.7	-9.8	-6.1	20.4	15.7	12.2
	텐센트뮤직	US\$	12	29,947	-1.6	-5.9	14.0	5.6	8.3	15.0	1.9	11.5
	Spotify	US\$	574	166,914	3.8	-3.9	18.3	56.6	28.4	45.4	12.6	33.1
	LiveNation	US\$	127	42,162	-1.6	4.4	-6.2	10.4	-1.8	45.7	17.5	11.6
	AVEX	JPY	1,279	584	3.0	-2.1	-10.3	-15.0	-10.9	26.5	1.1	N/A
	Amuse	JPY	1,596	296	-1.4	-0.3	8.5	16.2	11.4	N/A	N/A	N/A

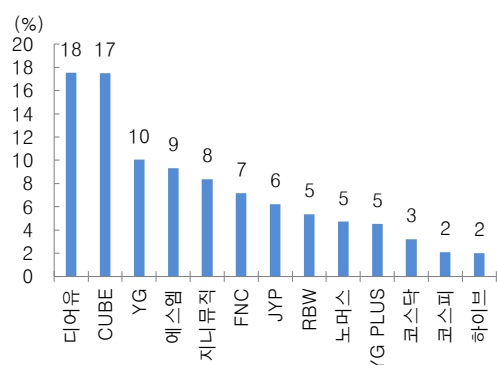
자료: Dataguide, Quantiwise, 대신증권 Research Center / 주1: 2025년 04월 18일 종가 기준 주2: PER, PBR, EV/EBITDA Fwd 12M 기준

그림 1. 엔터 주요 5사 6 개월 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

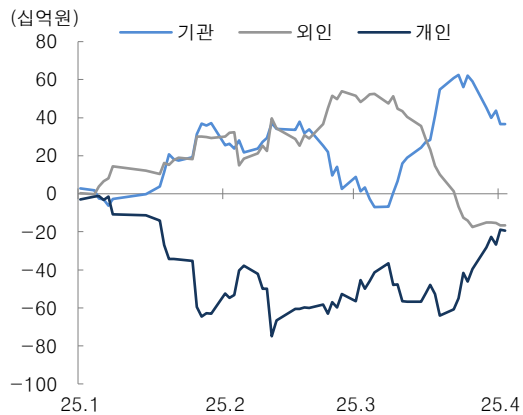
주요 엔터 5사_분기 및 연간 컨텐츠 변동 비교

(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	494.2	-2.4	-9.3	-4.4	2,652	-0.5	-2.2	0.7	3,527	-0.3	1.2	4.9
	OP	37.8	-12.3	-28.5	-25.3	316	-1.3	-6.2	-7.8	468	-1.0	-1.4	1.9
SM	매출	228.5	-1.9	-1.6	-9.2	1,132	0.9	1.9	1.1	1,248	0.8	1.2	1.7
	OP	19.4	4.2	1.5	-13.6	138	2.9	5.6	13.4	167	3.3	7.3	16.7
JYP	매출	125.1	-0.4	-1.8	-1.3	718	0.4	1.9	8.2	788	0.8	2.1	7.8
	OP	21.1	-4.0	-11.2	-29.2	146	-2.4	-3.0	-6.8	168	-1.2	-2.4	-4.3
YG	매출	101.2	-2.0	-0.8	1.9	559	0.5	4.4	3.5	638	1.7	3.8	3.9
	OP	1.5	-60.9	-68.1	-70.0	56	-0.4	3.2	1.9	76	2.3	5.6	9.3
디아유	매출	18.5	-1.6	-4.6	-4.6	93	0.8	-4.8	-6.5	112	1.0	-6.8	-1.2
	OP	6.1	-0.8	-1.9	-1.9	41	0.0	-8.0	-5.8	59	2.1	-6.9	13.4

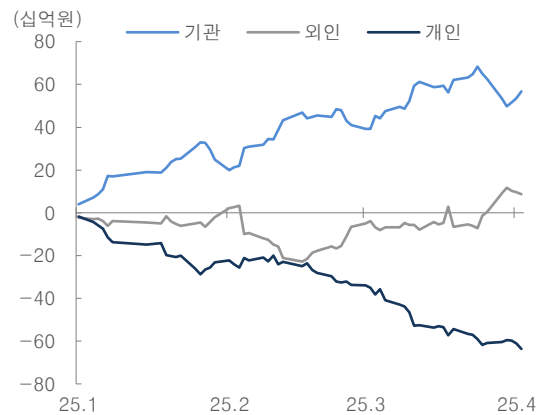
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 12. 하이브_3M 누적 순매수 변화 추이



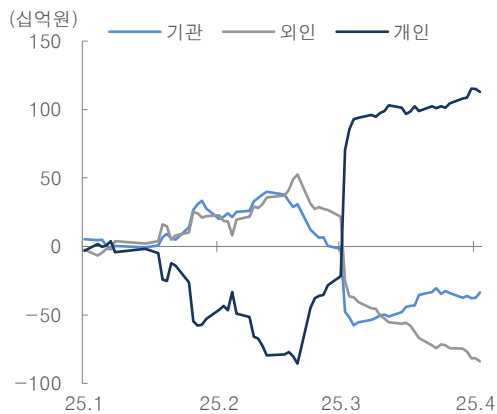
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 에스엠_3M 누적 순매수 변화 추이



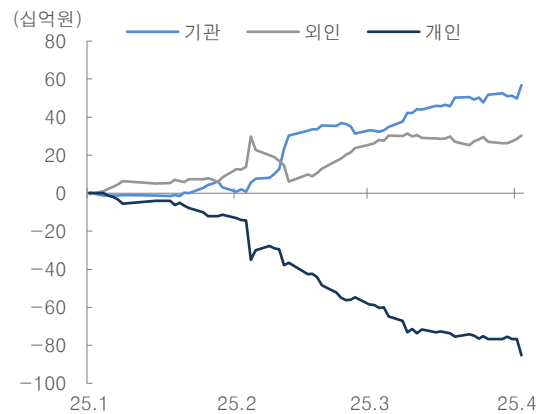
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

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 4 사_1H25 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	
	&TEAM	2025.04.23	싱글 3집(JP)	
	보이넥스트도어	2025.05.13	미니 4집	
	BTS(진)	2025.05.16	미니 2집	
	세븐틴	2025.05.26	미정	
	엔하이픈	2025.06.05	미니6집	
	투모로우바이투게더	2Q25	미정	
	아일릿	2Q25	미정	
SM	SM Town	2025.02.14	스페셜 앨범	2월 15.3만장 기록 전작 동기간 판매량 대비 -25%
	디어 엘리츠	2025.02.21	디지털 싱글	
	하트투하츠	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(마크)	2025.04.07	정규 1집	
	NCT WISH	2025.04.14	미니 2집	초동 106.5만장, 전작 대비 +34.4%
	EXO(카이)	2025.04.21	미니 4집	
	RIIZE	2025.05	정규 1집	지난해 6월 첫 EP 앨범 이후 11개월 만
	에스파	2Q25	미정	
JYP	킥플립	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	
	넥스지	2025.04.28	미니 2집	
	트와이스	2025.05.14	미니 5집(JP)	
	킥플립	2025.05	미정	
YG	스트레이키즈	2025.06.18	미니 3집(JP)	
	트레저	2025.03.07	스페셜미니	초동 2일차 18.7만장 (전작 2일차 22.7만장 대비 -18%)

자료: 언론보도, X, 위버스, 대신증권 Research Center

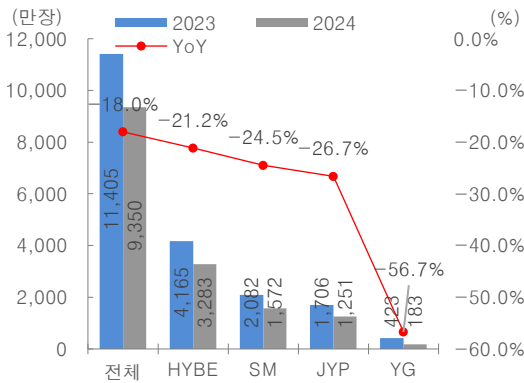
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 음반판매량 추이

[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	2425.1%	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%
2025.03	720	16.4%	133	12.1%	33	-87.9%	134	271.3%	87	4,419.2%

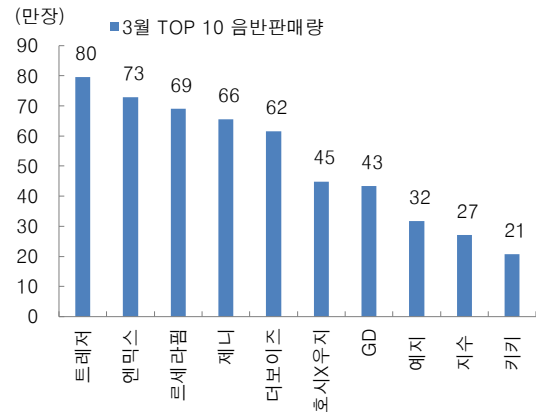
자료: 써클차트, 대신증권 Research Center

그림 16. 연간 전체 및 엔터 4사 음반판매량 비교



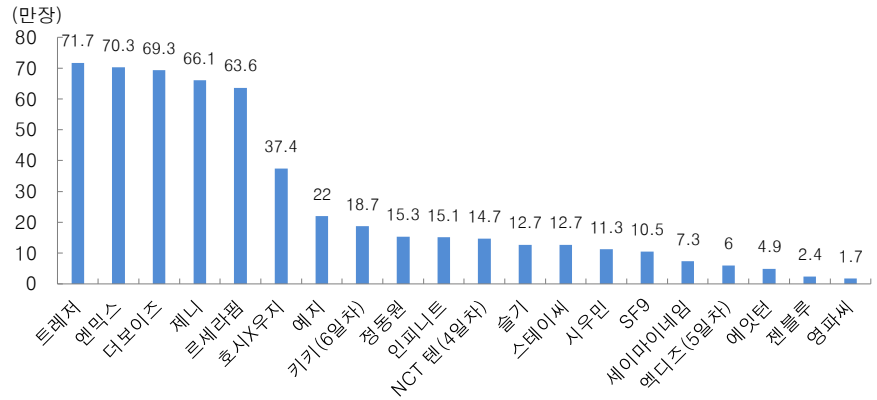
자료: 써클차트, 대신증권 Research Center

그림 17. 2025년 3월 음반판매량 비교



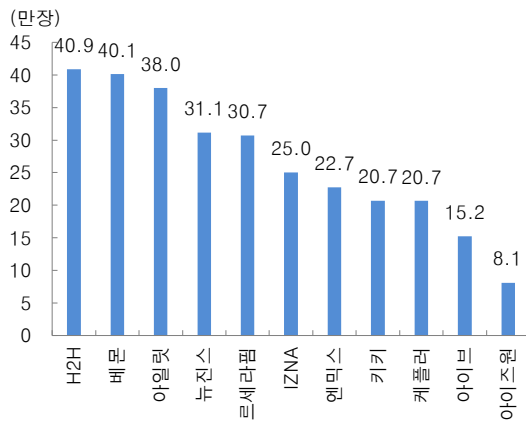
자료: 써클차트, 대신증권 Research Center

그림 18. 2025년 3월 초동판매량 비교



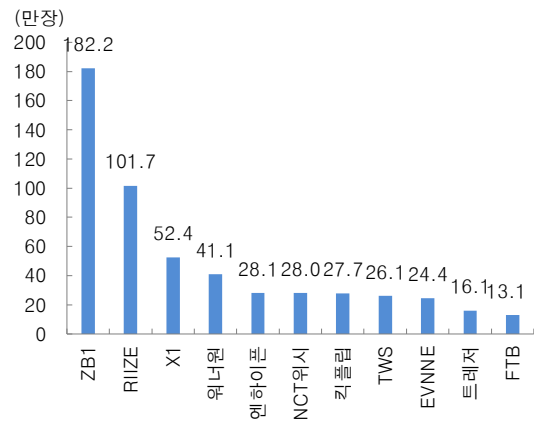
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 19. 역대 걸그룹_데뷔 초동 판매량 추이



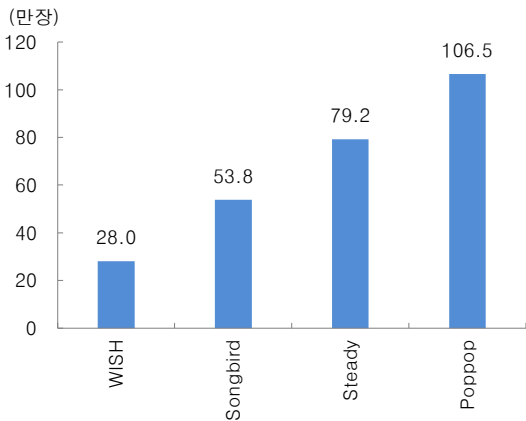
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 20. 역대 보이그룹_데뷔 초동 판매량 추이



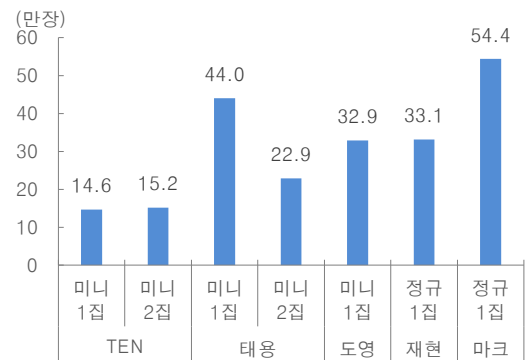
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 21. NCT WISH_초동 판매량 추이



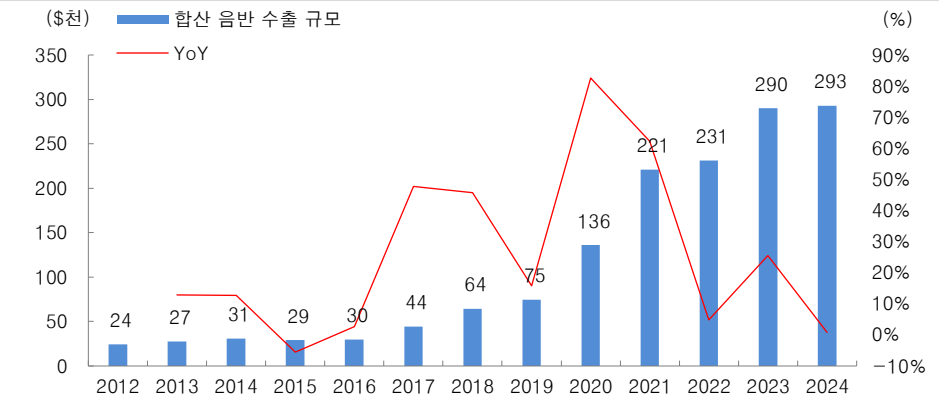
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 22. NCT 솔로 앨범_초동 판매량 추이



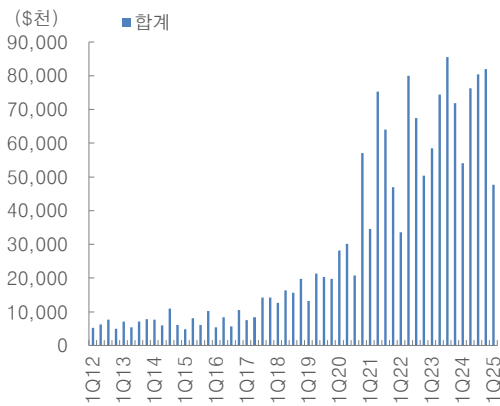
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 23. 연도별 음반 수출 규모 추이



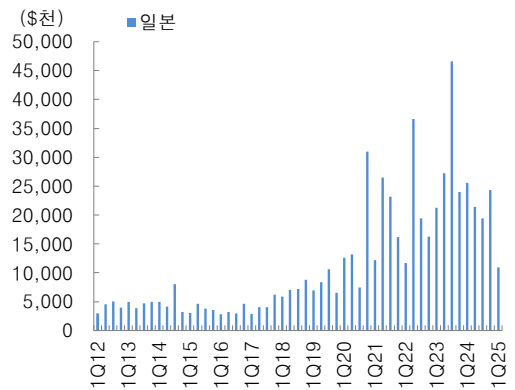
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 24.전체_분기별 음반 수출 규모 추이



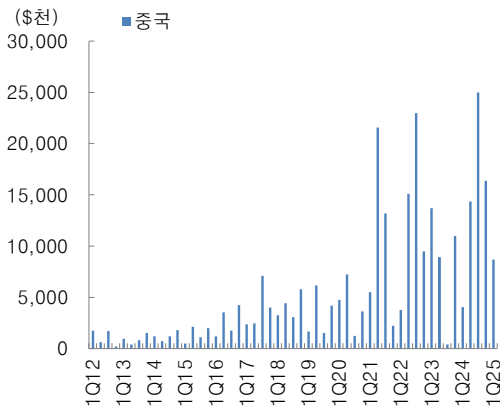
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 25.일본_분기별 음반 수출 규모 추이



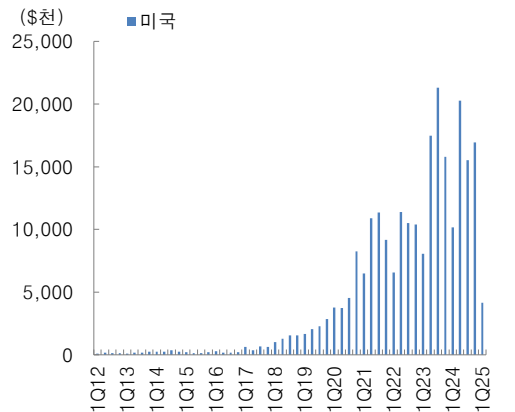
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 26.중국_분기별 음반 수출 규모 추이



자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 27.미국_분기별 음반 수출 규모 추이



자료: 관세청, 대신증권 Research Center

공연

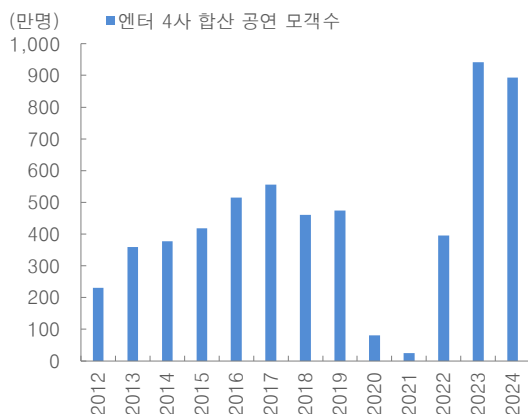
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 공연 모객수 추이

(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	253	42%	82	169%	102	48%	45	3%	24	-32%
2Q25	358	56%	94	-6%	68	-3%	151	256%	45	156%

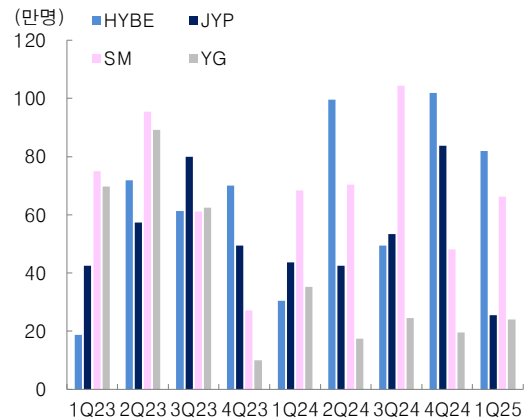
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 28. 엔터 4사 연간 공연 모객수 비교



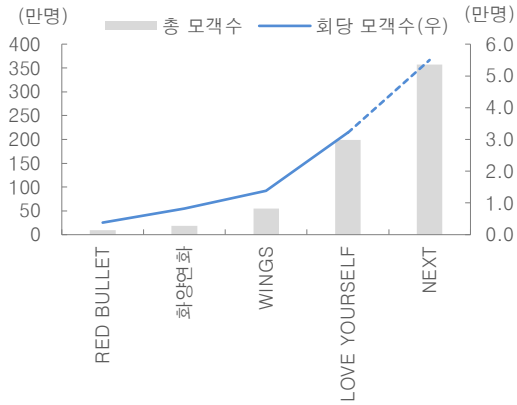
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 29. 분기별 엔터사별 공연 규모 비교



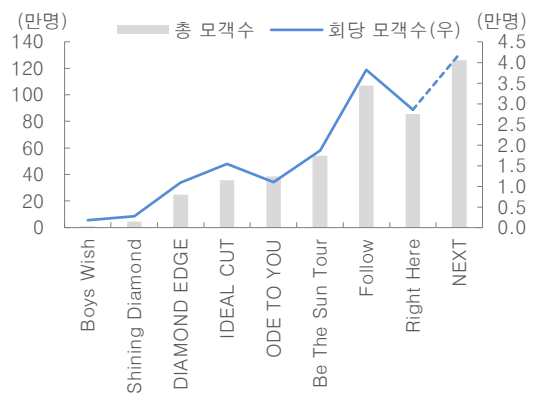
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 30. BTS_총모객수 및 회당 모객수 추이



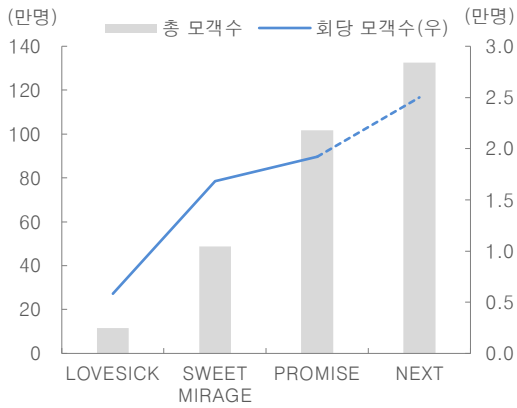
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 31. 세븐틴_총모객수 및 회당 모객수 추이



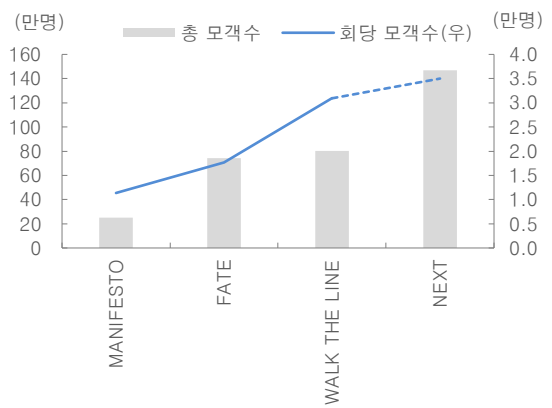
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 32. TXT_총모객수 및 회당 모객수 추이



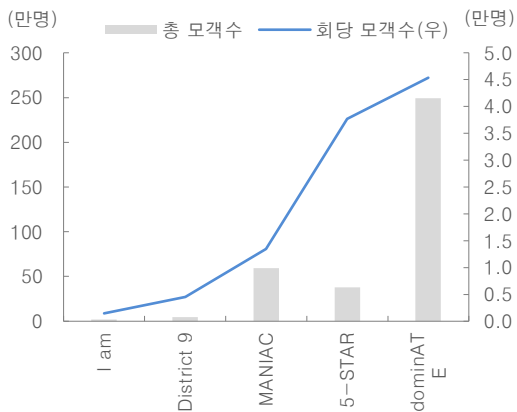
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 33. 엔하이픈_총모객수 및 회당 모객수 추이



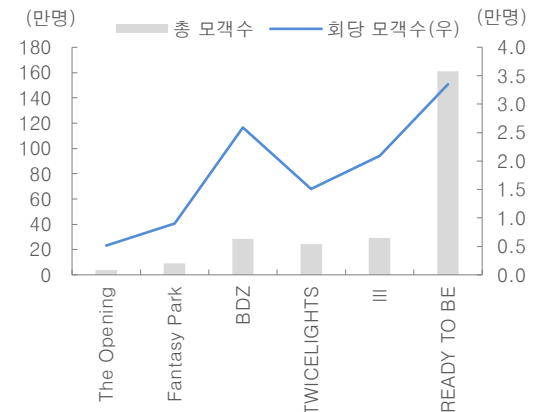
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 34. SKZ_총모객수 및 회당 모객수 추이



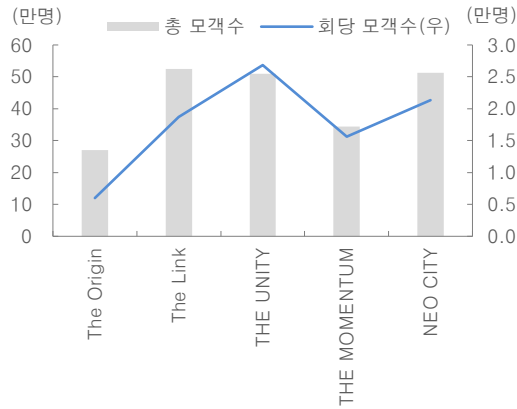
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 35. 트와이스_총모객수 및 회당 모객수 추이



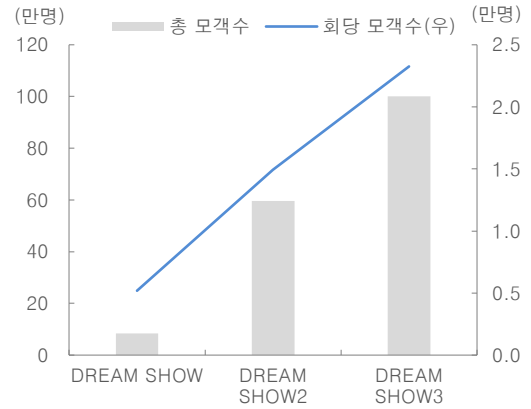
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 36.NCT 127_총모객수 및 회당 모객수 추이



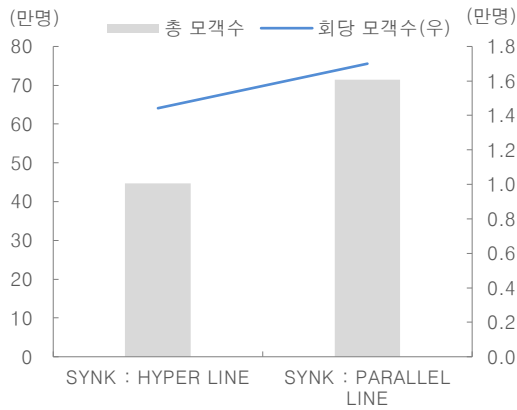
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 37.NCT 드림_총모객수 및 회당 모객수 추이



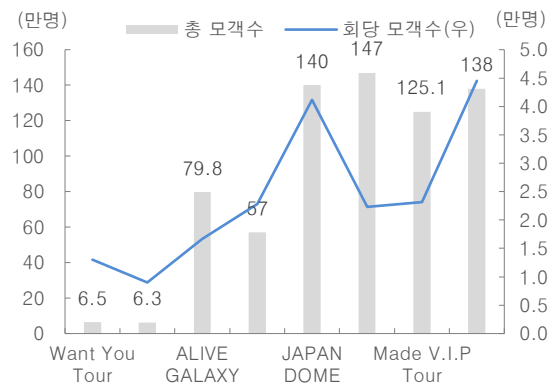
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 38.에스파_총모객수 및 회당 모객수 추이



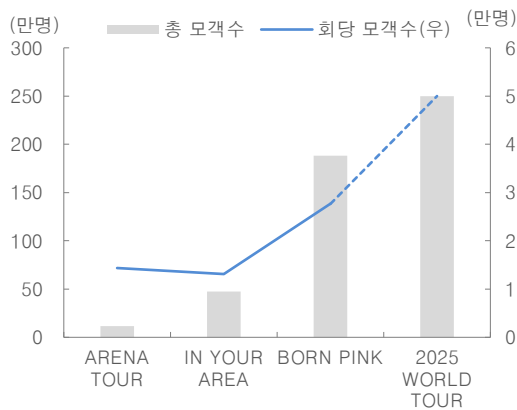
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 39.빅뱅_총모객수 및 회당 모객수 추이



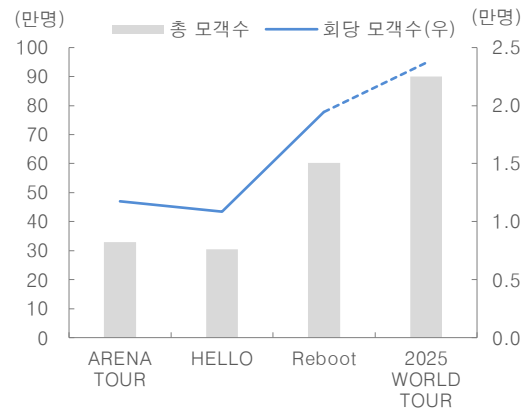
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 40.블랙핑크_총모객수 및 회당 모객수 추이



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

그림 41.트레저_총모객수 및 회당 모객수 추이



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

그림 42.팝업스토어_베이비몬스터(03.08~04.22)



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

그림 43.팝업스토어_예지(03.11~03.16)



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

그림 44.팝업스토어_르세라핌(03.14~03.23)



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

그림 45.팝업스토어_엔믹스(3.18~03.30)



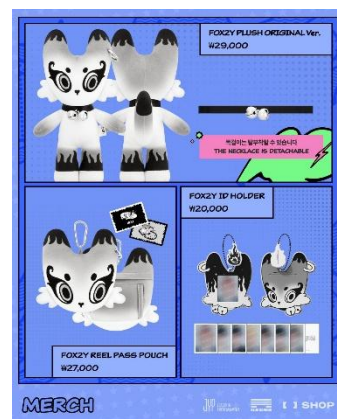
자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

그림 46.팝업스토어_트와이스(03.21~04.06)



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

그림 47.팝업스토어_NEXZ(04.30~05.11)



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

그림 48.응원봉_하이프 TWS 1/8 출시



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

그림 49.응원봉_하이프 아일릿 3/4 출시



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

그림 50.응원봉_하이프 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.