

엔터테인먼트 Weekly Points



2025.04.28(월)

Analyst 임수진 soojin.lim@daishin.com

1분기 실적 발표 전 체크포인트

■ 주가 및 수급 코멘트

1W: 하이브 +0.9%, SM +0.6%, JYP +0.2%, YG -4.9%, 디어유 +2.6%, 큐브 -0.1% 기록

차주 하이브의 1분기 실적발표를 앞두고 잠시 숨고르기. 금주 엔터 6사 일평균 거래대금 768억원으로 전주 대비 -29% 감소

저점 매수 관점에서 기관은 하이브, JYP 매수세로 전환. 외인은 단기 모멘텀이 기대되는 SM, YG, 디어유 순매수세 지속

■ 엔터 산업 주간 코멘트

1분기 아티스트 활동 비수기로 부진한 실적 기록할 전망. 다만, 2분기 메가 IP 활동 집중되어 있어 2분기 실적은 상향 조정세로 실적 발표 후 주가 반등세 보일 가능성 높다 판단. 올해의 기대포인트인 공연 중심의 성장세는 엔터 4사 합산 기준 YoY 1Q +42%, 2Q +56%로 증명된 모습. 1분기 실적을 통해 공연 사업의 마진율과 MD 성장세 확인하는 것이 중요

[하이브] 1Q25 매출액 4,757억원(QoQ -34%, YoY +32%), 영업이익 251억원(QoQ -62%, YoY +74%)으로 컨센 소폭 회회 전망

- 1Q 음반 및 공연 마진율 보수적인 가정 반영하며 OPM 5% 예상. 2분기 아티스트 신보 발매 집중되어 12%로 회복될 전망
- 2분기 호실적과 기대치 상회하는 공연 일정 발표, BTS 완전체 활동 가시화로 연간 실정 추정치 다시 상향 조정될 것으로 기대

[SM] 1Q25 매출액 2,309억원(QoQ -16%, YoY +4.9%), 영업이익 188억원(QoQ -45%, YoY +21%)으로 컨센 부합 전망

- H2H, 데뷔 초기 비용 2분기에 나뉘어 반영될 예정이며 초기 성과 기대치 상회. 라이즈, 위시 이어 가파른 신인 성장세 지속
- C&C, 키아트, SMC 1분기 적자 예상되나 SM 타운 30주년 행사를 진행한 드림메이커 호실적으로 상쇄될 전망

[JYP] 1Q25 매출액 1,210억원(QoQ -39%, YoY -11%), 영업이익 175억원(QoQ -53%, YoY -48%)으로 컨센 하회 전망

- 킥플립 데뷔 및 더딴따라 등 일회성 비용 반영될 예정이며, 소규모 음반 및 공연 활동 중심으로 마진율 14.5%로 하락 전망
- 2분기에는 스키즈의 대규모 공연과 함께 서구권 MD 순매출 인식 예정으로 가파른 마진율 회복세 보일 것으로 기대

[YG] 1Q25 매출액 1,088억원(QoQ +4.5%, YoY +25%), 영업이익 30억원(QoQ +203%, YoY 흑전)으로 컨센 상회 전망

- 1Q 트레저 음반판매량 기대치 부합. 베이비몬스터의 월드투어 매진세와 MD 매출 호조로 시장 기대치 상회할 전망

- 블랙핑크 공연 일정 발표로 주가 상승 여력 여전히 높다 평가. 공연 규모뿐만 아니라 공연 티켓 단가 역시 기대치 상회할 전망

업종	종목	통화	주가	시가총액 (십억원)	주가 수익률(%)					PER	PBR	EV/ EBITDA
					1W	1M	3M	6M	YTD			
KOSPI	Pt	2,546	2,028,960	25.5	-2.7	0.4	-1.4	6.1	8.7	0.8	4.9	
KOSDAQ	Pt	730	374,608	1.7	2.6	0.1	0.3	7.6	20.2	2.1	9.7	
엔터	하이브	KRW	232,500	9,684	0.9	-3.1	5.1	20.8	20.3	34.7	2.7	18.8
	SM	KRW	117,000	2,679	0.6	12.6	39.3	67.3	54.8	24.1	3.4	10.6
	JYP Ent	KRW	63,400	2,253	0.2	1.0	-15.5	25.5	-9.3	17.2	3.4	11.2
	YG	KRW	63,500	1,187	-4.9	-4.4	27.6	60.0	38.7	21.1	2.2	11.0
	CUBE	KRW	18,800	282	-0.1	13.0	35.4	44.8	21.3	N/A	N/A	N/A
	RBW	KRW	2,505	72	-2.3	-3.8	-10.5	12.8	-3.3	N/A	N/A	N/A
	FNC	KRW	3,330	51	-2.9	14.2	14.6	-10.0	20.0	N/A	N/A	N/A
엔터플랫폼	디어유	KRW	44,000	1,044	2.6	13.1	24.6	85.9	22.7	24.9	4.3	16.1
	노머스	KRW	26,950	293	5.7	10.9	43.4	0.0	30.8	N/A	N/A	N/A
엔터유통	YG PLUS	KRW	5,250	333	-1.5	-4.9	33.3	-13.5	45.2	N/A	N/A	N/A
	지니뮤직	KRW	2,140	124	2.6	8.0	5.2	-16.6	2.2	N/A	N/A	N/A
글로벌피어	WMG	US\$	29	21,746	0.3	-9.6	-2.0	-8.5	-5.7	20.6	16.0	12.3
	텐센트뮤직	US\$	13	29,463	8.2	-6.2	14.8	16.4	17.2	16.2	2.1	11.1
	Spotify	US\$	606	177,405	5.5	0.2	18.7	60.8	35.4	48.3	13.5	35.6
	LiveNation	US\$	133	44,303	4.3	4.5	-5.7	14.0	2.5	48.4	18.3	12.1
	AVEX	JPY	1,284	589	0.4	-2.9	-10.1	-14.6	-10.6	26.6	1.1	N/A
	Amuse	JPY	1,616	301	1.3	-1.0	9.5	18.8	12.8	N/A	N/A	N/A

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

컨센서스 및 투자 주체별 수급 변화

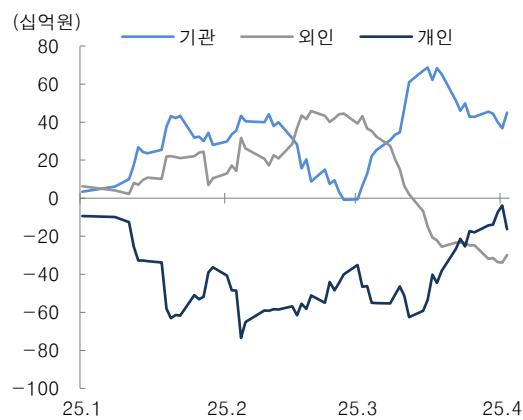
주요 엔터 5사 분기 및 연간 컨센서스 변동 비교

(단위: 십억원, %)

소속사	구분	1Q25 컨센서스 변화			2025년 컨센서스 변화			2026년 컨센서스 변화					
		컨센	1W	1M	3M	컨센	1W	1M	3M	컨센	1W	1M	3M
HYBE	매출	472.7	-4.3	-12.6	-14.0	2,647	-0.2	-2.6	-0.2	3,522	-0.1	0.7	4.7
	OP	31.6	-16.5	-39.6	-37.7	312	-1.3	-7.2	-8.5	468	-0.1	-1.7	1.6
SM	매출	224.3	-1.8	-3.4	-8.3	1,144	1.0	2.6	2.6	1,271	1.8	2.6	3.3
	OP	19.0	-2.1	-1.0	-12.0	143	3.7	8.5	17.2	176	5.2	11.1	20.0
JYP	매출	125.1	0.0	-0.6	-3.2	719	0.1	1.6	7.8	788	0.1	2.0	7.4
	OP	20.9	-1.2	-10.7	-27.5	146	0.2	-3.0	-7.0	168	-0.3	-2.5	-4.9
YG	매출	100.8	-0.4	-1.5	-5.5	561	0.2	3.4	3.9	640	0.2	3.0	4.9
	OP	0.7	-51.0	-83.0	-92.4	55	-2.3	-0.9	1.2	76	-0.5	4.5	8.8
디어유	매출	18.4	-0.5	-4.2	-4.2	92	-0.3	-1.9	-6.8	112	-0.1	-1.8	-1.3
	OP	6.0	-0.7	-1.0	-1.0	41	-0.2	-2.8	-6.0	60	0.9	1.3	14.4

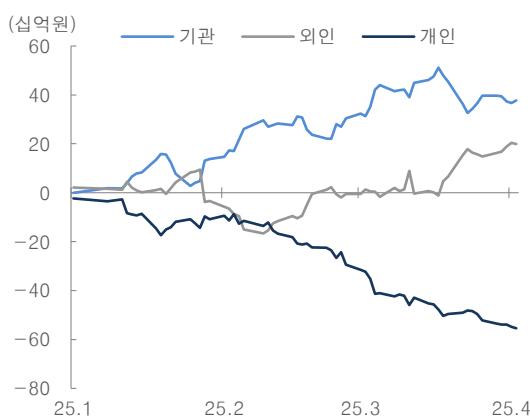
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 12. 하이브_3M 누적 순매수 변화 추이



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 에스엠_3M 누적 순매수 변화 추이



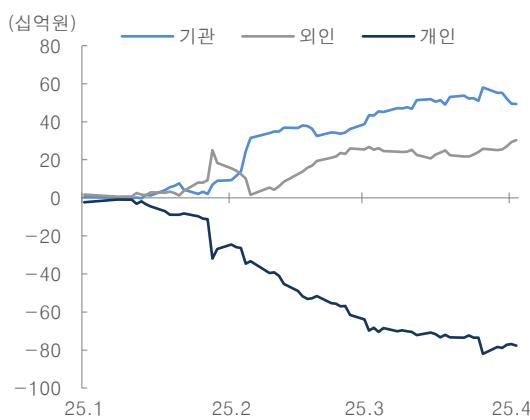
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

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

하이브 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	360.9	640.5	527.8	725.3	475.7	755.8	520.1	994.7	2,178.1	2,254.5	2,746.2	4,070.2
QoQ(%)	-40.7%	77.5%	-17.6%	37.4%	-34.4%	58.9%	-31.2%	91.3%	-	-	-	-
YoY(%)	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.2%	31.8%	18.0%	-1.5%	37.1%	22.6%	3.5%	21.8%	48.2%
음반(음반/음원)	145.1	249.6	214.5	251.8	125.9	330.1	101.8	379.9	970.5	861.0	937.7	1,294.2
공연(콘서트/팬미팅)	44.0	144.0	74.0	188.9	118.9	136.2	140.2	247.0	359.1	450.9	642.3	1,223.2
광고/출연 등	27.8	30.3	34.5	40.8	33.4	31.9	36.2	42.8	141.9	133.4	144.3	151.5
MD/라이선싱	60.7	109.1	99.1	151.2	110.2	140.6	122.9	187.1	325.6	420.2	560.7	889.2
콘텐츠(영상 등)	61.3	83.8	79.8	62.5	64.3	92.2	91.7	106.2	289.9	287.3	354.4	400.0
팬클럽 등	21.9	23.7	26.0	30.2	23.0	24.9	27.3	31.7	91.2	101.8	106.9	112.2
매출증이익	177.2	245.9	240.5	297.0	203.0	328.5	236.8	402.8	1,009.0	960.6	1,171.1	1,521.3
매출증이익률	49%	38%	46%	41%	43%	43%	46%	40%	46.3%	42.6%	42.6%	37.4%
영업이익	14.4	50.9	54.2	65.3	25.1	90.8	48.9	134.5	295.6	184.8	299.3	479.2
QoQ(%)	-83.9%	253.9%	6.4%	20.6%	-61.6%	262.2%	-46.1%	174.9%	-	-	-	-
YoY(%)	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-26.7%	74.3%	78.4%	-9.7%	105.8%	24.8%	-37.5%	62.0%	60.1%
영업이익률	4%	8%	10%	9%	5%	12%	9%	14%	13.6%	8.2%	10.9%	11.8%
지배주주 순이익	17.2	14.6	6.4	-29.3	47.2	70.3	80.3	86.8	187.3	8.9	284.6	468.6
QoQ(%)	흑전	-15.3%	-56.3%	꺽전	흑전	48.8%	14.2%	8.2%	-	-	-	-
YoY(%)	-29.1%	-87.6%	-93.8%	-48.6%	174.2%	381.9%	1,160%	흑전	257.9%	-95.3%	3,106%	64.6%
순이익률	5%	2%	1%	-4%	10%	9%	15%	9%	8.6%	0.4%	10.4%	11.5%

자료: 하이브, 대신증권 Research Center

에스엠 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	220.1	253.9	242.2	273.8	230.9	314.2	285.8	385.5	960	989.9	1,216.4	1,403.7
QoQ(%)	-12.0%	15.4%	-4.6%	13.0%	-15.6%	36.0%	-9.0%	34.9%	-	-	-	-
YoY(%)	7.9%	5.9%	-9.0%	9.5%	4.9%	23.8%	18.0%	40.8%	12.8%	3.1%	22.9%	15.4%
SME	136.1	174.1	172.1	181.8	144.7	229.4	210.2	283.5	619.5	664.1	867.9	1,043.6
음반/음원	55.1	71.7	72.9	86.0	36.5	116.1	80.8	139.1	318	285.6	372.6	444.3
출연	19.9	20.6	22.5	21.4	21.3	22.1	24.1	22.9	87	84.5	90.4	99.4
콘서트	24.7	37.2	38.2	22.5	40.8	28.0	43.3	53.9	75.7	122.5	165.9	221.5
MD/라이선싱/화보	36.0	43.8	37.9	51.2	45.5	62.4	61.3	66.9	134.2	168.9	236.1	275.1
기타	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7	4.6	2.6	2.8	3.1
SM C&C	23.9	27.9	24.8	33.4	24.5	28.5	25.4	34.2	127.3	109.9	112.7	115.5
키아이스트	25.4	16.1	13.3	21.0	17.8	16.9	14.0	22.0	52	75.8	70.8	69.8
DREAM MAKER	12.9	7.5	10.5	5.0	21.6	7.9	12.6	10.0	94.3	35.9	52.1	45.0
SMC	27.4	18.7	22.0	20.2	20.4	19.8	23.3	22.3	83	88.3	85.9	95.3
매출증이익	71.1	77.7	73.4	86.2	74.6	96.2	88.6	121.4	343.3	308.4	380.8	439.0
매출증이익률	32.3%	30.6%	30.3%	31.5%	32.3%	30.6%	31.0%	31.5%	35.8%	31.2%	31.3%	31.3%
영업이익	15.5	24.7	13.3	33.9	18.8	39.9	23.8	52.5	115.4	87.5	134.9	170.7
QoQ(%)	42.2%	59.2%	-46.1%	154.3%	-44.6%	112.4%	-40.3%	120.4%	-	-	-	-
YoY(%)	-14.9%	-30.6%	-73.6%	210.1%	20.7%	61.1%	78.5%	54.7%	26.4%	-24.1%	54.1%	26.5%
영업이익률	7.1%	9.7%	5.5%	12.4%	8.1%	12.7%	8.3%	13.6%	12.0%	8.8%	11.1%	12.2%
지배주주 순이익	12.1	7.3	6.3	-17.3	14.1	23.9	17.8	41.9	212.3	8.3	97.8	138.5
QoQ(%)	흑전	-39.8%	-13.0%	꺽전	흑전	69.8%	-25.6%	135.4%	-	-	-	-
YoY(%)	-43.5%	-71.4%	-92.4%	-59.5%	16.9%	230.0%	182.5%	흑전	165.4%	-90.5%	1,077%	41.6%
순이익률	5.5%	2.9%	2.6%	-6.3%	6.1%	7.6%	6.2%	10.9%	22.1%	0.8%	8.0%	9.9%

자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

JYP Ent. 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	136.5	95.7	170.5	199.1	121.0	160.6	184.7	237.1	566.5	601.8	703.4	859.0
QoQ(%)	-13.1%	-29.9%	78.1%	16.8%	-39.2%	32.8%	15.0%	28.3%	-	-	-	-
YoY(%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	-11.4%	67.9%	8.4%	19.1%	63.8%	6.2%	16.9%	22.1%
음반/음원	46.7	26.4	68.3	75.8	36.0	46.0	69.9	76.4	262.8	217.2	228.3	242.5
매니지먼트	42.0	31.2	35.9	55.9	37.1	51.8	56.6	81.1	105.8	165.0	226.7	277.3
광고	7.9	9.2	8.4	8.8	8.7	10.2	9.2	9.7	28.4	34.3	37.8	41.5
콘서트	29.4	14.0	22.1	38.0	21.2	32.9	41.4	61.5	63.2	103.6	157.0	200.6
출연	4.7	7.9	5.4	9.1	7.3	8.7	6.0	10.0	14.3	27.1	32.0	35.1
MD	23.9	14.7	50.2	43.9	22.4	37.9	40.7	54.5	114.6	132.6	155.5	240.3
기타	23.9	23.5	16.0	23.5	25.4	25.0	17.5	25.0	83.3	86.9	92.9	98.9
매출총이익	60.7	33.3	83.9	78.6	48.6	71.1	73.3	100.1	268.3	256.4	293.1	336.1
매출총이익률	44.5%	34.8%	49.2%	39.5%	40.2%	44.2%	39.7%	42.2%	47.4%	42.6%	41.7%	39.1%
영업이익	33.6	9.3	48.4	36.9	17.5	35.6	36.0	61.6	169.4	128.3	150.7	159.8
QoQ(%)	-11.3%	-72.2%	418.1%	-23.7%	-52.6%	103.5%	1.2%	71.1%	-	-	-	-
YoY(%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-48.0%	280.9%	-25.6%	67.0%	75.4%	-24.3%	17.5%	6.0%
영업이익률	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	14.5%	22.2%	19.5%	26.0%	29.9%	21.3%	21.4%	18.6%
지배주주 순이익	31.7	1.4	38.7	25.9	15.5	22.7	32.1	37.9	103.8	97.8	108.1	131.4
QoQ(%)	1340.0%	-95.5%	2607.2%	-33.1%	-40.3%	46.5%	41.5%	18.2%	-	-	-	-
YoY(%)	-23.6%	-94.4%	12.2%	1077.5%	-51.2%	1484.2%	-17.2%	46.4%	53.7%	-5.8%	10.6%	21.5%
순이익률	23.2%	1.5%	22.7%	13.0%	12.8%	14.1%	17.4%	16.0%	18.3%	16.2%	15.4%	15.3%

자료: JYP Ent., 대신증권 Research Center

와이즈엔터테인먼트 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	87.3	90.0	83.5	104.1	108.8	104.3	183.8	275.9	569.2	365.0	672.8	843.5
QoQ(%)	-20.2%	3.1%	-7.2%	24.6%	4.5%	-4.1%	76.2%	50.1%	-	-	-	-
YoY(%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	24.5%	15.9%	120.1%	165.1%	45.5%	-35.9%	84.3%	25.4%
음반	2.9	4.7	2.8	4.9	8.7	1.1	13.1	1.1	43.6	15.3	24.0	41.6
디지털음원	15.8	17.7	14.7	19.1	19.5	19.1	19.5	19.1	76.0	67.3	77.1	83.1
MD	16.4	16.4	13.9	23.0	14.7	17.5	31.5	54.2	77.8	69.6	117.9	150.3
콘서트	2.0	7.0	3.1	4.9	11.6	10.2	67.0	132.0	111.5	17.0	220.8	327.0
광고	10.9	9.2	6.4	8.4	12.0	10.2	7.0	9.2	58.9	34.9	38.4	42.3
출연료	11.2	-1.2	10.5	4.8	13.3	8.9	12.7	20.1	46.3	25.4	55.1	55.7
로얄티	2.7	2.7	4.4	6.8	2.8	2.9	4.6	7.1	17.5	16.5	17.4	18.2
프로덕션	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0
음악서비스	17.0	21.5	19.2	21.0	17.5	22.1	19.7	21.6	88.9	78.6	81.0	83.4
기타	8.5	12.1	8.5	11.2	8.7	12.4	8.7	11.4	47.8	40.3	41.1	42.0
매출총이익	22.9	22.1	22.8	31.7	31.9	30.9	46.7	72.3	186.0	99.5	181.8	217.5
매출총이익률	26.0%	25.0%	27.0%	30.0%	29.3%	29.6%	25.4%	26.2%	32.7%	27.3%	27.0%	25.8%
영업이익	-7.0	-11.0	-3.6	1.0	3.0	4.5	15.7	40.4	86.9	-20.6	63.7	88.0
QoQ(%)	적전	56.5%	-67.5%	흑전	203.2%	48.6%	250.5%	157.5%	-	-	-	-
YoY(%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	3,965%	86.4%	적전	흑전	38.3%
영업이익률	-8.0%	-12.0%	-4.0%	0.0%	2.8%	4.3%	8.5%	14.7%	15.3%	-5.6%	9.5%	10.4%
지배주주 순이익	0.4	-1.9	-0.2	20.3	6.0	4.5	19.8	33.1	61.3	18.5	63.4	82.0
QoQ(%)	-91.7%	적전	-91.8%	흑전	-70.2%	-26.2%	343.5%	67.5%	-	-	-	-
YoY(%)	-99%	적전	적전	378%	1619%	흑전	흑전	63%	82%	-70%	242%	29%
순이익률	0.4%	-2.1%	-0.2%	19.5%	5.5%	4.3%	10.8%	12.0%	13.5%	5.5%	9.5%	10.1%

자료: YG, 대신증권 Research Center

음반원 발매 스케줄 및 Weekly News

커버리지 엔터 4사_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)	
	투모로우바이투게더	2025.05.02	디지털 싱글	
	보이넥스트도어	2025.05.13	미니 4집	
	BTS(진)	2025.05.16	미니 2집	
	세븐틴	2025.05.26	정규 5집	데뷔 10주년 앨범
	엔하이픈	2025.06.05	미니6집	
	르세라핌	2025.06.24	싱글4집(JP)	
	아일릿	2025	미정	
SM	SM Town	2025.02.14	스페셜 앨범	2월 15.3만장 기록 전작 동기간 판매량 대비 -25%
	디어 앤리스	2025.02.21	디지털 싱글	
	하즈투하즈	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
	NCT(도영)	2025.06.09	솔로 2집	
JYP	에스파	2025	미정	
	크립트립	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	
	데이식스	2025.05.07	디지털 싱글	
	트와이스	2025.05.14	미니 5집(JP)	
YG	크립트립	2025.05	미정	
	스트레이키즈	2025.06.18	미니 3집(JP)	초동 2일차 18.7만장 (전작 2일차 22.7만장 대비 -18%)

자료: 언론보도, X, 위버스, 대신증권 Research Center

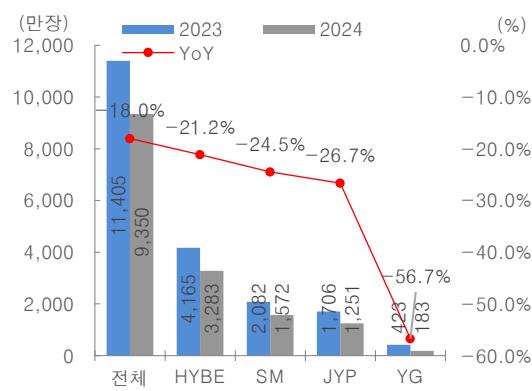
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 음반판매량 추이

(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%

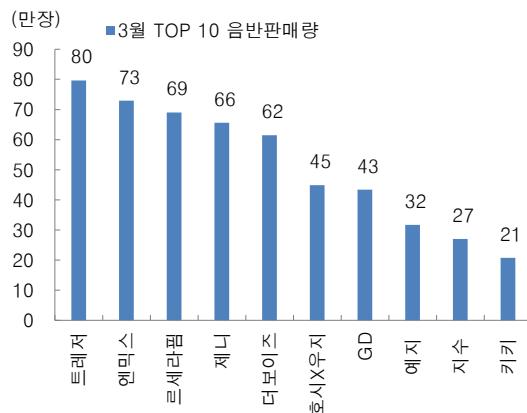
자료: 써클차트, 대신증권 Research Center

그림 16. 연간 전체 및 엔터 4사 음반판매량 비교



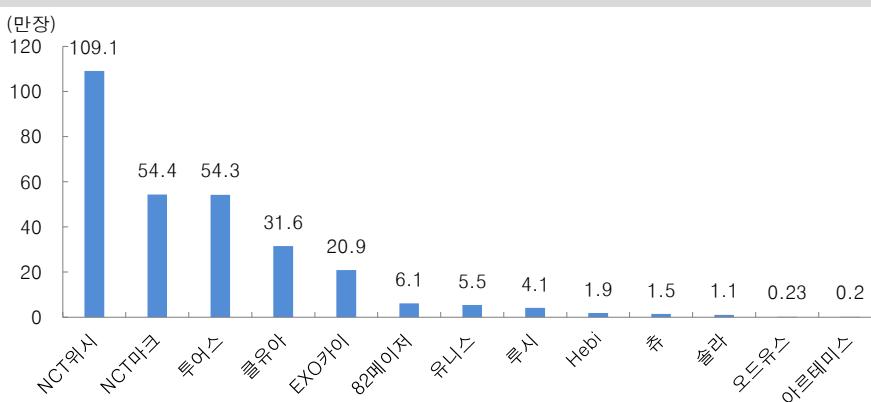
자료: 써클차트, 대신증권 Research Center

그림 17. 2025년 3월 음반판매량 비교



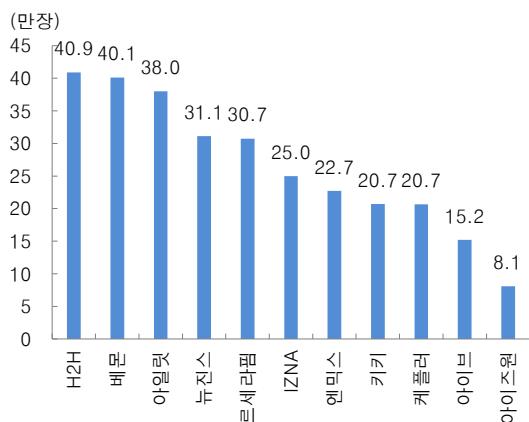
자료: 써클차트, 대신증권 Research Center

그림 18. 2025년 4월 초동판매량 비교



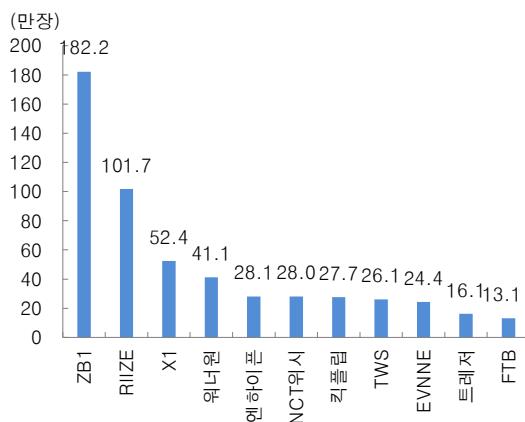
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 19. 역대 걸그룹_데뷔 초동 판매량 추이



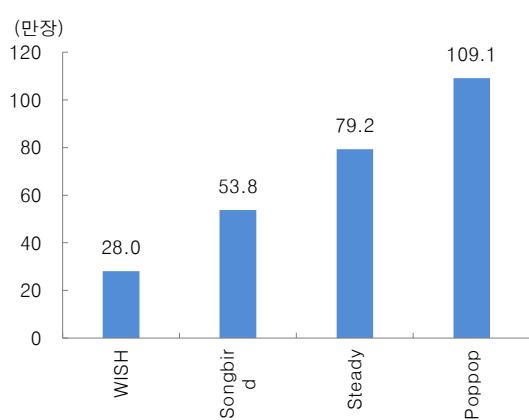
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 20. 역대 보이그룹_데뷔 초동 판매량 추이



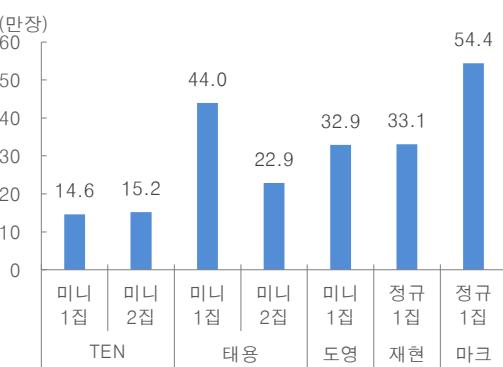
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 21. NCT WISH_초동 판매량 추이



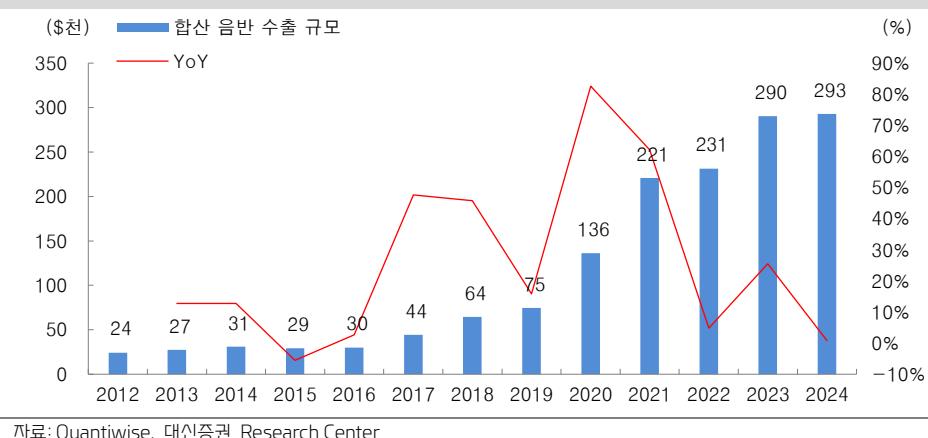
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 22. NCT 솔로 앨범_초동 판매량 추이



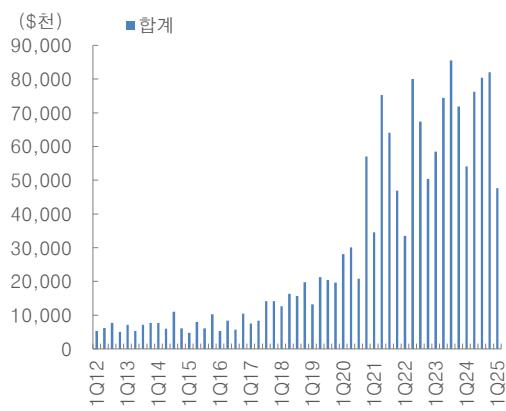
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 23. 연도별 음반 수출 규모 추이



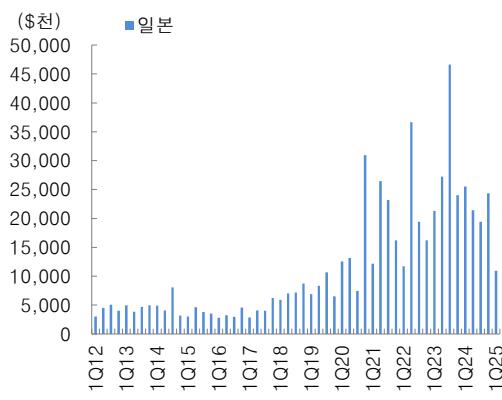
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 24.전체_분기별 음반 수출 규모 추이



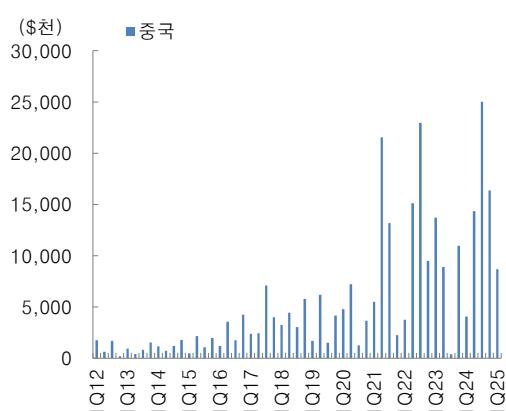
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

그림 25.일본_분기별 음반 수출 규모 추이



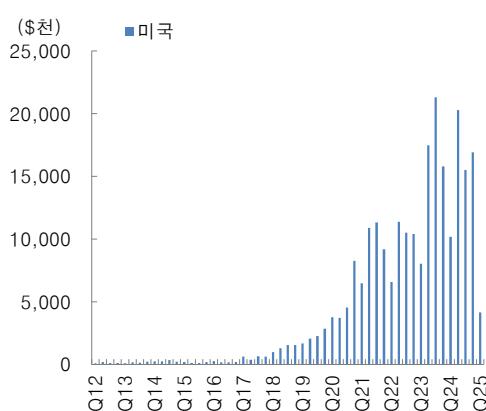
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

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

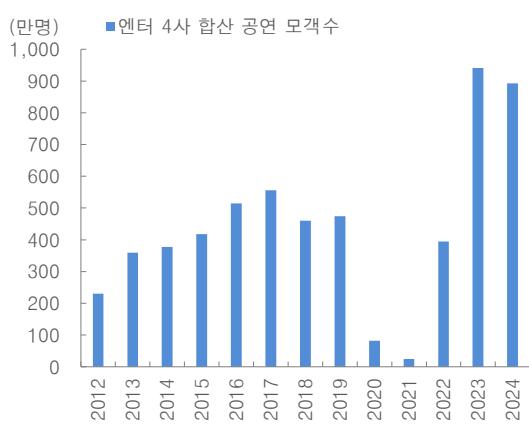
국내 엔터 산업 및 주요 엔터 4사 공연 모객수 추이

(단위: 만명, %)

	엔터 4사 합산 모객수 YoY		하이브 모객수 YoY		SM 모객수 YoY		JYP 모객수 YoY		YG 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%

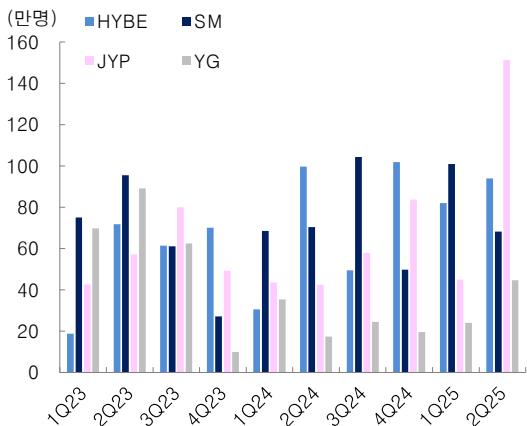
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 28. 엔터 4사 연간 공연 모객수 비교



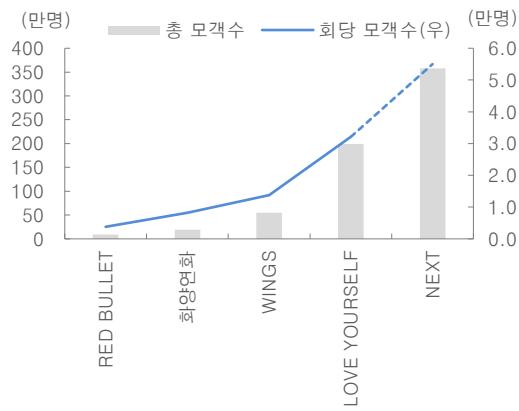
자료: 머클차트, 대신증권 Research Center

그림 29. 분기별 엔터사별 공연 규모 비교



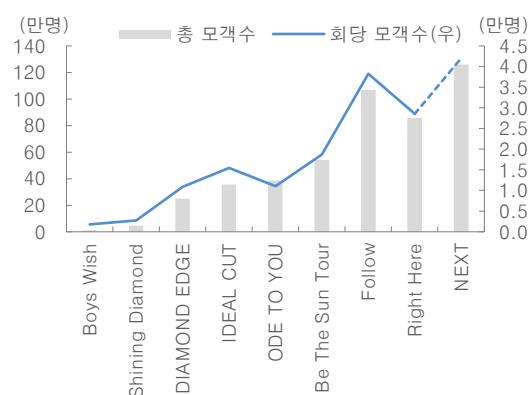
자료: 머클차트, 대신증권 Research Center

그림 30.BTS_총모객수 및 회당 모객수 추이



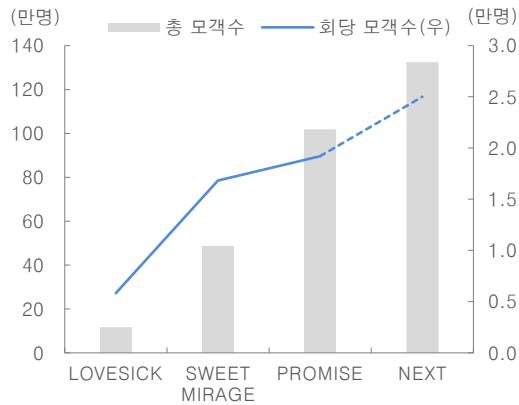
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 31.세븐틴_총모객수 및 회당 모객수 추이



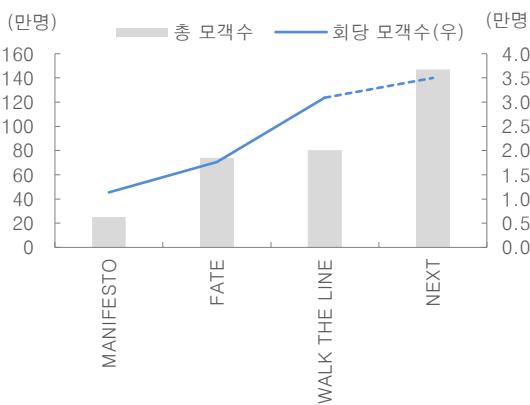
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 32.TXT_총모객수 및 회당 모객수 추이



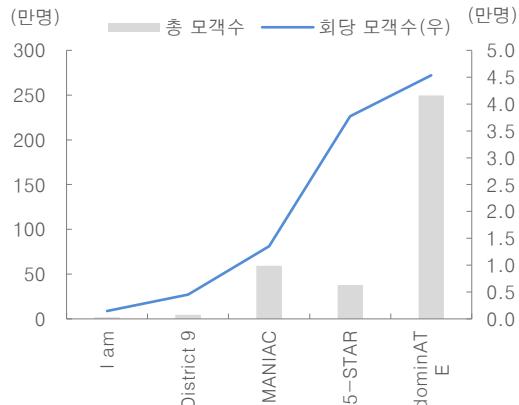
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 33.엔하이픈_총모객수 및 회당 모객수 추이



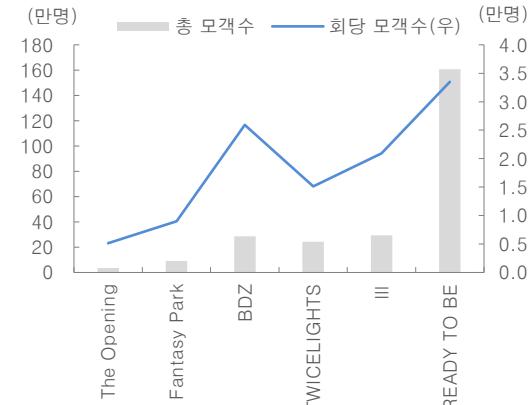
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 34.SKZ_총모객수 및 회당 모객수 추이



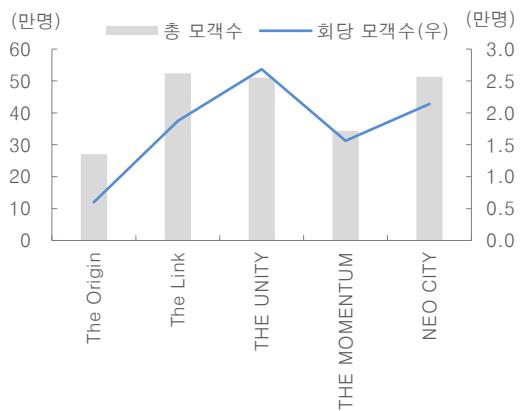
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 35.트와이스_총모객수 및 회당 모객수 추이



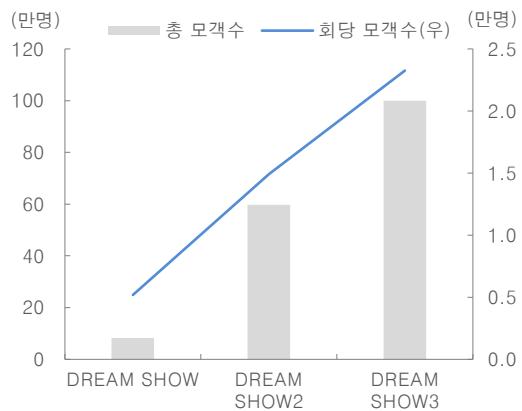
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 36.NCT 127_총모객수 및 회당 모객수 추이



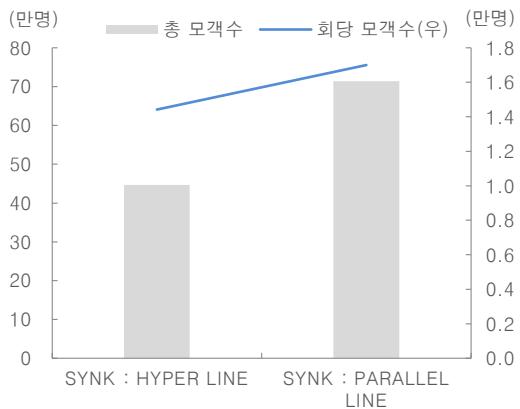
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 37.NCT 드림_총모객수 및 회당 모객수 추이



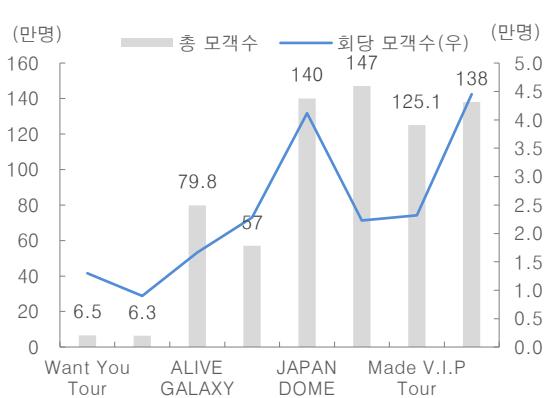
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 38.에스파_총모객수 및 회당 모객수 추이



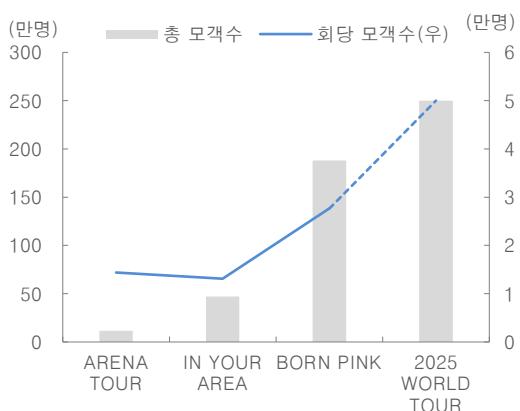
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

그림 39.빅뱅_총모객수 및 회당 모객수 추이



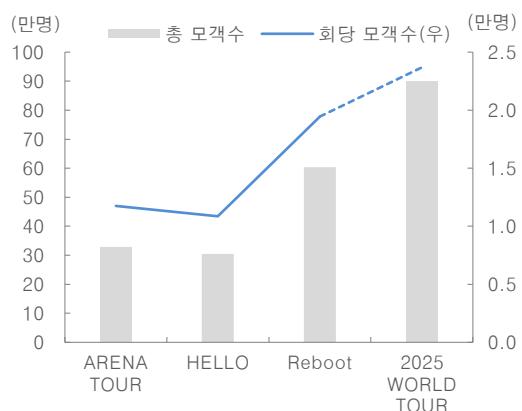
자료: 각 사, 언론보도, TouringData, 대신증권 Research Center

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

엔터테인먼트 Weekly Points

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)



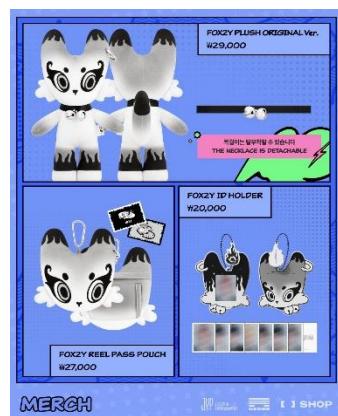
자료: 각 사, 언론보도, 위버스, 대신증권 Research Center

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_하이브 TWS 1/8 출시



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

그림 49. 응원봉_하이브 아일릿 3/4 출시



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

그림 50. 응원봉_하이브 세븐틴 10 주년 리뉴얼



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

그림 51. 응원봉_YG 빅뱅 째출시



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.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(증립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250425)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]



