

Industry Comment

Analyst 김유희

02) 6915-5673

yuhuk.kim@ibks.com

비중확대 (유지)

▶ 목차

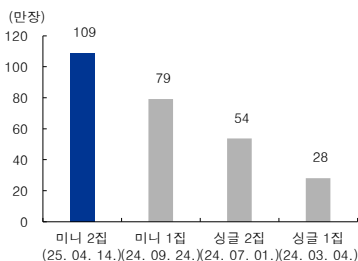
| | |
|----------------|----|
| 1. 음반 | 2 |
| 2. 음원 | 8 |
| 3. 공연 | 11 |
| 4. 팔로워 | 14 |
| 5. IBKS Rating | 15 |
| 6. 컨센서스 | 16 |
| 7. 주가 및 밸류에이션 | 17 |

▶ 주요종목 주가 동향

| 구분 | 시총 | 1M | YTD |
|----------|--------|-------|-------|
| KOSPI | 2,557 | +3.0 | +1.6 |
| KOSDAQ | 717 | +6.6 | -1.5 |
| IBKS 엔터 | 107 | +14.1 | +19.2 |
| 하이브 | 11,121 | +13.4 | +18.7 |
| 에스엠 | 2,837 | +15.5 | +45.5 |
| JYP Ent. | 2,459 | +16.9 | -7.7 |
| 와이지엔터 | 1,254 | +6.7 | +34.6 |
| 디어유 | 1,129 | +20.7 | +32.6 |

주: IBKS 엔터지수는 24.01.02=100 기준
자료: IBK투자증권

▶ Key Chart: NCT WISH 초동 추이



자료: IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBKS Monthly: 엔터테인먼트(25/05)

NCT WISH 첫 밀리언셀러 달성

- 4월 커버리지 평균 주가 수익률 14.1%, 코스피 수익률 11.0%p 상회
- 앨범: NCT WISH, 첫 밀리언셀러 달성
- 공연: 엔터4사 공연모객 성장세 지속
- 5월 다수의 밀리언셀러 기대, 최선호주 하이브, 차선호주 에스엠 의견 유지

음반원: NCT WISH, 첫 밀리언셀러 달성

[음반] 4월 발매된 주요 피지컬앨범은 마크 솔로, NCT WISH, TWS, 카이, NEXEZ 미니, &TEAM 일본싱글로 저연차/솔로앨범 중심으로 발매되었다. NCT WISH 앨범은 초동판매량 109만장을 기록해 전작대비 +37.3% 성장하며 밀리언셀러를 달성했다. 그 외 마크 54만장, TWS 56만장(+22.4%), 카이 22만장(+3.0%), &TEAM 62만장(+83.1%), NEXEZ 24만장(133.5%) 등 대부분 전작대비 초동판매량 성장이 확인되었다.

[음원] 4월 주요 엔터사 합산 스포티파이 월 청취자 수는 2.33억명(-14.6% YoY)을 기록하며 부진했다. 하이브 -13.4%, 에스엠 -10.9%, JYP -6.5%, YG -15.3% 등 엔터 4사 모두 청취자 수가 감소했는데, 이는 올해 4월까지 주요 IP의 앨범활동 공백이 이어진 반면, 2024년 3~4월엔 NCT DREAM, RIIZE, TXT, 베문, 제이홉 등 팬덤 규모가 큰 IP들의 활발한 앨범활동으로 기저가 높았던 것이 주 요인으로 판단한다.

공연: 엔터4사 모두 공연모객 성장세 지속

[공연] 4월 엔터 4사 합산 공연모객 실적은 79회차, 약 122만명(+110.0% YoY)을 기록하며 성장세가 이어졌다. 하이브는 TXT, 보베크, J-hope, 르세라핌 월드투어 21회차, 30만명(+46.1% YoY), 에스엠은 NCT 127/WISH, 동방신기 일본투어 25회차, 34만명(+479.2% YoY), JYP Ent는 스키즈, DAY6, NMIXX 월드투어 총 18회차, 43만명(+35.9% YoY), 와이지엔터는 베이비몬스터, 트레저, 2NE1 월드투어 총 15회차, 15만명의 실적을 기록했다. 회당 모객수는 JYP Ent.가 스키즈 대규모 북미투어 실적이 반영되며 2.4만명으로 가장 높았고, 그 다음으로 에스엠 1.6만명, 하이브 1.4만명, 와이지 1.0만명 순이다.

5월 다수의 밀리언셀러 기대, 최선호주 하이브, 차선호주 에스엠 유지

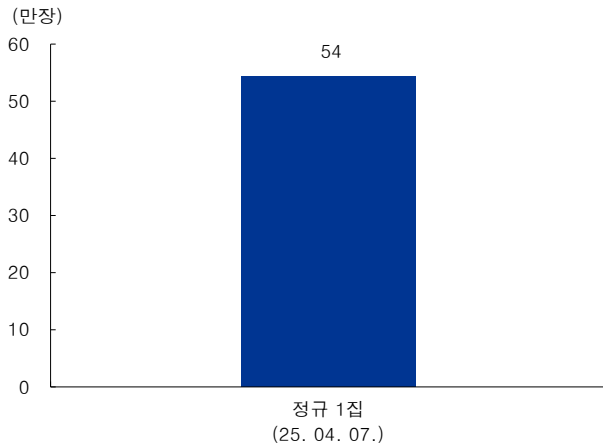
5월엔 보이백스트도어(5/13), 진(5/15), RIIZE(5/19), 아이린&슬기(5/26), 세븐틴(5/26), 텐(NCT)(5/28) 등 팬덤 규모가 큰 아티스트들의 앨범발매가 예정되어 있는 만큼 다수의 밀리언셀러가 등장할 것으로 기대된다. 공연실적도 엔터4사 합산 기준 총 82회차, 139만명(+25.3% YoY) 규모 모객이 가능할 것으로 추정된다.

5월 엔터사 주가는 앨범판매량 반등과 공연모객 성장이 확인되며 상승세를 이어갈 것으로 전망한다. 한한령해제 기대감도 지속될 것으로 기대한다. 업종 최선호주로 하이브(매수, TP 32만원), 차선호주로 에스엠(매수, TP 15만원)을 계속 제시한다.

1. 음반

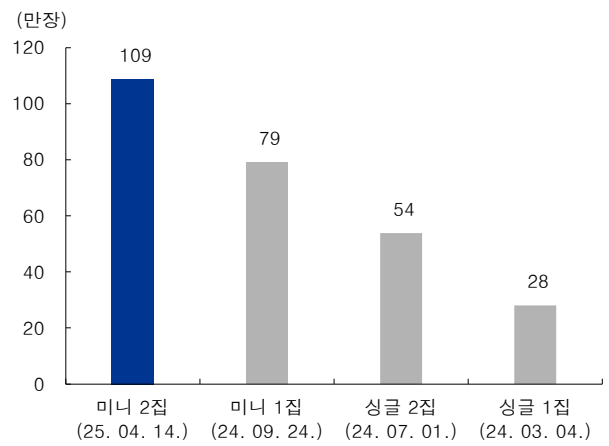
4월 음반동향: NCT WISH 올해 첫 밀리언셀러

그림 14. 마크(NCT) 앨범별 초동 판매량 추이



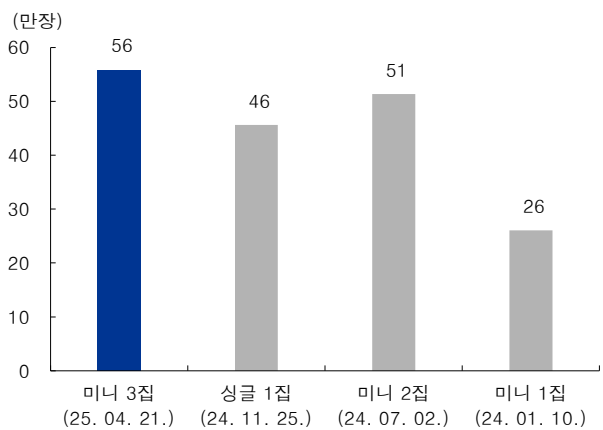
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 15. NCT WISH 앨범별 초동 판매량 추이



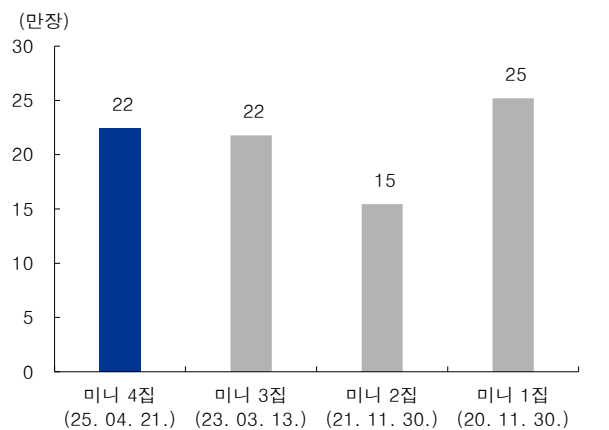
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 14. TWS 앨범별 초동 판매량 추이



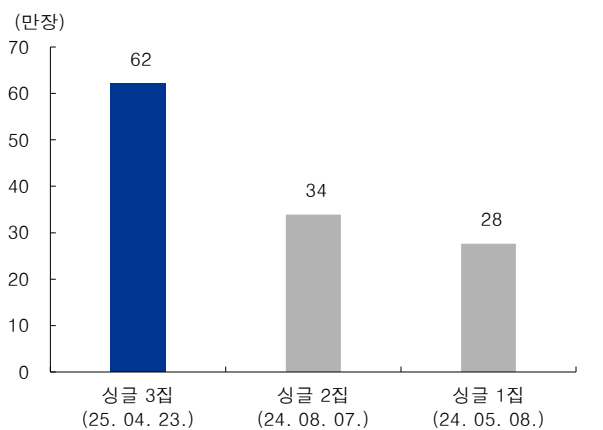
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 15. 카이 앨범별 초동 판매량 추이



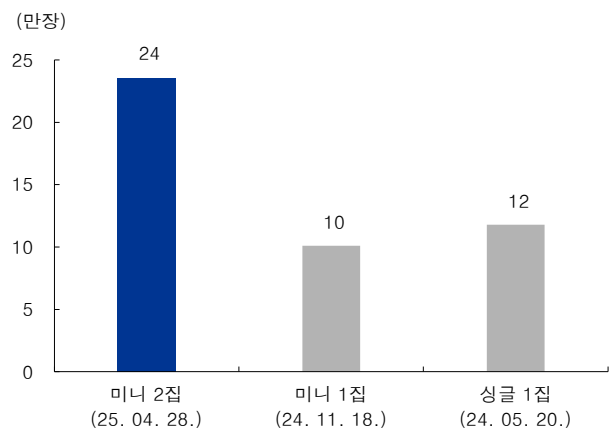
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 14. &TEAM 앨범별 초동 판매량 추이



자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 15. NEXZ 앨범별 초동 판매량 추이



자료: 한터차트, IBK투자증권

표 4. 2025년 초동 순위

| No | 그룹명 | 소속사 | 앨범 | 앨범제목 | 발매일 | 판매량 |
|----|-----------------|-------------|--------|-------------------|------------|-----------|
| 1 | ZEROBASEONE | CJ ENM | 미니 5집 | BLUE PARADISE | 2025-02-24 | 1,252,315 |
| 2 | NCT WISH | SM | 미니 2집 | Poppop | 2025-04-14 | 1,087,838 |
| 3 | IVE | KE | EP 3집 | IVE EMPATHY | 2025-02-03 | 1,048,048 |
| 4 | PLAVE | VLAST | 미니 3집 | Caligo Pt.1 | 2025-02-03 | 1,038,308 |
| 5 | G-Dragon | Galaxy Corp | 정규 3집 | Übermensch | 2025-02-25 | 837,999 |
| 6 | TREASURE | YG | 스페셜 미니 | PLEASURE | 2025-03-07 | 716,697 |
| 7 | NMIXX | JYP | EP 4집 | Fe3O4: FORWARD | 2025-03-17 | 702,876 |
| 8 | THE BOYZ | 원헌트레드 | 정규 3집 | Unexpected | 2025-03-17 | 693,255 |
| 9 | Jennie | ODD ATELIER | 정규 1집 | Ruby | 2025-03-07 | 661,130 |
| 10 | LE SSERAFIM | HYBE | 미니 5집 | HOT | 2025-03-14 | 580,367 |
| 11 | TWS | HYBE | 미니 3집 | TRY WITH US | 2025-04-21 | 558,720 |
| 12 | Mark (NCT) | SM | 정규 1집 | The Firstfruit | 2025-04-07 | 544,470 |
| 13 | BSS | HYBE | 싱글 2집 | TELEPARTY | 2025-01-08 | 529,936 |
| 14 | Jisoo | BLISSOO | 미니 1집 | AMORTAGE | 2025-02-14 | 520,318 |
| 15 | Hearts2Hearts | SM | 싱글 1집 | The Chase | 2025-02-24 | 408,880 |
| 16 | 호시 x 우지 | HYBE | 싱글 1집 | BEAM | 2025-03-10 | 373,853 |
| 17 | CLOSE YOUR EYES | UNCORE | 미니 1집 | ETERNALT | 2025-04-02 | 316,047 |
| 18 | KickFlip | JYP | 미니 1집 | Flip it, Kick it! | 2025-01-20 | 276,881 |
| 19 | Park JiHyeon | TN엔터 | 미니 1집 | OCEAN | 2025-01-13 | 252,033 |
| 20 | Kai | SM | 미니 4집 | Wait On Me | 2025-04-21 | 224,352 |

자료: 한터차트, IBK투자증권

표 5. 걸그룹 역대 초동

| No | 그룹명 | 소속사 | 앨범제목 | 발매일 | 판매량 |
|----|-------------|------|---------------------------|--------|-----------|
| 1 | aespa | SM | MY WORLD | May-23 | 1,698,784 |
| 2 | NewJeans | HYBE | Get Up | Jul-23 | 1,650,181 |
| 3 | IVE | KE | IVE MINE | Oct-23 | 1,605,948 |
| 4 | BLACKPINK | YG | BORN PINK | Sep-22 | 1,542,950 |
| 5 | (여자)아이들 | CUBE | 2 | Jan-24 | 1,537,083 |
| 6 | IVE | KE | IVE SWITCH | Apr-24 | 1,318,467 |
| 7 | LE SSERAFIM | HYBE | UNFORGIVEN | May-23 | 1,258,001 |
| 8 | (여자)아이들 | CUBE | I feel | May-23 | 1,163,395 |
| 9 | aespa | SM | Armageddon | May-24 | 1,154,742 |
| 10 | aespa | SM | Drama | Nov-23 | 1,130,379 |
| 11 | aespa | SM | Girls | Jul-22 | 1,126,068 |
| 12 | IVE | KE | I've IVE | Apr-23 | 1,102,107 |
| 13 | TWICE | JYP | With YOU-th | Feb-24 | 1,063,615 |
| 14 | IVE | KE | IVE EMPATHY | Feb-25 | 1,048,048 |
| 15 | NMIXX | JYP | A Midsummer NMIXX's Dream | Jul-23 | 1,030,541 |
| 16 | (여자)아이들 | CUBE | I SWAY | Jul-24 | 1,026,973 |
| 17 | LE SSERAFIM | HYBE | EASY | Feb-24 | 989,268 |
| 18 | IVE | KE | After LIKE | Aug-22 | 924,363 |
| 19 | aespa | SM | Whiplash | Oct-24 | 913,234 |
| 20 | NewJeans | HYBE | How Sweet | May-24 | 884,717 |

자료: 한터차트, IBK투자증권

표 6. 보이그룹 역대 초동

| No | 그룹명 | 소속사 | 앨범제목 | 발매일 | 판매량 |
|----|-------------|--------|--------------------------|--------|-----------|
| 1 | 세븐틴 | HYBE | SEVENTEENTH HEAVEN | Oct-23 | 5,091,887 |
| 2 | Stray Kids | JYP | ★★★★★ (5-STAR) | Jun-23 | 4,617,499 |
| 3 | 세븐틴 | HYBE | FML | Apr-23 | 4,550,214 |
| 4 | Stray Kids | JYP | 樂-STAR | Nov-23 | 3,702,681 |
| 5 | NCT DREAM | SM | ISTJ | Jul-23 | 3,652,897 |
| 6 | BTS | HYBE | MAP OF THE SOUL : 7 | Feb-20 | 3,378,633 |
| 7 | 세븐틴 | HYBE | SPILL THE FEELS | Oct-24 | 3,160,611 |
| 8 | 세븐틴 | HYBE | 17 IS RIGHT HERE | Apr-24 | 2,967,937 |
| 9 | 방탄소년단 | HYBE | Proof | Jun-22 | 2,752,496 |
| 10 | NCT DREAM | SM | DREAM()SCAPE | Mar-24 | 2,460,734 |
| 11 | Stray Kids | JYP | ATE | Jul-24 | 2,366,438 |
| 12 | ENHYPEN | HYBE | ROMANCE : UNTOLD | Jul-24 | 2,344,749 |
| 13 | BTS | HYBE | BE | Nov-20 | 2,274,882 |
| 14 | TXT | HYBE | 이름의 장: FREEFALL | Oct-23 | 2,251,959 |
| 15 | TXT | HYBE | 이름의 장: TEMPTATION | Jan-23 | 2,180,889 |
| 16 | Stray Kids | JYP | MAXIDENT | Oct-22 | 2,163,349 |
| 17 | ZeroBaseOne | CJ ENM | MELTING POINT | Nov-23 | 2,131,352 |
| 18 | BTS | HYBE | MAP OF THE SOUL: PERSONA | Apr-19 | 2,130,480 |
| 19 | 세븐틴 | HYBE | Face the Sun | May-22 | 2,067,769 |
| 20 | BTS | HYBE | Butter | Jul-21 | 1,975,364 |

자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 10. HYBE 아티스트별 앨범판매량 추이

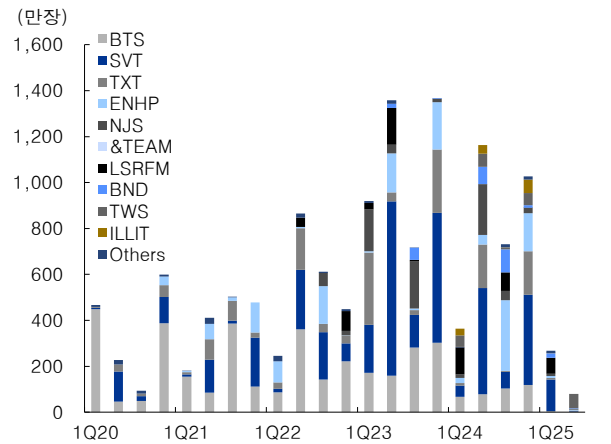


그림 11. SM 아티스트별 앨범판매량 추이

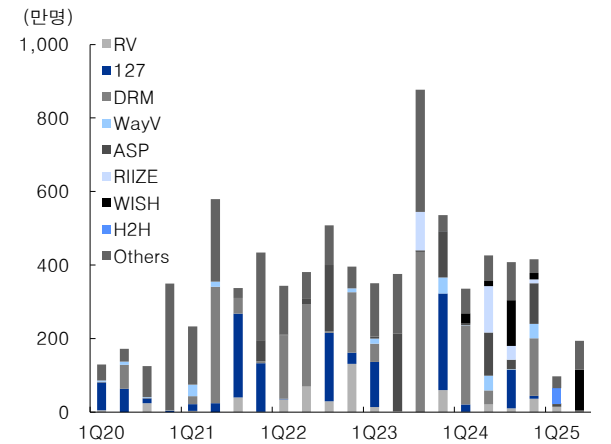


그림 12. JYP 아티스트별 앨범판매량 추이

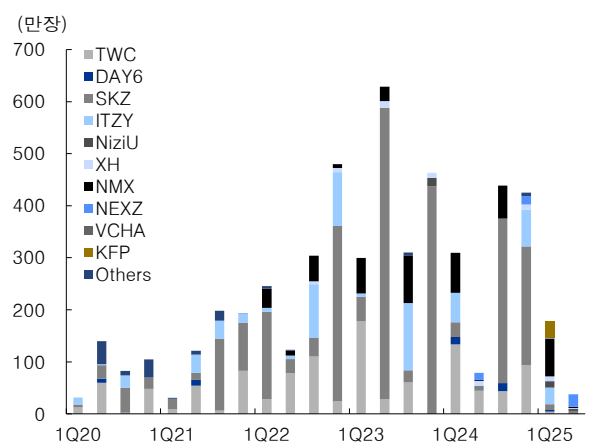


그림 13. YG 아티스트별 앨범판매량 추이

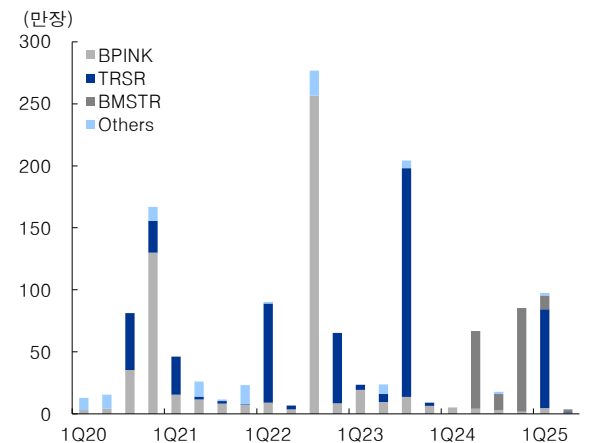


그림 12. 카카오엔터 아티스트별 앨범판매량 추이

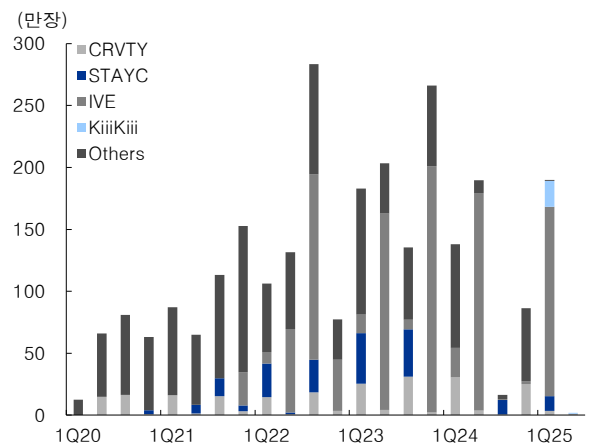


그림 13. CJ ENM 아티스트별 앨범판매량 추이

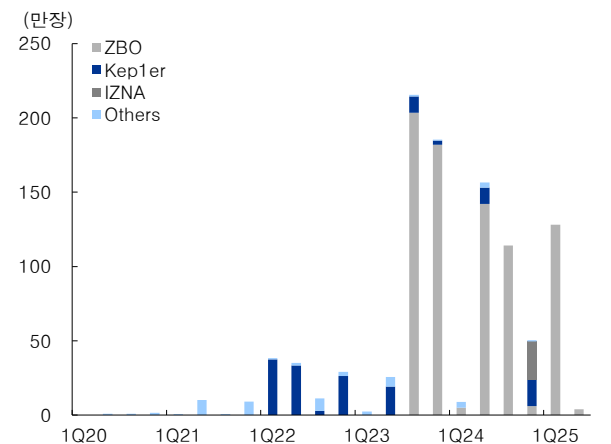
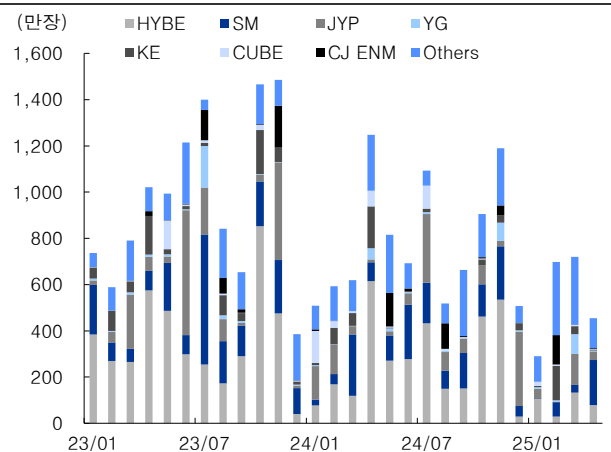


표 3. 앨범판매량 추이

| 일자 | 앨범 판매량 (만장) | | | | | | | | | Market Shares (%) | | | | | | | |
|-------|-------------|-------|-------|-------|-----|-----|------|-----|--------|-------------------|------|------|------|------|------|------|--------|
| | 전체 | HYBE | SM | JYP | YG | KE | CUBE | CJ | Others | HYBE | SM | JYP | YG | KE | CUBE | CJ | Others |
| 2020 | 4,126 | 1,389 | 776 | 359 | 260 | 223 | 57 | 3 | 1,060 | 33.7 | 18.8 | 8.7 | 6.3 | 5.4 | 1.4 | 0.1 | 25.7 |
| 2021 | 5,645 | 1,572 | 1,584 | 544 | 185 | 418 | 51 | 21 | 1,272 | 27.8 | 28.1 | 9.6 | 3.3 | 7.4 | 0.9 | 0.4 | 22.5 |
| 2022 | 7,704 | 2,170 | 1,628 | 1,152 | 421 | 599 | 154 | 114 | 1,466 | 28.2 | 21.1 | 15.0 | 5.5 | 7.8 | 2.0 | 1.5 | 19.0 |
| 2023 | 11,576 | 4,364 | 2,139 | 1,702 | 260 | 788 | 179 | 429 | 1,716 | 37.7 | 18.5 | 14.7 | 2.2 | 6.8 | 1.5 | 3.7 | 14.8 |
| 2024 | 9,352 | 3,286 | 1,585 | 1,252 | 175 | 431 | 361 | 330 | 1,932 | 35.1 | 16.9 | 13.4 | 1.9 | 4.6 | 3.9 | 3.5 | 20.7 |
| 2025 | 2,163 | 347 | 291 | 216 | 101 | 192 | 34 | 132 | 850 | 15.7 | 16.0 | 13.5 | 10.0 | 4.7 | 8.9 | 1.6 | 6.1 |
| 23/04 | 1,021 | 575 | 85 | 60 | 9 | 168 | 0 | 21 | 103 | 56.3 | 8.3 | 5.9 | 0.9 | 16.4 | 0.0 | 2.1 | 10.1 |
| 23/05 | 993 | 487 | 208 | 27 | 10 | 22 | 124 | 1 | 114 | 49.0 | 20.9 | 2.7 | 1.0 | 2.2 | 12.5 | 0.1 | 11.5 |
| 23/06 | 1,215 | 298 | 83 | 541 | 4 | 14 | 6 | 3 | 266 | 24.5 | 6.8 | 44.5 | 0.3 | 1.1 | 0.5 | 0.3 | 21.9 |
| 23/07 | 1,399 | 255 | 562 | 204 | 180 | 13 | 11 | 132 | 43 | 18.2 | 40.1 | 14.6 | 12.9 | 1.0 | 0.8 | 9.4 | 3.1 |
| 23/08 | 842 | 173 | 182 | 95 | 17 | 87 | 7 | 68 | 213 | 20.5 | 21.7 | 11.3 | 2.0 | 10.3 | 0.8 | 8.1 | 25.3 |
| 23/09 | 653 | 290 | 133 | 11 | 7 | 35 | 1 | 15 | 160 | 44.4 | 20.4 | 1.7 | 1.1 | 5.4 | 0.2 | 2.4 | 24.4 |
| 23/10 | 1,466 | 852 | 193 | 30 | 3 | 190 | 24 | 3 | 171 | 58.1 | 13.2 | 2.0 | 0.2 | 12.9 | 1.6 | 0.2 | 11.6 |
| 23/11 | 1,485 | 475 | 231 | 423 | 1 | 62 | 0 | 182 | 111 | 32.0 | 15.6 | 28.5 | 0.1 | 4.2 | 0.0 | 12.2 | 7.5 |
| 23/12 | 386 | 41 | 111 | 11 | 4 | 14 | 3 | 0 | 201 | 10.5 | 28.9 | 2.8 | 1.1 | 3.6 | 0.8 | 0.1 | 52.1 |
| 24/01 | 508 | 77 | 25 | 146 | 3 | 10 | 137 | 8 | 101 | 15.1 | 4.9 | 28.8 | 0.7 | 2.0 | 27.0 | 1.6 | 19.9 |
| 24/02 | 593 | 168 | 45 | 127 | 1 | 73 | 29 | 1 | 150 | 28.3 | 7.5 | 21.4 | 0.2 | 12.3 | 4.9 | 0.1 | 25.3 |
| 24/03 | 619 | 119 | 266 | 36 | 1 | 55 | 8 | 0 | 134 | 19.2 | 43.0 | 5.8 | 0.1 | 8.9 | 1.3 | 0.0 | 21.7 |
| 24/04 | 1,248 | 616 | 82 | 11 | 49 | 182 | 67 | 0 | 242 | 49.3 | 6.5 | 0.9 | 3.9 | 14.6 | 5.4 | 0.0 | 19.4 |
| 24/05 | 816 | 271 | 109 | 19 | 12 | 4 | 4 | 145 | 252 | 33.2 | 13.4 | 2.3 | 1.4 | 0.5 | 0.5 | 17.8 | 30.8 |
| 24/06 | 692 | 278 | 235 | 49 | 6 | 4 | 1 | 11 | 108 | 40.1 | 34.0 | 7.0 | 0.9 | 0.5 | 0.1 | 1.6 | 15.6 |
| 24/07 | 1,093 | 433 | 176 | 296 | 9 | 16 | 98 | 0 | 65 | 39.6 | 16.1 | 27.1 | 0.8 | 1.4 | 9.0 | 0.0 | 5.9 |
| 24/08 | 518 | 149 | 79 | 80 | 6 | 0 | 8 | 111 | 85 | 28.8 | 15.2 | 15.5 | 1.1 | 0.0 | 1.5 | 21.4 | 16.5 |
| 24/09 | 663 | 150 | 153 | 62 | 3 | 1 | 4 | 3 | 286 | 22.6 | 23.1 | 9.4 | 0.5 | 0.1 | 0.5 | 0.5 | 43.2 |
| 24/10 | 906 | 462 | 139 | 81 | 0 | 27 | 4 | 6 | 187 | 51.0 | 15.4 | 9.0 | 0.0 | 3.0 | 0.4 | 0.6 | 20.6 |
| 24/11 | 1,190 | 535 | 231 | 22 | 80 | 29 | 1 | 44 | 248 | 45.0 | 19.4 | 1.9 | 6.7 | 2.4 | 0.1 | 3.7 | 20.8 |
| 24/12 | 507 | 30 | 45 | 322 | 5 | 30 | 1 | 1 | 74 | 5.8 | 8.9 | 63.4 | 1.1 | 6.0 | 0.2 | 0.1 | 14.5 |
| 25/01 | 291 | 105 | 3 | 41 | 6 | 6 | 18 | 0 | 111 | 36.2 | 1.0 | 14.1 | 2.1 | 2.1 | 6.1 | 0.0 | 38.3 |
| 25/02 | 698 | 29 | 61 | 4 | 5 | 150 | 6 | 127 | 317 | 4.2 | 8.8 | 0.5 | 0.7 | 21.5 | 0.8 | 18.2 | 45.4 |
| 25/03 | 720 | 133 | 33 | 134 | 86 | 34 | 6 | 1 | 293 | 18.4 | 4.6 | 18.6 | 12.0 | 4.7 | 0.8 | 0.2 | 40.7 |
| 25/04 | 454 | 79 | 194 | 37 | 4 | 2 | 5 | 4 | 129 | 17.5 | 42.7 | 8.2 | 0.8 | 0.4 | 1.1 | 0.9 | 28.4 |

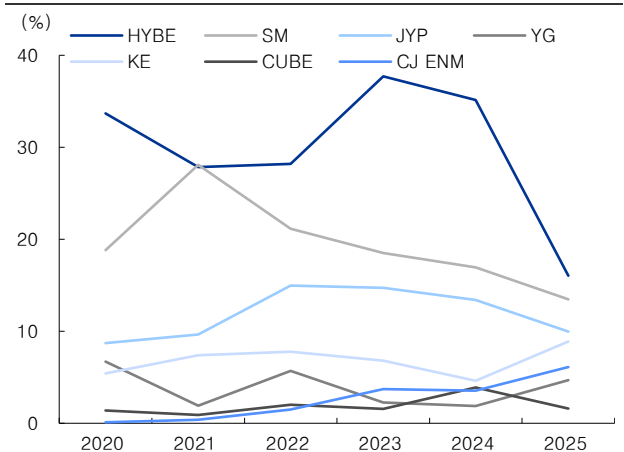
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 8. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 9. 앨범시장 M/S 추이



주: 2025년은 4월 누적 기준

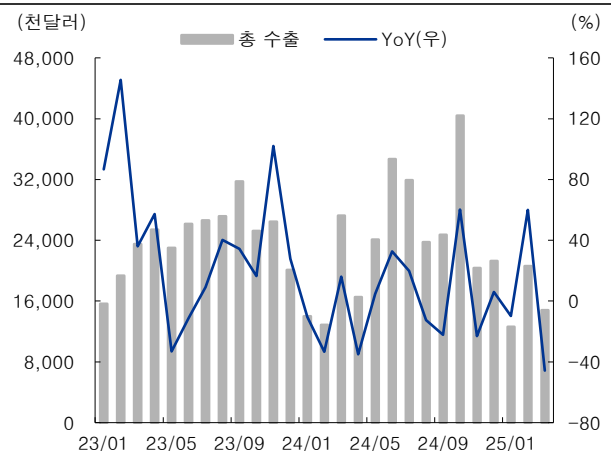
자료: 씨클차트, IBK투자증권

표 7. 앨범수출금액 추이

| 일자 | 수출금액(천달러) | | | | | YoY | | | | |
|-------|-----------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 총 수출 | 중국 | 일본 | 북미 | 기타 | 총 수출 | 중국 | 일본 | 북미 | 기타 |
| 2020 | 142,461 | 19,167 | 65,547 | 20,435 | 37,312 | 69.8 | 25.4 | 74.9 | 117.6 | 71.6 |
| 2021 | 225,659 | 43,633 | 79,462 | 38,054 | 64,510 | 58.4 | 127.6 | 21.2 | 86.2 | 72.9 |
| 2022 | 231,389 | 51,326 | 84,026 | 38,877 | 57,160 | 2.5 | 17.6 | 5.7 | 2.2 | -11.4 |
| 2023 | 290,231 | 33,899 | 119,173 | 62,632 | 74,527 | 25.4 | -34.0 | 41.8 | 61.1 | 30.4 |
| 2024 | 291,827 | 59,788 | 89,786 | 62,894 | 79,359 | 0.5 | 76.4 | -24.7 | 0.4 | 6.5 |
| 2025 | 48,007 | 12,962 | 12,228 | 5,908 | 16,909 | -11.3 | 218.8 | -52.1 | -41.9 | 17.9 |
| 23/03 | 23,488 | 1,446 | 13,511 | 2,768 | 5,763 | 36.0 | -57.8 | 142.7 | -9.8 | 10.8 |
| 23/04 | 25,389 | 5,258 | 9,791 | 4,542 | 5,798 | 57.2 | 98.2 | 41.8 | 107.9 | 31.6 |
| 23/05 | 22,991 | 3,503 | 6,658 | 7,190 | 5,640 | -33.2 | -36.3 | -68.1 | 101.5 | 26.6 |
| 23/06 | 26,133 | 156 | 10,790 | 5,763 | 9,424 | -11.3 | -97.8 | 21.7 | 2.3 | 17.5 |
| 23/07 | 26,627 | 125 | 15,110 | 5,406 | 5,986 | 9.1 | -98.5 | 81.4 | 99.0 | 14.1 |
| 23/08 | 27,150 | 96 | 12,909 | 7,964 | 6,181 | 40.2 | -98.6 | 249.7 | 68.2 | 49.1 |
| 23/09 | 31,753 | 174 | 18,610 | 7,936 | 5,033 | 34.3 | -97.8 | 150.7 | 160.2 | -1.6 |
| 23/10 | 25,224 | 206 | 10,553 | 7,477 | 6,988 | 16.5 | -96.5 | 63.2 | 87.0 | 32.4 |
| 23/11 | 26,430 | 2,172 | 9,957 | 4,676 | 9,625 | 102.1 | -30.6 | 205.9 | 65.6 | 148.6 |
| 23/12 | 20,082 | 8,487 | 3,511 | 3,633 | 4,451 | 27.9 | 1798.7 | -46.1 | 1.2 | -13.6 |
| 24/01 | 14,005 | 2,097 | 4,060 | 3,248 | 4,600 | -10.5 | -29.7 | -18.9 | 25.2 | -9.0 |
| 24/02 | 12,867 | 514 | 3,473 | 3,133 | 5,747 | -33.4 | -94.5 | 25.7 | 16.8 | 25.4 |
| 24/03 | 27,242 | 1,455 | 18,005 | 3,793 | 3,989 | 16.0 | 0.6 | 33.3 | 37.0 | -30.8 |
| 24/04 | 16,507 | 244 | 4,984 | 5,321 | 5,958 | -35.0 | -95.4 | -49.1 | 17.2 | 2.8 |
| 24/05 | 24,085 | 4,056 | 7,121 | 5,619 | 7,289 | 4.8 | 15.8 | 7.0 | -21.8 | 29.2 |
| 24/06 | 34,687 | 10,033 | 8,356 | 9,344 | 6,954 | 32.7 | 6331.4 | -22.6 | 62.1 | -26.2 |
| 24/07 | 31,910 | 10,864 | 5,557 | 6,363 | 9,126 | 19.8 | 8591.2 | -63.2 | 17.7 | 52.5 |
| 24/08 | 23,763 | 8,250 | 5,846 | 3,959 | 5,708 | -12.5 | 8493.8 | -54.7 | -50.3 | -7.7 |
| 24/09 | 24,702 | 5,893 | 8,026 | 5,190 | 5,593 | -22.2 | 3286.8 | -56.9 | -34.6 | 11.1 |
| 24/10 | 40,419 | 5,198 | 13,810 | 12,135 | 9,276 | 60.2 | 2423.3 | 30.9 | 62.3 | 32.7 |
| 24/11 | 20,360 | 5,532 | 5,010 | 2,883 | 6,935 | -23.0 | 154.7 | -49.7 | -38.3 | -27.9 |
| 24/12 | 21,280 | 5,652 | 5,538 | 1,906 | 8,184 | 6.0 | -33.4 | 57.7 | -47.5 | 83.9 |
| 25/01 | 12,623 | 4,282 | 1,478 | 1,758 | 5,105 | -9.9 | 104.2 | -63.6 | -45.9 | 11.0 |
| 25/02 | 20,583 | 4,971 | 7,812 | 1,928 | 5,872 | 60.0 | 867.1 | 124.9 | -38.5 | 2.2 |
| 25/03 | 14,801 | 3,709 | 2,938 | 2,222 | 5,932 | -45.7 | 154.9 | -83.7 | -41.4 | 48.7 |

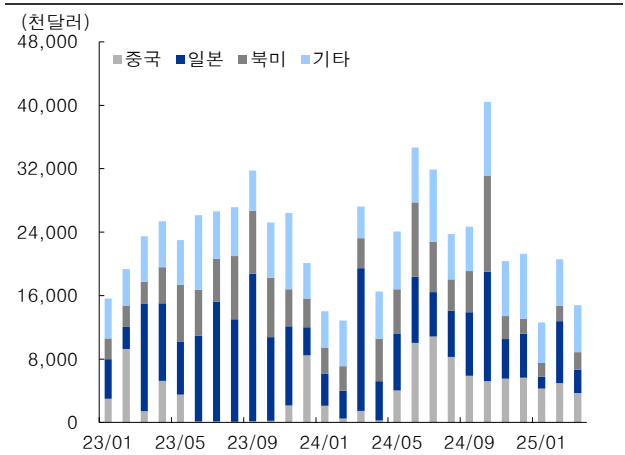
주: 2025년 연간수치는 3월까지 누적 기준 / 자료: KITA, IBK투자증권

그림 16. 앨범 수출금액 추이



자료: KITA, IBK투자증권

그림 17. 지역별 앨범수출금액 추이



자료: KITA, IBK투자증권

표 1. 앨범 발매일정

| 일자 | 아티스트 | 소속사 | 언어 | 구분 | 앨범명 | 판매량 |
|------------|-----------------|--------|----|--------|--------------------------------|-----------|
| 2025-01-06 | BOYNEXTDOOR | HYBE | 한국 | 디지털 싱글 | 오늘만 I LOVE YOU | |
| 2025-01-08 | BSS | HYBE | 한국 | 싱글 2집 | TELEPARTY | 705,749 |
| 2025-01-13 | IVE | KE | 한국 | 디지털 싱글 | REVEL HEARTS | - |
| 2025-01-20 | GOT7 | 워너뮤직 | 한국 | 미니 13집 | WINTER HEPTAGON | 126,976 |
| 2025-01-20 | 킥플립 | JYP | 한국 | 미니 1집 | Flip it, Kick it! | 311,676 |
| 2025-01-20 | ZEROBASEONE | CJ ENM | 한국 | 디지털 싱글 | Doctor! Doctor! | - |
| 2025-02-03 | PLAVE | VLAST | 한국 | 미니 3집 | Caligo Pt.1 | 1,158,811 |
| 2025-02-03 | IVE | KE | 한국 | EP 3집 | IVE EMPATHY | 1,418,177 |
| 2025-02-05 | NiziU | JYP | 일본 | 미니 1집 | AWAKE | 225,200 |
| 2025-02-14 | 아일릿 | HYBE | 일본 | 디지털 싱글 | Almond Chocolate | - |
| 2025-02-21 | DearAlice | SM | 영국 | 디지털 싱글 | Ariana | - |
| 2025-02-24 | Hearts2Hearts | SM | 한국 | 싱글 1집 | The Chase | 412,189 |
| 2025-02-24 | ZEROBASEONE | CJ ENM | 한국 | 미니 5집 | BLUE PARADISE | 1,266,982 |
| 2025-02-24 | KiitKii | KE | 한국 | 디지털 싱글 | I DO ME | - |
| 2025-03-04 | NMIXX | JYP | 한국 | 디지털 싱글 | High Horse | - |
| 2025-03-07 | TREASURE | YG | 한국 | 스페셜 미니 | PLEASURE | 796,505 |
| 2025-03-10 | 슬기 (Red Velvet) | SM | 한국 | 미니 2집 | Accidentally On Purpose | 137,707 |
| 2025-03-10 | 아일릿 | HYBE | 한국 | 디지털 싱글 | Almond Chocolate (Korean Ver.) | - |
| 2025-03-10 | 예지(ITZY) | JYP | 한국 | 미니 1집 | AIR | 268,521 |
| 2025-03-10 | 호시x우지 | HYBE | 한국 | 싱글 1집 | BEAM | 448,382 |
| 2025-03-14 | 르세라핌 | HYBE | 한국 | 미니 5집 | HOT | 689,912 |
| 2025-03-14 | 르세라핌 | HYBE | 영어 | 디지털 싱글 | HOT (English ver.) | - |
| 2025-03-17 | NMIXX | JYP | 한국 | EP 4집 | Fe304: FORWARD | 728,808 |
| 2025-03-21 | Stray Kids | JYP | 한국 | 디지털 싱글 | Mixtape : dominATE | - |
| 2025-03-24 | TEN | SM | 한국 | 미니 2집 | STUNNER | 155,069 |
| 2025-03-24 | Xdinary Heroes | JYP | 한국 | 미니 6집 | Beautiful Mind | 75,576 |
| 2025-03-24 | KiitKii | KE | 한국 | EP 1집 | UNCUT GEM | 207,435 |
| 2025-03-31 | NiziU | JYP | 한국 | 싱글 2집 | LOVE LINE | 108,604 |
| 2025-04-02 | CLOSE YOUR EYES | UNCORE | 한국 | 미니 1집 | ETERNALT | 316,047 |
| 2025-04-04 | 엔하이픈 | HYBE | 한국 | 디지털 싱글 | Loose | |
| 2025-04-07 | MARK (NCT) | SM | 한국 | 정규 1집 | The Firstfruit | 484,215 |
| 2025-04-14 | NCT WISH | SM | 한국 | 미니 2집 | poppop | 1,087,838 |
| 2025-04-21 | TWS | HYBE | 한국 | 미니 3집 | TRY WITH US | 456,557 |
| 2025-04-21 | 카이 (EXO) | SM | 한국 | 미니 4집 | Wait On Me | 159,267 |
| 2025-04-23 | &TEAM | HYBE | 일본 | 싱글 3집 | Go In Blind (月狼) | 569,000 |
| 2025-04-28 | NEXZ | JYP | 한국 | 미니 2집 | O-RLY? | 200,762 |
| 2025-05-02 | TXT | HYBE | 한국 | 디지털 싱글 | Love Language | |
| 2025-05-07 | DAY6 | JYP | 한국 | 디지털 싱글 | Maybe Tomorrow | |
| 2025-05-13 | BOYNEXTDOOR | HYBE | 한국 | EP 4집 | No Genre | |
| 2025-05-14 | TWICE | JYP | 일본 | 베스트 5집 | #TWICE5 | |
| 2025-05-15 | 진 (JIN) | HYBE | 한국 | 미니 2집 | Echo | |
| 2025-05-19 | RIZE | SM | 한국 | 정규 1집 | ODYSSEY | |
| 2025-05-26 | 아이린 & 슬기 | SM | 한국 | 미니 2집 | TBD | |
| 2025-05-26 | 세븐틴 | HYBE | 한국 | 정규 5집 | HAPPY BURSTDAY | |
| 2025-05-28 | 텐 (NCT) | SM | 일본 | 미니 1집 | Humanity | |
| 2025-05-26 | 킥플립 | JYP | 한국 | 미니 2집 | Kick Out, Flip Now! | |
| 2025-06-05 | 엔하이픈 | HYBE | 한국 | 미니 6집 | DESIRE : UNLEASH | |
| 2025-06-04 | STAYC | KE | 일본 | 싱글 6집 | Lover, Killer | |
| 2025-06-06 | BABYMONSTER | YG | 한국 | 영화 OST | Ghost | |
| 2025-06-09 | 도영 (NCT) | SM | 한국 | 정규 2집 | TBD | |
| 2025-06-18 | Stray Kids | JYP | 일본 | 미니 3집 | Hollow | |
| 2025-07-30 | IVE | KE | 일본 | EP 3집 | TBD | |

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 2. 앨범 발매 일정 (2)

| 일자 | 아티스트 | 소속사 | 언어 | 구분 | 앨범명 | 판매량 |
|-------------|---------------|-----|----|--------|-----|-----|
| 2025. 05 | naevis | SM | 한국 | 디지털 싱글 | TBD | |
| 2025. 2Q | aespa | SM | 한국 | 미니 6집 | TBD | |
| 2025. 2Q | Hearts2Hearts | SM | 한국 | 디지털 싱글 | TBD | |
| 2025. 2Q | SHINee | SM | 한국 | 싱글 CD | TBD | |
| 2025. 2Q | BoA | SM | 일본 | 싱글 | TBD | |
| 2025. 2Q~3Q | BABYMONSTER | YG | 한국 | 미정 | TBD | |
| 2025. 2Q~3Q | ITZY | JYP | 한국 | 미정 | TBD | |
| 2025. 3Q | WayV | SM | 중국 | 미니 7집 | TBD | |
| 2025. 3Q | Hearts2Hearts | SM | 한국 | 미니 1집 | TBD | |
| 2025. 3Q | BoA | SM | 한국 | 정규 | TBD | |
| 2025. 3Q | NCT DREAM | SM | 한국 | 정규 | TBD | |
| 2025. 3Q | 해찬 | SM | 한국 | 정규 | TBD | |
| 2025. 3Q | 수호 | SM | 한국 | 미니 | TBD | |
| 2025. 3Q | 찬열 (EXO) | SM | 한국 | 미니 | TBD | |
| 2025. 3Q | 조이 | SM | 한국 | 미니 | TBD | |
| 2025. 3Q | NCT WISH | SM | 한국 | 정규 | TBD | |
| 2025. 3Q | 효연 (소녀시대) | SM | 한국 | 디지털 싱글 | TBD | |

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

2. 음원

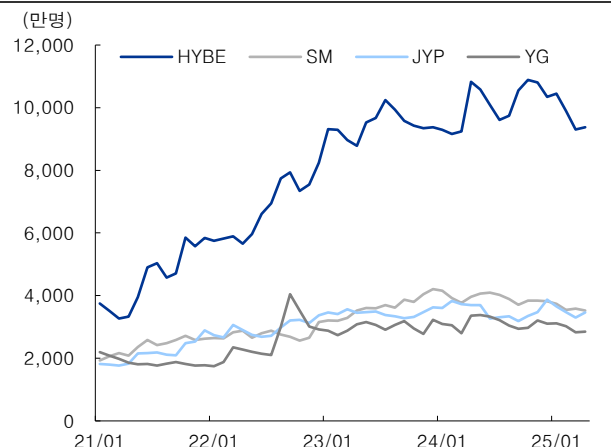
하이브, 와이지엔터 yoy 성장

표 8. 스포티파이 월 청취자 수 추이

| 일자 | 월 청취자 수 (만명) | | | | | | | | YoY (%) | | | | | | | |
|-------|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | Total | HYBE | SM | JYP | YG | KE | CUBE | CJ ENM | Total | HYBE | SM | JYP | YG | KE | CUBE | CJ ENM |
| 2020 | 10,095 | 2,638 | 1,673 | 1,395 | 1,971 | 911 | 512 | 83 | 56.3 | 57.6 | 43.4 | 87.1 | 47.7 | 53.3 | 32.1 | 266.0 |
| 2021 | 14,179 | 4,526 | 2,384 | 2,154 | 1,884 | 1,440 | 589 | 92 | 40.5 | 71.6 | 42.5 | 54.4 | -4.4 | 58.0 | 15.0 | 10.7 |
| 2022 | 19,800 | 6,786 | 2,764 | 2,953 | 2,604 | 2,218 | 802 | 424 | 39.6 | 49.9 | 15.9 | 37.1 | 38.2 | 54.0 | 36.2 | 361.4 |
| 2023 | 25,069 | 9,451 | 3,640 | 3,441 | 2,995 | 2,601 | 1,150 | 394 | 26.6 | 39.3 | 31.7 | 16.5 | 15.0 | 17.3 | 43.4 | -7.1 |
| 2024 | 25,658 | 10,092 | 3,924 | 3,531 | 3,127 | 2,234 | 1,186 | 373 | 2.3 | 6.8 | 7.8 | 2.6 | 4.4 | -14.1 | 3.2 | -5.5 |
| 2025 | 24,223 | 9,879 | 3,622 | 3,478 | 2,988 | 2,004 | 887 | 361 | -5.6 | -2.1 | -7.7 | -1.5 | -4.4 | -10.3 | -25.2 | -3.1 |
| 23/04 | 24,780 | 8,777 | 3,530 | 3,454 | 3,088 | 3,217 | 943 | 364 | 34.0 | 55.1 | 22.6 | 19.0 | 35.7 | 42.5 | 16.4 | -17.2 |
| 23/05 | 25,746 | 9,527 | 3,610 | 3,472 | 3,161 | 3,068 | 1,094 | 355 | 40.4 | 59.8 | 35.7 | 26.2 | 42.9 | 35.7 | 32.3 | -18.2 |
| 23/06 | 25,685 | 9,674 | 3,599 | 3,493 | 3,063 | 2,715 | 1,255 | 328 | 36.2 | 46.4 | 28.4 | 30.0 | 42.8 | 25.9 | 59.0 | -25.9 |
| 23/07 | 26,046 | 10,236 | 3,700 | 3,380 | 2,917 | 2,550 | 1,318 | 479 | 35.5 | 47.4 | 28.5 | 24.2 | 38.4 | 18.4 | 69.6 | 11.2 |
| 23/08 | 25,590 | 9,937 | 3,621 | 3,346 | 3,066 | 2,504 | 1,273 | 445 | 20.9 | 28.4 | 31.3 | 12.1 | 1.9 | 9.9 | 63.2 | 3.8 |
| 23/09 | 25,327 | 9,574 | 3,868 | 3,282 | 3,186 | 2,457 | 1,183 | 412 | 11.4 | 20.7 | 44.0 | 2.5 | -21.3 | 0.9 | 46.7 | -3.8 |
| 23/10 | 24,999 | 9,425 | 3,798 | 3,321 | 2,952 | 2,528 | 1,238 | 393 | 16.3 | 28.5 | 47.8 | 3.0 | -16.2 | 9.6 | 42.3 | -0.4 |
| 23/11 | 24,842 | 9,337 | 4,041 | 3,475 | 2,780 | 2,382 | 1,161 | 437 | 17.5 | 23.8 | 52.0 | 11.2 | -7.7 | 7.3 | 18.4 | 26.8 |
| 23/12 | 25,868 | 9,371 | 4,210 | 3,629 | 3,227 | 2,411 | 1,332 | 411 | 13.6 | 13.7 | 33.2 | 7.7 | 10.3 | 5.6 | 30.3 | 11.1 |
| 24/01 | 25,680 | 9,287 | 4,154 | 3,609 | 3,099 | 2,477 | 1,396 | 384 | 6.3 | -0.2 | 29.5 | 4.2 | 7.5 | 3.4 | 36.0 | -3.6 |
| 24/02 | 25,678 | 9,155 | 3,918 | 3,832 | 3,058 | 2,575 | 1,499 | 359 | 8.0 | -1.5 | 22.6 | 12.4 | 11.6 | 6.9 | 53.8 | 3.7 |
| 24/03 | 25,131 | 9,244 | 3,770 | 3,732 | 2,797 | 2,530 | 1,426 | 353 | 4.7 | 3.2 | 14.4 | 4.6 | -2.9 | -1.9 | 42.8 | -2.3 |
| 24/04 | 27,240 | 10,823 | 3,958 | 3,701 | 3,366 | 2,396 | 1,331 | 366 | 9.9 | 23.3 | 12.2 | 7.1 | 9.0 | -25.5 | 41.1 | 0.5 |
| 24/05 | 27,012 | 10,582 | 4,067 | 3,696 | 3,377 | 2,399 | 1,224 | 437 | 4.9 | 11.1 | 12.6 | 6.4 | 6.8 | -21.8 | 11.9 | 23.0 |
| 24/06 | 25,662 | 10,086 | 4,101 | 3,265 | 3,327 | 2,182 | 1,116 | 432 | -0.1 | 4.3 | 13.9 | -6.5 | 8.6 | -19.6 | -11.1 | 31.6 |
| 24/07 | 24,932 | 9,606 | 4,023 | 3,311 | 3,218 | 2,141 | 1,131 | 376 | -4.3 | -6.2 | 8.7 | -2.0 | 10.3 | -16.0 | -14.2 | -21.4 |
| 24/08 | 24,672 | 9,745 | 3,888 | 3,340 | 3,040 | 2,064 | 1,087 | 353 | -3.6 | -1.9 | 7.4 | -0.2 | -0.8 | -17.6 | -14.6 | -20.6 |
| 24/09 | 24,971 | 10,549 | 3,704 | 3,186 | 2,941 | 1,990 | 1,055 | 384 | -1.4 | 10.2 | -4.2 | -2.9 | -7.7 | -19.0 | -10.9 | -6.8 |
| 24/10 | 25,551 | 10,884 | 3,839 | 3,350 | 2,976 | 1,944 | 1,023 | 349 | 2.2 | 15.5 | 1.1 | 0.8 | 0.8 | -23.1 | -17.3 | -11.3 |
| 24/11 | 25,916 | 10,798 | 3,838 | 3,478 | 3,212 | 2,146 | 991 | 351 | 4.3 | 15.6 | -5.0 | 0.1 | 15.6 | -9.9 | -14.6 | -19.7 |
| 24/12 | 25,448 | 10,347 | 3,825 | 3,872 | 3,108 | 1,964 | 955 | 328 | -1.6 | 10.4 | -9.2 | 6.7 | -3.7 | -18.6 | -28.3 | -20.2 |
| 25/01 | 25,333 | 10,446 | 3,736 | 3,654 | 3,117 | 2,005 | 952 | 360 | -1.4 | 12.5 | -10.1 | 1.2 | 0.6 | -19.0 | -31.8 | -6.1 |
| 25/02 | 24,201 | 9,891 | 3,546 | 3,476 | 3,020 | 1,980 | 899 | 378 | -5.8 | 8.0 | -9.5 | -9.3 | -1.3 | -23.1 | -40.0 | 5.5 |
| 25/03 | 23,135 | 9,300 | 3,583 | 3,303 | 2,827 | 2,028 | 811 | 345 | -7.9 | 0.6 | -5.0 | -11.5 | 1.1 | -19.8 | -43.1 | -2.3 |
| 25/04 | 23,269 | 9,369 | 3,528 | 3,462 | 2,851 | 2,017 | 775 | 337 | -14.6 | -13.4 | -10.9 | -6.5 | -15.3 | -15.8 | -41.8 | -7.8 |

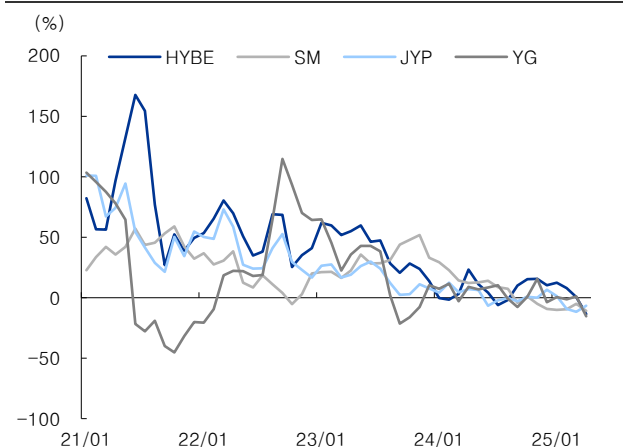
주: 그룹활동 기준, 연간지표는 연평균 기준 / 자료: Spotify, IBK투자증권

그림 19. Big 4 스포티파이 월 청취자 수 추이



자료: Spotify, IBK투자증권

그림 20. 스포티파이 월 청취자 수 증감률 추이



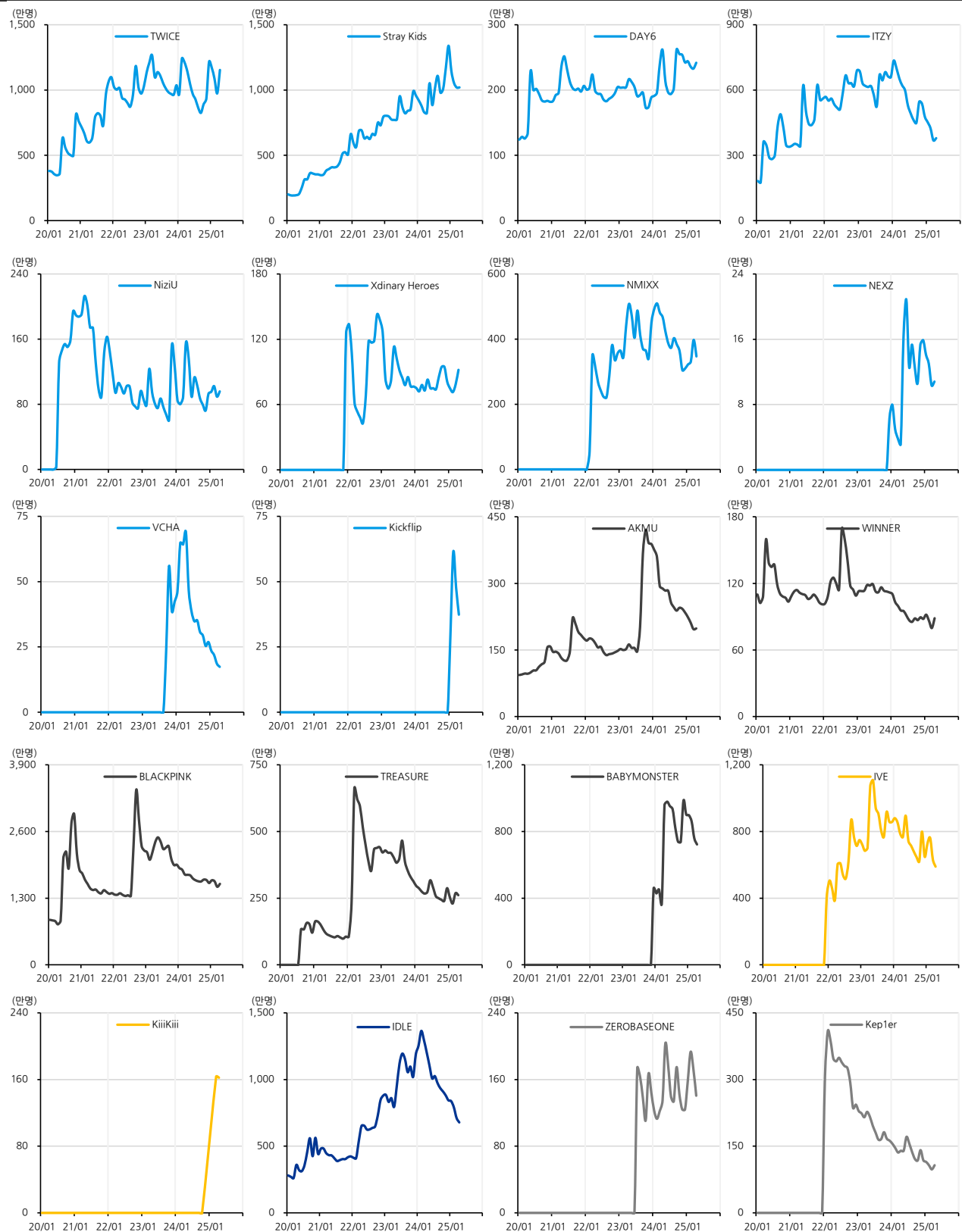
자료: Spotify, IBK투자증권

그림 21. 아티스트별 스포티파이 월 청취자 수 추이 (SM, HYBE)



자료: Spotify, IBK투자증권

그림 22. 아티스트별 스포티파이 월 청취자 수 추이 (JYP, YG, KE, CUBE, CJ ENM)



자료: Spotify, IBK투자증권

3. 공연

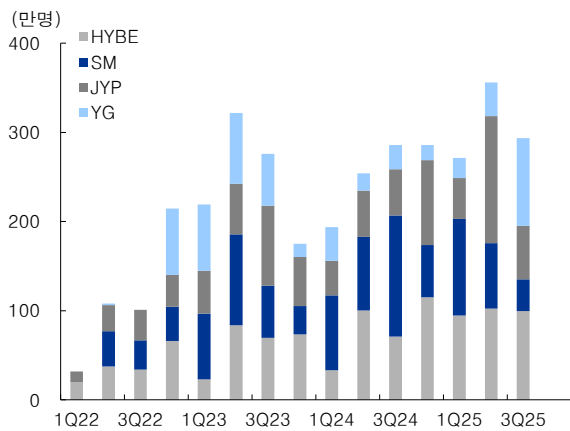
4월 공연실적 79회차, 122만명(+110.0% YoY) 모객 추정

표 9. 공연모객 수 추이

| 일자 | 공연 모객 수 (만명) | | | | | YoY (%) | | | | |
|--------------|--------------|------------|-----------|------------|-----------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| | 합산 | HYBE | SM | JYP | YG | 합산 | HYBE | SM | JYP | YG |
| 2020 | 117 | 13 | 48 | 35 | 21 | -79.1 | -93.4 | -73.3 | -67.7 | -74.5 |
| 2021 | 36 | 27 | 7 | 3 | 0 | -69.1 | 114.2 | -86.0 | -92.4 | -100.0 |
| 2022 | 455 | 157 | 111 | 111 | 76 | 1154.6 | 486.6 | 1541.3 | 4003.8 | - |
| 2023 | 992 | 249 | 266 | 250 | 227 | 118.0 | 58.5 | 140.1 | 125.3 | 198.5 |
| 2024 | 1,006 | 320 | 348 | 238 | 101 | 1.5 | 28.2 | 31.0 | -4.7 | -55.7 |
| 2025 | 920 | 296 | 216 | 248 | 159 | -8.6 | -7.3 | -37.9 | 4.4 | 57.9 |
| 1Q23 | 219 | 23 | 74 | 48 | 74 | 590.1 | 15.2 | - | 304.7 | - |
| 2Q23 | 322 | 84 | 102 | 57 | 79 | 197.8 | 124.0 | 156.9 | 93.6 | 4746.2 |
| 3Q23 | 276 | 69 | 59 | 90 | 58 | 173.9 | 104.2 | 78.5 | 163.9 | - |
| 4Q23 | 175 | 73 | 32 | 55 | 15 | -18.3 | 11.0 | -16.8 | 54.4 | -79.8 |
| 1Q24 | 194 | 33 | 84 | 39 | 38 | -11.5 | 45.3 | 13.9 | -19.4 | -49.2 |
| 2Q24 | 254 | 100 | 82 | 52 | 19 | -21.1 | 19.8 | -19.0 | -8.5 | -75.9 |
| 3Q24 | 278 | 71 | 128 | 52 | 27 | 0.6 | 2.4 | 118.3 | -42.2 | -53.8 |
| 4Q24 | 281 | 115 | 54 | 95 | 17 | 60.5 | 56.8 | 69.9 | 73.5 | 11.3 |
| 1Q25 | 257 | 94.5 | 94 | 46 | 23 | 32.5 | 184.6 | 11.3 | 18.6 | -40.1 |
| 2Q25 | 362 | 102 | 80 | 142 | 38 | 42.6 | 1.8 | -3.2 | 173.0 | 98.4 |
| 23/04 | 110 | 20 | 55 | 5 | 30 | 148.9 | -24.7 | 5420.1 | -68.7 | 3537.6 |
| 23/05 | 114 | 51 | 13 | 26 | 23 | 243.2 | 669.7 | -34.4 | 330.2 | 8445.6 |
| 23/06 | 98 | 13 | 33 | 26 | 26 | 218.7 | 183.3 | 82.0 | 248.6 | 4709.4 |
| 23/07 | 61 | 18 | 8 | 27 | 7 | 105.5 | 181.6 | 23.9 | 64.6 | - |
| 23/08 | 75 | 14 | 19 | 13 | 30 | 141.0 | -11.7 | 112.2 | 95.5 | - |
| 23/09 | 140 | 37 | 31 | 50 | 22 | 250.1 | 215.8 | 82.4 | 353.4 | - |
| 23/10 | 44 | 16 | 7 | 21 | 1 | -28.6 | -38.8 | -62.6 | 126.5 | -86.1 |
| 23/11 | 44 | 12 | 19 | 8 | 6 | -48.0 | -57.8 | 50.4 | -51.3 | -78.8 |
| 23/12 | 87 | 46 | 7 | 27 | 8 | 28.4 | 257.4 | -20.1 | 147.3 | -78.9 |
| 24/01 | 70 | 17 | 32 | 2 | 19 | 11.5 | 42.9 | 135.3 | -38.4 | -43.6 |
| 24/02 | 74 | 8 | 29 | 22 | 15 | 16.7 | 111.1 | -1.6 | -27.3 | - |
| 24/03 | 50 | 9 | 23 | 15 | 4 | -46.4 | 16.9 | -25.0 | 2.2 | -91.1 |
| 24/04 | 58 | 21 | 6 | 31 | 0 | -47.0 | 4.7 | -89.3 | 529.1 | -100.0 |
| 24/05 | 111 | 47 | 47 | 7 | 10 | -2.8 | -8.1 | 251.3 | -72.0 | -57.6 |
| 24/06 | 85 | 33 | 30 | 13 | 9 | -13.4 | 155.3 | -10.7 | -48.1 | -64.8 |
| 24/07 | 117 | 37 | 32 | 31 | 17 | 93.4 | 100.2 | 285.0 | 17.2 | 138.2 |
| 24/08 | 90 | 21 | 51 | 7 | 10 | 19.3 | 54.2 | 173.2 | -44.0 | -66.7 |
| 24/09 | 71 | 13 | 45 | 13 | 0 | -49.5 | -64.7 | 41.5 | -73.8 | -100.0 |
| 24/10 | 51 | 27 | 9 | 14 | 1 | 14.0 | 71.2 | 40.5 | -34.4 | -39.4 |
| 24/11 | 118 | 34 | 28 | 47 | 8 | 166.8 | 195.3 | 51.1 | 520.8 | 25.0 |
| 24/12 | 113 | 54 | 17 | 34 | 8 | 30.4 | 16.9 | 150.5 | 29.1 | 9.2 |
| 25/01 | 71 | 24 | 19 | 24 | 5 | 1.3 | 38.3 | -40.2 | 854.5 | -74.9 |
| 25/02 | 85 | 33 | 27 | 15 | 10 | 14.9 | 332.8 | -7.4 | -30.5 | -36.8 |
| 25/03 | 101 | 38 | 47 | 7 | 8 | 102.8 | 345.5 | 107.3 | -51.3 | 129.3 |
| 25/04 | 122 | 30 | 34 | 43 | 15 | 110.0 | 46.1 | 479.2 | 35.9 | - |

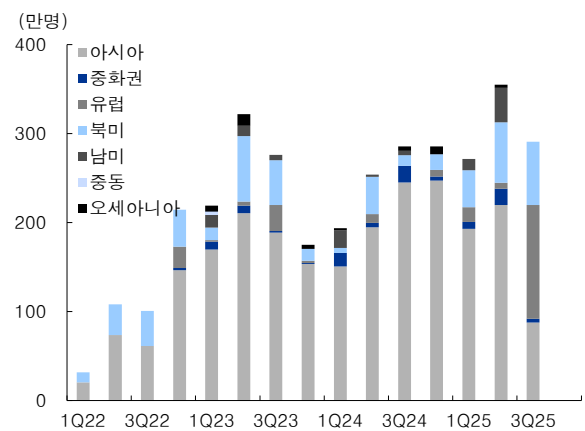
주: 모객 수는 공연장 수용능력에 기반해 추정
자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 31. 회사별 공연모객 수 추이



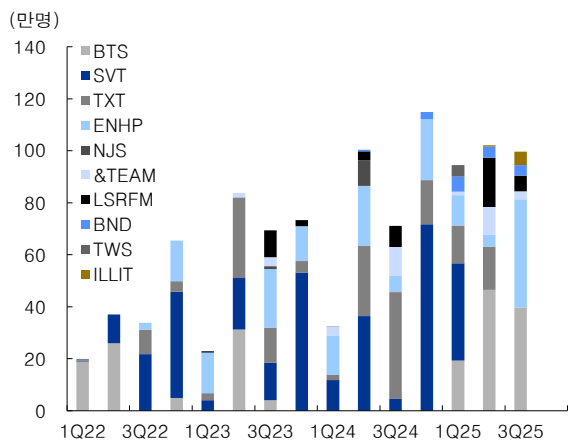
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 32. 지역별 공연모객 수 추이



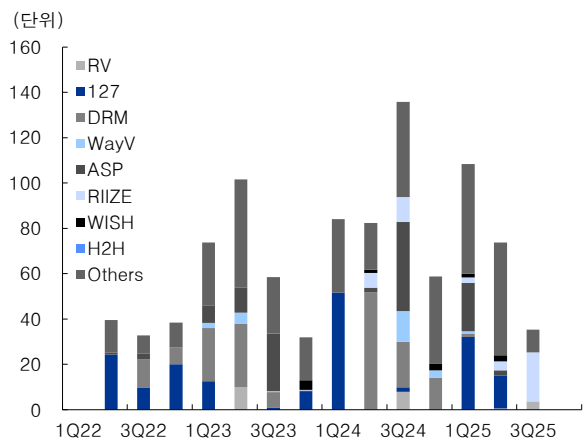
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 33. HYBE 공연모객 수 추이: 4월 21회차, 30만명 추정



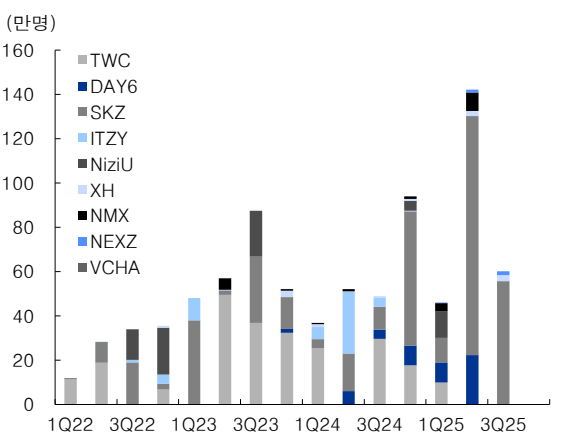
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 34. SM 공연모객 수 추이: 4월 18회차, 32만명 추정



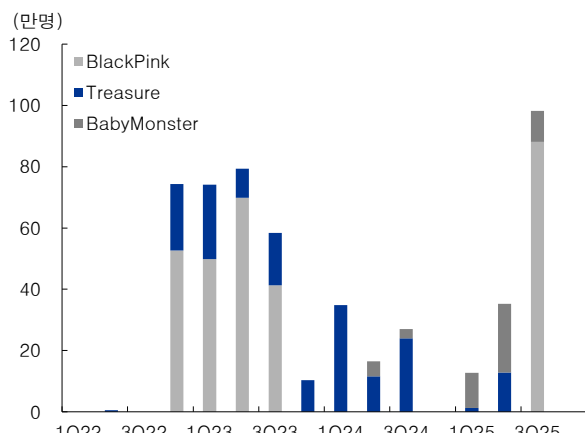
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 35. JYP 공연모객 수 추이: 4월 18회차, 43만명 추정



주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 36. YG 공연모객 수 추이: 4월 15회차, 15만명 추정



주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

표 3. 엔터4사 공연 라인업

| 아티스트 | 일정 | 구분 | 공연명 | 국가/도시 | 총 회차 | 25/04 | 2Q25 |
|----------------|-------------|-------|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| HYBE | | | | | | | |
| TXT | 24.05~25.05 | 월드투어 | Act Promise Tour | 14개국, 26개 도시 | 56회차 | 7회차 | 14회차 |
| 엔하이픈 | 24.10~25.09 | 월드투어 | WALK THE LINE | 10개국, 14개 도시 | 14회차 | 0회차 | 1회차 |
| 세븐틴 | 24.10~25.02 | 월드투어 | Right Here World Tour | 8개국, 14개 도시 | 30회차 | 0회차 | 0회차 |
| 보이넥스트도어 | 24.12~25.07 | 아시아투어 | KNOCK ON Vol.1 | 7개국, 13개 도시 | 20회차 | 3회차 | 6회차 |
| J-hope | 25.01~25.06 | 월드투어 | HOPE ON THE STAGE | 10개국, 17개 도시 | 31회차 | 9회차 | 19회차 |
| TWS | 25.02~25.03 | 팬미팅 | 42:CLUB | 2개국, 2개 도시 | 6회차 | 0회차 | 0회차 |
| 르세라핌 | 25.04~25.08 | 월드투어 | EASY CRAZY HOT | 7개국, 10개 도시 | 18회차 | 2회차 | 11회차 |
| &TEAM | 25.05~25.07 | 아시아투어 | AWAKEN THE BLOODLINE | 6개국, 9개 도시 | 14회차 | 0회차 | 11회차 |
| JIN | 25.06~25.08 | 월드투어 | #RUNSEOKJIN_EP.TOUR | 5개국, 9개 도시 | 18회차 | 0회차 | 2회차 |
| 합계 | | | | | 207회차 | 21회차 | 64회차 |
| SM | | | | | | | |
| Aespa | 24.06~25.03 | 월드투어 | SYNK : PARALLEL LINE | 18개국, 28개 도시 | 43회차 | 0회차 | 2회차 |
| WayV | 24.08~25.02 | 월드투어 | ON THE Way | 8개국, 13개 도시 | 20회차 | 0회차 | 0회차 |
| 찬열 (EXO) | 24.09~25.02 | 아시아투어 | '2025 CHANYEOL LIVE TOUR | 8개국, 11개 도시 | 18회차 | 0회차 | 0회차 |
| 민호 (SHINee) | 24.11~25.03 | 아시아투어 | MEAN : of my first | 5개국, 5개 도시 | 7회차 | 0회차 | 0회차 |
| NCT WSH | 24.11~25.06 | 아시아투어 | LOG in | 9개국, 14개 도시 | 23회차 | 3회차 | 8회차 |
| 동방신기 | 24.11~25.04 | 일본투어 | 20주년 기념 돔투어 | 1개국, 9개 도시 | 22회차 | 3회차 | 3회차 |
| NCT 127 | 25.01~25.05 | 월드투어 | NEO CITY - THE MOMENTUM | 8개국, 15개 도시 | 24회차 | 4회차 | 6회차 |
| SMTOWN | 25.01~25.08 | 월드투어 | THE CULTURE, THE FUTURE | 5개국, 5개 도시 | 6회차 | 0회차 | 3회차 |
| 예성 (SJ) | 25.01~25.07 | 아시아투어 | It's Complicated | 8개국, 8개 도시 | 12회차 | 6회차 | 6회차 |
| 태연 (SNSD) | 25.03~25.06 | 아시아투어 | The TENSE | 7개국, 7개 도시 | 13회차 | 3회차 | 8회차 |
| TEN (NCT) | 25.04~25.05 | 아시아투어 | 2025 TEN Concert | 4개국, 7개 도시 | 7회차 | 6회차 | 15회차 |
| RIIZE | 25.06~26.02 | 월드투어 | RIIZING LOUD | 10개국, 14개 도시 | 23회차 | 0회차 | 0회차 |
| 합계 | | | | | 218회차 | 25회차 | 51회차 |
| JYP | | | | | | | |
| 스트레이키즈 | 24.08~25.07 | 월드투어 | dominate | 22개국, 34개 도시 | 55회차 | 6회차 | 23회차 |
| DAY6 | 24.09~25.05 | 월드투어 | Forever Young | 12개국, 23개 도시 | 44회차 | 9회차 | 16회차 |
| Misamo | 24.11~25.01 | 일본투어 | HAUTE COUTURE | 1개국, 3개 도시 | 6회차 | 0회차 | 0회차 |
| NiziU | 24.11~25.02 | 일본투어 | Awake | 1개국, 8개 도시 | 18회차 | 0회차 | 0회차 |
| NMIXX | 25.01~25.06 | 월드투어 | MIXX LAB TOUR | 10개국, 11개 도시 | 17회차 | 3회차 | 10회차 |
| Xdinary Heroes | 25.05~25.08 | 월드투어 | World Tour "Beautiful Mind" | 7개국, 15개 도시 | 18회차 | 0회차 | 9회차 |
| NEXZ | 25.06~25.08 | 일본투어 | NEXZ LIVE TOUR 2025 | 1개국, 14개 도시 | 16회차 | 0회차 | 7회차 |
| 합계 | | | | | 174회차 | 18회차 | 65회차 |
| YG | | | | | | | |
| 2NE1 | 24.10~25.04 | 월드투어 | Welcome Back | 11개국, 12개 도시 | 27회차 | 2회차 | 2회차 |
| 베이비몬스터 | 25.01~25.09 | 월드투어 | HELLO MONSTER | 12개국, 20개 도시 | 32회차 | 7회차 | 17회차 |
| 트레저 | 25.03~25.05 | 팬콘서트 | Special Moment | 3개국, 9개 도시 | 15회차 | 6회차 | 12회차 |
| 블랙핑크 | 25.07~26.01 | 월드투어 | 2025 WORLD TOUR | 9개국, 10개 도시 | 18회차 | 0회차 | 0회차 |
| 합계 | | | | | 92회차 | 15회차 | 31회차 |
| 전체합계 | | | | | 698회차 | 79회차 | 211회차 |

자료: 언론보도, IBK투자증권

4. 팔로워

4월 팔로워 상승 Top 5: 스키즈, 엔하이픈, 세븐틴, 베몬, NCT WISH

표 4. 아티스트별 팔로워 동향

| 구분 | YouTube | | | Instagram | | | X | | | TikTok | | | 합계 | | |
|----------------|---------|-------|-----|-----------|-------|-----|-------|-------|-----|--------|-------|-----|--------|--------|-----|
| | 25.04 | 25.03 | MoM | 25.04 | 25.03 | MoM | 25.04 | 25.03 | MoM | 25.04 | 25.03 | MoM | 25.04 | 25.03 | MoM |
| HYBE | | | | | | | | | | | | | | | |
| 방탄소년단 | 8,020 | 8,000 | 20 | 7,572 | 7,573 | -1 | 4,847 | 4,849 | -3 | 7,190 | 7,190 | 0 | 27,628 | 27,612 | 16 |
| 세븐틴 | 1,440 | 1,410 | 30 | 1,598 | 1,592 | 6 | 1,324 | 1,321 | 3 | 1,530 | 1,490 | 40 | 5,891 | 5,812 | 79 |
| TXT | 1,260 | 1,260 | 0 | 1,723 | 1,711 | 13 | 1,507 | 1,507 | 0 | 2,660 | 2,640 | 20 | 7,151 | 7,118 | 33 |
| 엔하이픈 | 1,170 | 1,150 | 20 | 1,908 | 1,882 | 26 | 1,345 | 1,337 | 7 | 2,880 | 2,830 | 50 | 7,303 | 7,199 | 104 |
| 뉴진스 | 800 | 800 | 0 | 1,222 | 1,236 | -14 | 199 | 200 | -1 | 1,220 | 1,230 | -10 | 3,441 | 3,466 | -25 |
| &TEAM | 111 | 109 | 2 | 174 | 169 | 4 | 47 | 46 | 1 | 330 | 330 | 0 | 662 | 655 | 7 |
| 르세라핌 | 597 | 589 | 8 | 949 | 942 | 7 | 177 | 176 | 1 | 1,180 | 1,170 | 10 | 2,902 | 2,877 | 26 |
| 보이넥스트도어 | 172 | 165 | 7 | 346 | 341 | 5 | 73 | 71 | 2 | 360 | 350 | 10 | 952 | 928 | 24 |
| 투어스 | 108 | 106 | 2 | 199 | 194 | 5 | 32 | 31 | 1 | 240 | 230 | 10 | 578 | 561 | 17 |
| 아일릿 | 230 | 224 | 6 | 390 | 379 | 10 | 35 | 34 | 1 | 530 | 510 | 20 | 1,184 | 1,147 | 37 |
| KATSEYE | 139 | 135 | 4 | 269 | 264 | 6 | 12 | 10 | 1 | 420 | 410 | 10 | 840 | 819 | 21 |
| SM | | | | | | | | | | | | | | | |
| 레드벨벳 | 550 | 550 | 0 | 1,199 | 1,202 | -2 | 597 | 598 | -0 | 350 | 350 | 0 | 2,697 | 2,699 | -2 |
| NCT 127 | 561 | 561 | 0 | 1,576 | 1,579 | -3 | 981 | 980 | 0 | 1,410 | 1,390 | 20 | 4,527 | 4,510 | 18 |
| NCT DREAM | 689 | 688 | 1 | 1,306 | 1,307 | -1 | 1,083 | 1,083 | 1 | 1,410 | 1,390 | 20 | 4,488 | 4,468 | 20 |
| WayV | 362 | 363 | -1 | 875 | 877 | -1 | 240 | 241 | -0 | 530 | 530 | 0 | 2,008 | 2,010 | -2 |
| 에스파 | 717 | 710 | 7 | 1,567 | 1,559 | 8 | 449 | 447 | 1 | 1,570 | 1,570 | 0 | 4,303 | 4,286 | 17 |
| RIIZE | 172 | 171 | 1 | 414 | 413 | 0 | 78 | 77 | 1 | 370 | 370 | 0 | 1,034 | 1,031 | 2 |
| NCT WISH | 81 | 76 | 5 | 278 | 265 | 12 | 67 | 62 | 5 | 1,410 | 1,390 | 20 | 1,835 | 1,793 | 42 |
| DearALICE | 3 | 3 | 0 | 11 | 11 | 0 | 1 | 1 | -0 | 25 | 26 | -0 | 41 | 41 | 0 |
| 하츠투하츠 | 66 | 59 | 7 | 156 | 142 | 15 | 17 | 16 | 1 | 150 | 150 | 0 | 390 | 367 | 23 |
| JYP | | | | | | | | | | | | | | | |
| 트와이스 | 1,810 | 1,800 | 10 | 2,954 | 2,955 | -1 | 1,228 | 1,227 | 0 | 2,660 | 2,640 | 20 | 8,652 | 8,623 | 29 |
| DAY6 | 221 | 220 | 1 | 285 | 285 | 1 | 227 | 227 | -0 | 41 | 40 | 0 | 774 | 772 | 2 |
| 스트레이키즈 | 2,000 | 1,970 | 30 | 3,157 | 3,134 | 23 | 1,109 | 1,106 | 3 | 2,970 | 2,910 | 60 | 9,236 | 9,120 | 117 |
| ITZY | 952 | 949 | 3 | 1,980 | 1,985 | -5 | 616 | 616 | -0 | 1,590 | 1,580 | 10 | 5,137 | 5,130 | 7 |
| NiziU | 228 | 228 | 0 | 198 | 198 | 0 | 82 | 82 | -0 | 310 | 310 | 0 | 818 | 818 | 0 |
| Xdinary Heroes | 115 | 114 | 1 | 205 | 205 | -0 | 45 | 44 | 0 | 150 | 150 | 0 | 514 | 513 | 1 |
| 엔믹스 | 335 | 328 | 7 | 583 | 582 | 0 | 120 | 120 | 0 | 620 | 610 | 10 | 1,658 | 1,640 | 18 |
| NEXZ | 36 | 35 | 1 | 77 | 74 | 3 | 15 | 15 | 0 | 92 | 90 | 1 | 219 | 214 | 5 |
| VCHA | 68 | 68 | -0 | 88 | 89 | -2 | 6 | 6 | -0 | 150 | 150 | 0 | 311 | 313 | -2 |
| 킥폴림 | 43 | 40 | 3 | 74 | 72 | 2 | 9 | 8 | 0 | 140 | 130 | 10 | 266 | 250 | 15 |
| YG | | | | | | | | | | | | | | | |
| 블랙핑크 | 9,650 | 9,620 | 30 | 5,750 | 5,750 | -0 | 1,083 | 1,081 | 2 | 4,990 | 4,990 | 0 | 21,473 | 21,441 | 32 |
| 트레저 | 777 | 773 | 4 | 711 | 708 | 3 | 543 | 542 | 1 | 820 | 810 | 10 | 2,851 | 2,833 | 18 |
| 베이비몬스터 | 911 | 888 | 23 | 808 | 794 | 14 | 71 | 70 | 1 | 930 | 890 | 40 | 2,720 | 2,642 | 78 |

주: 단위 만명, MoM은 절대값

자료: YouTube, Instagram, X, TikTok, IBK투자증권

5. IBKS Rating

4월 Rating 변동: JYP 하락 / 엔믹스 스트리밍 지표 소폭 하락

그림 37. 회사별 평균 Rating 변화

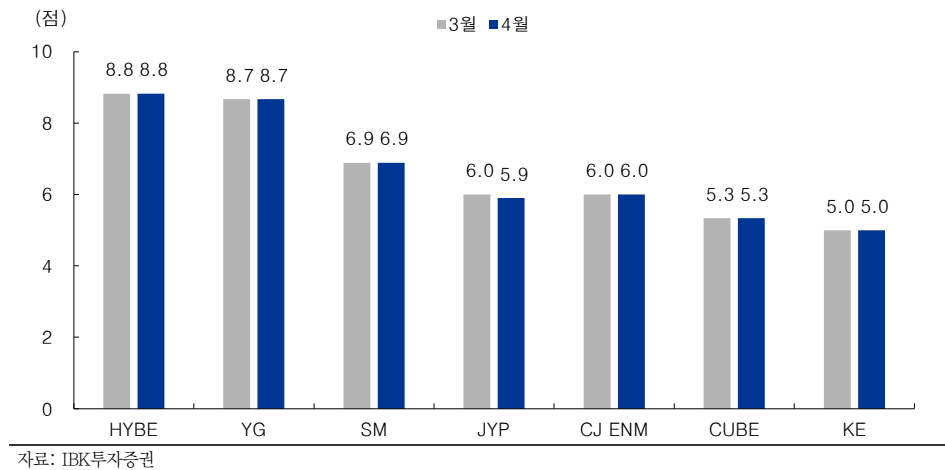


그림 38. HYBE 아티스트 Rating 변동

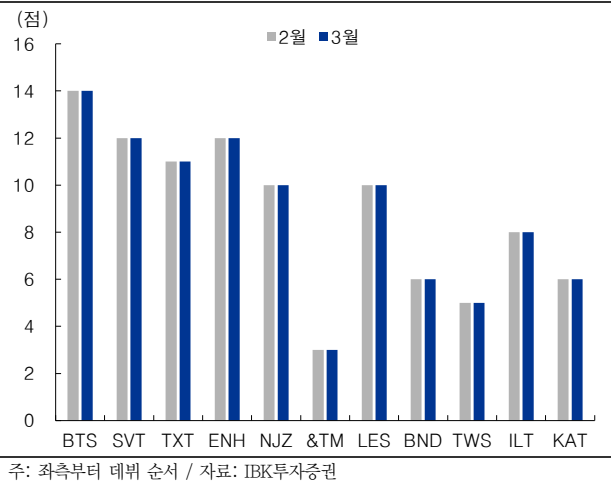


그림 39. SM 아티스트 Rating 변동

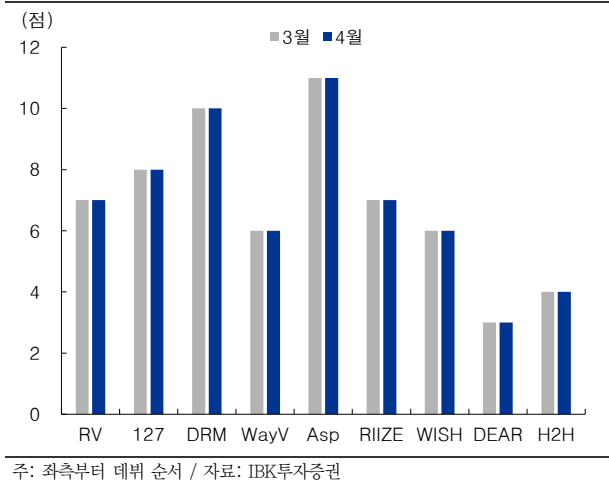


그림 40. JYP 아티스트 Rating 변동

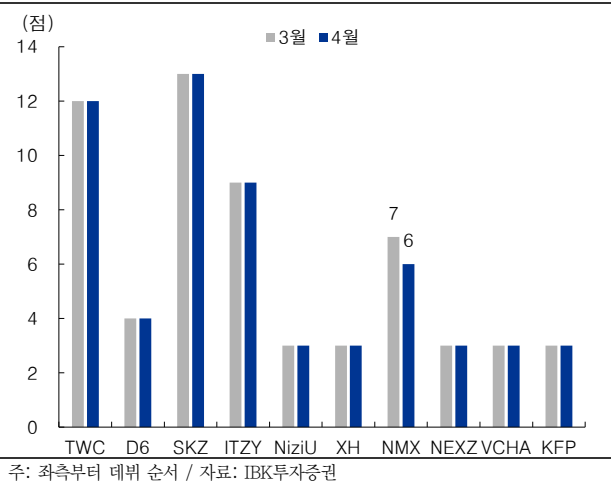
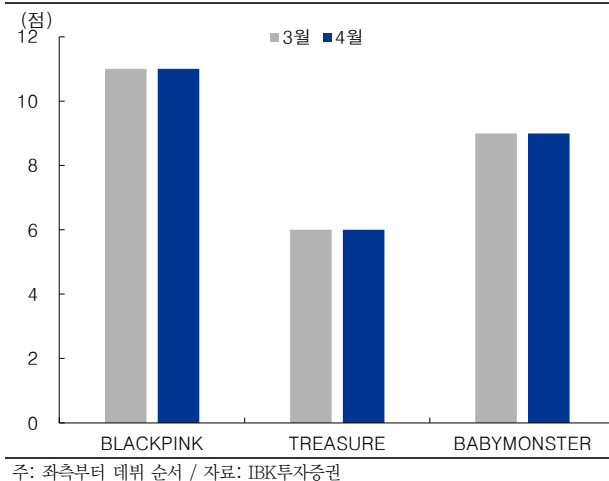


그림 41. YG 아티스트 Rating 변동



6. 컨센서스

4월 컨센동향: 에스엠, JYP Ent. 컨센서스 상향

그림 43. 하이브 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

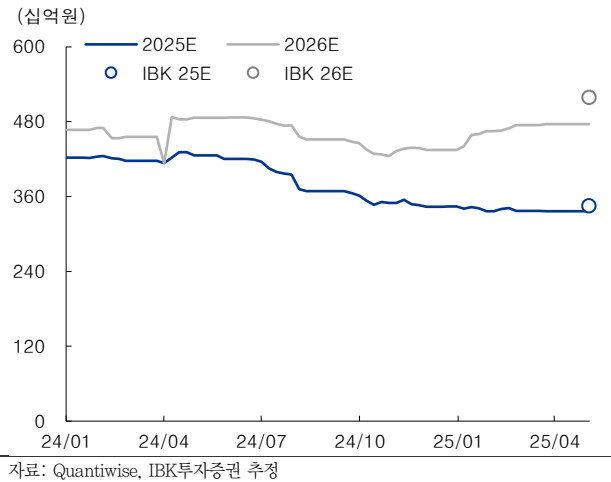


그림 44. 에스엠 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

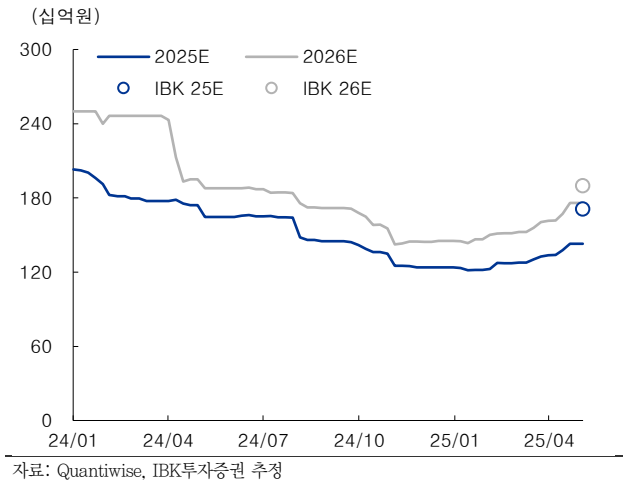


그림 45. JYP 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

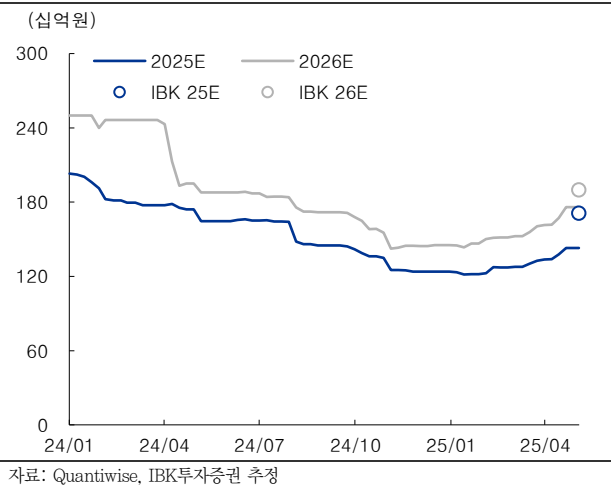


그림 46. 와이지엔터 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

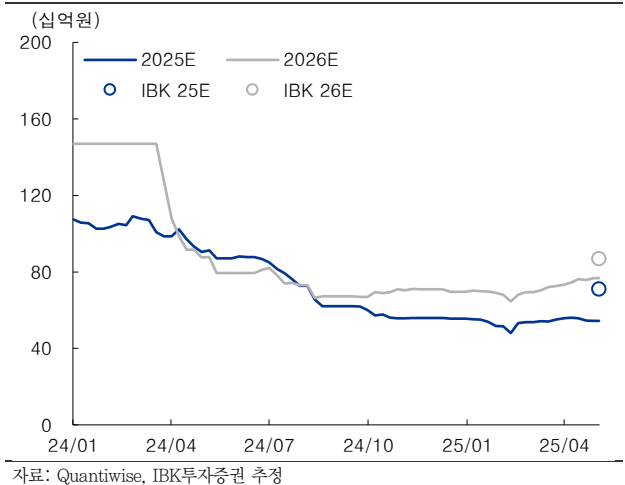


그림 47. 하이브, 에스엠 2Q25E 영업이익 컨센서스 추이

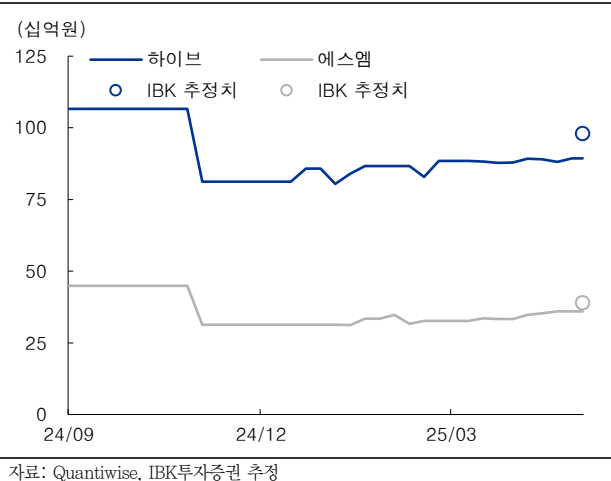
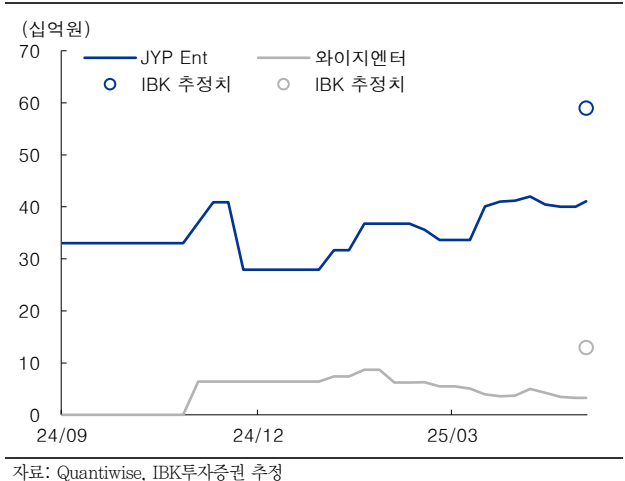


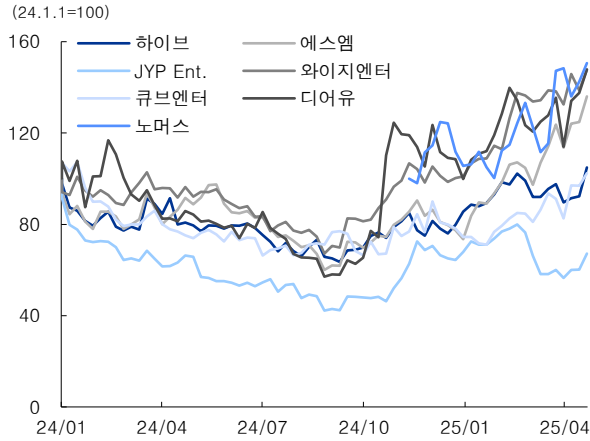
그림 48. JYP Ent., 와이지엔터 2Q25E 영업이익 컨센서스 추이



7. 주가 및 Valuation

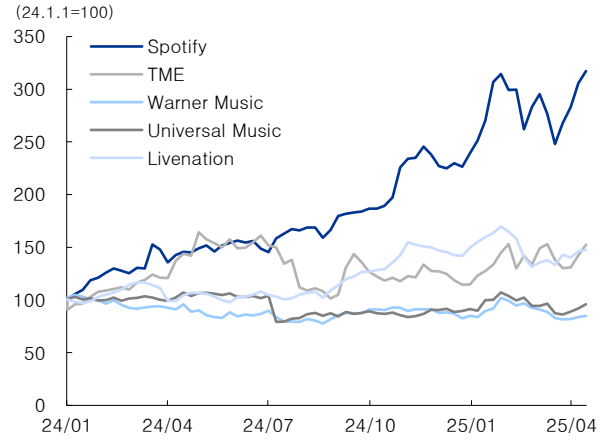
4월 주가동향: 커버리지 평균 수익률 14.1%, 시장수익률 대비 11.0%p 아웃퍼폼

그림 1. 국내 엔터사 주가 동향



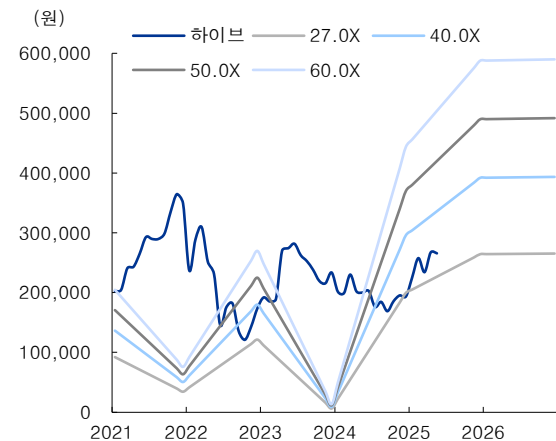
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 2. 해외 엔터사 주가 동향



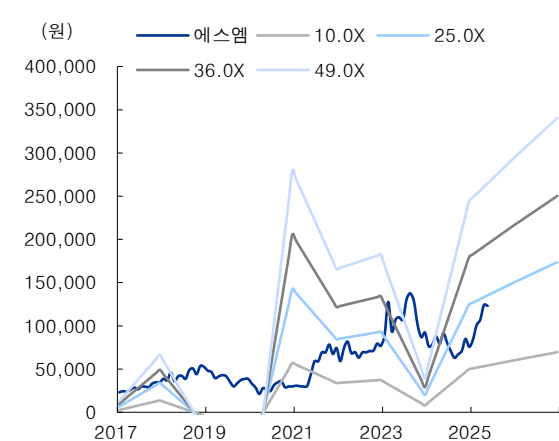
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 3. HYBE 12M Fwd P/E 밴드차트



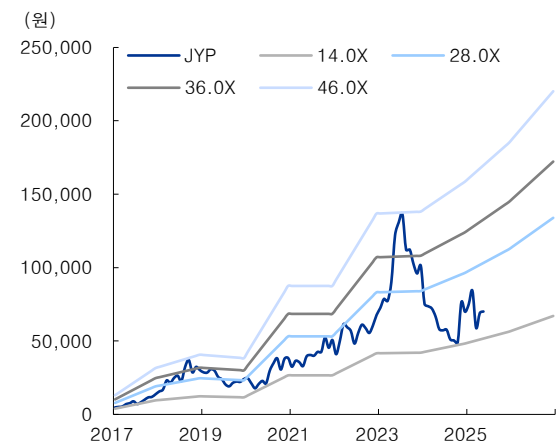
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 에스엠 12M Fwd P/E 밴드차트



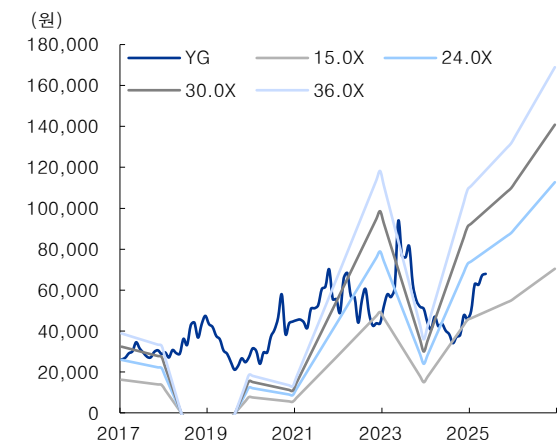
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 5. JYP Ent. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 와이지엔터 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
