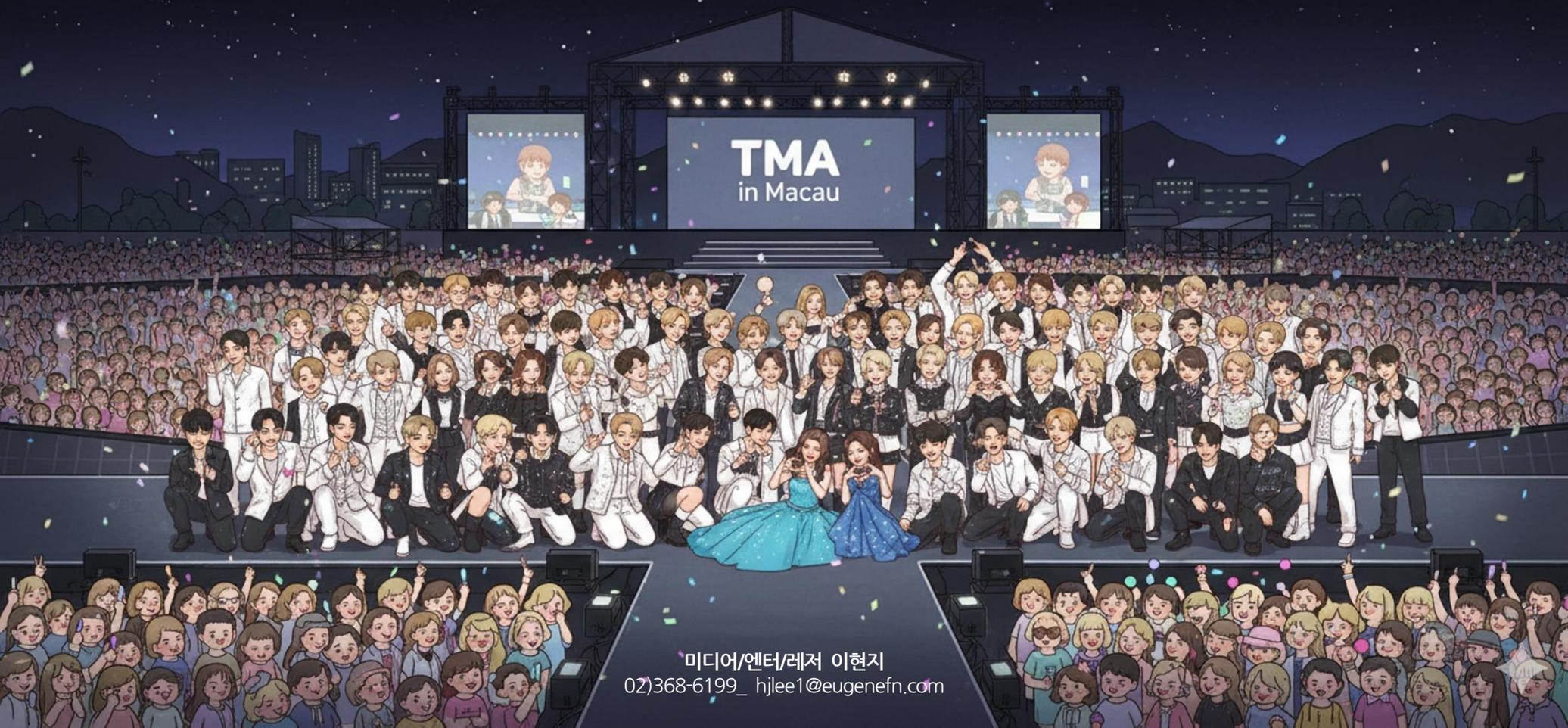


엔터 프리뷰를 낚여오거라

(Feat. TMA 2025 참관기)



미디어엔터레저 이현지
02)368-6199_ hjee1@eugenefn.com

TMA 2025 후기

TMA(The Fact Music Awards)

- 더팩트 뮤직 어워즈(TMA)는 2019년 4월 처음으로 개최된 이후 올해 8번째를 맞이하는 글로벌 K-POP 시상식으로, 2025 TMA는 더팩트가 주최하고 팬앤스타와 더스퀘어이엔엠 주관 하에 마카오에서 대규모로 진행
- 그 동안 한국에서만 진행해오다가 작년 처음으로 일본(교세라돔)에서 진행한 이후, 올해는 마카오로 시장과 규모가 확대됨

TMA(The Fact Music Awards)



자료: 더팩트, 유진투자증권

TMA 2025 후기

TMA(The Fact Music Awards)

- 그 동안 마카오에서는 갤럭시 아레나(약 16,000명), 베네시안 아레나(약 15,000명)를 중심으로 K-POP 아티스트의 공연이 다수 진행되어 왔으나, 이번 TMA 2025 시상식이 진행된 마카오 아웃도어 퍼포먼스 베뉴(Macao Outdoor Performance Venue)는 2024년 말 개장한 최대 5만명의 관객을 수용할 수 있는 야외 공연장으로, 마카오에서 진행된 K-POP 공연 중 역대 최대 규모라는 점에 의의가 있음
- 지난 8월 개최된 텐센트뮤직의 시상식인 2025 TIMA(TMELive International Music Awards)가 갤럭시 아레나에서 진행된 점을 고려했을 때, 이번 TMA 시상식을 통해 로컬이 아닌, 한국 프로모터도 마카오에서 충분히 K-POP 아티스트의 대형 콘서트 개최가 가능하다는 점 시사

2024-2026년 마카오에서 진행된 K-POP 아티스트 콘서트

시기	아티스트	소속사	공연명	공연 횟수	시기	아티스트	소속사	공연명	공연 횟수
갤럭시 아레나					갤럭시 아레나				
24/1/26	엔하이픈	하이브	Fate	3	25/8/30	백현	INB100	Reverie	2
24/8/30	TXT	하이브	ACT : PROMISE	2	26/1/10	슈퍼주니어	SM	SUPER SHOW 10	2
24/10/25	아이들	큐브	World Tour 'i-DOL'	2	26/2/7	라이즈	SM	RIIZING LOUD	1
24/11/2	제로베이스원	웨이브	TIMELESS	2	26/3/7	에스파	SM	SYNK : AXIS LINE	2
24/11/29	스트레이키즈	JYP	dominate	2	베네시안 아레나				
25/4/26	NCT 127	SM	NEO CITY - THE MOMENTUM	2	25/9/27	트와이스	JYP	THIS IS FOR	2
25/5/9	TXT	하이브	ACT : PROMISE - EP. 2	3	26/3/6	트레저	YG	PULSE ON	1
25/5/17	제이홉	하이브	HOPE ON THE STAGE	2	26/3/21	NCT WISH	SM	INTO THE WISH	1
25/6/6	G-DRAGON	갤럭시코퍼	Übermensch	3					

자료: 언론종합, 유진투자증권

TMA 2025 후기

TMA(The Fact Music Awards)

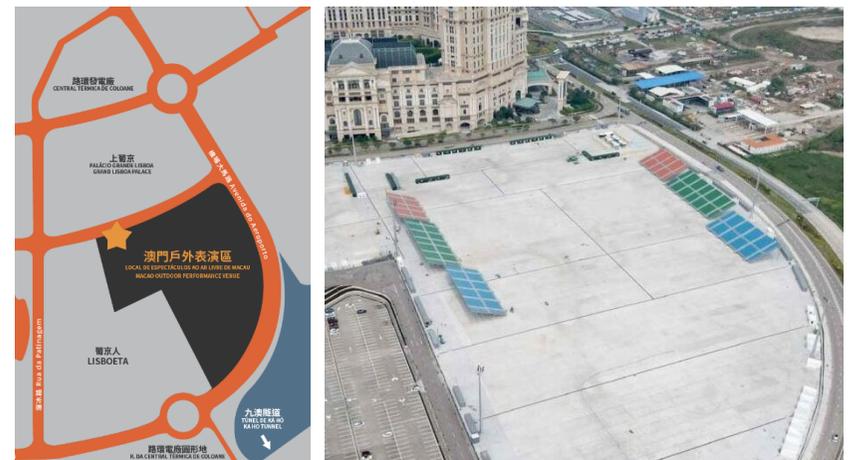
- 특히 이번 시상식은 마카오 정부와 SJM리조트(그랜드리스보아펠리스)의 후원을 받아 약 3만명 규모의 대형 행사로 진행되었고, 이미 중국 본토지역에서 티켓의 상당수가 판매되었고 심지어 암표 가격이 최대 200만원까지 치솟는 등 뜨거운 관심 속에 개최
- 오프라인 뿐 아니라 온라인에서도 한국(치지직), 일본(니코니코)을 포함 글로벌 다양한 지역에서 생중계

TMA 2025 티켓 가격

등급	가격(홍콩달러, 원)
SVIP	HKD\$2,299 (약 41만원)
VIP	HKD\$1,999 (약 36만원)
A	HKD\$1,599 (약 29만원)
B	HKD\$1,299 (약 23만원)
C	HKD\$999 (약 18만원)
D	HKD\$799 (약 14만원)

자료: 더팩트, 유진투자증권

TMA 2025 시상식이 진행된 마카오 아웃도어 퍼포먼스 베뉴



자료: 언론종합, 유진투자증권

TMA 2025 후기

그랜드 리스보아 팰리스에서 진행된 팝업 스토어 현장



자료: 유진투자증권

그랜드 리스보아 팰리스에서 진행된 팝업 스토어 현장



자료: 유진투자증권

그랜드 리스보아 팰리스에서 진행된 팝업 스토어 현장



자료: 유진투자증권

그랜드 리스보아 팰리스에서 진행된 팝업 스토어 현장



자료: 유진투자증권

TMA 2025 후기

TMA 2025 현장



자료: 유진투자증권

TMA 2025 현장



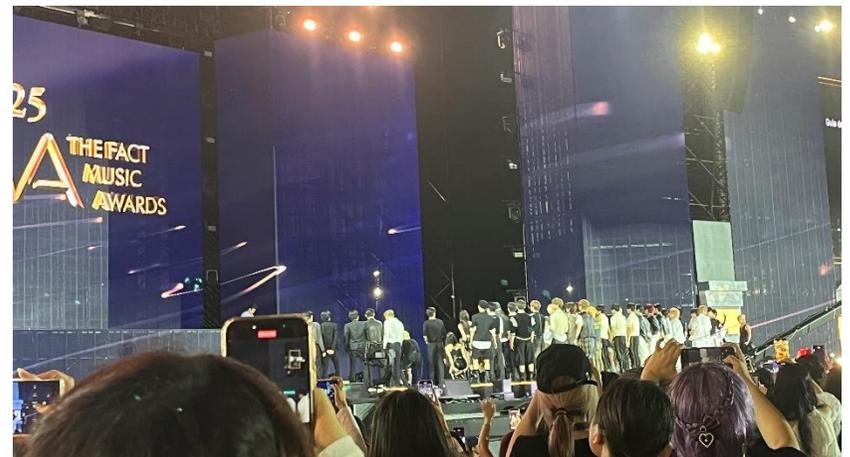
자료: 유진투자증권

TMA 2025 현장



자료: 더팩트, 유진투자증권

TMA 2025 현장



자료: 유진투자증권

TMA 2025 후기

홍콩에서도 확대되는 공연장 규모

- 올해 11월 개최 예정인 2025 MAMA Awards 역시 2018년 이후 7년 만에 홍콩 최대 규모의 스타디움인 카이탁 스타디움(약 50,000명)에서 진행 예정으로 중화권 지역에서의 K-POP의 높아진 위상 증명
- 특히 카이탁 스타디움은 올해 3월 개장했는데, 이미 올해 8월에는 NCT Dream, 9월에는 세븐틴이 콘서트를 성황리에 진행했고 올해 12월에는 트와이스, 내년 1월에는 블랙핑크의 공연을 앞두고 있음

홍콩 최대 규모의 공연장인 카이탁 스타디움



자료: 언론종합, 유진투자증권

카이탁 스타디움에서 콘서트를 진행한 K-POP 아티스트

시기	아티스트	소속사	공연명	공연 횟수
카이탁 스타디움				
25/8/30	NCT Dream	SM	DREAM THE FUTURE (2025)	1
25/9/27	세븐틴	하이브	NEW_	2
25/12/6	트와이스	JYP	THIS IS FOR	2
26/1/24	블랙핑크	YG	DEADLINE	2

자료: 언론종합, 유진투자증권

엔터 투자 전략

중국 본토 지역 공연 가능성은?

- 2017년부터 중국 본토지역에서의 K-POP 아티스트 대형 공연이 사실상 불가능한 상황이 지속되는 가운데, 홍콩/마카오에서의 K-POP 공연 규모 확대는 중국 시장 개방에 대한 기대감을 더해주는 좋은 사례
- 더불어 올해 10월 APEC 정상회의 영향으로 아직 엔터 산업 전반적으로 중국 시장 개방에 대한 기대감 상존하기는 하나, 개별 아티스트의 중국 본토 시장 콘서트 개최 여부에 대해서는 여전히 기대감의 영역

올해 중국 본토 시장에서 오프라인 콘서트를 준비 중이었던 K-POP 아티스트들 사례

최초 언급 시기	아티스트/공연	공연 규모	공연 내용	비고
25/3/22	EXO-CBX	-	-	<ul style="list-style-type: none"> (3/22) 시우민 팬콘에서 "(첸백시 활동) 곧 한 번 더 있을 것, 진짜 오랜만에 가는 곳" 언급 → 중국 본토 공연이라는 추측 확산되며 한한령 해제 기대감 이후 추가 공지/언급 X
25/4/28	EPEX	푸저우 MAAQUU X CH8 라이브하우스 1,100명 규모	단독 콘서트	<ul style="list-style-type: none"> (4/28) 공연 계획 보도: 5/31일 중국 푸저우에서 단독 콘서트 개최 (5/9) 현지 사정으로 공연 연기 보도
25/4/30	드림콘서트	하이난 산야 스포츠 스타디움 40,000명 규모	합동 콘서트	<ul style="list-style-type: none"> (4/30) 공연 계획 보도: 9/26일 중국 하이난에서 2025 드림콘서트 월드투어 첫 공연 - "중국 내 다른 지역에서의 대규모 K-POP 공연도 이어질 것" (9/11) 사정 상 연기 보도
25/8/20	케플러	푸저우 푸젠미팅홀 1,500명 규모	팬 콘서트	<ul style="list-style-type: none"> (8/20) 공연 계획 보도: 9/13일 중국 푸저우에서 팬 콘서트 개최 (8/27) 현지 사정으로 공연 연기 보도

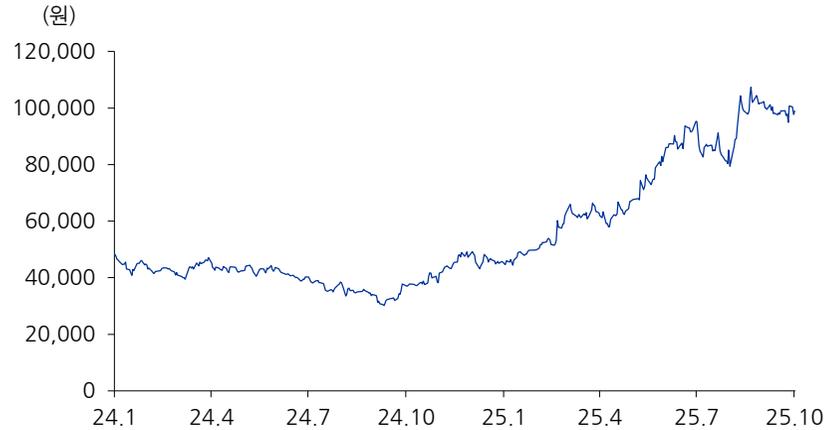
자료: 언론종합, 유진투자증권

엔터 투자 전략

실적 기반 접근 필요

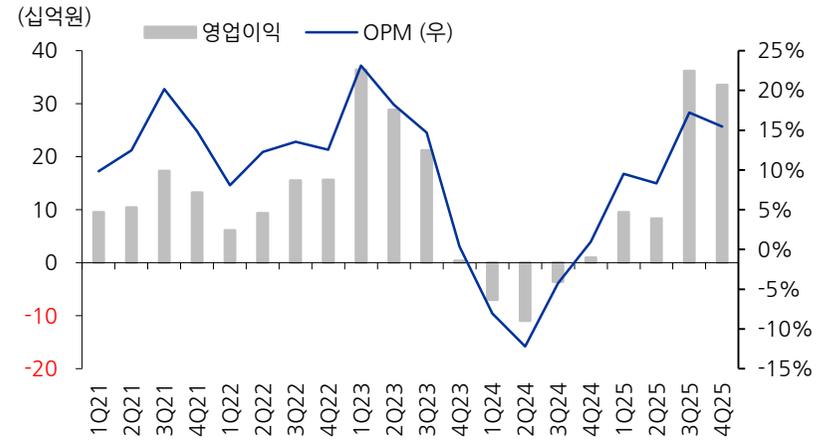
- 모멘텀도 중요하지만, 주요 아티스트의 활동이 집중되는 하반기 시작됨에 따라 이제는 실적 기반으로 바라볼 필요 있음
- 3분기 실적 성장이 가장 두드러지게 나타날 것으로 예상되는 와이지엔터 최선호주 추천

와이지엔터 주가 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

와이지엔터 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

하이브

(352820)

투자의견
BUY
(유지)

목표주가
370,000원
(유지)

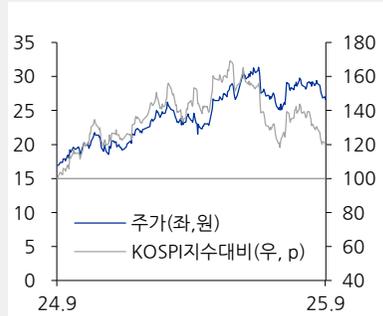
주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-15.9	-23.0	25.5
절대기준(%)	-6.0	14.0	58.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	370,000	370,000	-
영업이익(25)	190	232	▼
영업이익(26)	413	429	▼

미디어엔터테인먼트이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

현재주가(원, 25.10.1)	268,000
시가총액(십억원)	11,163
발행주식수	41,652천주
52주 최고가	323,000원
최저가	165,500원
52주 일간 Beta	0.47
60일 일평균거래대금	668억원
외국인 지분율	19.3%
배당수익률(2025F)	0.1%
주주구성(%)	
방시혁 (외 24인)	47.4
국민연금공단 (외 1인)	7.8

투자의견 BUY
목표주가(12M) 370,000원



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,549	3,620	4,035
영업이익	296	184	190	413	470
세전손익	250	19	113	363	435
당기순이익	183	-3	71	243	292
EPS(원)	4,496	225	1,906	6,428	7,704
증감률(%)	255.3	-95.0	746.3	237.3	19.8
PER(배)	51.9	858.8	140.6	41.7	34.8
ROE(%)	6.6	0.3	2.5	8.2	9.0
PBR(배)	3.3	2.5	3.5	3.3	3.0
EV/EBITDA(배)	22.4	24.0	32.0	19.1	16.8

자료: 유진투자증권

신인 데뷔로 돈 좀 썼어요

Investment Point

- 3Q25 Preview:** 매출액 6,690억원(+26.7%yoy), 영업이익 341억원(-37.0%yoy)으로 컨센서스 하회 전망. 3분기는 1) 코르티스(국내 보이그룹), 2) 산토스 브라보스(라틴 보이그룹), 3) 무사(라틴 밴드그룹) 총 세 팀의 신인이 데뷔 혹은 데뷔를 준비함에 따라 관련 비용 대부분이 3분기에 반영되며 부진한 실적 기록할 것으로 전망. 특히 세 팀 모두 기존 K-POP 아티스트보다 데뷔 비용이 높아짐에 따라 비용 부담이 확대되며 실적 눈높이 낮춰야 할 전망
- 숫자로 증명되고 있는 현지화 전략:** 캣츠아이는 데뷔 1년 6개월 만에 북미 투어를 개최할 정도로 미국 시장에서 빠르게 성장하고 있는데, 기존 K-POP 아티스트보다 데뷔 비용이 높았음에도 불구하고 데뷔 2년을 맞이하는 내년 하반기 흑자전환 가능할 것으로 기대. 하이브의 현지화 전략이 숫자로 가시화되고 있는 점 긍정적이며, 캣츠아이의 성공 경험을 바탕으로 미국, 일본, 라틴, 인도 등 주요 거점 지역에서 다양한 현지 아티스트 데뷔를 준비하며 글로벌 시장 확대 전망
- 2026년 메가 IP의 귀환:** BTS는 내년 봄 신보 발매를 시작으로 연중으로 대규모 투어가 진행될 예정이며, 2027년에도 2026년과 비슷한 완전체 활동 이어질 것으로 전망. 올해 하반기는 다소 아쉬운 실적 전망 하지만, BTS 활동 본격화되는 내년 큰폭의 실적 성장 기대

하이브(352820.KS) BUY / TP 370,000원

하이브 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	725	501	706	669	674	2,255	2,549	3,620
YoY(%)	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.2%	38.7%	10.2%	26.7%	-7.1%	3.5%	13.1%	42.0%
앨범	145	250	214	252	137	229	159	200	861	724	902
공연	44	144	74	189	155	189	209	178	451	731	1,214
광고, 출연료	28	30	34	41	31	31	32	42	133	136	167
MD/라이선싱	61	109	99	151	106	153	169	150	420	578	859
콘텐츠	61	84	80	62	41	70	68	69	287	248	306
팬클럽 등	22	24	26	30	30	35	32	36	102	133	172
영업이익	14	51	54	65	22	66	34	68	185	190	413
YoY(%)	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-26.9%	50.3%	29.4%	-37.0%	4.0%	-37.5%	2.6%	117.7%
OPM(%)	4.0%	7.9%	10.3%	9.0%	4.3%	9.3%	5.1%	10.1%	8.2%	7.4%	11.4%
당기순이익	11	10	1	-26	55	16	25	-24	-3	72	243
지배주주순이익	17	15	6	-29	59	18	27	-26	9	78	268

자료: 유진투자증권

와이지엔터 테인먼트

(122870)

투자의견 **BUY**
(유지)

목표주가 **130,000원**
(유지)

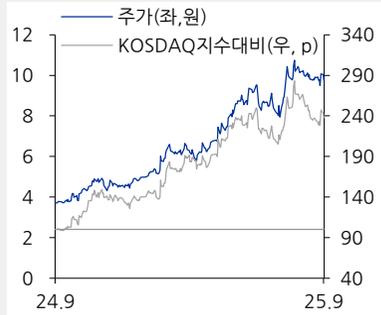
주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-10.6	37.7	155.1
절대기준(%)	-2.9	59.9	165.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	130,000	130,000	-
영업이익(25)	88	79	▲
영업이익(26)	98	93	▲

미디어엔터/레저이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

현재주가(원, 25.10.1)	99,000
시가총액(십억원)	1,850
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	109,800원
최저가	36,400원
52주 일간 Beta	0.43
60일 일평균거래대금	220억원
외국인 지분율	17.5%
배당수익률(2025F)	0.3%
주주구성(%)	
양현석 (외 7인)	27.3
네이버 (외 1인)	8.9

투자의견 **BUY**
목표주가(12M) **130,000원**



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	628	637	568
영업이익	87	-21	88	98	75
세전손익	93	29	111	125	104
당기순이익	77	20	80	94	78
EPS(원)	3,282	991	3,544	4,532	3,759
증감률(%)	81.7	-69.8	257.7	27.9	-17.1
PER(배)	15.5	46.2	27.9	21.8	26.3
ROE(%)	14.0	3.9	12.9	14.6	10.7
PBR(배)	2.0	1.8	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA(배)	8.2	84.1	14.9	13.9	16.8

자료: 유진투자증권

참을 수 없는 실적의 가파른 성장

Investment Point

- 3Q25 Preview:** 매출액 2,102억원(+151.6%yoy), 영업이익 362억원(흑자전환yoy)으로 컨센서스 상회 전망. 3분기는 블랙핑크의 대규모 월드투어가 온기 반영되며 외형을 견인하는 가운데, 트레저 신보 발매 및 베이비몬스터 북미 추가공연이 반영되며 소속 아티스트 모두 활발한 활동을 통해 호실적 전망
- 달라진 MD:** 특히 올해부터 리빙을 테마로 MD 전략을 새롭게 구성하며 품목을 다양화하고 있는데, 이런 MD 전략의 변화는 이미 상반기 베몬이 분기당 약 150억원 가량의 MD 매출을 기록한 점에서 확인 가능. 3분기 단순 합산 기준 블랙핑크의 투어 모객은 약 50만명 이상으로 스타디움으로 베뉴 사이즈가 확대된 만큼 원가 부담도 커지겠으나 비용을 상쇄하는 콘서트 매출에 더해 관련 MD 매출 견조한 성장 전망
- 탄탄한 저연차 아티스트의 성장:** 베몬이 발매한 앨범 타이틀곡 3곡의 뮤직비디오는 이미 3억뷰를 기록하고 있고, 한 달 전부터 공개된 베몬의 자체 콘텐츠 평균 조회수는 800만회 이상을 상회하며 글로벌 팬덤을 빠르게 확대하고 있음. 이미 첫 번째 월드투어부터 미국에서 5회의 아레나 투어를 앵콜로 진행하며 서구권 중심으로 인지도를 쌓고 있고, 올해 10월 신보 컴백을 시작으로 내년 더 큰 규모의 투어를 통해 유의미한 실적 기여 이어갈 것으로 전망. 업종 내 최선호주 유지

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) BUY / TP 130,000원

와이지엔터 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	87	90	84	104	100	100	210	217	365	628	637
YoY(%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	11.6%	151.6%	108.4%	-35.9%	72.0%	1.4%
상품매출	35	39	31	47	48	41	86	106	152	280	261
앨범/DVD	3	5	3	5	6	2	13	36	15	57	54
디지털 콘텐츠	16	18	15	19	16	20	20	21	67	77	78
MD 상품	16	16	14	23	26	19	53	48	70	147	129
콘서트	2	7	3	5	7	9	66	49	17	131	123
광고	11	9	6	8	5	5	9	9	35	29	33
로열티	11	-1	11	5	4	9	13	12	25	38	63
출연료	3	3	4	7	3	4	5	8	17	20	22
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	17	21	19	21	22	22	22	22	79	89	93
기타 수수료	8	12	9	11	11	10	9	12	40	41	43
영업이익	-7	-11	-4	1	10	8	36	34	-21	88	98
YoY(%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	3,270.9%	적전	흑전	12.2%
OPM(%)	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	17.2%	15.5%	-5.6%	14.0%	15.4%
당기순이익	0	-0	-1	21	10	11	27	32	20	80	94
지배주주순이익	0	-2	-0	20	5	8	24	29	19	66	85

자료: 유진투자증권

JYP Ent.

(035900)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-7.7	-1.5	35.8
절대기준(%)	0.0	20.8	46.4

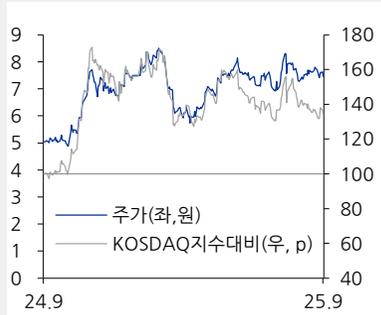
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	100,000	-
영업이익(25)	158	157	▲
영업이익(26)	173	175	▼

투자의견 **BUY** (유지)
 목표주가 **100,000원** (유지)

미디어/엔터테인먼트/레저 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

현재주가(원, 25.10.1)	73,800
시가총액(십억원)	2,622
발행주식수	35,532천주
52주 최고가	87,400원
최저가	47,800원
52주 일간 Beta	0.26
60일 일평균거래대금	347억원
외국인 지분율	18.6%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성(%)	
박진영 (외 4인)	16.0
자사주 (외 1인)	6.8

투자의견 **BUY**
 목표주가(12M) **100,000원**



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	784	861	917
영업이익	169	128	158	173	186
세전손익	156	136	236	180	194
당기순이익	105	98	174	129	140
EPS(원)	2,969	2,751	4,902	3,657	3,945
증감률(%)	56.2	-7.3	78.2	-25.4	7.9
PER(배)	34.1	25.4	15.1	20.2	18.7
ROE(%)	30.4	22.4	31.4	18.9	17.5
PBR(배)	9.1	5.2	4.2	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	18.5	15.9	13.0	11.6	10.3

자료: 유진투자증권

스키즈랑 트와이스만으로 이미 게임 끝이지

Investment Point

- 3Q25 Preview:** 매출액 2,370억원(+39.0%yoy), 영업이익 505억원(+4.3%yoy)으로 컨센서스 부합 전망. 3분기는 스트레이키즈, 트와이스의 신보 컴백에 더해 각각 유럽과 아시아 투어가 반영되며 견조한 실적 성장 전망
- 튼튼한 고연차 아티스트 성장:** 2023년부터 라이브네이션과 북미 공연에 대해 초과수익이 발생할 경우 일정 수익을 정산 받는 파트너십 계약을 체결 중인데, 이번 스트레이키즈 유럽 투어에서도 같은 방식의 추가 정산 논의 중. 미국만큼 규모가 크진 않겠으나 라이브네이션과의 협상이 강화되었다는 점에서 주목할 만함
 트와이스는 이번 투어의 모든 개최지 공연장 좌석을 360도 개방하며 동일한 배뉴어도 기존보다 약 10% 이상 모객 증가 효과 발생. 북미 외에도 내년 유럽 투어에서 스키즈와 같은 방식의 추가 정산 기대
- 달라진 MD 전략:** 높아진 아티스트 인지도를 바탕으로 다양한 글로벌 라이선싱 협업 준비 중이며, 캐릭터 MD 뿐 아니라 다양한 품목의 상품을 상시 판매로 확대하고, 팬즈 플랫폼 내재화를 통한 비용 효율화 효과 기대. 특히 QQ뮤직 내에 JYP샵 오픈 등 중국 관련 프로젝트 다수 준비 중으로 하반기 순차적으로 가시화될 것으로 기대

JYP Ent.(035900.KQ) BUY / TP 100,000원

JYP Ent. 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	137	96	170	199	141	216	237	190	602	784	861
YoY (%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	3.1%	125.5%	39.0%	-4.6%	6.2%	30.2%	9.9%
음반/음원	47	26	68	76	45	39	93	67	217	243	267
콘서트	29	14	22	38	22	62	50	33	104	166	192
광고	8	9	8	9	9	11	10	10	34	41	42
출연료	5	8	5	9	9	10	11	10	27	39	41
기타	48	38	66	67	57	94	73	70	220	294	319
영업이익	34	9	48	37	20	53	50	35	128	158	173
YoY (%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-41.6%	466.4%	4.3%	-4.1%	-24.3%	23.5%	9.3%
OPM (%)	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	24.5%	21.3%	18.6%	21.3%	20.2%	20.1%
당기순이익	31	1	39	26	69	36	38	30	98	174	129
지배주주순이익	32	1	39	26	69	36	39	30	98	174	130

자료: 유진투자증권

에스엠 (041510)

투자의견
BUY
(유지)

목표주가
180,000원
(유지)

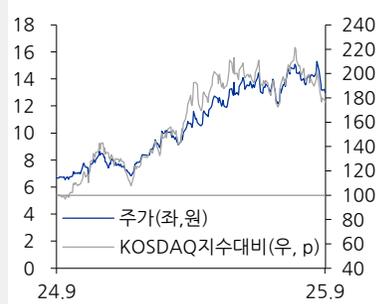
주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-15.9	-0.9	81.9
절대기준(%)	-8.3	21.4	92.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	180,000	180,000	-
영업이익(25)	166	169	▼
영업이익(26)	189	195	▼

미디어엔터/레저 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

현재주가(원, 25.10.1) **128,800**

시가총액(십억원)	2,949
발행주식수	22,895천주
52주 최고가	155,100원
최저가	64,700원
52주 일간 Beta	0.34
60일 일평균거래대금	256억원
외국인 지분율	29.4%
배당수익률(2025F)	0.7%
주주구성(%)	
카카오 (외 9인)	41.7
Tencent Music Ent. (외 1인)	9.7

투자의견 **BUY**
목표주가(12M) **180,000원**



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,177	1,269	1,384
영업이익	113	87	166	189	211
세전손익	119	26	384	200	223
당기순이익	83	1	342	148	165
EPS(원)	3,663	784	14,538	6,283	7,007
증감률(%)	9.0	-78.6	1,754.3	-56.8	11.5
PER(배)	25.1	96.4	8.9	20.5	18.4
ROE(%)	12.3	2.6	40.0	13.5	13.3
PBR(배)	3.0	2.7	3.0	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	10.8	9.4	8.7	6.7	6.0

자료: 유진투자증권

MD를 정말 잘하기는 하는데

Investment Point

- 3Q25 Preview:** 매출액 3,170억원(+30.9%yoy), 영업이익 437억원(+228.3%yoy)으로 컨센서스 하회 전망. NCT Dream, 라이즈, 에스파 등 주요 아티스트의 월드투어 이어지며 공연 매출과 함께 MD의 견조한 성장세 이어져 외형 확대되겠으나 원가 부담 높아지며 다소 부진한 실적 전망
- MD 판매는 좋아, 수익성과의 싸움이지:** 2분기 MD 수익성을 견인한 주요 이벤트로는 라이즈 팝업과 NCT WISH 전시회가 있었는데, 3분기도 NCT Dream, NCT WISH, 에스파, 슈퍼주니어 등 다양한 아티스트의 팝업이 다수 진행되며 견조한 외형 성장 기대. 다만, 동시다발적으로 여러 차례에 걸친 오프라인 팝업이 다수 진행된 점 고려할 시, 외형은 확대되나 수익성에 대한 눈높이는 조금 낮출 필요가 있다는 판단
- 저연차 아티스트의 꾸준한 성장:** 여전히 복미 시장 진출이 더딘 점은 다소 아쉽긴 하나, 라이즈와 NCT WISH를 중심으로 공연 모객 규모 확대되고 있는 점 긍정적. 내년 기준 NCT 멤버들의 재계약 시기 도래하기는 하지만, SMTR25 중 최소 한 팀이 데뷔 예정으로 고연차에서 저연차 중심으로 아티스트 포트폴리오 재편되고 있는 점 긍정적

에스엠(041510.KQ) BUY / TP 180,000원

에스엠 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	220	254	242	274	231	303	317	326	990	1,177	1,269
YoY (%)	7.9%	5.9%	-9.0%	9.0%	5.2%	19.3%	30.9%	18.9%	3.0%	18.9%	7.9%
SME	136	174	172	182	165	220	213	208	664	807	840
SM Japan	33	24	28	20	21	26	29	30	88	106	118
Dreammaker	13	8	10	5	23	15	24	23	36	86	96
SM C&C	24	28	25	33	18	21	25	36	110	100	109
키이스트	25	16	13	21	4	3	3	3	76	14	14
디어유					18	20	24	27		88.6	102.3
영업이익	16	25	13	34	33	48	44	42	88	166	189
YoY (%)	-15.0%	-30.6%	-73.6%	273.6%	109.6%	92.1%	228.3%	23.8%	-22.9%	89.5%	13.8%
OPM (%)	7.1%	9.8%	5.5%	12.4%	14.1%	15.7%	13.8%	12.9%	8.8%	14.1%	14.9%
당기순이익	12	8	4	-24	243	31	36	23	1	332	148
지배주주순이익	12	7	6	-7	238	29	34	21	18	323	144

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	5,346	5,479	5,358	6,006	6,276
유동자산	1,889	1,788	2,035	2,694	2,966
현금성자산	1,403	1,216	1,477	1,729	2,049
매출채권	275	311	305	574	541
재고자산	126	163	155	292	275
비유동자산	3,457	3,691	3,323	3,312	3,311
투자자산	1,190	1,350	1,161	1,208	1,257
유형자산	101	97	87	81	82
기타	2,165	2,244	2,075	2,023	1,972
부채총계	2,236	1,965	1,885	2,274	2,232
유동부채	1,772	831	720	1,106	1,061
매입채무	591	448	435	818	771
유동성이자부채	914	136	36	36	36
기타	266	247	249	252	254
비유동부채	464	1,134	1,165	1,168	1,171
비유동이자부채	249	955	998	998	998
기타	215	179	167	170	172
자본총계	3,110	3,514	3,472	3,732	4,044
차배지분	2,919	3,215	3,154	3,413	3,726
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,646	1,646	1,646
이익잉여금	1,420	1,401	1,472	1,731	2,044
기타	(91)	157	16	16	16
비자배지분	191	299	319	319	319
자본총계	3,110	3,514	3,472	3,732	4,044
충차입금	1,163	1,091	1,035	1,035	1,035
순차입금	(240)	(125)	(442)	(694)	(1,015)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	311	152	166	376	452
당기순이익	183	(3)	71	243	292
자산상각비	127	146	146	136	134
기타비현금성손익	109	226	(77)	(12)	(7)
운전자본증감	(40)	(148)	(7)	(21)	4
매출채권감소(증가)	3	(25)	(11)	(269)	33
재고자산감소(증가)	(51)	(32)	4	(137)	17
매입채무증가(감소)	(17)	7	(15)	383	(47)
기타	25	(97)	15	2	2
투자현금	(471)	(10)	(175)	(162)	(171)
단기투자자산감소	0	0	(22)	(46)	(48)
장기투자증권감소	(32)	(3)	(10)	(11)	(12)
설비투자	23	33	35	53	59
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(68)	(30)	(20)	(25)	(25)
재무현금	(11)	(118)	(47)	(8)	(8)
차입금증가	(79)	(113)	(68)	0	0
자본증가	64	(55)	(8)	(8)	(8)
배당금지급	0	29	8	8	8
현금증감	(174)	54	(67)	206	273
기초현금	532	358	412	345	551
기말현금	358	412	345	551	824
Gross Cash flow	420	369	178	397	448
Gross Investment	511	158	160	137	119
Free Cash Flow	(91)	210	18	261	329

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,549	3,620	4,035
증가율(%)	22.6	3.6	13.0	42.0	11.5
매출원가	1,169	1,296	1,508	2,136	2,380
매출총이익	1,009	960	1,042	1,483	1,655
판매 및 일반관리비	713	776	852	1,071	1,185
기타영업손익	18	9	10	26	11
영업이익	296	184	190	413	470
증가율(%)	24.8	(37.7)	3.0	117.7	13.8
EBITDA	423	330	335	549	603
증가율(%)	18.9	(21.9)	1.6	63.7	9.9
영업외손익	(46)	(165)	(77)	(49)	(34)
이자수익	48	48	54	67	83
이자비용	47	49	48	43	43
지분법손익	99	(32)	1	9	9
기타영업손익	(146)	(131)	(84)	(84)	(84)
세전순이익	250	19	113	363	435
증가율(%)	159.2	(92.2)	481.6	221.6	19.8
법인세비용	67	23	42	120	144
당기순이익	183	(3)	71	243	292
증가율(%)	281.9	적전	흑전	243.4	19.8
지배주주지분	187	9	79	268	321
증가율(%)	257.9	(95.0)	746.3	237.3	19.8
비지배지분	(4)	(13)	(8)	(24)	(29)
EPS(원)	4,496	225	1,906	6,428	7,704
증가율(%)	255.3	(95.0)	746.3	237.3	19.8
수정EPS(원)	4,496	225	1,906	6,428	7,704
증가율(%)	255.3	(95.0)	746.3	237.3	19.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,496	225	1,906	6,428	7,704
BPS	70,090	77,179	75,717	81,945	89,448
DPS	700	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	51.9	858.8	140.6	41.7	34.8
PBR	3.3	2.5	3.5	3.3	3.0
EV/ EBITDA	22.4	24.0	32.0	19.1	16.8
배당수익률	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	23.2	21.8	62.9	28.1	24.9
수익성(%)					
영업이익율	13.6	8.2	7.4	11.4	11.6
EBITDA이익율	19.4	14.6	13.2	15.2	15.0
순이익율	8.4	(0.2)	2.8	6.7	7.2
ROE	6.6	0.3	2.5	8.2	9.0
ROIC	10.6	(1.3)	4.5	11.0	12.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(7.7)	(3.6)	(12.7)	(18.6)	(25.1)
유동비율	106.6	215.1	282.5	243.6	279.4
이자보상배율	6.3	3.7	4.0	9.7	11.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	8.0	7.7	8.3	8.2	7.2
재고자산회전율	21.2	15.6	16.0	16.2	14.2
매입채무회전율	4.7	4.3	5.8	5.8	5.1

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	742	734	949	895	969
유동자산	348	303	529	465	525
현금성자산	98	88	207	257	310
매출채권	80	89	182	74	80
재고자산	17	10	23	15	16
비유동자산	395	431	420	431	444
투자자산	168	196	198	206	215
유형자산	179	188	181	179	176
기타	47	47	41	46	53
부채총계	157	131	280	146	154
유동부채	147	110	259	125	133
매입채무	94	89	238	104	112
유동성이자부채	12	6	6	6	6
기타	41	15	15	15	15
비유동부채	10	21	21	21	21
비유동이자부채	6	18	19	19	19
기타	3	2	2	2	2
자본총계	585	603	670	750	815
차배지분	467	483	541	621	687
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	288	368	433
기타	15	18	17	17	17
비자배지분	118	120	128	128	128
자본총계	585	603	670	750	815
총차입금	18	25	25	25	25
순차입금	(80)	(64)	(182)	(233)	(285)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	94	0	119	79	84
당기순이익	78	20	80	94	78
자산상각비	20	30	24	18	18
기타비현금성손익	12	(20)	(32)	(23)	(21)
운전자본증감	(10)	(20)	40	(19)	0
매출채권감소(증가)	2	(12)	(102)	108	(6)
재고자산감소(증가)	(6)	4	(8)	8	(1)
매입채무증가(감소)	7	1	148	(134)	8
기타	(13)	(13)	2	(1)	(1)
투자현금	(70)	1	10	(24)	(27)
단기투자자산감소	(29)	3	16	0	0
장기투자증권감소	(1)	21	2	(3)	(3)
설비투자	12	7	11	12	11
유형자산처분	0	2	0	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	1	(8)	(12)
재무현금	(6)	(12)	(9)	(5)	(5)
차입금증가	(5)	(6)	(4)	0	0
자본증가	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
배당금지급	5	6	5	5	5
현금증감	17	(10)	120	51	53
기초현금	80	97	87	207	257
기말현금	97	87	207	257	310
Gross Cash flow	109	30	81	99	84
Gross Investment	51	22	(34)	43	27
Free Cash Flow	59	8	115	55	57

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	628	637	568
증가율(%)	45.5	(35.9)	72.0	1.4	(10.7)
매출원가	383	265	419	426	382
매출총이익	186	99	209	211	186
판매 및 일반관리비	106	118	128	117	111
기타영업손익	25	11	9	(9)	(5)
영업이익	87	(21)	88	98	75
증가율(%)	86.4	적전	흑전	12.2	(23.7)
EBITDA	106	9	112	116	93
증가율(%)	77.3	(91.2)	1,087.1	4.1	(19.8)
영업외손익	14	47	23	27	29
이자수익	10	7	9	12	10
이자비용	1	1	0	0	0
지분법손익	(2)	30	3	4	4
기타영업외손익	7	12	11	11	15
세전순이익	93	29	111	125	104
증가율(%)	66.4	(69.1)	284.4	13.3	(17.1)
법인세비용	15	9	30	31	26
당기순이익	77	20	80	94	78
증가율(%)	64.6	(74.0)	301.9	16.9	(17.1)
지배주주지분	61	19	66	85	70
증가율(%)	82.1	(69.8)	257.7	27.9	(17.1)
비지배지분	16	2	14	9	8
EPS(원)	3,282	991	3,544	4,532	3,759
증가율(%)	81.7	(69.8)	257.7	27.9	(17.1)
수정EPS(원)	3,282	991	3,544	4,532	3,759
증가율(%)	81.7	(69.8)	257.7	27.9	(17.1)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	3,544	4,532	3,759
BPS	24,972	25,849	28,966	33,249	36,757
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	15.5	46.2	27.9	21.8	26.3
PBR	2.0	1.8	3.4	3.0	2.7
EV/ EBITDA	8.2	84.1	14.9	13.9	16.8
배당수익률	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
PCR	8.7	28.6	22.8	18.8	21.9
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	14.0	15.4	13.2
EBITDA이익율	18.7	2.6	17.8	18.3	16.4
순이익율	13.5	5.5	12.8	14.8	13.7
ROE	14.0	3.9	12.9	14.6	10.7
ROIC	20.5	(3.9)	18.9	23.4	17.1
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(27.2)	(31.0)	(35.0)
유동비율	235.9	274.2	204.3	371.9	394.8
이자보상배율	158.6	(22.3)	208.4	477.6	364.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	4.6	5.0	7.4
재고자산회전율	34.0	27.2	38.3	33.6	37.0
매입채무회전율	6.5	4.0	3.8	3.7	5.3

JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	572	679	834	962	1,097
유동자산	369	362	485	603	726
현금성자산	263	217	309	402	511
매출채권	19	52	83	104	116
재고자산	24	14	13	16	18
비유동자산	203	317	349	359	370
투자자산	106	116	149	155	161
유형자산	56	140	142	146	151
기타	41	60	58	58	58
부채총계	173	196	199	216	232
유동부채	154	175	181	197	213
매입채무	67	109	115	130	146
유동성이자부채	4	5	4	4	4
기타	83	61	62	62	63
비유동부채	19	21	19	19	20
비유동이자부채	7	5	5	5	5
기타	13	16	13	14	14
자본총계	398	483	635	746	864
자배지분	394	479	631	742	860
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	546	657	776
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비자배지분	4	4	4	4	4
자본총계	398	483	635	746	864
총차입금	11	10	9	9	9
순차입금	(252)	(207)	(299)	(392)	(501)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	151	89	86	144	164
당기순이익	105	98	174	129	140
자산상각비	11	15	20	19	19
기타비현금성손익	63	38	(185)	4	4
운전자본증감	15	(7)	(58)	(9)	1
매출채권감소(증가)	18	(39)	(81)	(21)	(12)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(2)	(3)	(2)
매입채무증가(감소)	4	36	12	16	15
기타	16	(7)	12	(0)	(0)
투자현금	(61)	(100)	2	(34)	(35)
단기투자자산감소	(27)	25	(22)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	94	(5)	(6)
설비투자	12	87	11	17	18
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(5)	(6)	(6)
재무현금	(13)	(22)	(20)	(19)	(22)
차입금증가	(3)	(4)	(2)	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(22)
배당금지급	12	19	18	19	22
현금증감	78	(27)	67	91	107
기초현금	140	217	191	258	349
기말현금	217	191	258	349	455
Gross Cash flow	179	150	158	152	163
Gross Investment	19	132	34	40	32
Free Cash Flow	160	18	124	112	131

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	784	861	917
증가율(%)	63.8	6.2	30.2	9.9	6.5
매출원가	298	345	468	513	546
매출총이익	268	256	316	347	371
판매 및 일반관리비	99	128	158	174	185
기타영업손익	65	30	23	11	6
영업이익	169	128	158	173	186
증가율(%)	75.4	(24.3)	23.5	9.3	7.5
EBITDA	180	143	179	192	206
증가율(%)	75.8	(20.8)	24.9	7.7	7.0
영업외손익	(14)	8	78	6	8
이자수익	2	3	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	72	(3)	(3)
기타영업외손익	(19)	3	2	5	6
세전순이익	156	136	236	180	194
증가율(%)	65.4	(12.5)	73.5	(24.0)	7.9
법인세비용	51	38	63	50	54
당기순이익	105	98	174	129	140
증가율(%)	55.6	(7.0)	77.7	(25.5)	7.9
지배주주지분	105	98	174	130	140
증가율(%)	56.3	(7.3)	78.2	(25.4)	7.9
비지배지분	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
EPS(원)	2,969	2,751	4,902	3,657	3,945
증가율(%)	56.2	(7.3)	78.2	(25.4)	7.9
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,902	3,657	3,945
증가율(%)	56.2	(7.3)	78.2	(25.4)	7.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,969	2,751	4,902	3,657	3,945
BPS	11,094	13,469	17,757	20,880	24,215
DPS	574	534	610	640	670
밸류에이션(배,%)					
PER	34.1	25.4	15.1	20.2	18.7
PBR	9.1	5.2	4.2	3.5	3.0
EV/ EBITDA	18.5	15.9	13.0	11.6	10.3
배당수익률	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9
PCR	20.1	16.6	16.6	17.2	16.1
수익성(%)					
영업이익율	29.9	21.3	20.2	20.1	20.3
EBITDA이익율	31.9	23.8	22.8	22.3	22.4
순이익율	18.5	16.2	22.2	15.0	15.2
ROE	30.4	22.4	31.4	18.9	17.5
ROIC	169.0	71.4	51.0	45.5	47.0
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(47.2)	(52.6)	(58.0)
유동비율	238.9	207.2	268.5	305.7	341.3
이자보상배율	640.8	635.2	970.0	1,108.7	1,192.1
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.0	1.0	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	11.6	9.2	8.3
재고자산회전율	42.2	31.1	58.1	60.3	54.6
매입채무회전율	10.5	6.8	7.0	7.0	6.6

에스엠(041510.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	1,541	1,419	1,955	2,102	2,286
유동자산	858	814	1,039	1,258	1,495
현금성자산	492	480	671	881	1,076
매출채권	261	247	281	289	326
재고자산	26	28	27	28	32
비유동자산	683	605	916	844	792
투자자산	408	389	300	312	324
유형자산	71	76	74	69	69
기타	204	140	543	463	399
부채총계	632	590	645	657	701
유동부채	519	485	512	521	563
매입채무	330	321	306	315	355
유동성이자부채	70	41	82	82	82
기타	119	123	124	125	126
비유동부채	112	105	133	135	138
비유동이자부채	76	69	69	69	69
기타	36	36	64	66	69
자본총계	909	829	1,311	1,445	1,585
자배지분	723	665	998	1,132	1,272
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	355	355	355
이익잉여금	365	320	604	739	879
기타	(17)	(20)	27	27	27
비자배지분	187	164	313	313	313
자본총계	909	829	1,311	1,445	1,585
충차입금	146	110	151	151	151
순차입금	(346)	(370)	(520)	(730)	(925)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	113	136	225	285	285
당기순이익	83	1	342	148	165
자산상각비	58	62	113	142	126
기타비현금성손익	36	90	(631)	(16)	(16)
운전자본증감	(34)	6	(42)	1	0
매출채권감소(증가)	(1)	4	(42)	(8)	(37)
재고자산감소(증가)	1	(3)	0	(1)	(4)
매입채무증가(감소)	(27)	(18)	(6)	9	40
기타	(7)	24	5	1	1
투자현금	(83)	56	(120)	(74)	(77)
단기투자자산감소	(7)	11	(3)	(8)	(8)
장기투자증권감소	286	190	31	(1)	(1)
설비투자	19	24	21	31	34
유형자산처분	1	2	2	0	0
무형자산처분	(32)	(26)	(30)	(27)	(27)
재무현금	(43)	(144)	17	(9)	(21)
차입금증가	21	(52)	31	0	0
자본증가	(54)	(74)	(9)	(9)	(21)
배당금지급	28	28	9	9	21
현금증감	(14)	55	116	202	187
기초현금	318	303	358	475	677
기말현금	303	358	475	677	863
Gross Cash flow	177	153	294	284	284
Gross Investment	110	(51)	160	65	69
Free Cash Flow	67	204	134	219	216

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,177	1,269	1,384
증가율(%)	13.0	3.0	18.9	7.9	9.0
매출원가	620	682	764	828	903
매출총이익	341	307	412	441	482
판매 및 일반관리비	228	220	247	252	270
기타영업손익	12	(3)	12	2	7
영업이익	113	87	166	189	211
증가율(%)	24.7	(23.1)	90.0	13.8	12.0
EBITDA	171	149	279	331	338
증가율(%)	12.9	(13.0)	87.0	18.6	1.9
영업외손익	5	(61)	218	12	12
이자수익	14	13	14	16	17
이자비용	6	5	6	6	6
지분법손익	47	(2)	230	5	5
기타영업손익	(50)	(66)	(20)	(3)	(4)
세전순이익	119	26	384	200	223
증가율(%)	1.7	(78.1)	1,373.7	(47.9)	11.5
법인세비용	36	25	42	52	58
당기순이익	83	1	342	148	165
증가율(%)	0.8	(99.0)	41,648.2	(56.6)	11.5
지배주주지분	87	18	333	144	160
증가율(%)	9.1	(79.0)	1,717.9	(56.8)	11.5
비지배지분	(5)	(17)	9	4	5
EPS(원)	3,663	784	14,538	6,283	7,007
증가율(%)	9.0	(78.6)	1,754.3	(56.8)	11.5
수정EPS(원)	3,663	784	14,538	6,283	7,007
증가율(%)	9.0	(78.6)	1,754.3	(56.8)	11.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,663	784	14,538	6,283	7,007
BPS	30,318	28,467	43,581	49,464	55,571
DPS	1,200	400	900	970	1,080
밸류에이션(배, %)					
PER	25.1	96.4	8.9	20.5	18.4
PBR	3.0	2.7	3.0	2.6	2.3
EV/ EBITDA	10.8	9.4	8.7	6.7	6.0
배당수익률	1.3	0.5	0.7	0.8	0.8
PCR	12.4	11.6	10.0	10.4	10.4
수익성(%)					
영업이익율	11.8	8.8	14.1	14.9	15.3
EBITDA이익율	17.8	15.1	23.7	26.1	24.4
순이익율	8.6	0.1	29.0	11.7	11.9
ROE	12.3	2.6	40.0	13.5	13.3
ROIC	25.9	0.9	32.3	22.5	28.5
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(38.0)	(44.6)	(39.7)	(50.5)	(58.4)
유동비율	165.3	168.0	203.1	241.3	265.4
이자보상배율	19.9	16.0	27.8	29.4	32.9
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.6	3.9	4.5	4.4	4.5
재고자산회전율	41.8	36.9	42.5	45.8	46.3
매입채무회전율	2.8	3.0	3.8	4.1	4.1

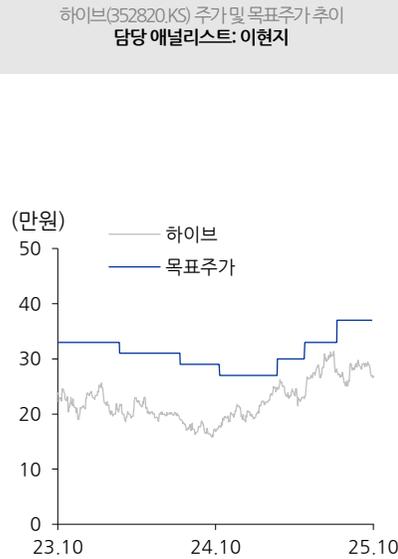
Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율 (%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가격(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비
2023-10-20	Buy	330,000	1년	-33.3	-22.4
2023-11-03	Buy	330,000	1년	-33.4	-22.4
2023-11-22	Buy	330,000	1년	-32.6	-22.4
2024-01-04	Buy	330,000	1년	-33.8	-22.4
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-36.1	-33.6
2024-02-27	Buy	310,000	1년	-34.5	-25.6
2024-03-12	Buy	310,000	1년	-34.3	-25.6
2024-03-14	Buy	310,000	1년	-34.2	-25.6
2024-04-11	Buy	310,000	1년	-35.1	-25.6
2024-04-16	Buy	310,000	1년	-35.3	-25.6
2024-05-03	Buy	310,000	1년	-36.2	-34.0
2024-05-14	Buy	310,000	1년	-36.3	-34.2
2024-05-22	Buy	310,000	1년	-36.0	-34.2
2024-06-13	Buy	310,000	1년	-36.3	-34.7
2024-07-16	Buy	290,000	1년	-40.2	-35.3
2024-07-16	Buy	290,000	1년	-40.2	-35.3
2024-08-08	Buy	290,000	1년	-40.8	-35.3
2024-10-15	Buy	270,000	1년	-22.2	-7.0
2024-11-06	Buy	270,000	1년	-20.8	-7.0
2025-01-21	Buy	270,000	1년	-11.8	-7.0
2025-02-26	Buy	300,000	1년	-21.2	-12.5
2025-04-08	Buy	300,000	1년	-23.2	-15.7
2025-04-21	Buy	300,000	1년	-20.9	-15.7
2025-04-30	Buy	330,000	1년	-13.1	-5.0
2025-07-14	Buy	370,000	1년	-24.8	-19.6
2025-08-07	Buy	370,000	1년	-22.8	-19.6
2025-10-02	Buy	370,000	1년		



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가격(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비
2023-10-20	Buy	79,000	1년	-38.8	-18.4
2023-11-22	Buy	79,000	1년	-41.6	-23.7
2024-03-12	Buy	79,000	1년	-43.8	-40.4
2024-04-16	Buy	62,000	1년	-30.5	-28.3
2024-05-13	Buy	53,000	1년	-29.2	-16.4
2024-05-22	Buy	53,000	1년	-29.8	-16.4
2024-10-15	Buy	48,000	1년	-15.2	-7.9
2024-11-11	Buy	52,000	1년	1.1	27.7
2025-04-08	Buy	74,000	1년	-16.8	-9.7
2025-04-21	Buy	83,000	1년	-20.2	-10.4
2025-05-12	Buy	91,000	1년	-6.7	4.6
2025-07-14	Buy	110,000	1년	-22.4	-15.3
2025-08-11	Buy	130,000	1년	-22.9	-17.4
2025-10-02	Buy	130,000	1년		



과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자이건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2023-10-20	Buy	160,000	1년	-44.2	-32.6
2023-11-13	Buy	160,000	1년	-46.0	-34.1
2023-11-22	Buy	160,000	1년	-46.5	-34.1
2024-03-12	Buy	160,000	1년	-56.8	-55.5
2024-03-20	Buy	105,000	1년	-35.3	-31.0
2024-04-16	Buy	105,000	1년	-35.8	-33.3
2024-05-13	Buy	95,000	1년	-39.5	-36.2
2024-05-22	Buy	95,000	1년	-39.8	-36.2
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-07-16	Buy	80,000	1년	-30.5	-26.3
2024-08-14	Buy	72,000	1년	-30.3	-21.3
2024-10-15	Buy	72,000	1년	-27.6	-21.3
2024-11-14	Buy	77,000	1년	-7.7	10.5
2025-03-18	Buy	77,000	1년	-20.6	-17.8
2025-04-08	Buy	77,000	1년	-21.7	-17.8
2025-04-21	Buy	88,000	1년	-17.2	-7.5
2025-05-15	Buy	88,000	1년	-14.8	-7.5
2025-07-14	Buy	95,000	1년	-21.8	-12.5
2025-08-14	Buy	100,000	1년	-24.0	-20.5
2025-10-02	Buy	100,000	1년		



과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자이건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2023-10-20	Buy	160,000	1년	-43.4	-29.4
2023-11-09	Buy	160,000	1년	-45.7	-35.6
2023-11-22	Buy	160,000	1년	-46.6	-40.4
2024-02-08	Buy	120,000	1년	-34.0	-26.3
2024-03-12	Buy	120,000	1년	-33.1	-26.3
2024-03-14	Buy	120,000	1년	-32.9	-26.3
2024-04-11	Buy	120,000	1년	-32.9	-28.0
2024-04-16	Buy	120,000	1년	-31.9	-28.0
2024-05-09	Buy	110,000	1년	-28.2	-12.9
2024-05-14	Buy	110,000	1년	-28.3	-12.9
2024-05-22	Buy	110,000	1년	-28.6	-12.9
2024-06-13	Buy	110,000	1년	-31.6	-26.1
2024-07-16	Buy	110,000	1년	-35.9	-32.8
2024-07-16	Buy	110,000	1년	-35.9	-32.8
2024-08-08	Buy	100,000	1년	-34.7	-22.7
2024-10-15	Buy	100,000	1년	-29.8	-22.7
2024-11-06	Buy	97,000	1년	-19.3	-4.8
2025-02-11	Buy	115,000	1년	-13.4	0.8
2025-04-08	Buy	136,000	1년	-20.0	-14.5
2025-04-21	Buy	140,000	1년	-14.9	-8.9
2025-05-08	Buy	150,000	1년	-12.0	-3.7
2025-07-14	Buy	170,000	1년	-22.7	-17.8
2025-08-07	Buy	180,000	1년	-21.1	-15.0
2025-10-02	Buy	180,000	1년		

