

Industry Comment

Analyst 김유혁
02) 6915-5673
yuhuk.kim@ibks.com

비중확대 (유지)

IBKS Monthly: 엔터테인먼트(26/02)

BTS 월드투어 모객 수, 500만명 상회 가능성 높아

- 커버리지 12월 평균 추가 수익률 +0.6%, 시장수익률 23.4%p 하회
- 음반: 앨범판매량 400만장 추정, 도겸x승관, 엔하이픈, EXO 컴백 효과
- 음원: 스포티파이 월 청취자 수 2.71억명으로 사상 최대치 재갱신
- 공연: 공연 모객 111만명(+55.3% YoY)으로 두자리 수 성장세 지속

▶ 목차

1. 음반	2
2. 음원	9
3. 공연	12
4. 팔로워	15
5. IBKS Rating	16
6. 컨센서스	17
7. 추가 및 밸류에이션	18

▶ 주요종목 수익률 동향

구분	시총	1M	YTD
KOSPI	5,224	+24.0	+24.0
KOSDAQ	1,149	+24.2	+24.2
IBKS 엔터	134	+0.6	+0.6
하이브	15,982	+13.8	+13.8
에스엠	2,656	-14.1	-14.1
JYP Ent.	2,622	+1.7	+1.7
와이지엔터	1,396	+7.6	+7.6
디어유	894	-6.1	-6.1

주: IBKS 엔터지수는 24.01.02=100 기준
자료: IBK투자증권

▶ BTS 월드투어, 북미/유럽 티켓판매량



자료: TouringAsiaPop, IBK투자증권

음반원: 1월 앨범판매량 400만장(+37.6% YoY), 음원 성장 지속

[음반] 1월 엔터 4사 합산 앨범판매량 약 400만장(+37.6% YoY) 추정, 1월이 앨범 비수기임에도 불구하고 도겸x승관(세븐틴) 60만장, 엔하이픈 208만장, EXO 91만장의 초동판매량을 기록하면서 하이브와 에스엠이 앨범판매량 성장을 견인했을 것으로 예상.

[음원] 1월 엔터 4사 합산 스포티파이 월 청취자 수 2.71억명(+29.5% YoY, +3.9% MoM)을 기록하며 역사상 최고치 재갱신. 회사별로는 하이브 +44.5%, 에스엠 +5.4%, JYP +21.3%, 와이지엔터 +17.2%으로 하이브 성장세가 뚜렷.

공연: 1월 공연 모객실적 111만명(+55.3% YoY) 추정

[공연] 1월 엔터 4사 합산 공연모객 실적 약 111만명(+55.3% YoY)으로 추정. 하이브 22만명(-5.9% YoY), 에스엠 26만명(+35.7% YoY), JYP 28만명(+18.8% YoY), 와이지엔터 34만명(+620.5% YoY) 기록. 하이브는 전년동월 대규모 투어에 따른 높은 기저 영향이 일부 있었으나, 하이브 외 3사의 공연모객 실적은 두자리 수 성장세 지속.

BTS 월드투어 'ARIRANG', 총 모객 500만명 상회할 가능성 높아

2025년 1월 엔터업종 커버리지 평균 수익률은 +0.6%를 기록하면서 코스피 수익률을 23.4%p 하회했다. 하이브는 13.8%로 가장 높은 수익률을 기록했는데, 1월 14일 공개된 BTS 월드투어 'ARIRANG' 규모가 시장에서 예상했던 300만명~350만명(65회)을 상회한 450만명(79회) 규모로 발표되면서 실적추정치 상황이 이루어졌기 때문이다.

당사는 BTS 월드투어 총 모객 수가 500만명을 넘어설 가능성이 높다고 예상한다. 이번 투어는 무대가 중앙에 있는 360도 인터라운드 형태로 진행되어 시야제한석이 없는 만큼 스타디움의 티켓판매를 극대화할 수 있을 것으로 예상되기 때문이다(고정+플로어). 기존 엔드스테이지 방식의 공연 시 적용하는 시야제한석 감소 팩터를 반영하지 않고 추정된 북미 및 유럽 투어 모객수는 277만명(41회차) 규모인데, 현재 공개된 티켓판매량 279만명(41회차)과 거의 유사하다. 동일한 방식으로 현재 공개된 일정 기준 투어 규모를 예상해보면 총 모객 규모는 522만명으로 추정되며, 2027년 추가로 발표 예정인 일본과 중동 지역 일정까지 고려하면 500만명 후반대까지 확대될 가능성이 높다고 판단한다.

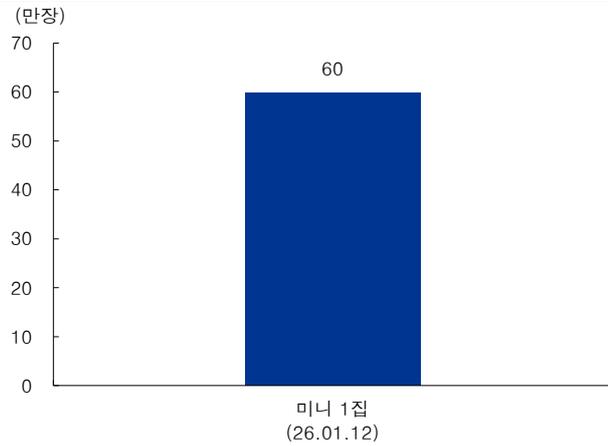
평균티켓가격(ATP) 28만원, 인당 MD매출 14만원, 스폰서십 매출까지 가정 시, BTS 월드투어 총 실적은 매출액 2조원, 영업이익 4천억원을 상회할 가능성이 있겠다. 현재 컨센서스에 반영되어 있는 BTS 월드투어 실적은 이보다 낮기 때문에, 상반기에 P x Q 동반 개선에 따른 추정치 상황이 이루어지면서 실적 모멘텀에 기반한 주가 상승이 이어질 것으로 전망한다. 하이브(매수, TP 42만원)에 대해 업종 최선호주 의견을 유지한다.

본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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.

1. 음반

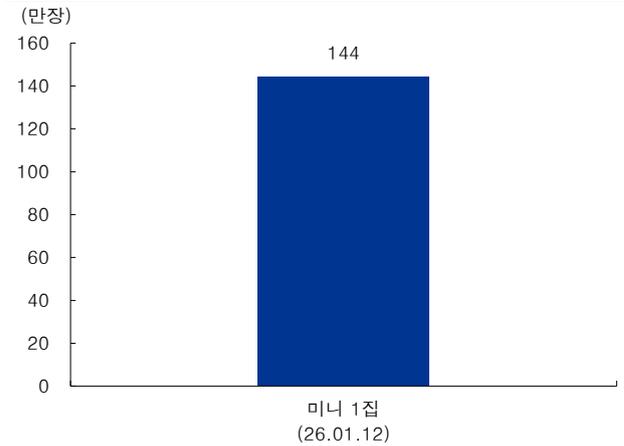
1월 음반동향: 엔하이픈 더블밀리언셀러, 엑소 91만장, 도겸x승관 60만장

그림 1. 도겸x승관 앨범별 초동 판매량 추이 (하이브)



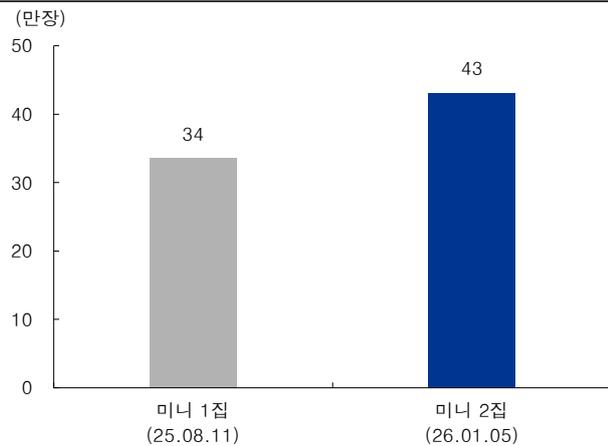
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 2. 알파드라이브원 앨범별 초동 판매량 추이 (CJ ENM)



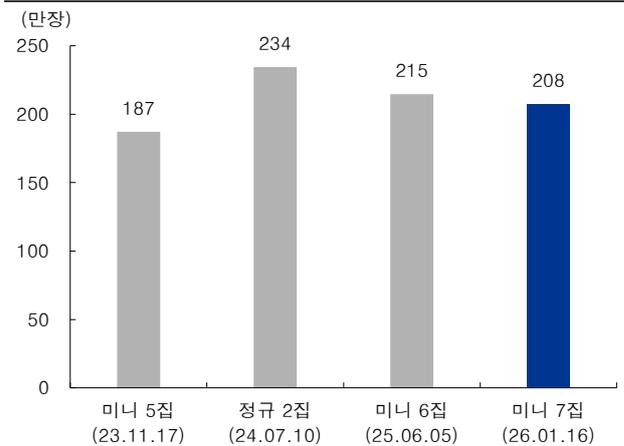
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 3. 아이덴티티 앨범별 초동 판매량 추이



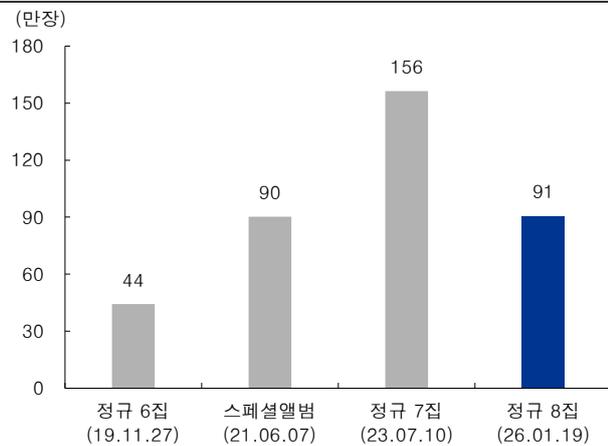
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 4. 엔하이픈 앨범별 초동 판매량 추이 (하이브)



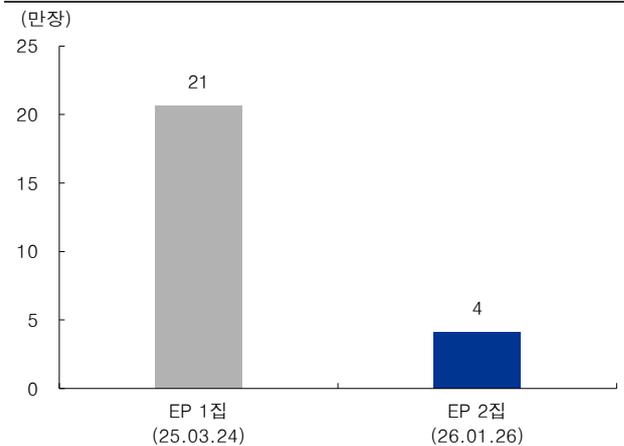
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 5. EXO 앨범별 초동 판매량 추이 (SM)



자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 6. KiiiKiii 앨범별 초동 판매량 추이 (카카오엔터)



자료: 한터차트, IBK투자증권

표 1. 2025년 초동 순위

No	그룹명	소속사	앨범	앨범제목	발매일	판매량
1	Stray Kids	JYP	정규 4집	KARMA	2025-08-22	3,036,360
2	세븐틴	HYBE	정규 5집	HAPPY BURSTDAY	2025-05-26	2,521,208
3	Stray Kids	JYP	SKZ IT TAPE	DO IT	2025-11-21	2,207,660
4	엔하이픈	HYBE	미니 6집	DISERE: UNLEASH	2025-06-05	2,145,499
5	RIZE	SM	정규 1집	ODYSSEY	2025-05-19	1,797,267
6	TXT	HYBE	정규 4집	The Star Chapter: TOGETHER	2025-07-21	1,760,867
7	ZEROBASEONE	CJ ENM	정규 1집	NEVER SAY NEVER	2025-09-01	1,514,370
8	NCT WISH	SM	미니 3집	COLOR	2025-09-01	1,395,217
9	ZEROBASEONE	CJ ENM	미니 5집	BLUE PARADISE	2025-02-24	1,252,315
10	&TEAM	HYBE	미니 1집	Back to Life	2025-10-28	1,190,866
11	BOYNEXTDOOR	HYBE	미니 4집	No Genre	2025-05-13	1,166,419
12	Treasure	YG	미니 3집	LOVE PULSE	2025-09-01	1,131,346
13	PLAVE	VLAST	싱글 2집	PLBBUJ	2025-11-10	1,095,634
14	aespa	SM	미니 6집	Rich Man	2025-09-05	1,088,340
15	NCT WISH	SM	미니 2집	Poppop	2025-04-14	1,087,838
16	백현	INB100	미니 5집	Essence of Reverie	2025-05-19	1,066,905
17	I-dle	CUBE	미니 8집	We are	2025-05-19	1,063,526
18	IVE	KE	EP 3집	IVE EMPATHY	2025-02-03	1,048,048
19	BOYNEXTDOOR	HYBE	EP 5집	The Action	2025-10-20	1,041,802
20	PLAVE	VLAST	미니 3집	Caligo Pt.1	2025-02-03	1,038,308

자료: 한터차트, IBK투자증권

표 2. 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	IVE IVE	Apr-23	1,102,107
13	aespa	SM	Rich Man	Sep-25	1,088,340
14	TWICE	JYP	With YOU-th	Feb-24	1,063,615
15	I-dle	CUBE	We are	May-25	1,063,526
16	IVE	KE	IVE EMPATHY	Feb-25	1,048,048
17	NMIXX	JYP	A Midsummer NMIXX's	Jul-23	1,030,541
18	(여자)아이들	CUBE	I SWAY	Jul-24	1,026,973
19	LE SSERAFIM	HYBE	EASY	Feb-24	989,268
20	aespa	SM	Dirty Work	Jun-25	969,696

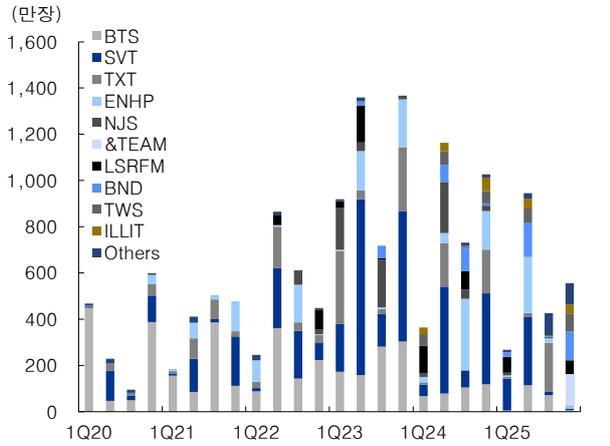
자료: 한터차트, IBK투자증권

표 3. 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	방탄소년단	HYBE	MAP OF THE SOUL : 7	Feb-20	3,378,633
7	세븐틴	HYBE	SPILL THE FEELS	Oct-24	3,160,611
8	Stray Kids	JYP	KARMA	Aug-25	3,036,360
9	세븐틴	HYBE	17 IS RIGHT HERE	Apr-24	2,967,937
10	방탄소년단	HYBE	Proof	Jun-22	2,752,496
11	세븐틴	HYBE	HAPPY BURSTDAY	May-25	2,521,208
12	NCT DREAM	SM	DREAM()SCAPE	Mar-24	2,460,734
13	정국	HYBE	GOLDEN	Nov-23	2,438,483
14	Stray Kids	JYP	ATE	Jul-24	2,366,438
15	엔하이픈	HYBE	ROMANCE : UNTOLD	Jul-24	2,344,749
16	방탄소년단	HYBE	BE	Nov-20	2,274,882
17	TXT	HYBE	이름의 장: FREEFALL	Oct-23	2,251,959
18	Stray Kids	JYP	DO IT	Nov-25	2,207,660
19	TXT	HYBE	이름의 장: TEMPTATION	Jan-23	2,180,889
20	Stray Kids	JYP	MAXIDENT	Oct-22	2,163,349

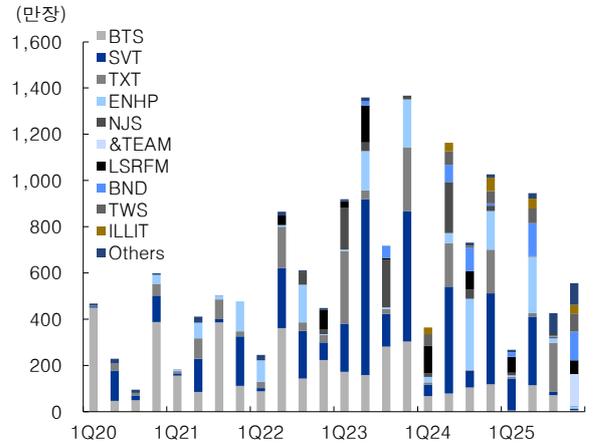
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 7. HYBE 아티스트별 앨범판매량 추이



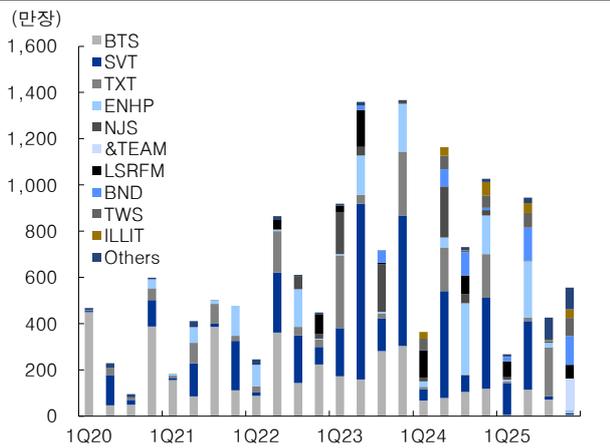
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 8. SM 아티스트별 앨범판매량 추이



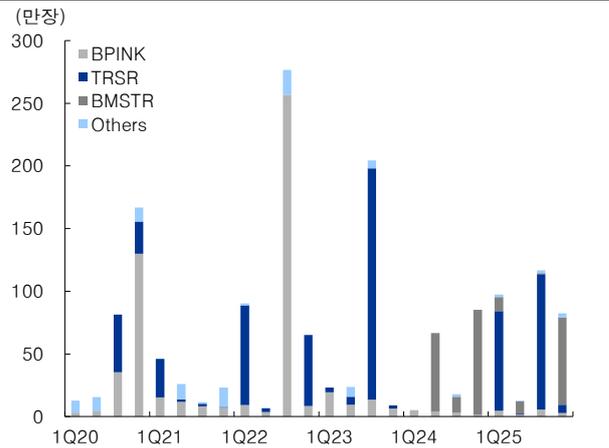
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 9. JYP 아티스트별 앨범판매량 추이



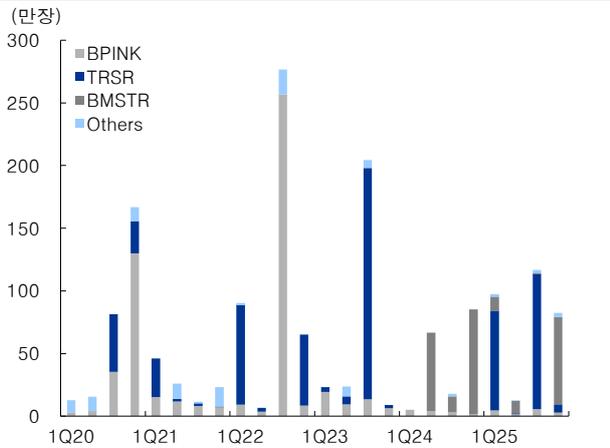
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 10. YG 아티스트별 앨범판매량 추이



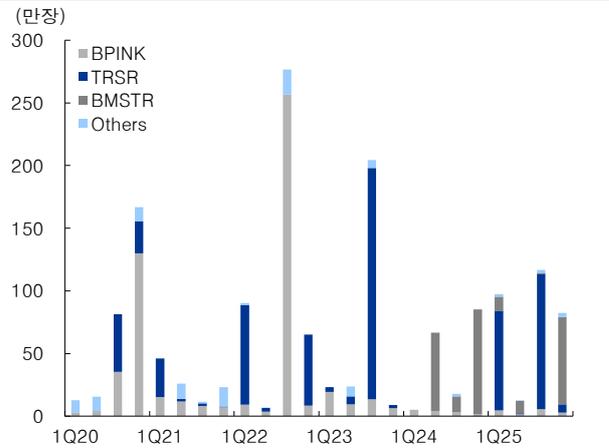
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 11. 카카오엔터 아티스트별 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 12. CJ ENM 아티스트별 앨범판매량 추이



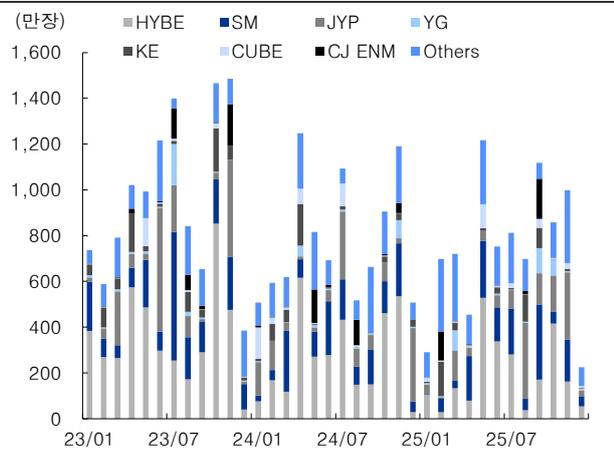
자료: 씨클차트, IBK투자증권

표 4. 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	277	223	57	3	1,043	33.7	18.8	8.7	6.7	5.4	1.4	0.1	25.3
2021	5,645	1,572	1,584	544	107	418	51	21	1,350	27.8	28.1	9.6	1.9	7.4	0.9	0.4	23.9
2022	7,704	2,170	1,628	1,152	439	599	154	114	1,449	28.2	21.1	15.0	5.7	7.8	2.0	1.5	18.8
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	8,840	2,333	1,549	1,335	309	464	248	320	2,282	26.4	17.5	15.1	3.5	5.2	2.8	3.6	25.8
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
25/05	1,216	528	249	41	2	12	105	0	279	43.4	20.5	3.4	0.1	1.0	8.6	0.0	22.9
25/06	752	338	149	53	8	28	7	1	169	45.0	19.8	7.0	1.0	3.7	0.9	0.1	22.5
25/07	812	280	199	82	2	8	20	0	219	34.5	24.5	10.1	0.3	1.0	2.5	0.0	27.0
25/08	699	38	49	332	5	120	2	12	141	5.4	7.1	47.5	0.7	17.2	0.3	1.7	20.2
25/09	1,118	171	329	136	110	90	39	175	69	15.3	29.4	12.1	9.8	8.0	3.5	15.7	6.1
25/10	858	416	53	157	69	2	6	0	156	48.5	6.1	18.3	8.0	0.2	0.7	0.0	18.1
25/11	999	162	185	293	6	9	26	0	318	16.2	18.5	29.4	0.6	0.9	2.6	0.0	31.9
25/12	225	53	45	25	8	3	8	0	81	23.8	20.2	11.3	3.5	1.4	3.7	0.0	36.1

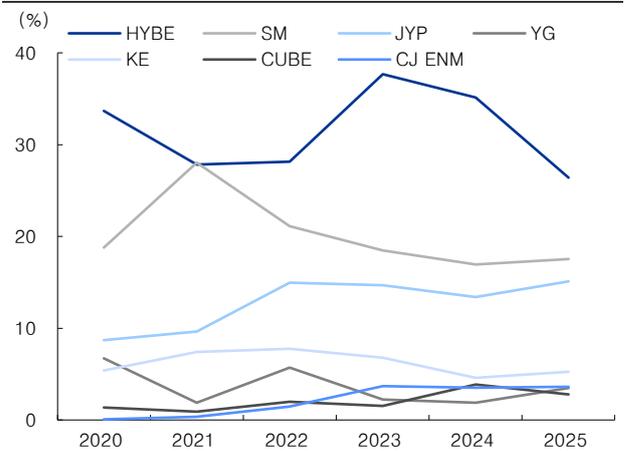
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 13. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 14. 앨범시장 M/S 추이



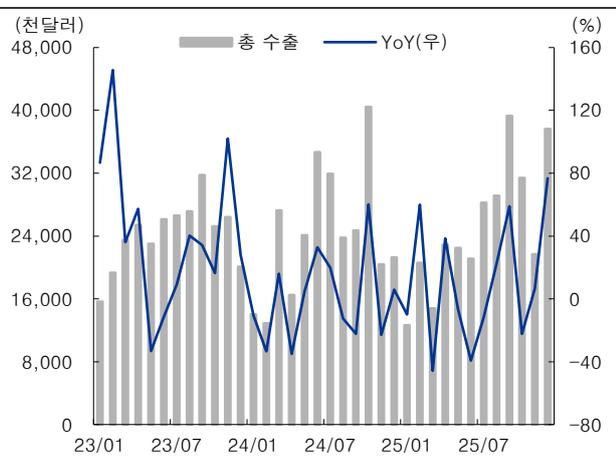
주: 2025년은 12월 누적 기준
자료: 씨클차트, IBK투자증권

표 5. 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	301,724	69,719	80,627	63,971	87,407	3.4	16.6	-10.2	1.7	10.1
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	20,581	4,971	7,812	1,928	5,870	60.0	867.1	124.9	-38.5	2.1
25/03	14,795	3,709	2,938	2,218	5,930	-45.7	154.9	-83.7	-41.5	48.7
25/04	22,867	4,652	11,580	1,951	4,684	38.5	1806.6	132.3	-63.3	-21.4
25/05	22,472	1,748	8,326	6,016	6,382	-6.7	-56.9	16.9	7.1	-12.4
25/06	21,085	741	6,963	5,583	7,798	-39.2	-92.6	-16.7	-40.3	12.1
25/07	28,219	5,514	5,563	8,222	8,920	-11.6	-49.2	0.1	29.2	-2.3
25/08	29,122	8,089	7,434	5,290	8,309	22.6	-2.0	27.2	33.6	45.6
25/09	39,283	7,140	13,491	8,582	10,070	59.0	21.2	68.1	65.4	80.0
25/10	31,378	4,599	4,876	13,113	8,790	-22.4	-11.5	-64.7	8.1	-5.2
25/11	21,664	8,369	4,349	1,701	7,245	6.4	51.3	-13.2	-41.0	4.5
25/12	37,635	15,905	5,817	7,609	8,304	76.9	181.4	5.0	299.2	1.5

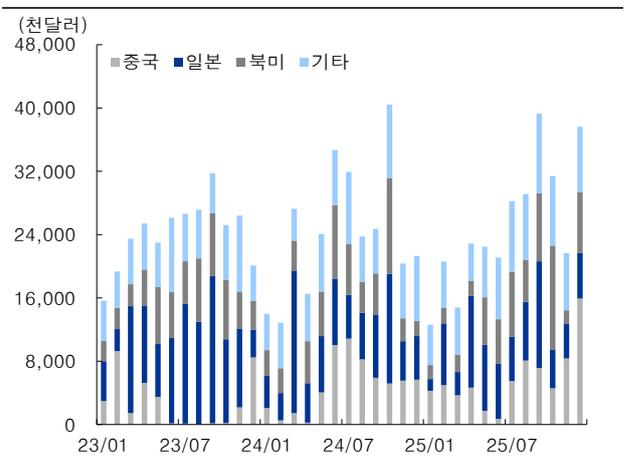
자료: KITA, IBK투자증권

그림 15. 앨범 수출금액 추이



자료: KITA, IBK투자증권

그림 16. 지역별 앨범수출금액 추이



자료: KITA, IBK투자증권

표 6. 앨범 발매일정 (1)

일자	아티스트	소속사	언어	구분	앨범명	초동	직전초동	직전발매일	증감(%)
2026-01-02	KATSEYE	HYBE	북미	디지털 싱글	Internet Girl	-	-	Jun-25	-
2026-01-09	ZEROBASEONE	CJ ENM	한국	선공개 싱글	Running to Future	-	-	-	-
2026-01-12	도겸x승관 (세븐틴)	HYBE	한국	미니 1집	소아곡	598,718	-	-	-
2026-01-12	알파드라이브원	CJ ENM	한국	미니 1집	EUPHORIA	1,441,270	-	-	-
2026-01-13	아일릿	HYBE	일본	디지털 싱글	Sunday Morning	-	-	-	-
2026-01-14	NCT WISH	SM	일본	미니 1집	WISHLIST	-	92,120	Nov-24	-
2026-01-16	엔하이픈	HYBE	한국	미니 7집	THE SIN : VANISH	2,075,056	2,145,499	Jun-25	-3.3
2026-01-19	EXO	SM	한국	정규 8집	REVERXE	907,976	1,562,649	Jul-23	-41.9
2026-01-20	킥플립	JYP	한국	디지털 싱글	From KickFlip, To WeFlip	-	-	-	-
2026-01-23	ZEO	CJ ENM	한국	선공개 싱글	ROSES	-	-	-	-
2026-01-26	KiiiKii	KE	한국	EP 2집	Delulu Pack	40,963	206,712	Mar-25	-80.2
2026-01-27	아이들	CUBE	한국	디지털 싱글	Mono (Feat. Skaiwater)	-	-	-	-
2026-02-02	ZEROBASEONE	CJ ENM	한국	스페셜	RE-FLOW	-	1,514,370	Sep-25	-
2026-02-04	Misamo	JYP	일본	정규 1집	PLAY	-	108,864	Nov-24	-
2026-02-09	TWS	HYBE	한국	디지털 싱글	다시 만난 오늘	-	-	-	-
2026-02-09	IVE	KE	한국	선공개 싱글	BANG BANG	-	-	-	-
2026-02-23	IVE	KE	한국	정규 2집	REVIVE+	-	921,506	Aug-25	-
2026-02-27	BLACKPINK	YG	한국	정규 3집	DEADLINE	-	1,542,950	Sep-22	-
2026-02-xx	BOYNEXTDOOR	HYBE	한국	라이브 앨범	KNOCK ON Vol.1 F - LIVE	-	-	-	-
2026-02-xx	Hearts2Hearts	SM	한국	디지털 싱글	TBD	-	-	-	-
2026-03-20	BTS	HYBE	한국	정규 5집	TBD	-	2,752,496	Jun-21	-
1Q26	아이린	SM	한국	정규 1집	TBD	-	336,800	Nov-24	-
1Q26	NCT U	SM	한국	미니	TBD	-	-	-	-
1Q26	텐 (NCT)	SM	한국	미니	TBD	-	-	-	-
1Q26	효연(소녀시대)	SM	한국	싱글	TBD	-	-	-	-
1Q26	RIIZE	SM	한국	싱글(JPN)	TBD	-	-	-	-
2026-04-xx	BABYMONSTER	YG	한국	TBD	TBD	-	-	-	-
2026	BOYNEXTDOOR	HYBE	한국	정규 1집	TBD	-	-	-	-

자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 7. 앨범 발매 일정 (2)

구분	데뷔연도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	비고
HYBE							
방탄소년단(BTS)	2013					3/20	선판매 400만장 돌파
세븐틴(SEVENTEEN)	2015		5/26			1/12(유닛)	
투모로우바이투게더(TXT)	2019			7/21	10/20(JP)		
엔하이픈(ENHYPEN)	2020		6/5			1/16	
&TEAM	2022		4/23		10/28		
르세라핌(LE SSERAFIM)	2022	3/14			10/24		
보이넥스트도어(BOYNEXTDOOR)	2023		5/13	8/20(JP)	10/20	2월	라이브 앨범 발매 예정
투어스(TWS)	2024		4/21	7/2(JP)	10/13		
아일릿(ILIT)	2024		6/16	9/1(JP)	11/24		
캣츠아이(KATSEYE)	2024		6/27				
코르티스(CORTIS)	2025			9/8			
SM							
EXO	2012					1/19	
NCT 127	2016						
NCT DREAM	2016			7/14	11/17		
WayV	2019			7/18	12/8		
aespa	2020		6/27	9/5			
RIIZE	2023		5/19		11/24	예상	
NCT WISH	2024		4/14	9/1		1/14(JP)	
DearALICE	2025						
하츠투하츠(Hearts2Hearts)	2025	2/24			10/20		
JYP							
트와이스(TWICE)	2015			7/11, 8/27(JP)	10/10	2/4 (유닛, JP)	2/4 미사모 컴백
DAY6	2015			9/5			
스트레이키즈(Stray Kids)	2018		6/18(JP)	8/22	11/21		
ITZY	2018		6/9		10/8(JP) 11/10		
NiziU	2020	2/5			11/19(JP)		
Xdinary Heroes	2021	3/24			10/24		
엔믹스(NMIXX)	2022	3/4			10/13		
NEXZ	2024		4/28(KR)	7/16(JP)	10/27		
VCHA	2024						
킥플립(KickFlip)	2025	1/20	5/26	9/22			
YG							
블랙핑크(Black Pink)	2016					2/27	
트레저(Treasure)	2020	3/7		9/1			
베이비몬스터(Baby Monster)	2024				10/10		

주: 피지컬앨범 발매 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

2. 음원

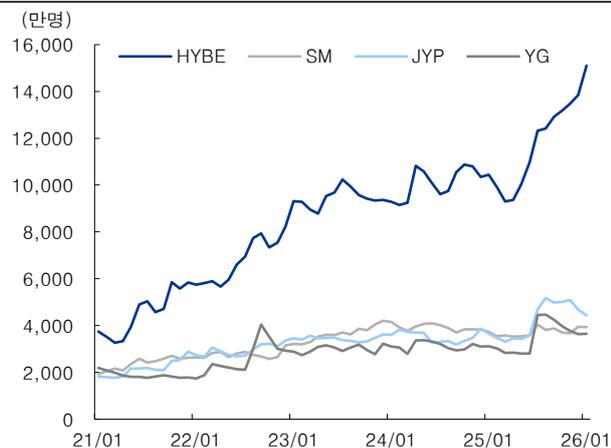
1월 음원동향: 하이브 강세 - 캣츠아이, BTS, 아일릿 엔하이픈 YoY, MoM 호조

표 8. 스포티파이 월 청취자 수 추이

일자	월 청취자 수 (만명)					YoY (%)				
	Total	HYBE	SM	JYP	YG	Total	HYBE	SM	JYP	YG
2021	10,949	4,526	2,384	2,154	1,884	42.6	71.6	42.5	54.4	-4.4
2022	15,106	6,786	2,764	2,953	2,604	38.0	49.9	15.9	37.1	38.2
2023	19,527	9,451	3,640	3,441	2,995	29.3	39.3	31.7	16.5	15.0
2024	20,674	10,092	3,924	3,531	3,127	5.9	6.8	7.8	2.6	4.4
2025	22,944	11,513	3,716	4,215	3,499	11.0	14.1	-5.3	19.4	11.9
2026	27,125	15,098	3,939	4,433	3,654	18.2	31.1	6.0	5.2	4.4
24/01	20,150	9,287	4,154	3,609	3,099	6.8	-0.2	29.5	4.2	7.5
24/02	19,963	9,155	3,918	3,832	3,058	7.1	-1.5	22.6	12.4	11.6
24/03	19,544	9,244	3,770	3,732	2,797	4.5	3.2	14.4	4.6	-2.9
24/04	21,848	10,823	3,958	3,701	3,366	15.9	23.3	12.2	7.1	9.0
24/05	21,721	10,582	4,067	3,696	3,377	9.9	11.1	12.6	6.4	6.8
24/06	20,780	10,086	4,101	3,265	3,327	4.8	4.3	13.9	-6.5	8.6
24/07	20,159	9,606	4,023	3,311	3,218	-0.4	-6.2	8.7	-2.0	10.3
24/08	20,013	9,745	3,888	3,340	3,040	0.2	-1.9	7.4	-0.2	-0.8
24/09	20,381	10,549	3,704	3,186	2,941	2.4	10.2	-4.2	-2.9	-7.7
24/10	21,048	10,884	3,839	3,350	2,976	8.0	15.5	1.1	0.8	0.8
24/11	21,326	10,798	3,838	3,478	3,212	8.6	15.6	-5.0	0.1	15.6
24/12	21,153	10,347	3,825	3,872	3,108	3.5	10.4	-9.2	6.7	-3.7
25/01	20,953	10,446	3,736	3,654	3,117	4.0	12.5	-10.1	1.2	0.6
25/02	19,932	9,891	3,546	3,476	3,020	-0.2	8.0	-9.5	-9.3	-1.3
25/03	19,012	9,300	3,583	3,303	2,827	-2.7	0.6	-5.0	-11.5	1.1
25/04	19,209	9,369	3,528	3,462	2,851	-12.1	-13.4	-10.9	-6.5	-15.3
25/05	19,827	10,037	3,546	3,432	2,811	-8.7	-5.1	-12.8	-7.1	-16.8
25/06	20,947	10,969	3,588	3,587	2,802	0.8	8.8	-12.5	9.9	-15.8
25/07	25,514	12,315	4,044	4,702	4,453	26.6	28.2	0.5	42.0	38.4
25/08	25,871	12,412	3,818	5,174	4,468	29.3	27.4	-1.8	54.9	47.0
25/09	26,043	12,918	3,881	4,990	4,253	27.8	22.5	4.8	56.6	44.6
25/10	25,870	13,172	3,702	5,018	3,978	22.9	21.0	-3.6	49.8	33.6
25/11	26,027	13,482	3,679	5,097	3,768	22.0	24.9	-4.1	46.6	17.3
25/12	26,118	13,851	3,946	4,684	3,637	23.5	33.9	3.2	21.0	17.0
26/01	27,125	15,098	3,939	4,433	3,654	29.5	44.5	5.4	21.3	17.2

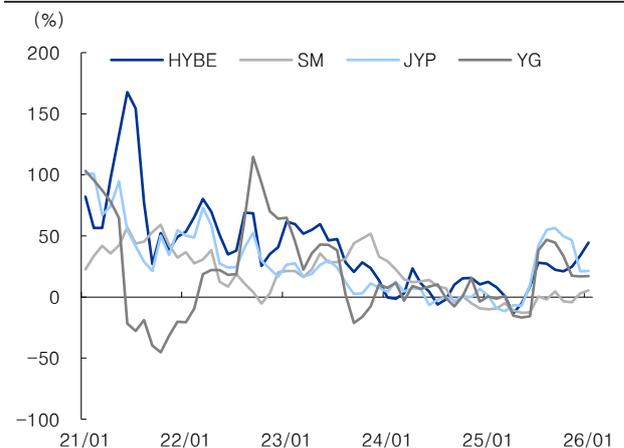
주: 그룹활동 기준, 연간지표는 연평균 기준 / 자료: Spotify, IBK투자증권

그림 17. Big 4 스포티파이 월 청취자 수 추이



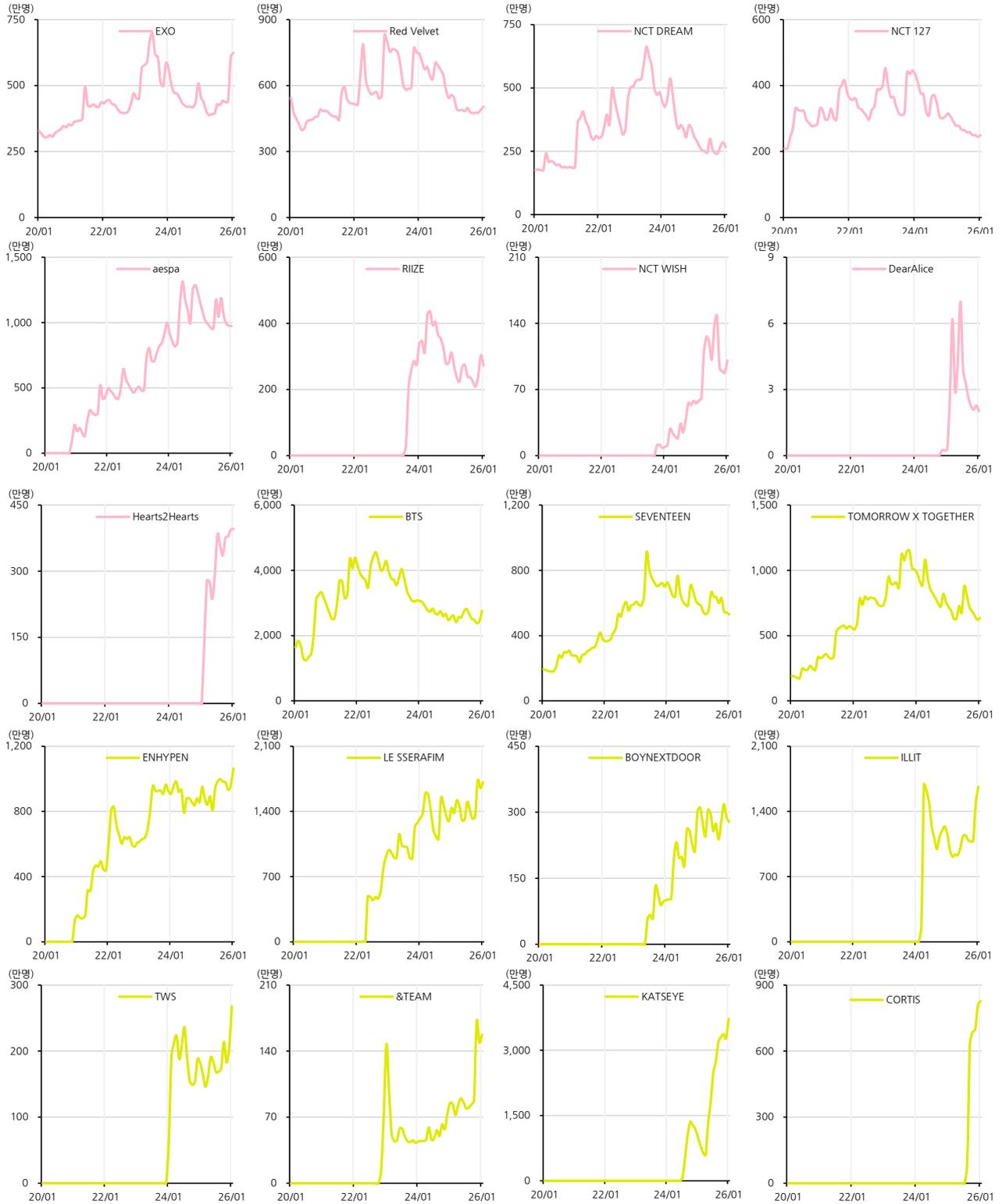
자료: Spotify, IBK투자증권

그림 18. 스포티파이 월 청취자 수 증감률 추이



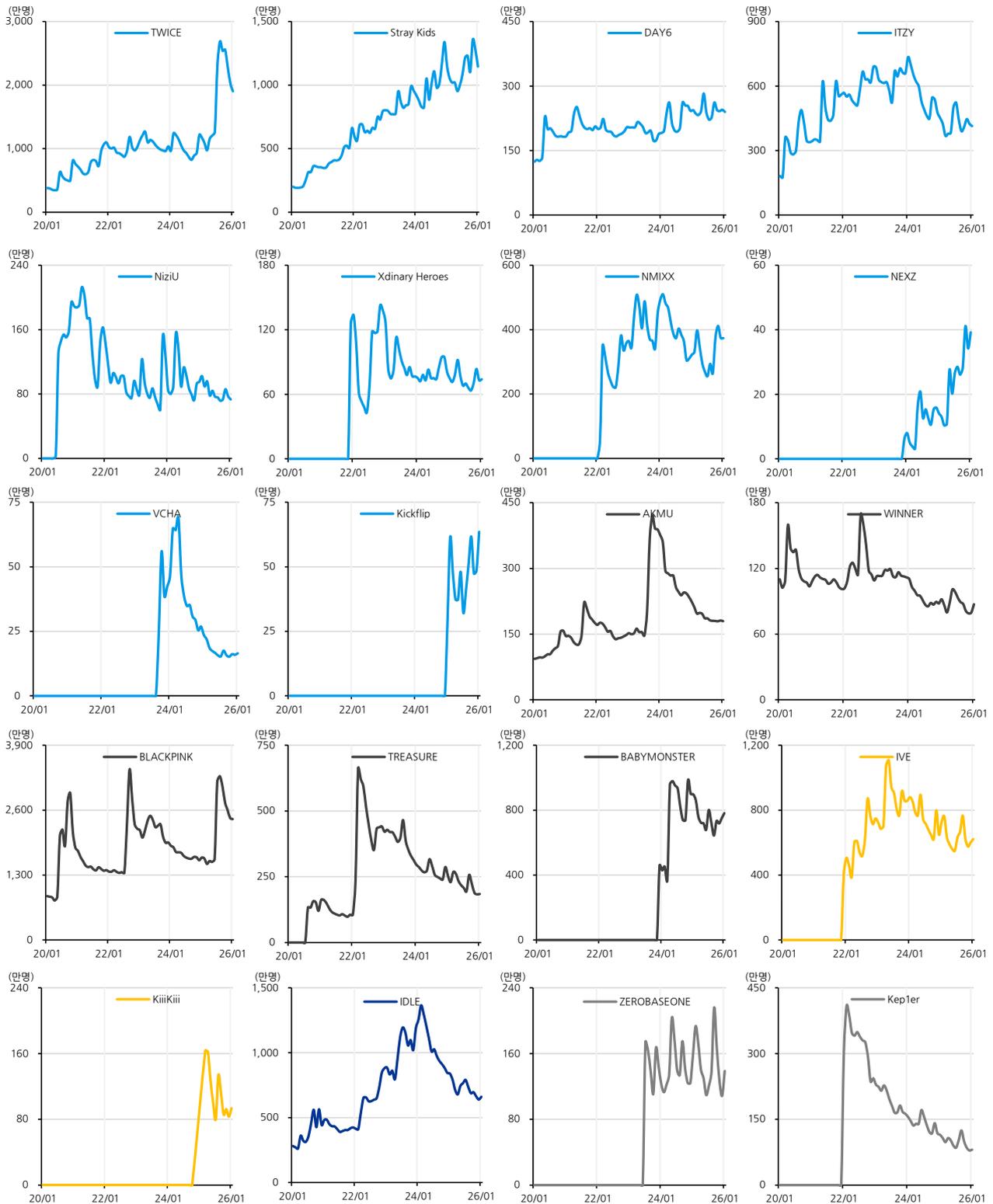
자료: Spotify, IBK투자증권

그림 19. 아티스트별 스포티파이 월 청취자 수 추이 (SM, HYBE)



자료: Spotify, IBK투자증권

그림 20. 아티스트별 스포티파이 월 청취자 수 추이 (JYP, YG, KE, CUBE, CJ ENM)



자료: Spotify, IBK투자증권

3. 공연

1월 공연 모객실적 111만명(+55.3% YoY) 추정

표 9. 공연모객 수 추이

일자	공연 모객 수 (만명)					YoY (%)				
	합산	HYBE	SM	JYP	YG	합산	HYBE	SM	JYP	YG
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	990	249	264	250	227	117.7	58.5	138.3	125.3	199.2
2024	1,007	320	348	238	101	1.7	28.2	32.0	-4.5	-55.8
2025	1,449	481	360	354	254	43.9	50.4	3.3	48.6	153.0
2026	668	331	128	151	59	-53.9	-31.2	-64.4	-57.5	-77.0
2Q24	254	100	82	52	19	-21.2	19.8	-19.0	-8.5	-76.1
3Q24	278	71	128	53	27	0.9	2.4	118.3	-41.4	-53.8
4Q24	281	115	54	95	17	60.3	56.8	69.9	73.0	11.3
1Q25	258	95	94	46	24	33.4	184.6	11.3	18.6	-35.3
2Q25	373	113	82	140	38	47.0	12.5	0.1	168.9	98.4
3Q25	467	150	99	117	101	67.8	111.2	-22.3	122.8	273.5
4Q25	350	123	85	51	91	24.6	7.2	56.0	-46.3	444.9
1Q26	237	55	61	75	47	-8.2	-42.0	-35.2	63.2	92.1
2Q26	263	119	60	73	12	-29.4	5.8	-27.8	-48.1	-68.9
24/01	70	17	32	2	19	11.5	42.9	135.3	-38.4	-43.6
24/02	74	8	29	22	15	20.6	111.1	5.6	-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	-4.0	-8.1	251.3	-72.0	-60.1
24/06	85	33	30	13	9	-12.6	155.3	-10.7	-48.1	-63.5
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	14	0	-49.0	-64.7	41.5	-72.3	-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	30.0	16.9	150.5	28.0	9.2
25/01	71	24	19	24	5	1.3	38.3	-40.2	854.5	-74.9
25/02	87	33	27	15	11	17.3	332.8	-7.4	-30.5	-24.9
25/03	101	38	47	7	8	102.8	345.5	107.3	-51.3	129.3
25/04	120	30	34	41	15	106.5	46.1	479.2	29.5	-
25/05	142	37	35	53	16	27.9	-20.6	-24.1	619.1	62.4
25/06	112	45	13	46	7	31.4	39.0	-56.5	248.6	-23.2
25/07	193	49	27	73	44	64.9	34.6	-14.7	130.9	157.1
25/08	176	57	43	29	47	95.9	168.3	-17.0	296.1	378.3
25/09	98	44	29	15	10	37.3	231.7	-33.9	11.8	-
25/10	98	33	24	10	31	94.7	24.6	156.6	-24.7	3678.4
25/11	162	35	48	26	54	38.1	1.7	70.9	-46.0	594.6
25/12	89	55	13	15	7	-20.8	1.9	-23.8	-55.5	-19.9
26/01	111	22	26	28	34	55.3	-5.9	35.7	188	620.5

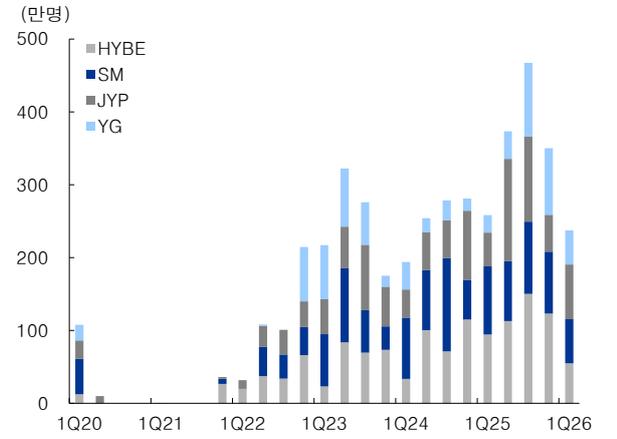
주: 모객 수는 공연장 수용능력에 기반해 추정
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 10. 엔터4사 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)					
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
HYBE											
J-hope	25.01~25.06	월드투어	HOPE ON THE STAGE	10개국, 17개 도시	31회	19	46	0	0	0	
TWS	25.02~25.03	팬미팅	42:CLUB	2개국, 2개 도시	6회	4	3	6	0	0	
LE SSERAFIM	25.04~25.08	월드투어	EASY CRAZY HOT	7개국, 10개 도시	18회	0	19	19	10	2	
&TEAM	25.05~25.07	아시아투어	AWAKEN THE BLOODLINE	6개국, 9개 도시	14회	1	11	3	7	0	
JIN	25.06~25.08	월드투어	#RUNSEOKJIN_EP.TOUR	5개국, 9개 도시	18회	0	8	40	0	0	
ILLIT	25.06~25.09	팬미팅	2025 ILLIT GLITTER DAY IN	2개국, 3개 도시	6회	0	1	5	1	0	
TXT	25.08~26.03	월드투어	Act: Tomorrow	TBD	11회	0	0	17	28	38	
SEVENTEEN	25.09~25.12	월드투어	NEW SEVENTEEN TOUR	TBD	22회	0	0	14	63	14	
KATSEYE	25.11~25.12	월드투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	0	0	0	8	0	
ILLIT	26.03~26.07	아시아투어	2026 ILLIT TOUR	3개국, 7개 도시	14회	0	0	0	0	1	
BTS	26.04~	월드투어	ARIRANG WORLD TOUR	23개국, 35개 도시	82회	0	0	0	0	0	
합계					259회	25	87	104	116	55	
SM											
NCT 127	25.01~25.05	월드투어	NEO CITY - THE MOMENTUM	8개국, 15개 도시	24회	32	15	0	0	0	
SMTOWN	25.01~25.08	월드투어	THE CULTURE, THE FUTURE	5개국, 5개 도시	6회	5	14	10	0	0	
RIZE	25.06~26.02	월드투어	RIZING LOUD	10개국, 14개 도시	23회	0	0	27	4	17	
NCT DREAM	25.07~25.12	월드투어	THE DREAM SHOW 4:	7개국, 7개 도시	13회	0	0	35	20	7	
Irene&Seulgi	25.06~25.09	아시아투어	BALANCE	7개국, 7개 도시	9회	0	1	4	0	0	
Aespa	25.08~26.04	월드투어	SYNK : AEXIS LINE	TBD	20회	0	0	4	17	5	
NCT WISH	25.11~26.04	월드투어	INTO THE WISH	TBD	26회	0	0	0	7	12	
EXO	26.04~26.07	아시아투어	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	TBD	TBD	0	0	0	0	0	
합계					186회	94	82	99	85	61	
JYP											
NMIXX	25.01~25.06	월드투어	MIXX LAB TOUR	10개국, 11개 도시	17회	4	8	0	0	0	
Xdinary Heroes	25.05~25.08	월드투어	World Tour "Beautiful Mind"	7개국, 15개 도시	18회	0	2	4	3	1	
NEXZ	25.06~25.08	일본투어	NEXZ LIVE TOUR 2025	1개국, 14개 도시	16회	0	1	4	1	1	
TWICE	25.07~1H26	월드투어	THIS IS FOR World Tour Part1	9개국, 13개 도시	23회	0	0	42	34	60	
NiziU	25.09~25.11	일본투어	NiziU Live with U 2025	1개국, 21개 도시	32회	0	0	2	6	0	
DAY6	25.08~26.01	월드투어	The DECADE	6개국, 6개 도시	7회	0	0	9	5	6	
NMIXX	25.11~26.04	월드투어	ZERO FRONTIER	8개국, 12개 도시	13회	0	0	0	3	3	
ITZY	26.02~26.07	월드투어	TUNNEL VISION	TBD	12회	0	0	0	0	3	
합계					138회	26	12	61	51	75	
YG											
BabyMonster	25.01~25.09	월드투어	HELLO MONSTER	12개국, 20개 도시	32회	11	22	10	0	0	
Treasure	25.03~25.05	팬콘서트	Special Moment	3개국, 9개 도시	15회	1	13	0	0	0	
BlackPink	25.07~26.01	월드투어	2025 WORLD TOUR	9개국, 10개 도시	31회	0	0	88	59	28	
WINNER	25.07~25.11	아시아투어	2025 WINNER CONCERT	8개국, 9개 도시	11회	0	0	3	1	0	
Treasure	25.10~26.05	월드투어	PULSE ON	10개국, 14개 도시	27회	0	0	0	19	16	
BabyMonster	25.11~26.01	팬 콘서트	LOVE MONSTERS	3개국, 6개 도시	12회	0	0	0	11	2	
합계					128회	13	35	101	91	47	
전체합계					687회	157	217	366	343	236	

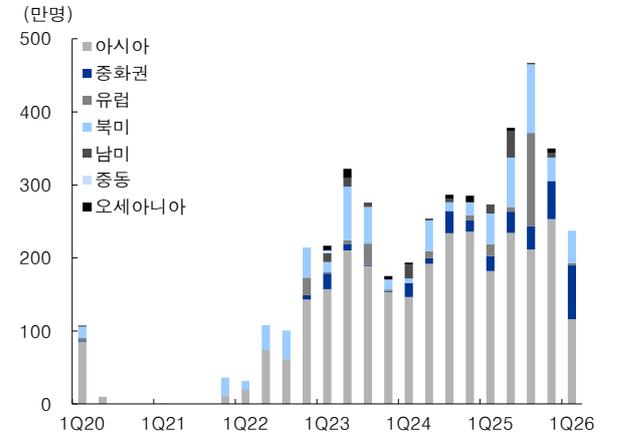
주: 확정일정 기준 추정치 / 자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 21. 회사별 공연모객 수 추이



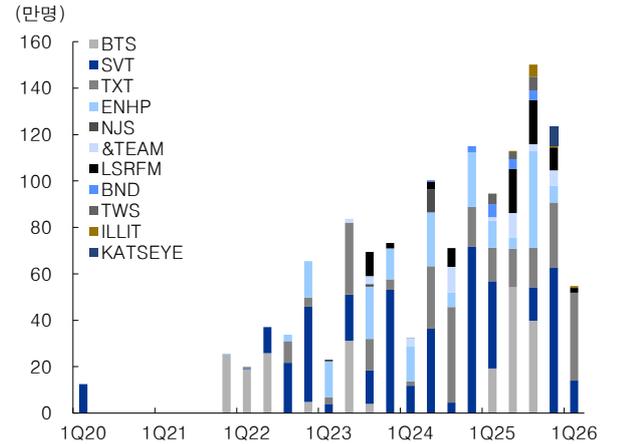
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 22. 지역별 공연모객 수 추이



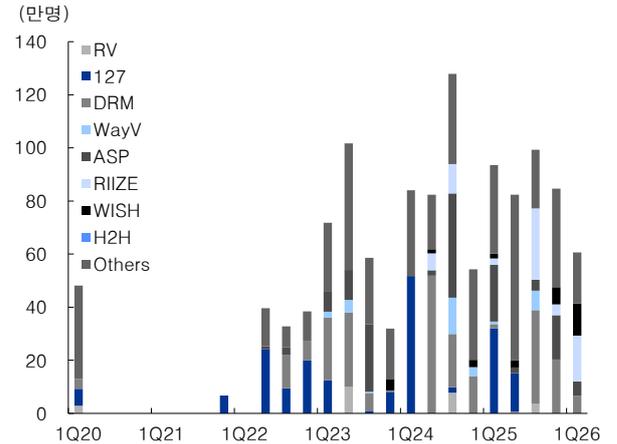
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 23. HYBE 공연모객 수 추이



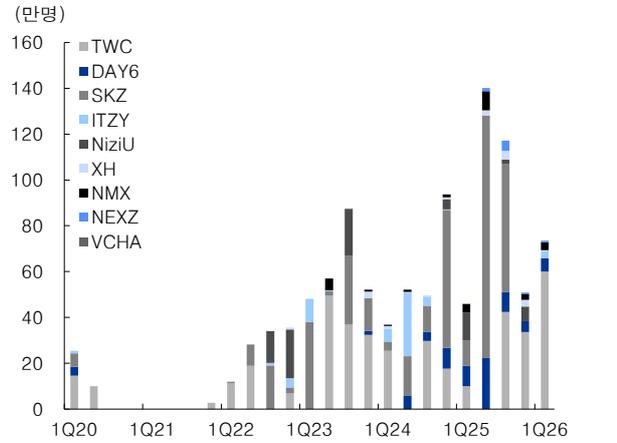
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 24. SM 공연모객 수 추이



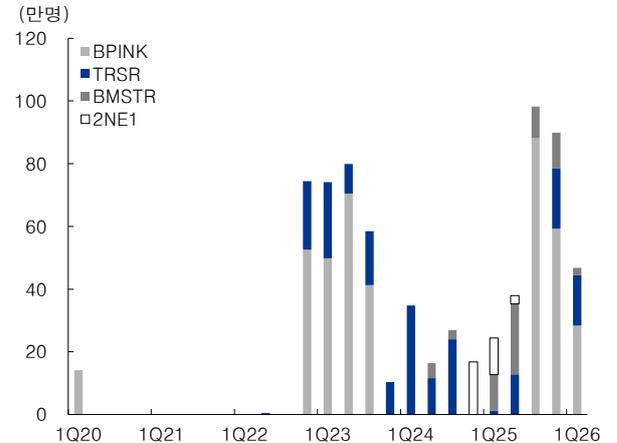
주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 25. JYP 공연모객 수 추이



주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

그림 26. YG 공연모객 수 추이



주: 현재까지 공개된 일정 기준 / 자료: IBK투자증권 추정

4. 팔로워

1월 팔로워 상승 Top 5: 코르티스, 캣츠아이, 아일릿, 엔하이픈, BTS

표 11. 아티스트별 팔로워 동향

구분	YouTube			Instagram			X			TikTok			합계		
	26.01	25.12	MoM	26.01	25.12	MoM	26.01	25.12	MoM	26.01	25.12	MoM	26.01	25.12	MoM
HYBE															
방탄소년단	8,210	8,196	14	7,809	7,767	42	4,697	4,694	3	7,390	7,378	12	28,105	28,035	70
세븐틴	1,650	1,643	7	1,634	1,631	2	1,314	1,313	1	1,760	1,746	14	6,358	6,333	25
TXT	1,320	1,320	0	1,806	1,796	10	1,504	1,503	1	2,790	2,779	11	7,420	7,398	22
엔하이픈	1,320	1,308	12	2,134	2,116	17	1,362	1,359	3	3,280	3,235	45	8,096	8,019	77
뉴진스	827	824	3	1,197	1,199	-2	195	195	-0	1,280	1,275	5	3,499	3,493	6
&TEAM	138	136	2	240	234	6	57	56	1	420	420	0	855	846	9
르세라핌	693	679	15	1,022	1,008	14	182	181	1	1,410	1,370	40	3,307	3,237	69
보이넥스트도어	215	212	3	421	411	10	84	83	1	460	451	9	1,180	1,158	22
투어스	162	151	11	303	286	17	40	39	2	360	349	11	865	824	41
아일릿	354	335	19	589	561	28	45	44	1	820	787	33	1,808	1,726	81
KATSEYE	757	695	62	832	813	19	33	33	1	1,620	1,573	47	3,242	3,114	128
코르티스	290	251	39	953	841	112	70	61	9	890	783	107	2,202	1,936	266
SM															
레드벨벳	553	553	0	1,176	1,179	-3	588	588	0	380	380	0	2,698	2,701	-3
NCT 127	563	563	0	1,555	1,557	-2	971	971	-0	1,480	1,480	0	4,569	4,571	-2
NCT DREAM	704	703	1	1,321	1,320	1	1,085	1,084	1	1,480	1,480	0	4,590	4,587	3
WayV	362	362	0	864	864	-1	238	238	-0	540	540	0	2,004	2,004	-1
에스파	821	820	1	1,630	1,629	1	458	456	2	1,660	1,660	0	4,569	4,566	3
RIIZE	194	193	2	474	466	8	85	85	0	430	426	4	1,183	1,170	13
NCT WISH	123	119	4	348	337	11	84	82	2	1,480	1,480	0	2,035	2,019	17
DearALICE	4	4	0	11	11	-0	1	1	-0	29	29	-0	46	46	-0
하츠투하츠	146	140	7	323	306	17	30	28	2	370	354	16	869	828	41
JYP															
트와이스	1,900	1,895	5	3,023	3,019	4	1,225	1,223	2	2,940	2,925	15	9,088	9,063	26
DAY6	228	228	0	287	288	-0	223	223	-0	42	42	0	780	780	-0
스트레이키즈	2,290	2,265	25	3,310	3,300	10	1,131	1,128	3	3,460	3,431	29	10,191	10,125	67
ITZY	973	972	1	1,951	1,954	-3	613	613	1	1,640	1,640	0	5,178	5,179	-1
NiziU	229	230	-1	195	195	0	80	80	-0	310	310	0	814	815	-0
Xdinary Heroes	121	121	0	205	204	1	47	46	0	170	167	3	543	539	4
엔믹스	394	386	9	595	592	2	123	123	0	670	670	0	1,782	1,770	11
NEXZ	47	46	1	101	98	3	0	0	0	130	127	3	278	271	7
VCHA	86	84	3	103	101	2	0	0	0	210	196	14	399	381	19
킥플립	61	59	2	112	108	4	12	11	1	180	178	2	364	356	8
YG															
블랙핑크	9,970	9,956	14	5,868	5,863	5	1,089	1,088	1	5,140	5,132	9	22,067	22,039	28
트레저	790	789	1	712	713	-1	543	543	-0	840	839	1	2,885	2,885	-0
베이비몬스터	1,110	1,098	13	922	906	16	77	77	1	1,120	1,098	23	3,230	3,177	52

주: 단위 만명, MoM은 절댓값
 자료: YouTube, Instagram, X, TikTok, IBK투자증권

5. IBKS Rating

1월 Rating 변동: 변동없음

그림 27. 회사별 평균 Rating 변화

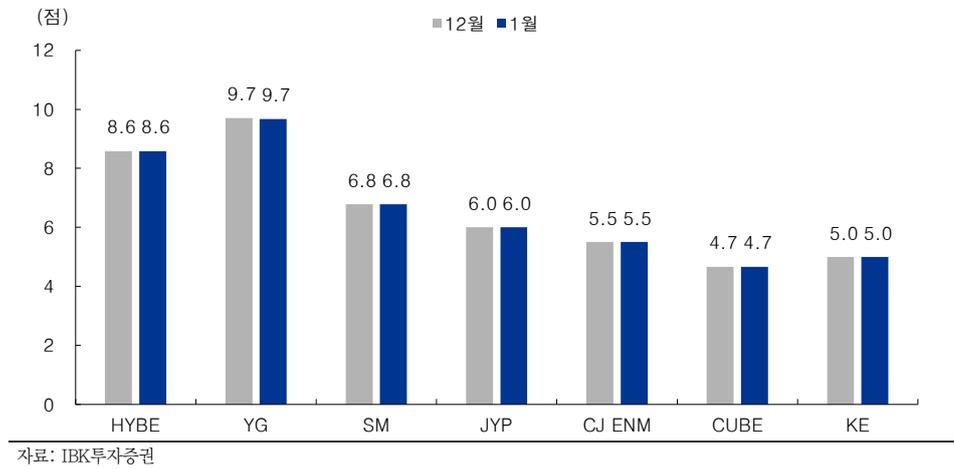


그림 28. HYBE 아티스트 Rating 변동

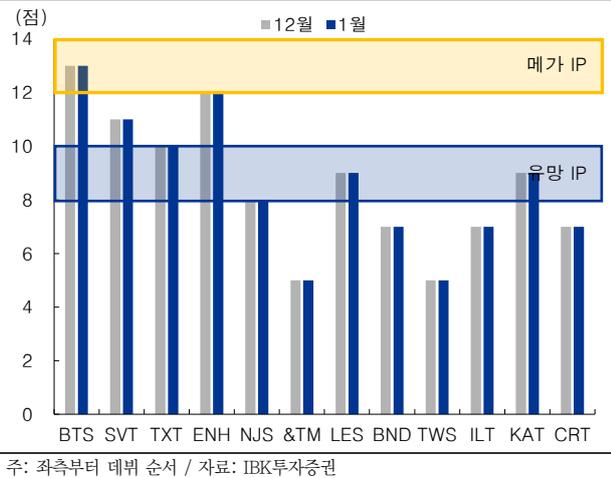


그림 29. SM 아티스트 Rating 변동

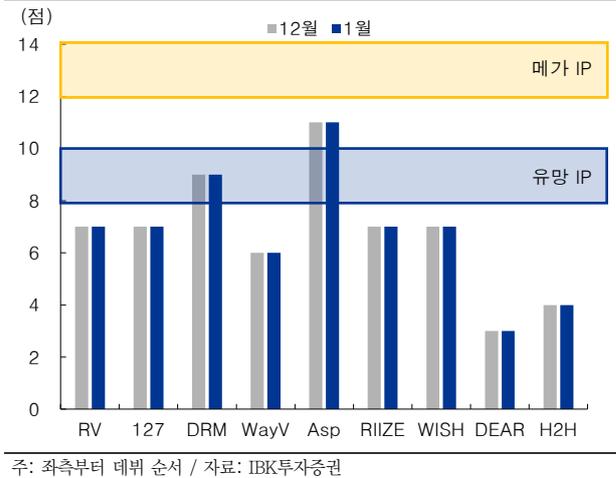


그림 30. JYP 아티스트 Rating 변동

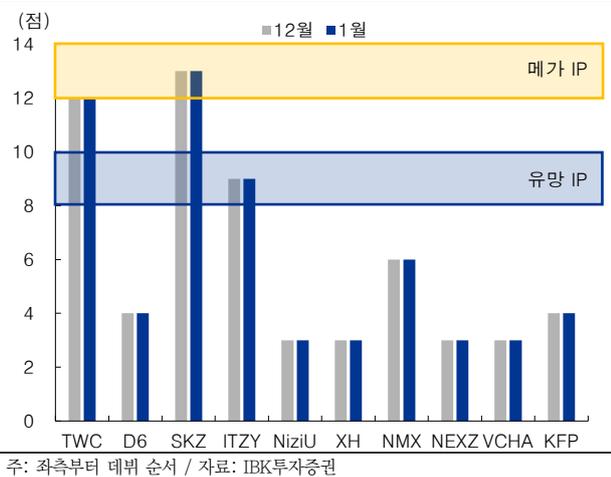
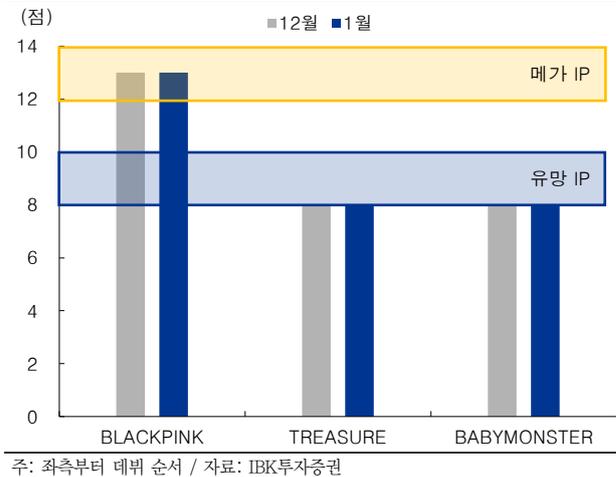


그림 31. YG 아티스트 Rating 변동



6. 컨센서스

1월 컨센동향: 26년 컨센서스 하이브 상향, JYP 유지, 에스엠/와이지 하향

그림 32. 하이브 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

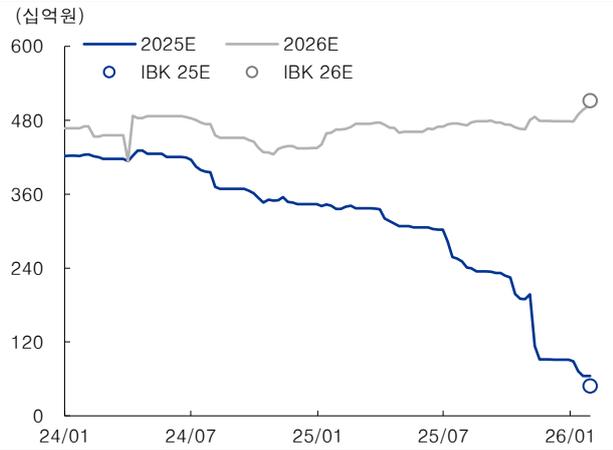


그림 33. 에스엠 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

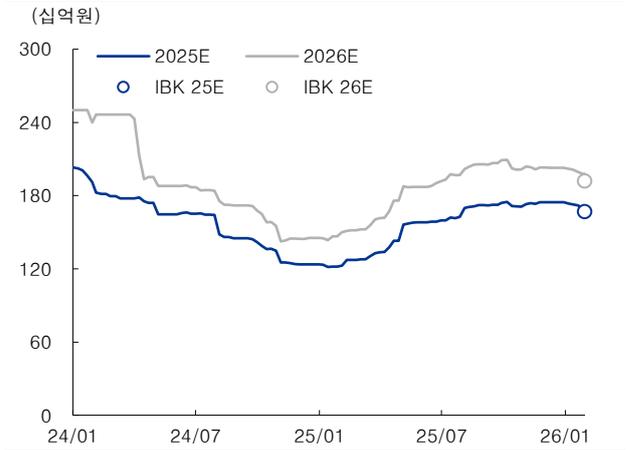


그림 34. JYP 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

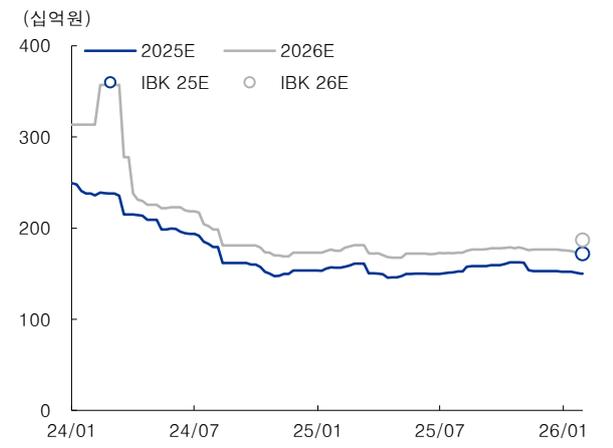


그림 35. 와이지엔터 25년, 26년 영업이익 컨센서스 추이

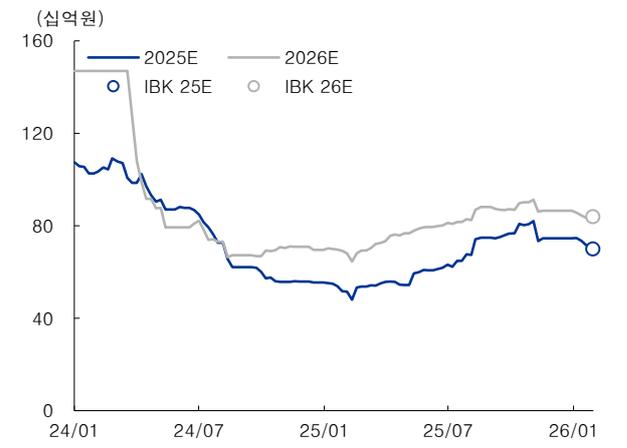


그림 36. 하이브, 에스엠 4Q25E 영업이익 컨센서스 추이

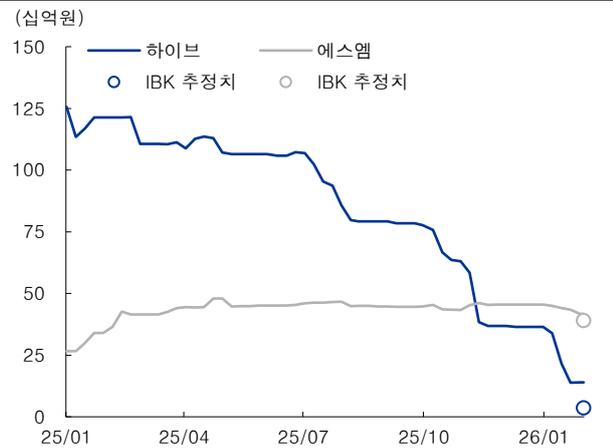
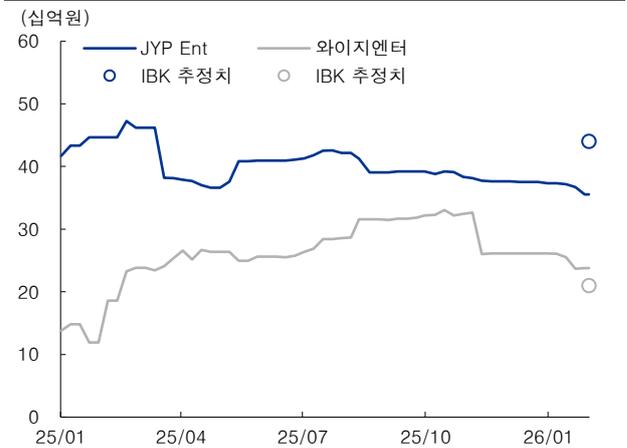


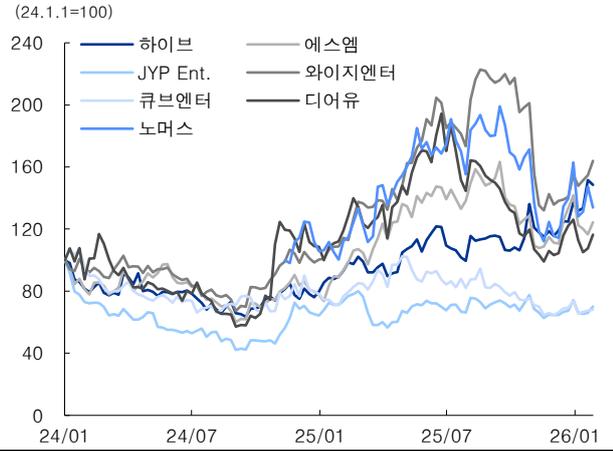
그림 37. JYP Ent., 와이지엔터 4Q25E 영업이익 컨센서스 추이



7. 주가 및 Valuation

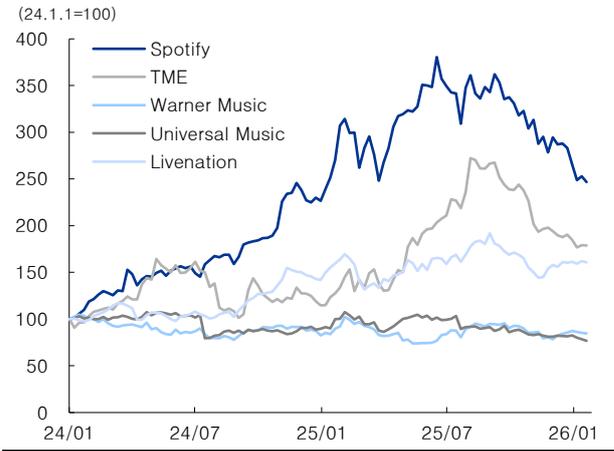
1월 주가동향: 커버리지 평균 수익률 +0.6%, 시장수익률 대비 -23.4%p

그림 38. 국내 엔터사 주가 동향



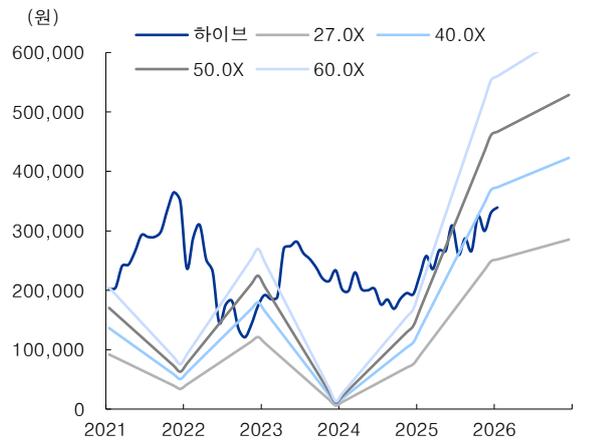
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 39. 해외 엔터사 주가 동향



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 40. 하이브 12M Fwd P/E 밴드차트



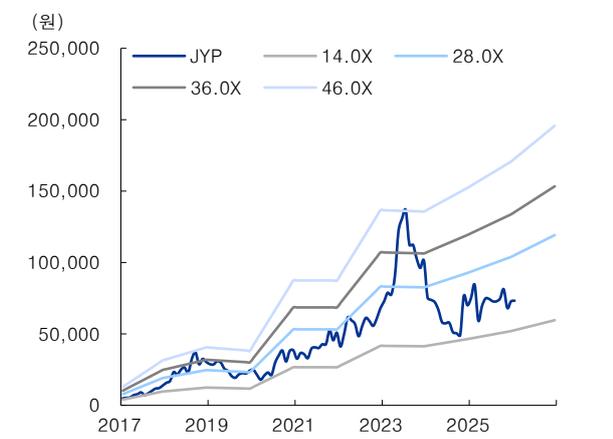
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 41. 에스엠 12M Fwd P/E 밴드차트



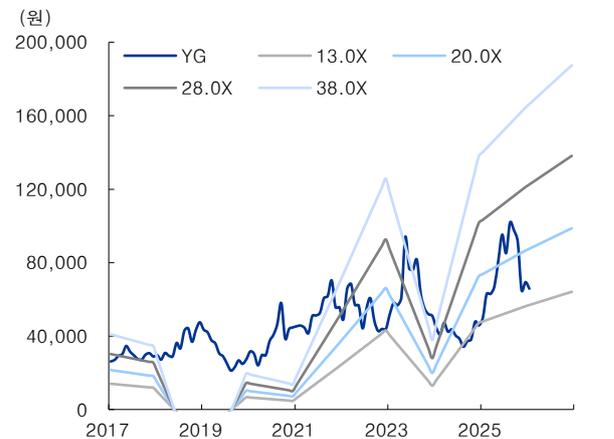
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 42. JYP Ent. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 43. 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
