

# 미디어/엔터/레저

지쳤나요? 아니요

2026  
여가서망  
난난공

[Overweight]

2025.11.14



죽겠어요..



CONTENTS

<b>01/</b>	엔터테인먼트	05
<b>02/</b>	레저	17
<b>03/</b>	미디어	23
<b>04/</b>	기업분석	27

## 지쳤나요? 아니요

올해 섹터를 이끌었던 메인 키워드는 “중국”이었다. 이번에는 될 것처럼, 연초부터 이어진 중국 시장 개방 기대감은 엔터/미디어 종목들의 주가를 견인했고, 하반기에는 중국 단체관광객 무비자 입국 시행으로 레저 종목들의 주가 수익률이 좋았다. 여전히 중국은 중요한 시장이지만, 시선을 한 번 옮길 필요가 있다.

내년 엔터는 메가 IP의 컴백과 서구권으로의 확장이 돋보이는 한 해가 될 전망이다. 북미 성과가 가장 빠르게 가시화되고 있고, 실적 성장 폭이 가장 큰 하이브(TP 400,000원) 최선호주 제시한다.

레저는 높아지는 카지노 수요에 대응하기 위한 모든 준비를 마쳤다. 이제 관건은 올해에 이어 내년에도 드롭액의 경이로운 성장세가 이어지고, 무비자 입국에 따른 중국 VIP 회복 효과가 얼마나 드러날까인데, 탄탄한 고객 베이스를 기반으로 꾸준히 카지노 신규 수요 창출되며 내년 당기순이익 흑자전환 기대되는 롯데관광개발(TP 26,000원) 최선호주 제시한다.

미디어는 여전히 부진한 TV 광고 업황 속에서 내년 수목 드라마 재개에 따른 편성 회복과 함께 작품당 수익성 상승 기대하며, 제작비 효율화 효과에 따른 수익성 개선 전망한다. 업황 개선과 함께 내년 실적 성장 폭이 큰 스튜디오드래곤(TP 55,000원) 최선호주 제시한다.

계속되는 어닝 쇼크로 몸도 마음도 추운 겨울이지만, 내년은 본격적인 업황 개선과 함께 실적 성장이 더 해지며 따뜻한 봄을 맞이할 것이다. 바빠지기 전에 충분히 휴식을 즐겨두자.

### Executive Summary

by 이현지

---

01

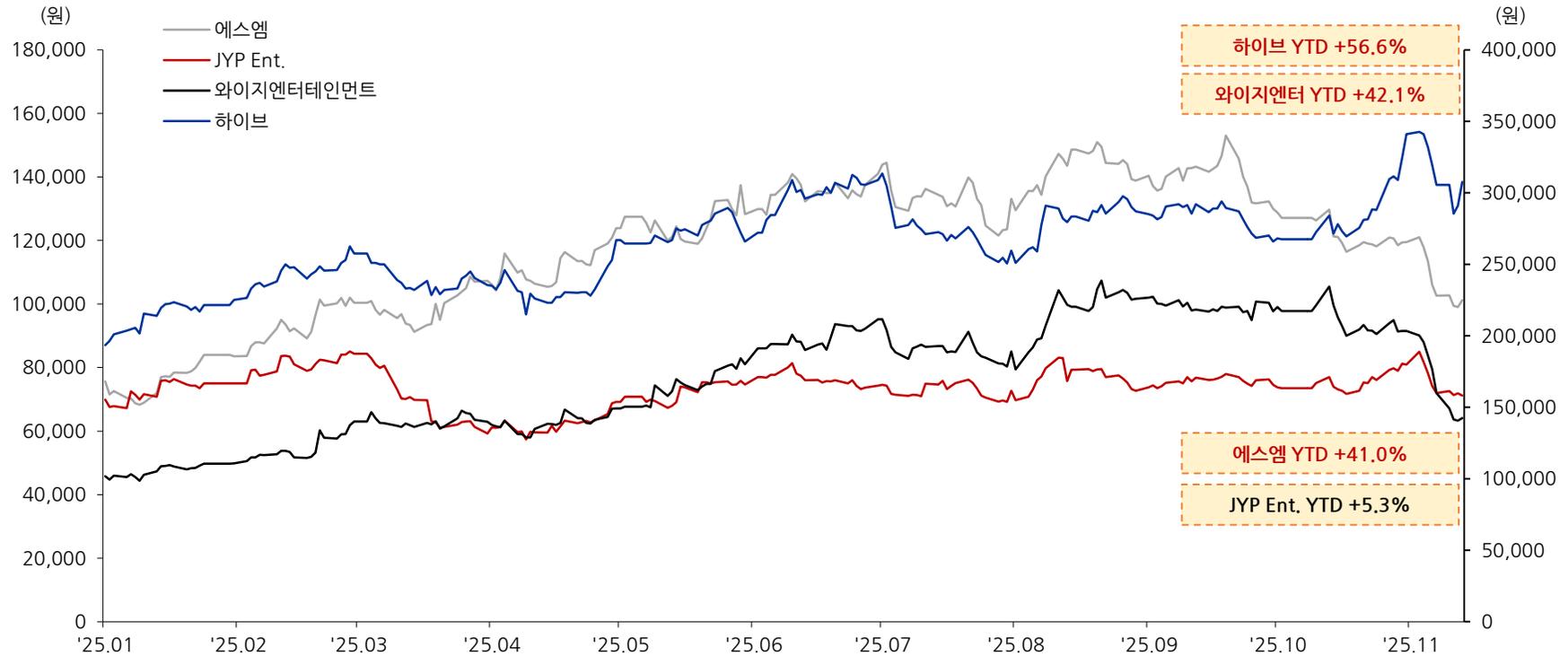
엔터테인먼트

# 한 눈에 보는 엔터 흐름

## 중국 좋았지만, 이젠 새로운 게 필요해

- 올해 상반기 엔터 주가는 연초부터 시작된 중국 시장 개방에 대한 기대감이 견인했다고 해도 무방할 정도로 모든 관심이 중국에 집중되어 있었음
- 중국 시장 여전히 중요하지만, 내년을 바라보는 상황에서 엔터 업종의 투자 포인트는 1) 복미 성과 가시화, 2) 본업 성장

### 주요 엔터 4사 주가 추이



자료: 유진투자증권  
참고: 2025.11.13 종가 기준

# 1) 미국에서 찾아보는 업사이드

## Hot 100 차트가 중요한 이유

- 북미는 스트리밍이 전체의 84%(1H25)를 차지하기 때문에 음원에서 두드러진 성과를 내는 게 중요한데, 북미에서 투어가 재개되기 시작한 2022년부터 현재까지 Hot 100 차트에 이름을 올린 아티스트를 살펴보면 음원과 투어 사이에 유의미한 연관 관계 있다는 점 확인 가능
- 북미 시장에서의 최종 목표는 투어 규모 확대 및 개런티 상승이기 때문에, Hot 100 차트에 지속적 혹은 새롭게 차트인하는 아티스트 주목할 필요

### 2022-23년 Hot 100 차트인 아티스트 및 북미 투어 규모 비교

아티스트명	일자	Hot 100 차트	투어명	북미 투어 기간	북미 투어 횟수	북미 투어 모객
블랙핑크	2020.07.10 2020.10.17 ▼ 2022.09.03	33위 (How You Like That) 59위 (Lovesick Girls) ▼ 22위 (Pink Venom)	BORN PINK	2022.10 ~ 2022.11	14회	190,237명
			BORN PINK (앵콜)	2023.08	5회	227,955명
트와이스	2021.10.16 2023.02.04	83위 (The Feels) 84위 (MOONLIGHT SUNRISE)	III	2022.02	7회	87,119명
			III (앵콜)	2022.05	2회	46,710명
			Ready To Be	2023.06 ~ 2023.07	13회	260,987명
			Ready To Be (앵콜)	2024.03	1회	39,880명
스트레이키즈	2023.11.25	90위 (락(樂))	MANIAC	2022.06 ~ 2022.07	10회	117,878명
			MANIAC (앵콜)	2023.03	6회	91,025명

자료: 언론종합, 유진투자증권

# 1) 미국에서 찾아보는 업사이드

## 2022년 이후 Hot 100 차트인한 K-POP 아티스트들

연도	아티스트명	Hot 100 최고순위	곡명
2022	뷔 (BTS)	79	Christmas Tree
	정국 (BTS)	95	Stay Alive (prod. SUGA of BTS)
	싸이	80	That That (prod. & feat. SUGA of BTS)
	BTS	13	Yet To Come
	BTS	73	달려라 방탄 (Run BTS)
	제이홉 (BTS)	82	MORE
	제이홉 (BTS)	96	Arson
	블랙핑크	22	Pink Venom
	블랙핑크	25	Shut Down
	진 (BTS)	51	The Astronaut
2023	RM (블랙핑크)	83	들꽃놀이 (Wild Flower) (with 조유진)
	뉴진스	82	Ditto
	태양	76	VIBE (feat. Jimin of BTS)
	트와이스	84	MOONLIGHT SUNRISE
	뉴진스	74	OMG
	제이홉 (BTS)	60	on the street (Feat. J. Cole)
	지민 (BTS)	30	Set Me Free Pt.2
	지민 (BTS)	1	Like Crazy
	Agust D (BTS)	58	해금 (Haegeum)
	FIFTY FIFTY	17	Cupid
	지민 (BTS)	65	Angel Pt 1
	BTS	48	Take Two
	정국 (BTS)	1	Seven (Feat. Latto)
	뉴진스	48	Super Shy
	뉴진스	81	ETA
	뉴진스	93	Cool With You
	뷔 (BTS)	96	Love Me Again
	뷔 (BTS)	51	Slow Dancing
	정국 (BTS)	5	3D (Feat. Jack Harlow)
	정국 (BTS)	5	Standing Next to You
2024	스트레이키즈	90	락 (樂)
	르세라핌	99	EASY

연도	아티스트명	Hot 100 최고순위	곡명
2024	아일릿	91	Magnetic
	스트레이키즈	90	Lose My Breath (Feat. Charlie Puth)
	정국 (BTS)	97	Never Let Go
	리사 (블랙핑크)	70	ROCKSTAR
	지민 (BTS)	88	Smeraldo Garden Marching Band (Feat. 로꼬)
	스트레이키즈	49	Chk Chk Boom
	지민 (BTS)	12	Who
	리사 (블랙핑크)	97	New Woman (Feat. ROSALÍA)
	르세라핌	76	CRAZY
	제니 (블랙핑크)	98	Mantra
2025	진 (BTS)	53	Running Wild
	뷔 (BTS)	99	Winter Ahead (With PARK HYO SHIN)
	로제 (블랙핑크)	90	toxic till the end
	로제 (블랙핑크)	3	APT. (with Bruno Mars)
	제니 (블랙핑크)	96	Love Hangover (Feat. Dominic Fike)
	리사 (블랙핑크)	68	Born Again (Feat. Doja Cat & RAYE)
	제니 (블랙핑크)	75	Extral (Feat. DoeChii)
	제이홉 (BTS)	66	Sweet Dreams (Feat. Miguel)
	제니 (블랙핑크)	80	Handlebars (Feat. Dua Lipa)
	제니 (블랙핑크)	83	like JENNIE
	제이홉 (BTS)	65	MONA LISA
	진 (BTS)	90	Don't Say You Love Me
	KATSEYE	90	Gnarly
	제이홉 (BTS)	40	Killin' It Girl (Feat. GloRilla)
	ATEEZ	69	Lemon Drop
	블랙핑크	28	뛰어(JUMP)
	ATEEZ	68	In Your Fantasy
	트와이스	50	TAKEDOWN (경연,지효,채영)
	트와이스	51	STRATEGY
	스트레이키즈	52	CEREMONY
지수 (블랙핑크)	72	EYES CLOSED (with ZAYN)	
KATSEYE	37	Gabriela	
르세라핌	50	SPAGHETTI (Feat. j-hope of BTS)	

자료: 언론종합, 유진투자증권  
 참고: 다른 아티스트의 피쳐링, ost 곡은 제외

# 1) 미국에서 찾아보는 업사이드

## 미국 페스티벌의 중요성

- 혹은 코첼라나 롤라팔루자와 같은 미국의 주요 페스티벌에서 무대를 선보인 아티스트의 경우에도, 향후 북미 투어로 이어지는 양상을 보임
- 특히 페스티벌의 경우, 유의미한 실적 기여는 없어도 저연차 아티스트의 미국 내 인지도 상승을 위한 좋은 시작점이 되기 때문에 주목할 필요

### 연도별 코첼라 무대에 선 K-POP 아티스트들

코첼라 (매년 4월)			
연도	아티스트	비고	공연 이후 북미투어 추가 여부
2019	블랙핑크		북미투어('19.04~05) 도중 코첼라 공연
2022	2NE1, CL		X
	에스파		'23.08~09 첫 북미투어
2023	블랙핑크	헤드라이너	코첼라 첫 주차 공연 당일(4/15) 북미 스타디움 투어('23.08) 추가 발표
2024	르세라핌		'25.09 첫 북미투어
	에이티즈		코첼라 공연 3일 뒤 북미투어('24.07~08) 발표
2025	엔하이픈		코첼라 기간 중(4/15) 북미투어('25.08) 발표
	리사		X
	제니		X

자료: 언론종합, 유진투자증권

### 연도별 롤라팔루자 무대에 선 K-POP 아티스트들

롤라팔루자 시카고 (매년 8월)			
연도	아티스트	비고	공연 이후 북미투어 추가 여부
2022	J-Hope	헤드라이너	X
	TXT		북미투어('22.07) 도중 롤라팔루자 공연
2023	TXT	헤드라이너	X
	뉴진스		X
2024	스트레이키즈	헤드라이너	북미투어('25.05~06) ('24.11 발표)
	아이브		X
2025	트와이스	헤드라이너	북미투어('26.01~04) ( '25.06 발표, '25.10 추가발표)
	KATSEYE		북미투어('25.11~12) ('25.07 발표)
	킥플립		X
	보이넥스트도어		X
	엑스디너리 히어로즈		X

자료: 언론종합, 유진투자증권

# 1) 미국에서 찾아보는 업사이드

## 확대되는 북미 공연

- 북미 투어가 중요한 이유는 이미 돔/스타디움 급으로 투어를 진행하고 있는 아시아 지역 대비 베뉴 확대를 통한 공연에서의 성장 잠재력을 기대할 수 있기 때문이며, 티켓 가격이 상대적으로 비싸기 때문에 투어 횟수가 많아지거나 베뉴 크기가 커진다면 규모의 매출 시현이 가능하기 때문
- 올해 메가 IP들의 투어를 살펴보면, 전체 모객 규모가 확대된 점도 의미 있지만 특히 북미 시장에서 회당 모객 규모 확대되고 있는 점 고무적임

### 최근에 진행한 주요 아티스트 월드투어 정리

아티스트명	투어명	투어기간		전체 매출	전체 공연 회차	전체 모객 수	회당 티켓 가격
스트레이키즈	MANIAC Tour	2022.04 ~ 2023.04	전체 지역	\$62,791,187	42	546,395	\$114.92
			북미	\$26,721,220	16	208,903	\$127.91
			유럽	-	-	-	-
			아시아	\$30,661,882	22	290,458	\$105.56
			남미/오세아니아	\$5,408,085	4	47,034	\$114.98
스트레이키즈	dominATE Tour	2024.08 ~ 2025.07	전체 지역	\$263,289,917	54	1,983,821	\$132.72
			북미	\$76,187,089	13	491,451	\$155.02
			유럽	\$64,361,655	8	391,496	\$164.40
			아시아	\$74,234,853	23	675,409	\$109.91
			남미/오세아니아	\$48,506,320	10	425,465	\$114.01
트와이스	Ready To Be Tour	2023.04 ~ 2024.07	전체 지역	\$170,446,636	51	1,500,280	\$113.61
			북미	\$47,808,293	14	300,867	\$158.90
			유럽	\$11,448,249	5	63,770	\$179.52
			아시아	\$84,954,263	23	885,475	\$95.94
			남미/오세아니아	\$26,235,831	9	250,168	\$104.87
블랙핑크	Born Pink Tour	2022.10 ~ 2023.09	전체 지역	\$331,818,123	66	1,815,183	\$182.80
			북미	\$103,803,225	19	418,192	\$248.22
			유럽	\$34,757,917	11	208,863	\$166.41
			아시아	\$164,460,142	30	1,025,559	\$160.36
			남미/오세아니아	\$28,796,839	6	162,569	\$177.14

자료: Touring Data, 유진투자증권

# 1) 미국에서 찾아보는 업사이드

스트레이키즈 월드투어 비교

Maniac (22-23)					
지역	횟수 (회)	모객수 (명)	회당 모객수 (명)	회당 가격 (달러)	티켓 매출 (달러)
북미	16	208,903	13,056	127.91	26,720,783
아시아	22	290,458	13,203	105.56	30,660,746
유럽		-			
남미		-			
오세아니아	4	47,034	11,759	114.98	5,407,969
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>546,395</b>	<b>13,009</b>		<b>62,789,499</b>

dominATE (24-25)					
지역	횟수 (회)	모객수 (명)	회당 모객수 (명)	회당 가격 (달러)	티켓 매출 (달러)
북미	13	491,451	37,804	155.02	76,184,734
아시아	25	775,409	31,016	109.91	85,225,203
유럽	8	391,496	48,937	164.4	64,361,942
남미	8	361,540	45,193	113.73	41,117,944
오세아니아	2	63,925	31,963	115.58	7,388,452
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>2,083,821</b>	<b>37,211</b>		<b>274,278,275</b>

자료: Touring data, 유진투자증권

블랙핑크 월드투어 비교

BORN PINK (22-23)					
지역	횟수 (회)	모객수 (명)	회당 모객수(명)	회당 가격 (달러)	티켓 매출 (달러)
북미	19	418,192	22,010	248.22	103,803,618
아시아	30	1,025,559	34,185	160.36	164,458,641
유럽	11	208,863	18,988	166.41	34,756,892
남미	2	113,498	56,749	176.02	19,977,918
오세아니아	4	49,071	12,268	179.71	8,818,549
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>1,815,183</b>	<b>27,503</b>		<b>331,815,619</b>

DEADLINE (25-26) *					
지역	횟수 (회)	모객수 (명)	회당 모객수(명)	회당 가격 (달러)	티켓 매출 (달러)
북미	7	360,000	51,429		
아시아	16	1,010,000	63,125		
유럽	6	300,000	50,000		
남미		-			
오세아니아		-			
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>1,670,000</b>	<b>57,586</b>		

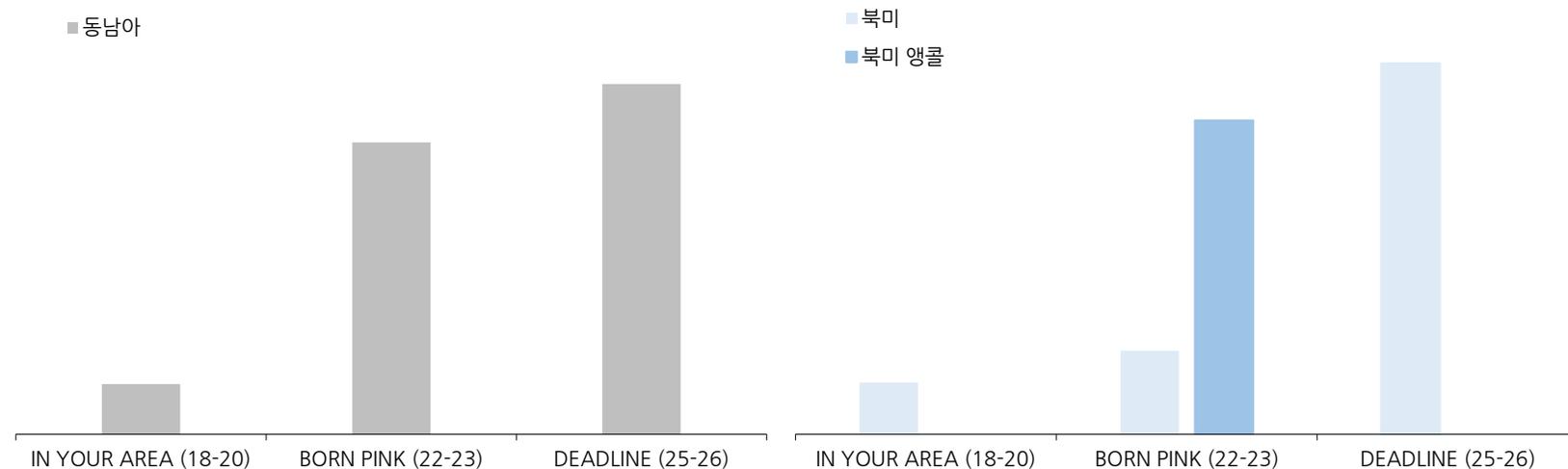
자료: Touring data, 유진투자증권  
참고; \*DEADLINE Tour는 현재 공개된 일정까지만 기입

# 1) 미국에서 찾아보는 업사이드

## 북미 투어 확대는 곧 회당 개런티 상승과 연결

- 아티스트들의 북미 공연이 확대됨에 따라 회당 개런티도 동반 상승하고 있는데, 블랙핑크의 경우 첫번째 월드투어보다 두번째 월드투어에서 회당 개런티가 2배 높아졌고, 두번째 월드투어에서 진행한 스타디움 앵콜 공연 때는 약 4배 가까이 개런티가 높아진 것으로 추정. 올해 7월부터 시작하는 세번째 월드투어에서는 직전 북미 앵콜 투어보다 회당 규모 작아졌음에도 개런티가 높아진 것으로 추정
- 미국에서 가파른 성장을 보이는 트와이스와 스트레이키즈 역시 회당 개런티가 높아지고 있고, 저연차 아티스트인 베이비몬스터 역시 올해 1분기 진행한 북미 공연보다 3분기에 진행한 북미 앵콜 투어의 개런티가 상승한 것으로 추정
- 내년에는 더 많은 아티스트의 북미 투어 이어질 것으로 전망하며, 북미 성과 가시화는 엔터의 멀티플 상향 요인이 될 것

### 블랙핑크 투어별 회당 개런티 추이



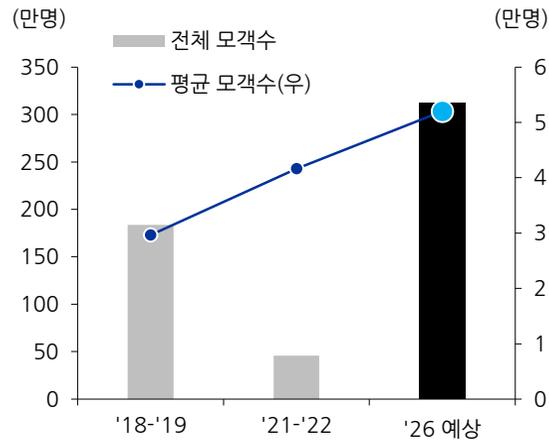
자료: 유진투자증권 추정

## 2) 메가 IP 컴백에서 찾아보는 업사이드

### 메가 IP의 메가 투어

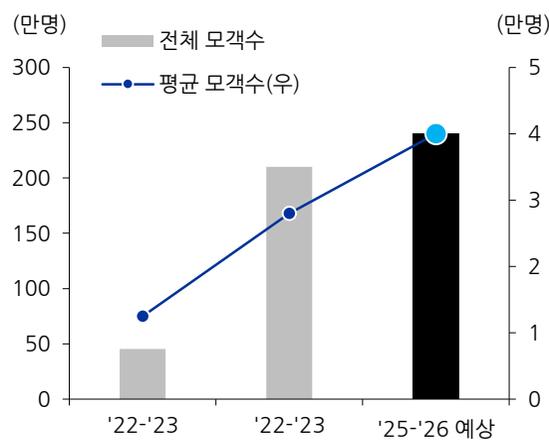
- 서구권으로의 확장이 멀티플을 높여줄 수 있는 포인트라면, 본질적인 실적 성장을 위해서는 메가 IP의 대규모 컴백이 중요
- 이미 스트레이키즈는 올해 약 220만명 규모의 월드투어를 성황리에 마무리했고, 올해 하반기부터 시작된 블랙핑크와 트와이스의 월드투어도 직전 투어 대비 규모가 확대되며 최소 220만명 이상의 모객 기록할 것으로 전망

BTS 공연 모객 추이 및 회당 모객수



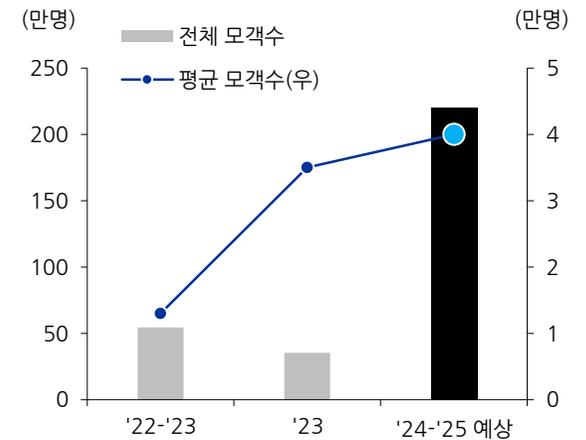
자료: Touring Data, 유진투자증권

블랙핑크 공연 모객 추이 및 회당 모객수



자료: Touring Data, 유진투자증권

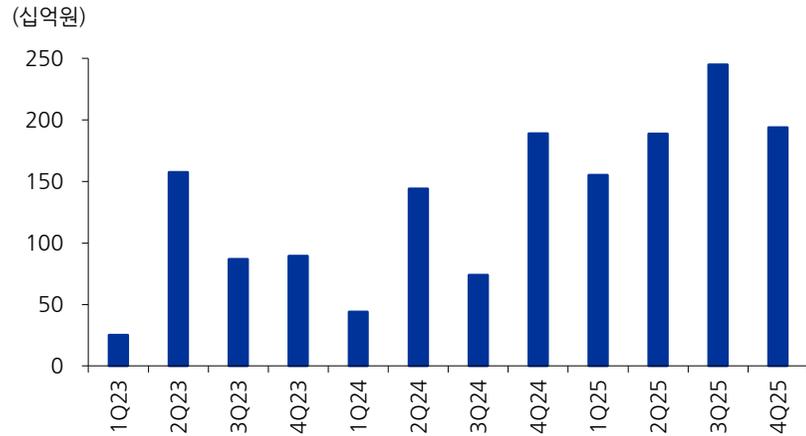
스트레이키즈 공연 모객 추이 및 회당 모객수



자료: Touring Data, 유진투자증권

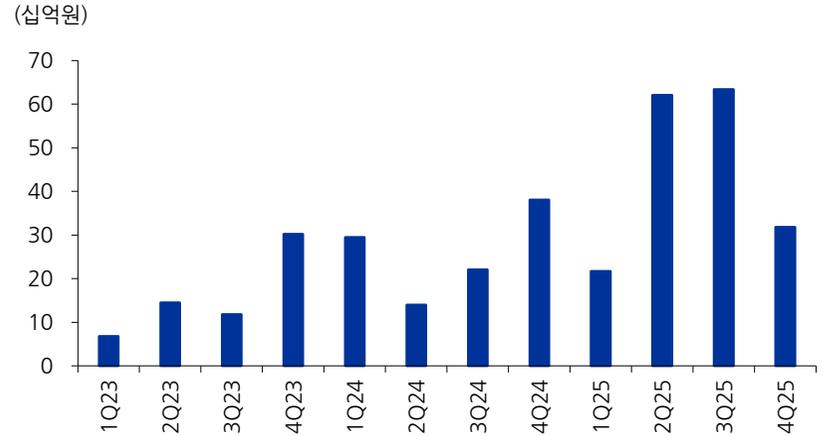
## 2) 메가 IP 컴백에서 찾아보는 업사이드

### 하이브 분기 공연 매출 추이



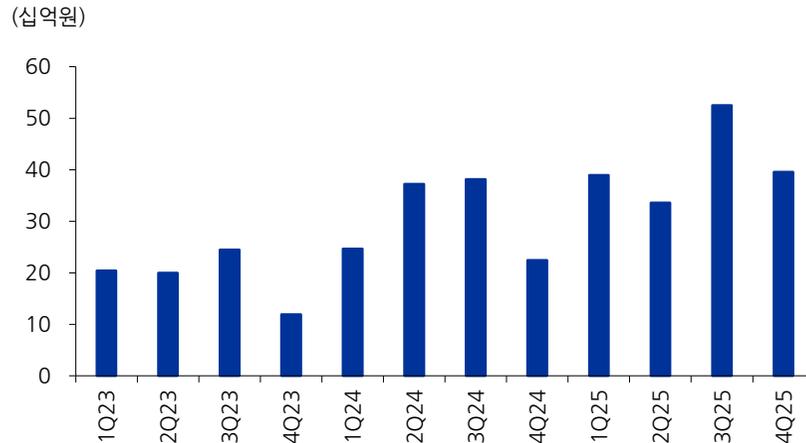
자료: 유진투자증권

### JYP Ent. 분기 공연 매출 추이



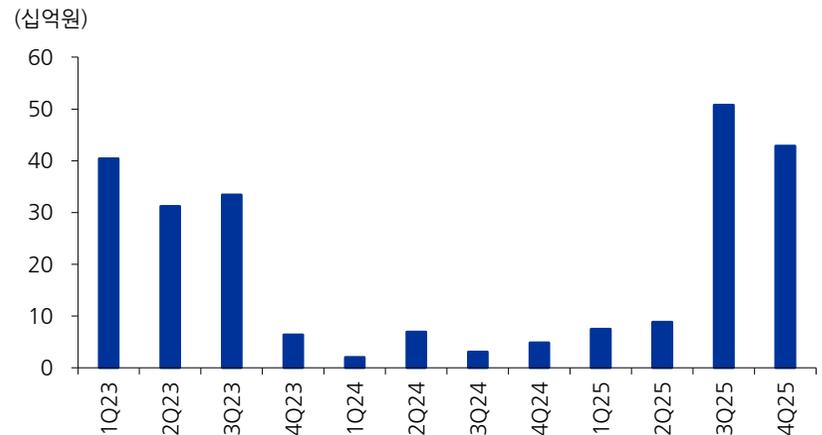
자료: 유진투자증권

### 에스엠 분기 공연 매출 추이



자료: 유진투자증권

### 와이지엔터 분기 공연 매출 추이



자료: 유진투자증권

## 2) 메가 IP 컴백에서 찾아보는 업사이드

### Top Pick: 하이브(TP 400,000원)

- 메가 IP들의 회당 모객수가 이미 4만명을 넘어서며 투어 규모가 확대되고 있기 때문에, 내년 봄부터 시작되어 온기 반영되는 BTS 완전체 투어는 전 지역 스타디움 투어로 예상하며 보수적으로 추정하더라도 최소 300만명 이상의 모객 가능할 것으로 전망(회당 5만명\*60회)
- BTS 컴백을 고려한 2026년 하이브 공연매출은 1조 2,697억원(+62.2%yoy), 영업이익 4,553억원(+426.7%yoy, OPM 12.8%) 전망하며, 서구권 확장이 가장 빠르게 가시화되고 있고, 내년 실적 성장 폭이 가장 큰 하이브 업종 최선호주 제시

#### 엔터 4사 실적 추이 및 전망

(십억원)	HYBE	JYP	SM	YG
매출액('25)	2,603.0	790.9	1,192.7	534.9
공연매출	782.7	178.9	164.7	110.0
MD매출	568.1	177.2	205.9	100.4
영업이익('25)	86.4	149.7	171.8	74.7
OPM%	3.3%	18.9%	14.4%	14.0%

매출액('26)	3,551.0	881.5	1,286.8	594.6
공연매출	1,269.7	201.0	171.7	97.3
MD매출	795.3	197.7	220.5	92.2
영업이익('26)	455.3	172.2	190.5	88.2
OPM%	12.8%	19.5%	14.8%	14.8%

%YoY				
매출액	36.4%	11.5%	7.9%	11.2%
공연매출	62.2%	12.4%	4.3%	-11.6%
MD매출	40.0%	11.6%	7.1%	-8.1%
영업이익	426.7%	15.0%	10.9%	18.1%

자료: 유진투자증권 추정  
참고: 에스엠 매출액/영업이익은 연결 기준

편집상의 공백페이지입니다

---

02

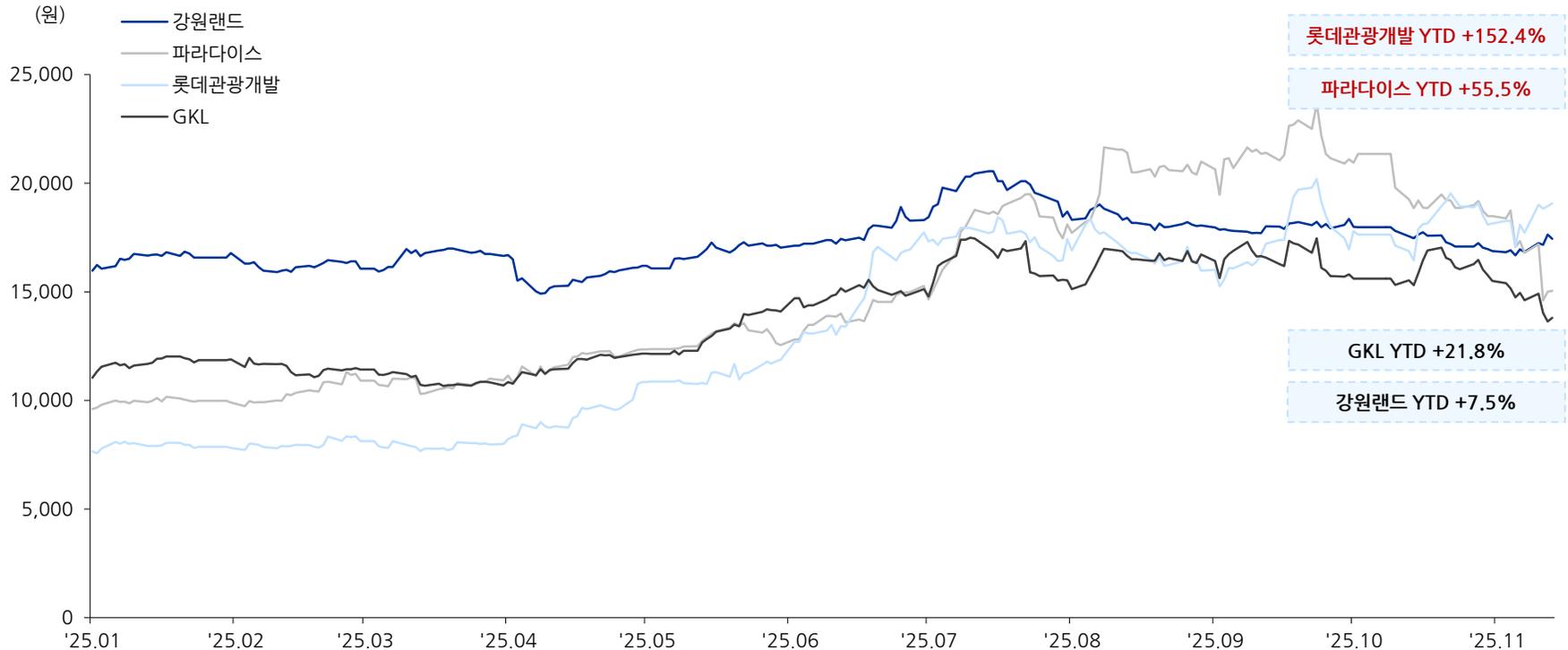
레저

# 한 눈에 보는 레저 흐름

## 구조적 성장, 그리고 더해지는 중국 기대감

- 올해 카지노 주가는 외인 카지노 중심으로 구조적 업황 개선에 따른 실적 성장과 함께 중국 단체 관광객 무비자 입국 기대감으로 반등
- 내년을 바라보는 상황에서 레저 업종 투자 포인트는 1) 드롭액의 꾸준한 성장, 2) 중국 VIP의 회복

### 주요 카지노 4사 주가 추이



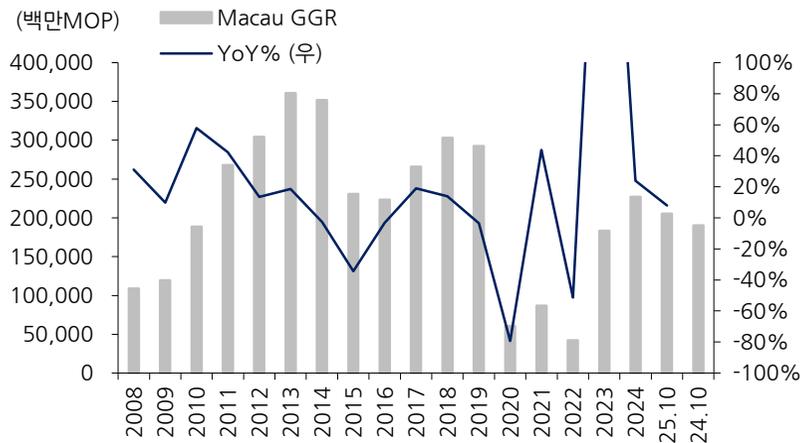
자료: 유진투자증권  
참고: 2025.11.13 종가 기준

# 레저, 지금 구간에서 업사이드 찾기

## 회복하고 있는 마카오 GGR

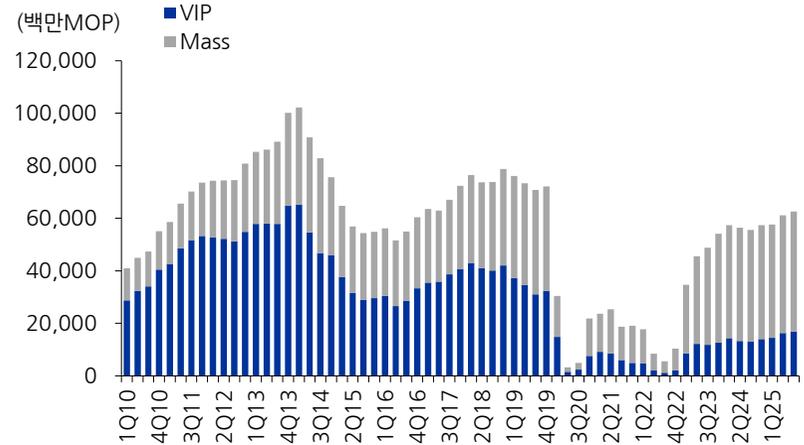
- 마카오 카지노 GGR은 올해 1월 역성장을 기록한 후, 6월부터 다시 두자릿수 성장을 보이며 10월 +15.9%yoy 기록
- 2025년 10월 누적 기준, 2013년 대비 56.9%, 2018년 대비 67.8% 까지 회복
- 코로나 이후로 Mass 비중이 분기 평균 70%대를 유지하고 있으며, Mass 테이블 홀드율 약 20% 중반 기록

## 마카오 카지노 연간 GGR 추이



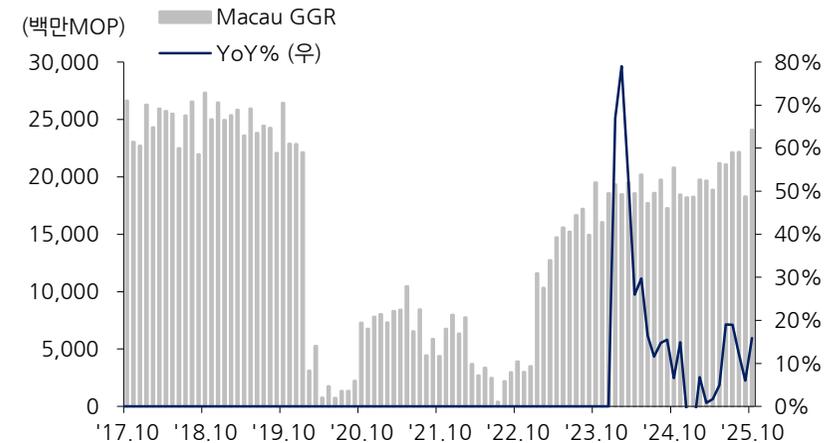
자료: DICJ, 유진투자증권

## 마카오 카지노 VIP/Mass 비중 추이



자료: DICJ, 유진투자증권

## 마카오 카지노 월별 GGR 추이



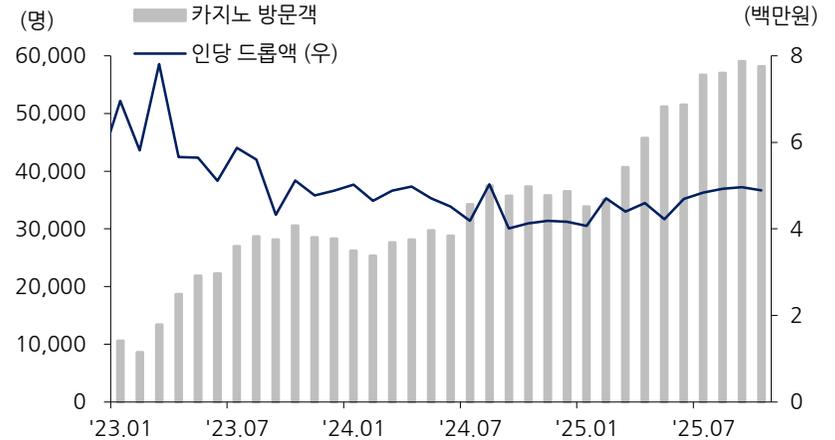
자료: DICJ, 유진투자증권

# 레저, 지금 구간에서 업사이드 찾기

## Top Pick: 롯데관광개발(TP 26,000원)

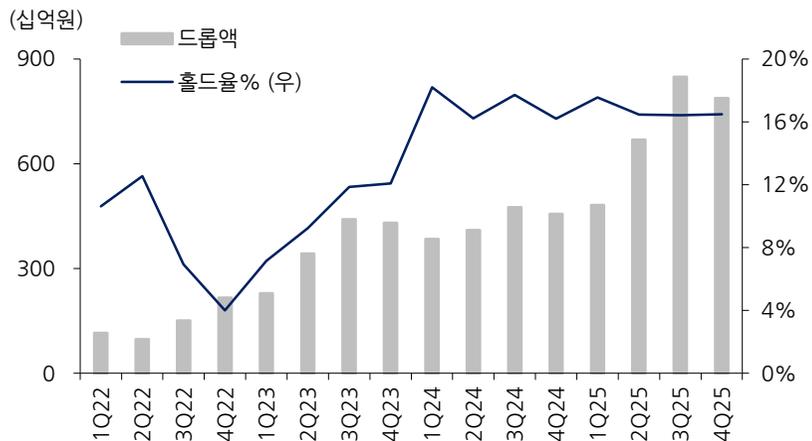
- 롯데관광개발은 2025년 내내 경이로운 드롭액 성장세가 이어지며 시장 기대치를 크게 상회하는 실적 기록
- Mass 비중 높은 편이나 인당 드롭액 성장세 지속되고 있고, Mass 테이블 홀드율도 크게 개선 중. 호텔 콤프 여력(3Q25 48.6%)도 충분하기 때문에 내년에도 Mass와 VIP의 고른 성장 이어지며 수익성 개선세 지속될 것으로 전망. 레저 업종 Top Pick으로 제시

## 롯데관광개발 월별 인당 드롭액 추이



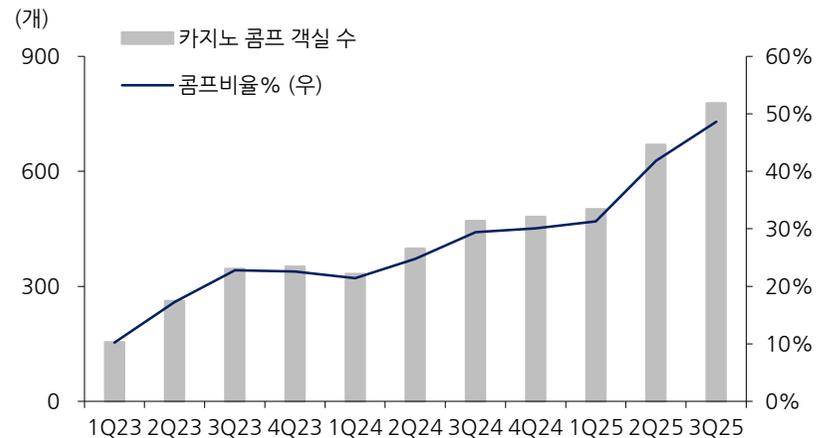
자료: 롯데관광개발, 유진투자증권

## 롯데관광개발 분기 드롭액 및 홀드율 추이



자료: 롯데관광개발, 유진투자증권

## 그랜드 하얏트 제주 카지노 고객 객실 이용 추이



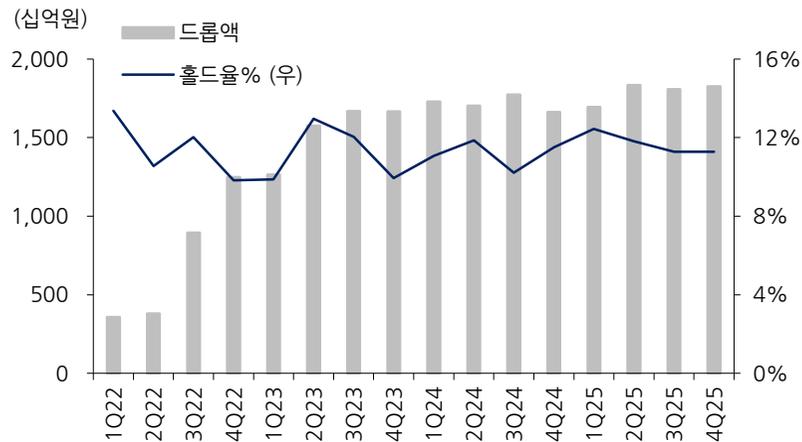
자료: 롯데관광개발, 유진투자증권

# 레저, 지금 구간에서 업사이드 찾기

## 파라다이스

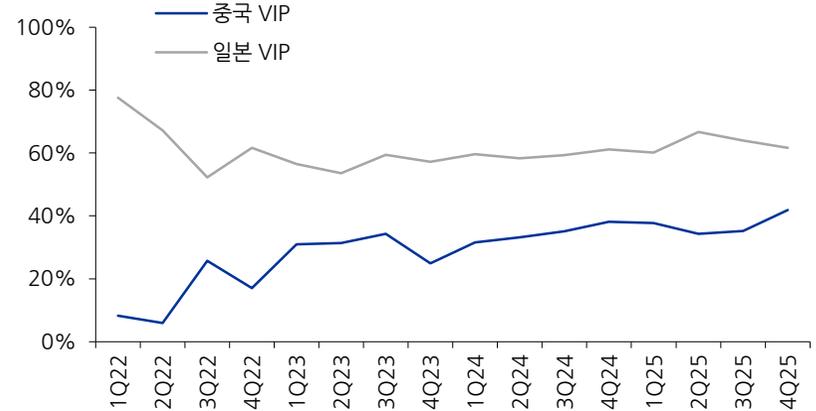
- 파라다이스는 중국 VIP 드롭액의 역성장을 일본 VIP 드롭액 성장으로 방어하며 일본 중심의 성장세 지속
- P-City의 일본 VIP 비중은 약 60% 수준으로, 일본 VIP의 가파른 성장이 2024년부터 P-City의 성장세를 견인하고 있으며, 9월 말부터 시작된 중국 단체관광객 무비자 입국 영향으로 중국 VIP와 Mass 유입이 점차적으로 확대되는 중. 최근 인천 하얏트 웨스트타워 인수효과로 콤팩트 여력 확대되며 내년 본격적인 실적 성장 기대

## 파라다이스 분기 드롭액 및 홀드율 추이



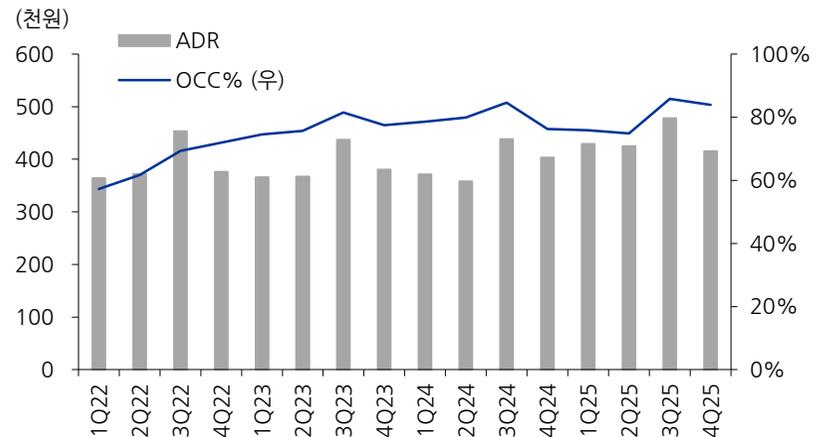
자료: 파라다이스, 유진투자증권

## P-City 국적별 VIP 드롭액 비중 추이



자료: 파라다이스, 유진투자증권

## P-City 호텔 실적 추이



자료: 파라다이스, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

---

03

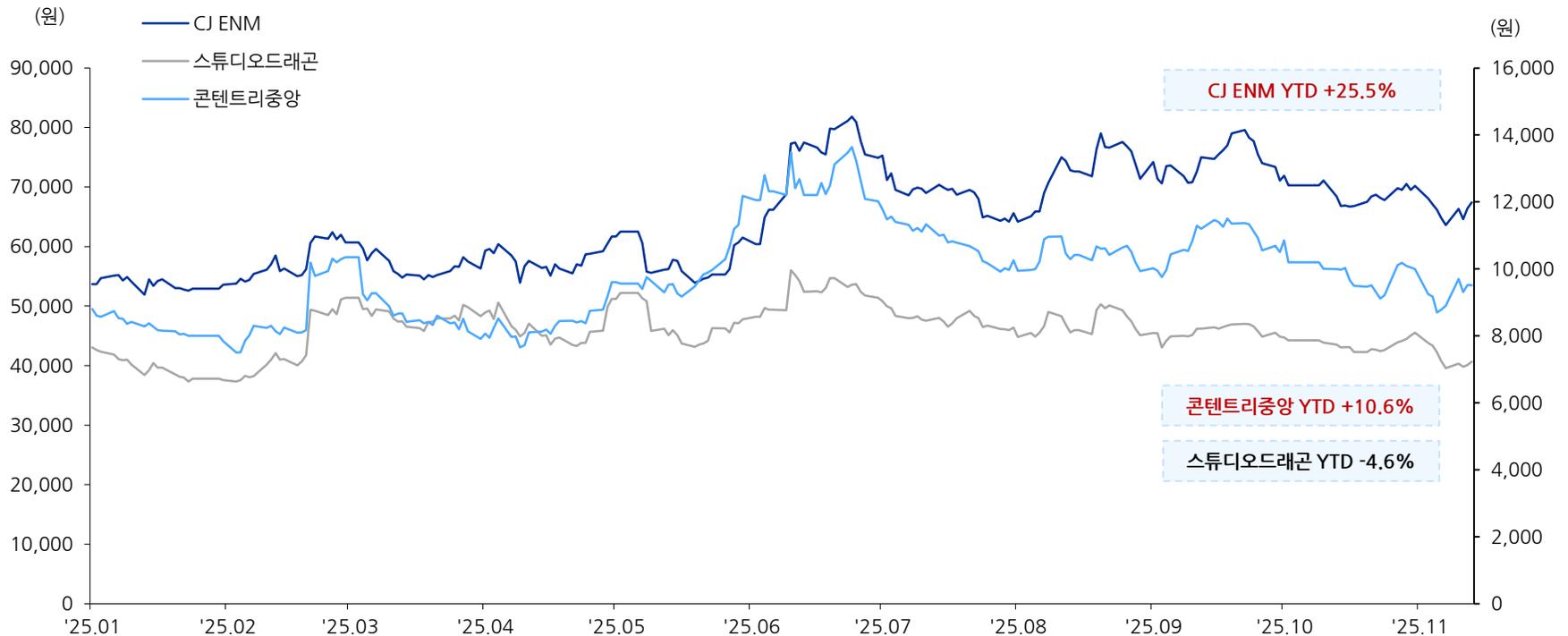
미디어

# 한 눈에 보는 미디어 흐름

## 서서히 다가오는 업황 개선의 시간

- 올해 상반기 미디어 주가는 중국 시장 개방 기대감으로 견조했으나, 광고시장 회복 지연에 따른 실적 부진 이어지며 힘든 시간을 보냈음
- 내년을 바라보는 상황에서 미디어 업종 투자 포인트는 1) 편성 회복에 따른 제작 편수 확대, 2) 제작비 효율화로 수익성 개선

### 주요 미디어 3사 주가 추이



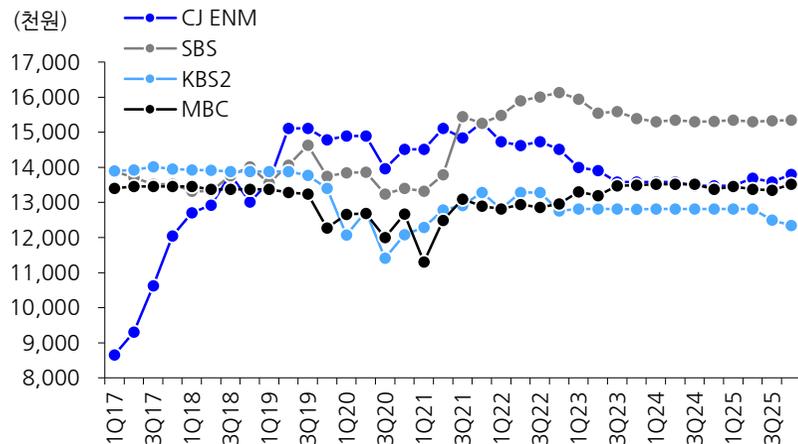
자료: 유진투자증권  
참고: 2025.11.13 종가 기준

# 미디어, 지금 구간에서 업사이드 찾기

## 부진한 TV 광고 속 회복되는 편성

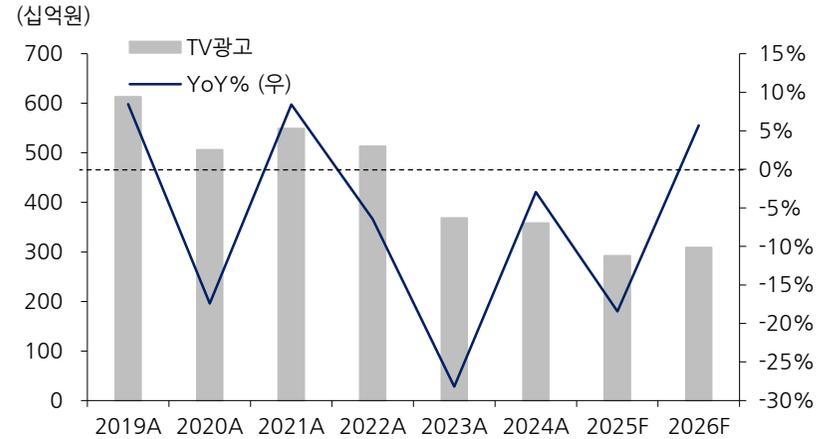
- 여전히 TV 광고 부진한 상황이라는 하나 SBS는 올해 11월부터, tvN은 내년 상반기 수목 드라마 재개되며 내년 제작 편수 확대 및 편성매출 회복 기대
- 외형 성장에 더해 국내 편성에서 매출 회복된 만큼 작품당 수익성 높아질 것으로 기대

## 채널별 분기 평균 최고 광고단가(프라임타임 기준)



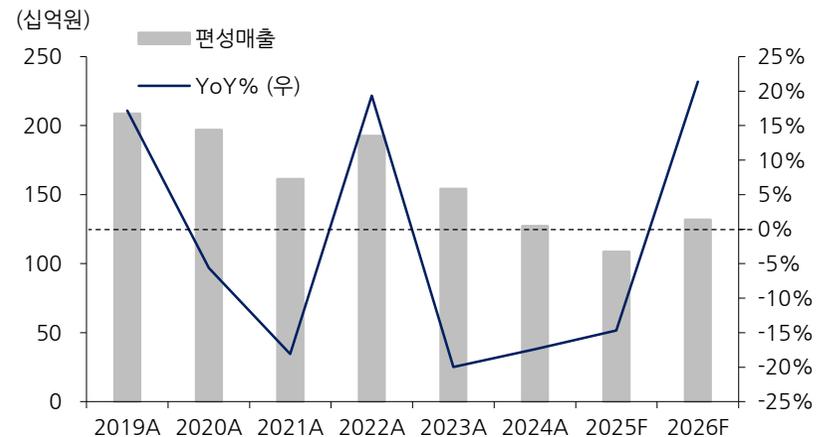
자료: CJ ENM, 유진투자증권

## CJ ENM TV 광고 매출 추이



자료: CJ ENM, 유진투자증권

## 스튜디오드래곤 편성 매출 추이



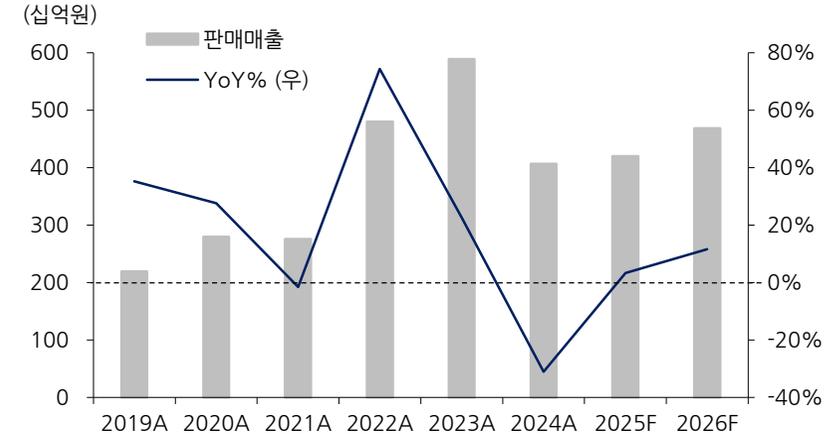
자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권

# 미디어, 지금 구간에서 업사이드 찾기

## 비용 효율화를 통한 수익성 개선

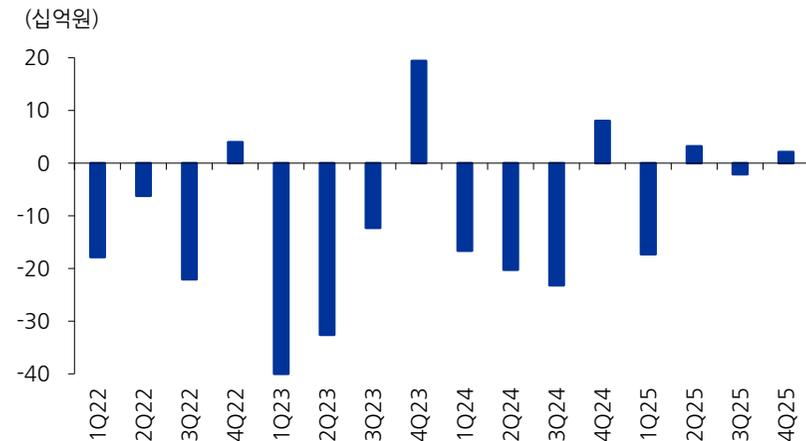
- 특히 내년은 그 동안 연결 실적을 훼손했던 미국 제작사들의 실적 턴어라운드 기대감과 티빙-웨이브 합병을 통한 시장 재편 기대
- 비용에서는 넷플릭스를 시작으로 제작비 통제 기조가 이어지는 가운데, 스튜디오드래곤은 수목 드라마를 시작으로 제작비 효율화 효과 가시화될 것으로 기대하며, 신인 매니지먼트 및 커머스, MD 판매 등 신사업도 더해지며 수익성 개선 기대. 미디어 업종 Top Pick 으로 스튜디오드래곤 제시

## 스튜디오드래곤 판매 매출 추이



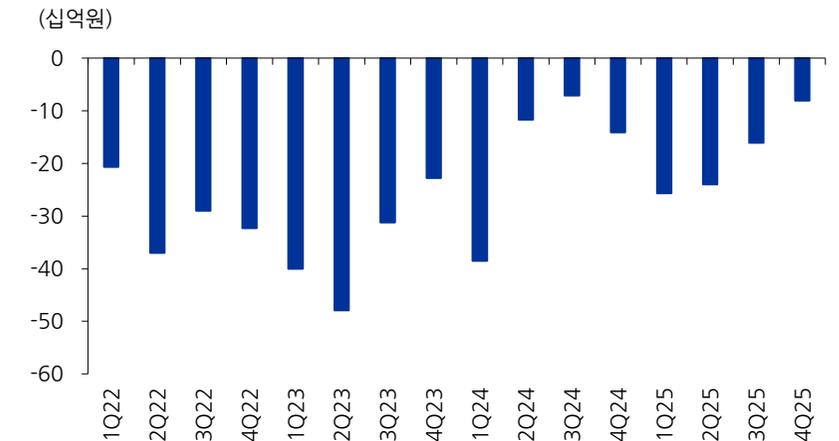
자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권

## 피프스시즌 영업손실 추이



자료: CJ ENM, 유진투자증권

## 티빙 영업손실 추이



자료: CJ ENM, 유진투자증권

---

04

기업분석

# 하이브(352820.KS) BUY / TP 400,000원

- 2026년 매출액 3조 5,510억원(+36.4%yoy), 영업이익 4,553억원(+426.7%yoy, OPM 12.8%) 전망
- 1) 본업 성장: 내년 예정된 BTS 월드투어는 전 지역 스타디움 투어 예상하며 보수적으로 추정하더라도 최소 300만명 이상의 모객 가능할 것으로 전망(회당 5만명\*60회). 최근 메가 아티스트들의 북미 투어 모객 확대되는 추세를 고려하면, 북미에서 최소 30회, 150만명 이상의 모객 가능할 것으로 전망하며, BTS 투어를 고려한 2026년 공연 매출 1조 2,697억원(+62.2%yoy) 전망. 관련 세부 정보 공개되면 추정치 상향 가능
- 2) 서구권 확장: 세븐틴, TXT, 엔하이픈, 르세라핌, 캣츠아이 등 소속 아티스트의 북미 투어 활발하게 이루어지며 서구권 성과 가시화되는 점 긍정적
- 내년 실적 성장 폭이 가장 크고, 서구권으로의 확장이 가장 빠르게 드러나는 점 고려해 엔터 업종 Top Pick 제시

하이브 주가



자료: 유진투자증권

하이브 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,603	3,551	4,053
영업이익	296	184	86	455	520
세전손익	250	19	22	397	465
당기순이익	183	-3	-30	266	312
EPS(원)	4,496	225	-442	6,172	7,229
증감률(%)	255.3	-95.0	적전	흑전	17.1
PER(배)	51.9	858.8	-	47.1	40.3
ROE(%)	6.6	0.3	-0.6	8.1	8.7
PBR(배)	3.3	2.5	4.0	3.7	3.4
EV/EBITDA(배)	22.4	24.0	51.2	20.1	17.7

자료: 유진투자증권

# 하이브(352820.KS) BUY / TP 400,000원

하이브 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	725	501	706	727	670	2,255	2,603	3,551
YoY (%)	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.2%	38.7%	10.2%	37.8%	-7.7%	3.5%	15.5%	36.4%
앨범	145	250	214	252	137	229	190	197	861	752	871
공연	44	144	74	189	155	189	245	194	451	783	1,270
광고, 출연료	28	30	34	41	31	31	43	43	133	147	163
MD/라이선싱	61	109	99	151	106	153	168	140	420	568	795
콘텐츠	61	84	80	62	41	70	47	60	287	218	282
팬클럽 등	22	24	26	30	30	35	35	36	102	135	169
영업이익	14	51	54	65	22	66	-42	41	185	86	455
YoY (%)	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-26.9%	50.3%	29.4%	적전	-37.1%	-37.5%	-53.2%	426.7%
OPM (%)	4.0%	7.9%	10.3%	9.0%	4.3%	9.3%	-5.8%	6.1%	8.2%	3.3%	12.8%
당기순이익	11	10	1	-26	55	16	-52	-48	-3	-29	266
지배주주순이익	17	15	6	-29	59	18	-50	-46	9	-20	257

자료: 유진투자증권

# JYP Ent.(035900.KQ) BUY / TP 100,000원

- 2026년 매출액 8,815억원(+11.5%yoy), 영업이익 1,722억원(+15.0%yoy, OPM 19.5%) 전망
- 1) 서구권 확장: 스트레이키즈는 올해 북미 스타디움 투어(13회)로 북미에서만 약 50만명 이상을 모객한 것으로 추정되며, 트와이스는 내년 북미에서 아레나 투어(35회)로 약 70만명 모객 가능할 것으로 전망. 북미 시장 성과가 고연차 아티스트 중심으로 빠르게 가시화되고 있는 점 고무적이며 직전 투어 대비 북미 모객력 확대되며 투어 개런티 높아진 점 긍정적
- 2) 저연차 아티스트 성장: 내년은 올해 활동이 많지 않았던 있지, 엔믹스 월드투어가 서구권 중심으로 시작될 예정이며, 걸셋, 니쥬, 뽀빠소년 등 각 지역에서 데뷔한 현지화 아티스트의 성장 기대

JYP Ent. 주가



자료: 유진투자증권

JYP Ent. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	567	602	791	882	970
영업이익	169	128	150	172	191
세전손익	156	136	229	183	201
당기순이익	105	98	159	132	145
EPS(원)	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
증감률(%)	56.2	-7.3	62.4	-17.1	9.9
PER(배)	34.1	25.4	16.1	19.4	17.7
ROE(%)	30.4	22.4	29.0	19.6	18.3
PBR(배)	9.1	5.2	4.2	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	18.5	15.9	13.4	11.4	9.8

자료: 유진투자증권

# JYP Ent.(035900.KQ) BUY / TP 100,000원

## JYP Ent. 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	137	96	170	199	141	216	233	202	602	791	882
YoY (%)	15.6%	-36.9%	22.1%	26.8%	3.1%	125.5%	36.5%	1.3%	6.2%	31.4%	11.5%
<b>음반/음원</b>	47	26	68	76	45	39	80	83	217	246	278
<b>콘서트</b>	29	14	22	38	22	62	63	32	104	179	201
<b>광고</b>	8	9	8	9	9	11	13	12	34	45	46
<b>출연료</b>	5	8	5	9	9	10	11	13	27	42	44
<b>기타</b>	48	38	66	67	57	94	65	62	220	278	312
<b>영업이익</b>	34	9	48	37	20	53	41	36	128	150	172
YoY (%)	-20.0%	-79.6%	10.4%	-2.6%	-41.6%	466.4%	-15.7%	-1.4%	-24.3%	16.7%	15.0%
OPM (%)	24.6%	9.8%	28.4%	18.5%	13.9%	24.5%	17.5%	18.0%	21.3%	18.9%	19.5%
<b>당기순이익</b>	31	1	39	26	69	36	27	26	98	159	132
<b>지배주주순이익</b>	32	1	39	26	69	36	27	26	98	159	132

자료: 유진투자증권

# 에스엠(041510.KQ) BUY / TP 160,000원

- 2026년 연결 매출액 1조 2,868억원(+7.9%yoy), 영업이익 1,905억원(+10.9%yoy, OPM 14.8%) 전망
- 1) 고연차 아티스트의 견고함: 데뷔한 지 20년에 접어드는 동방신기, 슈퍼주니어 등 고연차 아티스트의 투어 모객력 여전히 견고하며, 내년은 EXO 완전체 컴백 예정으로 아티스트 수명주기가 길어지며 고연차 아티스트의 유의미한 실적 기여 이어지는 점 긍정적
- 2) 저연차 아티스트 성장: 에스파를 시작으로 라이즈, NCT WISH 등 저연차 아티스트들이 아시아 중심으로 빠르게 팬덤을 쌓아가며 가파른 성장세 보이는 점 긍정적. 내년은 아시아 성과에 힘입어 북미 시장에서의 유의미한 실적 가시화 기대
- 3) MD 성장: 보수적인 공연 모객 성장은 아쉽지만, 팝업스토어를 통한 상시 MD 및 콜라보를 통한 기획 MD 등 MD 판매 호조 이어지는 점 긍정적

## 에스엠 주가



자료: 유진투자증권

## 에스엠 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,193	1,273	1,372
영업이익	113	87	172	190	212
세전손익	119	26	392	202	224
당기순이익	83	1	352	148	163
EPS(원)	3,663	784	14,786	6,251	6,914
증감률(%)	9.0	-78.6	1,785.9	-57.7	10.6
PER(배)	25.1	96.4	6.7	15.8	14.3
ROE(%)	12.3	2.6	40.6	13.4	13.1
PBR(배)	3.0	2.7	2.3	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	10.8	9.4	6.1	4.6	4.0

자료: 유진투자증권

# 에스엠(041510.KQ) BUY / TP 160,000원

에스엠 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	220	254	242	274	231	303	322	337	990	1,193	1,287
YoY (%)	7.9%	5.9%	-9.0%	9.0%	5.2%	19.3%	32.8%	23.0%	3.0%	20.5%	7.9%
<b>SME</b>	136	174	172	182	165	220	225	217	664	827	855
SM Japan	33	24	28	20	21	26	24	27	88	98	114
Dreammaker	13	8	10	5	23	15	9	30	36	77	96
SM C&C	24	28	25	33	18	21	25	36	110	100	109
키이스트	25	16	13	21	4	3	4	3	76	14	14
디어유	0	0	0	0	18	20	22	23	0	83	95
<b>영업이익</b>	16	25	13	34	33	48	48	43	88	172	190
YoY (%)	-15.0%	-30.6%	-73.6%	273.6%	109.6%	92.1%	261.7%	28.1%	-22.9%	96.3%	10.9%
OPM (%)	7.1%	9.8%	5.5%	12.4%	14.1%	15.7%	15.0%	12.9%	8.8%	14.4%	14.8%
<b>당기순이익</b>	12	8	4	-24	243	31	45	24	1	342	148
<b>지배이익</b>	12	7	6	-7	238	29	40	21	18	329	143

자료: 유진투자증권

# 와이지엔터테인먼트(122870.KQ) BUY / TP 110,000원

- 2026년 매출액 5,946억원(+11.2%yoy), 영업이익 882억원(+18.1%yoy, OPM 14.8%) 전망
- 1) 블랙핑크 컴백: 올해 하반기부터 내년 상반기까지 대규모 월드투어 진행 예정으로, 미국 시장 회당 개런티가 직전 투어 대비 높아진 점 긍정적이며 베뉴 확대 및 앵콜 투어 더해지며 공연 후반부로 갈수록 수익성 개선될 것으로 기대
- 2) 가파른 저연차 아티스트 성장: 베이비몬스터의 수익화 빠르게 이루어지고 있는 점 긍정적. 특히 올해 상반기 MD 매출로만 약 300억원 가까이 기록하고, 미국에서 투어 규모 확대하며 인지도 높아가고 있는데, 내년 월드투어에서 높아진 북미 투어 개런티 효과 확인할 수 있을 것으로 전망

와이지엔터 주가



자료: 유진투자증권

와이지엔터 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	535	595	515
영업이익	87	-21	75	88	64
세전손익	93	29	97	115	93
당기순이익	77	20	69	83	67
EPS(원)	3,282	991	2,753	3,986	3,213
증감률(%)	81.7	-69.8	177.8	44.8	-19.4
PER(배)	15.5	46.2	23.0	15.9	19.7
ROE(%)	14.0	3.9	10.2	13.3	9.6
PBR(배)	2.0	1.8	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	8.2	84.1	11.0	9.6	11.8

자료: 유진투자증권

# 와이지엔터테인먼트(122870.KQ) BUY / TP 110,000원

와이지엔터 분기별 실적 추정 테이블

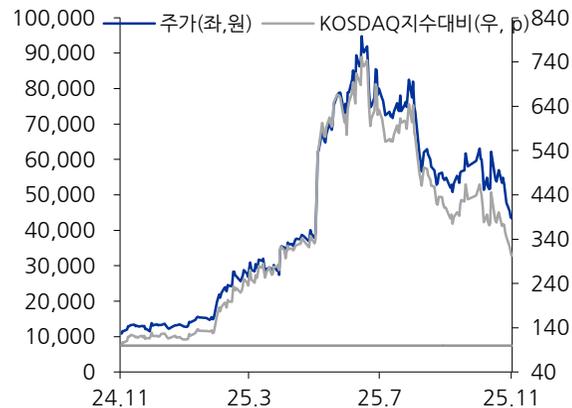
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	87	90	84	104	100	100	173	161	365	535	595
YoY (%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	11.6%	107.2%	55.0%	-35.9%	46.6%	11.2%
<b>상품매출</b>	35	39	31	47	48	41	60	59	152	208	253
앨범/DVD	3	5	3	5	6	2	12	14	15	33	79
디지털 콘텐츠	16	18	15	19	16	20	20	19	67	75	82
MD 상품	16	16	14	23	26	19	28	27	70	100	92
콘서트	2	7	3	5	7	9	51	43	17	110	97
광고	11	9	6	8	5	5	9	8	35	28	34
로열티	11	-1	11	5	4	9	16	12	25	41	56
출연료	3	3	4	7	3	4	4	5	17	17	18
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	17	21	19	21	22	22	21	22	79	88	92
기타 수수료	8	12	9	11	11	10	11	12	40	43	45
<b>영업이익</b>	-7	-11	-4	1	10	8	31	26	-21	75	88
YoY (%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	2,480.3%	적전	흑전	18.1%
OPM (%)	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	18.0%	15.9%	-5.6%	14.0%	14.8%
<b>당기순이익</b>	0	-0	-1	21	10	11	24	25	20	71	83
<b>지배주주순이익</b>	0	-2	-0	20	5	8	17	23	19	53	75

자료: 유진투자증권

# SAMG엔터(419530.KQ) BUY / TP 90,000원

- 2026년 매출액 1,784억원(+21.3%yoy), 영업이익 295억원(+32.8%yoy, OPM 16.5%) 전망
- 1) 높아지는 티니핑 IP 인기: 올해 10월 티니핑 시즌6(프린세스 캐치! 티니핑) 방영 시작되며 새로운 캐릭터 등장했는데, 방영 이전부터 관련 MD 품절 대란 이어지고 있으며, 공식몰에서 출시하는 다양한 업타겟 상품들 역시 판매 호조 지속 중. SM과의 콜라보 캐릭터 및 다양한 브랜드와의 콜라보를 통한 라이선싱 성장세 지속되는 점 긍정적. 하츠펍 영화는 내년 공개 예정으로 IP 인지도 상승에 따른 라이선싱 확대에 매출 선순환 효과 기대
- 2) 글로벌 확장 가시화: 올해 하반기 일본, 동남아시아 등 중국 이외의 글로벌 시장으로 진출 지역 확장되며 다채로운 해외 매출 기대

## SAMG엔터 주가



자료: 유진투자증권

## SAMG엔터 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	95	116	147	178	195
영업이익	-9	-6	22	29	34
세전손익	-17	-19	41	35	43
당기순이익	-17	-19	39	27	32
EPS(원)	-1,997	-2,263	4,395	3,023	3,656
증감률(%)	-	-	흑전	-31.2	20.9
PER(배)	-	-	9.9	14.3	11.9
ROE(%)	-37.1	-52.2	79.1	32.4	28.9
PBR(배)	3.8	3.8	5.6	4.0	3.0
EV/EBITDA(배)	-	18.1	11.5	9.1	7.5

자료: 유진투자증권

# SAMG엔터(419530.KQ) BUY / TP 90,000원

SAMG엔터 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	25	24	25	42	36	35	28	48	116	147	178
YoY(%)	20.4%	3.5%	54.6%	21.5%	41.0%	45.9%	12.1%	14.5%	22.4%	26.3%	21.3%
<b>상품</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>제품</b>	20	20	16	34	27	27	20	38	90	113	140
<b>콘텐츠제작</b>	0	1	1	0	0	1	1	1	0	3	1
<b>라이선스</b>	4	3	8	7	8	5	6	8	21	27	33
<b>기타</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
<b>영업이익</b>	-6	-4	-5	9	6	5	1	9	-6	22	29
YoY(%)	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	2.8%	-35.1%	흑전	32.8%
OPM(%)	-23.3%	-15.4%	-22.0%	21.6%	17.6%	15.1%	4.6%	19.4%	-5.2%	15.1%	16.5%
<b>당기순이익</b>	-7	-10	-7	4	6	26	1	7	-19	39	27
<b>지배주주순이익</b>	-7	-10	-7	4	6	26	1	7	-19	39	27

자료: 유진투자증권

# 롯데관광개발(032350.KS) BUY / TP 26,000원

- 2026년 매출액 7,335억원(+15.3%yoy), 영업이익 1,779억원(+29.2%yoy, OPM 24.3%) 전망
- 1) 카지노의 가파른 성장: 올해 1월부터 9월까지 매 달 방문객과 드롭액이 한 번도 꺾이지 않고 가파른 성장 지속하며 경이로운 실적 기록한 점 고무적. 특히 9월은 연휴가 없었음에도 방문객과 드롭액이 역대 최대를 기록했고, 10월은 본격적인 중국 단체관광객 무비자 입국 시행에도 견조한 성장세 지속. 10만 명의 탄탄한 고객 베이스를 기반으로 꾸준히 카지노 신규 수요 창출되고 있고, 호텔 콤플렉스 여력도 충분해 내년에도 늘어나는 Mass와 VIP의 고른 성장 이어질 것으로 전망. 레저 업종 Top Pick 제시
- 2) 수익성 개선: 이익 기여도 높은 카지노에서의 고성장 이어짐에 따라 내년 연간 당기순이익 흑자전환 기대

롯데관광개발 주가



자료: 유진투자증권

롯데관광개발 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	314	471	636	734	820
영업이익	-61	39	138	178	211
세전손익	-213	-123	-4	57	95
당기순이익	-202	-117	-6	46	76
EPS(원)	-2,669	-1,530	-75	575	955
증감률(%)	-	-	-	흑전	66.1
PER(배)	-	-	-	33.0	19.8
ROE(%)	-132.9	-60.4	-1.8	12.2	17.5
PBR(배)	10.3	1.8	4.3	3.8	3.2
EV/EBITDA(배)	76.6	14.8	11.7	9.3	7.7

자료: 유진투자증권

# 롯데관광개발(032350.KS) BUY / TP 26,000원

롯데관광개발 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	106	116	139	110	122	158	187	170	471	636	734
YoY%	125.5%	50.9%	43.8%	18.6%	14.8%	35.8%	34.2%	54.6%	50.4%	35.0%	15.3%
카지노	70	67	84	74	85	110	139	130	295	464	554
호텔	17	23	26	19	14	22	24	20	85	80	82
여행	18	25	27	15	22	24	22	18	84	86	90
리테일	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	4
기타	1	1	2	1	1	1	1	1	4	3	4
영업이익	9	6	22	2	13	33	53	39	39	138	178
OPM(%)	8.3%	5.1%	15.9%	2.0%	10.7%	21.0%	28.4%	22.7%	8.3%	21.6%	24.3%
YoY%	흑전	흑전	6,405.9%	흑전	48.2%	462.5%	138.9%	1,681.2%	흑전	252.9%	29.2%
당기순이익	-38	-3	-29	-47	-24	6	6	7	-117	-4	46
지배주주순이익	-38	-2	-29	-47	-23	6	7	7	-117	-3	45

자료: 유진투자증권

# 파라다이스(034230.KS) BUY / TP 26,000원

- 2026년 매출액 1조 2,307억원(+7.9%yoy), 영업이익 2,026억원(+19.1%yoy, OPM 16.5%) 전망
- 1) 일본 VIP 성장: 2024년부터 일본 VIP의 가파른 성장이 P-City 성장세 견인하고 있으며, 내년에도 다양한 마케팅 통해 일본 VIP 성장세 이어질 것
- 2) 중국 VIP 성장: 9월말부터 시작된 중국 단체관광객 무비자 입국 효과로 P-City 중국 VIP와 Mass 유입 점차적으로 확대 중. 인천 하얏트 웨스트타워는 내년 3/1 오픈 예정으로, 500여 개 객실 추가 확보를 통해 콤프 여력 확대되며 높아지는 카지노 수요 대응 여력 확대 긍정적

파라다이스 주가



자료: 유진투자증권

파라다이스 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	994	1,072	1,141	1,231	1,378
영업이익	146	136	170	203	238
세전손익	92	101	147	178	219
당기순이익	80	111	127	151	185
EPS(원)	682	823	961	1,137	1,397
증감률(%)	144.8	20.8	16.7	18.3	22.8
PER(배)	19.5	11.7	15.6	13.2	10.7
ROE(%)	4.5	5.0	6.5	9.4	10.5
PBR(배)	0.9	0.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	7.6	6.9	10.0	8.6	7.4

자료: 유진투자증권

# 파라다이스(034230.KS) BUY / TP 26,000원

파라다이스 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	265	273	268	266	283	284	288	285	1,072	1,141	1,231
YoY%	38.2%	-0.7%	-6.1%	9.9%	7.0%	4.1%	7.5%	7.2%	7.8%	6.4%	7.9%
카지노	102	112	84	104	116	101	100	101	403	418	439
호텔	26	28	30	29	24	28	32	29	112	113	114
복합리조트	132	131	147	129	139	152	150	151	539	592	658
기타	4	2	8	4	4	4	6	4	18	18	19
영업이익	48	32	36	19	57	43	40	30	136	170	203
OPM(%)	18.3%	11.7%	13.5%	7.3%	20.2%	15.1%	13.7%	10.7%	12.7%	14.9%	16.5%
YoY%	154.5%	-41.7%	-36.6%	32.0%	18.3%	33.9%	9.1%	56.6%	-6.7%	25.0%	19.1%
당기순이익	37	18	20	36	43	32	33	18	111	127	151
지배주주순이익	26	15	10	25	31	21	23	13	76	88	104

자료: 유진투자증권

# CJ ENM(035760.KQ) BUY / TP 90,000원

- 2026년 매출액 5조 5,279억원(+3.0%yoy), 영업이익 1,769억원(+79.1%yoy, OPM 3.2%) 전망
- 1) 수익성 개선: 여전히 TV 광고 부진 지속되고 있지만, 견조한 딜리버리 이어지며 피프스시즌 영업손실 개선 중. 지금과 같이 차질 없이 콘텐츠 납품 이루어진다면, 내년 피프스시즌 연간 BEP 혹은 소폭 흑자전환 가능할 것으로 전망
- 2) 티빙 성장: 최근 웨이브 더블 요금제 출시 및 오리지널 콘텐츠 공개 등으로 가입자 유치에 박차를 가하고 있으며, HBO Max, Disney+를 통해 동남아, 일본 시장에 브랜드관 런칭하며 글로벌 시장 확장. 내년은 화제성 높은 콘텐츠 효과에 더해 글로벌 성과 더해지며 수익성 개선 기대

CJ ENM 주가



자료: 유진투자증권

CJ ENM 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,368	5,231	5,366	5,528	5,699
영업이익	-15	104	99	177	210
세전손익	-335	-532	45	81	131
당기순이익	-397	-581	48	58	94
EPS(원)	-14,405	-22,955	2,350	2,398	3,861
증감률(%)	-	-	흑전	2.1	61.0
PER(배)	-	-	28.3	27.7	17.2
ROE(%)	-9.3	-16.7	1.9	2.0	3.1
PBR(배)	0.5	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	3.9	1.8	2.1	2.3	2.2

자료: 유진투자증권

# CJ ENM(035760.KQ) BUY / TP 90,000원

CJ ENM 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	1,154	1,165	1,125	1,788	1,138	1,313	1,246	1,669	5,231	5,366	5,528
YoY(%)	21.6%	11.0%	1.2%	41.9%	-1.4%	12.7%	10.8%	-6.6%	19.8%	2.6%	3.0%
<b>미디어플랫폼</b>	314	353	356	350	293	319	320	342	1,373	1,274	1,331
<b>커머스</b>	348	372	334	398	362	386	356	413	1,451	1,516	1,523
<b>영화드라마</b>	366	288	252	799	316	411	373	653	1,705	1,752	1,797
<b>음악</b>	126	152	183	241	167	197	197	262	702	823	877
<b>영업이익</b>	12	35	16	41	1	29	18	52	104	99	177
YoY(%)	-124.5%	-216.3%	113.8%	-30.2%	-94.3%	-19.0%	11.0%	26.6%	-815.6%	-5.4%	79.1%
미디어플랫폼	-3	16	11	2	-6	-8	-3	4	25	-13	28
커머스	26	27	9	20	26	21	13	21	83	81	85
영화드라마	-18	-18	-6	1	-23	-1	7	7	-41	-11	11
음악	5	5	2	19	3	17	2	20	31	42	53
<b>영업이익률(%)</b>	1%	3%	1%	2%	0%	2%	1%	3%	2%	2%	3%
미디어	-1%	5%	3%	0%	-2%	-3%	-1%	1%	2%	-1%	2%
커머스	8%	7%	3%	5%	7%	6%	4%	5%	6%	5%	6%
영화	-5%	-6%	-2%	0%	-7%	0%	2%	1%	-2%	-1%	1%
음악	4%	3%	1%	8%	2%	9%	1%	8%	4%	5%	6%
<b>당기순이익</b>	-35	10	-531	-24	-82	115	80	-65	-580	48	58
<b>지배주주순이익</b>	-15	21	-183	-26	-82	126	46	-58	-203	32	53

자료: 유진투자증권

# 스튜디오드래곤(253450.KQ) BUY / TP 55,000원

- 2026년 매출액 6,155억원(+13.3%yoy), 영업이익 540억원(+107.6%yoy, OPM 8.8%) 전망
- 1) 편성 회복에 따른 외형 확대: 내년부터 수목 드라마 다시 재개되며 제작 편수 확대 및 편성매출 회복 기대. 외형 성장에 더해 국내 편성에서 매출 회복된 만큼 작품당 수익성 높아질 것으로 기대. 미디어 업종 Top Pick 제시
- 2) 비용 효율화 효과로 수익성 개선: 내년 방영되는 수목 드라마부터 제작비 효율화 효과 가시화됨에 따라 수익성 개선될 것으로 전망

스튜디오드래곤 주가



자료: 유진투자증권

스튜디오드래곤 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	753	550	543	615	662
영업이익	56	36	26	54	62
세전손익	37	28	20	56	65
당기순이익	30	33	14	44	52
EPS(원)	1,001	1,114	458	1,472	1,720
증감률(%)	-40.5	11.3	-58.9	221.1	16.9
PER(배)	51.5	38.6	87.5	27.2	23.3
ROE(%)	4.4	4.6	1.8	5.5	6.1
PBR(배)	2.2	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	6.5	6.1	6.5	5.8	5.4

자료: 유진투자증권

# 스튜디오드래곤(253450.KQ) BUY / TP 55,000원

스튜디오드래곤 분기별 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	192	137	90	131	134	114	137	158	550	543	615
YoY(%)	-9.0%	-16.1%	-58.5%	-19.0%	-30.3%	-16.5%	51.1%	21.2%	-27.0%	-1.3%	13.3%
<b>편성매출</b>	47	31	22	28	33	17	28	30	127	109	132
<b>판매매출</b>	141	102	64	98	98	92	106	123	406	420	469
<b>기타매출</b>	3	4	4	5	2	5	3	4	16	14	15
<b>영업이익</b>	22	10	-1	5	4	-3	10	14	36	26	54
YoY(%)	-0.4%	-35.7%	적전	흑전	-80.1%	적전	흑전	165.1%	-34.9%	-28.5%	107.6%
OPM(%)	11.2%	7.6%	-1.0%	4.1%	3.2%	-2.5%	7.7%	9.0%	6.6%	4.8%	8.8%
<b>당기순이익</b>	20	8	-6	11	2	-4	9	6	33	14	44

자료: 유진투자증권

# 하이브(352820.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>5,346</b>	<b>5,479</b>	<b>5,257</b>	<b>5,484</b>	<b>5,787</b>
유동자산	1,889	1,788	1,934	2,173	2,476
현금성자산	1,403	1,216	1,378	1,413	1,707
매출채권	275	311	303	378	382
재고자산	126	163	154	283	286
비유동자산	3,457	3,691	3,323	3,311	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
<b>부채총계</b>	<b>2,236</b>	<b>1,965</b>	<b>1,883</b>	<b>1,861</b>	<b>1,870</b>
유동부채	1,772	831	717	693	700
매입채무	591	448	432	405	409
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
<b>자본총계</b>	<b>3,110</b>	<b>3,514</b>	<b>3,375</b>	<b>3,623</b>	<b>3,916</b>
차배지분	2,919	3,215	3,056	3,305	3,597
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,646	1,646	1,646
이익잉여금	1,420	1,401	1,374	1,623	1,915
기타	(91)	157	16	16	16
비자배지분	191	299	319	319	319
<b>자본총계</b>	<b>3,110</b>	<b>3,514</b>	<b>3,375</b>	<b>3,623</b>	<b>3,916</b>
총차입금	1,163	1,091	1,035	1,035	1,035
순차입금	(240)	(125)	(344)	(378)	(673)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>311</b>	<b>152</b>	<b>69</b>	<b>157</b>	<b>427</b>
당기순이익	183	(3)	(30)	266	312
자산상각비	127	146	146	136	134
기타비현금성손익	109	226	(74)	(45)	(46)
운전자본증감	(40)	(148)	(7)	(229)	(1)
매출채권감소(증가)	3	(25)	(9)	(75)	(4)
재고자산감소(증가)	(51)	(32)	5	(129)	(3)
매입채무증가(감소)	(17)	7	(18)	(27)	4
기타	25	(97)	15	2	2
<b>투자현금</b>	<b>(471)</b>	<b>(10)</b>	<b>(176)</b>	<b>(161)</b>	<b>(172)</b>
단기투자자산감소	0	0	(22)	(46)	(48)
장기투자증권감소	(32)	(3)	(10)	(11)	(12)
설비투자	23	33	36	52	59
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(68)	(30)	(20)	(25)	(25)
<b>재무현금</b>	<b>(11)</b>	<b>(118)</b>	<b>(47)</b>	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>
차입금증가	(79)	(113)	(68)	0	0
자본증가	64	(55)	(8)	(8)	(8)
배당금지급	0	29	8	8	8
<b>현금 증감</b>	<b>(174)</b>	<b>54</b>	<b>(166)</b>	<b>(12)</b>	<b>247</b>
기초현금	532	358	412	246	235
기말현금	358	412	246	235	481
Gross Cash flow	420	369	80	387	428
Gross Investment	511	158	161	344	125
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(91)</b>	<b>210</b>	<b>(81)</b>	<b>42</b>	<b>303</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>2,178</b>	<b>2,256</b>	<b>2,603</b>	<b>3,551</b>	<b>4,053</b>
증가율(%)	22.6	3.6	15.4	36.4	14.1
매출원가	1,169	1,296	1,645	2,095	2,391
<b>매출총이익</b>	<b>1,009</b>	<b>960</b>	<b>958</b>	<b>1,456</b>	<b>1,662</b>
판매 및 일반관리비	713	776	872	1,001	1,142
기타영업손익	18	9	12	15	14
<b>영업이익</b>	<b>296</b>	<b>184</b>	<b>86</b>	<b>455</b>	<b>520</b>
증가율(%)	24.8	(37.7)	(53.0)	426.5	14.2
<b>EBITDA</b>	<b>423</b>	<b>330</b>	<b>232</b>	<b>591</b>	<b>654</b>
증가율(%)	18.9	(21.9)	(29.6)	154.1	10.5
<b>영업외손익</b>	<b>(46)</b>	<b>(165)</b>	<b>(65)</b>	<b>(58)</b>	<b>(55)</b>
이자수익	48	48	55	66	82
이자비용	47	49	48	43	43
지분법손익	99	(32)	1	9	9
기타영업손익	(146)	(131)	(74)	(91)	(104)
<b>세전순이익</b>	<b>250</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>397</b>	<b>465</b>
증가율(%)	159.2	(92.2)	11.0	1,741.7	17.1
법인세비용	67	23	52	131	154
<b>당기순이익</b>	<b>183</b>	<b>(3)</b>	<b>(30)</b>	<b>266</b>	<b>312</b>
증가율(%)	281.9	적전	적지	적전	적전
지배주주지분	187	9	(18)	257	301
증가율(%)	257.9	(95.0)	적전	적전	적전
비지배지분	(4)	(13)	(12)	9	11
<b>EPS(원)</b>	<b>4,496</b>	<b>225</b>	<b>(442)</b>	<b>6,172</b>	<b>7,229</b>
증가율(%)	255.3	(95.0)	적전	적전	적전
수정EPS(원)	4,496	225	(442)	6,172	7,229
증가율(%)	255.3	(95.0)	적전	적전	적전

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,496	225	(442)	6,172	7,229
BPS	70,090	77,179	73,369	79,341	86,370
DPS	700	200	200	200	200
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	51.9	858.8	n/a	47.1	40.3
PBR	3.3	2.5	4.0	3.7	3.4
EV/ EBITDA	22.4	24.0	51.2	20.1	17.7
배당수익률	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	23.2	21.8	151.6	31.4	28.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	13.6	8.2	3.3	12.8	12.8
EBITDA이익율	19.4	14.6	8.9	16.7	16.1
순이익율	8.4	(0.2)	(1.2)	7.5	7.7
ROE	6.6	0.3	(0.6)	8.1	8.7
ROIC	10.6	(1.3)	(4.6)	11.6	12.9
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(7.7)	(3.6)	(10.2)	(10.4)	(17.2)
유동비율	106.6	215.1	269.5	313.6	353.8
이자보상배율	6.3	3.7	1.8	10.7	12.2
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.7	0.7
매출채권회전율	8.0	7.7	8.5	10.4	10.7
재고자산회전율	21.2	15.6	16.4	16.2	14.2
매입채무회전율	4.7	4.3	5.9	8.5	10.0

# JYP Ent.(035900.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>572</b>	<b>679</b>	<b>826</b>	<b>965</b>	<b>1,092</b>
유동자산	369	362	476	605	720
현금성자산	263	217	294	389	502
매출채권	19	52	88	118	118
재고자산	24	14	13	18	18
비유동자산	203	317	349	360	372
투자자산	106	116	149	155	161
유형자산	56	140	142	147	152
기타	41	60	58	58	58
<b>부채총계</b>	<b>173</b>	<b>196</b>	<b>206</b>	<b>233</b>	<b>235</b>
유동부채	154	175	188	214	215
매입채무	67	109	122	147	148
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
<b>자본총계</b>	<b>398</b>	<b>483</b>	<b>619</b>	<b>732</b>	<b>857</b>
자배지분	394	479	616	728	853
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	78	79	79	79	79
이익잉여금	311	390	531	643	768
기타	(13)	(8)	(12)	(12)	(12)
비자배지분	4	4	4	4	4
<b>자본총계</b>	<b>398</b>	<b>483</b>	<b>619</b>	<b>732</b>	<b>857</b>
총차입금	11	10	9	9	9
순차입금	(252)	(207)	(285)	(379)	(492)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>151</b>	<b>89</b>	<b>72</b>	<b>146</b>	<b>167</b>
당기순이익	105	98	159	132	145
자산상각비	11	15	20	19	20
기타비현금성손익	63	38	(185)	3	3
운전자본증감	15	(7)	(57)	(8)	(0)
매출채권감소(증가)	18	(39)	(86)	(29)	(0)
재고자산감소(증가)	(22)	3	(2)	(4)	(0)
매입채무증가(감소)	4	36	19	26	1
기타	16	(7)	12	(0)	(0)
<b>투자현금</b>	<b>(61)</b>	<b>(100)</b>	<b>2</b>	<b>(34)</b>	<b>(36)</b>
단기투자자산감소	(27)	25	(22)	(2)	(2)
장기투자증권감소	(3)	(0)	94	(5)	(6)
설비투자	12	87	11	18	19
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(24)	(5)	(6)	(6)
<b>재무현금</b>	<b>(13)</b>	<b>(22)</b>	<b>(20)</b>	<b>(19)</b>	<b>(20)</b>
차입금증가	(3)	(4)	(2)	0	0
자본증가	(12)	(18)	(18)	(19)	(20)
배당금지급	12	19	18	19	20
<b>현금 증감</b>	<b>78</b>	<b>(27)</b>	<b>53</b>	<b>92</b>	<b>111</b>
기초현금	140	217	191	244	336
기말현금	217	191	244	336	447
Gross Cash flow	179	150	143	154	168
Gross Investment	19	132	33	41	34
<b>Free Cash Flow</b>	<b>160</b>	<b>18</b>	<b>109</b>	<b>113</b>	<b>133</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>567</b>	<b>602</b>	<b>791</b>	<b>882</b>	<b>970</b>
증가율(%)	63.8	6.2	31.4	11.5	10.1
매출원가	298	345	493	537	590
<b>매출총이익</b>	<b>268</b>	<b>256</b>	<b>298</b>	<b>345</b>	<b>380</b>
판매 및 일반관리비	99	128	148	173	189
기타영업손익	65	30	16	17	10
<b>영업이익</b>	<b>169</b>	<b>128</b>	<b>150</b>	<b>172</b>	<b>191</b>
증가율(%)	75.4	(24.3)	16.7	15.0	10.6
<b>EBITDA</b>	<b>180</b>	<b>143</b>	<b>170</b>	<b>191</b>	<b>210</b>
증가율(%)	75.8	(20.8)	18.8	12.6	9.8
<b>영업외손익</b>	<b>(14)</b>	<b>8</b>	<b>79</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
이자수익	2	3	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	4	3	72	(3)	(3)
기타영업외손익	(19)	3	3	10	9
<b>세전순이익</b>	<b>156</b>	<b>136</b>	<b>229</b>	<b>183</b>	<b>201</b>
증가율(%)	65.4	(12.5)	68.0	(19.9)	9.9
법인세비용	51	38	70	51	56
<b>당기순이익</b>	<b>105</b>	<b>98</b>	<b>159</b>	<b>132</b>	<b>145</b>
증가율(%)	55.6	(7.0)	62.3	(16.8)	9.9
지배주주지분	105	98	159	132	145
증가율(%)	56.3	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9
비지배지분	(0)	(0)	(0)	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>2,969</b>	<b>2,751</b>	<b>4,468</b>	<b>3,706</b>	<b>4,073</b>
증가율(%)	56.2	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9
수정EPS(원)	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
증가율(%)	56.2	(7.3)	62.4	(17.1)	9.9

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,969	2,751	4,468	3,706	4,073
BPS	11,094	13,469	17,323	20,495	24,008
DPS	574	534	560	650	690
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	34.1	25.4	16.1	19.4	17.7
PBR	9.1	5.2	4.2	3.5	3.0
EV/ EBITDA	18.5	15.9	13.4	11.4	9.8
배당수익률	0.6	0.8	0.8	0.9	1.0
PCR	20.1	16.6	17.9	16.6	15.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	29.9	21.3	18.9	19.5	19.6
EBITDA이익율	31.9	23.8	21.5	21.7	21.7
순이익율	18.5	16.2	20.1	15.0	14.9
ROE	30.4	22.4	29.0	19.6	18.3
ROIC	169.0	71.4	45.6	45.3	48.0
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(63.3)	(42.9)	(46.0)	(51.8)	(57.5)
유동비율	238.9	207.2	253.8	282.9	334.6
이자보상배율	640.8	635.2	916.8	1,102.4	1,219.5
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	1.0	0.9
매출채권회전율	28.5	17.0	11.3	8.6	8.2
재고자산회전율	42.2	31.1	57.0	56.2	54.1
매입채무회전율	10.5	6.8	6.9	6.6	6.6

# 에스엠(041510.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>1,541</b>	<b>1,419</b>	<b>1,971</b>	<b>2,135</b>	<b>2,294</b>
유동자산	858	814	1,055	1,290	1,502
현금성자산	492	480	676	885	1,078
매출채권	261	247	291	315	331
재고자산	26	28	28	31	32
비유동자산	683	605	916	845	792
투자자산	408	389	300	312	324
유형자산	71	76	74	70	69
기타	204	140	543	463	399
<b>부채총계</b>	<b>632</b>	<b>590</b>	<b>655</b>	<b>684</b>	<b>706</b>
유동부채	519	485	522	549	568
매입채무	330	321	317	342	360
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
<b>자본총계</b>	<b>909</b>	<b>829</b>	<b>1,316</b>	<b>1,450</b>	<b>1,588</b>
자배지분	723	665	1,003	1,137	1,275
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	355	355	355
이익잉여금	365	320	610	744	881
기타	(17)	(20)	27	27	27
비자배지분	187	164	313	313	313
<b>자본총계</b>	<b>909</b>	<b>829</b>	<b>1,316</b>	<b>1,450</b>	<b>1,588</b>
총차입금	146	110	151	151	151
순차입금	(346)	(370)	(526)	(734)	(928)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>113</b>	<b>136</b>	<b>231</b>	<b>284</b>	<b>283</b>
당기순이익	83	1	352	148	163
자산상각비	58	62	113	142	126
기타비현금성손익	36	90	(636)	(16)	(16)
운전자본증감	(34)	6	(42)	0	0
매출채권감소(증가)	(1)	4	(52)	(24)	(17)
재고자산감소(증가)	1	(3)	(1)	(2)	(2)
매입채무증가(감소)	(27)	(18)	5	26	18
기타	(7)	24	5	1	1
<b>투자현금</b>	<b>(83)</b>	<b>56</b>	<b>(120)</b>	<b>(74)</b>	<b>(77)</b>
단기투자자산감소	(7)	11	(3)	(8)	(8)
장기투자증권감소	286	190	31	(1)	(1)
설비투자	19	24	22	31	34
유형자산처분	1	2	2	0	0
무형자산처분	(32)	(26)	(30)	(27)	(27)
<b>재무현금</b>	<b>(43)</b>	<b>(144)</b>	<b>17</b>	<b>(9)</b>	<b>(21)</b>
차입금증가	21	(52)	31	0	0
자본증가	(54)	(74)	(9)	(9)	(21)
배당금지급	28	28	9	9	21
<b>현금 증감</b>	<b>(14)</b>	<b>55</b>	<b>122</b>	<b>201</b>	<b>185</b>
기초현금	318	303	358	480	681
기말현금	303	358	480	681	866
Gross Cash flow	177	153	299	283	282
Gross Investment	110	(51)	160	65	68
<b>Free Cash Flow</b>	<b>67</b>	<b>204</b>	<b>139</b>	<b>218</b>	<b>214</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>961</b>	<b>990</b>	<b>1,193</b>	<b>1,273</b>	<b>1,372</b>
증가율(%)	13.0	3.0	20.5	6.7	7.8
매출원가	620	682	772	831	894
<b>매출총이익</b>	<b>341</b>	<b>307</b>	<b>421</b>	<b>442</b>	<b>479</b>
판매 및 일반관리비	228	220	249	251	267
기타영업손익	12	(3)	13	1	6
<b>영업이익</b>	<b>113</b>	<b>87</b>	<b>172</b>	<b>190</b>	<b>212</b>
증가율(%)	24.7	(23.1)	96.7	10.9	11.0
<b>EBITDA</b>	<b>171</b>	<b>149</b>	<b>285</b>	<b>333</b>	<b>338</b>
증가율(%)	12.9	(13.0)	91.0	16.8	1.4
<b>영업외손익</b>	<b>5</b>	<b>(61)</b>	<b>220</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
이자수익	14	13	15	16	17
이자비용	6	5	6	6	6
지분법손익	47	(2)	230	5	5
기타영업손익	(50)	(66)	(18)	(3)	(4)
<b>세전순이익</b>	<b>119</b>	<b>26</b>	<b>392</b>	<b>202</b>	<b>224</b>
증가율(%)	1.7	(78.1)	1,402.3	(48.4)	10.6
법인세비용	36	25	40	55	60
<b>당기순이익</b>	<b>83</b>	<b>1</b>	<b>352</b>	<b>148</b>	<b>163</b>
증가율(%)	0.8	(99.0)	42,875.1	(58.1)	10.6
지배주주지분	87	18	339	143	158
증가율(%)	9.1	(79.0)	1,748.9	(57.7)	10.6
비지배지분	(5)	(17)	13	4	5
<b>EPS(원)</b>	<b>3,663</b>	<b>784</b>	<b>14,786</b>	<b>6,251</b>	<b>6,914</b>
증가율(%)	9.0	(78.6)	1,785.9	(57.7)	10.6
수정EPS(원)	3,663	784	14,786	6,251	6,914
증가율(%)	9.0	(78.6)	1,785.9	(57.7)	10.6

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,663	784	14,786	6,251	6,914
BPS	30,318	28,467	43,829	49,680	55,673
DPS	1,200	400	920	970	1,070
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	25.1	96.4	6.7	15.8	14.3
PBR	3.0	2.7	2.3	2.0	1.8
EV/ EBITDA	10.8	9.4	6.1	4.6	4.0
배당수익률	1.3	0.5	0.9	1.0	1.1
PCR	12.4	11.6	7.6	8.0	8.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	11.8	8.8	14.4	15.0	15.4
EBITDA이익율	17.8	15.1	23.9	26.2	24.6
순이익율	8.6	0.1	29.5	11.6	11.9
ROE	12.3	2.6	40.6	13.4	13.1
ROIC	25.9	0.9	33.8	22.4	28.1
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(38.0)	(44.6)	(39.9)	(50.6)	(58.4)
유동비율	165.3	168.0	202.0	235.0	264.3
이자보상배율	19.9	16.0	28.8	29.6	32.9
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.6	3.9	4.4	4.2	4.2
재고자산회전율	41.8	36.9	42.3	43.2	43.7
매입채무회전율	2.8	3.0	3.7	3.9	3.9

# 와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>742</b>	<b>734</b>	<b>768</b>	<b>820</b>	<b>875</b>
유동자산	348	303	349	392	435
현금성자산	98	88	124	192	235
매출채권	80	89	90	68	67
재고자산	17	10	17	13	13
비유동자산	395	431	419	428	441
투자자산	168	196	198	206	215
유형자산	179	188	179	176	172
기타	47	47	41	46	53
<b>부채총계</b>	<b>157</b>	<b>131</b>	<b>113</b>	<b>96</b>	<b>95</b>
유동부채	147	110	92	75	74
매입채무	94	89	71	54	53
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
<b>자본총계</b>	<b>585</b>	<b>603</b>	<b>655</b>	<b>725</b>	<b>780</b>
자배지분	467	483	527	596	652
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	273	343	398
기타	15	18	17	17	17
비자배지분	118	120	128	128	128
<b>자본총계</b>	<b>585</b>	<b>603</b>	<b>655</b>	<b>725</b>	<b>780</b>
총차입금	18	25	25	25	25
순차입금	(80)	(64)	(99)	(167)	(210)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>96</b>	<b>73</b>
당기순이익	78	20	69	83	67
자산상각비	20	30	24	18	18
기타비현금성손익	12	(20)	(36)	(21)	(20)
운전자본증감	(10)	(20)	(30)	8	(1)
매출채권감소(증가)	2	(12)	(11)	22	1
재고자산감소(증가)	(6)	4	(2)	4	0
매입채무증가(감소)	7	1	(19)	(17)	(1)
기타	(13)	(13)	2	(1)	(1)
<b>투자현금</b>	<b>(70)</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>(23)</b>	<b>(26)</b>
단기투자자산감소	(29)	3	16	0	0
장기투자증권감소	(1)	21	2	(3)	(3)
설비투자	12	7	9	12	10
유형자산처분	0	2	0	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	1	(8)	(12)
<b>재무현금</b>	<b>(6)</b>	<b>(12)</b>	<b>(9)</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>
차입금증가	(5)	(6)	(4)	0	0
자본증가	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
배당금지급	5	6	5	5	5
<b>현금증감</b>	<b>17</b>	<b>(10)</b>	<b>38</b>	<b>68</b>	<b>43</b>
기초현금	80	97	87	124	192
기말현금	97	87	124	192	235
Gross Cash flow	109	30	66	88	74
Gross Investment	51	22	34	16	27
<b>Free Cash Flow</b>	<b>59</b>	<b>8</b>	<b>33</b>	<b>72</b>	<b>47</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>569</b>	<b>365</b>	<b>535</b>	<b>595</b>	<b>515</b>
증가율(%)	45.5	(35.9)	46.6	11.2	(13.3)
매출원가	383	265	354	398	346
<b>매출총이익</b>	<b>186</b>	<b>99</b>	<b>181</b>	<b>197</b>	<b>169</b>
판매 및 일반관리비	106	118	120	111	105
기타영업손익	25	11	1	(8)	(5)
<b>영업이익</b>	<b>87</b>	<b>(21)</b>	<b>75</b>	<b>88</b>	<b>64</b>
증가율(%)	86.4	적전	흑전	18.1	(27.4)
<b>EBITDA</b>	<b>106</b>	<b>9</b>	<b>99</b>	<b>106</b>	<b>82</b>
증가율(%)	77.3	(91.2)	949.2	7.4	(22.6)
<b>영업외손익</b>	<b>14</b>	<b>47</b>	<b>23</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
이자수익	10	7	8	11	9
이자비용	1	1	0	0	0
지분법손익	(2)	30	3	4	4
기타영업외손익	7	12	12	12	15
<b>세전순이익</b>	<b>93</b>	<b>29</b>	<b>97</b>	<b>115</b>	<b>93</b>
증가율(%)	66.4	(69.1)	237.5	18.2	(19.4)
법인세비용	15	9	28	32	26
<b>당기순이익</b>	<b>77</b>	<b>20</b>	<b>69</b>	<b>83</b>	<b>67</b>
증가율(%)	64.6	(74.0)	245.2	19.7	(19.4)
지배주주지분	61	19	51	75	60
증가율(%)	82.1	(69.8)	177.8	44.8	(19.4)
비지배지분	16	2	18	8	7
<b>EPS(원)</b>	<b>3,282</b>	<b>991</b>	<b>2,753</b>	<b>3,986</b>	<b>3,213</b>
증가율(%)	81.7	(69.8)	177.8	44.8	(19.4)
수정EPS(원)	3,282	991	2,753	3,986	3,213
증가율(%)	81.7	(69.8)	177.8	44.8	(19.4)

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,282	991	2,753	3,986	3,213
BPS	24,972	25,849	28,175	31,911	34,874
DPS	300	250	250	250	250
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	15.5	46.2	23.0	15.9	19.7
PBR	2.0	1.8	2.2	2.0	1.8
EV/ EBITDA	8.2	84.1	11.0	9.6	11.8
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	8.7	28.6	17.8	13.4	16.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	15.3	(5.6)	14.0	14.8	12.4
EBITDA이익율	18.7	2.6	18.5	17.9	16.0
순이익율	13.5	5.5	12.9	13.9	12.9
ROE	14.0	3.9	10.2	13.3	9.6
ROIC	20.5	(3.9)	14.3	17.2	12.5
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(15.2)	(23.1)	(26.9)
유동비율	235.9	274.2	379.2	523.3	585.2
이자보상배율	158.6	(22.3)	177.6	428.7	311.2
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	6.0	7.5	7.6
재고자산회전율	34.0	27.2	39.9	38.9	38.8
매입채무회전율	6.5	4.0	6.7	9.6	9.7

# SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>143</b>	<b>172</b>	<b>208</b>
유동자산	61	66	118	149	185
현금성자산	22	42	87	116	149
매출채권	16	14	17	18	20
재고자산	18	8	12	13	14
비유동자산	40	32	25	23	22
투자자산	11	7	6	6	7
유형자산	15	11	9	9	9
기타	13	14	10	8	7
<b>부채총계</b>	<b>53</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>75</b>	<b>78</b>
유동부채	21	32	55	58	61
매입채무	11	22	26	28	31
유동성이자부채	7	6	25	25	25
기타	3	4	4	5	5
비유동부채	32	34	17	17	17
비유동이자부채	31	34	16	16	16
기타	1	1	0	0	1
<b>자본총계</b>	<b>47</b>	<b>31</b>	<b>71</b>	<b>97</b>	<b>129</b>
자본	45	29	68	95	127
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	103	103	106	106	106
이익잉여금	(67)	(86)	(48)	(21)	11
기타	5	8	6	6	6
비자본	2	2	2	2	2
<b>자본총계</b>	<b>47</b>	<b>31</b>	<b>71</b>	<b>97</b>	<b>129</b>
총차입금	38	40	42	42	42
순차입금	16	(2)	(46)	(74)	(107)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>(12)</b>	<b>33</b>	<b>50</b>	<b>35</b>	<b>40</b>
당기순이익	(17)	(19)	39	27	32
자산상각비	6	12	11	9	8
기타비현금성손익	15	12	(0)	0	0
운전자본증감	(15)	28	0	(0)	(0)
매출채권감소(증가)	(1)	1	(2)	(2)	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(4)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(2)	7	7	2	3
기타	(3)	6	(1)	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(35)</b>	<b>(3)</b>	<b>(28)</b>	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>
단기투자자산감소	(4)	(3)	(2)	(1)	(1)
장기투자증권감소	10	17	(0)	(0)	(0)
설비투자	9	2	2	3	4
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(3)	(3)	(3)
<b>재무현금</b>	<b>29</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
차입금증가	24	(4)	(0)	0	0
자본증가	0	0	1	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	<b>(18)</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>31</b>
기초현금	23	5	31	56	83
기말현금	5	31	56	83	114
Gross Cash flow	4	5	49	35	40
Gross Investment	46	(27)	26	7	7
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(42)</b>	<b>32</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>33</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>95</b>	<b>116</b>	<b>147</b>	<b>178</b>	<b>195</b>
증가율(%)	39.2	22.4	26.3	21.3	9.5
매출원가	72	85	91	108	118
<b>매출총이익</b>	<b>23</b>	<b>31</b>	<b>56</b>	<b>71</b>	<b>78</b>
판매 및 일반관리비	33	37	34	41	43
기타영업손익	67	14	(9)	20	6
<b>영업이익</b>	<b>(9)</b>	<b>(6)</b>	<b>22</b>	<b>29</b>	<b>34</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	32.8	16.4
<b>EBITDA</b>	<b>(3)</b>	<b>6</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>42</b>
증가율(%)	적전	흑전	452.9	16.7	10.3
<b>영업외손익</b>	<b>(8)</b>	<b>(13)</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
이자수익	1	1	1	2	2
이자비용	2	4	4	4	4
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업손익	(5)	(11)	22	8	11
<b>세전순이익</b>	<b>(17)</b>	<b>(19)</b>	<b>41</b>	<b>35</b>	<b>43</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	(14.2)	20.9
법인세비용	0	(0)	3	9	11
<b>당기순이익</b>	<b>(17)</b>	<b>(19)</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>32</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.3)	20.9
지배주주지분	(17)	(19)	39	27	32
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.2)	20.9
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>(1,997)</b>	<b>(2,263)</b>	<b>4,395</b>	<b>3,023</b>	<b>3,656</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.2)	20.9
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	4,395	3,023	3,656
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.2)	20.9

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(1,997)	(2,263)	4,395	3,023	3,656
BPS	5,287	3,377	7,808	10,831	14,486
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	n/a	n/a	9.9	14.3	11.9
PBR	3.8	3.8	5.6	4.0	3.0
EV/ EBITDA	n/a	18.1	11.5	9.1	7.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	7.7	10.8	9.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	(9.9)	(5.2)	15.1	16.5	17.6
EBITDA이익율	(3.2)	5.1	22.3	21.5	21.6
순이익율	(18.0)	(16.6)	26.2	14.9	16.4
ROE	(37.1)	(52.2)	79.1	32.4	28.9
ROIC	(14.7)	(10.8)	93.3	114.5	144.3
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	34.0	(6.3)	(64.3)	(76.0)	(82.4)
유동비율	285.7	204.1	213.0	257.8	303.5
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	5.9	7.8	9.0
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
매출채권회전율	5.9	7.6	9.5	10.1	10.1
재고자산회전율	6.4	8.9	15.3	14.7	14.6
매입채무회전율	8.1	7.0	6.2	6.7	6.6

# 롯데관광개발(032350.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>1,764</b>	<b>2,167</b>	<b>2,221</b>	<b>2,300</b>	<b>2,412</b>
유동자산	81	114	233	379	560
현금성자산	59	89	203	346	524
매출채권	12	10	12	13	15
재고자산	4	6	9	10	12
비유동자산	1,683	2,052	1,988	1,920	1,853
투자자산	347	316	322	335	349
유형자산	1,289	1,690	1,620	1,541	1,460
기타	47	46	45	45	44
<b>부채총계</b>	<b>1,699</b>	<b>1,854</b>	<b>1,876</b>	<b>1,910</b>	<b>1,947</b>
유동부채	1,209	610	569	593	621
매입채무	115	191	181	204	230
유동성이자부채	1,007	318	286	286	286
기타	87	101	102	103	104
비유동부채	490	1,244	1,308	1,317	1,326
비유동이자부채	342	1,025	1,083	1,083	1,083
기타	148	219	225	234	243
<b>자본총계</b>	<b>66</b>	<b>313</b>	<b>345</b>	<b>390</b>	<b>465</b>
자배지분	69	317	348	394	469
자본금	38	38	40	40	40
자본잉여금	644	648	677	677	677
이익잉여금	(973)	(1,091)	(1,097)	(1,052)	(976)
기타	360	722	728	728	728
비자배지분	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
<b>자본총계</b>	<b>66</b>	<b>313</b>	<b>345</b>	<b>390</b>	<b>465</b>
총차입금	1,348	1,342	1,369	1,369	1,369
순차입금	1,290	1,254	1,167	1,023	846

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>(13)</b>	<b>122</b>	<b>119</b>	<b>170</b>	<b>205</b>
당기순이익	(202)	(117)	(6)	46	76
자산상각비	87	85	90	93	95
기타비현금성손익	148	164	53	9	9
운전자본증감	39	88	1	22	24
매출채권감소(증가)	25	5	10	(2)	(2)
재고자산감소(증가)	3	(2)	(3)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(29)	11	12	23	27
기타	41	74	(18)	1	1
<b>투자현금</b>	<b>(20)</b>	<b>(28)</b>	<b>(61)</b>	<b>(29)</b>	<b>(32)</b>
단기투자자산감소	(15)	(19)	(43)	(4)	(4)
장기투자증권감소	0	0	(1)	(1)	(1)
설비투자	9	7	9	11	13
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>재무현금</b>	<b>38</b>	<b>(83)</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
차입금증가	38	(83)	14	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>71</b>	<b>140</b>	<b>174</b>
기초현금	29	34	44	115	256
기말현금	34	44	115	256	429
Gross Cash flow	33	133	156	148	181
Gross Investment	(35)	(79)	18	4	3
<b>Free Cash Flow</b>	<b>68</b>	<b>212</b>	<b>138</b>	<b>144</b>	<b>177</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>314</b>	<b>471</b>	<b>636</b>	<b>734</b>	<b>820</b>
증가율(%)	70.7	50.4	35.0	15.3	11.7
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>314</b>	<b>471</b>	<b>636</b>	<b>734</b>	<b>820</b>
판매 및 일반관리비	374	432	499	556	609
기타영업손익	24	16	15	11	10
<b>영업이익</b>	<b>(61)</b>	<b>39</b>	<b>138</b>	<b>178</b>	<b>211</b>
증가율(%)	적지	흑전	252.9	29.2	18.6
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>124</b>	<b>228</b>	<b>271</b>	<b>306</b>
증가율(%)	흑전	374.8	83.6	19.1	13.0
<b>영업외손익</b>	<b>(153)</b>	<b>(162)</b>	<b>(142)</b>	<b>(121)</b>	<b>(116)</b>
이자수익	1	1	2	2	2
이자비용	114	152	146	147	147
지분법손익	1	2	(0)	(0)	(0)
기타영업손익	(40)	(13)	3	25	29
<b>세전순이익</b>	<b>(213)</b>	<b>(123)</b>	<b>(4)</b>	<b>57</b>	<b>95</b>
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	66.1
법인세비용	(11)	(6)	2	11	19
<b>당기순이익</b>	<b>(202)</b>	<b>(117)</b>	<b>(6)</b>	<b>46</b>	<b>76</b>
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	66.1
지배주주지분	(202)	(117)	(6)	45	75
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	66.1
비지배지분	(0)	0	(0)	0	1
<b>EPS(원)</b>	<b>(2,669)</b>	<b>(1,530)</b>	<b>(75)</b>	<b>575</b>	<b>955</b>
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	66.1
수정EPS(원)	(2,669)	(1,530)	(75)	575	955
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	66.1

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(2,669)	(1,530)	(75)	575	955
BPS	913	4,156	4,407	4,982	5,937
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	n/a	n/a	n/a	33.0	19.8
PBR	10.3	1.8	4.3	3.8	3.2
EV/ EBITDA	76.6	14.8	11.7	9.3	7.7
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	21.8	4.4	9.6	10.1	8.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	(19.3)	8.3	21.6	24.3	25.7
EBITDA이익율	8.3	26.3	35.8	37.0	37.4
순이익율	(64.5)	(24.7)	(1.0)	6.3	9.3
ROE	(132.9)	(60.4)	(1.8)	12.2	17.5
ROIC	(3.1)	2.0	6.6	9.9	12.7
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	1,967.1	400.4	338.6	262.3	181.7
유동비율	6.7	18.8	41.0	64.0	90.2
이자보상배율	(0.5)	0.3	0.9	1.2	1.4
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	27.2	42.7	58.2	57.7	57.1
재고자산회전율	58.2	90.2	82.9	76.3	75.5
매입채무회전율	3.1	3.1	3.4	3.8	3.8

# 파라다이스(034230.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>3,618</b>	<b>3,934</b>	<b>3,434</b>	<b>3,547</b>	<b>3,689</b>
유동자산	863	864	397	439	485
현금성자산	807	659	203	241	281
매출채권	30	32	21	23	26
재고자산	8	8	6	6	7
비유동자산	2,755	3,070	3,037	3,108	3,204
투자자산	354	397	388	404	420
유형자산	2,236	2,510	2,489	2,547	2,631
기타	165	163	161	157	153
<b>부채총계</b>	<b>1,833</b>	<b>1,859</b>	<b>1,909</b>	<b>1,932</b>	<b>1,960</b>
유동부채	691	668	576	586	601
매입채무	118	117	111	119	132
유동성이자부채	409	363	275	275	275
기타	163	188	190	192	194
비유동부채	1,142	1,190	1,334	1,346	1,359
비유동이자부채	918	888	1,026	1,026	1,026
기타	224	303	307	320	333
<b>자본총계</b>	<b>1,785</b>	<b>2,075</b>	<b>1,525</b>	<b>1,615</b>	<b>1,729</b>
자본비분	1,406	1,636	1,062	1,152	1,266
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	336	336	336	336	336
이익잉여금	572	629	701	791	905
기타	450	624	(22)	(22)	(22)
비자비분	380	439	463	463	463
<b>자본총계</b>	<b>1,785</b>	<b>2,075</b>	<b>1,525</b>	<b>1,615</b>	<b>1,729</b>
총차입금	1,327	1,251	1,301	1,301	1,301
순차입금	521	592	1,099	1,061	1,020

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>288</b>	<b>196</b>	<b>(179)</b>	<b>206</b>	<b>237</b>
당기순이익	80	111	127	151	185
자산상각비	83	78	79	83	86
기타비현금성손익	89	58	(632)	(34)	(45)
운전자본증감	73	0	260	6	10
매출채권감소(증가)	(4)	(9)	16	(2)	(3)
재고자산감소(증가)	(1)	0	2	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	11	10	(5)	8	13
기타	67	0	247	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(26)</b>	<b>(186)</b>	<b>(254)</b>	<b>(155)</b>	<b>(183)</b>
단기투자자산감소	33	(133)	(285)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	1	78	(1)	(1)
설비투자	62	50	52	138	166
유형자산처분	6	0	5	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(2)	(0)	(0)
<b>재무현금</b>	<b>(61)</b>	<b>(123)</b>	<b>34</b>	<b>(14)</b>	<b>(14)</b>
차입금증가	(106)	(113)	47	0	0
자본증가	45	(9)	(13)	(14)	(14)
배당금지급	0	9	13	14	14
<b>현금 증감</b>	<b>202</b>	<b>(111)</b>	<b>(400)</b>	<b>37</b>	<b>40</b>
기초현금	487	689	578	178	215
기말현금	689	578	178	215	255
Gross Cash flow	252	246	(414)	199	227
Gross Investment	(14)	53	(290)	148	172
<b>Free Cash Flow</b>	<b>266</b>	<b>193</b>	<b>(124)</b>	<b>52</b>	<b>54</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>994</b>	<b>1,072</b>	<b>1,141</b>	<b>1,231</b>	<b>1,378</b>
증가율(%)	69.2	7.8	6.4	7.9	12.0
매출원가	760	834	870	921	1,018
<b>매출총이익</b>	<b>234</b>	<b>238</b>	<b>271</b>	<b>309</b>	<b>360</b>
판매 및 일반관리비	88	102	101	107	122
기타영업손익	44	16	(1)	6	14
<b>영업이익</b>	<b>146</b>	<b>136</b>	<b>170</b>	<b>203</b>	<b>238</b>
증가율(%)	1,299.9	(6.7)	25.0	19.1	17.6
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>214</b>	<b>249</b>	<b>286</b>	<b>324</b>
증가율(%)	117.5	(6.4)	16.2	14.9	13.5
<b>영업외손익</b>	<b>(54)</b>	<b>(35)</b>	<b>(23)</b>	<b>(24)</b>	<b>(19)</b>
이자수익	29	24	20	25	28
이자비용	71	73	65	71	71
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(13)	13	22	22	24
<b>세전순이익</b>	<b>92</b>	<b>101</b>	<b>147</b>	<b>178</b>	<b>219</b>
증가율(%)	203.7	10.2	45.5	21.4	22.8
법인세비용	11	(10)	19	28	34
<b>당기순이익</b>	<b>80</b>	<b>111</b>	<b>127</b>	<b>151</b>	<b>185</b>
증가율(%)	407.1	38.0	14.9	18.4	22.8
지배주주지분	63	76	88	104	127
증가율(%)	146.8	20.8	16.1	18.3	22.8
비지배지분	18	35	40	47	58
<b>EPS(원)</b>	<b>682</b>	<b>823</b>	<b>961</b>	<b>1,137</b>	<b>1,397</b>
증가율(%)	144.8	20.8	16.7	18.3	22.8
수정EPS(원)	682	823	961	1,137	1,397
증가율(%)	144.8	20.8	16.7	18.3	22.8

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	682	823	961	1,137	1,397
BPS	15,318	17,824	11,645	12,632	13,879
DPS	100	150	150	210	300
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	19.5	11.7	15.6	13.2	10.7
PBR	0.9	0.5	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	7.6	6.9	10.0	8.6	7.4
배당수익률	0.8	1.6	1.0	1.4	2.0
PCR	4.8	3.6	n/a	6.9	6.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	14.7	12.7	14.9	16.5	17.3
EBITDA이익율	23.0	20.0	21.8	23.2	23.5
순이익율	8.1	10.3	11.2	12.2	13.4
ROE	4.5	5.0	6.5	9.4	10.5
ROIC	5.3	4.0	5.6	6.5	7.5
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	29.2	28.5	72.0	65.7	59.0
유동비율	124.9	129.3	69.0	75.0	80.7
이자보상배율	2.1	1.9	2.6	2.8	3.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	37.5	34.7	42.9	55.3	56.7
재고자산회전율	135.1	140.0	172.9	211.6	216.9
매입채무회전율	9.7	9.1	10.0	10.7	11.0

# CJ ENM(035760.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>9,950</b>	<b>9,317</b>	<b>8,801</b>	<b>7,829</b>	<b>7,977</b>
유동자산	2,782	2,909	2,853	2,043	2,244
현금성자산	1,140	1,074	1,022	253	415
매출채권	1,125	1,243	1,281	1,230	1,263
재고자산	116	137	91	95	97
비유동자산	7,168	6,407	5,948	5,786	5,732
투자자산	2,957	2,883	3,067	3,163	3,262
유형자산	1,353	861	824	871	918
기타	2,857	2,664	2,057	1,752	1,552
<b>부채총계</b>	<b>5,772</b>	<b>5,639</b>	<b>5,323</b>	<b>4,728</b>	<b>4,361</b>
유동부채	3,401	3,814	3,957	3,125	3,181
매입채무	1,075	1,217	1,717	1,776	1,823
유동성이자부채	1,391	1,768	1,403	503	503
기타	935	829	837	846	854
비유동부채	2,371	1,824	1,366	1,173	1,180
비유동이자부채	1,905	1,187	895	695	695
기타	466	637	471	479	486
<b>자본총계</b>	<b>4,178</b>	<b>3,678</b>	<b>3,478</b>	<b>3,531</b>	<b>3,615</b>
자본지분	3,239	2,794	2,639	2,692	2,777
자본금	111	111	111	111	111
자본잉여금	2,456	2,432	2,432	2,432	2,432
이익잉여금	852	380	437	489	574
기타	(180)	(129)	(339)	(339)	(339)
비자본지분	939	884	839	839	839
<b>자본총계</b>	<b>4,178</b>	<b>3,678</b>	<b>3,478</b>	<b>3,531</b>	<b>3,615</b>
총차입금	3,296	2,955	2,298	1,198	1,198
순차입금	2,156	1,880	1,276	944	783

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>1,295</b>	<b>1,403</b>	<b>1,205</b>	<b>942</b>	<b>778</b>
당기순이익	(397)	(581)	48	58	94
자산상각비	977	1,602	1,215	888	787
기타비현금성손익	455	714	(455)	(349)	(353)
운전자본증감	485	(148)	237	110	16
매출채권감소(증가)	253	(95)	(100)	50	(33)
재고자산감소(증가)	(26)	(23)	42	(3)	(3)
매입채무증가(감소)	9	31	383	59	47
기타	249	(61)	(88)	4	4
<b>투자현금</b>	<b>(1,266)</b>	<b>(936)</b>	<b>(670)</b>	<b>(618)</b>	<b>(621)</b>
단기투자자산감소	142	2	5	(9)	(5)
장기투자증권감소	76	178	27	54	52
설비투자	100	63	49	111	114
유형자산처분	2	170	4	0	0
무형자산처분	(1,367)	(1,147)	(530)	(520)	(520)
<b>재무현금</b>	<b>(127)</b>	<b>(569)</b>	<b>(576)</b>	<b>(1,100)</b>	<b>0</b>
차입금증가	(408)	(543)	(575)	(1,100)	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금증감</b>	<b>(101)</b>	<b>(59)</b>	<b>(56)</b>	<b>(777)</b>	<b>157</b>
기초현금	1,134	1,033	973	918	141
기말현금	1,033	973	918	141	298
Gross Cash flow	1,035	1,735	1,059	831	762
Gross Investment	923	1,086	438	499	600
<b>Free Cash Flow</b>	<b>111</b>	<b>648</b>	<b>620</b>	<b>332</b>	<b>162</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>4,368</b>	<b>5,231</b>	<b>5,366</b>	<b>5,528</b>	<b>5,699</b>
증가율(%)	(8.8)	19.8	2.6	3.0	3.1
매출원가	2,851	3,520	3,674	3,652	3,672
<b>매출총이익</b>	<b>1,517</b>	<b>1,711</b>	<b>1,692</b>	<b>1,876</b>	<b>2,028</b>
판매 및 일반관리비	1,532	1,607	1,593	1,699	1,818
기타영업손익	(5)	5	(1)	7	7
<b>영업이익</b>	<b>(15)</b>	<b>104</b>	<b>99</b>	<b>177</b>	<b>210</b>
증가율(%)	적전	흑전	(5.4)	79.1	18.5
<b>EBITDA</b>	<b>962</b>	<b>1,706</b>	<b>1,314</b>	<b>1,065</b>	<b>997</b>
증가율(%)	(32.8)	77.4	(23.0)	(18.9)	(6.4)
<b>영업외손익</b>	<b>(321)</b>	<b>(636)</b>	<b>(54)</b>	<b>(96)</b>	<b>(79)</b>
이자수익	35	36	18	36	38
이자비용	173	179	0	0	0
지분법손익	90	(70)	102	117	117
기타영업손익	(272)	(424)	(174)	(249)	(234)
<b>세전순이익</b>	<b>(335)</b>	<b>(532)</b>	<b>45</b>	<b>81</b>	<b>131</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	80.8	61.0
법인세비용	62	49	(3)	23	37
<b>당기순이익</b>	<b>(397)</b>	<b>(581)</b>	<b>48</b>	<b>58</b>	<b>94</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	22.5	61.0
지배주주지분	(316)	(503)	52	53	85
증가율(%)	적지	적지	흑전	2.1	61.0
비지배지분	(81)	(77)	(4)	6	9
<b>EPS(원)</b>	<b>(14,405)</b>	<b>(22,955)</b>	<b>2,350</b>	<b>2,398</b>	<b>3,861</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	2.1	61.0
수정EPS(원)	(14,405)	(22,955)	2,350	2,398	3,861
증가율(%)	적지	적지	흑전	2.1	61.0

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(14,405)	(22,955)	2,350	2,398	3,861
BPS	147,691	127,392	120,360	122,758	126,619
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	n/a	n/a	28.3	27.7	17.2
PBR	0.5	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/ EBITDA	3.9	1.8	2.1	2.3	2.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.5	0.7	1.4	1.8	1.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	(0.3)	2.0	1.8	3.2	3.7
EBITDA이익율	22.0	32.6	24.5	19.3	17.5
순이익율	(9.1)	(11.1)	0.9	1.1	1.7
ROE	(9.3)	(16.7)	1.9	2.0	3.1
ROIC	(0.3)	1.9	2.2	4.9	6.4
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	51.6	51.1	36.7	26.8	21.7
유동비율	81.8	76.3	72.1	65.4	70.6
이자보상배율	(0.1)	0.6	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	3.6	4.4	4.3	4.4	4.6
재고자산회전율	41.0	41.4	47.0	59.4	59.4
매입채무회전율	3.8	4.6	3.7	3.2	3.2

# 스튜디오드래곤(253450.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>1,092</b>	<b>926</b>	<b>1,062</b>	<b>1,112</b>	<b>1,174</b>
유동자산	405	394	369	397	430
현금성자산	158	178	129	153	172
매출채권	149	101	124	127	140
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	688	532	693	715	744
투자자산	316	315	542	564	587
유형자산	12	12	10	8	7
기타	359	205	141	142	150
<b>부채총계</b>	<b>384</b>	<b>186</b>	<b>285</b>	<b>291</b>	<b>302</b>
유동부채	368	169	209	212	219
매입채무	71	46	63	65	72
유동성이자부채	172	3	24	24	24
기타	125	120	121	122	123
비유동부채	16	16	76	79	82
비유동이자부채	10	6	6	6	6
기타	7	10	71	74	77
<b>자본총계</b>	<b>708</b>	<b>740</b>	<b>777</b>	<b>821</b>	<b>873</b>
차배지분	708	740	777	821	873
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	242	275	289	333	385
기타	(23)	(24)	(0)	(0)	(0)
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>708</b>	<b>740</b>	<b>777</b>	<b>821</b>	<b>873</b>
총차입금	182	9	30	30	30
순차입금	23	(169)	(99)	(123)	(142)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>45</b>	<b>180</b>	<b>72</b>	<b>179</b>	<b>183</b>
당기순이익	30	33	14	44	52
자산상각비	186	147	143	134	135
기타비현금성손익	30	12	0	3	3
운전자본증감	(179)	4	(85)	(2)	(6)
매출채권감소(증가)	15	68	(22)	(4)	(13)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	(18)	(27)	16	2	6
기타	(175)	(37)	(79)	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>(142)</b>	<b>(155)</b>	<b>(164)</b>
단기투자자산감소	3	(1)	(117)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	8	(6)	(13)	(13)
설비투자	3	1	1	1	1
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	0	(1)	0	(132)	(140)
<b>재무현금</b>	<b>(9)</b>	<b>(175)</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
차입금증가	(1)	(170)	21	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>(52)</b>	<b>24</b>	<b>19</b>
기초현금	124	158	178	126	150
기말현금	158	178	126	150	168
Gross Cash flow	246	192	157	181	189
Gross Investment	183	(14)	109	157	170
<b>Free Cash Flow</b>	<b>63</b>	<b>206</b>	<b>48</b>	<b>24</b>	<b>19</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>753</b>	<b>550</b>	<b>543</b>	<b>615</b>	<b>662</b>
증가율(%)	7.9	(27.0)	(1.3)	13.3	7.6
매출원가	665	482	486	526	563
<b>매출총이익</b>	<b>88</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>90</b>	<b>100</b>
판매 및 일반관리비	32	32	31	36	37
기타영업손익	(8)	(1)	(2)	16	4
<b>영업이익</b>	<b>56</b>	<b>36</b>	<b>26</b>	<b>54</b>	<b>62</b>
증가율(%)	(14.3)	(34.9)	(28.5)	107.6	15.2
<b>EBITDA</b>	<b>242</b>	<b>183</b>	<b>169</b>	<b>188</b>	<b>197</b>
증가율(%)	10.7	(24.4)	(7.7)	11.3	4.6
<b>영업외손익</b>	<b>(19)</b>	<b>(8)</b>	<b>(6)</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
이자수익	6	6	3	7	8
이자비용	9	5	0	0	0
지분법손익	0	(0)	(0)	0	0
기타영업외손익	(16)	(10)	(10)	(5)	(5)
<b>세전순이익</b>	<b>37</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>56</b>	<b>65</b>
증가율(%)	(36.5)	(24.2)	(30.3)	184.8	16.9
법인세비용	7	(5)	6	12	14
<b>당기순이익</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>44</b>	<b>52</b>
증가율(%)	(40.5)	11.3	(58.9)	221.1	16.9
지배주주지분	30	33	14	44	52
증가율(%)	(40.5)	11.3	(58.9)	221.1	16.9
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>1,001</b>	<b>1,114</b>	<b>458</b>	<b>1,472</b>	<b>1,720</b>
증가율(%)	(40.5)	11.3	(58.9)	221.1	16.9
수정EPS(원)	1,001	1,114	458	1,472	1,720
증가율(%)	(40.5)	11.3	(58.9)	221.1	16.9

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,001	1,114	458	1,472	1,720
BPS	23,546	24,606	25,843	27,315	29,035
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	51.5	38.6	87.5	27.2	23.3
PBR	2.2	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/ EBITDA	6.5	6.1	6.5	5.8	5.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	6.3	6.7	7.7	6.7	6.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	7.4	6.6	4.8	8.8	9.4
EBITDA이익율	32.1	33.3	31.1	30.5	29.7
순이익율	4.0	6.1	2.5	7.2	7.8
ROE	4.4	4.6	1.8	5.5	6.1
ROIC	8.0	5.4	4.6	11.5	12.8
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	3.3	(22.8)	(12.8)	(15.0)	(16.3)
유동비율	109.9	232.4	176.6	187.7	196.0
이자보상배율	6.4	7.8	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	5.2	4.4	4.8	4.9	5.0
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	9.5	9.4	9.9	9.6	9.7

# 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			당사 투자의견 비율 (%)
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			
· 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%

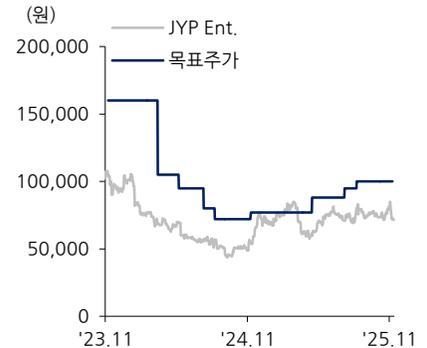
(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비
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
2024-05-14	Buy	310,000	1년	-36.3	-34.2
2024-05-22	Buy	310,000	1년	-36	-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
2024-11-06	Buy	270,000	1년	-20.8	-7
2025-01-21	Buy	270,000	1년	-11.8	-7
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
2025-07-14	Buy	370,000	1년	-23.2	-7.4
2025-08-07	Buy	370,000	1년	-21.6	-7.4
2025-10-02	Buy	370,000	1년	-18.9	-7.4
2025-11-14	Buy	400,000	1년		

하이브(352820.KS) 추가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비
2023-11-13	Buy	160,000	1년	-46	-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
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	-23.7	-15
2025-10-02	Buy	100,000	1년	-23.1	-15
2025-11-14	Buy	100,000	1년		



과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-11-09	Buy	160,000	1년	-45.7	-35.6
2023-11-22	Buy	160,000	1년	-46.6	-40.4
2024-02-07	Buy	160,000	1년	-34	-26.3
2024-02-08	Buy	120,000	1년	-34	-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
2024-04-16	Buy	120,000	1년	-31.9	-28
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	-14.5
2025-04-21	Buy	140,000	1년	-14.9	-8.9
2025-05-08	Buy	150,000	1년	-12	-3.7
2025-07-14	Buy	170,000	1년	-22.7	-17.8
2025-08-07	Buy	180,000	1년	-25.4	-15
2025-10-02	Buy	180,000	1년	-33.4	-27.9
2025-11-06	Buy	160,000	1년	-	-
2025-11-14	Buy	160,000	1년	-	-

에스엠(041510.KQ) 주가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지



과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
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	-25.4	-17.4
2025-10-02	Buy	130,000	1년	-29.7	-18.8
2025-11-14	Buy	110,000	1년	-	-

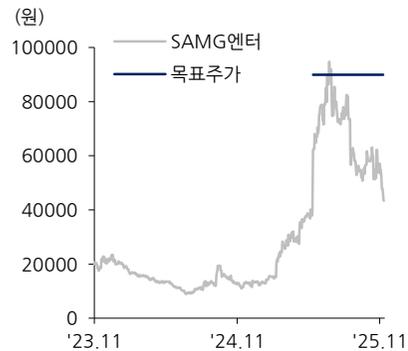
와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 주가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지



과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2025-05-19	Buy	90,000	1년	-25.1	5.3
2025-08-20	Buy	90,000	1년	-37.7	-29.9
2025-11-14	Buy	90,000	1년	-	-

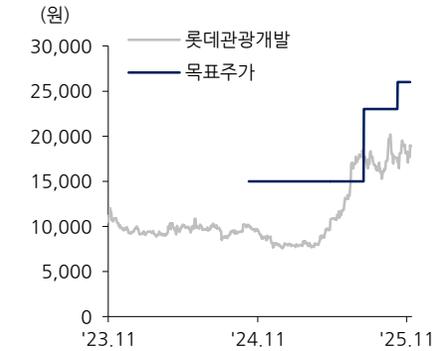
SAMG엔터(419530.KQ) 주가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지



과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2024-10-15	Buy	15,000	1년	-31.6	22.9
2025-04-28	Buy	15,000	1년	-3.9	22.9
2025-05-15	Buy	15,000	1년	1.1	22.9
2025-07-24	Buy	23,000	1년	-25.3	-20.2
2025-08-06	Buy	26,000	1년	-32.6	-22.3
2025-10-15	Buy	26,000	1년	-28.7	-24.9
2025-11-06	Buy	26,000	1년	-	-
2025-11-14	Buy	26,000	1년	-	-

롯데관광개발(032350.KS) 주가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지



과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2024-10-15	Buy	15,000	1년	-28.2	-9.7
2024-11-11	Buy	15,000	1년	-27.8	-9.7
2025-05-30	Buy	16,000	1년	3	21.9
2025-08-08	Buy	26,000	1년	-21.5	-9
2025-10-15	Buy	26,000	1년	-28.2	-25.1
2025-11-14	Buy	26,000	1년		

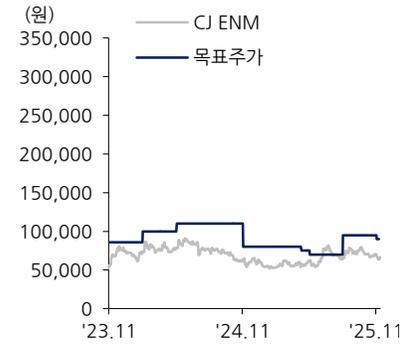
파라다이스(034230.KS) 주가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지



과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-11-09	Buy	86,000	1년	-16.5	-3
2023-11-22	Buy	86,000	1년	-16	-3
2024-01-04	Buy	86,000	1년	-19.2	-3
2024-02-07	Buy	86,000	1년	-22.3	-14
2024-02-08	Buy	100,000	1년	-22.3	-14
2024-03-14	Buy	100,000	1년	-22.7	-14
2024-04-11	Buy	100,000	1년	-24	-18.9
2024-04-25	Buy	100,000	1년	-21.9	-18.9
2024-05-10	Buy	110,000	1년	-31.5	-17.2
2024-05-14	Buy	110,000	1년	-31.6	-17.2
2024-05-22	Buy	110,000	1년	-32	-17.2
2024-06-13	Buy	110,000	1년	-33.7	-21
2024-08-12	Buy	110,000	1년	-37.3	-29.7
2024-11-08	Buy	80,000	1년	-28.2	-17.8
2025-02-13	Buy	80,000	1년	-28	-22
2025-04-16	Buy	75,000	1년	-22	-16.7
2025-05-09	Buy	70,000	1년	-3.5	16.9
2025-08-08	Buy	95,000	1년	-23.9	-16.2
2025-11-14	Buy	90,000	1년		

CJ ENM(035760.KQ) 주가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지



과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자이건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-11-09	Buy	75,000	1년	-35.8	-24.5
2023-11-22	Buy	75,000	1년	-36.7	-24.5
2024-04-25	Buy	56,000	1년	-29.4	-17.1
2024-05-10	Buy	56,000	1년	-29.9	-18.2
2024-05-22	Buy	56,000	1년	-30.7	-18.8
2024-08-12	Buy	56,000	1년	-34.9	-31.4
2024-10-21	Buy	50,000	1년	-19.6	-12.4
2024-11-08	Buy	52,000	1년	-12.8	-5
2025-01-08	Buy	56,000	1년	-30.4	-24.8
2025-02-13	Buy	52,000	1년	-9.2	0.4
2025-04-16	Buy	52,000	1년	-9.7	0.4
2025-05-09	Buy	60,000	1년	-21.8	-6.7
2025-08-08	Buy	60,000	1년	-24.5	-16.2
2025-11-14	Buy	55,000	1년		

스튜디오드래곤(253450.KQ) 주가 및 목표주가 추이  
담당 애널리스트: 이현지

