

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

엔터테인먼트 (OVERWEIGHT)

또 한 번의 점프업 기반을 다지는 중

- 23년 현재까지 엔터 업종 전반적으로 여전히 높은 주가 수익률을 기록하고 있지만 업체별 개별 이슈가 겹치면서 최근 3개월 주가 수익률은 에스엠을 제외하고는 저조
- 기존 아티스트의 안정적인 성장에 더해 작년~올해 데뷔한 아티스트들의 고성장이 향후 실적 레벨업을 견인할 것
- 팬커뮤니티 플랫폼의 수익화, 해외 진출 시도, 보유 현금을 활용한 유망 기업에 대한 투자로 투자수익 확보, 현지화 아티스트의 성과가 엔터 업종의 차기 성장원이 될 것

▶ AT A GLANCE

하이브 (352820 KS, 250,500)

투자의견 **BUY**

목표주가: 360,000원 43.7%

JYP Ent. (035900 KQ, 106,600)

투자의견 **BUY**

목표주가: 164,000원 53.8%

에스엠 (041510 KQ, 133,300)

투자의견 **BUY**

목표주가: 170,000원 27.5%

와이지엔터테인먼트 (122870 KQ, 77,900)

투자의견 **BUY**

목표주가: 84,000원 7.8%

디어유 (376300 KQ, 38,750)

투자의견 **BUY**

목표주가: 49,000원 26.5%

WHAT'S THE STORY?

엔터 업종, 23년 1~8월 회고: 국내외 시장에서 폭발적인 음반/음원 판매량 성장세, 오프라인 월드투어 재개 등에 힘입어 엔터사들은 실적 개선을 시현하며 주가도 우상향 추세를 이어왔다(그림 2). 연초 대비 주가 수익률은 여전히 30~80%의 높은 주가 상승률을 기록하고 있으나 최근 3개월 수익률은 에스엠을 제외하고는 다소 부진하다. 업종 전반적으로 높아진 밸류에이션에 대한 부담, 공급상의 이슈에 더해, 최근 분기 실적에 대한 실망감, 오버행 이슈, 신규 사업 론칭 지연, 아티스트 재계약 이슈 등 업체별 개별 이슈까지 겹치며 주가 움직임은 아쉬웠다. 반면 에스엠은 경영권 분쟁 이슈로 전력을 다하지 못했던 상반기 대비 하반기 이후 개선 기대감이 반영되며 주가 강세를 이어가고 있다.

Next Step을 밝고 있는 엔터 업종: 워낙 상반기 높은 성장을 보였기 때문에 추가 성장 수준에 대한 시장 우려가 있지만, 하반기에도 성과 확대는 이어갈 전망이다. 이미 활동 중인 아티스트들은 월드투어를 통해 해외 팬덤 기반을 넓혀가며 안정적인 성장을 이어갈 전망이고, 작년~올해 데뷔한 아티스트들의 뚜렷한 고성장이 이익 레벨업을 견인할 것이다. 9월부터 에스엠 보이그룹 '라이즈', 와이지엔터 '베이비몬스터', 하이브 '아일릿', 플레디스엔터 소속 보이그룹 등의 데뷔가 예정되어 있고, 해외 현지를 중심으로 활동이 예상되는 JYP 'Project C (중국)', 'A2K프로젝트(미국)', 'Nizi Project 시즌2(일본)', 에스엠 NCT Tokyo (일본), 하이브 '드림아카데미' 등이 라인업을 탄탄하게 만들 전망이다. 공연 활동과 음반/음원의 컴백 주기 등을 고려할 때, 상반기 커리어하이 음반 성과를 통해 엔터 업종의 레벨업을 견인했던 주요 아티스트들이 4분기에는 앨범을 발매할 가능성이 상당히 높은 점도 주목할 포인트다. 멀티 레이블/제작센터 체제 도입과 퍼블리싱센터 구축 등 주요 엔터사들이 체계적인 시스템을 갖추면서 아티스트의 활동을 퀄리티 높게 뒷받침할 수 있게 됐다.

추가 성장의 캐털리스트는?: 엔터사들은 혁신과 변화를 통해 성장을 도모하고 있다. 팬 커뮤니티 플랫폼 위버스는 24년 구독 서비스 론칭을 통해 플랫폼 자체의 수익화를 꾀할 전망이다. 디어유 역시 손글씨 등 부가 서비스 개시와 현지 파트너사와 협업을 통한 일본, 중국 등 해외 시장 진입을 시도 중이다. 또한 보유 현금을 활용해 성장성이 높은 기업에 대한 투자를 통한 투자수익 창출과 사업 영역 확장을 타진 중으로 본업의 성과 확대에 더해 추가적인 이익 개선을 가져다줄 것이다. 금년 말~내년 본격화될 것으로 예상되는 미국, 일본, 중국 등 현지화 아티스트의 성과도 엔터업체의 중요한 차기 성장원이 될 것이다.

표 1. 9~12월 주요 기획사 아티스트별 컴백/데뷔 일정

기획사	아티스트	발매 예정일	앨범	직전 음반(음원)
하이브	보이넥스트도어/ KOZ엔터	9월 4일	미니 1집	싱글 1집, 5월 30일
	뷔(BTS)/ 빅히트뮤직	9월 8일	솔로 1집	
	TXT/ 빅히트뮤직	10월 13일	정규 3집	미니 5집, 1월 27일
	세븐틴/ 플레디스엔터	10월	미니 11집	미니 10집, 4월 24일
	&TEAM/ 하이브레이블즈재팬	11월	정규 1집	미니 1집, 6월 14일
	정국(BTS)/ 빅히트뮤직	4Q23	솔로 1집	디지털싱글, 7월 14일
	*신인 보이그룹/ 플레디스엔터	4Q23	데뷔 앨범	
	아일릿/ 빌리프랩	23년 말~ 24년 초	데뷔 앨범	
JYP	영케이	9월 4일	솔로 정규 1집	미니 1집, '21년 9월 6일
	스트레이키즈	9월 6일	일본 미니 1집	
	ITZY	10월 18일	일본 정규 1집	미니 7집, 7월 31일
	박진영	11월		디지털싱글, '22년 11월 21일
	ProjectC (중국)	4Q23	데뷔 앨범	
	A2K프로젝트 (미국)	4Q23~1Q24	데뷔 앨범	
	트와이스*	4Q23~1Q24		미니 12집, 3월 10일
	스트레이 키즈*	4Q23~1Q24		정규 3집, 6월 2일
에스엠	엔믹스*	4Q23~1Q24		싱글 3집, 7월 11일
	라이즈(RIIZE)	9월 4일	데뷔 싱글	
	태일&해찬(NCT)	9월 7일	디지털싱글	
	키(샤이니)	9월 11일	미니 2집	정규 2집 리패키지, 2월 13일
	디오(EXO)	9월 18일	미니 2집	미니 1집, '21년 7월 26일
	예성	9월	미니 5집	
	NCT127	10월 6일	정규 5집	정규 4집 리패키지, 1월 30일
	동방신기	4Q23	정규 9집	
	려욱 (슈퍼주니어)	4Q23	솔로 싱글	
	태연 (소녀시대)	4Q23	미니 5집	
	태민 (샤이니)	4Q23	미니 4집	
	민호 (샤이니)	4Q23	솔로 싱글	
	레드벨벳	4Q23	정규 3집	미니, '22년 11월 28일
	WayV	4Q23	중국 정규 2집	미니 4집, '22년 12월 28일
	에스파	4Q23	미니 4집	미니 3집, 5월 8일
	RIIZE	4Q23	디지털 싱글	
YG엔터	NCT Tokyo (가칭)	4Q23	데뷔 앨범	
	베이비몬스터	9~10월	데뷔앨범	
스타쉽	트레저	9월 중	음원(수록곡 편곡)	정규 2집, 7월 28일
	크래비티	9월 11일	미니 6집	미니 5집, 3월 6일
웨이크원엔터	아이브	10월 13일	미니 1집	정규 1집, 4월 10일
	케플러	9월 25일	미니 5집	미니 4집, 4월 10일
제로베이스원	제로베이스원	11월		미니(데뷔) 1집, 7월 10일

참고: *일부 아티스트는 컴백 일정이 공식 발표되지 않았으나, 전작들의 앨범 발매 텀을 고려해 앨범의 예상 발매 일정 기재

자료: 각 사, 삼성증권

그림 1. 빌리프랩(하이브): 아일릿(I'LL-IT) 데뷔 확정



자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. JYP: Project C, 4Q23 데뷔 예상



자료: JYP Ent., 삼성증권

그림 3. 에스엠: 라이즈(RIIZE), 9월 4일 데뷔



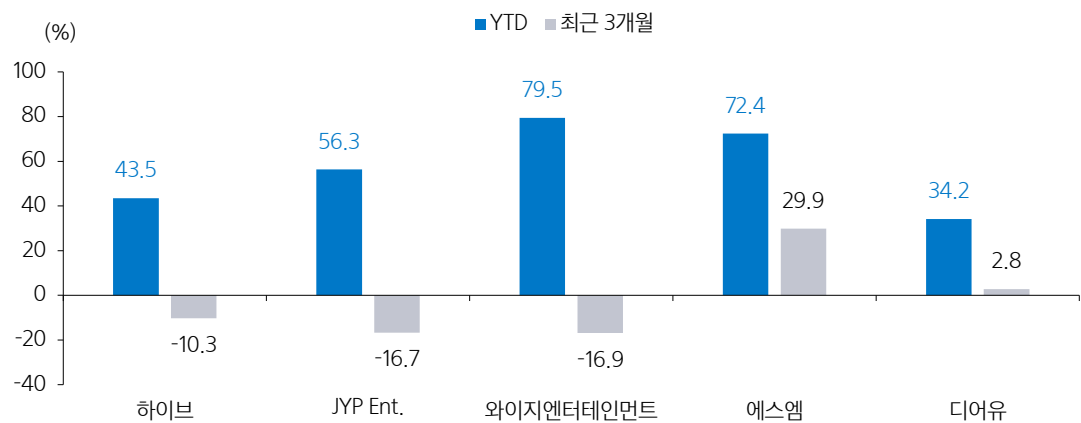
자료: 에스엠, 삼성증권

그림 4. 와이지엔터: 베이비몬스터 9~10월 데뷔 예정



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 5. 엔터 5사 주가 수익률



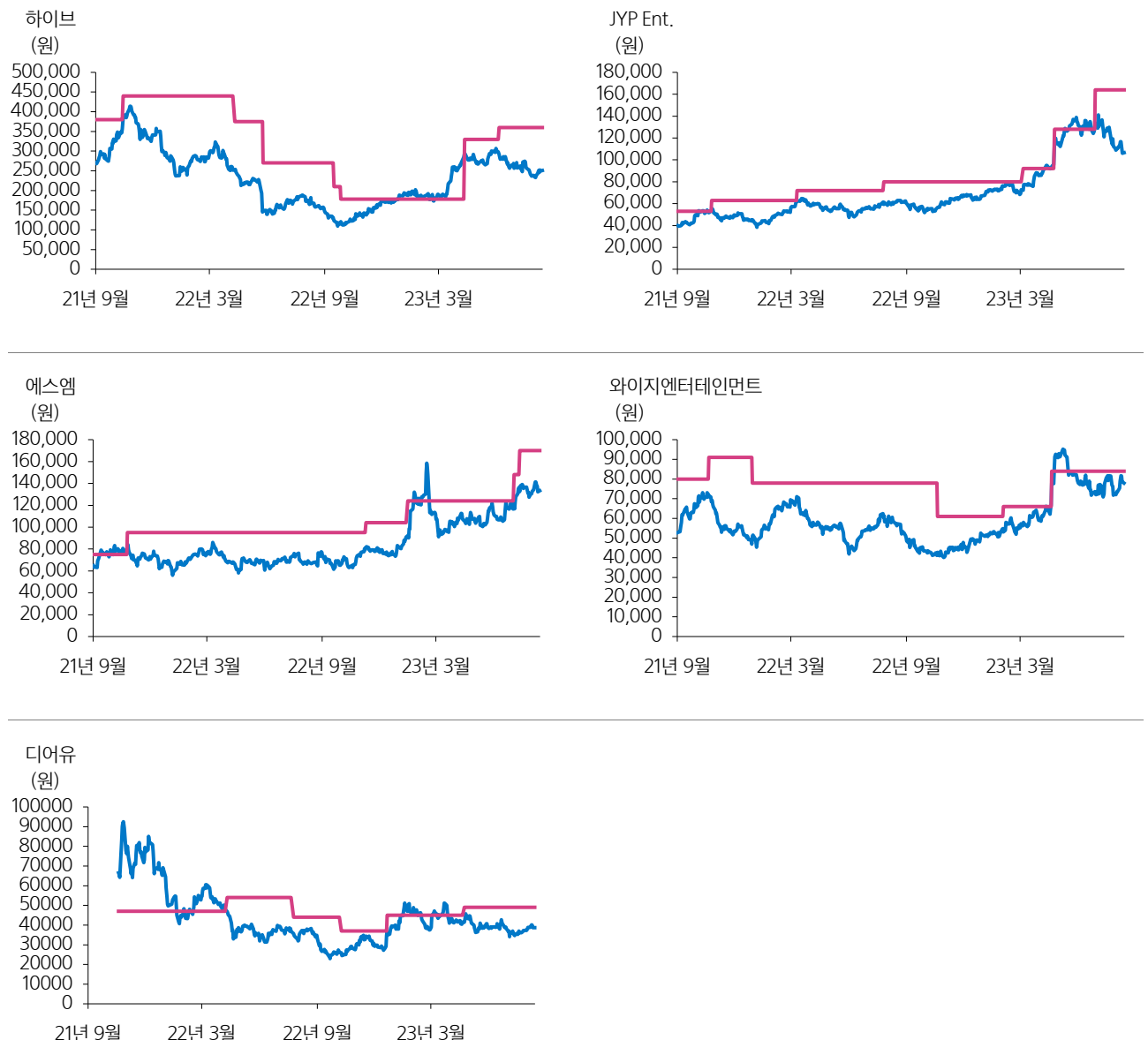
참고: 23년 9월 1일 종가 기준

자료: WiseFn, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 9월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 9월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

하이브

일 자	2021/7/12	11/5	2022/5/2	6/16	10/7	10/18	2023/5/3	6/27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	380000	440000	375000	270000	210000	178000	330000	360000
과리율 (평균)	-21.33	-30.13	-41.22	-40.73	-45.19	-0.62	-14.13	
과리율 (최대or최소)	-6.18	-5.91	-32.40	-30.37	-43.57	59.83	-6.97	

JYP Ent.

일 자	2021/8/18	11/16	2022/4/1	8/17	2023/3/27	5/16	7/20	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
TP (원)	53000	63000	72000	80000	92000	128000	164000	
과리율 (평균)	-15.30	-23.18	-21.68	-19.73	-7.53	-0.21		
과리율 (최대or최소)	2.26	-2.54	-10.14	0.00	3.80	8.44		

에스엠

일 자	2021/8/18	11/16	2022/11/16	2022/12/1	2023/2/6	7/25	8/3	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
TP (원)	75000	95000	95000	104000	124000	148000	170000	
과리율 (평균)	-3.90	-26.44	-19.52	-23.98	-10.43	-13.32		
과리율 (최대or최소)	10.80	-9.58	-15.47	-12.50	27.82	-8.04		

아이지엔터테인먼트

일 자	2021/8/13	11/12	2022/1/20	11/11	2023/2/24	5/12		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY		
TP (원)	80000	91000	78000	61000	66000	84000		
과리율 (평균)	-22.36	-38.66	-29.77	-21.99	-10.51			
과리율 (최대or최소)	-8.63	-22.09	-8.85	-10.16	1.06			

디어유

일 자	2021/11/10	2022/5/2	8/16	10/31	2023/1/12	5/15		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY		
TP (원)	47000	54000	44000	37000	45000	49000		
과리율 (평균)	31.41	-31.49	-29.17	-19.52	-3.21			
과리율 (최대or최소)	-13.40	-14.44	-13.07	-5.68	13.78			

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.06.30

매수(79.9%) 중립(20.1%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA