Morning Meeting Notes

2025-02-18

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
엔터/레져(OVERWEIGHT) 25년 기확정 서구권 모객수가 이미 작년 연간 초월

주식시장
국내 증시는 미 소매판매 부진으로 인한 인플레 압력 완화에 상승 마감. 어제에 이어 순환매 장세 속 보험 업종 강세 지속
전일 미국 주식 시장은 미국 대통령의 날로 인해 휴장

금리&환율
국고채 금리는 상승 마감. 10년물 입찰 소화 과정에서 약세 흐름이 이어지는 가운데, 시장은 2월 금통위와 이창용 한은 총재의 국회 발언을 주시
원/달러 환율은 전장 대비 1.80원 하락한 1,441.70원에 마감. 부진한 소매판매 지표로 인한 달러 약세에도 외국인 순매도에 따른 커스터디 물량 유입으로 1,440원대 지지 양상
달러인덱스는 106.72로 소폭 하락. 연준 주요 인사의 발언을 무난히 소화하였고 미국 증시 휴장으로 인해 큰 이벤트가 없어 약보합으로 마무리
전일 미국 채권 시장은 미국 대통령의 날로 인해 휴장

News (Trump watch)
트럼프 관세 대응, 박종원 차관보 방미 협상 시작
박종원 산업통상자원부 차관보가 미국을 방문해 철강·알루미늄 관세 면제를 요청하며, 미국 행정부 및 의회와 협상에 나섬
4월 2일 예정된 상호 관세 및 자동차 관세 부과를 앞두고, 한국 정부의 입장을 전달하고 협상 기반을 마련할 계획

New Publications
[IT/모빌리티] CES 2025 방문 후기 및 투자 활용법(2025-01-15)
[태양광] 태양광, 반등의 서막(2025-01-15)
[인터넷/게임/엔터] 25 Events to Watch(2025-01-06)
[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[ESG] ESG Report - AI와 에너지 전환 그리고 주요 기업 분석(2024-11-26)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드(2024-11-20)
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)

Rating, Target Price Changes

KT	BUY	47,000 원 ▷	BUY	55,000 원	(2025-02-17)
NHN	BUY	25,000 원 ▷	BUY	27,000 원	(2025-02-17)
LIG넥스원	BUY	260,000 원 ▷	BUY	330,000 원	(2025-02-17)
넥슨게임즈	BUY	24,000 원 ▷	BUY	19,000 원	(2025-02-13)
카카오	BUY	55,000 원 ▷	BUY	52,000 원	(2025-02-13)
아이쓰리시스템	BUY	61,000 원 ▷	BUY	97,000 원	(2025-02-13)
롯데웰푸드	BUY	180,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2025-02-13)
칩스앤미디어	BUY	28,000 원 ▷	BUY	30,000 원	(2025-02-13)
ISC	BUY	80,000 원 ▷	BUY	85,000 원	(2025-02-13)
CJ ENM	BUY	100,000 원 ▷	BUY	85,000 원	(2025-02-13)
엔씨소프트	BUY	260,000 원 ▷	BUY	235,000 원	(2025-02-13)
세아베스틸지주	BUY	30,000 원 ▷	BUY	26,000 원	(2025-02-12)
카카오게임즈	BUY	17,000 원 ▷	BUY	15,000 원	(2025-02-12)
한화에어로스페이스	BUY	420,000 원 ▷	BUY	630,000 원	(2025-02-12)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	59,643	두산에너빌리티	45,124
HLB	34,634	KODEX 코스닥150레버리지	34,853
기아	18,032	KODEX 레버리지	34,144
한화비전	17,094	STX엔진	26,670
한화에어로스페이스	17,024	LG화학	22,673

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
현대차	-82,126	동국생명과학	-26,875
삼성전자	-71,421	KODEX 200선물인버스2X	-21,342
레인보우로보틱스	-59,102	한국항공우주	-16,048
HD현대중공업	-48,981	알테오젠	-15,781
두산에너빌리티	-31,398	LIG넥스원	-12,499

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,610.42	+0.75	+3.59
대형주	2,603.26	+0.70	+3.52
중형주	2,903.96	+0.99	+4.86
소형주	2,168.41	+0.87	+0.66
KOSDAQ	768.48	+1.61	+5.61

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-336	-2,235	2,431
누적순매수(D-20)	-2,403	-27,974	19,775

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	202,151	239,003	156,951

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	72.08	-0.46	+12.50
금융	493.39	+1.70	+3.72
운수장비	3,094.57	-0.25	+7.73
유통	340.65	+1.79	+3.47
음식료	3,853.00	+0.61	+6.65
의약품	17,001.29	+0.36	+7.65
전기전자	23,693.29	+0.39	+1.94
철강금속	4,798.80	+1.34	-0.63
화학	3,516.66	+2.61	+0.25
유틸리티	707.30	+1.28	-0.33
통신	451.33	+0.02	+2.10

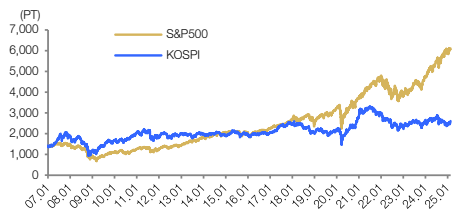
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,114.63	휴장	+1.97
NASDAQ	20,026.77	휴장	+2.02
일본	39,174.25	+0.06	+0.70
중국	3,355.83	+0.27	+3.44
독일	22,798.09	+1.26	+8.61

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.62	+1.20	+0.00
국고채 (10년)	2.87	+2.30	+0.10
은행채AAA (3년)	2.91	+1.40	-0.70
미국국채 (2년)	4.26	휴장	-2.40
미국국채 (10년)	4.48	휴장	-15.15

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,441.70	-0.12	-0.69
원/백 엔	952.21	+0.49	+2.07
원/위안	198.50	-0.08	-0.17
달러/유로	1.05	-0.08	+0.65
위안/달러	7.26	+0.12	-0.52
엔/달러	151.41	-0.61	-2.70
Dollar Index	106.72	-0.06	-1.25

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	70.74	휴장	-9.17
금 (usd/oz)	2,900.70	휴장	+5.53
BDI	792.00	+1.54	-19.76
천연가스(NYMEX)	3.73	휴장	-5.65

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

엔터/레져

OVERWEIGHT

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

25년 기확정 서구권 모객수가 이미 작년 연간 초월

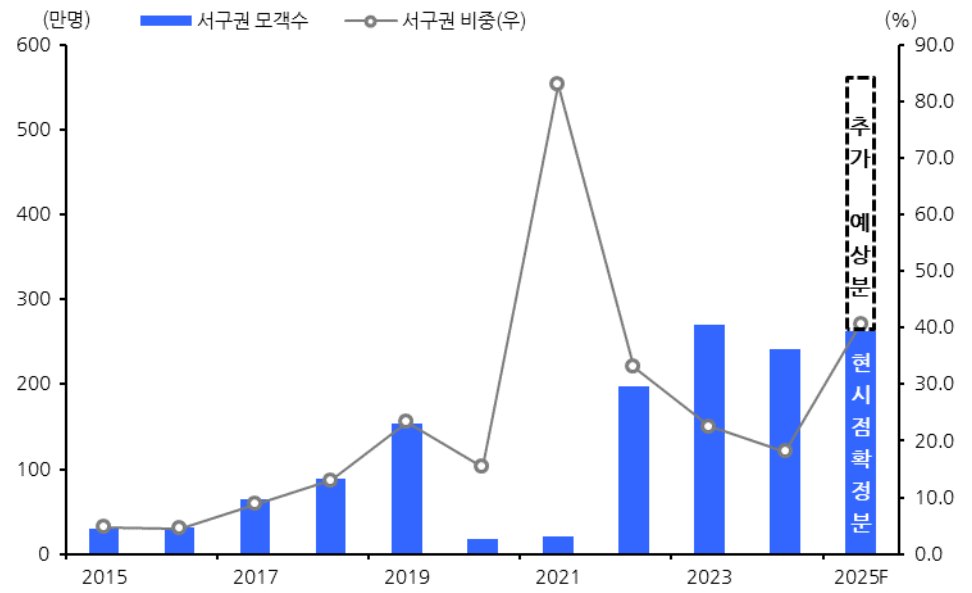
현시점 기확정 서구권 모객수 263만명으로 작년 연간 242만명을 이미 초월

- 현재 날짜와 장소가 확정된 2025년 예정 공연 모객수는 647만명이며, 이 가운데 384만명이 아시아, 263만명이 서구권으로 구성. 특히, 서구권 모객수(263만명)는 이미 작년 연간(242만명)을 초월한 상황이며, 유럽(73만명)의 경우 당사가 전망한 2025년 연간 전망치(70만명)를 이미 넘어선 상태
- 아티스트별로는 Stray Kids가 145만명, ATEEZ가 23만명, J-Hope이 22만명, 에스파가 18만명, SMTOWN이 13만명 등으로 BTS(완전체), 블랙핑크, TWICE, 세븐틴, NCT DREAM을 비롯한 Top-Tier 아티스트들의 25/26 월드 투어가 발표되기 전임을 감안시 올해 서구권 모객수는 당사 전망치 540만명을 무난하게 달성할 것으로 예상
- 1분기 K-POP 모객 현황을 보면, 현시점 기확정 모객수만 294만명(YoY +17%)으로 최종 1분기 모객은 315만명(YoY +25%)으로 전망. 기획사별로는 에스엠이 93만명(YoY +18%), 하이브가 63만명(YoY +106%), JYP가 47만명(YoY +40%) 등으로 시장을 견인할 것으로 예상

지금은 엔터사 비중 확대 지속할 시기: BTS 대규모 월드 투어 발표 시점이 1차 변곡점 될 것

- 서구권 공연 시장에서의 구조적인 점유율 증가가 확인되며, 2025년 가파른 이익 성장이 확실시. 하이브 Target P/E 38배(2023년 고점), 후발 3사 Target P/E 25배까지의 추가 상승 여력은 하이브/JYP가 30% 이상, 에스엠이 20% 이상 남은 것으로 판단. 엔터주의 1차 주가 변곡점은 2026년 실적에 대한 정교한 추정 및 그로 인한 밸류에이션 고저 평가가 가능해지는 시점, 즉 BTS 월드 투어 발표 전후가 될 것

연도별 K-POP 서구권 모객수 전망



자료: 각 사, 현대차증권

<표1> K-POP 2025년 서구권 모객 동향

아티스트	기획사	2025년 기확정 서구권 공연 현황			비고
		예상 모객수	예정 회차수	회당 평균 모객수	
Stray Kids	JYP	145 만명	30 회	4.8 만명	스타디움 투어 27회차
ATEEZ	KQ엔터	23 만명	14 회	1.6 만명	유럽 스타디움 1회 최초 입성
J-Hope	하이브	22 만명	12 회	1.8 만명	-
에스파	에스엠	18 만명	14 회	1.3 만명	-
SMTOWN	에스엠	13 만명	3 회	4.3 만명	-
NCT 127	에스엠	10 만명	6 회	1.7 만명	-
TXT	하이브	7 만명	6 회	1.2 만명	-
기타		25 만명			-
K-POP 아티스트 합계		263 만명 (북미 110만명, 유럽 73만명, 남미 52만명, 호주 등 27만명)			

자료 : 각 사, 현대차증권

<표2> K-POP 공연 모객수 전망

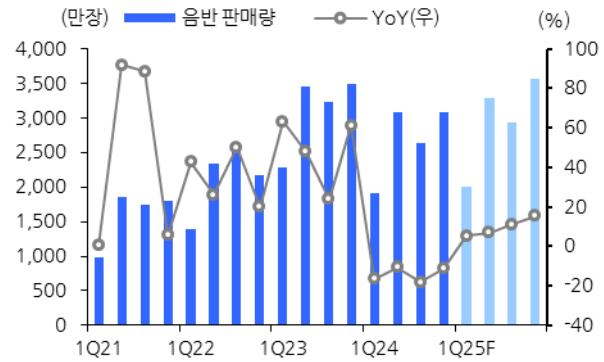
(단위: 만명, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2022	2023	2024	2025F	25YTD
공연 모객수	234	355	384	224	252	339	422	317	315	599	1,196	1,330	1,700	647
YoY(%)	616.3	148.5	129.6	-12.8	7.8	-4.5	10.0	41.8	25.0	2221	99.7	11.2	27.8	
아시아	188	255	277	206	214	265	333	276	205	401	926	1,088	1,160	384
일본	101	149	179	141	139	138	199	179	105	272	570	655	680	234
북미	15	71	65	13	16	52	71	21	45	166	164	160	320	110
유럽	10	4	14	-	-	11	3	4	22	22	28	18	70	73
남미/호주 등	21	24	27	5	22	11	15	16	43	11	78	64	150	80
하이브	22	89	66	75	31	96	67	115	63	130	252	310	500	121
YoY(%)	330.8	178.6	139.7	13.8	36.7	7.9	2.7	54.1	105.7	447.9	93.3	22.8	61.5	
BTS	-	38	4	-	-	-	-	-	20	26	42	-	130	58
세븐틴	4	20	14	57	13	32	5	75	13	74	95	126	110	13
TXT	3	31	16	5	2	29	44	18	12	16	55	92	100	28
엔하이픈	15	-	21	12	12	18	5	21	11	15	48	57	81	15
JYP	45	56	94	53	34	47	59	85	47	106	247	224	390	210
YoY(%)	359.8	92.2	127.2	103.7	-24.8	-15.9	-37.1	59.3	39.5	5206	133.2	-9.4	74.0	
Stray Kids	36	2	32	13	-	16	11	57	11	36	83	84	190	169
TWICE	-	47	34	32	26	-	32	15	10	28	113	73	95	10
ITZY	8	0	-	-	4	22	4	-	1	5	9	30	30	1
SM	66	96	75	25	79	82	117	39	93	126	262	317	390	161
YoY(%)	n/a	83.0	80.5	-20.2	20.3	-14.4	55.6	55.2	18.3	n/a	108.5	21.0	23.1	
NCT	36	24	30	13	45	54	33	22	39	54	103	154	160	57
에스파	6	8	22	-	-	2	35	-	21	5	36	37	50	21
SMTOWN	-	-	6	-	11	-	-	-	4	18	6	11	30	27
YG	62	67	62	10	33	17	18	5	11	69	202	72	220	38
YoY(%)	n/a	7367	n/a	-84.8	-46.8	-75.3	-71.2	-52.9	-65.5	n/a	191.2	-64.1	203.9	
블랙핑크	42	58	46	-	-	-	-	-	-	47	145	-	120	-
트레져	21	10	16	10	33	10	16	-	1	21	56	59	70	9
베이비몬스터	-	-	-	-	-	7	2	-	11	-	-	9	30	26

자료 : 각 사, 현대차증권

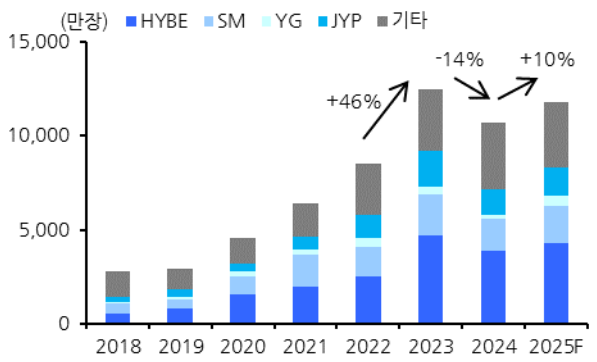
주 : 25YTD 란에는 현시점에서 날짜와 장소가 확정된 기확정 공연 모객수를 기재함

<그림1> K-POP 분기별 음반 판매량 전망



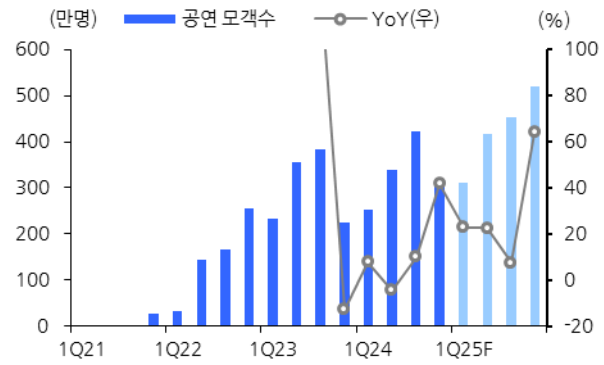
자료 : 써클차트, 오리콘차트, 각 사, 현대차증권

<그림2> K-POP 연간 음반 판매량 전망



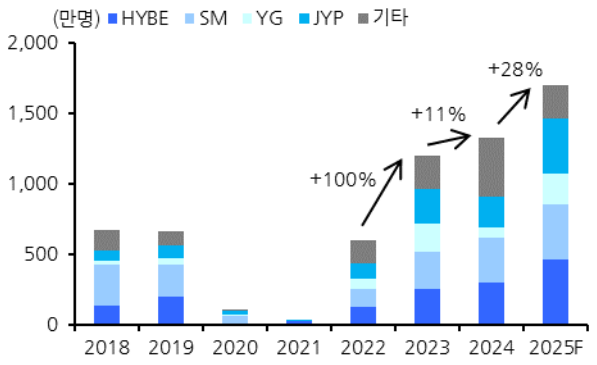
자료 : 써클차트, 오리콘차트, 각 사, 현대차증권

<그림3> K-POP 분기별 공연 모객수 전망



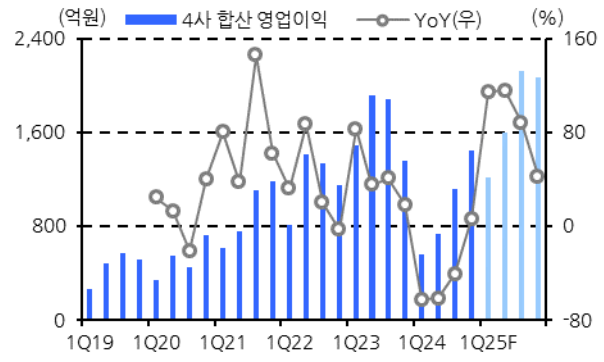
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림4> K-POP 연간 공연 모객수 전망



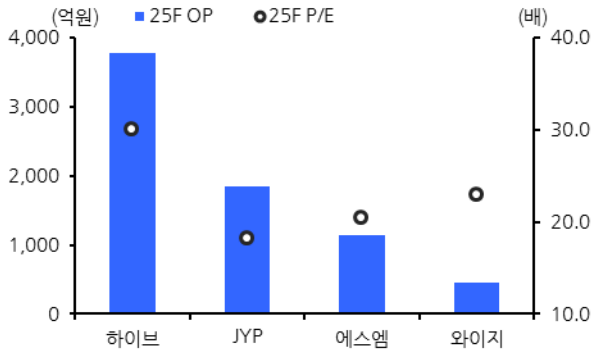
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림5> 엔터 4사 합산 영업이익 전망



자료 : 각 사, 현대차증권

<그림6> 엔터 4사 2025년 예상 영업이익 및 P/E



자료 : 각 사, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	170건	93.9%
보유	11건	6.1%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.