한화투자증권

2026년 1월 14일
산업분석

엔터 (Positive)

BTS, 서프가 맞는데?!

▶Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

1/14 BTS '26-'27 월드투어 일정 발표

14일 자정 하이브는 BTS 월드투어 일정을 발표. 발표 기준 '26년 70회차, '27년 9회차+@. 일본 및 중동 지역 일정은 '27년 추가로 잡힐 것을 예고. '26년 발표 일정 가운데 베뉴가 공개된 회차는 총 43회차. 발표된 베뉴 모두 스타디움급 베뉴이며 북미/유럽 주요 도시의 경우 동일 베뉴 2회차가 기본 값. LA SoFi Stadium 콘서트는 동일 베뉴 4회차 일정 편성. 동일 베뉴 다회차 공연시 공연 마진율 개선 기대 가능. '23-'24 Taylor Swift의 〈The Eras Tour〉 일정과 사뭇 유사

Q〉 당초 당사 추정치 기준 '26년 추정치에 반영한 BTS 투어 모객 규모는 대략 350만명(62회차) 수준이었으나, 이번 발표 기준 재추정시 430만명(70회차)까지 열어둘 수 있는 상황

P〉 공연 티켓 가격이 공개된 일정은 4월 한국 고양 스타디움 및 일본 도쿄돔 공연. 고양 스타디움의 경우 티켓 가격은 198,000원 ~ 264,000원으로 형성. 일본 도쿄돔 공연의 경우 티켓 가격은 25,000엔 ~ 45,000엔으로 형성. 당초 당사 추정치 기준 일본은 과거 상대적으로 낮았던 티켓 가격을 고려해 ATP 16만원대로 추정한 바 있으나 예상치를 상회. 한국 공연의 경우 기존 예상치에서 크게 벗어나지 않음. 일본 공연의 사례만으로 추정해야 하는 한계가 있으나, 고질적으로 낮은 티켓 가격이 문제가 됐었던 일본 지역에서의 25,000엔 ~ 45,000엔 티켓 가격 밴드는 해외 타 지역 공연 티켓 가격 추정에 있어 매우 긍정적인 요소. 당초 당사 추정치 기준 전체 지역 ATP는 29만원대였으나, 보수적으로 보더라도 30만원 초반까지는 열어둘 수 있는 상황

매출 및 이익〉 '26년 BTS 기여 공연 매출액 추정치는 당초 추정 1조원에서 1.3조원 수준까지 상향 조정 가능(회당 평균 모객 61,496명, 70회, ATP 308,601원 가정시). 하이브 전사 공연 매출액 추정치는 1.7조원〉1.9조원으로 상향 조정 가능. MD 매출액의 경우 응원봉 350만개*6만원 가정은 동일하게 가져가며 공연 매출액의 60%를 MD 매출액으로 가정할 경우 동사 전사 공연 MD 및 라이센싱 매출액 추정치는 1.2조원〉1.4조원으로 상향 조정 가능. 비용에 대한 가정을 보수적으로 가져가더라도 연간 영업이익 추정치는 5천억원〉6천억원으로 상향 조정 가능

[표1] BTS 공연 일정 발표에 따른 기여 매출 추정

(단위: 명, 회, 원, 십억원)

공연 진행 일자			지역/베뉴	회당 모객 E	회차	총 모객 E	ATP(W)	공연 매출액(bn w)
2Q26	2026-04-09	2026-04-12	한국/고양스타디움	40,000	3	120,000	220,000	26.4
2Q26	2026-04-17	2026-04-18	일본/도쿄돔	55,000	2	110,000	270,000	29.7
2Q26	2026-04-25	2026-04-26	북미/Tampa, Raymond James Stadium	65,000	2	130,000	380,000	49.4
2Q26	2026-05-02	2026-05-03	북미/El Paso, Sun Bowl Stadium	51,500	2	103,000	380,000	39.1
2Q26	2026-05-07	2026-05-10	남미/Mexico City, Estadio GNP Seguros	65,000	3	195,000	250,000	48.8
2Q26	2026-05-16	2026-05-17	북미/Stanford, Stanford Stadium	50,000	2	100,000	380,000	38.0
2Q26	2026-05-23	2025-05-27	북미/Las Vegas, Allegiant Stadium	65,000	3	195,000	380,000	74.1
2Q26	2026-06-12	2026-06-13	한국/부산 미정	30,000	2	60,000	220,000	13.2
2Q26	2026-06-26	2026-06-27	유럽/Madrid, Riyadh Air Metropolitano	70,000	2	140,000	250,000	35.0
3Q26	2026-07-01	2026-07-02	유럽/Brussels, King Baudouin Stadium	50,000	2	100,000	250,000	25.0
3Q26	2026-07-06	2026-07-07	유럽/London, Tottenham Hotspur Stadium	62,850	2	125,700	250,000	31.4
3Q26	2026-07-11	2026-07-12	유럽/Munich, Allianz Arena	75,000	2	150,000	250,000	37.5
3Q26	2026-07-17	2026-07-18	유럽/Paris Stade De France	81,000	2	162,000	250,000	40.5
3Q26	2026-08-01	2026-08-02	북미/East Rutherford, Metlife Stadium	82,500	2	165,000	380,000	62.7
3Q26	2026-08-05	2026-08-06	북미/Foxborough, Gillette Stadium	71,000	2	142,000	380,000	54.0
3Q26	2026-08-10	2026-08-11	북미/Baltimore, M&T Bank Stadium	71,000	2	142,000	380,000	54.0
3Q26	2026-08-15	2026-08-16	북미/Arlington, AT&T Stadium	80,000	2	160,000	380,000	60.8
3Q26	2026-08-22	2026-08-23	북미/Toronto, Rogers Stadium	50,000	2	100,000	380,000	38.0
3Q26	2026-08-27	2026-08-28	북미/Chicago, Soldier Field	62,500	2	125,000	380,000	47.5
3Q26	2026-09-01	2026-09-06	북미/Los Angeles, SoFi Stadium	70,000	4	280,000	380,000	106.4
4Q26	2026-10-02	2026-10-03	남미/Bogota 미정	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2026-10-09	2026-10-10	남미/LIMA 미정	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2026-10-16	2026-10-17	남미/Santiago	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2026-10-23	2026-10-24	남미/Buenos Aires	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2026-10-28	2026-10-31	남미/São Paulo	60,000	3	180,000	250,000	45.0
4Q26	2026-11-19	2026-11-22	아시아/Kaohsiung	60,000	3	180,000	300,000	54.0
4Q26	2026-12-03	2026-12-06	아시아/Bangkok	60,000	3	180,000	300,000	54.0
4Q26	2026-12-12	2026-12-13	아시아/Kuala Lumpur	60,000	2	120,000	300,000	36.0
4Q26	2026-12-17	2026-12-22	아시아/Singapore	60,000	4	240,000	300,000	72.0
4Q26	2026-12-26	2026-12-27	아시아/Jakarta	60,000	2	120,000	300,000	36.0
26 년 BTS 기여 공연 매출 추정				61,496	70	4,304,700	308,601	1,328.4
1Q27	2027-02-12	2027-02-13	오세아니아/Melbourne	60,000	2	120,000	250,000	30.0
1Q27	2027-02-20	2027-02-21	오세아니아/Sydney	60,000	2	120,000	250,000	30.0
1Q27	2027-03-04	2027-03-07	아시아/Hong Kong	60,000	3	180,000	300,000	54.0
1Q27	2027-03-13	2027-03-14	아시아/Manila	60,000	2	120,000	300,000	36.0

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

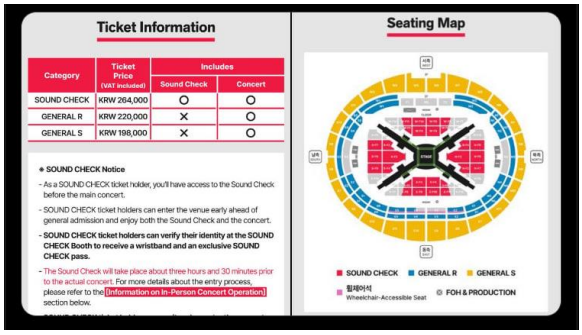
[표2] BTS 투어 관련 매출 종전 추정 가정

(단위: 명, 회, 달러, 원, 십억원)

	시기	지역	회당 모객	회차	총 모객	ATP($)	ATP(W)	공연 매출액(bn w)
BTS 기여 공연 매출 추정	2Q26	한국	40,000	3	120,000	150	210,000	25.2
		일본	55,000	4	220,000	120	168,000	37.0
		북미	65,000	6	390,000	270	378,000	147.4
		일본	55,000	6	330,000	120	168,000	55.4
	3Q26	아시아	45,000	6	270,000	200	280,000	75.6
		북미	65,000	6	390,000	270	378,000	147.4
		남미	65,000	6	390,000	180	252,000	98.3
	4Q26	유럽	50,000	6	300,000	180	252,000	75.6
		아시아	45,000	3	135,000	200	280,000	37.8
		북미	65,000	6	390,000	270	378,000	147.4
		북미	65,000	6	390,000	270	378,000	147.4
		일본	70,000	2	140,000	120	168,000	23.5
		한국	40,000	2	80,000	150	210,000	16.8
			55,769	**62**	**3,545,000**	**209**	**291,927**	**1,034.9**

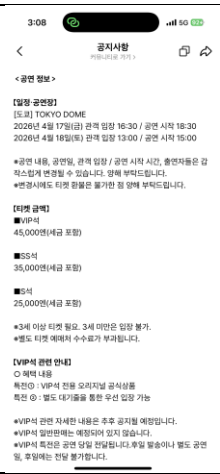
자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] BTS 투어 고양 일정 티켓 가격 안내



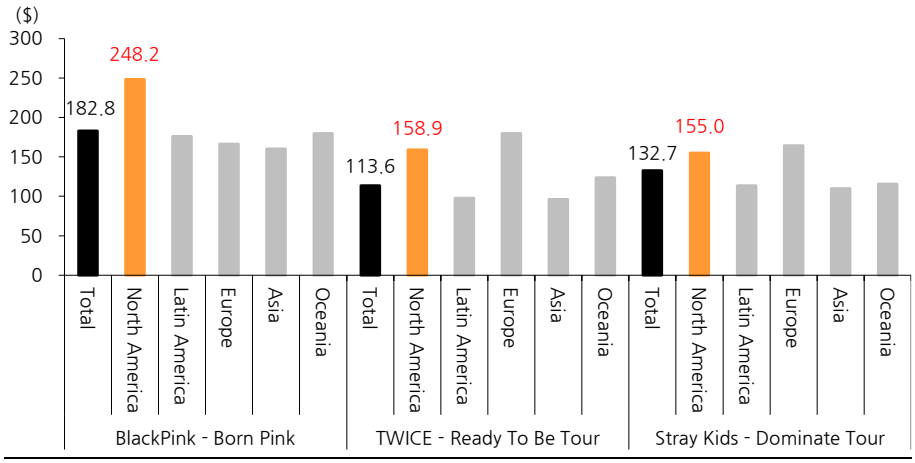
자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] BTS 투어 도쿄 일정 가격 안내



자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] K-Pop 아티스트 글로벌 투어 티켓 평균 가격 추이



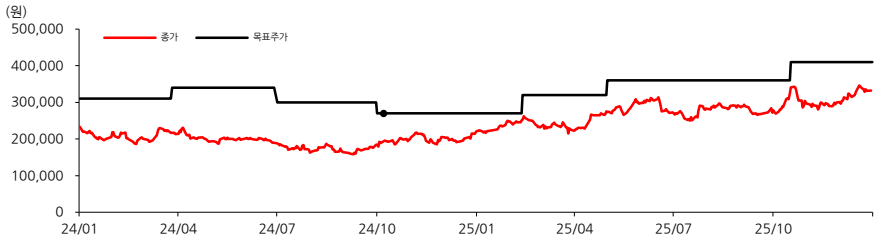
자료: Touring Data, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 01 월 14 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[하이브 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.01.16	2024.01.26	2024.02.01	2024.02.27	2024.02.29	2024.03.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000
일 시	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.23	2024.04.26	2024.05.03	2024.05.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	310,000	340,000	340,000	340,000	340,000	340,000
일 시	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.12	2024.06.28	2024.07.15	2024.07.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	340,000	340,000	340,000	340,000	300,000	300,000
일 시	2024.08.08	2024.08.16	2024.08.30	2024.09.27	2024.10.15	2024.10.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	270,000	270,000
일 시	2024.11.01	2024.11.05	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.10	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	270,000	270,000	270,000	270,000	270,000	270,000
일 시	2025.02.26	2025.02.28	2025.03.28	2025.04.10	2025.04.25	2025.04.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	320,000	320,000	320,000	320,000	320,000	320,000
일 시	2025.05.15	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.10	2025.08.07	2025.09.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.10.13	2025.10.31	2025.11.07	2025.11.11	2025.11.28	2025.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	410,000	410,000	410,000	410,000	410,000
일 시	2026.01.13	2026.01.14				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	410,000	410,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.09	Buy	340,000	-40.61	-32.21
2024.07.15	Buy	300,000	-42.04	-37.27
2024.10.15	Buy	270,000	-22.28	-7.04
2025.02.26	Buy	320,000	-24.56	-14.06
2025.05.15	Buy	360,000	-21.27	-9.86
2025.10.31	Buy	410,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%