IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Industry Comment

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

비중확대 (유지)

엔터테인먼트(Overweight)

케이팝 데몬 헌터스, 멈추지 않는 질주

- 케이팝 데몬 헌터스, 영상, 음원, 박스오피스 신기록 갱신 지속
- 케데헌, 음식, 패션, 관광 등 문화 전반에 걸친 소비확산 촉진, 예상 IP 가치 1조원 추산
- K-Culture 확산, 팬덤확대 → 공연/MD 매출 성장률 상향 요인
- 업종의견 비중확대(Overweight) 유지, 최선호주 하이브, 차선호주 에스엠/디어유

케이팝 데몬 헌터스 흥행가도 지속

케이팝 데몬 헌터스(이하 "케데헌")가 흥행가도를 달리고 있다. 2025년 9월초 누적 시청수 2.9억회를 기록해 오징어게임 시즌1(2.7억회)을 제치며 넷플릭스 역대 최고 조회수 작품이 되었다. 현재 추세면 다음 주 3억회 달성이 가능해 보이는데, 넷플릭스에서 시청 수 3억회를 넘긴 작품은 아직 단 한 편도 없어 케데헌이 최초가 될 전망이다. 케데헌 OST 앨범은 빌보드 200 2위, 수록곡 Golden은 빌보드 핫 100 3주 연속 1위, 영국 오피셜 싱글차트 5주 연속 1위에 차트인 중이다. 헌트릭스의 Spotify 월 청취자 수는 5,000만명으로 BTS, 블랙핑크의 청취자 수 지표를 가볍게 뛰어넘어 K-pop IP 중 1위를 기록했다. 또한, 케데헌 더 싱어롱 상영회(OST를 같이 따라 부를 수 있는 상영방식)를 2025년 8월 23일/24일 북미 1,700개 극장에서 개최했는데, 이 중 1,100개 타임이 매진되었고 상영일 2일간 1,920만 달러(약 267억원)의 수입을 기록하며 주말 박스오피스 1위를 달성했다.

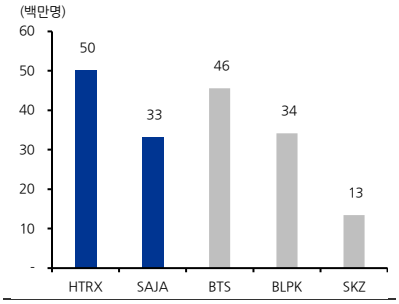
케데헌이 촉진하는 K-Culture 확산

케데헌은 단순 애니메이션 흥행에 그치지 않고 음식, 패션, 관광 등 문화 전반에 걸쳐서 소비확산을 촉진하고 있다. 구글 트렌드에서 Korea Travel과 Korean Food 검색량이 8월 중순 역대 최대 수준을 기록한 후 북미, 유럽지역의 한식당 예약률이 급증했으며, 농심, GS25, 카카오 등도 케데헌 IP와 콜라보 제품을 출시했다. 넷플릭스의 설문조사에서도 K-콘텐츠 시청자의 한국 방문 의향은 72%로 비시청자(37%) 대비 두배 높았다. 이는 작품 속 캐릭터들이 즐겨먹는 떡볶이, 김치찌개, 라면 등이 단순한 시청을 넘어 문화확산으로 이어지고 있음을 시사한다. 넷플릭스는 미국에 상표권을 출원하고 IP를 활용한 굿즈 사업을 예고했다. 케데헌은 속편 제작뿐 아니라 실사 영화, 뮤지컬, 콘서트 등 다양한 프로젝트가 추진될 것으로 예상되며 IP 가치는 약 1조원 이상으로 추정된다.

업종의견 비중확대 유지, 최선호주 하이브, 차선호주 에스엠/디어유

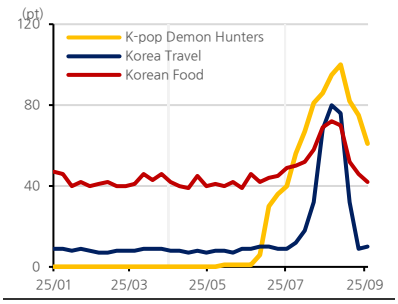
K-Culture 확산은 글로벌 K-pop 팬덤 확대로 이어지며 2026년~2027년 엔터사 실적 상승에 기여할 전망이다. 공연은 음원/SNS 등 온라인 채널로 형성된 팬덤이 충족하기 어려운 관계형성 욕구를 충족시키며 팬들의 소비를 강하게 자극하기 때문이다. 엔터 4사의 2024년 북미, 유럽지역 공연 모객 수는 100만명으로 유효시장(15~34세 기준, 5,500만명) 시장침투율이 0.9%에 불과해, 팬덤 확대를 통해 침투율이 상승은 공연과 MD 매출추정치 상향조정으로 이어질 가능성이 높다. 업종의견 비중확대(Overweight), 최선호주 하이브(TP 37만원), 차선호주 에스엠(TP 19만원)/디어유(TP 6.7만원) 제시의견을 유지한다.

▶ 케데헌 스트리밍 지표, 메가 IP 돌파



주: 집계 이후 최대치 기준
자료: Spotify, IBK투자증권

▶ 케데헌, 한국여행, 한국음식 구글 트렌드



자료: Google, IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 케이팝 데몬 헌터스

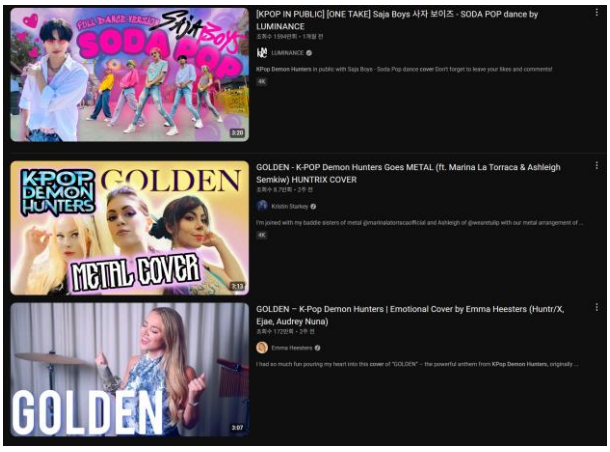
자료: Netflix, IBK투자증권

그림 2. 케데헌 OST 앨범 성과 (25.09.10 기준)

차트종류	앨범 / 곡	순위	차트인
Billboard 200	**Kpop Demon Hunters**	**2위**	**11주**
Billboard Hot 100	**Golden**	**1위**	**11주**
	Your Idol	5위	11주
	Soda Pop	6위	10주
	How It's Done	9위	10주
	What It Sounds Like	22위	10주
	Takedown	29위	10주
	Free	32위	10주
	TAKEDOWN (TWICE)	58위	9주
	Strategy	59위	7주
Official Single Chart	**Golden**	**1위**	**11주**
	Soda Pop	5위	7주
	Your Idol	8위	10주
	TAKEDOWN (TWICE)	24위	6주
	Strategy	32위	6주

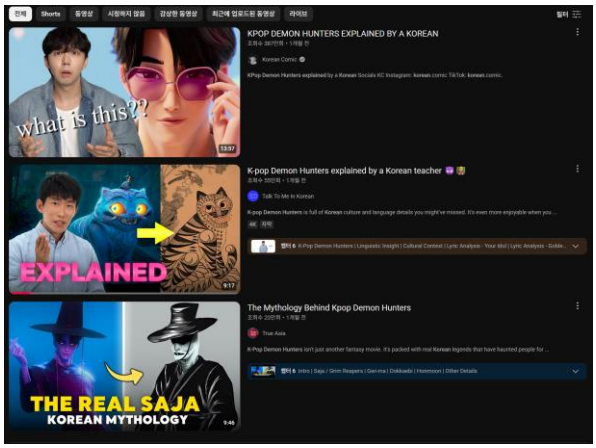
자료: Billboard, IBK투자증권

그림 3. 케데헌 OST 커버, 댄스 챌린지 영상



자료: YouTube, IBK투자증권

그림 4. 케데헌 작품 속 한국 문화 해석 영상



자료: YouTube, IBK투자증권

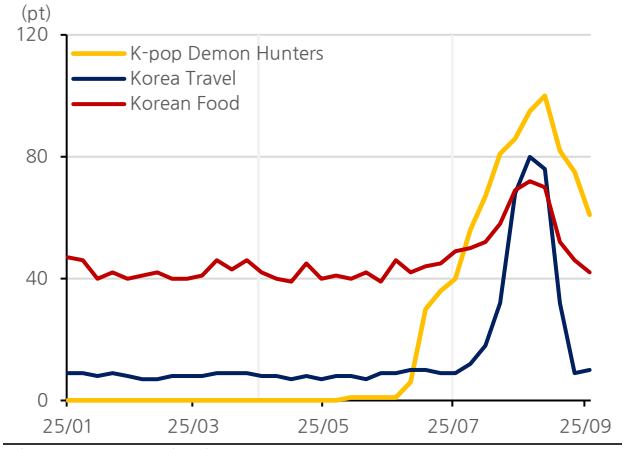
그림 5. 케데헌, 농심 콜라보

자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 6. 케데헌, GS 콜라보

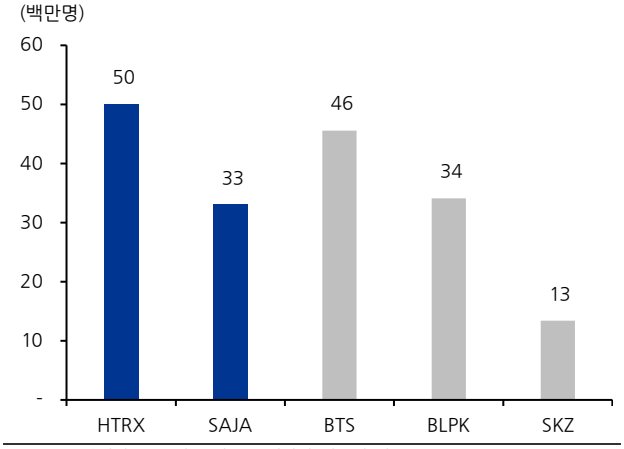
자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 7. 케데헌, 한국여행, 한국음식 구글 트렌드 추이



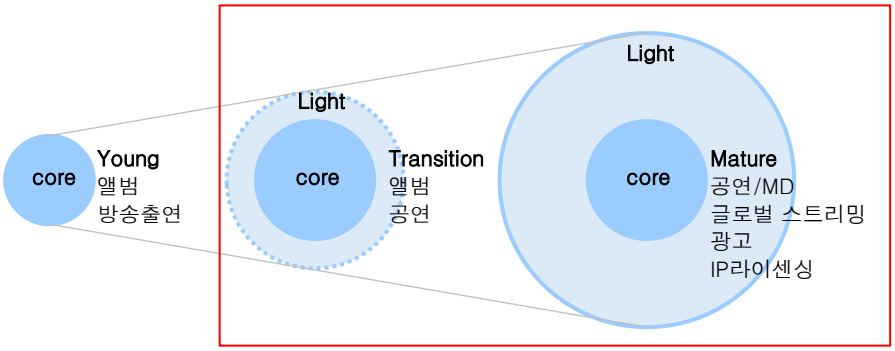
자료: Google, IBK투자증권

그림 8. 헌트릭스, 사자보이즈 및 메가IP 스포티파이 청취자 수



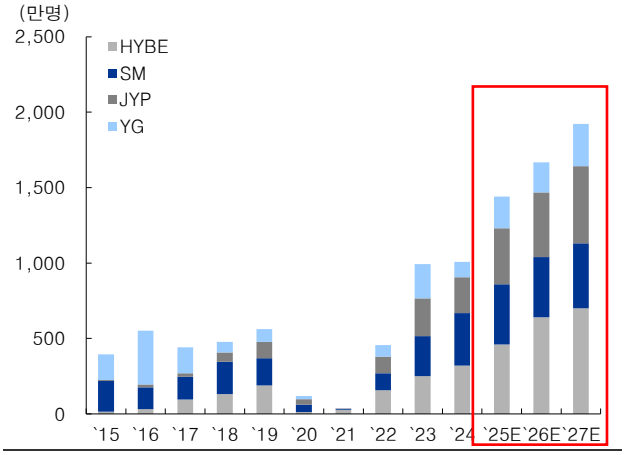
주: BTS, 블랙핑크, 스키즈 지표는 역사상 최고치 기준
자료: Spotify, IBK투자증권

그림 9. 케데헌 흥행은 K-pop IP의 라이트팬덤 확대에 긍정적 영향 미칠 전망



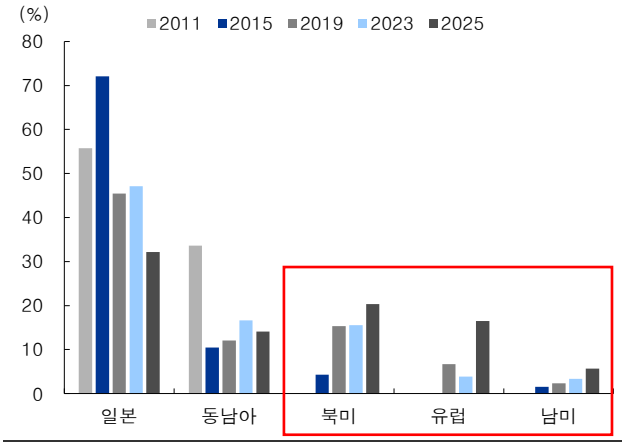
자료: IBK투자증권

그림 3. 팬덤 확대는 공연모객 수 확대로 이어질 것



자료: IBK투자증권 추정

그림 4. 서구권 중심의 성장세 뚜렷



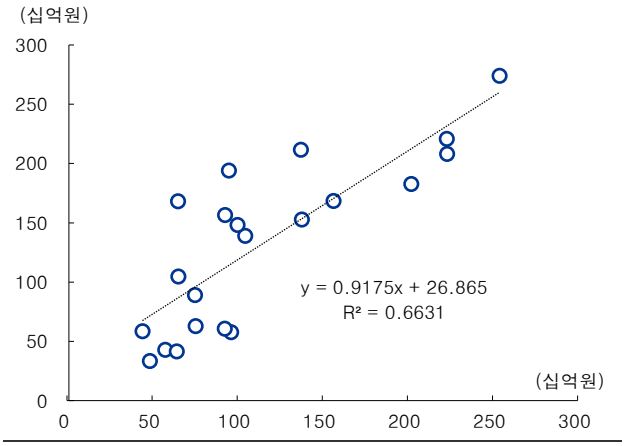
자료: IBK투자증권

표 1. 글로벌 음악공연 모객시장 추정 및 K-pop 모객 시장 및 TAM, SAM 추정

구분	단위	한국	일본	동남아	북미	유럽	남미	기타	전체
음악공연 모객시장 추정									
전체 음악공연 모객 수	백만명	9.9	10.3	27.2	106.7	109.1	13.6	127.8	404.6
K-pop 모객 수	백만명	1.6	4.9	1.8	0.8	0.2	0.3	0.6	10.1
시장침투율	%	15.7%	48.0%	6.5%	0.7%	0.2%	2.0%	0.5%	2.5%
음악공연 모객 중 15-34s	백만명	2.3	2.0	8.6	30.1	25.7	4.2	40.3	113.3
추가 확보 가능 모객 규모	백만명	0.8	-2.9	6.8	**29.4**	**25.5**	3.9	39.7	112.1
총 시장규모 추정									
평균티켓가격	천원	200							
총 잠재 시장	십억원	470	988	1,716	**6,028**	**5,133**	844	8,065	22,656
TAM	십억원	11,161							
K-pop 점유율 50% 가정	십억원	235	494	858	**3,014**	**2,567**	422	4,033	11,328
SAM	십억원	5,581							

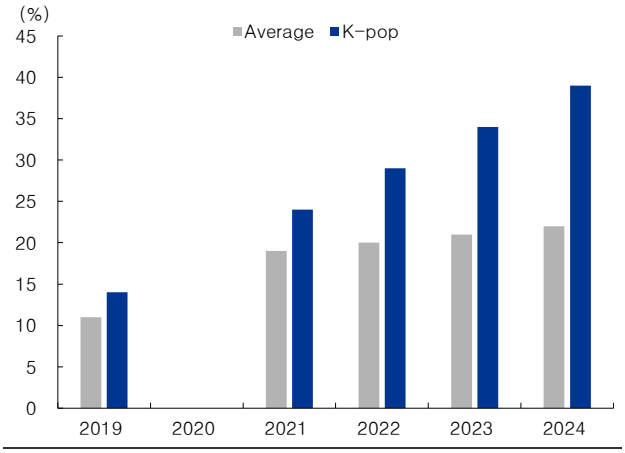
주: 모객시장 데이터는 2024년 기준
자료: IMF, World Bank, UN, Erostat, Statista, IBK투자증권 추정

그림 8. 공연매출과 MD매출의 높은 상관관계



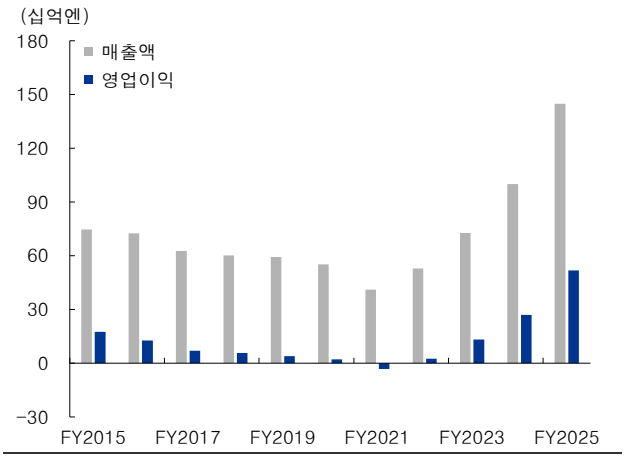
자료: 각 사, IBK투자증권

그림 9. K-pop 공연의 MD 구매율은 평균대비 상당히 높은 수준



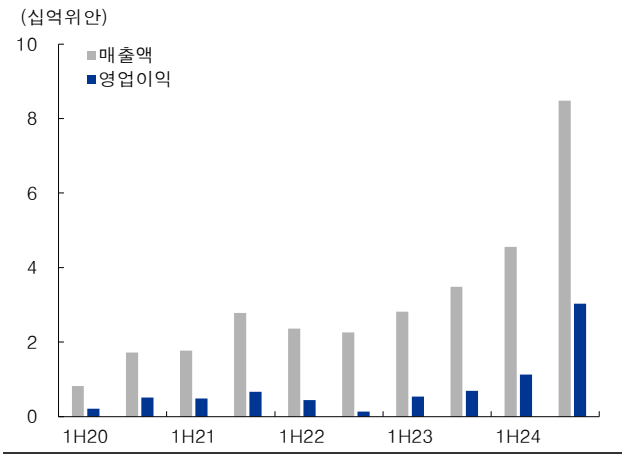
자료: atVenu, IBK투자증권

그림 12. 산리오 22년부터 SNS바이럴+적극적인 해외IP 사업전개



주: Financial Year 기준 (3월결산)
자료: Sanrio, IBK투자증권

그림 13. 팝마트의 아트토이, SNS바이럴로 23년부터 성장세 뚜렷



자료: PopMart, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.