

Sector Comment

K-POP Rise & Release

2025.08.13

장지혜 엔터·미디어·음식료 02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr, 강태호 연구원 02-709-2666

K-pop R&R. TME 실적 호조의 중요 파트너 K-pop

K-pop R&R은 K-pop 아티스트의 활동 성과 및 업종 내 주요 이슈를 분석하는 자료입니다. 주목할 만한 아티스트의 성과(Rise)와 음반/투어 일정 공개 소식(Release)을 주기적으로 업데이트 하였습니다.

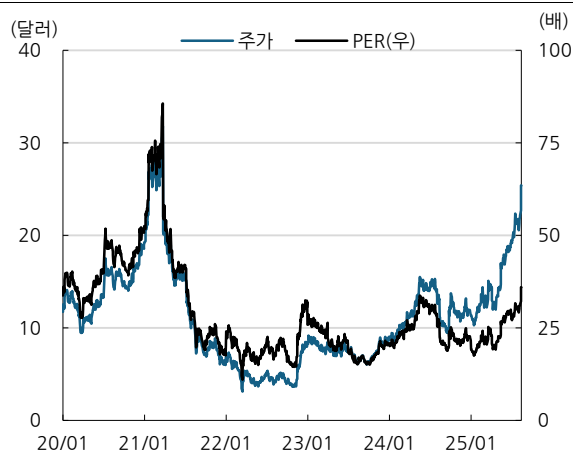
■ TME(Tencent Music Entertainment Group) 2분기 실적 호조 속 K-pop과 협력 강화 언급

- TME의 2분기 실적은 매출액 84.4억 위안(+18% YoY), 영업이익 29.8억 위안(+35% YoY, OPM 35.3%) 기록
- 온라인 뮤직 서비스 실적이 성장 견인. 매출액 68.5억 위안(+26% YoY)으로 유료 가입자수와 ARPPU 상승 기여
- 특히 프리미엄 요금제 SVIP(월 40위안 vs VIP 월 8위안) 가입자 수가 2분기 1,500만명을 돌파하며 실적 상승
- TME는 장기 성장을 위한 콘텐츠 생태계 구축 및 플랫폼, 팬덤 비즈니스 확대를 위해 K-pop과 협력 강화
 - 1)The Black Label, H MUSIC과 같은 K-pop 기획사와 파트너십 체결
 - 2)SM과 협력해 NCT CHENLE(천러) 중국 EP 앨범 <LUCID> 제작. 음니채널 프로모션을 통해 참여도 강화
 - 3)유명 K-pop 아티스트 콘서트 주최. G-Dragon의 3.6만명 규모 마카오 공연 개최와 굿즈 판매. 지역 확장
 - 4)DearU와 협력해 QQ뮤직에 버블 론칭. K-pop 아티스트 외에도 중국 유명 아티스트 입점 예정

■ 엔터 공연, MD 기반 2분기 실적 호조 + 글로벌 파트너사와 함께 성장 → 엔터 업종 비중 확대 의견 유지

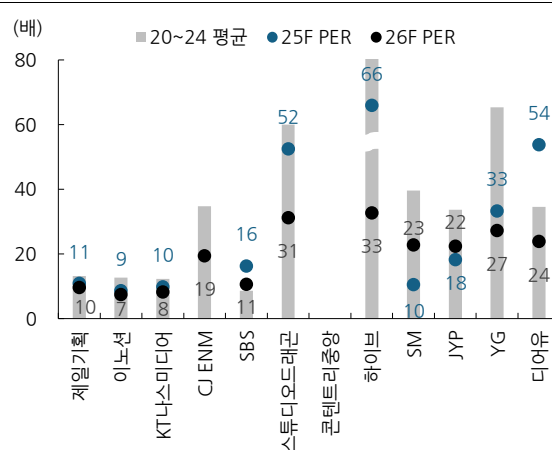
- 주요 엔터 기획사는 2분기 글로벌 공연 수익 증가와 기대치를 상회한 MD 수익으로 실적 호조
- 2분기 MD 매출은 하이브 1,529억원(+40% YoY), 에스엠 639억원(+46% YoY), YG엔터 192억원(+17% YoY) 등
- Live Nation, TME 등 글로벌/중국 협력사와 함께 성장하는 엔터 IP의 확장성 주목

그림1 TME 주가 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림2 미디어·엔터 PER 밸류에이션 비교



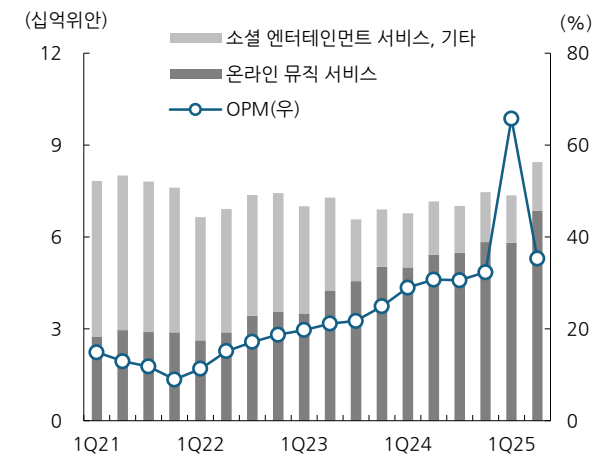
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표1 TME 실적 테이블

(백만원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2022	2023	2024
매출액	7,004	7,286	6,569	6,893	6,768	7,160	7,015	7,458	7,356	8,442	28,339	27,752	28,401
YoY	5.4	5.5	-10.8	-7.2	-3.4	-1.7	6.8	8.2	8.7	17.9	-9.3	-2.1	2.3
1. 온라인 뮤직 서비스	3,501	4,249	4,553	5,022	5,007	5,424	5,480	5,831	5,804	6,854	12,483	17,325	21,742
YoY	33.8	47.6	32.7	41.1	43.0	27.7	20.4	16.1	15.9	26.4	8.9	38.8	25.5
MAUs(백만명)	592	594	594	576	578	571	576	556	555	553			
YoY	-6.9	-4.7	-4.2	-4.2	-2.4	-3.9	-3.0	-3.5	-4.0	-3.2			
Paying users(백만명)	94.4	99.4	103.0	106.7	113.5	117.0	119.0	121.0	122.9	124.4			
YoY	17.7	20.2	20.8	20.6	20.2	17.7	15.5	13.4	8.3	6.3			
Monthly ARPPU(위안)	9.2	9.7	10.3	10.7	10.6	10.7	10.8	11.1	11.4	11.7			
YoY	10.8	14.1	17.0	20.2	15.2	10.3	4.9	3.7	7.5	9.3			
2. 소셜 엔터테인먼트	3,503	3,037	2,016	1,871	1,761	1,736	1,535	1,627	1,552	1,588	15,856	10,427	6,659
YoY	-13.0	-24.6	-48.8	-51.6	-49.7	-42.8	-23.9	-13.0	-11.9	-8.5	-19.8	-34.2	-36.1
매출총이익	2,315	2,497	2,342	2,641	2,771	3,010	2,991	3,253	3,242	3,749	8,773	9,795	12,025
YoY	24.5	21.0	-2.5	7.9	19.7	20.5	27.7	23.2	17.0	24.6	-6.7	11.6	22.8
매출총이익률	33.1	34.3	35.7	38.3	40.9	42.0	42.6	43.6	44.1	44.4	31.0	35.3	42.3
영업이익	1,381	1,539	1,425	1,714	1,959	2,198	2,144	2,409	4,836	2,978	4,443	6,059	8,710
YoY	84.4	47.3	13.0	23.5	41.9	42.8	50.5	40.5	146.9	35.5	16.9	36.4	43.8
영업이익률	19.7	21.1	21.7	24.9	28.9	30.7	30.6	32.3	65.7	35.3	15.7	21.8	30.7
순이익	1,200	1,348	1,263	1,409	1,530	1,794	1,709	2,076	4,388	2,467	3,839	5,220	7,109
YoY	84.9	51.1	15.6	16.9	27.5	33.1	35.3	47.3	186.8	37.5	19.4	36.0	36.2
순이익률	17.1	18.5	19.2	20.4	22.6	25.1	24.4	27.8	59.7	29.2	13.5	18.8	25.0

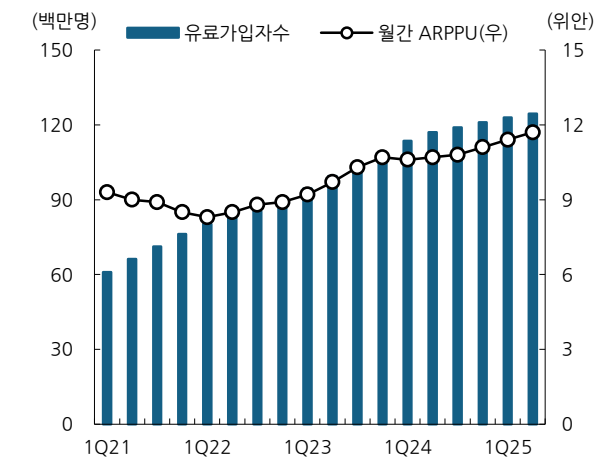
자료: TME, DS투자증권 리서치센터

그림3 TME 실적 추이



자료: TME, DS투자증권 리서치센터

그림4 TME 온라인 뮤직 서비스 가입자수와 ARPPU 추이



자료: TME, DS투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.