엔터테인먼트 Spot Comment

한일령, 중국 내수와 K팝의 기회

게임/엔터테인먼트 김지현 T.02)2004-9964 / kim.ji-hyun@shinyoung.com

분석의 기본 가정
- 중국의 도·농 가계 수입 확대 등 소비 진작 정책 실시
- 대규모 콘서트는 지역 활성화에 기여 가능

2026년 중국의 목표: 도·농 가계 소득 증대

중국 정부는 2026년 내수 경기 회복을 위해 소비 진작을 통한 도·농 가계 소득 증대에 중점을 둘 것으로 예상됨. '2025년 중앙경제공작회의'가 지난 12월 10일, 11일 개최되었음. 2024년 대비 8가지 핵심 정책 중 1순위는 내수확대로 판단됨. 내수확대를 위한 수요 진작 정책이 예상되며 처음으로 도·농 가계 소득 증대 계획이 언급됨. 중국 공산당 이론지 '추스'는 시 주석의 발언 중 내수 확대 정책을 강조하여 소비 부문의 취약점을 신속히 보완해 내수가 경제성장을 견인하는 주요 동력이 되어야 한다는 취지의 글을 작성함. 이를 위해 소득격차와 자산격차를 줄이고 중산층을 확대하는 공동부유를 재차 강조함.

지역 활성화하면 콘서트! 소비력의 K팝!

대형 콘서트의 대부분은 외지 관객 비율이 높아 지역 소비 활성화에 긍정적임. 또한 K팝 아티스트의 경우 체류비가 상대적으로 적으며 문화적 동질성이 높아 3, 4선 도시를 포함한 투어에 적합할 것으로 판단함. 소규모 도시에서 외지 관객 비율이 증가하여 관광객 유입 효과가 가장 큼. 외지 관객은 주로 2~3일간 해당 지역에 체류하고 일반적으로 500~2,000위안을 소비함. 콘서트 티켓 외에도 식사, 교통, 관광지 입장권 등을 소비하며 현지의 경제 성장에 긍정적임. 대형 콘서트를 통한 지역 경제 활성화 사례가 증가하며 주요 지방 정부는 지역 관광과 콘서트를 연계한 상품을 개발중임. 광동성 동관시 정부가 개최한 '스트로베리 뮤직 페스티벌'은 8만명의 관객을 동원하며 시 전체 관광 수입의 1/20에 해당하는 2.9억의 경제효과를 창출함.

최근 중국 정부는 기존 관객의 티켓 재구매보다 새로운 고객을 발굴하고 소비자를 확대하려 함. 이를 위해 새로운 콘텐츠의 공급 확대를 필요로 함. 2017년부터 지속된 한한령으로 인해 K팝은 중국 내에서 '신규 콘텐츠'로 인식될 수 있음. 특히 중국 내 K팝 팬들의 소비 여력은 높은 수준으로 콘서트로 인한 한국 여행 수요가 증가한 것이 확인됨. 중국 입장에서는 이러한 해외 유출형 소비(항공·숙박·현지 지출)를 자국 내로 전환할 유인이 크며, K팝 공연을 3, 4선 도시까지 확장 가능한 '지역 소비 촉진형 콘텐츠'로 활용하려는 중국 정부 차원의 정책적 가치가 높은 상황이라고 판단함.

다만, 일본인 멤버 1인도 안된다

이하의 사례를 통해 일본인 멤버의 중국 내 활동은 마카오를 포함한 중국 전역에서 불가능할 것으로 보임. 다만, '클로즈유어아이즈'의 사례를 통해 일본인 멤버를 제외한 활동은 가능할 것으로 판단함.

- 12월 14일 상하이에서 예정된 하이브 소속 르세라핌의 팬사인회가 불가항력적인 사유로 취소됨. 르세라핌에는 전체 5명의 멤버 중 일본인 멤버 사쿠라, 카즈하 2명이 소속되어 있음.
- 12월 21일 마카오에서 예정된 FNC소속 아티스트 Hi-Fi Un!corn의 콘서트가 현지 사정으로 취소됨. 'Hi-Fi Un!corn'에는 5명의 멤버 중 일본인 국적 멤버 1인 후쿠시마 슈토가 포함됨.

- 12월 25일 마카오에서 예정된 JYJ의 김재중이 설립한 iNKOD Entertainment의 합동 팬미팅 공연이 제반 상황의 급격한 변동으로 인해 취소됨. 12월 6일 상하이에서 예정되었던 팬미팅도 취소됨. 해당 소속사 아티스트임 'IN THE X' 전체 10명 중 5명이 일본인 멤버 세나, 센, 테루, 루키아, 마사토가 소속되어 있으며, '세이마이네임'에는 8명 중 일본인 국적 멤버 2인 히토미, 메이가 소속되어 있음.
- SLL과 YG PLUS의 합작설립회사 UNCORE 소속의 '클로즈유어아이즈'는 12월 6일 중국 항저우 팬미팅에 일본인 멤버 켄신을 제외하고 진행함.

조용히 대비하며 기다리자

최근 국내 엔터테인먼트 업종의 밸류에이션은 업종 평균 PER 밸류에이션이 30배에서 역사적 하단인 20배 미만, 하이브를 제외한 3사(에스엠, JYP ent., 와이지엔터테인먼트)는 16배 수준으로 감소하여 한한령 해제를 반영하지 않은 수준임.

중국의 내수 확대와 지역 소비 활성화라는 정책적 필요성을 고려할 경우, 일본 국적 멤버를 제외한 제한적 한한령 완화는 외교적 이벤트가 아닌 '경제적 필요'에 의해 점진적으로 진행될 가능성이 존재함. 이에 따라 중국 내 활동 구조에 유연하게 대응할 수 있는 아티스트 라인업을 보유한 엔터테인먼트 기업을 중심으로 중장기 기회 요인이 형성될 수 있을 것으로 판단함.

도표 1. 국내 K팝 그룹 중 일본인 멤버가 있는 그룹

소속사	그룹	일본인 멤버 수	전체 멤버 수
하이브	**아오엔**	7	7
	&TEAM	7	9
	르세라핌	2	5
	아일릿	2	5
	엔하이픈	1	7
에스엠	NCT	5	25
	NCT WISH	4	6
	aespa	1	4
	라이즈	1	6
JYP ent.	**니쥬**	9	9
	NEXZ	6	7
	트와이스	3	9
	킥플립	2	7
와이지엔터테인먼트	TREASURE	2	10
	베이비몬스터	2	7

자료 : 각사, 신영증권 리서치센터
주: 과반수 이상인 팀 볼드체 표시

도표 2. 국내 K팝 그룹 중 일본인 멤버가 없는 그룹

소속사	그룹	소속사	그룹
하이브	BTS	에스엠	EXO
	투모로우바이투게더		동방신기
	코르티스		보아
	세븐틴		소녀시대
	TWS		샤이니
	보이넥스트도어		WayV
	뉴진스		하츠투하츠
	캣츠아이		레드벨벳
JYP ent.	스트레이키즈		슈퍼주니어
	엔믹스		NCT DREAM
	데이식스		NCT U*
	ITZY	와이지엔터테인먼트	블랙핑크
	Xdinary Heroes		위너
	GIRLSET		빅뱅**
	2PM		2NE1**
	보이스토리		
	CIIU		

자료 : 각시, 신영증권 리서치센터
주*: NCT의 유닛의 경우 일부 활동 제외
주**: 와이지엔터테인먼트: 산하에서 2NE1완전체 활동 이력이 있으며 빅뱅의 그룹명 사용을 허가함

도표 3. 국내 K팝 그룹 중 중국 국적 멤버(왼), 일본 국적 멤버(오)

소속사	그룹명	멤버	국적	소속사	그룹명	멤버	국적
하이브	&TEAM	니콜라스	대만	하이브	앤팀	마키	일본, 독일
	코르티스	제임스	대만		앤팀	케이	일본
	세븐틴	준	중국		앤팀	후마	일본
	세븐틴	디에잇	중국		앤팀	유마	일본
	TWS	한진	중국		앤팀	조	일본
에스엠	NCT DREAM	런쥔	중국		앤팀	하루아	일본
	NCT DREAM	천러	중국		앤팀	타키	일본
	WayV	윈윈	중국		엔하이픈	니키	일본
	WayV	쿤	중국		르세라핌	사쿠라	일본
	WayV	샤오쥔	중국		르세라핌	카즈하	일본
	aespa	닝닝	중국		아일릿	모카	일본
	WayV	양양	대만		아일릿	이로하	일본
	WayV	헨드리	마카오, 미국	에스엠	NCT	유타	일본
JYP ent.	트와이스	쯔위	대만		NCT WISH	리쿠	일본
					NCT WISH	유우시	일본
					NCT WISH	료	일본
					NCT WISH	사쿠야	일본
					aespa	지젤	일본
					라이즈	쇼타로	일본
				JYP ent.	킥플립	아마루	일본
					킥플립	케이주	일본
					NEXZ	토모야	일본
					NEXZ	유우시	일본
					NEXZ	하루토	일본
					NEXZ	세이타	일본
					NEXZ	휴이	일본
					NEXZ	유키	일본
					트와이스	미나	일본
					트와이스	사나	일본
					트와이스	모모	일본
				YG	TREASURE	아사히	일본
					TREASURE	하루토	일본
					베이비몬스터	루카	일본
					베이비몬스터	아사	일본

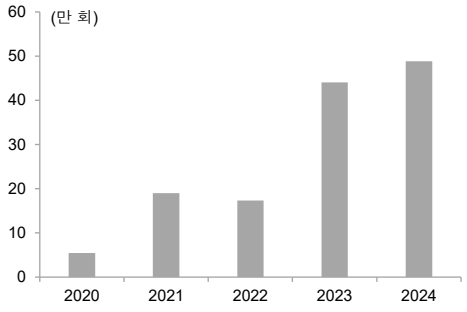
자료 : 각사, 신영증권 리서치센터
주: 하이브 아오엔(전원 일본국적), JYP ent. 니쥬(전원 일본국적), 보이스토리(전원 중국국적), CIIU(중국 국적4인, 아일랜드 국적 1인) 전원 현지화 그룹으로 제외

도표 4. 중국 주요 문화 소비 지원 정책

시기	주요 정책	내용
2024.06	국가발전개혁위원회(国家发展改革委) 등 5개 부처	외식, 문화·관광·스포츠, 쇼핑 등 6개 분야의 소비촉진 정책
2025.01, 2025.03	국무원(国务院)	공연 관광 소비 지원, 상업공연 심사절차 간소화(순회공연의 경우, 초연에 한해 심사절차를 진행하되 추후 순회공연 장소에 대한 심사는 생략함), 대형 상업공연의 관객 수 제한 완화 등
2025.03	양회	공연 분야에서는 공연과 관광을 연계한 사업 모델을 발굴하고 지원하며, 전통문화 기반의 콘텐츠 창작과 점진적인 대외개방을 추진할 것이라고 언급
2025.04	문화여유부(文化和旅游部)	2025년 4월부터 2026년 3월까지 중국 전역에서 문화관광 소비 촉진 활동 발표
2024~	각 지방정부	공연의 해외 관객 비율에 따라 인센티브 지급, 해외 극단이나 타지역 극단의 공연 시 인센티브 최대 1,100만위안(하이커우시) 1,500만위안(푸젠성), 2,000만위안(광저우시) 3,000만위안(상하이시) 등

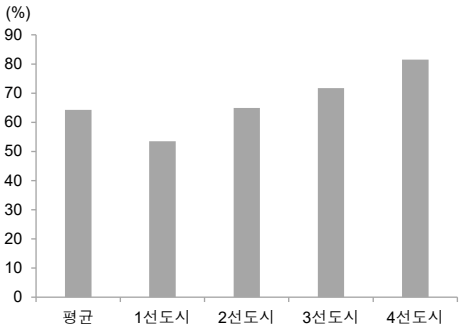
자료 : 한국콘텐츠진흥원

도표 5. 중국 상업공연 횟수



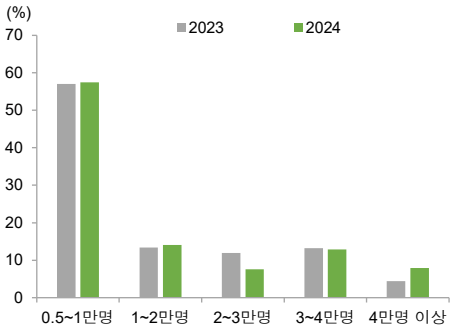
자료 : 중국공연산업협회, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 도시등급별 공연에 따른 외지 관객 비율



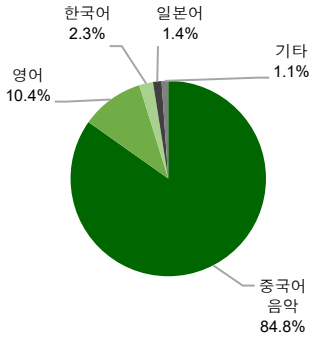
자료 : 중국공연산업협회, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 상업공연 규모별 분포



자료 : 중국공연산업협회, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 스트리밍 언어별 비중



자료 : TME, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.