



# 하이브 (352820)

2분기부터 신규 조화 MAX → 적극적인 매수 대응 유효

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

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 380,000원

현재 주가(4/29)	252,500 원
상승여력	▲50.5%
시가총액	108,833 억원
발행주식수	43,102 천주
52 주 최고가 / 최저가	404,500 / 245,500 원
90 일 일평균 거래대금	1,056.27 억원
외국인 지분율	19.0%

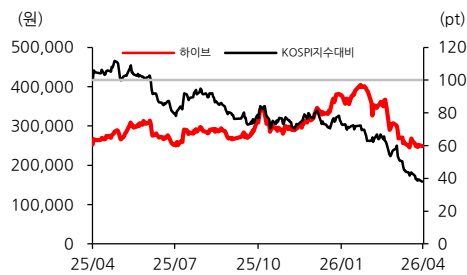
주주 구성	
방시혁 (외 10 인)	43.4%
국민연금공단 (외 1 인)	7.5%
김신규 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-17.8	-33.1	-18.3	-0.2
상대수익률(KOSPI)	-40.8	-61.3	-82.2	-161.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,256	2,650	4,153	4,170
영업이익	184	49	368	508
EBITDA	330	196	500	640
지배주주순이익	9	-237	227	440
EPS	225	-5,569	5,332	10,344
순차입금	-125	-659	-806	-1,191
PER	1,121.3	-45.3	47.4	24.4
PBR	3.3	3.3	3.1	2.8
EV/EBITDA	32.6	52.2	20.2	15.2
배당수익률	0.1	0.2	0.3	0.3
ROE	0.3	-7.3	6.7	12.0

**주가 추이**



1 분기 동사 영업이익은 비경상적/회계적 비용 제외시 컨센서스를 상회했습니다. 2 분기부터는 BTS의 활동이 더욱 커지는 한편 그 외 IP들의 활동도 본격화되는만큼 강한 실적이 예상됩니다. 다만 여전히 주가는 밴드 하단에 머물러있어 적극적인 매수 대응이 유효한 구간입니다.

**1Q26 Review: OP -1,966억원, 일회성 제외시 컨센 상회**

동사의 1분기 매출액과 영업손익은 각각 6,983억원, -1,966억원을 기록했다. 영업비용 내 임직원 보상 목적의 주식 증여 관련 (회계적)일회성 비용 2,550억원이 반영됐는데 해당 요인 제거시 585억원 수준의 영업이익을 기록, 컨센서스를 상회했다. 매출액은 예상대로 호조를 보였는데, 넷플릭스향 BTS 다큐멘터리 등 콘텐츠 및 아이밤/BTS 컴백 굿즈 등 MD 및 라이선싱 부문 매출 호조 덕분이었다. Big IP 활동 재개에 따라 GPM에 대한 우려가 있었으나 앨범 판매 호조 등으로 42.8%로 선방한 모습이였다.

**2분기부터 신규 조화 MAX**

2분기부터 본격적인 실적 강세를 전망한다. 연말까지 BTS의 투어 모객은 4백만명을 상회할 것으로 예상되며, 투어 진행에 따라 MD 매출액도 강세가 예상된다. 또 1분기 실적의 대부분을 BTS에 의존했다면, 2분기부터는 BTS 외 IP들의 활동이 본격화된다. 투바투의 4월 컴백 앨범은 초동 180만장을 넘겼고, 5/4 발매되는 코르티스 신보는 전주문 212만장을 기록 중이다. 아일릿, 르세라핌, 투어스, 보이넥스트도어 등의 컴백도 줄지어 있다. 캣츠아이는 4월 디싱 발매 이후 2주 연속 빌보드 핫 100 차트인(첫 주 28위, 둘째주 49위) 기록을 이어가며, 구보 음원 차트 역주행도 확인된다. 8월 EP 발매 후 신규 투어에 돌입할 것으로 예상되는데, 서구권에서의 음악적 대중성에 더해 K-Pop 모델과 유사한 수준의 MD 판매 추이도 확인되는만큼 연내 BEP도 가능하겠다.

**목표주가 38만원 유지, 적극적인 매수 대응 유효**

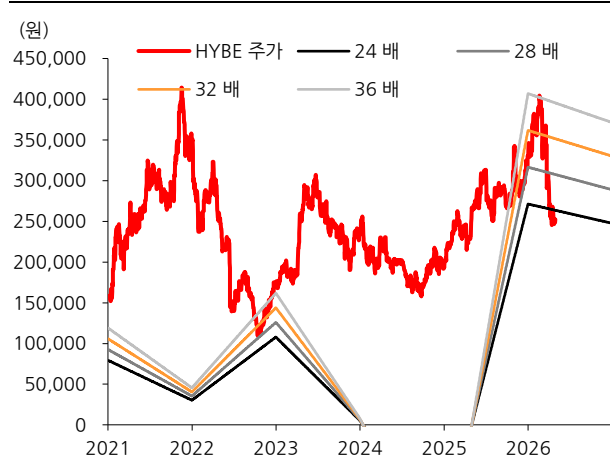
2분기부터 BTS의 활동이 더욱 커지는 한편, 그 외 IP들의 활동도 본격화되며 강한 실적이 예상된다. 다만 주가는 여전히 밴드 하단에 머물러 있는만큼 적극적인 매수 대응이 유효한 구간이다. 투자의견 Buy, 목표주가 38만원을 유지한다.

[표1] 하이브 목표주가 산출

	2026E	2027E
조정지배주주순이익	482	440
보통주 발행주식수 - 자기주식수	42,609	42,609
EPS	11,303	10,316
<b>12mth Fwd EPS</b>		<b>10,974</b>
Target P/E		36
적정주가		393,717
<b>최종 목표주가</b>		<b>380,000</b>
현재주가		252,500
상승여력		50.5%

주: '26년 일회성 인건비 제외  
자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 하이브 12mth fwd P/E Band



주: '26년 일회성 인건비 제외  
자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

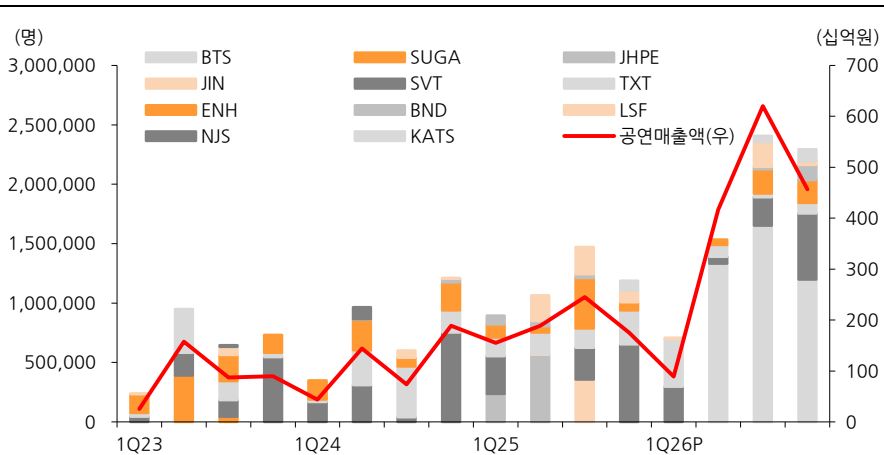
[표2] 하이브 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
<b>매출액</b>	2,255	2,650	4,153	4,170	501	705.6	727	716	698	1,058	1,270	1,127
직접	1,445	1,684	2,658	2,560	323	448	477	436	404	690	823	741
음원	289	257	267	321	68	73	72	43	81	60	71	56
음반	572	516	634	698	68	155	118	175	190	170	89	185
공연	451	764	1,582	1,351	155.2	189	245	175	89	417	620	457
광고, 출연료	133	147	174	191	31	31	43	43	43	43	43	43
간접	826	972	1,461	1,610	178	258	250	280	295	368	447	386
MD 및 라이선싱	420	571	1,004	1,081	106	153	168	143	137	256	346	264
콘텐츠	287	259	286	350	41	70	47	101	106	60	50	70
팬클럽 등	119	142	171	179	30	35	35	37	51	51	51	51
<b>매출총이익</b>	961	938	1,643	1,668	218	284	202	234	299	434	483	428
GPM(%)	42.6%	35.4%	39.6%	40.0%	43.6%	40.3%	27.7%	32.7%	42.8%	41.0%	38.0%	38.0%
<b>영업이익</b>	185	50	368	508	22	65.9	-42	5	-197	174	223	168
OPM(%)	8.2%	1.9%	8.9%	12.2%	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	-28.1%	16.4%	17.5%	14.9%

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림2] 하이브 공연 매출액 및 모객수 추이



주: 모객수는 베뉴 기준 최대 CAPA 가정. 실 모객과 다름  
자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[표3] 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	ATPE	공연 매출 E
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	2026-04-28	북미	Tampa, Raymond James Stadium	65,000	3	195,000	380,000	74.1
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	2026-05-19	북미	Stanford, Stanford Stadium	50,000	3	150,000	380,000	57.0
2Q26	2026-05-23	2025-05-28	북미	Las Vegas, Allegiant Stadium	65,000	4	260,000	380,000	98.8
2Q26	2026-06-12	2026-06-13	한국	부산 아시안드 주경기장	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	Estadio Nemésio Camacho El Campín	39,000	2	78,000	250,000	19.5
4Q26	2026-10-07	2026-10-10	남미	Estadio San Marcos	32,000	3	96,000	250,000	24.0
4Q26	2026-10-14	2026-10-17	남미	Estadio Nacional Julio Martínez Prádanos	45,000	3	135,000	250,000	33.8
4Q26	2026-10-21	2026-10-24	남미	Estadio Único de La Plata	50,000	3	150,000	250,000	37.5
4Q26	2026-10-28	2026-10-31	남미	Estádio Morumbi	60,000	3	180,000	250,000	45.0
4Q26	2026-11-19	2026-11-22	아시아	Kaohsiung	40,000	3	120,000	300,000	36.0
4Q26	2026-12-03	2026-12-06	아시아	Bangkok	40,000	3	120,000	300,000	36.0
4Q26	2026-12-12	2026-12-13	아시아	Kuala Lumpur	40,000	2	80,000	300,000	24.0
4Q26	2026-12-17	2026-12-22	아시아	Singapore	40,000	4	160,000	300,000	48.0
4Q26	2026-12-26	2026-12-27	아시아	Jakarta	40,000	2	80,000	300,000	24.0
<b>'26년 BTS 기여 공연 매출 추정</b>					<b>55,778</b>	<b>76</b>	<b>4,183,700</b>	<b>312,543</b>	<b>1,308</b>
4Q26	2027-02-12	2027-02-13	오세아니아	멜버른 미경	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2027-02-20	2027-02-21	오세아니아	시드니 미경	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2027-03-04	2027-03-07	아시아	홍콩 미경	60,000	3	180,000	300,000	54.0
4Q26	2027-03-13	2027-03-14	아시아	필리핀 미경	60,000	2	120,000	300,000	36.0

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,178	2,256	2,650	4,153	4,170
매출총이익	1,009	960	936	1,643	1,668
영업이익	296	184	49	368	508
EBITDA	423	330	196	500	640
순이자손익	1	-2	0	10	12
외화관련손익	11	38	-1	62	60
지분법손익	99	-32	-89	-68	-58
세전계속사업손익	250	19	-177	158	306
당기순이익	183	-3	-254	227	440
지배주주순이익	187	9	-237	227	440
<b>증가율(%)</b>					
매출액	22.6	3.6	17.5	56.7	0.4
영업이익	24.8	-37.7	-73.2	646.0	38.1
EBITDA	18.9	-21.9	-40.7	155.2	28.0
순이익	281.9	적전	적지	흑전	94.0
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	46.3	42.6	35.3	39.6	40.0
영업이익률	13.6	8.2	1.9	8.9	12.2
EBITDA 이익률	19.4	14.6	7.4	12.0	15.3
세전이익률	11.5	0.9	-6.7	3.8	7.3
순이익률	8.4	-0.2	-9.6	5.5	10.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	311	152	107	403	642
당기순이익	183	-3	-254	227	440
자산상각비	127	146	147	132	132
운전자본증감	-40	-148	-34	-25	11
매출채권 감소(증가)	3	-25	-37	-178	38
재고자산 감소(증가)	-51	-32	-26	-108	22
매입채무 증가(감소)	-17	7	23	256	-54
투자현금흐름	-471	-10	-169	-284	-278
유형자산처분(취득)	-22	-32	-31	-47	-47
무형자산 감소(증가)	-68	-30	-27	-77	-77
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-49	-51
재무현금흐름	-11	-118	187	-21	-30
차입금의 증가(감소)	-79	-113	164	0	0
자본의 증가(감소)	64	-55	-8	-21	-30
배당금의 지급	0	-29	-8	-21	-30
총현금흐름	420	369	174	428	631
(-)운전자본증가(감소)	-206	249	45	25	-11
(-)설비투자	23	33	31	47	47
(+)자산매각	-68	-29	-27	-77	-77
Free Cash Flow	535	58	72	278	517
(-)기타투자	627	-152	100	111	102
잉여현금	-91	210	-28	168	415
NOPLAT	217	-33	36	267	368
(+) Dep	127	146	147	132	132
(-)운전자본투자	-206	249	45	25	-11
(-)Capex	23	33	31	47	47
OpFCF	527	-168	106	326	464

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,889	1,788	2,364	2,801	3,131
현금성자산	1,403	1,216	1,745	1,892	2,277
매출채권	275	311	329	506	468
재고자산	126	163	184	293	271
비유동자산	3,457	3,691	3,121	3,157	3,194
투자자산	1,190	1,350	1,048	1,090	1,135
유형자산	101	97	87	80	73
무형자산	2,165	2,244	1,987	1,987	1,987
자산총계	5,346	5,479	5,485	5,957	6,325
유동부채	1,772	831	734	999	955
매입채무	591	448	463	719	665
유동성이자부채	914	136	37	37	37
비유동부채	464	1,134	1,200	1,201	1,203
비유동이자부채	249	955	1,049	1,049	1,049
부채총계	2,236	1,965	1,934	2,201	2,158
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,420	1,401	1,155	1,360	1,770
자본조정	-91	157	193	193	193
자기주식	0	-23	-20	-20	-20
자본총계	3,110	3,514	3,551	3,757	4,166

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>주당지표</b>					
EPS	4,496	225	-5,569	5,332	10,344
BPS	70,090	77,179	76,440	81,253	90,871
DPS	700	200	500	700	700
CFPS	10,075	8,852	4,094	10,044	14,806
ROA(%)	3.7	0.2	-4.3	4.0	7.2
ROE(%)	6.6	0.3	-7.3	6.7	12.0
ROIC(%)	10.6	-1.3	1.4	10.9	14.9
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	51.9	1,121.3	-45.3	47.4	24.4
PBR	3.3	3.3	3.3	3.1	2.8
PSR	4.5	4.7	4.1	2.6	2.6
PCR	23.2	28.5	61.7	25.1	17.1
EV/EBITDA	22.4	32.6	52.2	20.2	15.2
배당수익률	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	71.9	55.9	54.5	58.6	51.8
Net debt/Equity	-7.7	-3.6	-18.6	-21.4	-28.6
Net debt/EBITDA	-56.7	-37.8	-336.6	-161.2	-186.2
유동비율	106.6	215.1	321.9	280.2	327.6
이자보상배율(배)	6.3	3.7	1.0	8.4	11.6
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	46.4	51.4	46.5	45.3	42.0
현금+투자자산	53.6	48.6	53.5	54.7	58.0
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	27.2	23.7	23.4	22.4	20.7
자기자본	72.8	76.3	76.6	77.6	79.3

[ Compliance Notice ]

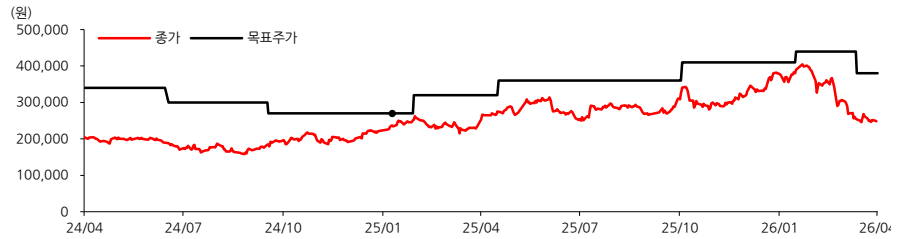
(공표일: 2026년 04월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

일 시	2024.05.03	2024.05.20	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.12	2024.06.28
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	340,000	340,000	340,000	340,000	340,000	340,000
일 시	2024.07.15	2024.07.26	2024.08.08	2024.08.16	2024.08.30	2024.09.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.10.15	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.05	2024.11.29	2024.12.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	270,000	270,000	270,000	270,000	270,000	270,000
일 시	2025.01.10	2025.01.24	2025.02.26	2025.02.28	2025.03.28	2025.04.10
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	270,000	270,000	320,000	320,000	320,000	320,000
일 시	2025.04.25	2025.04.30	2025.05.15	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.10
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	320,000	320,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.08.07	2025.09.26	2025.10.13	2025.10.31	2025.11.07	2025.11.11
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	360,000	360,000	360,000	410,000	410,000	410,000
일 시	2025.11.28	2025.12.26	2026.01.13	2026.01.14	2026.01.30	2026.02.13
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	410,000	410,000	410,000	410,000	410,000	440,000
일 시	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.10	2026.04.24	2026.04.30	
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표 가격	440,000	440,000	380,000	380,000	380,000	

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자 의견	목표주가(₩)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-20.32	-6.59
2026.02.13	Buy	440,000	-23.79	-8.07
2026.04.10	Buy	380,000		

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%