

하이브 (352820)

확신의 실적 모멘텀이 시작된다

2026 연간 예상 매출액 +47.9% yoy, 영업이익 +899.0% yoy

올해 연결 기준 예상 매출액은 3조 9,194억원(+47.9% yoy), 영업이익은 4,933억원(+899.0% yoy)으로 큰 폭의 YoY 실적 개선세가 이뤄질 전망이다. 글로벌 메가 IP 'BTS'의 활동 효과 및 저연차 고성장 IP의 빠른 수익화가 기대되는 가운데, 작년 북미 법인 등 기타 일회성 비용 반영한 영향으로 이익 기저 효과는 더욱 크게 나타날 예정이다.

부문별로 [앨범/음원] 총 앨범 판매량은 3,200만장 수준을 전망한다. 'BTS' 신보 판매 호조세를 포함 글로벌 팬덤 확장세가 견조한 '앤하이픈'과 '코르티스'의 앨범 판매량이 전사 실적을 견인할 것이다. [공연] 총 모객수는 545만명 수준으로 전년대비 +44.2% 대폭 상승할 전망이다. BTS 대규모 월드투어를 포함 저연차 걸그룹 현지화 IP '캣츠아이'의 투어 모객수도 큰 폭으로 증가해 실적 레버리지 효과 클 예정이다. [MD/콘텐츠] 투어 MD 및 기획 MD 제품 다각화에 따른 실적 개선 예상되며, 달러 강세에 따른 환율 효과가 일부 소비 둔화세를 상쇄할 것이라 예상하며, 글로벌 OTT 향 신규 콘텐츠 수익화 전략이 강화됨에 따라 간접 참여형 매출 비중 확대를 견인할 전망이다.

육각형 포트폴리오 IP 보유, 이보다 좋을 순 없다

하이브 소속 아티스트 IP 합산 스포티파이 월 청취자 수는 1억 3,827만명(2026.2월 말 기준) 수준으로 +34.7% 큰 폭의 YoY 성장세를 기록 중이다. 고연차 IP '세븐틴', '투모로우바이투게더'를 제외한 모든 IP 포트폴리오에서 다각화될 성장률 추이를 기록하였다.

저연차 보이그룹 IP 앤하이픈, 보이넥스트도어, 투어스, 앤팀 각각 +24.5% yoy, +23.0% yoy, +44.6% yoy, +101.7% yoy 고성장세가 이어졌고, 신인 그룹 '코르티스'의 청취자 베이스가 데뷔 앨범 한창으로 1,000만명 수준을 터치하였다, 또, 걸그룹 IP 르세라핌, 아일릿 각각 +17.1% yoy, +16.9% yoy 성장세를 이어갔고, 캣츠아이 3,300만명을 상회하는 높은 수준에서 신보 발표를 기다리고 있다. (1H26) '코르티스', '산토스 브라보스' 등 신인 IP의 고성장 추이에 따라 밸류에이션 눈높이가 탄력적으로 움직일 것이라 전망한다.

투자의견 매수, 목표주가 45만원 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	618	23.5	-13.7	620	-0.2
영업이익	67	210.5	1,367.0	51	30.8
세전계속사업이익	57	-28.4	흑전	73	-21.6
지배순이익	44	-26.3	흑전	50	-10.5
영업이익률 (%)	10.9	+6.6 %pt	+10.3 %pt	8.3	+2.6 %pt
지배순이익률 (%)	7.2	-4.8 %pt	흑전	8.0	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	2,178	2,256	2,650	3,919
영업이익	296	184	50	493
지배순이익	187	9	-238	387
PER	51.6	877.7	-58.0	40.9
PBR	3.3	2.6	5.1	4.7
EV/EBITDA	22.7	25.5	73.3	24.0
ROE	6.6	0.3	-8.0	12.6

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **450,000원 (M)**

직전 목표주가 **450,000원**

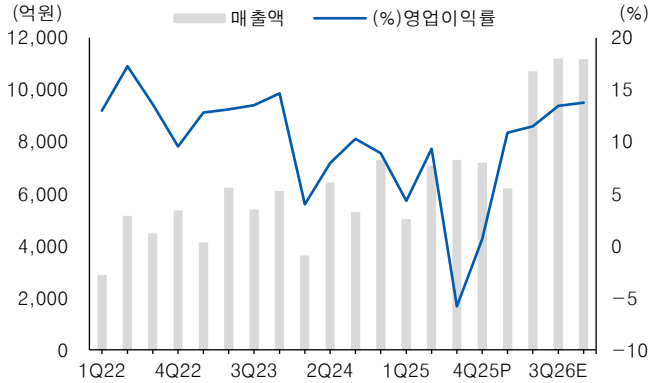
현재주가 (3/18) **367,500원**

상승여력 **22%**

시가총액	158,274억원
총발행주식수	43,067,846주
60일 평균 거래대금	1,275억원
60일 평균 거래량	359,007주
52주 고/저	404,500원 / 215,000원
외인지분율	21.83%
배당수익률	0.10%
주요주주	방시혁 외 10인

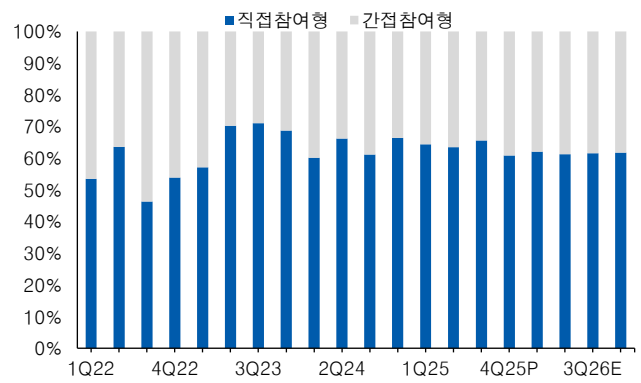
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.8)	20.3	60.8
상대	(12.4)	(18.9)	(29.1)
절대 (달러환산)	(8.2)	19.9	57.6

하이브 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 직접참여형 & 간접참여형 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 추정 손익계산서

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	5,006	7,056	7,272	7,164	6,185	10,683	11,174	11,151	22,556	26,499	39,194
YoY	38.7	10.2	37.8	-1.4	23.5	51.4	53.7	55.6	3.6	17.5	47.9
직접 참여형	3,225	4,479	4,774	4,363	3,837	6,550	6,882	6,884	14,464	16,841	24,153
(1) 앨범	1,365	2,286	1,898	2,180	2,440	2,466	2,441	2,320	8,610	7,730	9,667
(2) 공연	1,552	1,887	2,450	1,751	1,031	3,763	3,953	4,053	4,509	7,639	12,800
(3) 광고, 출연료	308	306	426	431	366	321	488	510	1,345	1,472	1,685
간접 참여형	1,781	2,578	2,498	2,801	2,348	4,134	4,292	4,267	8,093	9,658	15,041
(4) MD&라이선싱	1,064	1,529	1,683	1,429	1,067	2,758	2,793	2,810	4,202	5,706	9,428
(5) 콘텐츠	412	702	468	1,006	903	986	1,098	1,044	2,873	2,588	4,032
(6) 팬클럽	305	346	346	367	378	389	401	413	1,018	1,364	1,581
매출원가	2,825	4,214	5,256	4,824	3,515	6,420	6,540	6,586	12,958	17,117	23,062
매출원가율	56.4	59.7	72.3	67.3	56.8	60.1	58.5	59.1	57.4	64.6	58.8
매출총이익	2,182	2,843	2,016	2,341	2,669	4,263	4,634	4,565	9,598	9,381	16,131
매출총이익률	43.6	40.3	27.7	32.7	43.2	39.9	41.5	40.9	42.6	35.4	41.2
판관비	1,965	2,184	2,438	2,295	1,998	3,036	3,132	3,032	7,758	8,883	11,198
판관비율	39.3	31.0	33.5	32.0	32.3	28.4	28.0	27.2	34.4	33.5	28.6
영업이익	216	659	-	422	671	1,227	1,502	1,533	1,840	499	4,933
YoY	50.3	29.4	-177.9	-92.9	210.5	86.2	흑전	3250.3	-37.7	-72.9	889.0
영업이익률	4.3	9.3	-5.8	0.6	10.9	11.5	13.4	13.7	8.2	1.9	12.6

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
방탄소년단			정규 5집 (3/20)	
세븐틴	유닛활동 (9/29)		유닛활동 (1/12)	
TXT	정규 4집 (7/21)	연준 미니 1집 (11/7) 日정규 3집 (10/22)		미니 8집 (4/13)
엔하이픈	日싱글4집 (7/28)		미니 7집 (1/16)	
엔팀		한국 미니 1집 (10/28)		日 미니 3집 (4/21)
르세라핌		싱글 1집 (10/24)		신보 (4월)
코르티스	데뷔 (8/18), 미니 1집 (9/8)			선공개 싱글 (4/20), 미니 2집 (5/4)
보이넥스트도어	日싱글2집 (8/20)	미니5집 (10/20)		정규 1집 (미정)
아일릿	日싱글1집 (9/3)	싱글1집 (11/24)		신보 (미정)
캐츠아이				
TWS	日싱글 1집 (7/2)	미니4집 (10/13)		4월 컴백 예정

자료: 유안타증권 리서치센터

HYBE 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
방탄소년단	진 월드투어 (18회) = 30만	진 국내공연 (2회) = 6.2만		월드투어 (24회) = 123만
세븐틴	아시아투어 (4회) = 15.5만	월드투어 (19회) = 55.6만	월드투어 (6회) = 20만	국내공연 (2회) = 5.6만
TXT	월드투어 (9회) = 12만	월드투어 (8회) = 24.5만	아시아투어 (15회) = 34만	日공연 (8회) = 9.3만
엔하이픈	월드투어 (16회) = 36만	월드투어 (6회) = 5.5만	국내공연 (2회) = 1.2만	
엔팀	아시아투어 (3회) = 2.5만	아시아투어 (2회) = 4.2만		아시아투어 (11회) = 13만
보이넥스트도어	아시아투어 (3회) = 3만			
르세라핌	월드투어 (16회) = 15만	월드투어 (2회) = 9.5만	韓공연 (2회) = 1.3만	
캐츠아이		북미투어 (16회) = 8.7만		

자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 (352820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,650	3,919	4,531
매출원가	1,169	1,296	1,712	2,306	2,661
매출총이익	1,009	960	938	1,613	1,869
판매비	713	776	888	1,120	1,282
영업이익	296	184	50	493	587
EBITDA	423	330	195	627	713
영업외손익	-46	-165	-233	5	19
외환관련손익	11	38	-24	-7	-16
이자손익	0	-9	-11	-6	18
관계기업관련손익	11	-18	-3	16	16
기타	-67	-175	-194	1	1
법인세비용차감전순손익	250	19	-183	498	606
법인세비용	67	23	72	101	129
계속사업순손익	183	-3	-255	397	478
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	-255	397	478
지배지분순이익	187	9	-238	387	466
포괄순이익	205	276	-265	625	706
지배지분포괄이익	210	288	-315	799	903

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	311	152	-126	413	616
당기순이익	183	-3	-255	397	478
감가상각비	53	62	60	51	45
외환손익	6	-7	3	7	16
중속, 관계기업관련손익	-11	18	3	-16	-16
자산부채의 증감	-40	-148	-14	-155	-34
기타현금흐름	119	230	76	130	128
투자활동 현금흐름	-471	-10	267	-422	-93
투자자산	45	221	-25	-168	-73
유형자산 증가 (CAPEX)	-23	-33	-33	-32	-36
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-494	-200	324	-222	17
재무활동 현금흐름	-11	-118	195	51	60
단기차입금	167	-153	0	20	9
사채 및 장기차입금	-160	81	189	40	60
자본	-1,081	66	8	0	0
현금배당	0	-29	-8	-8	-9
기타현금흐름	1,063	-83	7	0	0
연결범위변동 등 기타	-3	31	-194	654	126
현금의 증감	-174	54	141	696	710
기초 현금	532	358	412	553	1,249
기말 현금	358	412	553	1,249	1,959
NOPLAT	296	184	70	493	587
FCF	288	119	-159	381	580

자료: 유안타증권

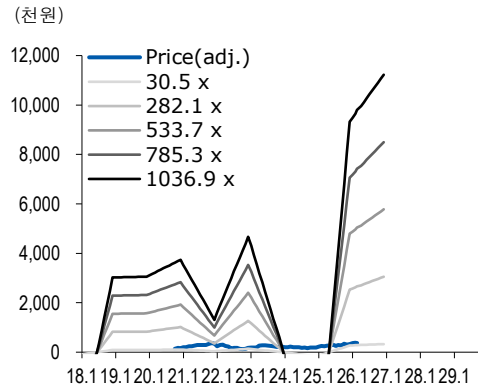
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,889	1,788	1,910	3,361	4,384
현금및현금성자산	358	412	553	1,249	1,959
매출채권 및 기타채권	275	311	307	478	537
재고자산	126	163	161	250	290
비유동자산	3,457	3,691	3,325	3,413	3,427
유형자산	101	97	101	82	73
관계기업 등 지분관련 자산	241	216	213	332	383
기타투자자산	482	547	371	420	442
자산총계	5,346	5,479	5,235	6,774	7,812
유동부채	1,772	831	718	1,368	1,581
매입채무 및 기타채무	591	448	442	688	796
단기차입금	100	0	0	0	0
유동성장기부채	725	100	0	0	0
비유동부채	464	1,134	1,441	1,713	1,840
장기차입금	100	386	683	723	783
사채	0	356	367	367	367
부채총계	2,236	1,965	2,159	3,081	3,421
지배지분	2,919	3,215	2,760	3,367	4,053
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,643	1,643	1,643
이익잉여금	1,420	1,401	1,154	1,533	1,990
비지배지분	191	299	316	325	337
자본총계	3,110	3,514	3,076	3,693	4,390
순차입금	-240	-125	-66	-1,144	-1,978
총차입금	1,163	1,091	1,280	1,339	1,408

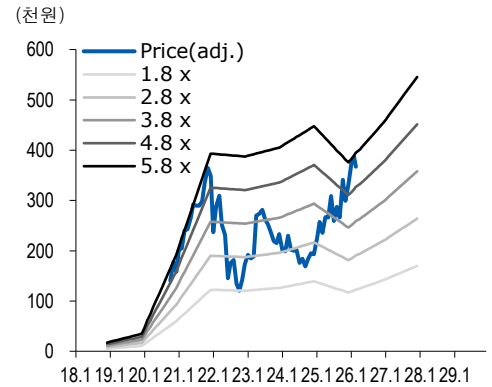
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	4,504	225	-5,688	8,993	10,822
BPS	70,090	77,427	64,957	78,381	94,349
EBITDAPS	10,175	7,927	4,663	14,557	16,552
SPS	52,392	54,155	63,362	91,058	105,201
DPS	700	200	200	200	200
PER	51.6	877.7	-58.0	40.9	34.0
PBR	3.3	2.6	5.1	4.7	3.9
EV/EBITDA	22.7	25.5	73.3	24.0	19.9
PSR	4.4	3.6	5.2	4.0	3.5

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	22.6	3.6	17.5	47.9	15.6
영업이익 증가율 (%)	24.8	-37.7	-72.9	888.3	19.0
지배순이익 증가율 (%)	257.9	-95.0	격전	혹전	20.4
매출총이익률 (%)	46.3	42.6	35.4	41.2	41.3
영업이익률 (%)	13.6	8.2	1.9	12.6	13.0
지배순이익률 (%)	8.6	0.4	-9.0	9.9	10.3
EBITDA 마진 (%)	19.4	14.6	7.4	16.0	15.7
ROIC	13.2	-1.6	4.0	21.8	29.0
ROA	3.7	0.2	-4.4	6.4	6.4
ROE	6.6	0.3	-8.0	12.6	12.6
부채비율 (%)	71.9	55.9	70.2	83.4	77.9
순차입금/자기자본 (%)	-8.2	-3.9	-2.4	-34.0	-48.8
영업이익/금융비용 (배)	6.3	3.7	1.0	9.0	10.2

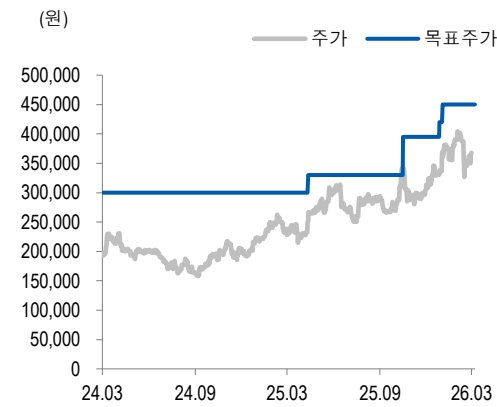
P/E band chart



P/B band chart



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-19	BUY	450,000	1년		
2026-01-20	BUY	450,000	1년		
2026-01-14	BUY	420,000	1년	-17.34	-12.74
2025-11-03	BUY	395,000	1년	-22.14	-12.41
2025-04-29	BUY	330,000	1년	-14.29	3.33
2024-11-30	1년 경과 이후		1년	-24.96	-12.50
2023-11-30	BUY	300,000	1년	-33.24	-14.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.