



BUY (유지)

목표주가(12M) 440,000원(상향)
현재주가(1.23) 380,000원

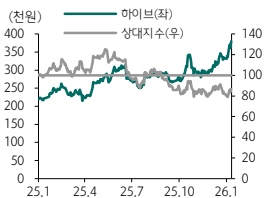
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,990.07
52주 최고/최저(원)	380,000/215,000
시가총액(십억원)	16,229.7
시가총액비중(%)	0.39
발행주식수(천주)	42,709.7
60일 평균 거래량(천주)	343.7
60일 평균 거래대금(십억원)	111.0
외국인지분율(%)	20.14
주요주주 지분율(%)	
방시역 외 10 인	31.67
넷마블	9.20

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,644.4	3,958.4
영업이익(십억원)	64.8	497.1
순이익(십억원)	0.9	368.3
EPS(원)	231	8,997
BPS(원)	75,926	85,253

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,642.3	4,059.4
영업이익	295.6	184.0	47.8	505.4
세전이익	250.1	19.4	38.7	568.3
순이익	187.3	9.4	(34.4)	416.3
EPS	4,504	225	(824)	9,780
증감율	256.05	(95.00)	적전	흑전
PER	51.84	859.56	(400.49)	38.85
PBR	3.33	2.49	4.24	7.54
EV/EBITDA	22.88	24.92	90.33	25.75
ROE	6.58	0.31	(1.06)	15.38
BPS	70,090	77,737	77,875	50,377
DPS	700	200	500	1,500



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 26일 | 기업분석_Issue

하이브 (352820)

역사적인 BTS 투어와 신인 그룹들의 성장 속도

목표주가 상향

BTS의 역사적이고, 높은 기대치마저 상회한 월드 투어가 발표되었는데 내년 2분기까지 진행되면서 주가의 셀온이 아닌 상승으로 이어지고 있다. 이에 더해 캣츠아이와 코르티스는 지난 10년을 통틀어 전례 없는 속도로 성장하고 있다. 신인 2~3팀 중 1팀을 메가 IP로 키워 낼 수 있는 역량을 재차 증명하고 있으며, 뉴진스 복귀와 상반기 미국 걸그룹 데뷔 등 추가적인 성장 모멘텀도 풍부하다. 이익 전망과 목표 P/E(45배) 모두 상향해 목표주가를 440,000원(+10%)으로 상향하며 지속 최선호주로 제시한다.

역사적인 BTS 월드 투어 발표

BTS는 3/20일 앨범 발매 후 4/9일 한국을 시작으로 내년 1분기까지 79회의 월드 투어 및 2027년 일본과 중동에서 추가 일정이 있다고 밝혔는데, 85~95회 수준까지 확대될 수 있을 것으로 예상된다. 회당 5만명만 가정해도 450만명 내외인데, 360도 공연이 진행되는 만큼 더 높은 매출이 예상된다. 예상 ASP는 유럽은 약 200유로 내외(약 35만원), 다이나믹 프라이싱이 적용되는 북미의 경우 220~250달러(최대 약 36만원)이며, 이를 가정한 예상 티켓 매출액만 2026년 약 9,000억원, 2027년은 약 4,000억원이다. 음반/음원 및 MD와 2차 판권까지 감안한 BTS 매출액 전망은 기존 1.2~1.4조원에서 1.6조원 이상으로 상향한다.

역사적으로 가장 빠르게 성장하고 있는 캣츠아이와 코르티스

최근 데뷔한 신인 그룹 중 2팀이 지난 10년 내 가장 빠른 속도로 성장하고 있는 것도 고무적이다. 1) 미국 걸그룹 캣츠아이는 최근 빌보드 HOT100 내 20위권에 두 곡을 올렸는데, 블랙핑크의 최고 순위(22위, 피쳐링 음원 제외)를 약 1년 반 만에 도달한 것이며, BTS 바로 다음 순위다. 빌보드 HOT100 50위 내 안착 시 약 200만명 내외의 투어가 가능하기에 캣츠아이 역시 비슷한 성장이 예상된다. 작년 8만명에서 올해 30~40만명, 2028년까지 100만명 내외를 전망한다. 2) 작년 데뷔한 코르티스는 데뷔 초동은 약 44만장이었는데, 이후 누적으로 약 160만장을 판매했다. 이 역시 지난 10년 내 가장 높았던 라이즈(약 104만, 오디션 제외)를 훌쩍 뛰어 넘은 수준이다. 성공적인 데뷔의 경우 2년 뒤 앨범 당 판매량을 약 2배로 가정(라이즈는 약 170만장 기록)하는데, 현재 300만장은 BTS와 스트레이키즈만 가능한 수준이다. 그 만큼 말이 안되는 속도다. 좀 더 지켜봐야겠지만 코르티스가 빅뱅과 BTS, 그리고 스트레이키즈를 잇는 그 다음 팀이 될 확률이 꽤 높다고 판단한다.

표 1. 하이브 목표주가 상향

지배주주순이익('26년)	416	십억원
주식 수	42,710	천주
EPS	9,748	원
목표 P/E	45	배
목표 추가	440,000	원
현재 추가	380,000	원
상승 여력	16	%

자료: 하나증권

표 2. BTS의 2026년 완전체 활동을 가정한 실적 및 기업가치 전망

(단위: 십억원)

	24	25	26F
매출	2,256	2,642	4,059
OP	184	48	505
OPM	8%	2%	12%
목표 P/E			43배
목표 시가총액(조원)			18

자료: 하나증권

표 3. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,642	4,059	3,925	501	706	727	709	576	1,144	1,294	1,046
음반/음원	861	740	882	927	137	229	190	185	225	223	197	238
콘서트	451	788	1,621	1,356	155	189	245	200	89	483	620	428
기타 매니지먼트	235	281	317	333	61	65	77	78	78	79	80	80
MD/라이선스	420	593	965	979	106	153	168	165	122	303	322	217
콘텐츠	288	239	275	330	41	70	47	81	62	56	75	82
영업이익	184	48	505	520	22	66	(42)	2	45	151	168	141
OPM	8%	2%	12%	13%	4%	9%	-6%	0%	8%	13%	13%	14%
지배주주순이익	9	(34)	416	428	60	18	(50)	(62)	35	138	122	121

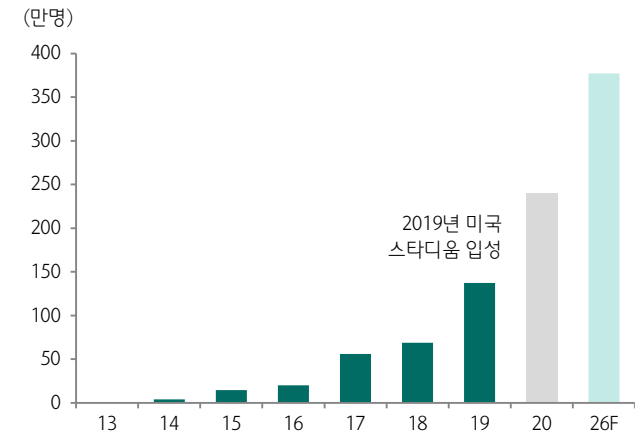
자료: 하나증권

표 4. 하이브 아티스트 활동 라인업 - 초록색은 재계약 이후

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
BTS			재계약			입대			
TXT		데뷔							
세븐틴				재계약			입대		
르세라핌					데뷔				
뉴진스					데뷔				
&Team(일본)					데뷔				
BOYNEXTDOOR						데뷔			
엔하이픈			데뷔						
투어스							데뷔		
아일릿							데뷔		
KATSEYE(미국)							데뷔		
Aoen(일본)								데뷔	
코르티스								데뷔	
산토스브라보스(라틴)								데뷔	
미국 여자									데뷔
한국 여자									데뷔

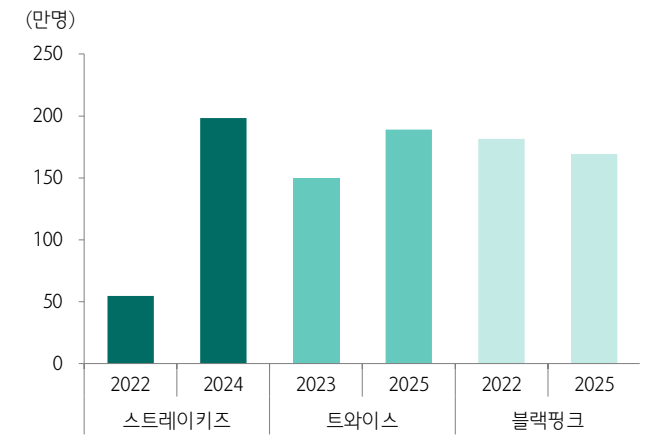
자료: 하이브, 하나증권

그림 1. BTS 콘서트 관객 수 전망



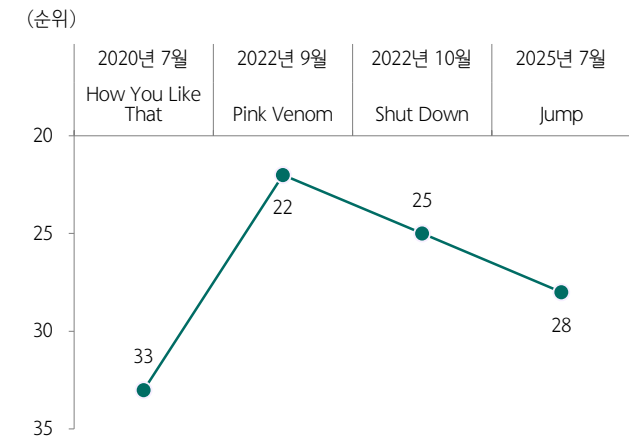
자료: 하이브, 하나증권

그림 2. 주요 아티스트 월드투어 규모 추이



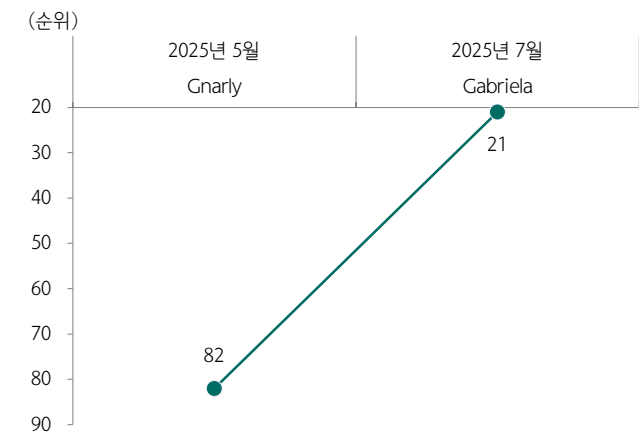
자료: touringdata, 각 사, 하나증권

그림 3. 블랙핑크 빌보드 Hot100 순위 추이



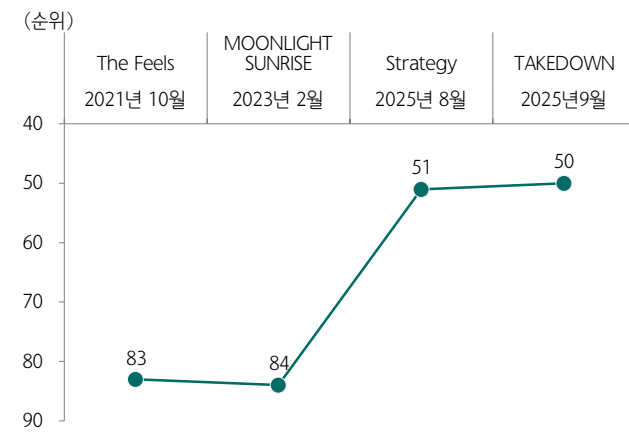
자료: Billboard, 하나증권

그림 4. 캣츠아이 빌보드 Hot100 순위 추이



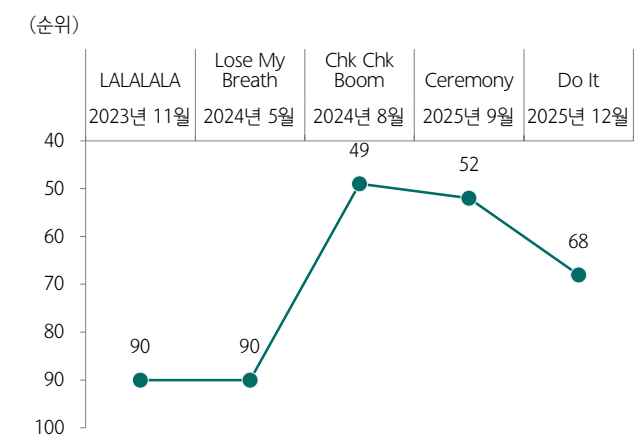
자료: Billboard, 하나증권

그림 5. 트와이스 빌보드 Hot100 순위 추이



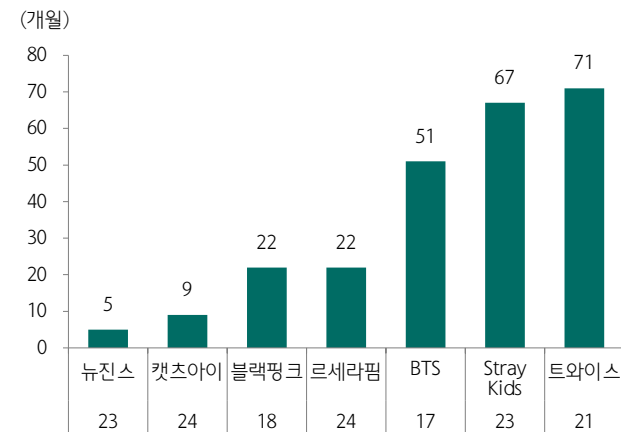
자료: Billboard, 하나증권

그림 6. 스트레이키즈 빌보드 Hot100 순위 추이



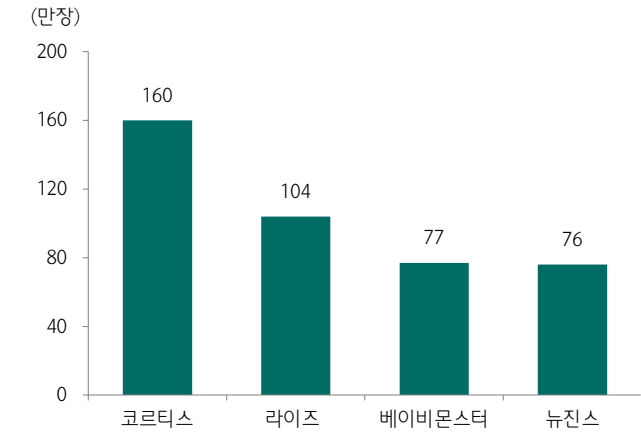
자료: Billboard, 하나증권

그림 7. 아티스트별 빌보드 Hot100 첫 진입 소요 개월 수



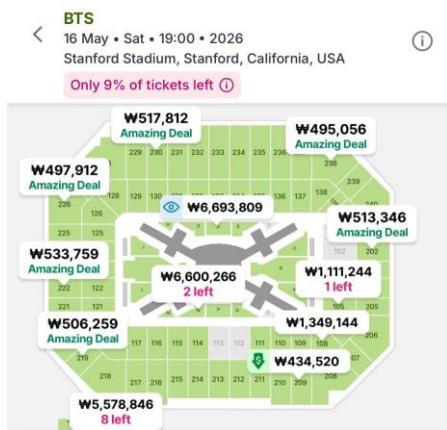
자료: Billboard, 하나증권

그림 8. 주요 그룹 데뷔 앨범 판매량



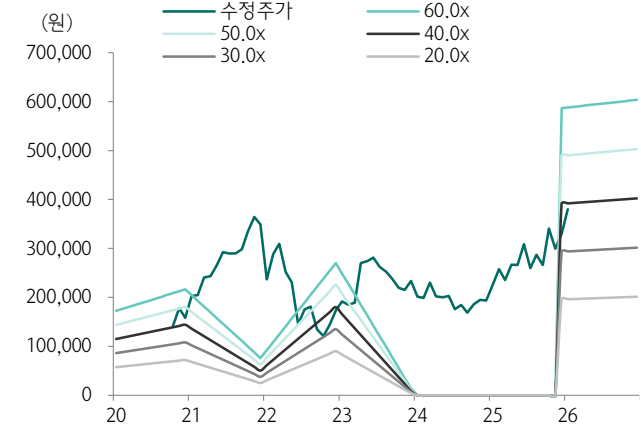
자료: 서울차트, 하나증권

그림 9. BTS 북미 스타디움 티켓 거래 현황 (360도 공연)



자료: Viago, 하나증권

그림 10. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,642.3	4,059.4	3,925.0
매출원가	1,169.1	1,295.8	1,688.8	2,537.1	2,335.4
매출총이익	1,009.0	959.8	953.5	1,522.3	1,589.6
판매비	713.4	775.8	905.7	1,016.8	1,069.5
영업이익	295.6	184.0	47.8	505.4	520.1
금융손익	(42.6)	(22.0)	40.0	80.0	87.5
종속/관계기업손익	10.7	(18.4)	(8.0)	4.0	4.0
기타영업외손익	(13.6)	(124.3)	(41.1)	(21.1)	(21.1)
세전이익	250.1	19.4	38.7	568.3	590.5
법인세	66.7	22.9	70.0	147.8	153.5
계속사업이익	183.4	(3.4)	(31.3)	420.5	436.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	183.4	(3.4)	(31.3)	420.5	436.9
비배주주지분 손이익	(3.8)	(12.8)	(116.9)	1,569.9	1,631.1
지배주주순이익	187.3	9.4	(34.4)	416.3	428.2
지배주주지분포괄이익	210.4	287.9	(32.6)	438.1	455.2
NOPAT	216.8	(32.5)	(38.7)	374.0	384.9
EBITDA	423.0	330.2	153.6	584.5	581.0
성장성(%)					
매출액증가율	22.63	3.56	17.14	53.63	(3.31)
NOPAT증가율	83.88	적전	적지	흑전	2.91
EBITDA증가율	18.89	(21.94)	(53.48)	280.53	(0.60)
영업이익증가율	24.78	(37.75)	(74.02)	957.32	2.91
(지배주주)순이익증가율	258.13	(94.98)	적전	흑전	2.86
EPS증가율	256.05	(95.00)	적전	흑전	2.84
수익성(%)					
매출총이익률	46.32	42.55	36.09	37.50	40.50
EBITDA이익률	19.42	14.64	5.81	14.40	14.80
영업이익률	13.57	8.16	1.81	12.45	13.25
계속사업이익률	8.42	(0.15)	(1.18)	10.36	11.13

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	(824)	9,780	10,058
BPS	70,090	77,737	77,875	50,377	20,828
CFPS	10,094	8,852	3,457	15,028	14,781
EBITDAPS	10,175	7,927	3,672	13,731	13,647
SPS	52,392	54,155	63,180	95,357	92,200
DPS	700	200	500	1,500	1,700
주가지표(배)					
PER	51.84	859.56	(400.49)	38.85	37.78
PBR	3.33	2.49	4.24	7.54	18.24
PCFR	23.13	21.85	95.46	25.29	25.71
EV/EBITDA	22.88	24.92	90.33	25.75	27.95
PSR	4.46	3.57	5.22	3.99	4.12
재무비율(%)					
ROE	6.58	0.31	(1.06)	15.38	28.69
ROA	3.67	0.17	(0.62)	7.01	6.86
ROIC	12.25	(1.50)	(1.71)	16.53	16.69
부채비율	71.89	55.93	62.09	61.15	46.85
순부채비율	(7.71)	(3.55)	(10.32)	(18.15)	(27.10)
이자보상배율(배)	6.29	3.73	0.93	9.20	11.00

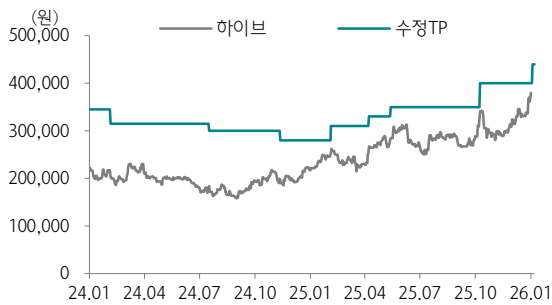
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,888.8	1,787.7	2,239.3	2,797.2	2,867.6
금융자산	1,403.1	1,216.0	1,614.0	1,958.6	2,056.4
현금성자산	357.9	412.0	408.1	692.4	832.0
매출채권	215.0	262.3	264.9	291.4	281.7
재고자산	125.9	163.2	191.1	293.6	283.9
기타유동자산	144.8	146.2	169.3	253.6	245.6
비유동자산	3,456.9	3,691.5	3,391.8	3,445.1	3,368.7
투자자산	722.8	762.9	618.9	751.3	735.8
금융자산	481.7	546.8	381.2	386.2	382.7
유형자산	101.2	97.0	62.0	42.1	30.8
무형자산	2,165.3	2,244.3	2,123.5	2,064.3	2,014.7
기타비유동자산	467.6	587.3	587.4	587.4	587.4
자산총계	5,345.7	5,479.2	5,631.1	6,242.3	6,236.3
유동부채	1,772.2	830.9	713.6	894.3	858.4
금융부채	914.4	135.9	0.2	0.2	0.2
매입채무	22.9	33.0	39.7	250.0	241.7
기타유동부채	834.9	662.0	673.7	644.1	616.5
비유동부채	463.6	1,134.5	1,443.4	1,474.5	1,131.2
금융부채	249.0	955.3	1,255.3	1,255.3	905.3
기타비유동부채	214.6	179.2	188.1	219.2	225.9
부채총계	2,235.8	1,965.4	2,156.9	2,368.8	1,989.6
지배주주지분	2,919.4	3,214.7	3,292.0	2,121.4	863.4
자본금	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	1,569.5	1,635.9	1,635.9	1,635.9	1,635.9
자본조정	45.1	15.2	15.2	15.2	15.2
기타포괄이익누계액	(136.4)	142.1	142.1	142.1	142.1
이익잉여금	1,420.4	1,400.6	1,477.9	307.3	(950.6)
비배주주지분	190.5	299.1	182.2	1,752.1	3,383.3
자본총계	3,109.9	3,513.8	3,474.2	3,873.5	4,246.7
순금융부채	(239.7)	(124.7)	(358.5)	(703.1)	(1,150.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	310.6	151.6	61.4	314.3	494.6
당기순이익	183.4	(3.4)	(31.3)	420.5	436.9
조정	167.3	303.1	105.7	79.1	60.9
감가상각비	127.4	146.1	105.7	79.1	60.9
외환거래손익	6.0	(6.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(99.7)	32.2	0.0	0.0	0.0
기타	133.6	131.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(40.1)	(148.1)	(13.0)	(185.3)	(3.2)
투자활동 현금흐름	(470.8)	(10.4)	(208.0)	(192.7)	57.4
투자자산감소(증가)	305.1	289.8	144.0	(132.4)	15.5
자본증가(감소)	(22.7)	(32.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(753.2)	(267.3)	(352.0)	(60.3)	41.9
재무활동 현금흐름	(1,055.1)	(64.8)	155.9	(21.2)	(413.7)
금융부채증가(감소)	6.4	(72.2)	164.3	0.0	(350.0)
자본증가(감소)	(1,080.7)	66.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	19.2	(29.8)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(29.2)	(8.3)	(21.2)	(63.7)
현금의 증감	(1,215.2)	76.4	991.4	284.3	139.7
Unlevered CFO	419.7	368.7	144.6	639.7	629.2
Free Cash Flow	287.9	118.7	61.4	314.3	494.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하이브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.26	BUY	440,000		
25.10.31	BUY	400,000	-21.24%	-5.00%
25.6.5	BUY	350,000	-18.79%	-7.29%
25.4.30	BUY	330,000	-16.91%	-12.27%
25.2.26	BUY	310,000	-23.77%	-15.32%
24.12.4	BUY	280,000	-22.30%	-10.36%
24.8.8	BUY	300,000	-38.45%	-27.50%
24.2.27	BUY	315,000	-36.81%	-26.83%
23.10.10	BUY	345,000	-35.83%	-25.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력

Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락

Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력

Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 23일