



BUY (유지)

목표주가(12M) 440,000원
 현재주가(3.23) 290,500원

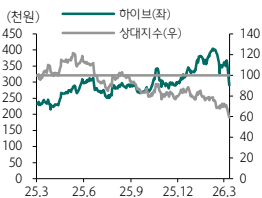
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,405.75
52주 최고/최저(원)	404,500/215,000
시가총액(십억원)	12,511.2
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	43,067.8
60일 평균 거래량(천주)	375.2
60일 평균 거래대금(십억원)	133.0
외국인지분율(%)	21.43
주요주주 지분율(%)	
방시역 외 10 인	31.42
넷마블	9.13

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	2,639.8	4,270.1
영업이익(십억원)	52.7	538.4
순이익(십억원)	(18.0)	415.4
EPS(원)	(283)	9,830
BPS(원)	75,247	81,673

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025	2026F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,649.9	4,129.3
영업이익	295.6	184.0	49.3	518.5
세전이익	250.1	19.4	(177.4)	582.2
순이익	187.3	9.4	(237.3)	426.5
EPS	4,504	225	(5,673)	9,909
증감율	256.05	(95.00)	적전	흑전
PER	51.84	859.56	(58.17)	29.32
PBR	3.33	2.49	4.29	3.42
EV/EBITDA	22.88	24.92	69.86	18.98
ROE	6.58	0.31	(7.33)	12.37
BPS	70,090	77,737	76,912	84,925
DPS	700	200	500	3,000



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

하나증권 리서치센터

2026년 3월 24일 | 기업분석_Issue

하이브 (352820)

이렇게까지 빠질 일인가?

2026년 예상 P/E 30배도 하회한 과도한 셀은

4월부터 향후 1년 3개월에 걸친 스타디움 360도 공연의 매진 행렬로 티켓 가격 30만원에 500만명만 가정해도 투어 매출만 최소 1.5조원이 예상되는데, 광화문 야외 '무료' 공연 관객수에 대한 논란으로 하루에만 15%의 하락이 발생한 것은 황당하고 당황스럽다. 월드투어가 시작되지도 않았는데 이 정도 수준의 셀온이 발생했기에 당연히 비중확대를 추천한다. 현 주가는 2026년 예상 P/E 30배도 하회했는데 과거 뉴진스 사태 당시에도 예상 P/E 30배 내외에서 저점으로 작용했으며, BTS의 월드 투어가 진행되면서 실적 써프라이즈 가능성도 여전히 높다.

BTS 컴백은 지표 관점에서 모두 예상치 상회

BTS의 컴백 앨범은 첫 날에만 약 400만장 판매되면서 2020년 자체 초동 기록 337만장을 가볍히 상회했다. 당사 예상치인 450만장도 넘어설 것으로 예상되는데, LP(장당 4.9만원) 등 ASP가 높은 버전도 판매 호조를 보이고 있어 앨범 매출만 1,200억원을 상회할 것이다. 이에 더해 넷플릭스향 컴백 스트리밍은 녹화 영상이 77개국 1위를 기록했으며, 라이브 스트리밍 시청자 수는 상당히 컸을 것으로 추정된다. 이 외 출연료 및 다큐 1편이 1분기 실적에 반영된다. 2분기부터는 스포티파이 줄세우기에 성공한 음원 매출에 더해 대규모 월드 투어가 시작되는데 원화 약세의 긍정적 영향이 예상되며, MD도 판매가 아닌 배송 기준으로 인식하기에 상당 부분 2분기에 반영된다. 인당 5.9만원인 온라인 투어까지 더해지며 사상 최대 이익을 전망한다. 추정치는 여전히 상향 여지가 충분하다.

BTS 이후 주요 아티스트들의 컴백 및 데뷔 사이클 시작

3월 BTS의 컴백 전후로 주요 아티스트들의 컴백이 부재했던 가운데, 4월부터 컴백 사이클이 시작된다. 4월에만 TXT, 아일릿, 투어스, 르세라핌 등의 컴백이 계획되어 있으며, 데뷔 앨범 200만장을 돌파한 코르티스도 20일 선공개 곡 발표 이후 5월 4일 컴백이 예정되어 있다. 신인 미국 걸그룹은 2분기, 한국 걸그룹은 연내 데뷔가 예상되는데 실적과 모멘텀 모두 우상향 할 것이다.

표 1. BTS의 2026년 완전체 활동을 가정한 실적 및 기업가치 전망

(단위: 십억원)

	24	25	26F
매출	2,256	2,650	4,129
OP	184	49	518
OPM	8%	2%	13%
목표 P/E			43배
목표 시가총액(조원)			18

자료: 하나증권

표 2. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,650	4,129	3,898	501	706	727	716	587	1,231	1,289	1,023
음반/음원	861	773	905	945	137	229	190	218	231	218	192	264
콘서트	451	764	1,653	1,323	155	189	245	175	89	548	620	396
기타 매니지먼트	235	284	319	335	61	65	77	80	78	79	80	82
MD/라이선스	420	571	975	962	106	153	168	143	122	330	322	201
콘텐츠	288	259	277	332	41	70	47	101	66	56	75	80
영업이익	184	49	518	533	22	66	(42)	4	49	158	161	151
OPM	8%	2%	13%	14%	4%	9%	-6%	1%	8%	13%	12%	15%
지배주주순이익	9	(237)	426	438	60	18	(50)	(265)	38	143	116	128

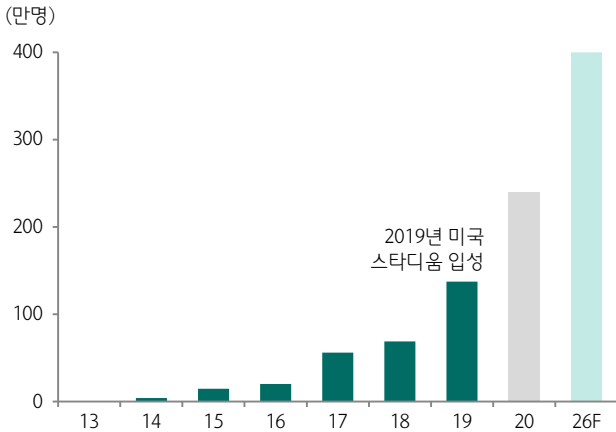
자료: 하이브, 하나증권

표 3. 하이브 아티스트 활동 라인업 - 초록색은 재계약 이후

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
BTS			재계약			입대			
TXT		데뷔						재계약	
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

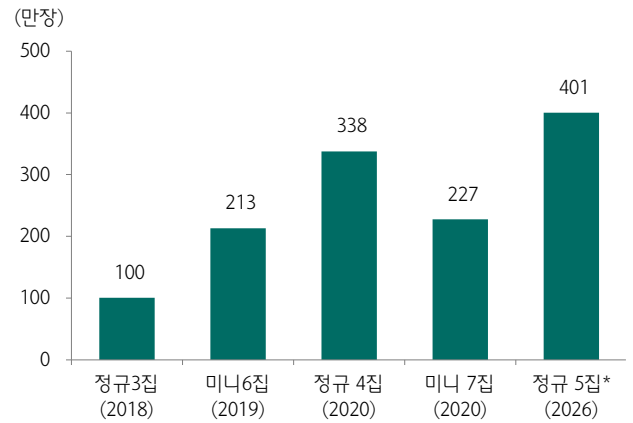
자료: 하이브, 하나증권

그림 1. BTS 콘서트 관객 수 전망



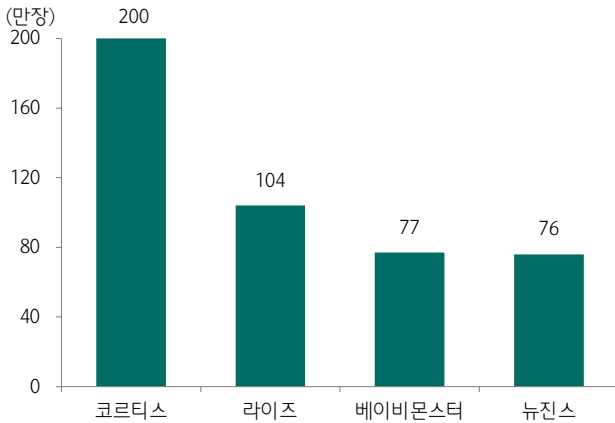
자료: 하이브, 하나증권

그림 2. BTS 앨범 판매량 추이



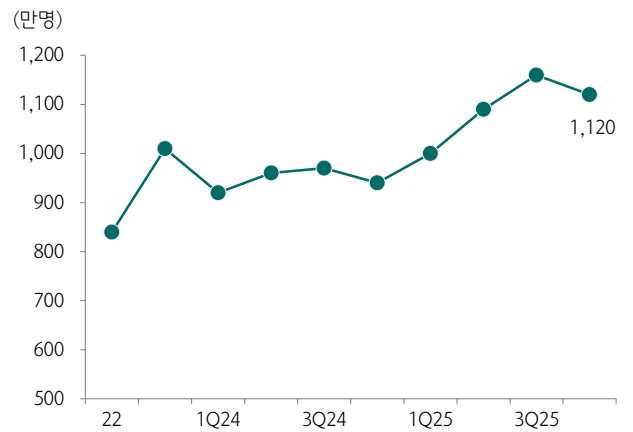
*3일 누적 판매량
자료: 하이브, 하나증권

그림 3. 2022년 이후 데뷔한 주요 그룹 데뷔 앨범 판매량



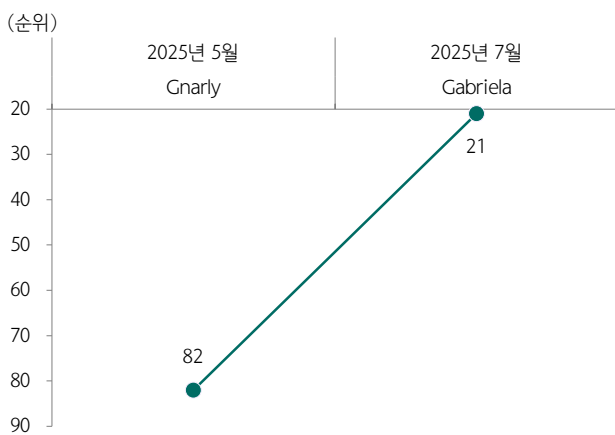
자료: 서클차트, 하나증권

그림 4. 위버스의 MAU 추이: 4Q25 1,120만명 (-3% QoQ)



자료: 하이브, 하나증권

그림 5. 캣츠아이 빌보드 Hot100 순위 추이



자료: Billboard, 하나증권

그림 6. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,649.9	4,129.3	3,898.3
매출원가	1,169.1	1,295.8	1,714.0	2,605.6	2,315.6
매출총이익	1,009.0	959.8	935.9	1,523.7	1,582.7
판매비	713.4	775.8	886.5	1,005.2	1,049.3
영업이익	295.6	184.0	49.3	518.5	533.4
금융손익	(42.6)	(22.0)	70.4	80.0	87.5
종속/관계기업손익	10.7	(18.4)	(11.7)	4.0	4.0
기타영업외손익	(13.6)	(124.3)	(285.3)	(20.3)	(20.3)
세전이익	250.1	19.4	(177.4)	582.2	604.6
법인세	66.7	22.9	77.0	151.4	157.2
계속사업이익	183.4	(3.4)	(254.4)	430.8	447.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	183.4	(3.4)	(254.4)	430.8	447.4
비배주주지분 손이익	(3.8)	(12.8)	(17.1)	29.0	30.1
지배주주순이익	187.3	9.4	(237.3)	426.5	438.5
지배주주지분포괄이익	210.4	287.9	(217.7)	398.7	414.1
NOPAT	216.8	(32.5)	70.7	383.7	394.8
EBITDA	423.0	330.2	195.9	619.0	604.2
성장성(%)					
매출액증가율	22.63	3.56	17.48	55.83	(5.59)
NOPAT증가율	83.88	적전	흑전	442.72	2.89
EBITDA증가율	18.89	(21.94)	(40.67)	215.98	(2.39)
영업이익증가율	24.78	(37.75)	(73.21)	951.72	2.87
(지배주주)순이익증가율	258.13	(94.98)	적전	흑전	2.81
EPS증가율	256.05	(95.00)	적전	흑전	2.74
수익성(%)					
매출총이익률	46.32	42.55	35.32	36.90	40.60
EBITDA이익률	19.42	14.64	7.39	14.99	15.50
영업이익률	13.57	8.16	1.86	12.56	13.68
계속사업이익률	8.42	(0.15)	(9.60)	10.43	11.48

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	(5,673)	9,909	10,181
BPS	70,090	77,737	76,912	84,925	91,623
CFPS	10,094	8,852	4,171	15,524	14,995
EBITDAPS	10,175	7,927	4,683	14,380	14,029
SPS	52,392	54,155	63,360	95,934	90,515
DPS	700	200	500	3,000	3,150
주가지표(배)					
PER	51.84	859.56	(58.17)	29.32	28.53
PBR	3.33	2.49	4.29	3.42	3.17
PCFR	23.13	21.85	79.12	18.71	19.37
EV/EBITDA	22.88	24.92	69.86	18.98	18.81
PSR	4.46	3.57	5.21	3.03	3.21
재무비율(%)					
ROE	6.58	0.31	(7.33)	12.37	11.60
ROA	3.67	0.17	(4.33)	7.40	7.29
ROIC	12.25	(1.50)	3.22	18.14	18.49
부채비율	71.89	55.93	54.46	52.63	39.72
순부채비율	(7.71)	(3.55)	(18.57)	(27.45)	(35.05)
이자보상배율(배)	6.29	3.73	1.00	10.71	13.46

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,888.8	1,787.7	2,364.0	2,964.6	2,981.4
금융자산	1,403.1	1,216.0	1,745.4	2,136.0	2,198.7
현금성자산	357.9	412.0	534.9	865.0	864.1
매출채권	215.0	262.3	283.6	311.9	294.5
재고자산	125.9	163.2	184.4	287.4	271.3
기타유동자산	144.8	146.2	150.6	229.3	216.9
비유동자산	3,456.9	3,691.5	3,121.5	3,080.7	2,997.7
투자자산	722.8	762.9	520.3	580.1	567.8
금융자산	481.7	546.8	418.6	421.5	418.1
유형자산	101.2	97.0	87.0	54.7	36.9
무형자산	2,165.3	2,244.3	1,986.7	1,918.6	1,865.6
기타비유동자산	467.6	587.3	527.5	527.3	527.4
자산총계	5,345.7	5,479.2	5,485.5	6,045.3	5,979.1
유동부채	1,772.2	830.9	734.4	861.3	819.6
금융부채	914.4	135.9	37.3	0.0	0.0
매입채무	22.9	33.0	56.1	250.0	236.0
기타유동부채	834.9	662.0	641.0	611.3	583.6
비유동부채	463.6	1,134.5	1,199.7	1,223.2	880.2
금융부채	249.0	955.3	1,048.8	1,048.8	698.8
기타비유동부채	214.6	179.2	150.9	174.4	181.4
부채총계	2,235.8	1,965.4	1,934.0	2,084.6	1,699.8
지배주주지분	2,919.4	3,214.7	3,257.1	3,637.4	3,925.8
자본금	20.8	20.8	21.3	21.3	21.3
자본잉여금	1,569.5	1,635.9	1,888.0	1,888.0	1,888.0
자본조정	45.1	15.2	31.0	31.0	31.0
기타포괄이익누계액	(136.4)	142.1	162.0	162.0	162.0
이익잉여금	1,420.4	1,400.6	1,154.7	1,535.1	1,823.5
비지배주주지분	190.5	299.1	294.4	323.4	353.5
자본총계	3,109.9	3,513.8	3,551.5	3,960.8	4,279.3
순금융부채	(239.7)	(124.7)	(659.4)	(1,087.3)	(1,499.9)

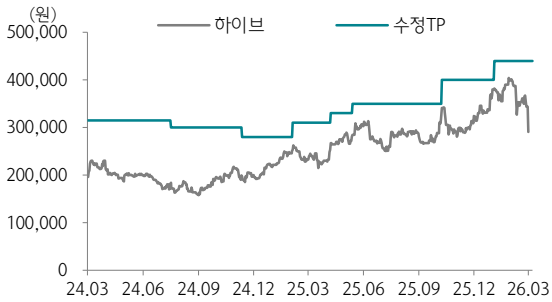
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	310.6	151.6	107.5	343.5	525.8
당기순이익	183.4	(3.4)	(254.4)	430.8	447.4
조정	167.3	303.1	395.5	100.5	70.8
감가상각비	127.4	146.1	146.5	100.5	70.8
외환거래손익	6.0	(6.6)	(5.8)	0.0	0.0
지분법손익	(99.7)	32.2	89.3	0.0	0.0
기타	133.6	131.4	165.5	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(40.1)	(148.1)	(33.6)	(187.8)	7.6
투자활동 현금흐름	(470.8)	(10.4)	(169.0)	(120.3)	(51.2)
투자자산감소(증가)	305.1	289.8	574.6	(59.7)	12.3
자본증가(감소)	(22.7)	(32.9)	(31.4)	0.0	0.0
기타	(753.2)	(267.3)	(712.2)	(60.6)	(63.5)
재무활동 현금흐름	(1,055.1)	(64.8)	254.8	(58.8)	(478.9)
금융부채증가(감소)	6.4	(72.2)	(5.2)	(37.3)	(350.0)
자본증가(감소)	(1,080.7)	66.4	252.6	0.0	0.0
기타재무활동	19.2	(29.8)	15.7	0.0	0.0
배당지급	0.0	(29.2)	(8.3)	(21.5)	(128.9)
현금의 증감	(1,215.2)	76.4	193.3	1,255.0	(0.9)
Unlevered CFO	419.7	368.7	174.4	668.2	645.8
Free Cash Flow	287.9	118.7	76.1	343.5	525.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하이브



날짜	투자 의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 24일 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 3월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 23일