



# BUY (유지)

# 하이브 (352820)

## 여러 우려를 불식시킨 호실적

목표주가(12M) 400,000원  
현재주가(4.29) 252,500원

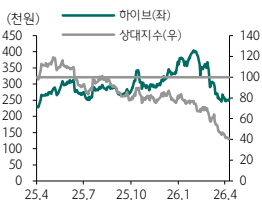
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.90
52주 최고/최저(원)	404,500/245,500
시가총액(십억원)	10,883.3
시가총액비중(%)	0.20
발행주식수(천주)	43,102.2
60일 평균 거래량(천주)	325.4
60일 평균 거래대금(십억원)	104.8
외국인지분율(%)	18.96
주요주주 지분율(%)	
방시역 외 7인	28.96
넷마블	9.12

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,320.1	4,134.3
영업이익(십억원)	527.1	527.1
순이익(십억원)	416.8	426.6
EPS(원)	9,773	9,917
BPS(원)	85,271	94,625

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,238.3	3,783.5
영업이익	184.0	49.3	212.4	480.9
세전이익	19.4	(177.4)	321.4	619.7
순이익	9.4	(237.3)	175.0	449.4
EPS	225	(5,673)	4,066	10,434
증감율	(95.00)	적전	흑전	156.62
PER	859.56	(58.17)	62.10	24.20
PBR	2.49	4.29	3.18	2.92
EV/EBITDA	24.92	69.86	40.62	22.26
ROE	0.31	(7.33)	5.26	12.66
BPS	77,737	76,912	79,423	86,362
DPS	200	500	3,000	3,000

### 뉴진스 이슈 저점이었던 P/E 30배(30만원)까지는 회복 가능할 듯

1분기 광화문 공연 이슈와 BTS의 분배율에 대한 우려를 불식시키는 호실적을 발표했다. 2분기부터는 역사적인 월드 투어가 반영되며, 코르티스와 캣츠아이의 높은 기대치도 상회하는 고성장세도 긍정적이다. 신인 미국 및 한국 걸그룹이 연내 데뷔하고 뉴진스도 곧 컴백할 것이다. 현재 주가는 1회성 비용을 제외한 2026년 예상 P/E 약 25배 수준으로 과거 뉴진스 이슈에서 저점으로 작용했던 30배(혹은 주가 기준 30만원)까지는 바로 회복할 수 있는 정도의 실적이었다고 판단한다. 엔터 산업 내 최선호주를 유지한다.

### 1Q Review: OP -1,966억원(적전), 조정 OP는 585억원(+170%)

1분기 매출액/영업이익은 각각 6,983억원(+40% YoY)/-1,966억원(적전)으로 임직원 보상을 위한 주식증여분 관련 비용 2,550억원이 반영되었다. 이를 제외한 조정 영업이익 기준으로는 585억원(+170%, OPM 8.4%)으로 컨센서스(432억원)를 상회했다. BTS(약 470만장) 및 엔하이픈의 컴백으로 약 900만장의 앨범이 판매되었으며, 콘서트는 TXT/세븐틴(및 유닛)의 아시아 투어 등으로 약 70만명이 반영되었다. BTS의 컴백으로 간접 매출 지표가 급상승하고 있는데, 위버스 MAU는 1,340만명(+220만명 QoQ), 팬클럽 매출은 513억원(+40% QoQ)을 기록했다. 또한, BTS의 넷플릭스 라이브 스트리밍 및 관련 다큐멘터리 1편이 반영되며 콘텐츠 매출도 1,000억원을 상회했다.

2분기는 BTS의 역사적인 월드 투어 약 130만명 및 TXT/세븐틴/엔팀 포함 약 170만명이 반영되며, BTS의 위버스 온라인 스트리밍도 고양 3회 및 도쿄 2회 등 총 5회가 반영된다. 또한, TXT/투어스/보이넥스트도어/코르티스/르세라핌/아일릿 등 상당히 많은 그룹들의 컴백이 반영되면서 영업이익은 1,351억원(+105% YoY)으로 사상 최대가 예상된다.

### 코르티스와 캣츠아이는 높은 기대치마저 상회하는 폭발적인 성장세

코르티스와 캣츠아이의 고성장을 주목해야 하는데, 높은 기대치마저 상회하고 있다. 코르티스는 데뷔 앨범이 200만장을 상회했으며, 5월 발매 예정 앨범은 선주문 213만장을 돌파했다. 데뷔 1년도 되기 전에 누적 앨범 판매량 400만장을 상회하면서 역대 신인 그룹 중 가장 빠른 속도로 성장 중이며, 빅뱅과 BTS처럼 한 세대를 대표하는 아티스트가 될 것으로 예상된다. 캣츠아이 역시 엄청난 성과를 보여주고 있는데, 스포티파이 월간 리스너 3,200만명으로 전세계 걸그룹 1위이며, 최근 발표곡 마다 빌보드 HOT100 20위권에 안착하고 있다. 8월 발매 예정 앨범은 100만장도 넘어설 것으로 예상되는데, 스트레이키즈의 미국 앨범 판매량이 50~60만장 수준임을 감안하면 상당히 이례적인 수준이다.



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

표 1. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,650	4,238	3,784	501	706	727	716	698	1,206	1,311	1,023
음반/음원	861	773	977	926	137	229	190	218	272	279	204	222
콘서트	451	764	1,655	1,238	155	189	245	175	89	498	630	436
기타 매니지먼트	235	284	319	335	61	65	77	80	95	79	80	66
MD/라이선스	420	571	976	911	106	153	168	143	137	294	326	221
콘텐츠	288	259	311	373	41	70	47	101	106	56	70	78
영업이익	184	49	212	481	22	66	(42)	4	(197)	135	159	115
OPM	8%	2%	5%	13%	4%	9%	-6%	1%	-28%	11%	12%	11%
지배주주순이익	9	(237)	175	449	60	18	(50)	(265)	(165)	127	116	97

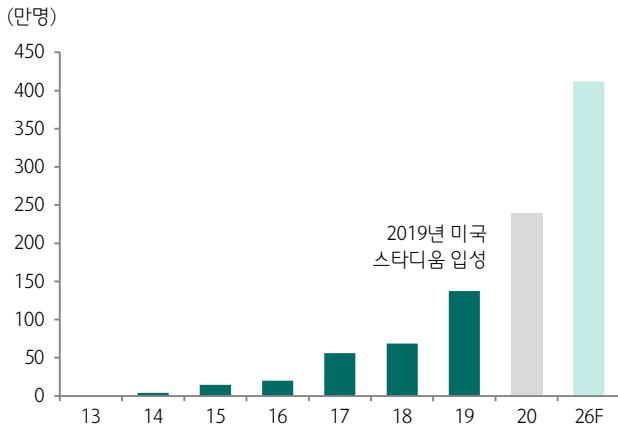
자료: 하이브, 하나증권

표 2. 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

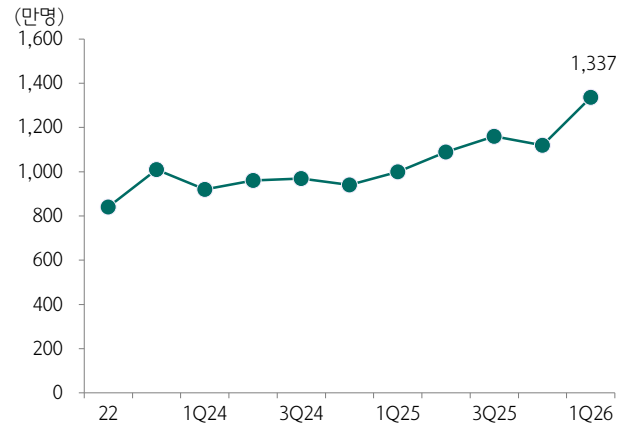
자료: 하이브, 하나증권

그림 1. BTS 콘서트 관객 수 전망



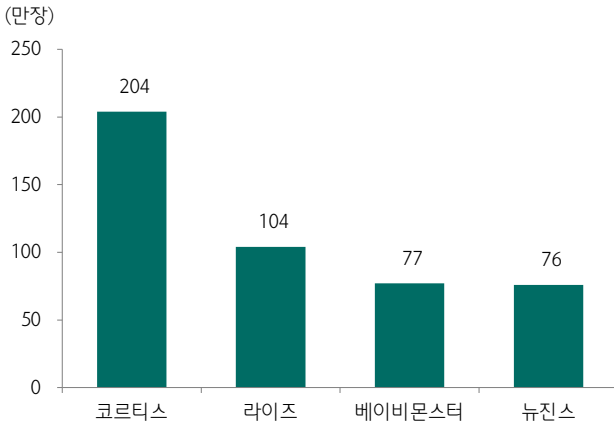
자료: 하이브, 하나증권

그림 2. 위버스의 MAU 추이: 1Q26 1,337만명 (+19% QoQ)



자료: 하이브, 하나증권

그림 3. 2022년 이후 데뷔한 주요 그룹 데뷔 앨범 판매량



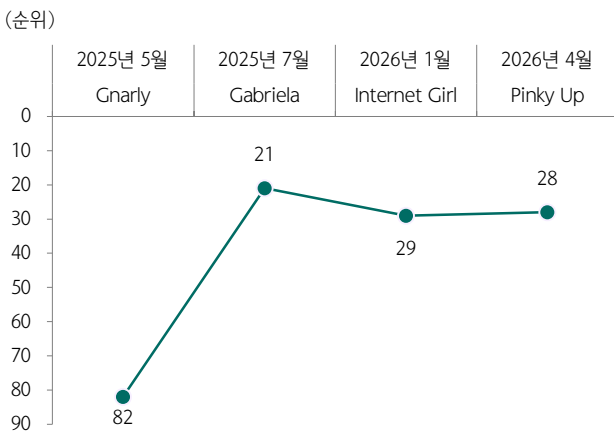
자료: 서클차트, 하나증권

그림 4. 2025년 미국 TOP 10 앨범 판매량

순위	아티스트	제목	판매량
1	Taylor Swift	The Life of a Showgirl	399만장
2	스트레이키즈	KARMA	59만장
3	The Weekend	Hurry Up Tomorrow	54만장
4	스트레이키즈	DO IT	46만장
5	Sabrina Carpenter	Man's Best Friend	43만장
6	Sabrina Carpenter	Short n' Sweet	41만장
7	Kendrick Lamar	CNX	40만장
8	Soundtrack	KPOP Demon Hunters	37만장
9	Morgan Wallen	I'm The Problem	33만장
10	Lady Gaga	MAYHEM	29만장

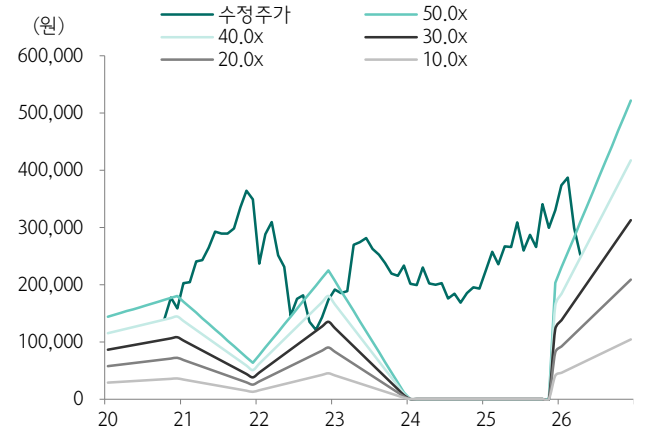
자료: Luminate, 하나증권

그림 5. 캣츠아이 빌보드 Hot100 순위 추이



자료: Billboard, 하나증권

그림 6. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>2,255.6</b>	<b>2,649.9</b>	<b>4,238.3</b>	<b>3,783.5</b>	<b>3,904.2</b>
매출원가	1,295.8	1,714.0	2,733.7	2,247.4	2,303.5
매출총이익	959.8	935.9	1,504.6	1,536.1	1,600.7
판매비	775.8	886.5	1,292.2	1,055.2	1,110.6
<b>영업이익</b>	<b>184.0</b>	<b>49.3</b>	<b>212.4</b>	<b>480.9</b>	<b>490.1</b>
금융손익	(22.0)	70.4	105.0	134.8	145.0
종속/관계기업손익	(18.4)	(11.7)	4.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(124.3)	(285.3)	0.0	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>19.4</b>	<b>(177.4)</b>	<b>321.4</b>	<b>619.7</b>	<b>639.1</b>
법인세	22.9	77.0	144.6	161.1	166.2
계속사업이익	(3.4)	(254.4)	176.8	458.6	472.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(254.4)</b>	<b>176.8</b>	<b>458.6</b>	<b>472.9</b>
비배주주지분 손이익	(12.8)	(17.1)	11.9	30.8	31.8
<b>지배주주순이익</b>	<b>9.4</b>	<b>(237.3)</b>	<b>175.0</b>	<b>449.4</b>	<b>441.1</b>
지배주주지분포괄이익	287.9	(217.7)	163.6	424.4	437.7
NOPAT	(32.5)	70.7	116.8	355.9	362.7
EBITDA	330.2	195.9	312.9	551.7	541.1
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	3.56	17.48	59.94	(10.73)	3.19
NOPAT증가율	적전	흑전	65.21	204.71	1.91
EBITDA증가율	(21.94)	(40.67)	59.72	76.32	(1.92)
영업이익증가율	(37.75)	(73.21)	330.83	126.41	1.91
(지배주주)순이익증가율	(94.98)	적전	흑전	156.80	(1.85)
EPS증가율	(95.00)	적전	흑전	156.62	(1.83)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	42.55	35.32	35.50	40.60	41.00
EBITDA이익률	14.64	7.39	7.38	14.58	13.86
영업이익률	8.16	1.86	5.01	12.71	12.55
계속사업이익률	(0.15)	(9.60)	4.17	12.12	12.11

### 투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	225	(5,673)	4,066	10,434	10,243
BPS	77,737	76,912	79,423	86,362	93,612
CFPS	8,852	4,171	9,554	15,503	15,146
EBITDAPS	7,927	4,683	7,269	12,809	12,564
SPS	54,155	63,360	98,467	87,850	90,651
DPS	200	500	3,000	3,000	3,000
<b>추가지표(배)</b>					
PER	859.56	(58.17)	62.10	24.20	24.65
PBR	2.49	4.29	3.18	2.92	2.70
PCFR	21.85	79.12	26.43	16.29	16.67
EV/EBITDA	24.92	69.86	40.62	22.26	22.02
PSR	3.57	5.21	2.56	2.87	2.79
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	0.31	(7.33)	5.26	12.66	11.44
ROA	0.17	(4.33)	3.10	7.81	7.47
ROIC	(1.50)	3.22	5.51	16.68	17.62
부채비율	55.93	54.46	56.27	41.75	39.17
순부채비율	(3.55)	(18.57)	(22.04)	(31.72)	(38.25)
이자보상배율(배)	3.73	1.00	4.39	12.14	15.47

자료: 하나증권

### 대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>1,787.7</b>	<b>2,364.0</b>	<b>2,707.8</b>	<b>2,731.7</b>	<b>3,150.8</b>
금융자산	1,216.0	1,745.4	1,865.8	1,979.0	2,374.4
현금성자산	412.0	534.9	594.8	644.5	997.3
매출채권	262.3	283.6	311.9	278.4	287.3
재고자산	163.2	184.4	294.9	263.3	271.7
기타유동자산	146.2	150.6	235.2	211.0	217.4
<b>비유동자산</b>	<b>3,691.5</b>	<b>3,121.5</b>	<b>3,084.9</b>	<b>2,990.1</b>	<b>2,945.5</b>
투자자산	762.9	520.3	584.3	560.2	566.6
금융자산	546.8	418.6	421.5	414.9	416.7
유형자산	97.0	87.0	54.7	36.9	27.2
무형자산	<b>2,244.3</b>	<b>1,986.7</b>	<b>1,918.6</b>	<b>1,865.6</b>	<b>1,824.3</b>
기타비유동자산	<b>587.3</b>	<b>527.5</b>	<b>527.3</b>	<b>527.4</b>	<b>527.4</b>
<b>자산총계</b>	<b>5,479.2</b>	<b>5,485.5</b>	<b>5,792.7</b>	<b>5,721.8</b>	<b>6,096.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>830.9</b>	<b>734.4</b>	<b>861.3</b>	<b>806.7</b>	<b>831.4</b>
금융부채	135.9	37.3	0.0	0.0	0.0
매입채무	33.0	56.1	250.0	223.2	230.3
기타유동부채	662.0	641.0	611.3	583.5	601.1
<b>비유동부채</b>	<b>1,134.5</b>	<b>1,199.7</b>	<b>1,224.6</b>	<b>878.7</b>	<b>884.4</b>
금융부채	<b>955.3</b>	<b>1,048.8</b>	<b>1,048.8</b>	<b>698.8</b>	<b>698.8</b>
기타비유동부채	179.2	150.9	175.8	179.9	185.6
<b>부채총계</b>	<b>1,965.4</b>	<b>1,934.0</b>	<b>2,086.0</b>	<b>1,685.4</b>	<b>1,715.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>3,214.7</b>	<b>3,257.1</b>	<b>3,400.5</b>	<b>3,699.3</b>	<b>4,011.6</b>
자본금	20.8	21.3	21.3	21.3	21.3
자본잉여금	1,635.9	1,888.0	1,888.0	1,888.0	1,888.0
자본조정	15.2	31.0	31.0	31.0	31.0
기타포괄이익누계액	142.1	162.0	162.0	162.0	162.0
이익잉여금	1,400.6	1,154.7	1,298.1	1,597.0	1,909.2
<b>비지배주주지분</b>	<b>299.1</b>	<b>294.4</b>	<b>306.3</b>	<b>337.1</b>	<b>368.9</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,513.8</b>	<b>3,551.5</b>	<b>3,706.8</b>	<b>4,036.4</b>	<b>4,380.5</b>
순금융부채	(124.7)	(659.4)	(817.1)	(1,280.3)	(1,675.7)

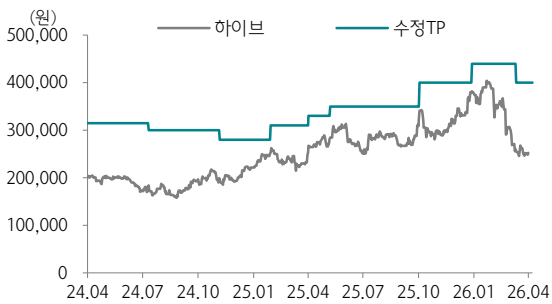
### 현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>151.6</b>	<b>107.5</b>	<b>77.5</b>	<b>561.4</b>	<b>532.4</b>
당기순이익	(3.4)	(254.4)	176.8	458.6	472.9
조정	303.1	395.5	100.4	70.7	51.0
감가상각비	146.1	146.5	100.5	70.8	51.0
외환거래손익	(6.6)	(5.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	32.2	89.3	0.0	0.0	0.0
기타	131.4	165.5	(0.1)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(148.1)	(33.6)	(199.7)	32.1	8.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(169.0)</b>	<b>(124.4)</b>	<b>(39.5)</b>	<b>(48.9)</b>
투자자산감소(증가)	289.8	574.6	(63.9)	24.1	(6.4)
자본증가(감소)	(32.9)	(31.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(267.3)	(712.2)	(60.5)	(63.6)	(42.5)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(64.8)</b>	<b>254.8</b>	<b>(58.8)</b>	<b>(478.9)</b>	<b>(128.9)</b>
금융부채증가(감소)	(72.2)	(5.2)	(37.3)	(350.0)	0.0
자본증가(감소)	66.4	252.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(29.8)	15.7	0.0	0.0	0.0
배당지급	(29.2)	(8.3)	(21.5)	(128.9)	(128.9)
<b>현금의 증감</b>	<b>76.4</b>	<b>193.3</b>	<b>984.8</b>	<b>49.7</b>	<b>352.9</b>
Unlevered CFO	368.7	174.4	411.2	667.7	652.3
Free Cash Flow	118.7	76.1	77.5	561.4	532.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하이브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.9	BUY	400,000		
26.1.26	BUY	440,000	-21.13%	-8.07%
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 4월 30일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 하시기를 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 29일