

하이브 (352820)

2분기 실적이 본 게임

목표주가 하향

아티스트 배분율 상승에 따른 원가 부담으로 수익성 우려가 확대되고 있는 가운데, 드디어 내일(4/9) BTS 대규모 월드투어의 첫 공연을 앞두고 있다. 공연/MD/음원 실적이 본격적으로 반영될 2분기에 영업 레버리지가 확인되는 것이 중요한 상황이다. 현재 공개된 투어 일정은 내년 3월까지 총 82회로, 일본 공연이 2회만 발표된 점을 감안하면, 내년 상반기까지 추가 공연이 발표될 가능성이 높다. 최소 450만명 이상의 관객 수가 예상되며, 보수적으로 인당 MD 소비액 12만원(2019년 수준)만 가정해도 5,400억원의 매출이 더해진다. 특히 북미/유럽에서만 41회 공연을 진행하는데, 콘서트 티켓, 앨범, MD 등 다방면에서 고회율 수혜가 기대된다. MD 중심 실적 서프라이즈가 확인되면 추가적인 실적 향상이 가능할 것이다. 향후 2개 분기의 상세 일정을 살펴보면, 2Q26 24회(북미 15회, 유럽 2회, 한국 5회, 일본 2회), 3Q26 24회(북미 16회, 유럽 8회)가 예정돼 있다. BTS 신보 판매량은 누적 480만장으로 자체 최고 기록을 경신했고, 스포티파이 월간 청취자 수는 신보 발매(3/20) 이후 60% 이상 급증하며 현재 4,100만명을 상회했다. 투어가 시작되면 K팝 사상 최고 기록인 4,600만명(2022년 BTS) 돌파가 기대된다. 올해 예상 영업이익은 5,262억원(+967% YoY)으로 작년 대규모 비용 반영 이후 사상 최대 실적 달성을 전망한다. 2분기 실적 발표 부근에 채자 기대감이 부각될 것이다. 하반기부터는 캣츠아이의 본격적인 투어 활동과 코르티스의 빠른 수익화가 중요한 모멘텀으로 작용할 것이다. 특히 캣츠아이는 K팝 산업의 새로운 성장 동력을 대표하는 아티스트인 만큼 BTS 외 북미에서 유의미한 성과를 내고 있는 신인 그룹의 수익화가 실제 실적에 반영되기 시작할 때 밸류에이션 및 실적 향상이 가시화될 것이다. 원가율 상향 조정에 따른 EPS 및 밸류에이션 하향으로 목표주가를 400,000원으로 11% 하향한다. 다만 최근 차익 실현에 따른 주가 급락과, 핵심 IP의 레버리지 효과 및 저연차 성장 기반 실적 상향 가능성이 상대적으로 높은 점을 감안해 업종 내 최선호주로 지속 제시한다.

1Q26 Preview: OP 383억원(+77% YoY)

2026년 1분기 매출액/영업이익은 각각 6,448억원(+29% YoY)/383억원(+77% YoY)으로 컨센서스(508억원)를 하회할 것이다. BTS 컴백에 따른 음반/MD/콘텐츠 매출 호조가 예상되나, 앨범의 자체 프로듀싱 비중이 높고 고연차인 만큼 아티스트 기여도에 따른 배분율 상승과, 1분기 말 컴백으로 고마진의 음원 매출이 본격적으로 반영되기 전에 관련 비용(신보 및 MV 제작 등)이 일시 인식되면서 원가율 부담이 일부 발생했을 것으로 예상된다. 원가율 상승에도 불구하고 매출액 상향 조정을 통해 마진 감소 폭은 일부 상쇄될 것이다.

[앨범] 아티스트 활동 비수기에도 불구하고 BTS 신보 발매(480만장)로 총 900만장의 앨범 판매량이 반영됐고, 북미 판매 호조에 따른 ASP 상승으로 음반 매출액은 전년 대비 크게 증가했을 것으로 예상된다. **[공연/MD]** TXT 15회(기타 아시아 8회, 일본 4회, 한국 3회), 세븐틴 6회(기타 아시아) 외에는 소규모 공연 위주로 진행됐고, 작년 1분기 제이홉 솔로 투어가 반영된 점을 감안하면 전년 대비 부진한 실적이 예상된다. 공연과 별개로 MD는 BTS 응원봉 선판매 및 신보 관련 MD 판매 호조로 견조한 매출이 예상된다. **[콘텐츠]** 또한 넷플릭스향 광화문 공연(3/21) 독점 라이브 스트리밍 및 다큐(3/27 공개) 매출이 1분기 일시 반영되며 실적 호조가 예상된다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	400,000원(하향)
증가(2026.04.07)	256,000원
상승여력	56.3%

Stock Indicator	
자본금	21십억원
발행주식수	4,307만주
시가총액	11,025십억원
외국인지분율	20.9%
52주 주가	215,000~404,500원
60일평균거래량	369,828주
60일평균거래대금	128.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-27.5	-23.7	-4.3	11.1
상대수익률	-25.9	-44.4	-59.1	-124.3

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	2,650	4,288	4,152	4,199
영업이익(십억원)	49	526	504	543
순이익(십억원)	-237	416	403	437
EPS(원)	-5,673	9,773	9,468	10,267
BPS(원)	76,440	83,672	90,500	98,076
PER(배)		26.2	27.0	24.9
PBR(배)	4.3	3.1	2.8	2.6
ROE(%)	-7.3	12.2	10.9	10.9
배당수익률(%)	0.2	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	67.2	15.6	17.5	16.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터]
 항지원 2122-9180
 jiwon.hwang@imfnsec.com

표1. 하이브 밸류에이션 및 목표주가 산출

2026년 지배주주순이익	416	십억원
주식 수	4,307	만주
EPS	9,669	원
Target P/E	41	배
목표주가	400,000	원
현재주가	256,000	원
상승여력	56	%

자료: iM증권 리서치본부

표2. BTS 2026-2027년 투어 수익 추정

	평균 티켓 가격 (십만원)	관객 수 (만명)				
		350	400	450	500	550
티켓 매출 (십억원)	2.6	910	1,040	1,170	1,300	1,430
	2.7	945	1,080	1,215	1,350	1,485
	2.8	980	1,120	1,260	1,400	1,540
	2.9	1,015	1,160	1,305	1,450	1,595
	3.0	1,050	1,200	1,350	1,500	1,650
	평균 소비 금액 (십만원)					
MD 매출 (십억원)	0.6	210	240	270	300	330
	0.8	280	320	360	400	440
	1.0	350	400	450	500	550
	1.2	420	480	540	600	660
	1.4	490	560	630	700	770

자료: iM증권 리서치본부

표3. 하이브 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	501	706	727	716	645	1,229	1,332	1,081	2,256	2,650	4,288	4,152
음반/음원	137	229	190	218	270	258	202	289	861	773	1,018	1,124
공연	155	189	245	175	98	514	627	382	451	764	1,620	1,339
광고/출연료	31	31	43	43	34	35	47	53	133	147	169	186
MD/라이선싱	106	153	168	143	101	321	361	249	420	571	1,033	981
콘텐츠	41	70	47	101	103	60	56	66	287	259	285	342
팬클럽 등	30	35	35	37	40	42	40	43	102	136	164	180
매출총이익	218	284	202	232	257	430	446	410	960	936	1,544	1,578
GPM(%)	44	40	28	32	40	35	34	38	43	35	36	38
영업이익	22	66	-42	4	38	163	178	147	184	49	526	504
OPM(%)	4	9	-6	1	6	13	13	14	8	2	12	12
지배주주순이익	60	18	-50	-265	47	154	127	88	9	-237	416	403

자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표4. 세븐틴 군 입대 내용 정리

그룹명	멤버명	생년월일	입대일	전역일	국적
세븐틴	에스쿱스	1995-08-08	면제		한국
	정한	1995-10-04	2024-09-26	2026-06-25	한국
	조슈아	1995-12-30	외국국적		미국
	준	1996-06-10	외국국적		중국
	호시	1996-06-15	2025-09-16	2027-03-15	한국
	원우	1996-07-17	2025-04-03	2027-01-02	한국
	우지	1996-11-22	2025-09-15	2027-03-14	한국
	디에잇	1997-11-07	외국국적		중국
	민규	1997-04-06	2026년		한국
	도겸	1997-02-18	2026년		한국
	승관	1998-01-16	2027년		한국
	버논	1998-02-18	2027년		한국/미국
디노	1999-02-11	2028년		한국	

자료: 언론, iM증권 리서치본부

표5. 하이브 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
BTS	조기 재계약					입대			
TXT		데뷔						재계약	
세븐틴			편입	재계약			입대		
르세라핌					데뷔				
뉴진스					데뷔			활동중단	
&TEAM(일본)					데뷔				
보이넥스트도어						데뷔			
엔하이픈			데뷔			편입			
투어스							데뷔		
아일릿							데뷔		
KATSEYE(미국)							데뷔		
aoen(일본)								데뷔	
코르티스								데뷔	
밴드(라틴)								데뷔	
SANTOS BRAVOS(라틴)								데뷔	
걸그룹(미국)									데뷔
걸그룹(한국)									데뷔
보이그룹(미국)									데뷔 (미정)

자료: iM증권 리서치본부

표6. 기획사별 아티스트 투어 규모

	HYBE		SM		JYP		YG	
100만명~	BTS, SVT, TXT	3팀	-	-	TWICE, Stray Kids	2팀	BLACKPINK	1팀
60~100만명	ENHYPEN	1팀	NCT DREAM	1팀	-	-	-	-
20~60만명	LE SSERAFIM	1팀	TVXQ!, Super Junior, EXO, NCT 127, aespa, RIIZE	6팀	DAY6, ITZY, NMIXX(예상)	3팀	TREASURE, BABYMONSTER	2팀
~20만명	BOYNEXTDOOR, &TEAM, TWS, KATSEYE	4팀	WayV, Red Velvet, NCT WISH	2팀	NiziU, NEXZ, Xdinary Heroes	3팀	WINNER	1팀
총	9팀/14팀		10팀/14팀		8팀/13팀		4팀/4팀	

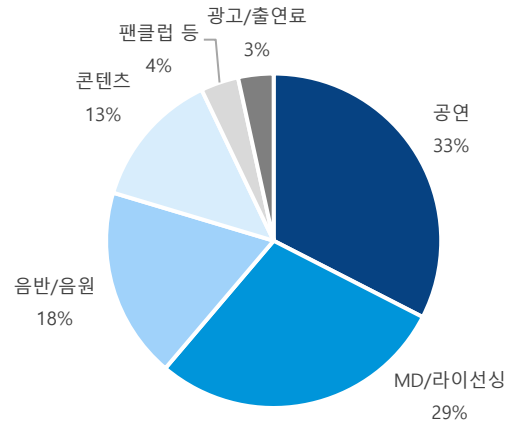
자료: iM증권 리서치본부, 각 사

표7. BTS 2018-2019년 투어 수익

지역	총 매출 (백만 달러)	관객 수 (만 명)	ATP (달러)	횟수
아시아	120	102	118	28
북미	76	51	149	21
유럽	43	32	136	11
남미	8	8	91	2
합계	247	193	128	62

자료: iM증권 리서치본부, Touring Data

그림1. 2019년 하이브 항목별 매출 비중 - 간접 참여형 46%



주: 간접참여형 매출에는 MD/라이선싱, 콘텐츠, 팬클럽 등 포함
 자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표8. BTS 2021-2022년 투어 <Permission to Dance on Stage> 온/오프라인 수익

개최 연도	총 매출(백만 달러)	관객 수(만 명)	ATP(달러)	방식/공연 횟수	개최 지역
2021-2022	75	46	164	오프라인/12회	한국/미국

일시	총 매출(백만 달러)	관객 수(만 명)	ATP(달러)	방식	장소/플랫폼
2021-10-24	50	91	55	온라인 라이브 스트리밍	Weverse
2021-12-02	27	58	47	온라인 라이브 스트리밍	Weverse
2022-03-10, 13	57	102	56	온라인 라이브 스트리밍	Weverse
2022-04-16	19	40	46	온라인 라이브 스트리밍	Weverse
합계	153	292	온라인 라이브 스트리밍 ATP \$52(한화 약 76,000원)		
2021-11-27, 28, 12-01, 02	1	2	60	라이브 플레이	Youtube Theater
2022-04-08, 09, 15, 16	1	2	58	라이브 플레이	MGM Grand Garden
2022-03-12	33	140	23	라이브 뷰잉	글로벌 영화관(75개국)
합계	188	436	라이브 스트리밍/플레이/뷰잉 합산 매출 \$188(한화 약 2,800억원)		

자료: iM증권 리서치본부, Touring Data

표9. BTS 멤버 솔로 투어 정리

멤버	공연명	공연기간	총 매출 (백만 달러)	관객 수 (만 명)	ATP (달러)	횟수	지역별 횟수	지역별 ATP (달러)
슈가	D-DAY	2023.04.26~08.06	57	32	179	28	아시아(17), 북미(11)	아시아(\$144), 북미(\$218)
제이홉	Hope on the Stage	2025.02.28~06.14	85	50	168	33	아시아(21), 북미(12)	아시아(\$153), 북미(\$196)
진	RunSeokjin Ep.	2025.06.28~11.01	51	34	152	20	아시아(8), 북미(8), 유럽(4)	일본/미국(\$150), 유럽(\$227), 한국(\$104)

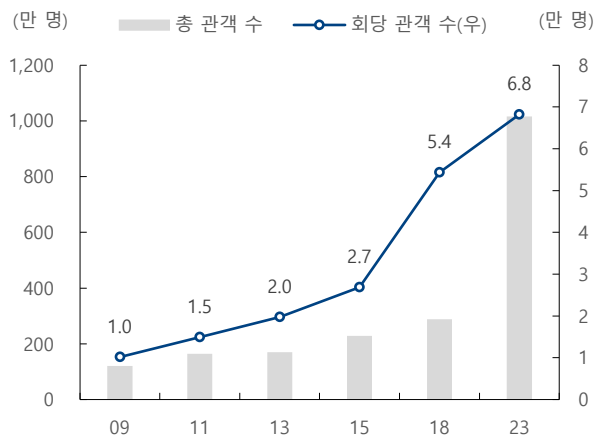
자료: iM증권 리서치본부, Touring Data, Billboard

표10. Taylor Swift 역대 투어 정리

개최연도	투어명	시작일	종료일	투어 기간 (개월)	공연 횟수	북미 공연 횟수 (비중)	총 관객 수 (만 명)	티켓 매출 (백만 달러)	ATP (달러)
2009 - 2010	Fearless Tour	2009-04-23	2010-07-10	15	118	96 (81%)	120	64	53
2011 - 2012	Speak Now World Tour	2011-02-09	2012-03-18	13	110	79 (72%)	164	124	75
2013 - 2014	The Red Tour	2013-03-13	2014-06-12	15	86	66 (77%)	170	150	88
2015	The 1989 World Tour	2015-05-05	2015-12-12	7	85	63 (74%)	228	251	110
2018	Reputation Stadium Tour	2018-05-08	2018-11-21	6	53	40 (75%)	288	346	120
2023 - 2024	The Eras Tour	2023-03-17	2024-12-08	21	149	75 (50%)	1,016	2,078	204

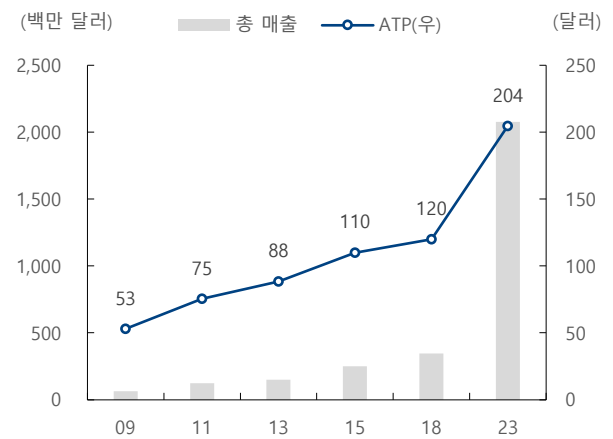
자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림2. Taylor Swift 역대 투어 관객 수 추이



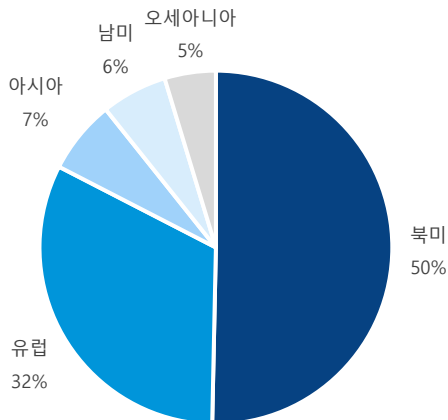
자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림3. Taylor Swift 역대 투어 총 매출 및 ATP 추이



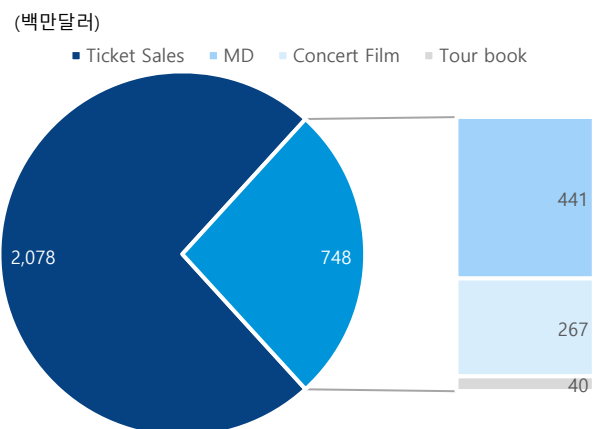
자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림4. Taylor Swift <The Eras Tour> 지역별 공연 횟수 비중



자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림5. Taylor Swift <The Eras Tour> 수익 구분



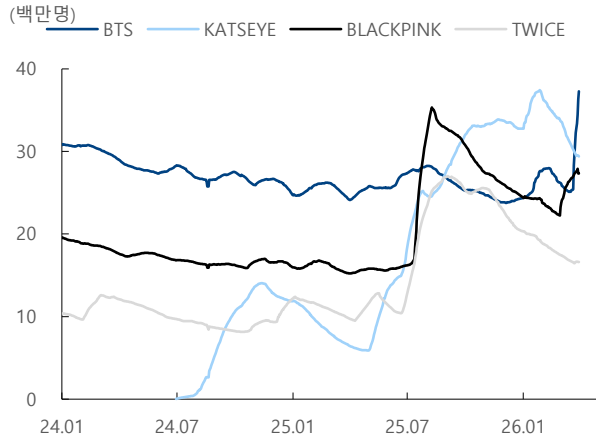
주: 부가 매출(MD, Concert Film, Tour book)은 티켓 매출의 36% 수준
 자료: iM증권 리서치본부, 언론

표11. 하이브 아티스트 투어 개최 현황(현재 진행 중 또는 진행 예정인 투어 회색 표시)

데뷔연월	아티스트	공연명	기간	지역(횟수)	횟수	관객수 (만명)	회당 관객수 (만명)
HYBE							
2013.06.13	BTS	THE RED BULLET	2014.10.17~2015.08.29	아시아(13), 북미(5) , 남미(2), 오세아니아(2)	22	8	0.4
		화양연화 ON STAGE	2015.11.27~2016.08.14	아시아(22)	22	18	0.8
		THE WINGS TOUR	2017.02.18~12.10	아시아(30), 북미(5) , 남미(4), 오세아니아(1)	40	55	1.4
		LOVE YOURSELF	2018.08.25~2019.10.29	아시아(28), 북미(21) , 유럽(11) , 남미(2)	62	193	3.1
		PERMISSION TO DANCE ON STAGE	2021.11.27~2022.04.16	아시아(4), 북미(8)	12	46	3.8
		BTS WORLD TOUR	2026.04.09~2027.03.14	아시아(26), 북미(31) , 남미(11), 유럽(10) , 오세아니아(4)	82	440	5.4
2015.05.26	SEVENTEEN	Shining Diamond	2016.07.30~2019.09.11	아시아(14), 오세아니아(3)	17	5	0.3
		DIAMOND EDGE	2017.07.14~10.06	아시아(12), 북미(4) , 남미(1)	17	20	1.2
		IDEAL CUT	2018.06.28~11.04	아시아(18)	18	15	0.8
		ODE TO YOU	2019.08.30~2020.02.08	아시아(16), 북미(8)	24	21	0.9
		BE THE SUN	2022.06.25~12.28	아시아(17), 북미(12)	29	54	1.9
		FOLLOW	2023.07.21~2024.05.26	아시아(28)	28	99	3.5
		RIGHT HERE	2024.10.12~2025.02.16	아시아(20), 북미(10)	30	84	2.8
		NEW_	2025.09.13~2026.03.21	아시아(22), 북미(9)	31	100	3.2
2019.03.04	TXT	ACT : LOVE SICK	2022.07.02~10.23	아시아(11), 북미(8)	19	11	0.6
		ACT : SWEET MIRAGE	2023.03.25~12.03	아시아(19), 북미(10)	29	40	1.4
		ACT : PROMISE	2024.05.03~2025.05.25	아시아(40), 북미(11) , 유럽(5)	56	114	2.0
		ACT : TOMORROW	2025.8.22~2026.02.14	아시아(20), 북미(9)	29	76	2.6
2020.11.30	ENHYPEN	MANIFESTO	2022.09.17~2023.02.05	아시아(15), 북미(7)	22	25	1.1
		FATE	2023.07.29~2024.09.01	아시아(30), 북미(12)	42	56	1.3
		WALK THE LINE	2024.10.05~2025.10.26	아시아(20), 북미(6) , 유럽(6)	32	68	2.1
		BLOOD SAGA	2026.05.01~2027.03.14	아시아(15), 북미(8) , 유럽(5) , 남미(2)	30	75	2.5
2022.05.02	LE SSERAFIM	FLAME RISES	2023.08.12~10.03	아시아(11)	11	9	0.8
		EASY CRAZY HOT	2025.04.19~2026.02.01	아시아(23), 북미(8)	31	45	1.5
2022.12.07	&TEAM	FIRST PAW PRINT	2024.01.21~03.07	아시아(13)	13	7	0.5
		SECOND TO NONE	2024.07.21~09.29	아시아(10)	10	8	0.8
		AWAKEN THE BLOODLINE	2025.05.10~10.26	아시아(16)	16	15	0.9
		BLAZE THE WAY	2026.05.13~08.22	아시아(18)	18	22	1.2
2023.05.30	BOYNEXTDOOR	KNOCK ON Vol.1	2024.12.14~2025.07.27	아시아(25)	25	20	0.8
2024.01.22	TWS	24/7:WITH:US	2025.06.20~2026.01.31	아시아(18)	18	7	0.4
2024.06.28	KATSEYE	THE BEAUTIFUL CHAOS	2025.11.15~12.16	북미(16)	16	5	0.3
2024.03.25	ILLIT	PRESS START ♥	2026.03.14~08.22	아시아(14)	14	7	0.5

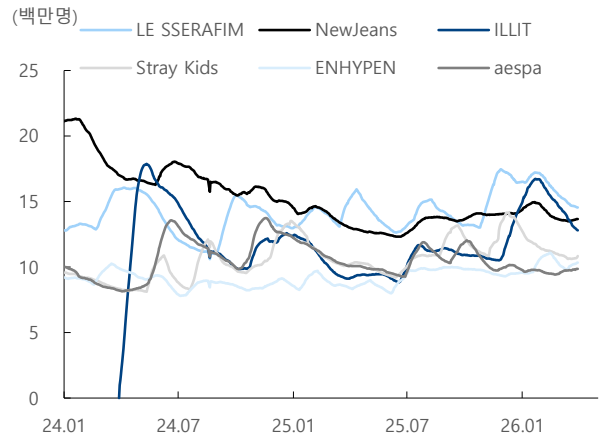
주: 팬 콘서트 제외. 개최 국가가 2개 이상인 투어만 기재
 자료: iM증권 리서치본부, Touring Data, 언론

그림6. 주요 그룹별 스포티파이 월간 청취자수 추이



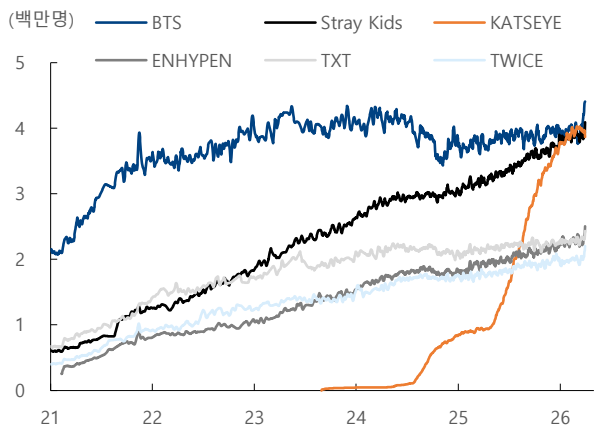
자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림7. 그룹별 스포티파이 월간 청취자수 추이 - 1,000만명 이상



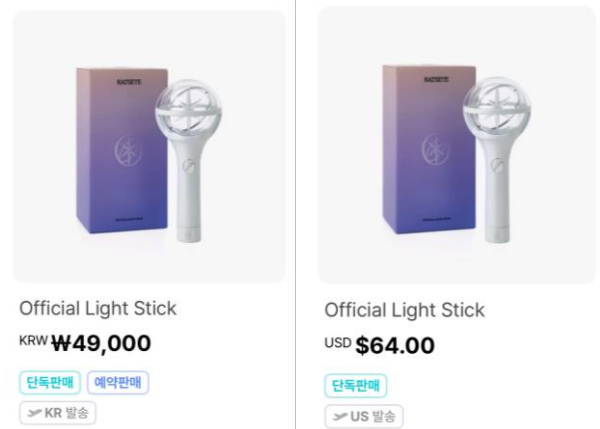
자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림8. 주요 그룹별 미국 틱톡 팔로워 수 추이



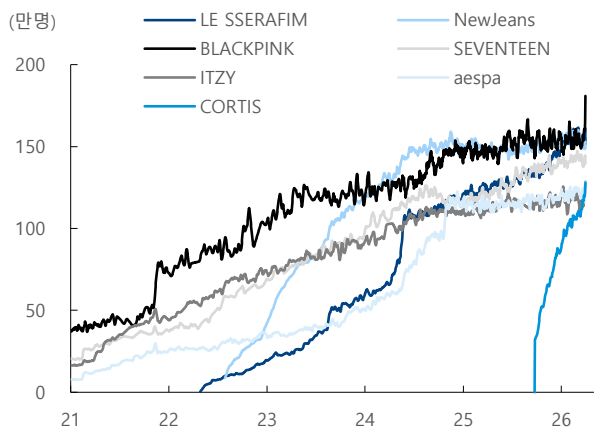
자료: 틱톡, iM증권 리서치본부

그림9. 캣츠아이 공식 응원봉 한국/미국 가격 차이



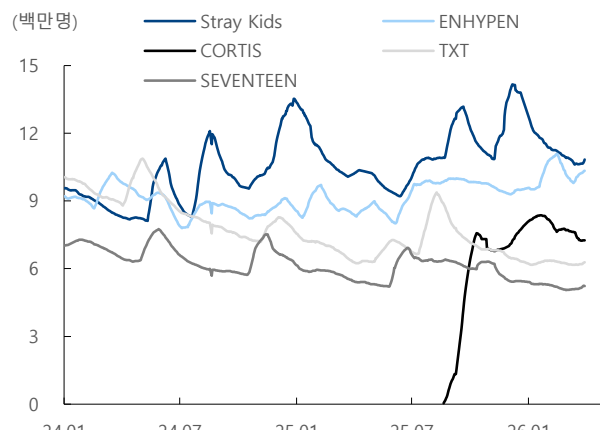
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림10. 그룹별 미국 틱톡 팔로워 수 추이 - 100만명 이상



자료: 틱톡, iM증권 리서치본부

그림11. 주요 보이그룹 스포티파이 월간 청취자수 추이



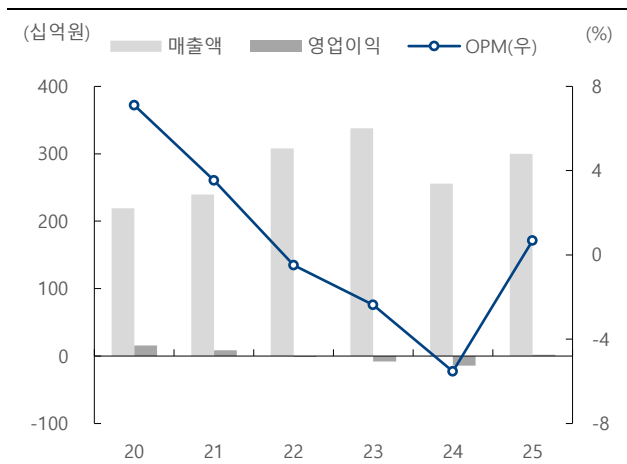
주: BTS 그래프상 제외. 자료: Spotify, iM증권 리서치본부

표12. 하이브 음악/플랫폼/미래성장 영역 주요 회사 요약

(십억원)	지분율	2024년		2025년		소속 아티스트 및 사업 내용
		매출액	당기순이익	매출액	당기순이익	
빅히트뮤직	100%	351	89	438	33	BTS, TXT, CORTIS
쏘스뮤직	80%	66	7	78	11	LESSERAFIM
플레디스엔터	90%	340	66	288	55	SEVENTEEN, TWS
KOZ엔터	75%	37	1	66	12	BOYNEXTDOOR
어도어	80%	111	24	30	6	NewJeans
빌리프랩	100%	151	33	155	38	ENHYPEN, ILLIT
HYBE America	100%	241	-140	313	-323	북미 지역 내 음반/음원, 콘텐츠, MD, 공연, 팬클럽 등 사업 총괄 KATSEYE(산하 레이블 HYBE UMG(지분율 51%) 소속)
YX LABELS	100%	17	-3	28	-3	&TEAM, aoen
HYBE LATIN AMERICA	96%	5	-9	2	-65	SANTOS BRAVOS, Destino, Low Cliko
위버스	55%	256	-11	300	3	팬 커뮤니티 및 커머스 플랫폼 개발 및 운영
드림에이지	66%	57	-28	63	-55	신규 게임 개발 및 글로벌 퍼블리싱
수퍼톤	57%	3	-10	2	-13	오디오와 음악을 위한 최첨단 AI 솔루션 개발

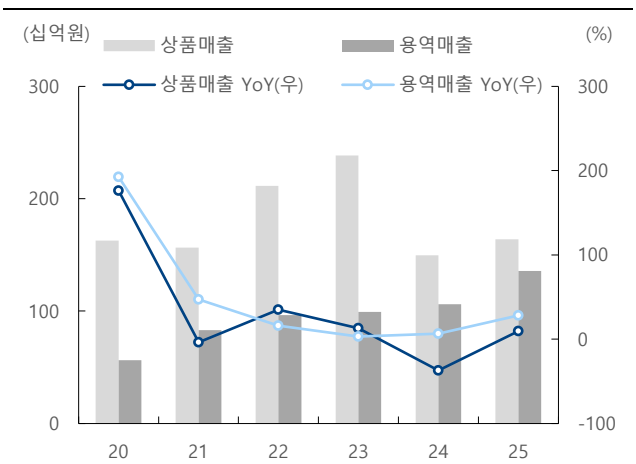
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림12. 위버스 실적 추이



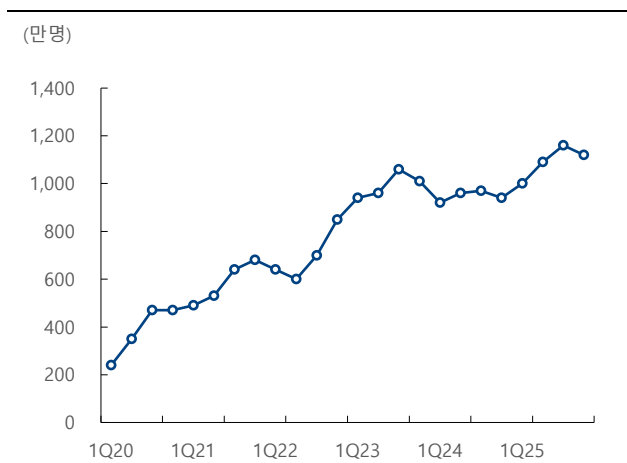
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림13. 위버스 유형별 매출 추이 - 상품 59%, 용역 41%



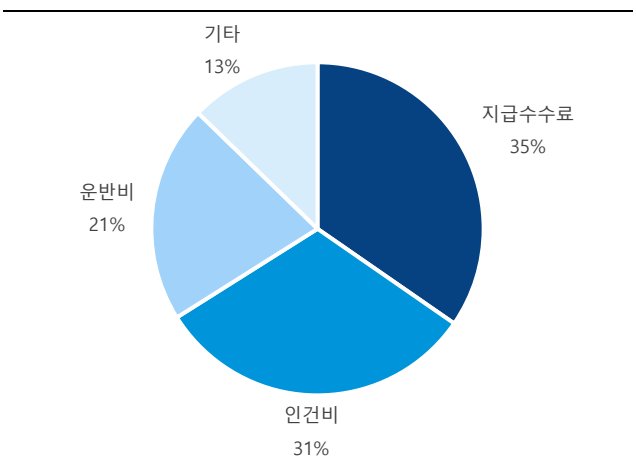
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림14. 위버스 MAU 추이 - 4Q25 1,120만명(+19% YoY)



자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림15. 위버스 2025년 판관비 구성



자료: 위버스, iM증권 리서치본부

표13. 위버스 주요 타임라인 정리

날짜	주요 내용
2019년 6월	글로벌 팬 커뮤니티 플랫폼 위버스(Weverse) 런칭
2020년 7월	위버스 샵 오픈
2021년 8월	블랙핑크 입점
2022년 7월	위버스 라이브 기능 추가, 위버스 2.0 공개
2023년 3월	위버스 디지털 상품 전용 결제수단 젤리 도입
2023년 5월	위버스 DM 서비스 오픈
2023년 6월	위버스 줄서기(WeverseQueues) 서비스 오픈
2023년 9월	SM 아티스트 입점
2024년 5월	위버스 및 위버스 샵 앱 통합
2024년 6월	(일본) YOASOBI 입점
2024년 7월	(미국) 아리아나 그란데 입점
2024년 12월	디지털 멤버십 오픈
2025년 1월	디지털 멤버십 혜택 내 자동 생성 자막 기능 추가
2025년 2월	(일본) Mrs. GREEN APPLE 입점
2025년 3월	리스닝 파티 기능 추가
2025년 6월	중국 티몰 내 위버스 샵 입점
2025년 11월	중국 QQ뮤직 내 위버스 DM 오픈

자료: 위버스, iM증권 리서치본부

표14. 하이브 소속 아티스트 위버스 DM 서비스 오픈 일정 - 매월 17젤리(5,100원)

오픈일	아티스트	비고
2024년 3월	&TEAM	9명
2024년 7월	ILLIT	5명
2024년 8월	KATSEYE	6명
2024년 9월	TXT	5명
2025년 1월	LESSERAFIM	5명
2025년 12월	aoen	7명

자료: 위버스, iM증권 리서치본부

표15. 2024년 12월 디지털 멤버십 오픈 - 매월 9젤리(2,700원), 커뮤니티별 적용

	주요 혜택
동영상 광고 제거	광고 없이 LIVE와 VOD 시청하기
VOD 오프라인 저장	매월 영상을 최대 30개까지 다운로드
자동 생성 자막	실시간 제공되는 자동 생성 자막으로 편리한 LIVE 시청
리스닝 파티 주최	팬 파티를 열 수 있는 권한 제공
앱 아이콘 변경	앱 아이콘을 아티스트 로고 등 다양한 컨셉으로 변경 가능
영상 업로드 업그레이드	긴 영상을 고화질로 업로드
보이스 강조	오디오 필터링으로 선명해진 아티스트의 보이스
시 업스케일링	저화질 VOD를 고화질로 개선
색감 향상	Dolby Vision 기능으로 색감과 밝기 향상, 더 생동감 높은 LIVE 시청 경험 제공
회원 전용 마크	닉네임 옆에 붙는 디지털 멤버십 회원 전용 마크
젤리 추가 적립	젤리 충전 시 최대 10%까지 추가 적립 (WEB에서 20젤리 이상 충전 시)
배지 지급	디지털 멤버십 구독 인증 배지 지급
팬레터 전송 무제한	매월 무제한으로 팬레터 전송 가능
멤버십 전용 콘텐츠 조회	디지털 멤버십으로도 즐기는 멤버십 전용 콘텐츠
실시간 채팅 번역	입력한 채팅을 아티스트가 사용하는 언어로 즉시 번역

자료: 위버스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

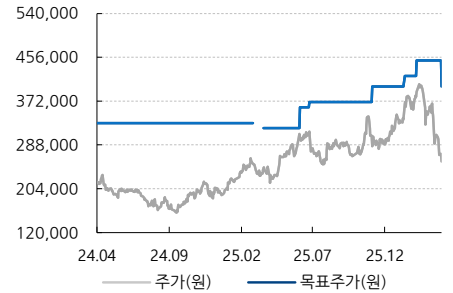
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,364	2,997	3,094	3,283	매출액	2,650	4,288	4,152	4,199
현금 및 현금성자산	535	611	639	818	증가율(%)	17.5	61.8	-3.2	1.1
단기금융자산	1,211	1,271	1,335	1,401	매출원가	1,714	2,744	2,574	2,519
매출채권	329	703	708	639	매출총이익	936	1,544	1,578	1,679
재고자산	184	298	289	292	판매비와관리비	887	1,017	1,073	1,137
비유동자산	3,121	3,068	3,115	3,184	연구개발비	7	11	11	11
유형자산	87	35	21	17	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,987	1,975	2,025	2,086	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	5,485	6,064	6,210	6,468	영업이익	49	526	504	543
유동부채	734	913	863	885	증가율(%)	-73.2	967.0	-4.2	7.7
매입채무	56	214	208	210	영업이익률(%)	1.9	12.3	12.1	12.9
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	41	45	47	53
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	49	54	49	45
비유동부채	1,200	1,300	1,200	1,100	지분법이익(손실)	-12	-12	-12	-12
사채	178	178	178	178	기타영업외손익	-285	-40	-20	-10
장기차입금	682	682	682	682	세전계속사업이익	-177	559	558	618
부채총계	1,934	2,213	2,063	1,985	법인세비용	77	151	151	167
지배주주지분	3,257	3,565	3,856	4,179	세전계속이익률(%)	-6.7	13.0	13.4	14.7
자본금	21	21	21	21	당기순이익	-254	408	408	451
자본잉여금	1,888	1,888	1,888	1,888	순이익률(%)	-9.6	9.5	9.8	10.7
이익잉여금	1,155	1,444	1,715	2,019	지배주주귀속 순이익	-237	416	403	437
기타자본항목	193	212	231	251	기타포괄이익	19	19	19	19
비지배주주지분	294	286	290	304	총포괄이익	-235	427	427	470
자본총계	3,551	3,851	4,146	4,483	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	107	49	363	521	주당지표 (원)				
당기순이익	-254	408	408	451	EPS	-5,673	9,773	9,468	10,267
유형자산감가상각비	59	52	14	4	BPS	76,440	83,672	90,500	98,076
무형자산상각비	88	62	49	39	CFPS	-2,170	12,452	10,960	11,283
지분법관련손실(이익)	-12	-12	-12	-12	DPS	500	3,000	3,100	3,150
투자활동 현금흐름	-169	-64	-118	-123	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-31	-	-	-	PER		26.2	27.0	24.9
무형자산의 처분(취득)	-27	-50	-100	-100	PBR	4.3	3.1	2.8	2.6
금융상품의 증감	228	-22	-23	-24	PCR	-152.1	20.6	23.4	22.7
재무활동 현금흐름	187	-23	-129	-133	EV/EBITDA	67.2	15.6	17.5	16.5
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	197	-	-	-	ROE	-7.3	12.2	10.9	10.9
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	7.4	14.9	13.7	14.0
배당금지급	-8	-21	-127	-132	부채비율	54.5	57.5	49.8	44.3
현금및현금성자산의증감	123	76	29	178	순부채비율	-24.9	-26.5	-26.9	-30.3
기초현금및현금성자산	412	535	611	639	매출채권회전율(x)	8.3	8.3	5.9	6.2
기말현금및현금성자산	535	611	639	818	재고자산회전율(x)	15.2	17.8	14.1	14.5

자료 : 하이브, iM증권 리서치본부

하이브 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-03-26(담당자변경)	Buy	320,000	-20.2%	-3.4%
2025-06-11	Buy	360,000	-15.5%	-13.2%
2025-07-01	Buy	370,000	-23.3%	-7.4%
2025-11-11	Buy	400,000	-22.9%	-13.5%
2026-01-19	Buy	420,000	-11.3%	-8.8%
2026-02-13	Buy	450,000	-24.8%	-10.1%
2026-04-08	Buy	400,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-