

하이브 (352820)

두 자릿수 마진 회복

최선호주 유지

BTS 대규모 투어 실적이 반영되면서 매출액/영업이익 모두 컨센서스를 상회했다. 서구권 평균 티켓 가격(ATP) 상승에 따른 공연 매출 성장이 주효했다. 저마진의 공연차 공연 매출 비중 확대로 원가 부담은 증가했으나, 매출 고성장에 따른 고정비 레버리지 효과로 영업이익률 두 자릿수를 회복했다. 3분기에는 서구권 투어 비중이 관객수 기준 70%에 달할 것으로 예상돼 재차 분기 최대 실적을 경신할 것으로 기대된다. BTS 외에도 KATSEYE, CORTIS 등 저연차 투어 일정이 고환율·고물가 수혜가 기대되는 서구권에 집중돼 있는 만큼 유의미한 수익화가 확인되면 실적 및 밸류에이션 상황이 가능할 것이다. 특히 K팝 그룹 중 스포티파이 월간 청취자수, 미국 유튜브 월간 조회수 상위 4개 그룹이 하이브 소속인데, 최근 하이브 걸그룹 3팀의 협업 프로젝트 이후 스트리밍 지표가 동반 상승한 점은 KATSEYE의 서구권 대중성을 기반으로 레이블 간 시너지 효과가 돋보인 대표적인 사례다. CORTIS가 데뷔 1년차에 북미 투어를 발표한 것도 다년간 구축해온 서구권 레퍼런스와 현지 인프라를 기반으로 한 성과로 판단된다. 가파른 저연차 투어 확대 속도를 감안하면 향후 2년 내 저연차 중심 수익성 개선이 가시화될 것이다. 하반기 KATSEYE 투어 실적 가시화, NewJeans 컴백 등에 따른 실적 상황 가능성과 내년 상반기까지 이어질 BTS 투어 레버리지 효과를 감안하면, 2027년 Fwd P/E 20배인 현재 주가 수준에서는 밸류에이션 매력도 있다고 판단해 최선호주로 지속 제시한다. 다만 업종 밸류에이션 하락을 반영해 Target P/E를 하향 조정해 목표주가는 330,000원으로 하향한다.

2Q26 Review: OP 1,709억원(+159% YoY)

2026년 2분기 매출액/영업이익은 각각 1조 4,500억원(+105% YoY)/1,709억원(+159%)으로 컨센서스(1,551억원)를 상회했다. BTS 서구권 투어 ATP가 예상보다 높게 형성되면서 공연 매출이 기존 추정치를 크게 상회했다. 원가율이 상대적으로 높은 공연 매출 비중이 45%를 차지하면서 GPM(32%)은 전년 대비 8%p 감소했으나, 매출 성장에 따른 고정비 레버리지 효과가 이를 상쇄하며 OPM(12%)은 2024년 이후 최고 수준을 기록했다. **[음반/음원]** 매출액은 3,268억원(+43% YoY)으로, CORTIS 300만장, TXT 200만장, &TEAM, BND, TWS 각각 130만장 등 대부분의 아티스트가 신보를 발매하면서 1,100만장 이상의 앨범 판매량이 반영됐다. 특히 MD 결합형 앨범을 추가 출시해 판매량을 극대화한 것이 긍정적으로 작용했다. 음원 매출은 전체 음반/음원 매출의 약 30%로 BTS, KATSEYE 등 소속 아티스트의 글로벌 스트리밍 증가로 해외 음원 매출 성장세가 지속되고 있다. **[공연]** 매출액은 6,477억원(+243% YoY)으로, BTS 24회(북미 15회, 유럽 2회, 아시아 7회), SVT 팬미팅 6회(아시아), &TEAM 10회(일본), TXT 8회(일본) 등이 개최되며 200만명 이상의 관객을 모객했다. BTS 투어 관객수가 전체의 60% 이상을 차지했고, 특히 서구권 ATP 상승이 매출 성장을 견인했다. **[MD/라이선싱]** 매출액은 3,106억원(+103% YoY)으로, BTS 투어 MD 등이 반영되면서 전년 대비 2배 이상 증가했다. 관객 당 평균 MD 소비액은 15만원 수준으로 추정된다. **[위버스]** MAU는 1,440만명(+8% QoQ)으로 역대 최고 기록을 재차 경신했다. 아티스트 활동 연계 서비스(투어 MD 현장 픽업, 팝업 예약 등) 확대 외에도 지난 5월 ENHYPEN, 6월 TREASURE(YG) 등이 위버스 DM을 신규 오픈했다. 200개 이상의 아티스트 커뮤니티와 대규모 MAU를 기반으로 광고 및 구독 매출 확대를 통한 수익성 개선이 본격화될 것으로 기대된다.

Company Brief

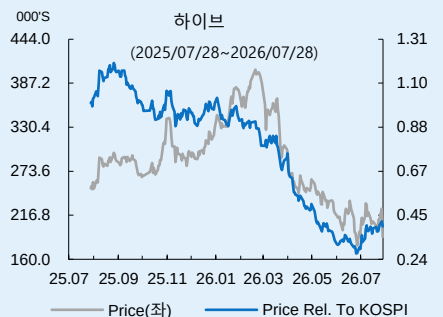
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	330,000원(하향)
증가(2026.07.28)	188,800원
상승여력	74.8 %

Stock Indicator	
자본금	21십억원
발행주식수	4,311만주
시가총액	8,139십억원
외국인지분율	18.6%
52주 주가	177,800~404,500원
60일평균거래량	288,470주
60일평균거래대금	66.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	-25.2	-50.0	-25.8
상대수익률	24.9	-15.3	-65.4	-112.3

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	2,650	4,832	4,249	4,519
영업이익(십억원)	49	277	461	542
순이익(십억원)	-237	165	397	473
EPS(원)	-5,673	3,875	9,313	11,095
BPS(원)	76,440	77,774	84,447	92,852
PER(배)		48.7	20.3	17.0
PBR(배)	4.3	2.4	2.2	2.0
ROE(%)	-7.3	5.0	11.5	12.5
배당수익률(%)	0.2	1.6	1.6	1.7
EV/EBITDA(배)	67.2	19.0	13.9	12.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 하이브 밸류에이션 및 목표주가 산출

2027년 지배주주순이익	397	십억원
주식 수	4,307	만주
EPS	9,214	원
Target P/E	36	배
목표주가	330,000	원
현재주가	188,800	원
상승여력	75	%

자료: iM증권 리서치본부

표2. 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
	도겸	1997-02-18	2026-09-08	2028-03-07	한국
	민규	1997-04-06	2026년(미정)	2028년	한국
	승관	1998-01-16	2026년(미정)	2028년	한국
	버논	1998-02-18	2026-08-20	2028-05-19	한국/미국
	디노	1999-02-11	2026년(미정)	2028년	한국

자료: 언론, iM증권 리서치본부

표3. 하이브 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	501	706	727	716	698	1,450	1,524	1,160	2,256	2,650	4,832	4,249
음반/음원	137	229	190	218	272	327	252	256	861	773	1,106	1,196
공연	155	189	245	175	89	648	715	454	451	764	1,906	1,401
광고/출연료	31	31	43	43	43	65	49	48	133	147	206	216
MD/라이선싱	106	153	168	143	137	311	388	275	420	571	1,112	894
콘텐츠	41	70	47	101	106	42	66	72	287	259	285	313
팬클럽 등	30	35	35	37	51	58	54	55	102	136	218	229
매출총이익	218	284	202	232	299	461	465	394	960	936	1,619	1,487
GPM(%)	44	40	28	32	43	32	31	34	43	35	34	35
영업이익	22	66	-42	4	-197	171	175	128	184	49	277	461
OPM(%)	4	9	-6	1	-28	12	12	11	8	2	6	11
지배주주순이익	60	18	-50	-265	-158	102	130	91	9	-237	165	397

자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표4. 하이브 음악/플랫폼/미래성장 영역 주요 회사 요약

(사업원)	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	LE SSERAFIM
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 Clik
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

표5. 하이브 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
BTS	조기 재계약					입대			
TXT		데뷔						재계약	
SEVENTEEN			편입	재계약			입대		
LE SSERAFIM					데뷔				
NewJeans					데뷔			활동중단	
& TEAM(일본)					데뷔				
BOYNEXTDOOR						데뷔			
ENHYPEN			데뷔		편입				
TWS							데뷔		
ILLIT							데뷔		
KATSEYE(미국)							데뷔		
aoen(일본)								데뷔	
CORTIS								데뷔	
SANTOS BRAVOS(라틴)								데뷔	
TUIDE(한국)									데뷔
SAINT SATINE(미국)									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, KATSEYE	2팀	NCT DREAM	1팀	-	-	-	-
20~60만명	LE SSERAFIM, & TEAM, BOYNEXTDOOR	3팀	TVXQ!, Super Junior, EXO, NCT 127, aespa, RIIZE	6팀	DAY6, ITZY, NMIXX	3팀	TREASURE, BABYMONSTER	2팀
~20만명	NewJeans, TWS, ILLIT, CORTIS	4팀	WayV, Red Velvet, NCT WISH	3팀	NiziU, NEXZ, Xdinary Heroes	3팀	WINNER	1팀
총	12팀/14팀		10팀/14팀		8팀/13팀		4팀/4팀	

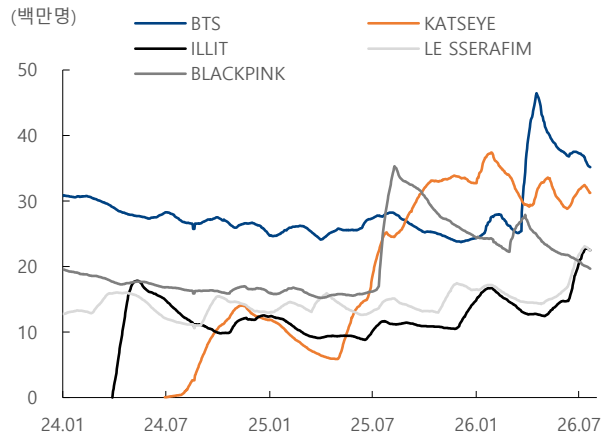
자료: iM증권 리서치본부, 각 사

표7. 하이브 아티스트 투어 개최 현황

데뷔연월	아티스트	공연명	기간	지역(횟수)	횟수	관객수 (만명)	회당 관객수 (만명)
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
		ARIRANG	2026.04.09~2027.03.14	아시아(28), 북미(31) , 남미(14), 유럽(10) , 오세아니아(5)	88	466	5.3
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_	2025.09.13~2026.04.05	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(16), 북미(10) , 유럽(5) , 남미(2)	35	88	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
		PUREFLOW	2026.07.11~12.06	아시아(20), 북미(9) , 유럽(5)	34	54	1.6
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	2026.05.13~10.04	아시아(23)	23	33	1.5
2023.05.30	BOYNEXTDOOR	KNOCK ON Vol.1	2024.12.14~2025.07.27	아시아(25)	25	20	0.8
		KNOCK ON Vol.2	2026.07.17~2027.01.30	아시아(25), 북미(10)	35	41	1.2
2024.01.22	TWS	24/7:WITH:US	2025.06.20~2026.01.31	아시아(18)	18	7	0.4
		24/7:FOR:YOU	2026.06.27~10.24	아시아(15)	15	15	1.0
2024.06.28	KATSEYE	THE BEAUTIFUL CHAOS	2025.11.15~12.16	북미(16)	16	5	0.3
		THE WILDWORLD TOUR	2026.09.01~11.28	북미(22) , 유럽(9)	31	63	2.0
2024.03.25	ILLIT	PRESS START♥	2026.03.14~12.27	아시아(21)	21	15	0.7
2025.08.18	CORTIS	PUT YOUR PHONE DOWN	2026.07.18~09.06	북미(7) , 아시아(7)	14	13	0.9

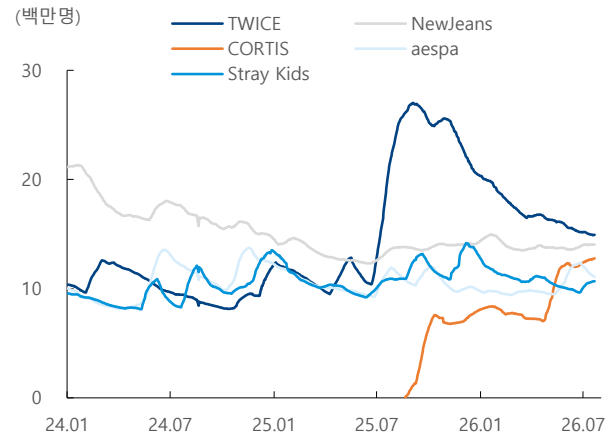
자료: iM증권 리서치본부, Touring Data, 언론

그림1. 스포티파이 월간 청취자수 추이 - 2,000만명 이상



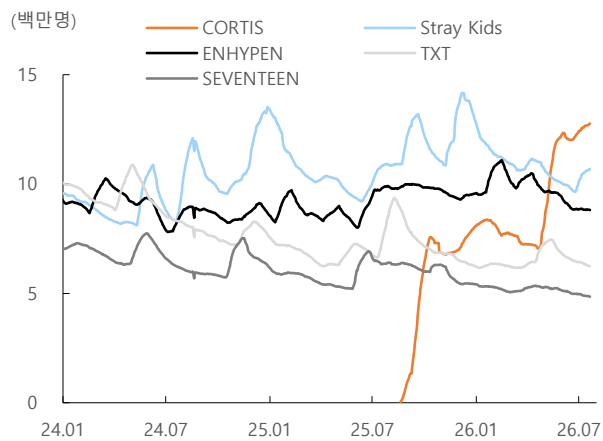
자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림2. 스포티파이 월간 청취자수 추이 - 1,000만명 이상



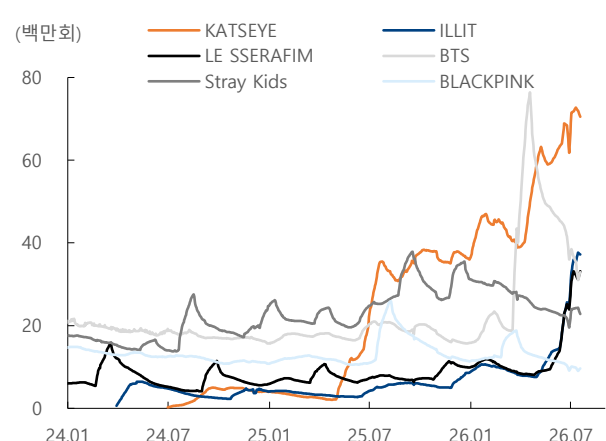
자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림3. 주요 보이그룹 스포티파이 월간 청취자수 추이



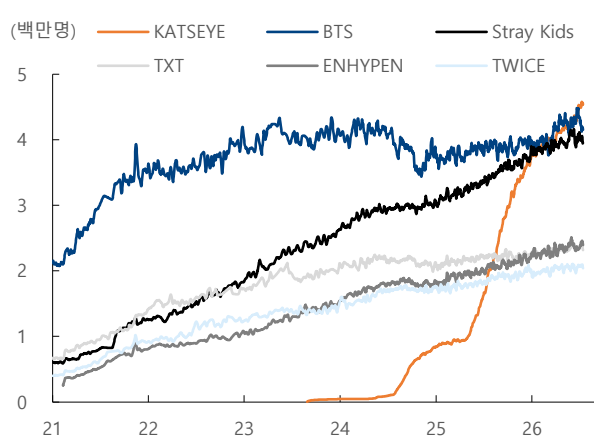
주: BTS 제외. 자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림4. 미국 유튜브 월간 조회수 추이 - 1,000만회 이상



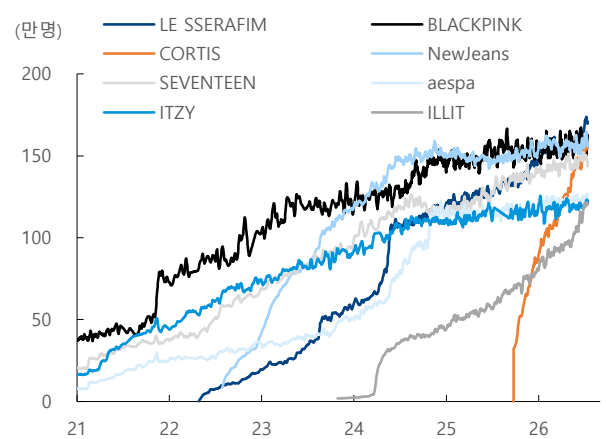
자료: Youtube, iM증권 리서치본부

그림5. 미국 틱톡 팔로워 수 추이 - 200만명 이상



자료: Tiktok, iM증권 리서치본부

그림6. 미국 틱톡 팔로워 수 추이 - 100만명 이상



자료: Tiktok, iM증권 리서치본부

표8. BTS 아리랑 월드투어(2026-2027년) 수익 추정

	평균 티켓 가격 (십만원)	관객 수 (만명)				
		400	450	500	550	600
티켓 매출 (십억원)	2.6	1,040	1,170	1,300	1,430	1,560
	2.7	1,080	1,215	1,350	1,485	1,620
	2.8	1,120	1,260	1,400	1,540	1,680
	2.9	1,160	1,305	1,450	1,595	1,740
	3.0	1,200	1,350	1,500	1,650	1,800
MD 매출 (십억원)	1.0	400	450	500	550	600
	1.2	480	540	600	660	720
	1.4	560	630	700	770	840
	1.6	640	720	800	880	960
	1.8	720	810	900	990	1,080

자료: iM증권 리서치본부

표9. 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

그림7. 2019년 하이브 항목별 매출 비중 - 간접 참여형 46%

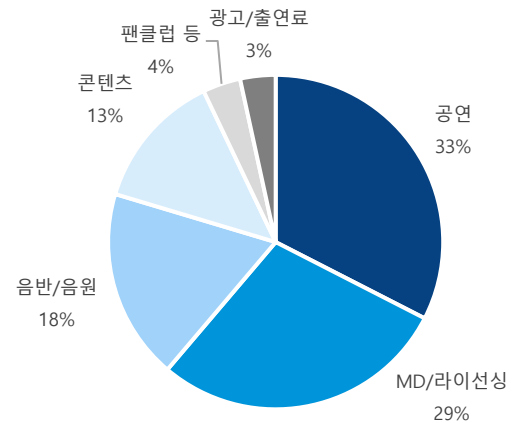
주: 간접참여형 매출에는 MD/라이선싱, 콘텐츠, 팬클럽 등 포함
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표10. 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)		

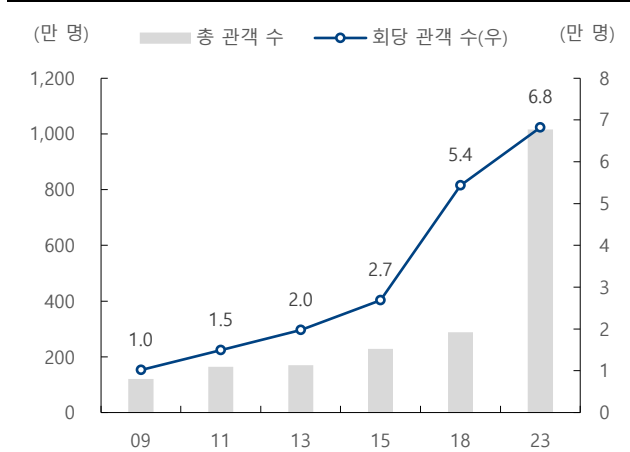
자료: iM증권 리서치본부, Touring Data

표11. 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

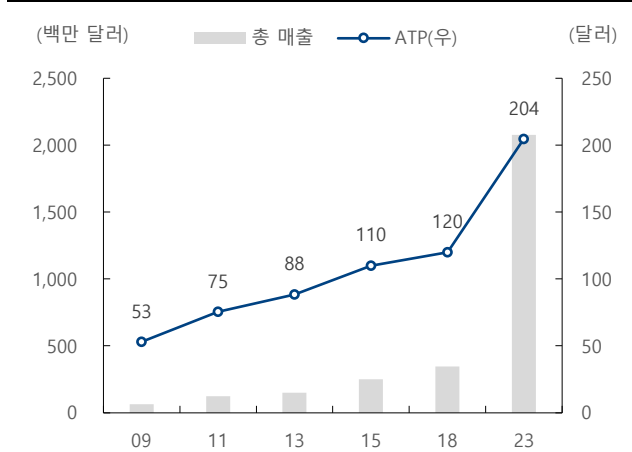
자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림8. Taylor Swift 역대 투어 관객 수 추이



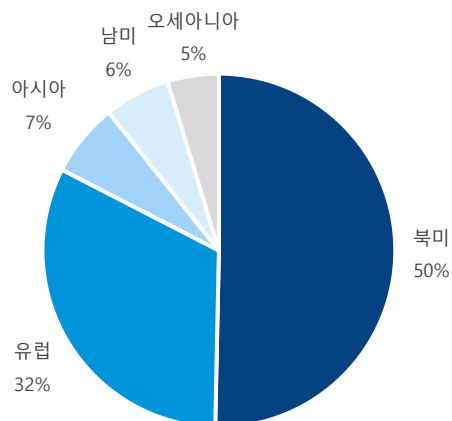
자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림9. Taylor Swift 역대 투어 총 매출 및 ATP 추이



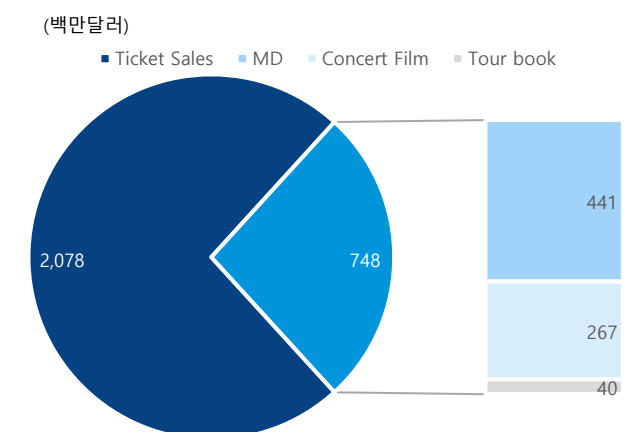
자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림10. Taylor Swift <The Eras Tour> 지역별 공연 횟수 비중



자료: iM증권 리서치본부, Taylor Swift Touring

그림11. Taylor Swift <The Eras Tour> 수익 구분



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

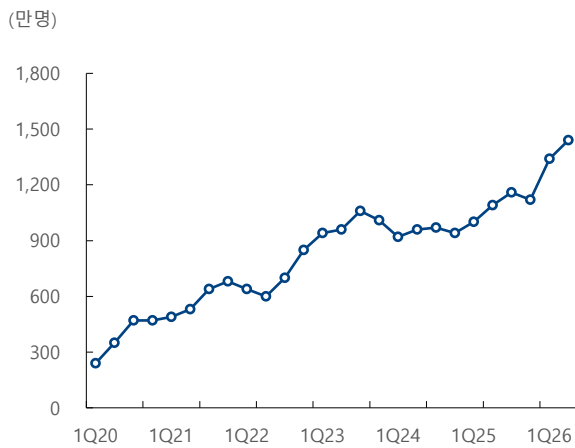
자료: iM증권 리서치본부, 언론

표12. 주요 아티스트 위버스 DM 서비스 오픈 일정 - 매월 17젤리(5,100원)

오픈시기	그룹명	오픈 인원 수
2024년 3월	&TEAM	9명
2024년 7월	ILLIT	5명
2024년 8월	KATSEYE	6명
2024년 9월	TXT	5명
2025년 1월	LESSERAFIM	5명
2025년 12월	aoen	7명
2026년 5월	ENHYPEN	6명
2026년 6월	WINNER	3명
2026년 6월	TREASURE	9명

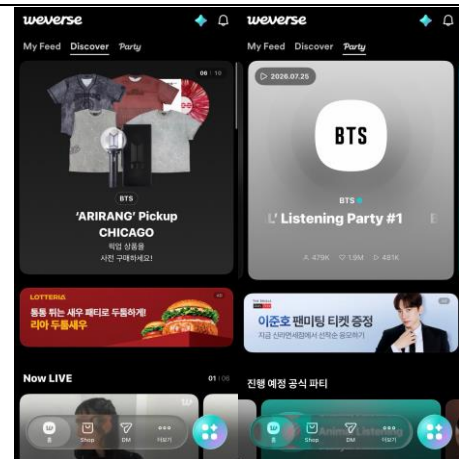
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림12. 위버스 MAU 추이 - 2Q26 1,440만명(+7% QoQ)



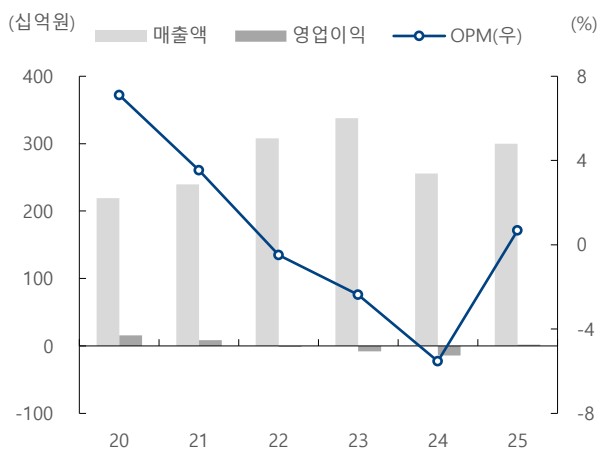
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림13. 위버스 메인 홈 화면 광고 도입



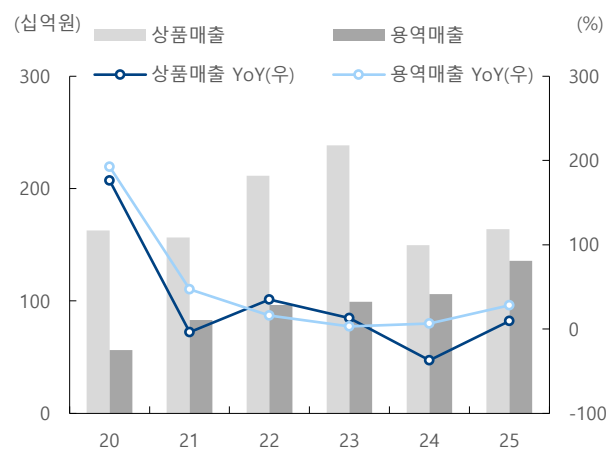
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림14. 위버스 실적 추이



자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림15. 위버스 유형별 매출 추이 - 상품 59%, 용역 41%



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	광고 도입 및 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. 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
AI 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

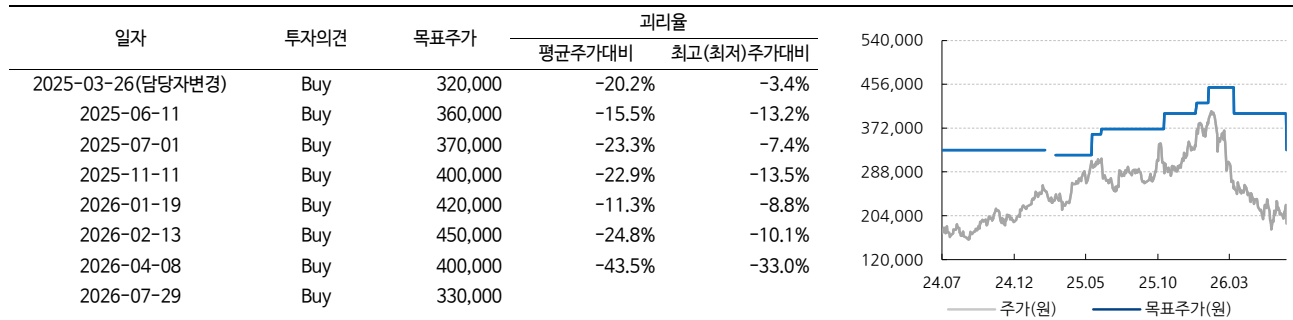
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,364	2,786	2,863	3,099	매출액	2,650	4,832	4,249	4,519
현금 및 현금성자산	535	273	384	563	증가율(%)	17.5	82.4	-12.1	6.3
단기금융자산	1,211	1,271	1,335	1,401	매출원가	1,714	3,214	2,762	2,892
매출채권	329	792	725	687	매출총이익	936	1,619	1,487	1,627
재고자산	184	336	296	314	판매비와관리비	887	1,341	1,026	1,084
비유동자산	3,121	3,068	3,115	3,184	연구개발비	7	12	11	12
유형자산	87	35	21	17	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,987	1,975	2,025	2,086	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	5,485	5,853	5,978	6,283	영업이익	49	277	461	542
유동부채	734	940	868	901	증가율(%)	-73.2	462.6	66.3	17.5
매입채무	56	242	212	226	영업이익률(%)	1.9	5.7	10.9	12.0
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	41	37	41	47
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	340	560	668
부채총계	1,934	2,240	2,068	2,001	법인세비용	77	170	151	180
지배주주지분	3,257	3,314	3,598	3,956	세전계속이익률(%)	-6.7	7.0	13.2	14.8
자본금	21	21	21	21	당기순이익	-254	170	409	487
자본잉여금	1,888	1,888	1,888	1,888	순이익률(%)	-9.6	3.5	9.6	10.8
이익잉여금	1,155	1,192	1,457	1,796	지배주주귀속 순이익	-237	165	397	473
기타자본항목	193	212	231	251	기타포괄이익	19	19	19	19
비지배주주지분	294	300	312	326	총포괄이익	-235	189	428	507
자본총계	3,551	3,613	3,910	4,283	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	107	-288	446	521	주당지표 (원)				
당기순이익	-254	170	409	487	EPS	-5,673	3,875	9,313	11,095
유형자산감가상각비	59	52	14	4	BPS	76,440	77,774	84,447	92,852
무형자산감가상각비	88	62	49	39	CFPS	-2,170	6,554	10,805	12,111
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		48.7	20.3	17.0
무형자산의 처분(취득)	-27	-50	-100	-100	PBR	4.3	2.4	2.2	2.0
금융상품의 증감	228	-22	-23	-24	PCR	-152.1	28.8	17.5	15.6
재무활동 현금흐름	187	-23	-129	-133	EV/EBITDA	67.2	19.0	13.9	12.0
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	197	-	-	-	ROE	-7.3	5.0	11.5	12.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.4	8.1	12.4	13.0
배당금지급	-8	-21	-127	-132	부채비율	54.5	62.0	52.9	46.7
현금및현금성자산의증감	123	-262	112	178	순부채비율	-24.9	-18.9	-22.0	-25.8
기초현금및현금성자산	412	535	273	384	매출채권회전율(x)	8.3	8.6	5.6	6.4
기말현금및현금성자산	535	273	384	563	재고자산회전율(x)	15.2	18.6	13.4	14.8

자료 : 하이브, iM증권 리서치본부

하이프 투자이전 및 목표주가 변동추이



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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-