

엔터

하이프 352820

3Q26 Preview: 실적도, 성장 동력도 풍부

Oct 15 2026

BUY

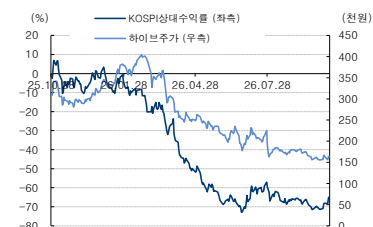
유지

3Q26 시장 기대치 부합 전망**TP 275,000 원**

하향

Company Data

현재가(10/14)	163,800 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	404,500 원
52주 최저가(보통주)	155,300 원
KOSPI (10/14)	6,008.81p
KOSDAQ (10/14)	823.88p
자본금	208 억원
시가총액	70,609 억원
발행주식수(보통주)	4,311 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	20.3 만주
평균거래대금(60일)	330 억원
외국인지분(보통주)	18.33%
주요주주	
방시혁 외 11 인	28.57%
넷마블	7.08%

Price & Relative Performance

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.8	-33.3	-39.7
상대주가	3.7	-33.7	-64.2

하이프 3Q26 매출액 1조 4,630억원(YoY +101.2%), 영업이익 1,655억원(YoY 흑전, OPM 11.3%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 1,636억) 부합 전망

[음반/음원] 매출액 2,679억원(YoY +41.1%, QoQ -18.0%) 전망. 3분기 앨범 판매량은 총 915만장 수준(씨클차트 기준)으로 추정되며, 엔하이픈(229만장), &TEAM(139만장), 코르티스(181만장) 등이 기여. 전분기 아티스트 앨범 발매가 집중된 데 따른 기저 부담으로 매출액은 QoQ 감소할 전망

[공연] 매출액 7,244억원(YoY +195.7%, QoQ +11.8%) 전망. BTS 월드투어 24회 반영되며 공연 매출 견인. 이외 아티스트의 공연 모객 수 또한 증가하며 전분기 대비 매출 확대 예상. 다만, 4분기는 BTS 일부 지역 공연 및 캣츠아이 투어 매출이 순매출액으로 인식됨에 따라 QoQ 감소 불가피할 전망

[MD 및 라이선싱] 매출액 3,346억원(YoY +98.7%, QoQ +7.7%) 전망. BTS 및 저연차 아티스트의 투어 MD 판매 확대가 외형 성장 견인할 것으로 예상

투자의견 BUY 및 목표주가 275,000원으로 하향

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 275,000원으로 하향. 목표주가 하향은 기준 시점 변경 및 Target P/E 조정(35배 → 31배)에 기인. 최근 BTS 월드 투어와 더불어 저연차 아티스트의 성장세가 가시화되고 있다는 점은 긍정적. 특히 코르티스는 월평균 약 60만장의 앨범 판매량을 기록하며 강력한 팬덤 수요를 입증. 캣츠아이 역시 글로벌 음원 및 앨범 성과를 바탕으로 해외 시장 내 입지를 확대하고 있는 것으로 판단. 저연차 및 해외 아티스트의 실적 기여도 확대와 성장세 감안 시, 중장기 관점에서 매수 의견 유효하다고 판단

Forecast earnings & Valuation

12결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	2,255.6	2,649.9	4,740.4	3,718.8	4,710.4
YoY(%)	3.6	17.5	78.9	-21.6	26.7
영업이익(십억원)	184.0	49.3	279.7	422.7	554.3
OP 마진(%)	8.2	1.9	5.9	11.4	11.8
순이익(십억원)	-3.4	-254.4	180.0	396.7	515.7
EPS(원)	225	-5,673	3,810	8,936	11,617
YoY(%)	-95.0	적전	흑전	134.6	30.0
PER(배)	858.8	-58.2	43.0	18.3	14.1
PCR(배)	21.1	72.1	10.0	8.0	6.8
PBR(배)	2.5	4.3	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	24.8	69.7	17.4	12.2	9.3
ROE(%)	0.3	-7.3	4.9	10.8	12.5

[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(P)	FY27(E)
매출	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,450.0	1,463.0	1,129.1	2,649.9	4,740.4	3,718.8
직접 참여형	322.5	447.9	477.4	436.3	403.7	1,039.9	1,037.8	708.6	1,684.1	3,189.9	2,363.4
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	326.8	267.9	207.7	773.0	1,073.9	1,055.0
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	647.7	724.4	452.7	763.9	1,913.6	1,086.1
광고/출연료	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	65.4	45.4	48.2	147.2	202.4	222.3
간접 참여형	178.1	257.8	249.8	280.1	294.7	410.1	425.2	420.5	965.8	1,550.5	1,355.4
MD 및 라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	310.6	334.6	283.5	570.6	1,066.1	893.0
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	41.6	38.5	83.4	258.8	269.5	240.2
팬클럽 등	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	57.9	52.1	53.5	136.4	214.9	222.1
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	461.4	456.6	397.7	935.9	1,614.4	1,447.0
매출총이익률(%)	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	31.8	31.2	35.2	35.3	34.1	38.9
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	170.9	165.5	139.8	49.3	279.7	422.7
영업이익률(%)	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	11.3	12.4	1.9	5.9	11.4
지배주주순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	102.3	136.8	83.6	-237.3	164.2	385.2
지배주주순이익률(%)	12.0	2.6	-6.9	-37.0	-22.7	7.1	9.3	7.4	-9.0	3.5	10.4
매출(YoY, %)	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	105.5	101.2	57.6	17.5	78.9	-21.6
직접 참여형	48.6	5.7	47.8	-9.6	25.2	132.2	117.4	62.4	16.4	89.4	-25.9
음반/음원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	43.0	41.1	-4.7	-10.2	38.9	-1.8
공연	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	243.3	195.7	158.5	69.4	150.5	-43.2
광고/출연료	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	113.6	6.6	11.8	9.4	37.5	9.8
간접 참여형	23.7	19.0	21.9	14.9	65.5	59.1	70.2	50.1	19.3	60.5	-12.6
MD 및 라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	103.1	98.7	98.4	35.8	86.9	-16.2
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-40.7	-17.7	-17.1	-9.9	4.1	-10.9
팬클럽 등	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	67.1	50.7	45.8	34.0	57.5	3.4
매출총이익(YoY, %)	23.1	15.6	-16.2	-21.8	36.9	62.3	126.4	71.6	-2.5	72.5	-10.4
영업이익(YoY, %)	50.3	29.5	적전	-93.8	적전	159.3	흑전	3,415.4	-73.2	467.2	51.1
지배주주순이익(YoY, %)	249.2	23.8	적전	적지	적전	466.6	흑전	흑전	적전	흑전	134.6

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하이브 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
하이브 기업가치	11,861	A*B
A. 하이브 FY27(E) 지배주주순이익	385.2	
B. Target PER	30.8	2024 년 평균 10% 할증
보통주주식수	43,107	
목표주가 산출	275,000	
현재 주가	163,800	2026 년 10 월 14 일 증가
상승여력	67.9%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] HYBE 아티스트 라인업

아티스트명	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26(E)	'27(E)
방탄소년단				CR									
세븐틴	Debut					편입	CR						
투모로우바이투게더(TXT)					Debut						CR		
엔하이픈						Debut			편입				
르세라핌								Debut					
뉴진스								Debut					
&TEAM								Debut					
보이넥스트도어									Debut				
투어스(TWS)										Debut			
아일릿										Debut			
KATSEYE(미국)										Debut			
aoen(일본)											Debut		
코르티스											Debut		
밴드(라틴)											Debut		
산토스 브라보스(라틴)											Debut		
TUIDE												Debut	
걸그룹(미국)													TBD
보이그룹(미국)													TBD

주: CR(Contracted Renewed), TBD(To Be Determined)

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하이브 352820]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,740	3,719	4,710
매출원가	1,296	1,714	3,126	2,272	2,868
매출총이익	960	936	1,614	1,447	1,842
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	34.1	38.9	39.1
판매비	776	887	1,335	1,024	1,288
영업이익	184	49	280	423	554
영업이익률 (%)	8.2	1.9	5.9	11.4	11.8
EBITDA	330	196	396	538	675
EBITDA Margin (%)	14.6	7.4	8.4	14.5	14.3
영업외손익	-165	-227	45	89	111
관계기업손익	-18	-12	14	12	10
금융수익	119	231	212	213	218
금융비용	-141	-161	-140	-188	-206
기타	-124	-285	-41	52	89
법인세비용차감전순이익	19	-177	325	512	665
법인세비용	23	77	145	115	150
계속사업순이익	-3	-254	180	397	516
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	180	397	516
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	3.8	10.7	10.9
비지배지분순이익	-13	-17	16	11	15
지배지분순이익	9	-237	164	385	501
지배순이익률 (%)	0.4	-9.0	3.5	10.4	10.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	280	19	-43	-43	-43
포괄순이익	276	-235	137	354	473
비지배지분포괄이익	-12	-17	10	26	35
지배지분포괄이익	288	-218	127	327	438

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	246	948	761
당기순이익	-3	-254	180	397	516
비현금항목의 가감	372	429	542	501	536
감가상각비	62	59	55	66	82
외환손익	-7	-6	7	7	7
자본법평가손익	18	12	-14	-12	-10
기타	299	364	494	440	457
자산부채의 증감	-148	-34	-319	164	-149
기타현금흐름	-69	-33	-157	-115	-142
투자활동 현금흐름	-10	-169	-92	-125	-148
투자자산	221	-111	31	31	31
유형자산	-33	-31	-50	-80	-100
기타	-199	-27	-73	-76	-79
재무활동 현금흐름	-118	187	227	-273	-73
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-85	198	100	-150	-50
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-29	-8	-21	-21	-21
기타	-4	-2	149	-102	-2
현금의 증감	54	123	-37	30	212
기초 현금	358	412	535	498	528
기말 현금	412	535	498	528	740
NOPLAT	-33	71	155	328	430
FCF	-67	152	-98	528	302

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,768	2,753	3,290
현금및현금성자산	412	535	498	528	740
매출채권 및 기타채권	311	329	549	481	671
재고자산	163	184	330	259	328
기타유동자산	901	1,316	1,391	1,485	1,551
비유동자산	3,691	3,121	3,170	3,216	3,175
유형자산	97	87	82	96	114
관계기업투자금	216	102	85	66	46
기타금융자산	547	419	419	419	419
기타비유동자산	2,832	2,514	2,584	2,635	2,596
자산총계	5,479	5,485	5,938	5,969	6,465
유동부채	831	734	930	810	833
매입채무 및 기타채무	448	463	507	486	507
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	100	0	150	50	50
기타유동부채	282	271	273	275	276
비유동부채	1,134	1,200	1,300	1,054	1,005
차입금	386	682	782	632	582
사채	356	178	177	177	177
기타비유동부채	392	340	341	245	246
부채총계	1,965	1,934	2,230	1,865	1,838
지배지분	3,215	3,257	3,400	3,764	4,243
자본금	21	21	22	22	22
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,297	1,661	2,141
기타자본변동	15	31	31	31	31
비지배지분	299	294	307	340	384
자본총계	3,514	3,551	3,707	4,104	4,627
총차입금	1,056	1,049	1,299	1,049	998

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

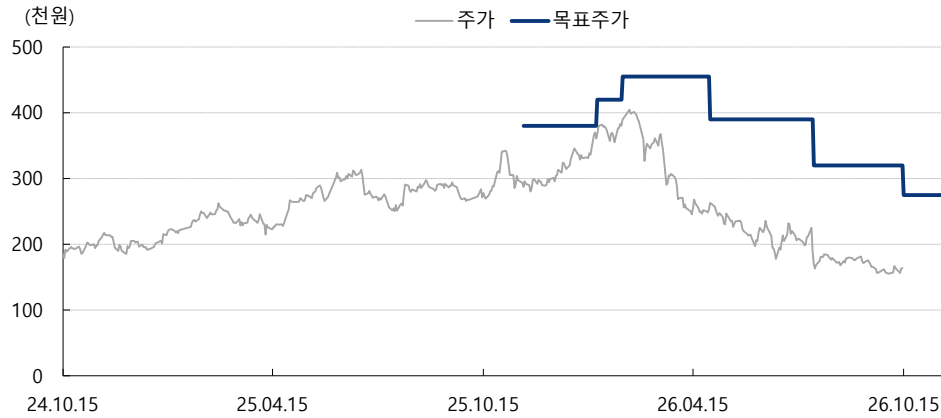
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	225	-5,673	3,810	8,936	11,617
PER	858.8	-58.2	43.0	18.3	14.1
BPS	77,179	76,440	78,874	87,316	98,440
PBR	2.5	4.3	2.1	1.9	1.7
EBITDAPS	7,927	4,683	9,189	12,485	15,664
EV/EBITDA	24.8	69.7	17.4	12.2	9.3
SPS	54,155	63,360	109,969	86,268	109,273
PSR	3.6	5.2	1.5	1.9	1.5
CFPS	-1,617	3,642	-2,273	12,237	7,005
DPS	200	500	500	500	500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	3.6	17.5	78.9	-21.6	26.7
영업이익 증가율	-37.7	-73.2	467.2	51.1	31.1
순이익 증가율	적전	적지	흑전	120.3	30.0
수익성					
ROIC	-1.6	3.4	7.3	14.9	19.1
ROA	0.2	-4.3	2.9	6.5	8.1
ROE	0.3	-7.3	4.9	10.8	12.5
안정성					
부채비율	55.9	54.5	60.2	45.4	39.7
순차입금비율	19.3	19.1	21.9	17.6	15.4
이자보상배율	3.7	1.0	4.6	8.6	11.8

하이브 최근 2년간 목표주가 변동추이



하이브 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-11-01	매수	315,000	(27.78)	(27.78)	2026-07-29	매수	320,000	(46.52)	(42.19)
2023-11-03	매수	315,000	(32.78)	(27.78)	2026-10-15	매수	275,000		
2023-11-20	매수	315,000	(28.66)	(18.73)					
2024-01-22	매수	315,000	(30.19)	(18.73)					
2024-02-27	매수	315,000	(27.43)	8.73					
2025-11-19	담당자 변경								
2025-11-19	매수	380,000	(17.24)	(2.63)					
2026-01-22	매수	420,000	(11.05)	(8.81)					
2026-02-13	매수	455,000	(19.31)	(11.10)					
2026-03-23	매수	455,000	(31.73)	(11.10)					
2026-04-30	매수	390,000	(44.01)	(33.97)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하