엔터

하이브 352820

3Q26 Review: 실적은 체포 완료, 남은 건 밸류에이션

Nov 04 2026

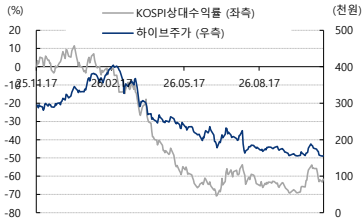
BUY 유지

TP 275,000 원 유지

Company Data

현재가(11/03)	155,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	404,500 원
52 주 최저가(보통주)	155,000 원
KOSPI (11/03)	5,648.79p
KOSDAQ (11/03)	704.39p
자본금	213 억원
시가총액	67,204 억원
발행주식수(보통주)	4,311 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	28.2 만주
평균거래대금(60 일)	476 억원
외국인지분(보통주)	18.08%
주요주주	
방시혁 외 11 인	28.57%
넷마블	7.08%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	0.4	-40.7	-54.5
상대주가	24.5	-30.8	-66.0

3Q26 Review: 시장 기대치 상회

하이브 3Q26 연결 매출액은 1조 5,257억원(YoY +109.8%), 영업이익 1,885억원(OPM 12.4%, YoY 흑전)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 1,645억원) 상회. 외화 평가 관련 손실 영향으로 지배주주순이익은 -68억원 기록

[음반/음원] 매출액 2,828억원(YoY +49.0%) 기록. 엔하이픈(277만장), &TEAM(140만장) 등 신보 발매에 따른 음반 판매량 확대와 더불어 코르티스 구보(180만장) 또한 음반 매출을 뒷받침. 전체 음반/음원 매출 중 약 30%는 음원 매출로 추정. BTS 월드투어 진행에 따른 음원 스트리밍 증가와 더불어 KATSEYE 등 주요 IP의 기발매 음원 스트리밍 확대가 실적에 기여. 실제 3분기 스트리밍 횟수 중 2026년 발매곡 비중은 52%, 기존 발매곡 비중은 48% 수준으로 파악

[공연] 매출액 7,268억원(YoY +196.7%) 기록. 미국 및 유럽에서 진행된 BTS 월드투어(24회) 반영되며 큰 폭 성장. 또한 엔하이픈, 르세라핌, &TEAM, TWS, 아일릿, 코르티스, KATSEYE 등 다수 아티스트 공연이 진행되며 QoQ +12.2% 기록

[MD 및 라이선싱] 매출액 3,346억원(YoY +98.7%) 기록. BTS, KATSEYE, 엔하이픈 등 주요 IP 투어 MD 판매가 실적에 기여. 특히 BTS 북미 투어 MD 판매액은 현재까지 약 1,070억원 수준을 기록하며 호조세 시현

[위버스] MAU 1,422만명으로 QoQ 소폭 감소했으나, 2분기 기저 감안 시 높은 수준 유지. 다수 아티스트 활동이 오프라인 공연에 집중되며 결제금액 QoQ -19%, ARPPU QoQ -10% 기록

투자의견 BUY 및 목표주가 275,000원 유지

투자의견 BUY 및 목표주가 275,000원 유지. 현재 하이브 2027년 기준 P/E는 18.6배 수준으로, 음반 판매량 감소에 따른 실적 우려 존재했던 2024년 12MF P/E 약 28배를 하회. 다만, 현재 산업 환경은 당시와 상이하다고 판단. 1) KATSEYE 및 코르티스 등 신규 IP의 성장 속도가 시장 기대치를 상회하고 있으며, 2) 북미 및 인도 등 신규 지역을 중심으로 IP 파이프라인 확대가 예정되어 있어 중장기 성장 여력 또한 충분. 3) 또한 2027년 BTS 완전체 및 솔로 활동 확대에 따른 추가적인 실적 성장 여력도 존재한다고 판단. 현재 밸류에이션은 향후 성장 여력을 충분히 반영하지 못하고 있는 수준으로 판단하며, 매수 의견 유지함

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	2,256	2,650	4,812	3,807	4,792
YoY(%)	3.6	17.5	81.6	-20.9	25.9
영업이익(십억원)	184	49	308	436	568
OP 마진(%)	8.2	1.8	6.4	11.5	11.9
순이익(십억원)	-3	-254	39	365	475
EPS(원)	225	-5,673	221	8,227	10,705
YoY(%)	-95.0	적전	흑전	3,630.5	30.1
PER(배)	858.8	-58.2	706.9	19.0	14.6
PCR(배)	21.1	72.1	13.1	8.3	7.1
PBR(배)	2.5	4.3	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	24.8	69.7	15.8	11.7	9.0
ROE(%)	0.3	-7.3	0.3	10.4	12.1

[엔터/유통] 장민지
3771-6668
m12345@iprovest.com

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원,%)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(P)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,450.0	1,525.7	1,137.7	2,649.9	4,811.7	3,806.8
직접 참여형	322.5	447.9	477.4	436.3	403.7	1,039.9	1,075.3	739.1	1,684.1	3,257.9	2,452.3
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	326.8	282.8	222.9	773.0	1,104.0	1,070.1
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	647.7	726.8	456.6	763.9	1,919.8	1,163.5
광고/출연료	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	65.4	65.6	59.7	147.2	234.1	218.7
간접 참여형	178.1	257.8	249.8	280.1	294.7	410.1	450.4	398.5	965.8	1,553.8	1,354.6
MD 및 라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	310.6	334.6	260.1	570.6	1,042.6	854.3
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	41.6	56.7	85.0	258.8	289.3	271.1
팬클럽 등	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	57.9	59.1	53.5	136.4	221.8	229.2
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	461.4	463.0	384.9	935.9	1,608.0	1,463.6
매출총이익률(%)	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	31.8	30.3	33.8	35.3	33.4	38.4
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	170.9	188.5	145.1	49.3	308.0	435.7
영업이익률(%)	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	12.4	12.8	1.9	6.4	11.4
지배주주순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	102.3	-6.8	72.5	-237.3	9.5	354.6
지배주주순이익률(%)	12.0	2.6	-6.9	-37.0	-22.7	7.1	-0.4	6.4	-9.0	0.2	9.3
매출(YoY, %)	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	105.5	109.8	58.8	17.5	81.6	-20.9
직접 참여형	48.6	5.7	47.8	-9.6	25.2	132.2	125.2	69.4	16.4	93.5	-24.7
음반/음원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	43.0	49.0	2.2	-10.2	42.8	-3.1
공연	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	243.3	196.7	160.7	69.4	151.3	-39.4
광고/출연료	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	113.6	54.2	38.4	9.4	59.1	-6.6
간접 참여형	23.7	19.0	21.9	14.9	65.5	59.1	80.3	42.3	19.3	60.9	-12.8
MD 및 라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	103.1	98.7	82.0	35.8	82.7	-18.1
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-40.7	21.2	-15.5	-9.9	11.8	-6.3
팬클럽 등	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	67.1	70.8	45.8	34.0	62.7	3.3
매출총이익(YoY, %)	23.1	15.6	-16.2	-21.8	36.9	62.3	129.6	66.1	-2.5	71.8	-9.0
영업이익(YoY, %)	50.3	29.5	적전	-93.8	적전	159.3	흑전	3,547.6	-73.2	524.5	41.5
지배주주순이익(YoY, %)	249.2	23.8	적전	적지	적전	466.6	적지	흑전	적전	흑전	3,630.5

자료: 교보증권 리서치센터

[하이브 352820]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,812	3,807	4,792
매출원가	1,296	1,714	3,204	2,343	2,940
매출총이익	960	936	1,608	1,464	1,852
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	33.4	38.4	38.6
판관비	776	887	1,300	1,028	1,284
영업이익	184	49	308	436	568
영업이익률 (%)	8.2	1.9	6.4	11.4	11.8
EBITDA	330	196	424	551	689
EBITDA Margin (%)	14.6	7.4	8.8	14.5	14.4
영업외손익	-165	-227	-140	36	46
관계기업손익	-18	-12	14	12	10
금융수익	119	231	208	208	212
금융비용	-141	-161	-140	-188	-206
기타	-124	-285	-222	4	30
법인세비용차감전순손익	19	-177	168	471	613
법인세비용	23	77	129	106	138
계속사업순손익	-3	-254	39	365	475
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	39	365	475
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	0.8	9.6	9.9
비지배지분순이익	-13	-17	30	11	14
지배지분순이익	9	-237	10	355	461
지배순이익률 (%)	0.4	-9.0	0.2	9.3	9.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	280	19	-43	-43	-43
포괄순이익	276	-235	-4	322	432
비지배지분포괄이익	-12	-17	0	24	32
지배지분포괄이익	288	-218	-4	298	400

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,601	2,553	3,047
현금및현금성자산	412	535	318	313	483
매출채권 및 기타채권	311	329	557	491	680
재고자산	163	184	335	265	333
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	5,771	5,769	6,222
유동부채	831	734	932	812	835
매입채무 및 기타채무	448	463	509	488	508
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	2,232	1,867	1,840
지배지분	3,215	3,257	3,245	3,579	4,019
자본금	21	21	22	22	22
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,143	1,476	1,916
기타자본변동	15	31	31	31	31
비지배지분	299	294	293	324	363
자본총계	3,514	3,551	3,539	3,902	4,382
총차입금	1,056	1,049	1,299	1,049	998

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	94	914	722
당기순이익	0	0	39	365	475
비현금항목의 가감	372	429	531	497	530
감가상각비	62	59	55	66	82
외환손익	-7	-6	7	7	7
지분법평가손익	18	12	-14	-12	-10
기타	299	364	483	436	452
자산부채의 증감	-148	-34	-330	162	-148
기타현금흐름	-72	-288	-146	-111	-136
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	-217	-6	170
기초 현금	358	412	535	318	313
기말 현금	412	535	318	313	483
NOPLAT	-33	71	71	338	440
FCF	-67	152	-193	535	313

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	225	-5,673	221	8,227	10,705
PER	858.8	-58.2	706.9	19.0	14.6
BPS	77,179	76,440	75,285	83,018	93,229
PBR	2.5	4.3	2.1	1.9	1.7
EBITDAPS	7,927	4,683	9,844	12,785	15,973
EV/EBITDA	24.8	69.7	15.8	11.7	9.0
SPS	54,155	63,360	111,623	88,312	111,176
PSR	3.6	5.2	1.4	1.8	1.4
CFPS	-1,617	3,642	-4,467	12,409	7,267
DPS	200	500	500	500	500

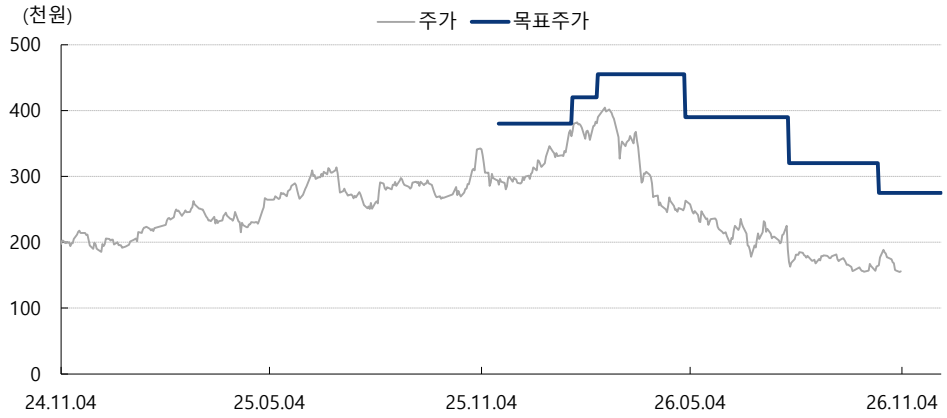
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	3.6	17.5	81.6	-20.9	25.9
영업이익 증가율	-37.7	-73.2	524.4	41.5	30.3
순이익 증가율	적전	적지	흑전	834.5	30.1
수익성					
ROIC	-1.6	3.4	3.3	15.2	19.4
ROA	0.2	-4.3	0.2	6.1	7.7
ROE	0.3	-7.3	0.3	10.4	12.1
안정성					
부채비율	55.9	54.5	63.1	47.8	42.0
순차입금비율	19.3	19.1	22.5	18.2	16.0
이자보상배율	3.7	1.0	5.0	8.8	12.1

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

하이브 최근 2 년간 목표주가 변동추이



하이브 최근 2 년간 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	(37.79)	(31.45)
2023-11-20	매수	315,000	(28.66)	(18.73)	2026-11-04	매수	275,000		
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 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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