(352820)

하이브

2026.11.04

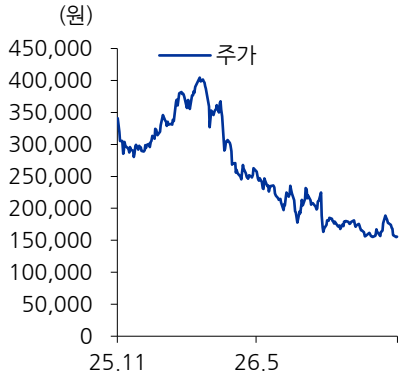
Media/Entertainment 이현지
6199 / hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영
6162 / suek66@eugenefn.com

좋았고, 좋을 예정

투자의견	BUY(유지)
목표주가	290,000 원(유지)
현재주가	155,900 원(11/3)

- 3분기 매출액은 1조 5,257억원(+109.8%yoy), 영업이익은 1,885억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 상회, 어닝 서프라이즈 기록
- 3분기 모든 매출 부문이 크게 성장한 가운데, 특히 공연과 MD/라이선싱이 사상 최대 매출을 기록하며 외형 견인. 공연은 엔하이픈, 르세라핌 등 소속 아티스트들의 투어 성과에 더해 BTS의 회당 7만명에 달하는 북미/유럽 투어가 더해지며 최대 실적을 기록했고, MD는 BTS 투어 MD가 시장 기대를 크게 상회하며 외형을 견인한 가운데 캣츠아이, 엔하이픈 투어 MD 호조에 더해 세븐틴, 엔하이픈 등의 캐릭터 IP 등이 반영되며 사상 최대 실적 기록. 다만 영업외단에서는 외화평가손실이 1,400억원 가량 반영되며 부진
- 특히 BTS 북미 투어 기간 동안 권역별 선호를 반영해 100여개 이상의 신규 품목을 꾸준히 공급해 투어 초기에만 매출이 집중되던 MD의 한계를 넘어 투어 기간 내내 지속적 소비와 반복적 구매를 유도하며 3분기 북미 투어 MD 매출만 1,070억원 기록. 미국 현지에서 기획, 생산, 공급망 컨트롤 모두 담당하며 현지 트렌드에 맞춘 독점, 현지화 상품과 위버스 픽업, 생산라인 다변화 등 글로벌 MD 운영 역량을 고도화하고 있으며, BTS 투어 뿐 아니라 향후 투어 규모가 확대되는 소속 아티스트에게도 적용할 예정
- BTS가 견인한 실적이지만, 주목할 점은 고연차 아티스트의 성과만큼 저연차 아티스트들의 수익화 시점이 점점 빨라지고 있는 점. 지난 5월 발매한 코르티스 미니 앨범은 1주년 기념 머치반 등 다양한 수요가 이어지며 네 달 동안 누적 판매량 400만장 이상을 돌파하며 가파른 성장세 이어가고 있고, 캣츠아이는 8월 발매한 미니 앨범이 빌보드 200 1위를 기록하고, 미국내 1주차 판매량이 전작 대비 5배 수준인 15만장 달성하며 코어 팬덤 확대를 숫자로 증명하고 있음. 특히 초기부터 북미 주요 페스티벌에서 대중 접점을 넓혀 코어 팬덤을 확대하고 Target 등 핵심 리테일 채널과 협력해 앨범과 MD 접근성을 높이며, 빅토리아 시크릿 패션쇼 등 다양한 글로벌 브랜드와 광고/라이선싱 계약을 전개하면서 높아진 위상을 바탕으로 첫 유럽투어 전회차 매진 및 현재 진행중인 북미투어도 전회차 매진 기록하며 수익성 증명. 내년 1월부터 아시아/오세아니아 아레나 투어 11회 예정이며, 롤라팔루자 인디아 헤드라이너로 출격 예정. 더불어 내년 3월 위버스콘은 처음으로 인도에서 개최될 예정으로 글로벌 2위 스트리밍 시장에서의 초석 다질 예정
- 저연차 아티스트의 수익화 빨라지는 가운데 북미, 일본, 인도 등 글로벌 전략 하나씩 가시화되고 있고, 내년 상반기 미국 걸그룹, 보이그룹 한 팀씩 데뷔 예정으로 신인 모멘텀도 풍부. 더불어 BTS도 대규모 월드투어 이후에 내년 하반기 단체 및 솔로 활동 예정되어 있어 내년도 실적 공백 없이 견조한 성장세 이어갈 것으로 전망. 투자의견, 목표주가 유지



시가총액(십억원)	6,720
발행주식수(천주)	43,107
52 주 최고	405,500 원
최저	144,700 원
52 주 일간 Beta	-0.01
60 일 평균 거래대금	387 억원
외국인 지분율	18.1%
배당수익률(26E)	0.5%
주주구성	
방시혁 (외 14 인)	41.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	0.4	-40.7	-54.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	290,000	290,000	-
영업이익(26E)	289	263	▲
영업이익(27E)	473	454	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,650	4,861	4,175
영업이익	49	289	473
세전손익	-177	197	567
당기순이익	-254	52	397
EPS(원)	-5,569	543	9,123
증감률(%)	적전	흑전	1,580.0
PER(배)	na	287.1	17.1
ROE(%)	-7.3	0.7	10.6
PBR(배)	4.3	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	68.4	13.5	8.8

하이브 3Q26 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P					4Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,526	1,458	4.6	1,465	4.1	1,187	-22.2	65.7	2,650	4,861	83.5	4,175	-14.1
영업이익	189	167	13.1	166	13.6	126	-33.0	3,076.8	49	289	486.2	473	63.7
세전이익	40	192	-79.3	166	-76.0	125	212.3	흑전	-177	197	흑전	567	188.6
순이익	11	137	-91.7	117	-90.3	87	672.0	흑전	-254	52	흑전	397	669.3
OP Margin	12.4	11.4	0.9	11.3	1.0	10.6	-1.7	10.1	1.9	5.9	4.1	11.3	5.4
NP Margin	0.7	9.4	-8.6	8.0	-7.2	7.3	6.6	45.3	-9.6	1.1	10.7	9.5	8.5
EPS(원)	-631	11,810	적전	11,135	적전	8,015	흑전	흑전	-5,569	543	흑전	9,123	1,580.0
BPS(원)	79,468	82,578	-3.8	83,971	-5.4	81,472	2.5	6.6	76,440	81,472	6.6	90,095	10.6
ROE(%)	-0.8	14.3	-15.1	13.3	-14.1	9.8	10.6	42.4	-7.3	0.7	8.0	10.6	9.9
PER(X)	na	13.2	-	14.0	-	19.5	-	-	na	287.1	-	17.1	-
PBR(X)	2.0	1.9	-	1.9	-	1.9	-	-	4.3	1.9	-	1.7	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	**501**	**706**	**727**	**716**	**698**	**1,450**	**1,526**	**1,187**	**2,650**	**4,861**	**4,175**
YoY (%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.2%	39.5%	105.5%	109.8%	65.7%	17.5%	83.5%	-14.1%
앨범	**137**	**229**	**190**	**218**	**272**	**327**	**283**	**247**	**773**	**1,128**	**1,088**
공연	**155**	**189**	**245**	**175**	**89**	**648**	**727**	**428**	**764**	**1,891**	**1,285**
광고, 출연료	**31**	**31**	**43**	**43**	**43**	**65**	**66**	**70**	**147**	**245**	**260**
MD/라이선싱	**106**	**153**	**168**	**143**	**137**	**311**	**335**	**269**	**571**	**1,051**	**955**
콘텐츠	**41**	**70**	**47**	**101**	**106**	**42**	**57**	**113**	**259**	**318**	**352**
팬클럽 등	**30**	**35**	**35**	**37**	**51**	**58**	**59**	**60**	**136**	**229**	**236**
영업이익	**22**	**66**	**-42**	**4**	**-197**	**171**	**189**	**126**	**49**	**289**	**473**
YoY (%)	50.3%	29.5%	적전	-93.9%	적전	159.3%	흑전	3076.8%	-73.3%	486.2%	63.7%
OPM (%)	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	-28.1%	11.8%	12.4%	10.6%	1.9%	5.9%	11.3%
당기순이익	**54**	**15**	**-52**	**-272**	**-157**	**110**	**11**	**87**	**-254**	**52**	**397**
지배주주순이익	**60**	**18**	**-50**	**-265**	**-159**	**102**	**-7**	**86**	**-237**	**23**	**393**

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	5,479	5,485	5,809	6,230	6,694
유동자산	1,788	2,364	2,469	2,831	3,224
현금성자산	1,216	1,745	1,737	2,179	2,416
매출채권	311	329	446	388	499
재고자산	163	184	180	156	201
비유동자산	3,691	3,121	3,340	3,399	3,470
투자자산	1,350	1,048	1,122	1,167	1,214
유형자산	97	87	88	77	77
기타	2,244	1,987	2,130	2,155	2,178
부채총계	1,965	1,934	2,005	2,054	2,091
유동부채	831	734	1,139	1,187	1,221
매입채무	448	463	578	622	655
유동성이자부채	136	37	326	326	326
기타	247	234	236	239	241
비유동부채	1,134	1,200	865	867	869
비유동이자부채	955	1,049	658	658	658
기타	179	151	207	209	211
자본총계	3,514	3,551	3,804	4,176	4,603
지배지분	3,215	3,257	3,512	3,883	4,310
자본금	21	21	22	22	22
자본잉여금	1,636	1,888	2,199	2,199	2,199
이익잉여금	1,401	1,155	1,157	1,528	1,955
기타	157	193	134	134	134
비지배지분	299	294	292	292	292
자본총계	3,514	3,551	3,804	4,176	4,603
총차입금	1,091	1,086	984	984	984
순차입금	(125)	(659)	(753)	(1,195)	(1,432)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,861	4,175	4,896
증가율(%)	3.6	17.5	83.5	(14.1)	17.3
매출원가	1,296	1,714	3,277	2,729	3,207
매출총이익	960	936	1,585	1,446	1,688
판매 및 일반관리비	776	887	1,296	973	1,124
기타영업손익	9	14	46	(25)	15
영업이익	184	49	289	473	565
증가율(%)	(37.7)	(73.2)	486.2	63.7	19.3
EBITDA	330	196	443	629	719
증가율(%)	(21.9)	(40.7)	126.3	42.0	14.2
영업외손익	(165)	(227)	(93)	94	104
이자수익	48	50	91	89	100
이자비용	49	49	41	40	40
지분법손익	(32)	(89)	(4)	(3)	(3)
기타영업손익	(131)	(138)	(139)	48	47
세전순이익	19	(177)	197	567	668
증가율(%)	(92.2)	적전	흑전	188.6	17.8
법인세비용	23	77	145	170	201
당기순이익	(3)	(254)	52	397	468
증가율(%)	적전	적지	흑전	669.3	17.8
지배주주지분	9	(237)	23	393	463
증가율(%)	(95.0)	적전	흑전	1,580.0	17.8
비지배지분	(13)	(17)	28	4	5
EPS(원)	225	(5,569)	543	9,123	10,746
증가율(%)	(95.0)	적전	흑전	1,580.0	17.8
수정EPS(원)	225	(5,569)	543	9,123	10,746
증가율(%)	(95.0)	적전	흑전	1,580.0	17.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	152	107	188	682	500
당기순이익	(3)	(254)	52	397	468
자산상각비	146	147	154	156	154
기타비현금성손익	226	282	78	1	0
운전자본증감	(148)	(34)	(259)	128	(122)
매출채권감소(증가)	(25)	(37)	(93)	58	(111)
재고자산감소(증가)	(32)	(26)	(14)	23	(45)
매입채무증가(감소)	7	23	(145)	45	32
기타	(97)	6	(7)	1	1
투자현금	(10)	(169)	(123)	(264)	(276)
단기투자자산감소	0	0	(22)	(46)	(48)
장기투자증권감소	(3)	31	(11)	(22)	(23)
설비투자	33	31	41	49	58
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(30)	(27)	(140)	(120)	(120)
재무현금	(118)	187	(40)	(22)	(36)
차입금증가	(113)	164	(16)	0	0
자본증가	(55)	(8)	(21)	(22)	(36)
배당금지급	29	8	21	22	36
현금 증감	54	123	63	396	188
기초현금	358	412	535	598	994
기말현금	412	535	598	994	1,182
Gross Cash flow	369	174	395	554	622
Gross Investment	158	203	360	90	350
Free Cash Flow	210	(28)	35	464	272

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	225	(5,569)	543	9,123	10,746
BPS	77,179	76,440	81,472	90,095	100,002
DPS	200	500	840	1,840	1,840
밸류에이션(배,%)					
PER	858.8	n/a	287.1	17.1	14.5
PBR	2.5	4.3	1.9	1.7	1.6
EV/ EBITDA	24.0	68.4	13.5	8.8	7.4
배당수익율	0.1	0.2	0.5	1.2	1.2
PCR	21.8	80.6	17.0	12.1	10.8
수익성(%)					
영업이익율	8.2	1.9	5.9	11.3	11.5
EBITDA이익율	14.6	7.4	9.1	15.1	14.7
순이익율	(0.2)	(9.6)	1.1	9.5	9.6
ROE	0.3	(7.3)	0.7	10.6	11.3
ROIC	(1.3)	1.4	3.0	13.1	15.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(3.6)	(18.6)	(19.8)	(28.6)	(31.1)
유동비율	215.1	321.9	216.7	238.6	264.0
이자보상배율	3.7	1.0	7.1	11.8	14.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.9	0.7	0.8
매출채권회전율	7.7	8.3	12.6	10.0	11.0
재고자산회전율	15.6	15.2	26.7	24.8	27.4
매입채무회전율	4.3	5.8	9.3	7.0	7.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-06	Buy	270,000	1년	-20.8	-7.0
2025-01-21	Buy	270,000	1년	-11.8	-7.0
2025-02-26	Buy	300,000	1년	-21.2	-12.5
2025-04-08	Buy	300,000	1년	-23.2	-15.7
2025-04-21	Buy	300,000	1년	-20.9	-15.7
2025-04-30	Buy	330,000	1년	-13.1	-5.0
2025-07-14	Buy	370,000	1년	-23.2	-7.4
2025-08-07	Buy	370,000	1년	-21.6	-7.4
2025-10-02	Buy	370,000	1년	-18.9	-7.4
2025-11-11	Buy	400,000	1년	-18.2	-4.3
2025-11-14	Buy	400,000	1년	-17.8	-4.3
2026-02-13	Buy	450,000	1년	-26.3	-10.1
2026-03-09	Buy	450,000	1년	-31.2	-18.3
2026-04-13	Buy	380,000	1년	-40.0	-29.5
2026-04-30	Buy	380,000	1년	-41.9	-32.2
2026-06-09	Buy	380,000	1년	-44.3	-38.0
2026-07-14	Buy	340,000	1년	-48.1	-33.8
2026-07-29	Buy	340,000	1년	-49.6	-44.6
2026-10-20	Buy	290,000	1년	-41.8	-36.9
2026-11-04	Buy	290,000	1년		

하이브(352820.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이현지

