2026-11-04

EARNINGS REVIEW

# 하이브 (352820/KS)

## 실적도 불타오르네

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

**매수(유지)**

목표주가: 290,000 원(유지)
현재주가: 155,900 원
상승여력: 86.0%

**Signal: BTS 월드투어와 저연차 성장 가시화에 따른 역대 최대 분기 실적 달성**
**Key: 주요 IP 투어 규모 확대와 북미 MD 수요 증가**
**Step: 투자의견 매수, 목표주가 29 만원 유지**

### STOCK DATA

| | |
|---|---|
| 주가(26/11/03) | 155,900 원 |
| KOSPI | 5,648.79 pt |
| 52 주 최고가 | 404,500 원 |
| 60 일 평균 거래대금 | 38 십억원 |

### COMPANY DATA

| | |
|---|---|
| 발행주식수 | 4,311 만주 |
| 시가총액 | 6,720 십억원 |
| 주요주주 | |
| 방시혁(외 11) | 28.57% |
| 넷마블 | 7.08% |
| 외국인 지분율 | 18.09% |

### 주가 및 상대수익률




## 역대 최대 분기 실적 기록

3Q26 매출액 1 조 5,257 억원(+109.8% YoY, +5.2% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 1,885 억원(흑자전환, +10.3%, OPM 12.4%)으로 시장 기대치를 크게 상회하며 역대 최대 분기 실적을 기록했다. 공연 비중이 확대되는 국면에서도 영업이익률이 전분기 대비 개선되며, 외형 성장이 이익으로 전환되는 구조가 확인됐다.

**[음반]** 엔하이픈과 앤팀의 신보 판매 호조에 코르티스 구보의 견조한 롱테일 판매가 더해지며 추정치를 상회한 2,828 억원을 기록했다.
**[공연]** 방탄소년단 월드투어가 북미와 유럽에 집중되며 회차당 7 만명을 동원했다. 여기에 엔하이픈, 캣츠아이, 코르티스 등 주요 아티스트의 투어가 겹치며 역대 최대 공연 매출 7,268 억원을 기록했다. 3 분기 투어 대부분은 4 분기에도 이어질 예정이다.
**[MD]** 방탄소년단, 캣츠아이, 엔하이픈의 북미 투어 MD 판매 호조와 세븐틴 등 캐릭터 MD 수요 확대로 역대 최대 매출 3,346 억원을 달성했다.

2027 년은 방탄소년단의 활동 불확실성에 따른 실적 역성장이 불가피하다. 다만 동사는 이번 실적 발표에서 방탄소년단의 추가 공연과 투어 이후 단체 또는 솔로 활동 가능성을 언급했다. 여기에 코르티스 누적 앨범 450 만장 돌파, 캣츠아이 월드투어 60 만명 이상 동원 등 저연차 및 신인 IP 의 성장 가시성도 뚜렷하게 확인되고 있다. 내년 상반기 데뷔 예정인 라이언 테더의 미국 신인 남자 그룹 역시 주목할 필요가 있다. 캣츠아이에 이어 현지화 IP 의 흥행이 이어진다면 추가적인 실적 성장이 가능하다.

### 추정치 변경 및 컨센서스 비교

| | 26 년 3 분기 | | | | | 26 년 연간실적 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 실적 확정치 | SK 증권 추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) | 신규 추정치 | 이전 추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) |
| 매출액(십억원) | 1,526 | 1,508 | 1.2 | 1,469 | 3.9 | 5,039 | 4,863 | 3.6 | 4,882 | 3.2 |
| 영업이익(십억원) | 189 | 167 | 12.9 | 165 | 14.2 | 310 | 284 | 9.2 | 284 | 9.2 |
| 지배주주순이익(십억원) | -68 | 132 | -151.5 | 120 | -156.7 | 42 | 180 | -76.7 | 164 | -74.4 |
| 영업이익률(%) | 12.4 | 11.1 | - | 11.2 | - | 6.2 | 5.8 | - | 5.8 | - |
| 지배주주순이익률(%) | -4.5 | 8.8 | - | 8.2 | - | 0.8 | 3.7 | - | 3.4 | - |

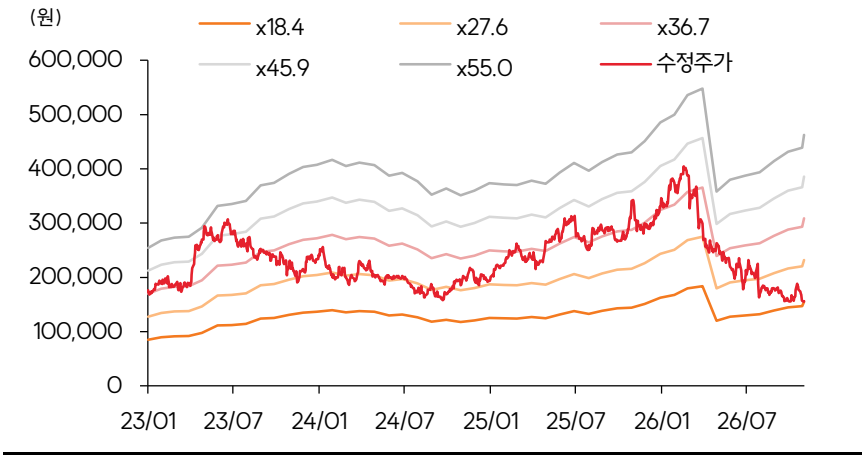
자료: SK 증권

HYBE 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **5,006** | **7,056** | **7,272** | **7,164** | **6,983** | **14,500** | **15,257** | **13,647** | **26,499** | **50,388** | **42,020** |
| *YoY* | *38.7%* | *10.2%* | *37.8%* | *-1.4%* | *39.5%* | *105.5%* | *109.8%* | *90.5%* | *17.5%* | *90.2%* | *-16.6%* |
| *QoQ* | *-31.1%* | *41.0%* | *3.1%* | *-1.5%* | *-2.5%* | *107.6%* | *5.2%* | *-10.5%* | | | |
| **직접 참여형** | **3,225** | **4,479** | **4,774** | **4,363** | **4,037** | **10,399** | **10,753** | **8,120** | **16,841** | **33,308** | **26,179** |
| 음반원 | 1,365 | 2,286 | 1,898 | 2,180 | 2,715 | 3,268 | 2,828 | 2,319 | 7,730 | 11,131 | 10,825 |
| 공연 | 1,552 | 1,887 | 2,450 | 1,751 | 887 | 6,477 | 7,268 | 5,294 | 7,639 | 19,927 | 13,088 |
| 광고, 출연료 | 308 | 306 | 426 | 431 | 434 | 654 | 656 | 507 | 1,472 | 2,251 | 2,267 |
| **간접 참여형** | **1,781** | **2,578** | **2,498** | **2,801** | **2,947** | **4,101** | **4,504** | **5,527** | **9,658** | **17,080** | **15,840** |
| MD | 1,064 | 1,529 | 1,683 | 1,429 | 1,374 | 3,106 | 3,346 | 3,953 | 5,706 | 11,779 | 10,959 |
| 콘텐츠 | 412 | 702 | 468 | 1,006 | 1,059 | 416 | 567 | 1,106 | 2,588 | 3,149 | 2,832 |
| 팬클럽 | 305 | 346 | 346 | 367 | 513 | 579 | 591 | 468 | 1,364 | 2,151 | 2,049 |
| **매출총이익** | **2,182** | **2,843** | **2,016** | **2,341** | **2,987** | **4,614** | **4,630** | **4,486** | **9,381** | **16,717** | **15,608** |
| *GPM* | *43.6%* | *40.3%* | *27.7%* | *32.7%* | *42.8%* | *31.8%* | *30.3%* | *32.9%* | *35.4%* | *33.2%* | *37.1%* |
| 판관비 | 1,965 | 2,184 | 2,438 | 2,295 | 4,953 | 2,905 | 2,745 | 3,017 | 8,883 | 13,620 | 10,872 |
| **영업이익** | **216** | **659** | **-422** | **46** | **-1,966** | **1,709** | **1,885** | **1,468** | **499** | **3,097** | **4,736** |
| *YoY* | *50.3%* | *29.4%* | *적전* | *-92.9%* | *적전* | *159.4%* | *흑전* | *3108.0%* | *-72.9%* | *520.7%* | *52.9%* |
| *OPM* | *4.3%* | *9.3%* | *-5.8%* | *0.6%* | *-28.1%* | *11.8%* | *12.4%* | *10.8%* | 1.9% | *6.1%* | *11.3%* |
| **당기순이익(지배)** | **602** | **181** | **-503** | **-2,678** | **-1,585** | **1,023** | **-68** | **1,049** | **-2,398** | **419** | **3,355** |
| *NPM* | *12.0%* | *2.6%* | *-6.9%* | *-37.4%* | *-22.7%* | *7.1%* | -0.4% | 7.7% | *-9.0%* | 0.8% | 8.0% |

자료: HYBE, SK 증권 추정

하이브 PER Band Chart




자료: Quantiwise, SK 증권

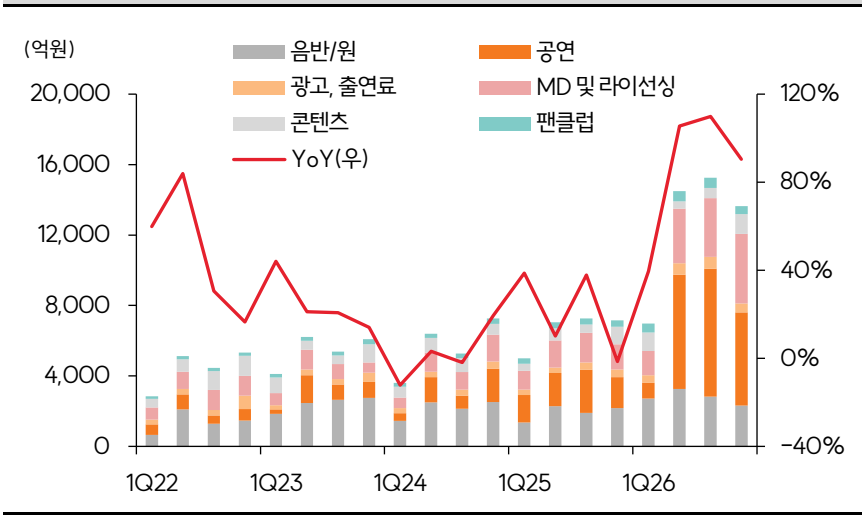
**하이브 아티스트 타임라인**

| 아티스트 | 데뷔연도 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BTS | 2013 | | | | | CR | | | 입대(CR) | | 전역 | 컴백 | |
| 세븐틴 | 2015 | | | | | 편입 | CR | | | | | | |
| TXT | 2019 | | | | Debut | | | | | | | CR | |
| 엔하이픈 | 2020 | | | | | Debut | | | 편입 | | | | CR |
| 에반(EVAN) | 2020 | | | | | Debut | | | | | | 솔로 | CR |
| 르세라핌 | 2022 | | | | | | | Debut | | | | | |
| 뉴진스 | 2022 | | | | | | | Debut | | | | | |
| &TEAM(일본) | 2022 | | | | | | | Debut | | | | | |
| 보이넥스트도어 | 2023 | | | | | | | | Debut | | | | |
| TWS | 2024 | | | | | | | | | Debut | | | |
| 아일릿 | 2024 | | | | | | | | | Debut | | | |
| KATSEYE(북미) | 2024 | | | | | | | | | Debut | | | |
| 코르티스 | 2025 | | | | | | | | | | Debut | | |
| AOEN(일본) | 2025 | | | | | | | | | | Debut | | |
| Santos Bravos(남미) | 2025 | | | | | | | | | | Debut | | |
| TUIDE | 2026 | | | | | | | | | | | Debut | |
| 북미 남돌 | 2027 | | | | | | | | | | | | Debut(E) |
| Saint Satine(북미) | 2027 | | | | | | | | | | | | Debut(E) |

자료: HYBE, SK 증권

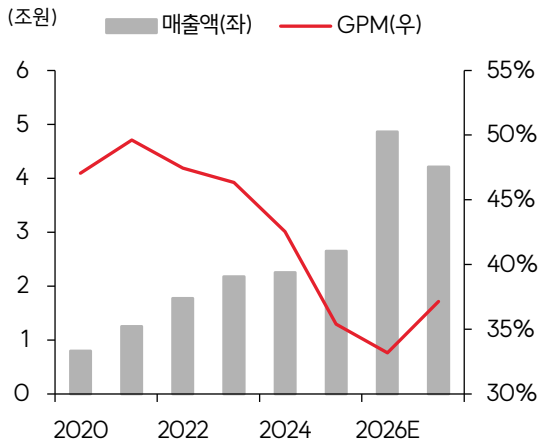
CR – Contract Renewed

**하이브 매출액 추이 및 전망**



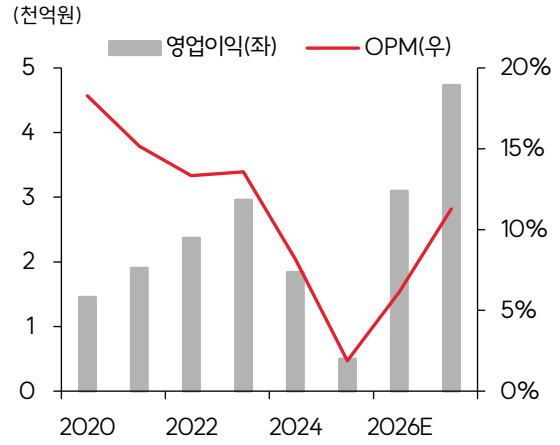

자료: HYBE, SK 증권

### 하이브 연간 매출액 및 GPM 추이



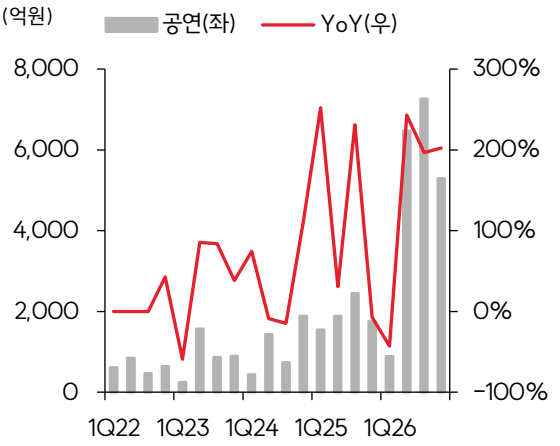

자료: HYBE, SK 증권

### 하이브 연간 영업이익 및 OPM 추이



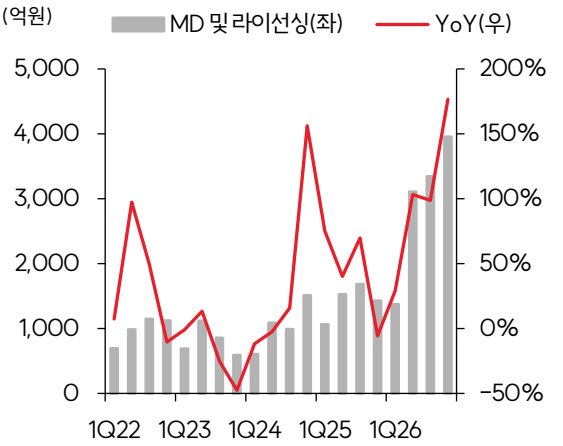

자료: HYBE, SK 증권

### 공연 매출 추이 및 전망




자료: HYBE, SK 증권

### MD 및 라이선싱 매출 전망 및 추이




자료: HYBE, SK 증권

**재무상태표**

| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 1,788 | 2,364 | 2,694 | 2,930 | 3,563 |
| 현금및현금성자산 | 412 | 535 | 417 | 1,029 | 1,332 |
| 매출채권 및 기타채권 | 311 | 329 | 398 | 332 | 390 |
| 재고자산 | 163 | 184 | 330 | 276 | 324 |
| **비유동자산** | 3,691 | 3,121 | 3,187 | 3,062 | 3,059 |
| 장기금융자산 | 557 | 430 | 493 | 471 | 491 |
| 유형자산 | 97 | 87 | 55 | 37 | 27 |
| 무형자산 | 2,244 | 1,987 | 1,919 | 1,866 | 1,824 |
| **자산총계** | 5,479 | 5,485 | 5,881 | 5,992 | 6,622 |
| **유동부채** | 831 | 734 | 1,166 | 987 | 1,154 |
| 단기금융부채 | 136 | 37 | 34 | 28 | 33 |
| 매입채무 및 기타채무 | 196 | 220 | 255 | 222 | 261 |
| 단기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **비유동부채** | 1,134 | 1,200 | 1,120 | 1,108 | 1,119 |
| 장기금융부채 | 955 | 1,049 | 1,049 | 1,049 | 1,049 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 98 | 113 | 113 | 113 | 113 |
| 장기충당부채 | 37 | 29 | 55 | 46 | 54 |
| **부채총계** | 1,965 | 1,934 | 2,286 | 2,096 | 2,273 |
| **지배주주지분** | 3,215 | 3,257 | 3,277 | 3,592 | 4,048 |
| 자본금 | 21 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| 자본잉여금 | 1,636 | 1,888 | 1,888 | 1,888 | 1,888 |
| 기타자본구성요소 | 15 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| 자기주식 | -23 | -20 | -20 | -20 | -20 |
| 이익잉여금 | 1,401 | 1,155 | 1,175 | 1,489 | 1,946 |
| 비지배주주지분 | 299 | 294 | 318 | 305 | 301 |
| **자본총계** | 3,514 | 3,551 | 3,595 | 3,896 | 4,349 |
| **부채와자본총계** | 5,479 | 5,485 | 5,881 | 5,992 | 6,622 |

**포괄손익계산서**

| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 2,256 | 2,650 | 5,039 | 4,202 | 4,936 |
| **매출원가** | 1,296 | 1,714 | 3,367 | 2,641 | 3,169 |
| **매출총이익** | 960 | 936 | 1,672 | 1,561 | 1,767 |
| 매출총이익률(%) | 42.6 | 35.3 | 33.2 | 37.1 | 35.8 |
| **판매비와 관리비** | 776 | 887 | 1,362 | 1,087 | 1,196 |
| **영업이익** | 184 | 49 | 310 | 474 | 571 |
| 영업이익률(%) | 8.2 | 1.9 | 6.1 | 11.3 | 11.6 |
| **비영업손익** | -165 | -227 | -112 | -71 | 21 |
| 순금융손익 | -9 | -8 | -7 | -5 | -2 |
| 외환관련손익 | 38 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업등 투자손익 | -18 | -12 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 19 | -177 | 198 | 403 | 592 |
| 세전계속사업이익률(%) | 0.9 | -6.7 | 3.9 | 9.6 | 12.0 |
| **계속사업법인세** | 23 | 77 | 133 | 81 | 118 |
| **계속사업이익** | -3 | -254 | 65 | 322 | 474 |
| **중단사업이익** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***법인세효과** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | -3 | -254 | 65 | 322 | 474 |
| 순이익률(%) | -0.2 | -9.6 | 1.3 | 7.7 | 9.6 |
| 지배주주 | 9 | -237 | 42 | 335 | 478 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 0.4 | -9.0 | 0.8 | 8.0 | 9.7 |
| 비지배주주 | -13 | -17 | 23 | -13 | -4 |
| 총포괄이익 | 276 | -235 | 65 | 322 | 474 |
| 지배주주 | 288 | -218 | 60 | 298 | 438 |
| 비지배주주 | -12 | -17 | 5 | 24 | 35 |
| **EBITDA** | 330 | 196 | 410 | 544 | 622 |

**현금흐름표**

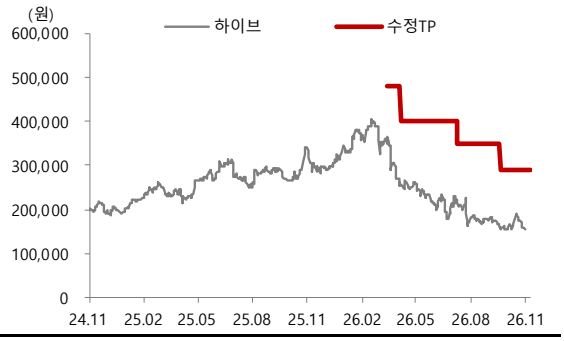
| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | 152 | 107 | 333 | 360 | 564 |
| 당기순이익(손실) | -3 | -254 | 65 | 322 | 474 |
| 비현금성항목등 | 372 | 429 | 231 | 148 | 163 |
| 유형자산감가상각비 | 62 | 59 | 32 | 18 | 10 |
| 무형자산상각비 | 85 | 88 | 68 | 53 | 41 |
| 기타 | 226 | 282 | 131 | 77 | 112 |
| 운전자본감소(증가) | -148 | -34 | 168 | -34 | 40 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | -25 | -37 | -69 | 66 | -58 |
| 재고자산의감소(증가) | -32 | -26 | -146 | 55 | -48 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | 7 | 23 | 34 | -32 | 39 |
| 기타 | -177 | -160 | -264 | -158 | -231 |
| 법인세납부 | -108 | -127 | -133 | -81 | -118 |
| **투자활동현금흐름** | -10 | -169 | -227 | 265 | -233 |
| 금융자산의감소(증가) | 0 | 0 | -61 | 211 | -185 |
| 유형자산의감소(증가) | -32 | -31 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의감소(증가) | -30 | -27 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 52 | -111 | -166 | 54 | -48 |
| **재무활동현금흐름** | -118 | 187 | -25 | -27 | -16 |
| 단기금융부채의증가(감소) | 0 | 0 | -4 | -6 | 5 |
| 장기금융부채의증가(감소) | -113 | 164 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의증가(감소) | 66 | 253 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -29 | -8 | -21 | -21 | -21 |
| 기타 | -42 | -220 | 0 | -0 | -0 |
| 현금의 증가(감소) | 54 | 123 | -118 | 612 | 303 |
| 기초현금 | 358 | 412 | 535 | 417 | 1,029 |
| 기말현금 | 412 | 535 | 417 | 1,029 | 1,332 |
| FCF | 120 | 77 | 333 | 360 | 564 |

**주요투자지표**

| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 3.6 | 17.5 | 90.2 | -16.6 | 17.5 |
| 영업이익 | -37.7 | -73.2 | 527.9 | 52.9 | 20.6 |
| 세전계속사업이익 | -92.2 | 적전 | 흑전 | 103.6 | 46.9 |
| EBITDA | -21.9 | -40.7 | 109.4 | 32.7 | 14.3 |
| EPS | -95.0 | 적전 | 흑전 | 701.5 | 42.5 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROA | -0.1 | -4.6 | 1.1 | 5.4 | 7.5 |
| ROE | 0.3 | -7.3 | 1.3 | 9.8 | 12.5 |
| EBITDA마진 | 14.6 | 7.4 | 8.1 | 13.0 | 12.6 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 유동비율 | 215.1 | 321.9 | 231.1 | 296.8 | 308.7 |
| 부채비율 | 55.9 | 54.5 | 63.6 | 53.8 | 52.3 |
| 순차입금/자기자본 | -3.6 | -18.6 | -16.8 | -26.0 | -34.4 |
| EBITDA/이자비용(배) | 6.7 | 4.0 | 22.9 | 30.5 | 34.9 |
| 배당성향 | 88.5 | -9.1 | 50.7 | 6.3 | 4.4 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS(계속사업) | 225 | -5,569 | 971 | 7,780 | 11,086 |
| BPS | 77,737 | 76,912 | 76,497 | 83,785 | 94,380 |
| CFPS | 3,734 | -2,129 | 3,302 | 9,422 | 12,269 |
| 주당 현금배당금 | 200 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| **Valuation지표 (배)** | | | | | |
| PER | 858.8 | -59.3 | 160.6 | 20.0 | 14.1 |
| PBR | 2.5 | 4.3 | 2.0 | 1.9 | 1.7 |
| PCR | 51.8 | -155.0 | 47.2 | 16.5 | 12.7 |
| EV/EBITDA | 24.9 | 69.9 | 15.7 | 11.0 | 8.9 |
| 배당수익률 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |

자료 : 하이브, SK증권 추정

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2026.09.22 | 매수 | 290,000원 | 6개월 | | |
| 2026.07.13 | 매수 | 350,000원 | 6개월 | -48.13% | -35.71% |
| 2026.04.09 | 매수 | 400,000원 | 6개월 | -42.77% | -33.00% |
| 2026.03.18 | 매수 | 480,000원 | 6개월 | -38.69% | -26.15% |




## COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

| SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 04 일 기준) | 매수 | 96.43% | 중립 | 3.57% | 매도 | 0.00% |
|---|---|---|---|---|---|---|