

하이브 352820

The Show Must Go On!

2Q26Re: BTS를 비롯해 국내외 IP 실적 기여 확대

하이브의 26년 2분기 실적은 연결 기준 매출액 1,45조원(+105% YoY), 영업이익 1,709억원(+159% YoY, OPM 11.8%)으로 시장 기대치(OP 1,551억원)를 상회했다. 실적 서프라이즈는 BTS를 비롯한 하이브의 국내외 IP 활동 증가로 음반, 공연, MD 실적 호조가 견인했다. 1)음반/음원 매출은 3,268억원(+43% 이하 YoY)으로 300만 장 이상 판매를 기록한 CORTIS를 비롯해 TXT, 보넥도, TWS, 르세라핌의 신보 성과 호조와 BTS, KATSEYE의 음원 수익이 인식되며 역대 최대 분기 매출을 기록했다. 당분기 음원 수익은 980억원(+34% YoY)으로 파악된다. 2)공연 매출은 6,477억원(+243%)으로 BTS의 한국, 일본, 북미, 멕시코, 스페인 등 글로벌 투어 24회를 비롯해 세븐틴 팬미팅, TXT, ENHYPEN, &TEAM 등의 공연 실적이 인식되며 외형 성장을 기록했다. 높아진 티켓 단가, 환율, 온라인 라이브 뷰잉 수익까지 공연 수익 증가를 견인했고 당분기 전체 매출에서 공연 비중은 45%까지 확대됐다. 3)간접 참여형 매출은 4,101억원(+59%)으로 MD 3,106억원(+103%), 콘텐츠 416억원(-41%), 팬클럽/기타 579억원(+67%)을 기록하며 간접 참여형 매출 비중은 28%를 기록했다. 당분기 위버스 MAU는 1,440만명으로 +8% QoQ 상승했다.

하반기에도 하이브의 주요 IP 글로벌 투어 확대되며 실적 호조 전망

하반기에도 하이브는 BTS 월드투어를 기반으로 주요 IP의 투어가 추가되며 호실적을 이어갈 것으로 전망한다. 26년 상반기 공연 횟수는 119회, 공연 매출은 7,364억원으로 25년 연간 279회/7,639억원대비 회차 증가 및 회당 모객수, ASP 상승에 따른 실적 성장이 두드러졌다. 26년 하반기 공연 횟수는 200회 이상으로 예상되는데 BTS 53회(3Q 24회 미국/유럽, 4Q 29회 아시아/남미 위주) 외에도 KATSEYE 두번째 월드투어, CORTIS와 보넥도, 르세라핌, 엔하이픈, TWS 등의 투어 실적이 인식될 것이다. 한편 MD는 공연 굿즈와 함께 라이프스타일로 라이선싱 영역을 확대하며 성장하고 콘텐츠는 KATSEYE 다큐 영화 및 시즌그리팅 확대로 성장이 기대된다. 위버스는 하이브 주요 IP들의 글로벌 투어 진행 및 필라핀 등 신규 IP 합류로 MAU 확대 및 ARPU 증가에 따른 실적 성장 및 수익성 개선이 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 35만원 유지. 업종 최선호주 의견 유지

하이브의 국내외 IP 경쟁력을 감안해 목표 배수 40배로 프리미엄을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,650	4,939	4,202
영업이익	296	184	49	294	463
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	6.0	11.0
세전이익	250	19	-177	342	443
지배주주지분순이익	187	9	-237	165	316
EPS(원)	4,496	226	-5,584	3,924	7,517
증감률(%)	255.3	-95.0	적전	흑전	91.6
ROE(%)	6.6	0.3	-7.3	5.2	9.7
PER(배)	51.9	856.1	-59.1	48.1	25.1
PBR(배)	3.3	2.5	4.3	2.6	2.4
EV/EBITDA(배)	22.4	24.0	68.4	17.2	12.0

자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 엔터·미디어·음식료

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.07.29

매수

목표주가(유지)	350,000원
현재주가(07/28)	188,800원
상승여력	85.4%

Stock Data

KOSPI	6,023.7pt
시가총액(보통주)	8,139십억원
발행주식수	43,107천주
액면가	500원
자본금	21십억원
60일 평균거래량	297천주
60일 평균거래대금	66,067백만원
외국인 지분율	18.6%
52주 최고가	405,500원
52주 최저가	174,600원
주요주주	
방시혁(외 14인)	41.0%
국민연금공단(외 1인)	7.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	6.2	34.6
3M	-24.0	-14.7
6M	-50.3	-66.7

주가차트

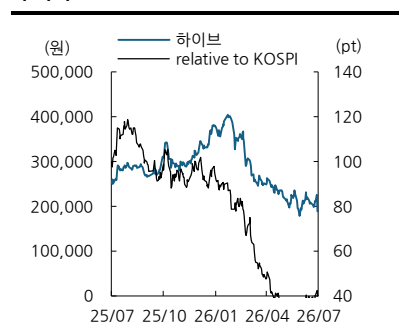
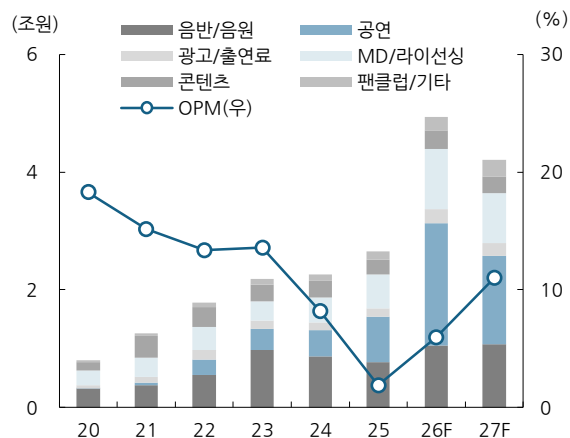


표1 하이브 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,450.0	1,467.5	1,322.8	2,255.6	2,649.9	4,938.6	4,202.4
YoY	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	39.5%	105.5%	101.8%	84.6%	3.6%	17.5%	86.4%	-14.9%
1. 직접 참여형	322.5	447.9	477.4	436.3	403.7	1,039.9	1,029.1	901.6	1,445.3	1,684.1	3,374.3	2,791.1
YoY	48.6%	5.7%	47.8%	-9.4%	25.2%	132.2%	115.6%	106.7%	-1.8%	16.5%	100.4%	-17.3%
매출비중	64.4%	63.5%	65.6%	60.9%	57.8%	71.7%	70.1%	68.2%	64.1%	63.6%	68.3%	66.4%
1-1. 음원/음반	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	326.8	201.8	247.2	861.0	773.0	1,047.3	1,070.8
YoY	-5.9%	-8.4%	-11.5%	-13.4%	98.9%	43.0%	6.3%	13.4%	-11.3%	-10.2%	35.5%	2.2%
1-2. 공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	647.7	759.3	585.4	450.9	763.9	2,081.1	1,498.9
YoY	252.3%	31.0%	231.1%	-7.3%	-42.8%	243.3%	209.9%	234.3%	25.6%	69.4%	172.4%	-28.0%
1-3. 광고/출연료	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	65.4	68.1	69.0	133.4	147.2	245.9	221.3
YoY	10.9%	0.9%	23.4%	5.8%	40.7%	113.6%	60.0%	60.0%	-6.0%	10.3%	67.1%	-10.0%
2. 간접 참여형	178.1	257.8	249.8	280.1	294.7	410.1	438.3	421.1	809.3	965.8	1,564.3	1,411.3
YoY	23.7%	19.0%	21.9%	14.9%	65.5%	59.1%	75.5%	50.3%	14.5%	19.3%	62.0%	-9.8%
매출비중	35.6%	36.5%	34.4%	39.1%	42.2%	28.3%	29.9%	31.8%	35.9%	36.4%	31.7%	33.6%
2-1. MD/라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	310.6	307.5	266.4	420.2	570.6	1,022.0	848.0
YoY	75.2%	40.2%	69.8%	-5.5%	29.2%	103.1%	82.7%	86.5%	29.1%	35.8%	79.1%	-17.0%
2-2. 콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	41.6	70.2	90.5	287.3	258.8	308.3	282.5
YoY	-32.7%	-16.2%	-41.3%	61.0%	157.0%	-40.7%	50.0%	-10.0%	-0.9%	-9.9%	19.1%	-8.4%
2-3. 팬클럽/기타	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	57.9	60.6	64.2	101.8	136.4	234.0	280.8
YoY	39.0%	46.2%	33.3%	21.5%	68.5%	67.1%	75.0%	75.0%	11.6%	34.0%	71.6%	20.0%
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	461.4	467.8	467.7	959.8	935.9	1,695.7	1,523.2
YoY	23.1%	15.6%	-16.2%	-21.8%	36.9%	62.3%	132.0%	101.8%	-4.9%	-2.5%	81.2%	-10.2%
매출총이익률	43.6%	40.3%	27.7%	32.4%	42.8%	31.8%	31.9%	35.4%	42.6%	35.3%	34.3%	36.2%
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	170.9	165.5	154.5	184.0	49.3	294.3	462.8
YoY	50.3%	29.5%	적전	-93.8%	적전	159.3%	흑전	3787.7%	-37.7%	-73.2%	496.8%	57.2%
영업이익률	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	-28.1%	11.8%	11.3%	11.7%	8.2%	1.9%	6.0%	11.0%
순이익	54.4	15.5	-52.0	-272.2	-156.7	109.8	131.6	100.9	-3.4	-254.4	185.6	332.1
YoY	390.1%	53.0%	적전	적지	적전	610.3%	흑전	흑전	적전	적지	흑전	78.9%
순이익률	10.9%	2.2%	-7.2%	-38.0%	-22.4%	7.6%	9.0%	7.6%	-0.2%	-9.6%	3.8%	7.9%

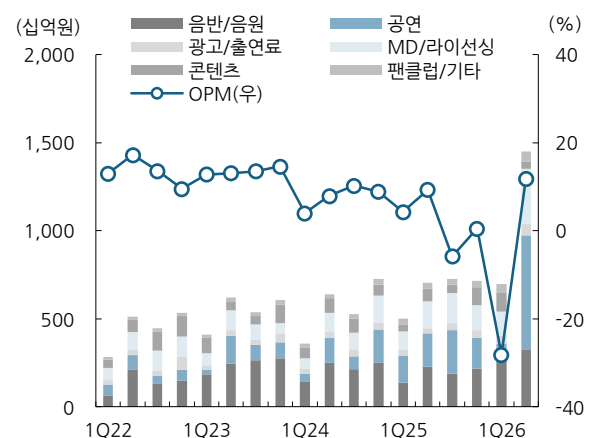
자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 하이브 연결 연간 실적 추이 및 전망



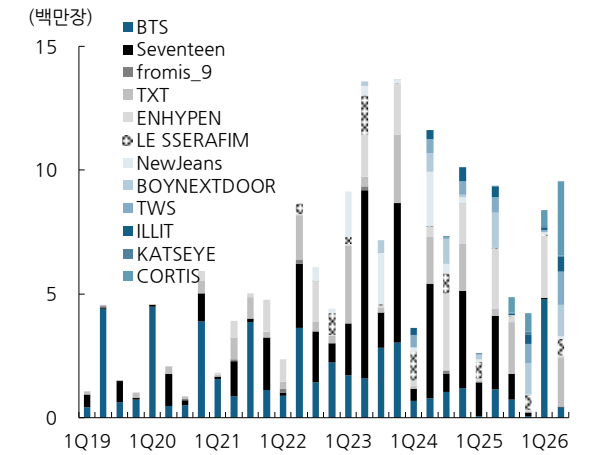
자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 하이브 연결 분기 실적 추이 및 전망



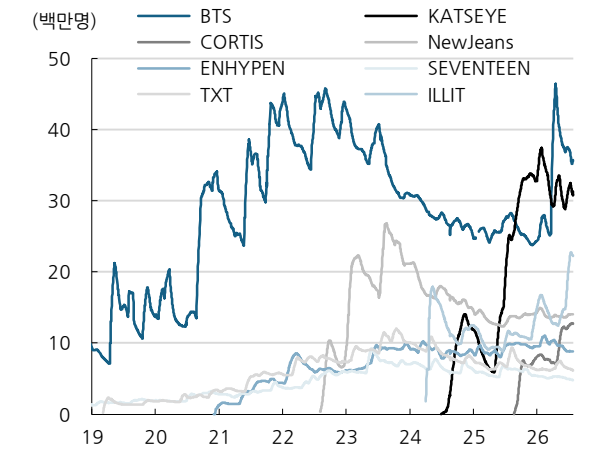
자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터

그림3 하이브 아티스트 앨범 판매량 추이



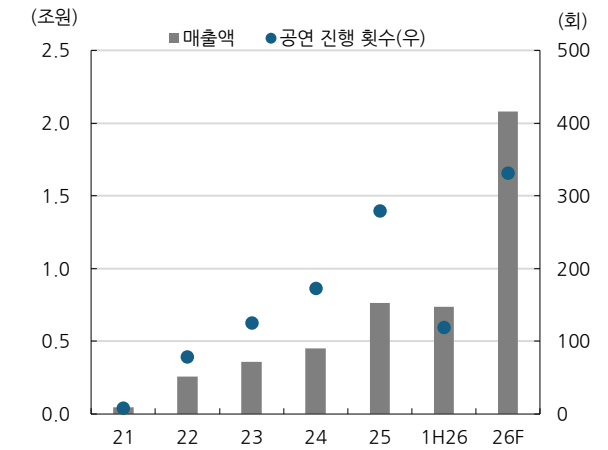
자료: 하이브, 서클차트, DS투자증권 리서치센터

그림4 하이브 주요 아티스트 스포티파이 월간청취자수 추이



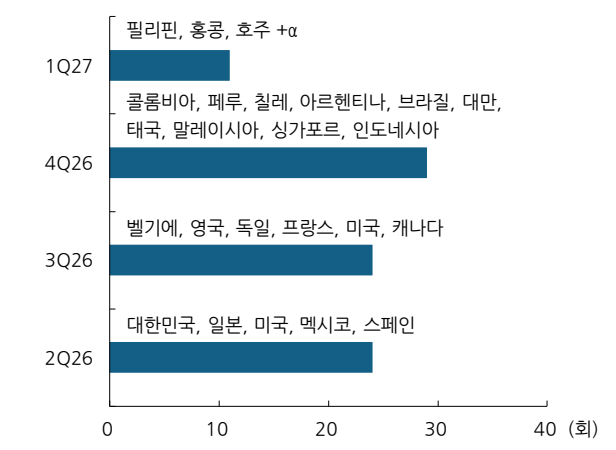
자료: Spotify, DS투자증권 리서치센터

그림5 하이브 공연 매출 및 아티스트 공연 진행 횟수 추정



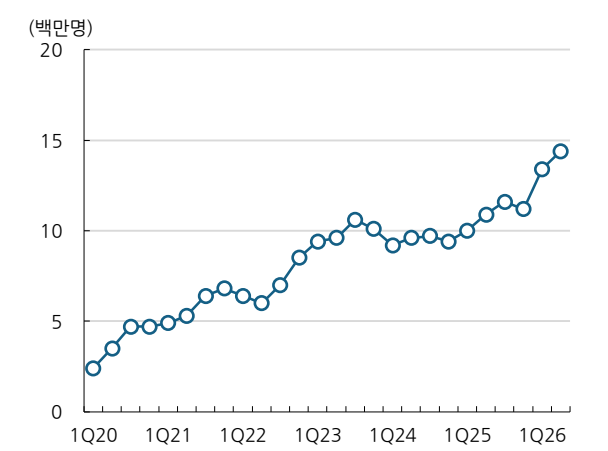
자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 BTS 분기별 공연 횟수 추이



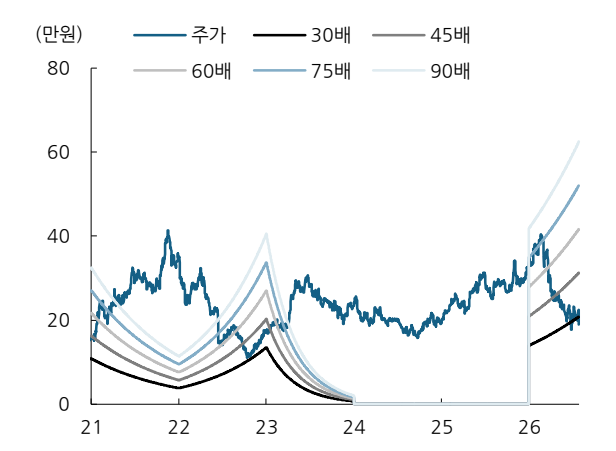
자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터

그림7 위버스 MAU 추이



자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터

그림8 하이브 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

[하이브 352820]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,889	1,788	2,364	2,581	2,739	매출액	2,178	2,256	2,650	4,939	4,202
현금 및 현금성자산	358	412	535	273	552	매출원가	1,169	1,296	1,714	3,243	2,679
매출채권 및 기타채권	275	311	329	594	483	매출총이익	1,009	960	936	1,696	1,523
재고자산	126	163	184	344	279	판매비 및 관리비	713	776	887	1,401	1,060
기타	1,130	901	1,316	1,369	1,425	영업이익	296	184	49	294	463
비유동자산	3,457	3,691	3,121	3,141	3,131	(EBITDA)	423	330	196	446	615
관계기업투자등	629	674	462	481	500	금융손익	12	36	-1	51	54
유형자산	101	97	87	75	64	이자비용	47	49	49	0	0
무형자산	2,165	2,244	1,987	1,976	1,932	관계기업등 투자손익	99	-32	-89	-347	-347
자산총계	5,346	5,479	5,485	5,722	5,870	기타영업외손익	-157	-168	-136	343	273
유동부채	1,772	831	734	1,124	976	세전계속사업이익	250	19	-177	342	443
매입채무 및 기타채무	591	448	463	844	685	계속사업법인세비용	67	23	77	156	111
단기금융부채	914	136	37	37	37	계속사업이익	183	-3	-254	186	332
기타유동부채	266	247	234	243	253	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	464	1,134	1,200	1,201	1,203	당기순이익	183	-3	-254	186	332
장기금융부채	249	955	1,049	1,049	1,049	지배주주	187	9	-237	165	316
기타비유동부채	215	179	151	152	154	총포괄이익	207	-3	-254	186	332
부채총계	2,236	1,965	1,934	2,326	2,179	매출총이익률 (%)	46.3	42.6	35.3	34.3	36.2
지배주주지분	2,919	3,215	3,257	3,102	3,397	영업이익률 (%)	13.6	8.2	1.9	6.0	11.0
자본금	21	21	21	21	21	EBITDA마진률 (%)	19.4	14.6	7.4	9.0	14.6
자본잉여금	1,570	1,636	1,888	1,888	1,888	당기순이익률 (%)	8.4	-0.2	-9.6	3.8	7.9
이익잉여금	1,420	1,401	1,155	1,298	1,593	ROA (%)	3.7	0.2	-4.3	2.9	5.4
비지배주주지분(연결)	191	299	294	294	294	ROE (%)	6.6	0.3	-7.3	5.2	9.7
자본총계	3,110	3,514	3,551	3,396	3,691	ROIC (%)	10.6	-1.3	1.4	6.5	14.2

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	311	152	-36	327	839	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	183	-3	-254	186	332	P/E	51.9	856.1	-59.1	48.1	25.1
비현금수익비용가감	236	372	219	181	484	P/B	3.3	2.5	4.3	2.6	2.4
유형자산감가상각비	53	62	59	37	30	P/S	4.5	3.6	5.3	1.6	1.9
무형자산상각비	74	85	88	115	122	EV/EBITDA	22.4	24.0	68.4	17.2	12.0
기타현금수익비용	109	193	-219	29	331	P/CF	23.2	21.8	n/a	21.9	9.9
영업활동 자산부채변동	-40	-148	0	-39	23	배당수익률 (%)	0.3	0.1	0.2	0.3	0.4
매출채권 감소(증가)	3	-25	-37	-266	112	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-51	-32	-26	-159	65	매출액	22.6	3.6	17.5	86.4	-14.9
매입채무 증가(감소)	-17	7	23	381	-158	영업이익	24.8	-37.7	-73.2	496.8	57.2
기타자산 부채변동	25	-97	39	5	5	세전이익	159.2	-92.2	적전	흑전	29.4
투자활동 현금	-471	-10	-268	-568	-539	당기순이익	281.9	적전	적지	흑전	78.9
유형자산처분(취득)	-22	-32	-31	-25	-19	EPS	255.3	-95.0	적전	흑전	91.6
무형자산 감소(증가)	-68	-30	-27	-104	-78	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-32	-3	-301	-415	-417	부채비율	71.9	55.9	54.5	68.5	59.0
기타투자활동	-349	54	91	-24	-25	유동비율	106.6	215.1	321.9	229.5	280.7
재무활동 현금	-11	-118	427	-21	-21	순차입금/자기자본(x)	-7.7	-3.6	-18.6	-13.2	-21.0
차입금의 증가(감소)	-79	-113	164	0	0	영업이익/금융비용(x)	6.3	3.7	1.0	n/a	n/a
자본의 증가(감소)	64	-55	263	-21	-21	총차입금 (십억원)	1,163	1,091	1,086	1,086	1,086
배당금의 지급	0	29	8	21	21	순차입금 (십억원)	-240	-125	-659	-447	-777
기타재무활동	4	50	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-174	54	123	-262	279	EPS	4,496	226	-5,584	3,924	7,517
기초현금	532	358	412	535	273	BPS	70,090	77,179	76,440	72,802	79,714
기말현금	358	412	535	273	552	SPS	52,292	54,155	62,190	115,905	98,626
NOPLAT	217	-33	36	160	347	CFPS	10,075	8,852	-835	8,604	19,142
FCF	-91	210	-304	-241	300	DPS	700	200	500	500	800

자료: 하이브, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

하이브 (352820) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2025-04-22	담당자변경					
2025-04-22	매수	300,000	-6.4	4.5	400,000	
2025-07-14	매수	330,000	-14.8	3.8	400,000	
2025-11-04	매수	400,000	-22.4	-8.4	400,000	
2025-11-17	매수	400,000	-22.4	-8.4	400,000	
2026-01-20	매수	450,000	-37.6	-10.1	400,000	
2026-04-30	매수	450,000	-51.0	-41.6	400,000	
2026-07-21	매수	350,000	-41.2	-35.7	400,000	
2026-07-29	매수	350,000			400,000	

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.