

하이브(352820)

매수(분석재개) / TP: 450,000원

주가(3/23, 원)	290,500
시가총액(십억원)	12,511
발행주식수(백만)	43
52주 최고/최저(원)	404,500/215,000
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	107,244
유동주식비율(%)	53.8
외국인지분율(%)	21.3
주요주주(%)	방시혁 외 10 인
넷마블	9.1

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2023A	2,178	296	187	4,504	256.0	423	51.8	22.9	3.3	6.6	0.3
2024A	2,256	184	9	225	(95.0)	330	859.6	24.9	2.5	0.3	0.1
2025A	2,650	49	(237)	(5,690)	NM	196	NM	69.8	4.3	(7.3)	0.2
2026F	4,185	535	436	10,148	NM	717	28.6	15.6	3.4	12.5	0.2
2027F	4,529	652	522	12,162	19.8	837	23.9	13.4	3.0	13.2	0.2

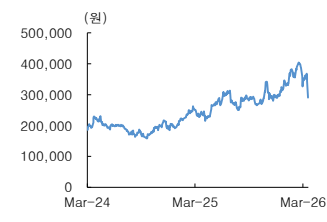
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

올해의 하이브는 역대급

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(27.6)	3.2	25.2
상대주가(%p)	(20.1)	(51.9)	(79.3)

주가추이



엔터테인먼트 섹터 top pick: 하이브에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 450,000원으로 분석을 재개한다. 목표주가는 12MF 예상 순이익 4,357억원에 PER 45배를 적용해 산출했다. 영미권에서의 성과 창출 여부가 가장 중요해진 엔터테인먼트 섹터에서 가장 강력한 IP를 보유하고 있으며 KATSEYE 등 현지 신인 아이돌 제작 및 육성에 있어서도 가장 좋은 성과를 보여주고 있다. 현재 산업의 성장 방향성을 가장 성공적으로 따라가고 있는 회사로 평가한다.

BTS의 컴백으로 강력해진 실적 모멘텀: 2026년은 BTS의 컴백으로 실적 성장 모멘텀 또한 강력하다. 2027년 1분기까지 82회의 월드투어가 예정되어 있는데 평균 모객 수 6만명을 가정할 경우 모객 인원 480만명 ATP 30만원을 가정 시 티켓 매출액만 누적 1.4조원을 달성할 것으로 전망한다. 공연 횟수가 추가될 가능성이 높고 전 회차가 스타디움급의 공연장에서 개최되며 360도 개방형 무대가 적용되는 만큼 모객 인원은 더 늘어날 가능성도 높다. 여기에 음반 및 콘서트를 통해 부가적으로 발생하는 MD 매출 등을 감안한다면 2026년 하이브의 매출액과 영업이익은 각각 4.2조원(+57.9% YoY) 5,353억원(+972.3% YoY)으로 큰 폭의 실적 성장이 예상된다.

고연차와 저연차의 조화: 시스템적으로도 현재 엔터산업의 트렌드에 가장 성공적으로 대응하고 있다. BTS, 세븐틴 등 초대형 아티스트를 주축으로 르세라핌, 아일릿, 투어스, 보이넥스트도어 등 균형잡힌 남녀 아티스트 포트폴리오를 보유하고 있으며 영미권 다국적 걸그룹인 KATSEYE와 일본 다국적 보이그룹인 &TEAM 등 주요 시장 공략을 위한 현지화 그룹 또한 성공적으로 데뷔해서 인기를 높이고 있다. 올해 미국에서 신규 걸그룹이 데뷔를 준비하고 있다. 고연차부터 신인에 이르기까지 다양한 아티스트들이 순조롭게 성장하고 있는 만큼 중장기 성장성 또한 가장 높다.

정호윤, CFA

junghy@koreainvestment.com

황인준

injun0701@koreainvestment.com

<표 5> 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F
매출액	501	706	727	716	584	1,179	1,268	1,154	2,178	2,256	2,650	4,185
YoY(%)	38.7	10.2	37.8	(1.4)	16.7	67.1	74.3	61.1	22.6	3.6	17.5	57.9
음반/음원	137	229	190	218	242	259	178	261	970	861	773	941
공연	155	189	245	175	116	523	618	468	359	451	764	1,725
광고, 출연료	31	31	43	43	36	37	49	51	142	135	147	174
MD 및 라이선싱	106	153	168	143	111	252	293	236	326	420	571	892
콘텐츠	41	70	47	101	43	67	89	96	290	287	259	294
팬클럽 등	30	35	35	37	36	41	40	43	91	102	136	160
영업비용	479	640	769	712	541	1,020	1,094	995	1,882	2,072	2,600	3,649
YoY(%)	38.2	8.5	62.4	7.6	12.9	59.4	42.2	39.8	22.3	10.0	25.5	40.4
영업이익	22	66	(42)	5	43	159	174	159	296	184	50	535
YoY(%)	50.3	29.5	NM	(92.9)	99.9	141.4	NM	3380.7	24.8	(37.7)	(72.9)	972.3
영업이익률(%)	4.3	9.3	(5.8)	0.6	7.4	13.5	13.7	13.8	13.6	8.2	1.9	12.8
세전이익	80	31	(30)	(259)	59	165	184	173	250	19	(177)	581
YoY(%)	282.8	(7.1)	NM	NM	(26.0)	426.1	NM	NM	159.2	(92.2)	NM	NM
순이익	54	15	(52)	(272)	45	124	138	129	183	(3)	(254)	436
YoY(%)	390.1	53.0	NM	NM	(18.1)	699.2	NM	NM	281.9	NM	NM	NM

자료: 하이브, 한국투자증권

<표 6> 하이브 valuation

(단위: 십억원, 원, 배)

항목	내용
12MF 순이익	436
적정 PER	45.0
적정 기업가치	19,606
발행주식수(주)	43,039,485
적정주가	455,538
목표주가	450,000

자료: 한국투자증권

<표 7> 하이브 레이블 및 소속 아이돌 라인업

그룹명	소속 레이블	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F
BTS	빅히트					군입대	군입대			
세븐틴	플레디스			플레디스 인수					군입대	
프로미스나인	플레디스	데뷔							이관	
TXT	빅히트		데뷔							
엔하이픈	빌리프랩			데뷔			빌리프랩 인수			
르세라핌	쏘스뮤직					데뷔				
뉴진스	어도어					데뷔			소속 중	
엔팀(일본)	HYBE Japan					데뷔				
보이넥스트도어	KOZ						데뷔			
투어스	플레디스							데뷔		
아일릿	빌리프랩							데뷔		
캣츠아이	HYBE X Geffen							데뷔		
아오엔(일본)	JCONIC								4/23 데뷔	
코르티스	빅히트								8/18 데뷔	
산토스 브라보스	HYBE Latin America								10/21 데뷔	
신규 걸그룹(미국)	HYBE X Geffen									데뷔 예정

주: 파란색은 8년차 이상

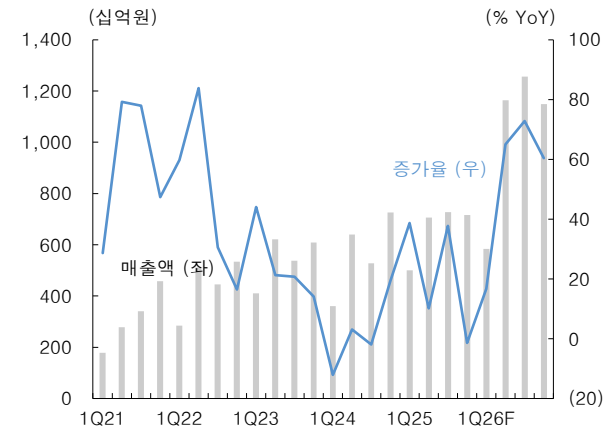
자료: 한국투자증권

<표 8> BTS의 아리랑 투어 공연 일정

공연 시작	공연 종료	공연 횟수	지역	국가	도시	공연장	좌석수
2026-04-09	2026-04-12	3	아시아	한국	고양	고양종합운동장 주경기장	45,000
2026-04-17	2026-04-18	2	아시아	일본	도쿄	도쿄 돔	55,000
2026-04-25	2026-04-28	3	북미	미국	탬파	레이먼드 제임스 스타디움	75,000
2026-05-02	2026-05-03	2	북미	미국	엘 파소	선 보울 스타디움	51,500
2026-05-07	2026-05-10	3	중남미	멕시코	멕시코시티	에스타디오 GNP 세구로스	70,000
2026-05-16	2026-05-19	3	북미	미국	샌 프란시스코	스탠포드 스타디움	50,424
2026-05-23	2026-05-28	4	북미	미국	라스베가스	얼리전트 스타디움	70,000
2026-06-12	2026-06-13	2	아시아	한국	부산	미정	
2026-06-26	2026-06-27	2	유럽	스페인	마드리드	리아드 에어 메트로폴리타노	75,000
2026-07-01	2026-07-02	2	유럽	벨기에	브뤼셀	스타드 루아 보두앵	60,000
2026-07-06	2026-07-07	2	유럽	영국	런던	토트넘 핫스퍼 스타디움	65,000
2026-07-11	2026-07-12	2	유럽	독일	뮌헨	알리안츠 아레나	75,000
2026-07-17	2026-07-18	2	유럽	프랑스	파리	스타드 드 프랑스	80,000
2026-08-01	2026-08-02	2	북미	미국	이스트러더퍼드	메트라이프 스타디움	80,000
2026-08-05	2026-08-06	2	북미	미국	폭스버러	질레트 스타디움	70,000
2026-08-10	2026-08-11	2	북미	미국	볼티모어	M&T बैं크 스타디움	71,000
2026-08-15	2026-08-16	2	북미	미국	알링턴	AT&T 스타디움	80,000
2026-08-22	2026-08-23	2	북미	캐나다	토론토	로저스 스타디움	50,000
2026-08-27	2026-08-28	2	북미	미국	시카고	솔저 필드	63,500
2026-09-01	2026-09-06	4	북미	미국	로스엔젤레스	소파이 스타디움	70,000
2026-10-02	2026-10-03	2	중남미	콜롬비아	보고타	미정	
2026-10-09	2026-10-10	2	중남미	페루	리마	미정	
2026-10-16	2026-10-17	2	중남미	칠레	산티아고	미정	
2026-10-23	2026-10-24	2	중남미	아르헨티나	부에노스아이레스	미정	
2026-10-28	2026-10-31	3	중남미	브라질	상파울로	미정	
2026-11-19	2026-11-22	3	아시아	대만	가오슝	미정	
2026-12-03	2026-12-06	3	아시아	태국	방콕	미정	
2026-12-12	2026-12-13	2	아시아	말레이시아	쿠알라룸푸르	미정	
2026-12-17	2026-12-22	4	아시아	싱가포르	싱가포르	미정	
2026-12-26	2026-12-27	2	아시아	인도네시아	자카르타	미정	
2027-02-12	2027-02-13	2	오세아니아	호주	멜버른	미정	
2027-02-20	2027-02-21	2	오세아니아	호주	시드니	미정	
2027-03-04	2027-03-07	3	아시아	중국	홍콩	미정	
2027-03-13	2027-03-14	2	아시아	필리핀	마닐라	미정	

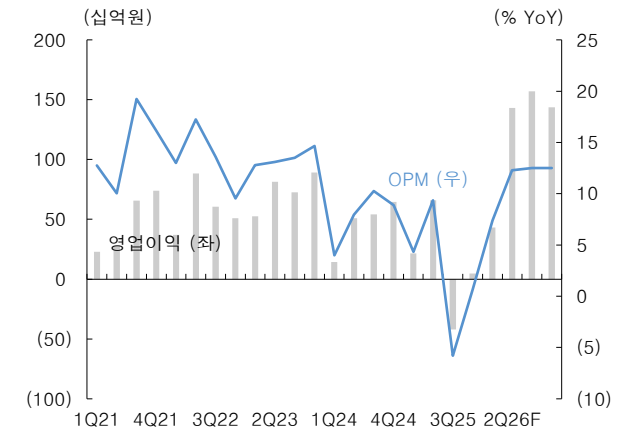
주: 일본, 중동 지역 등 추가 예정
 자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 48] BTS 컴백으로 매출액 큰 폭의 성장 예상



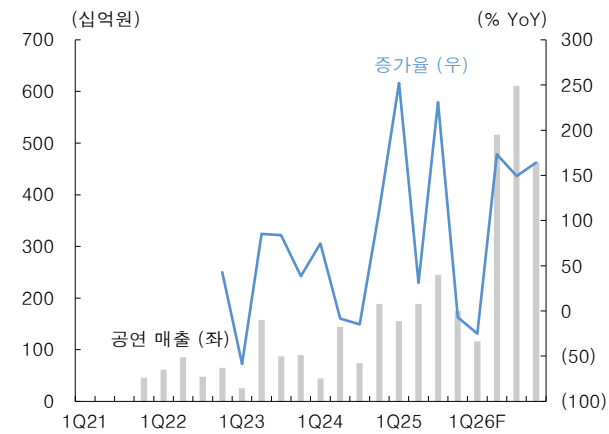
자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 49] 이익 또한 본격적인 성장 구간에 진입할 것



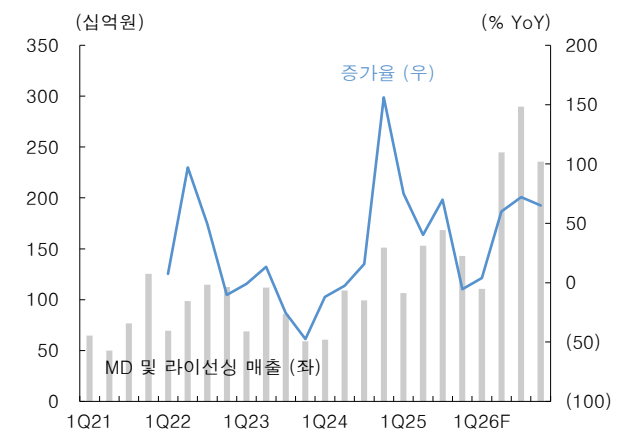
자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 50] BTS 투어로 콘서트 매출 크게 성장 전망



자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 51] MD 등 부가적인 매출 또한 크게 성장할 것



자료: 하이브, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,650	4,185	4,529
매출원가	1,169	1,296	1,714	2,304	2,400
매출총이익	1,009	960	936	1,880	2,128
판매관리비	713	776	887	1,345	1,476
영업이익	296	184	49	535	652
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	12.8	14.4
EBITDA	423	330	196	717	837
EBITDA Margin(%)	19.4	14.6	7.4	17.1	18.5
영업외수익	(46)	(165)	(226)	46	45
금융수익	207	119	231	217	214
금융비용	250	141	161	143	140
기타영업외손익	(14)	(124)	(285)	(21)	(22)
관계기업관련손익	11	(18)	(12)	(8)	(7)
세전계속사업이익	250	19	(177)	581	697
법인세비용	67	23	77	145	174
연결당기순이익	183	(3)	(254)	436	522
지배주주지분순이익	187	9	(237)	436	522
지배주주순이익률(%)	8.6	0.4	(9.0)	10.4	11.5
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	22.6	3.6	17.5	57.9	8.2
영업이익 증가율	24.8	(37.7)	(73.2)	985.4	21.8
지배주주순이익 증가율	257.9	(95.0)	NM	NM	19.9
EPS 증가율	256.0	(95.0)	NM	NM	19.8
EBITDA 증가율	18.9	(21.9)	(40.7)	266.0	16.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동현금흐름	311	152	107	2,703	498
당기순이익	183	(3)	(254)	436	522
유형자산감가상각비	53	62	59	52	45
무형자산상각비	74	85	88	130	140
자산부채변동	(40)	(148)	(34)	2,059	(222)
기타	41	156	248	26	13
투자활동현금흐름	(471)	(10)	(169)	(2,468)	(680)
유형자산투자	(23)	(33)	(31)	(42)	(35)
유형자산매각	0	1	1	1	1
투자자산순증	46	179	(111)	(290)	(56)
무형자산순증	(68)	(30)	(27)	(1,281)	(398)
기타	(426)	(127)	(1)	(856)	(192)
재무활동현금흐름	(11)	(118)	187	74	252
자본의증가	68	110	32	0	0
차입금의순증	(79)	(113)	164	96	273
배당금지급	0	(29)	(8)	(21)	(21)
기타	0	(86)	(1)	(1)	0
기타현금흐름	(3)	31	(3)	0	0
현금의증가	(174)	54	123	310	69
FCF	(216)	(402)	430	1,314	129

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
자산총계	5,346	5,479	5,485	8,603	9,293
유동자산	1,889	1,788	2,364	3,733	4,040
현금성자산	358	412	535	845	914
매출채권및기타채권	275	311	329	519	562
재고자산	126	163	184	291	315
비유동자산	3,457	3,691	3,121	4,869	5,253
투자자산	723	763	520	822	889
유형자산	101	97	87	77	67
무형자산	2,165	2,244	1,987	3,137	3,395
부채총계	2,236	1,965	1,934	4,618	4,788
유동부채	1,772	831	734	3,236	3,115
매입채무및기타채무	591	448	463	731	791
단기차입금및단기사채	100	0	0	0	0
유동성장기부채	725	100	0	0	0
비유동부채	464	1,134	1,200	1,381	1,673
사채	0	356	178	0	0
장기차입금및금융부채	249	599	871	1,143	1,415
자본총계	3,110	3,514	3,551	3,985	4,505
지배주주지분	2,919	3,215	3,257	3,690	4,211
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,888	1,888	1,888
기타자본	45	15	31	31	31
이익잉여금	1,420	1,401	1,155	1,569	2,070
비지배주주지분	191	299	294	294	294
순차입금	(240)	(125)	(659)	(1,574)	(1,527)

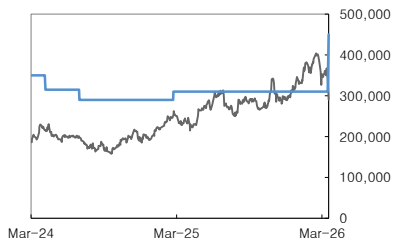
주요 투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	(5,690)	10,148	12,162
BPS	70,090	77,427	76,647	85,902	98,011
DPS	700	200	500	500	500
수익성(%)					
ROA	3.6	(0.1)	(4.6)	6.2	5.8
ROE	6.6	0.3	(7.3)	12.5	13.2
배당수익률	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2
배당성향	15.6	88.5	NM	4.9	4.1
안정성					
부채비율(x)	71.9	55.9	54.5	115.9	106.3
차입금/자본총계비율(%)	37.4	31.1	30.6	29.7	32.3
이자보상배율(x)	6.3	3.7	1.0	10.6	12.9
순차입금/EBITDA(x)	(0.6)	(0.4)	(3.4)	(2.2)	(1.8)
Valuation(x)					
PER	51.8	859.6	NM	28.6	23.9
최고	69.4	1,160.0	NM	40.0	33.3
최저	35.6	700.9	NM	28.2	23.5
PBR	3.3	2.5	4.3	3.4	3.0
최고	4.5	3.4	4.6	4.7	4.1
최저	2.3	2.0	2.5	3.3	2.9
PSR	4.5	3.6	5.2	3.0	2.8
EV/EBITDA	22.9	24.9	69.8	15.6	13.4

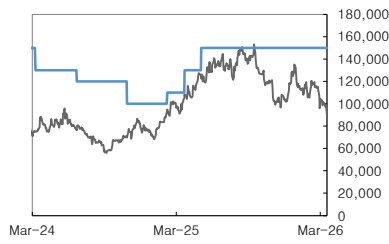
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
하이브(352820)	2024.02.27	매수	350,000원	-41.0	-34.3	JYP Ent.(035900)	2026.03.23	매수	87,000원	-	-
	2024.04.11	매수	315,000원	-35.8	-26.8		2024.02.04	매수	150,000원	-51.1	-48.5
	2024.07.05	매수	290,000원	-32.6	-13.4		2024.03.20	매수	120,000원	-43.4	-39.6
	2025.02.26	매수	310,000원	-6.4	30.5		2024.05.13	매수	110,000원	-47.3	-44.9
	2026.02.26	1년경과		15.0	26.1		2024.06.27	매수	95,000원	-40.8	-37.9
	2026.03.23	매수	450,000원	-	-		2024.07.26	매수	88,000원	-36.9	-34.4
에스엠(041510)	2024.03.14	매수	130,000원	-36.9	-26.3		2024.08.14	매수	77,000원	-32.5	-9.4
	2024.06.27	매수	120,000원	-43.3	-32.9		2024.11.27	매수	81,000원	-11.1	-4.8
	2024.11.01	매수	100,000원	-21.8	-7.7		2025.01.22	매수	86,000원	-15.5	-1.0
	2025.02.11	매수	110,000원	-11.6	-4.5		2026.01.22	1년경과		-20.0	-14.2
	2025.03.27	매수	130,000원	-13.5	-1.9		2026.03.23	매수	95,000원	-	-
	2025.05.08	매수	150,000원	-	-	디어유(376300)	2023.09.18	NR	-	-	-
와이지엔터테인먼트(122870)	2024.03.14	매수	75,000원	-40.6	-39.3		2024.09.18	1년경과		-	-
	2024.03.22	매수	57,000원	-26.8	-17.4		2024.12.13	NR	-	-	-
	2024.07.22	매수	48,000원	-9.3	37.5		2025.10.13	매수	72,000원	-46.6	-43.5
	2025.03.12	매수	71,000원	-10.7	4.8		2025.11.05	매수	65,000원	-44.3	-33.3
	2025.05.12	매수	85,000원	-4.7	26.4		2026.03.23	매수	48,000원	-	-

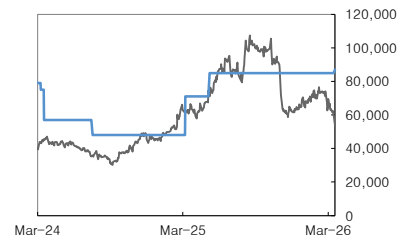
하이브(352820)



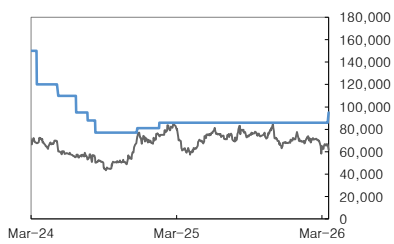
에스엠(041510)



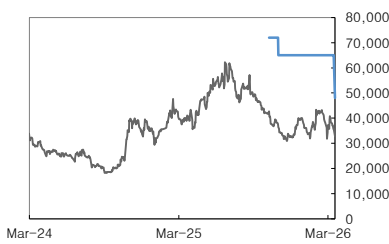
와이지엔터테인먼트(122870)



JYP Ent.(035900)



디어유(376300)



■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 JYP Ent., 에스엠, 와이지엔터테인먼트, 하이브, 디어유 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 하이브 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81%	19%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.