2026-04-09

EARNINGS PREVIEW

하이브 (352820/KS)

2 분기 실적 모멘텀 Trailer

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

Signal: 1 분기는 아티스트 비수기, 2 분기부터 실적 본격 상승
Key: 방탄소년단 컴백 효과로 앨범, MD 등 판매 호조
Step: 투자의견 매수 유지, 목표주가 40 만원 하향

매수(유지)

목표주가: 400,000 원(하향)
현재주가: 260,500 원
상승여력: 53.6%

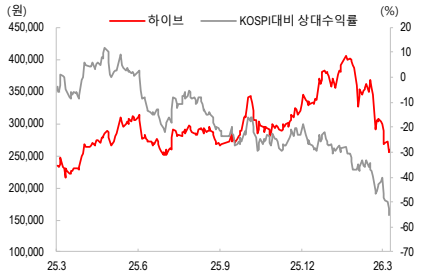
STOCK DATA

주가(26/04/08)	260,500 원
KOSPI	5,872.34 pt
52 주 최고가	404,500 원
60 일 평균 거래대금	128 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	4,310 만주
시가총액	11,219 십억원
주요주주	
방시혁(외 7)	28.92%
넷마블	9.13%
외국인 지분율	20.89%

주가 및 상대수익률



1 분기는 실적 비수기, 2 분기부터 본 게임

1Q26 매출액 6,282 억원(+25.5% YoY, -12.3% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 442 억원(+104.5%, +866.0%), OPM 7.0%로 컨센서스 508 억원을 하회할 전망이다. 대형 IP 컴백에 따른 콘텐츠 제작비 및 아티스트 정산율 증가로 원가 상승은 불가피하나, 견조한 매출 성장을 기반으로 이익 감소는 제한적인 수준으로 판단한다.

앨범: 아티스트 비수기임에도 불구하고 방탄소년단 신보 발매(3/20)에 힘입어 앨범 판매량 915.4 만장을 반영했다. 특히, 북미 지역 판매 호조 및 우호적인 환율 효과가 더해지며 업사이드가 유효하다. **공연/MD**: 공연은 전년 동기 대비 다소 둔화될 전망이다. 작년 제이홉 북미 투어에 따른 높은 역기저효과에 더불어, 공연 횟수가 전년대비 감소했기 때문이다. MD 역시 공연 감소 영향으로 약세 예상되나, 방탄소년단 투어 공개 이후 응원봉 및 관련 MD 판매 호조로 통상적인 1 분기 대비 견조한 흐름 예상된다.
콘텐츠: 넷플릭스를 통한 방탄소년단 광화문 공연(3/21) 독점 라이브 스트리밍과 컴백 다큐멘터리(3/27) 효과로 1 분기 일회성 실적 기여가 확대될 것이다.

실적 모멘텀은 2 분기부터 본격화될 것이다. 방탄소년단의 스타디움급 월드투어가 4 월 9 일부터 시작되고, 2~3 분기 동안 북미 및 유럽 등 고수익 지역 중심의 투어가 집중됨에 따라 높은 실적 개선이 기대된다. 또한 소속 아티스트 컴백이 대다수 예정되어 있어, 전반적인 실적 가시성이 높아질 것이다.
2026 년은 방탄소년단 컴백에 따른 역대 최대 영업이익이 예상된다. 이에 실적이 가장 양호했던 2023 년 평균 12MF PER 38.6 배로 멀티플 조정하며 투자의견 매수를 유지, 목표주가는 40 만원으로 하향한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 1 분기					26 년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	628	605	3.8	621	1.1	4,446	4,650	-4.4	4,301	3.4
영업이익(십억원)	44	59	-25.4	51	-13.7	541	607	-10.9	540	0.2
지배주주순이익(십억원)	51	78	-34.9	49	2.0	451	438	3.0	422	6.9
영업이익률(%)	7.0	9.8	-	8.2	-	12.2	13.1	-	12.6	-
지배주주순이익률(%)	8.0	12.9	-	7.9	-	10.1	9.4	-	9.8	-

자료: SK 증권

HYBE 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	**5,006**	**7,056**	**7,272**	**7,164**	**6,282**	**12,058**	**11,855**	**14,267**	**22,556**	**26,499**	**44,462**
YoY	*38.7%*	*10.2%*	*37.8%*	*-1.4%*	*25.5%*	*70.9%*	*63.0%*	*99.1%*	*3.6%*	*17.5%*	*67.8%*
QoQ	*-31.1%*	*41.0%*	*3.1%*	*-1.5%*	*-12.3%*	*91.9%*	*-1.7%*	*20.3%*			
직접 참여형	**3,225**	**4,479**	**4,774**	**4,363**	**3,821**	**7,786**	**7,294**	**9,152**	**14,464**	**16,841**	**28,052**
음반원	1,365	2,286	1,898	2,180	2,510	2,876	1,439	2,725	8,610	7,730	9,550
공연	1,552	1,887	2,450	1,751	944	4,506	5,523	5,881	4,509	7,639	16,853
광고, 출연료	308	306	426	431	367	404	332	546	1,345	1,472	1,649
간접 참여형	**1,781**	**2,578**	**2,498**	**2,801**	**2,462**	**4,272**	**4,562**	**5,115**	**8,093**	**9,658**	**16,410**
MD	1,064	1,529	1,683	1,429	1,016	3,277	3,637	3,852	4,202	5,706	11,782
콘텐츠	412	702	468	1,006	1,065	562	492	805	2,873	2,588	2,923
팬클럽	305	346	346	367	381	433	433	459	1,018	1,364	1,705
매출총이익	**2,182**	**2,843**	**2,016**	**2,341**	**2,795**	**4,618**	**4,447**	**5,029**	**9,598**	**9,381**	**16,890**
GPM	*43.6%*	*40.3%*	*27.7%*	*32.7%*	*44.5%*	*38.3%*	*37.5%*	*35.2%*	*42.6%*	*35.4%*	*38.0%*
판관비	1,965	2,184	2,438	2,295	2,353	2,872	2,933	3,322	7,758	8,883	11,480
영업이익	**216**	**659**	**-422**	**46**	**442**	**1,746**	**1,514**	**1,707**	**1,840**	**499**	**5,409**
YoY	*50.3%*	*29.4%*	*적전*	*-92.9%*	*104.5%*	*164.9%*	*흑전*	*3630.3%*	*-37.7%*	*-72.9%*	*984.3%*
OPM	*4.3%*	*9.3%*	*-5.8%*	*0.6%*	*7.0%*	*14.5%*	*12.8%*	*12.0%*	8.2%	1.9%	*12.2%*
당기순이익(지배)	**602**	**181**	**-503**	**-2,678**	**508**	**1,453**	**1,236**	**1,311**	**94**	**-2,398**	**4,509**
NPM	*12.0%*	*2.6%*	*-6.9%*	*-37.4%*	8.1%	12.1%	10.4%	9.2%	*0.4%*	*-9.0%*	10.1%

자료: HYBE, SK 증권

하이브 Valuation

구분		비고
26 년 EPS	10,469원	
적용 PER	38.6배	역대 최대 영업이익을 기록한 2023 년, 평균 PER
TP	**400,000원**	6 개월 목표주가
현재주가	260,500원	
Upside	54%	

자료: HYBE, SK 증권

하이브 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
BTS	2013						CR			입대(CR)		전역	컴백
세븐틴	2015	Debut					편입	CR					
TXT	2019					Debut							CR
엔하이픈	2020						Debut			편입			
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	
걸그룹(국내)	2026												Debut(E)
걸그룹(미국)	2026												Debut(E)

자료: HYBE, SK 증권

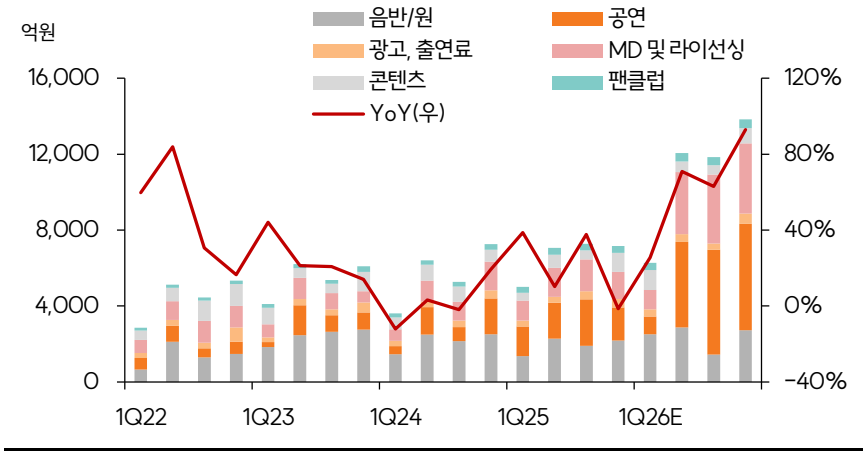
CR – Contract Renewed

하이브 아티스트 2 분기 컴백 일정

발매일	아티스트	음반 분류
4 월 9 일	KATSEYE	디지털싱글
4 월 13 일	Tomorrow x Together	미니 8 집
4 월 21 일	&Team	미니(JPN)
4 월 27 일	TWS	미니 5 집
4 월 30 일	ILLIT	미니 4 집
5 월 4 일	Cortis	미니 2 집
4 월 컴백 예정	LE SSERAFIM	미공개
5 월 컴백 예정	BoyNextDoor	정규

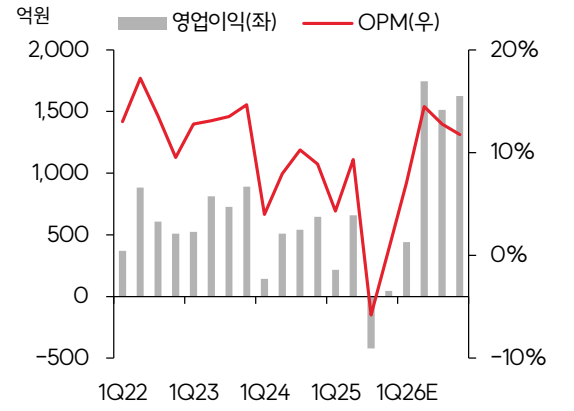
자료: HYBE, SK 증권

하이브 매출액 추이 및 전망



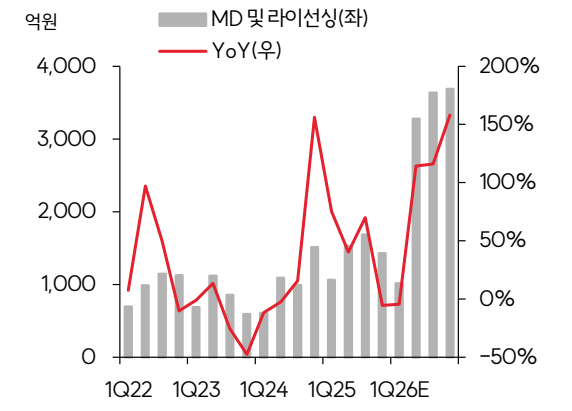
자료: HYBE, SK 증권

하이브 영업이익 추이 및 전망



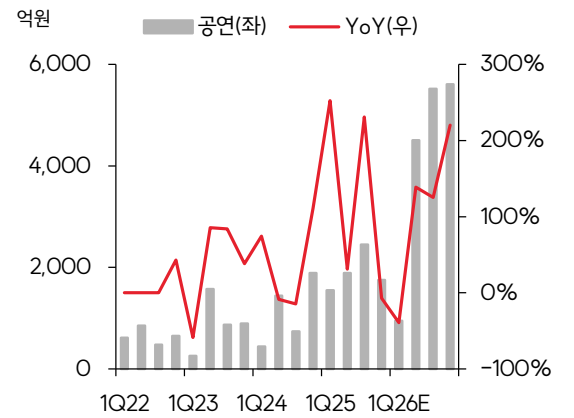
자료: HYBE, SK 증권

MD 및 라이선싱 매출 전망 및 추이



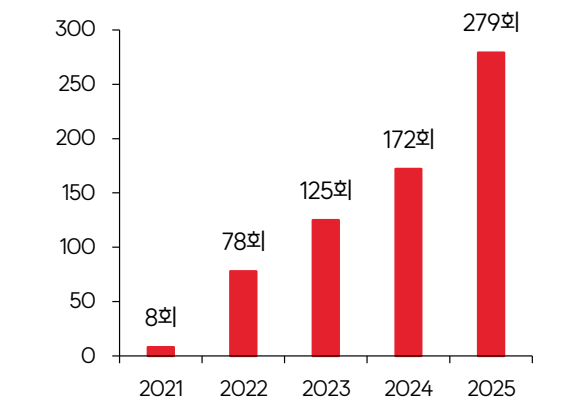
자료: HYBE, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



자료: HYBE, SK 증권

연간 공연 횟수 추이



자료: HYBE, SK 증권

BTS: Arirang(2026) 투어 일정 [총 85 회]

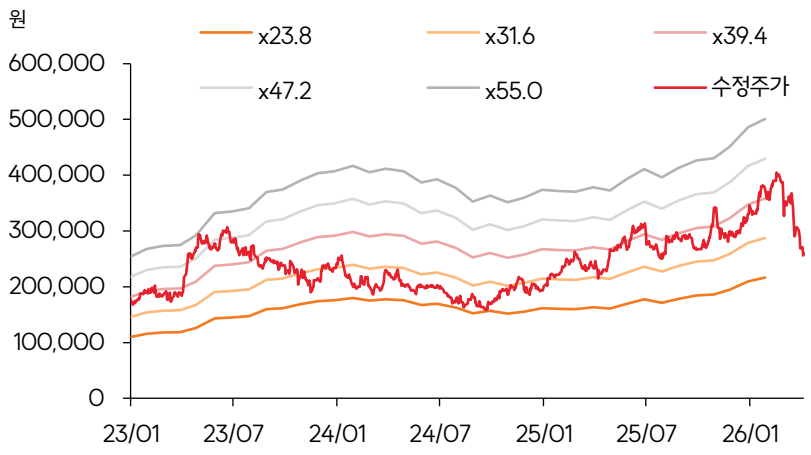
분기	일정	국가	도시	공연장	횟수	모객수	총 모객수
2Q26	26.04.09, 11-12	대한민국	고양	고양 스타디움	3	55,000	165,000
	26.04.17-18	일본	도쿄	Tokyo Dome	2	55,000	110,000
	26.04.25-26, 28	미국	탬파	Raymond James Stadium	3	75,000	225,000
	26.05.02-03	미국	엘파소	Sun Bowl Stadium	2	51,500	103,000
	26.05.07, 09-10	멕시코	멕시코시티	Estadio GNP Seguros	3	65,000	195,000
	26.05.16-17, 19	미국	스탠퍼드	Stanford Stadium	3	50,400	151,200
	26.05.23-24, 27-28	미국	라스베이거스	Allegiant Stadium	4	65,000	260,000
	26.06.12-13	대한민국	부산	미정	2	80,000	160,000
	26.06.26-27	스페인	마드리드	RIYADH AIR METROPOLITANO	2	60,000	120,000
3Q26	26.07.01-02	벨기에	브뤼셀	KING BAUDOUIN STADIUM	2	50,000	100,000
	26.07.06-07	영국	런던	TOTTENHAM HOTSPUR STADIUM	2	62,850	125,700
	26.07.11-12	독일	뮌헨	ALLIANZ ARENA	2	75,000	150,000
	26.07.17-18	프랑스	파리	STADE DE FRANCE	2	80,000	160,000
	26.08.01-02	미국	뉴저지	METLIFE STADIUM	2	82,500	165,000
	26.08.05-06	미국	폭스버러	GILLETTE STADIUM	2	65,900	131,800
	26.08.10-11	미국	볼티모어	M&T BANK STADIUM	2	71,000	142,000
	26.08.15-16	미국	알링턴	AT&T STADIUM	2	80,000	160,000
	26.08.22-23	캐나다	토론토	ROGERS STADIUM	2	50,000	100,000
	26.08.27-28	미국	시카고	SOLDIER FIELD	2	61,500	123,000
	26.09.01-02, 05-06	미국	로스앤젤리스	SOFI STADIUM	4	70,000	280,000
4Q26	26.10.02-03	콜롬비아	보고타	Estadio El Campín	2	39,500	79,000
	26.10.07, 09-10	페루	리마	Estadio San Marco	3	32,000	64,000
	26.10.14, 16-17	칠레	산티아고	Estadio Nacional	3	60,000	120,000
	26.10.21, 23-24	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Único de La Plata	3	53,000	106,000
	26.10.28, 30-31	브라질	상파울루	Estádio do Morumbi	3	62,000	186,000
	26.11.19, 21-22	대만	가오슝	미정	3	55,000	150,000
	26.12.03, 05-06	태국	방콕	미정	3	55,000	150,000
	26.12.12-13	말레이시아	쿠알라룸푸르	미정	2	55,000	100,000
	26.12.17, 19-20, 22	싱가포르	싱가포르	미정	4	55,000	200,000
	26.12.26-27	인도네시아	자카르타	미정	2	55,000	100,000
1Q27	27.02.12-13	호주	멜버른	미정	2	55,000	100,000
	27.02.20-21	호주	시드니	미정	2	55,000	100,000
	27.03.04, 06-07	홍콩	홍콩	미정	3	55,000	150,000
	27.03.13-14	필리핀	마닐라	미정	2	55,000	100,000

자료: BigHit, SK 증권

주 1: 모객수는 각 공연장 수용 가능 인원으로 실제 티켓 판매량과는 별개

주 2: 미정인 공연장의 경우, 스타디움급 투어로 가정하여 모객수 약 5.5 만명으로 가정

하이브 PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,986	3,333	3,846
현금및현금성자산	412	535	789	1,350	1,666
매출채권 및 기타채권	311	329	388	350	385
재고자산	163	184	292	263	289
비유동자산	3,691	3,121	3,149	3,050	3,025
장기금융자산	557	430	478	466	477
유형자산	97	87	55	37	27
무형자산	2,244	1,987	1,919	1,866	1,824
자산총계	5,479	5,485	6,135	6,383	6,871
유동부채	831	734	1,054	953	1,046
단기금융부채	136	37	34	30	33
매입채무 및 기타채무	196	220	242	218	240
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1,134	1,200	1,112	1,106	1,111
장기금융부채	955	1,049	1,049	1,049	1,049
장기매입채무 및 기타채무	98	113	113	113	113
장기충당부채	37	29	49	44	49
부채총계	1,965	1,934	2,166	2,059	2,157
지배주주지분	3,215	3,257	3,686	4,051	4,452
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	1,584	1,949	2,350
비지배주주지분	299	294	282	273	262
자본총계	3,514	3,551	3,969	4,324	4,714
부채와자본총계	5,479	5,485	6,135	6,383	6,871

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,446	4,011	4,412
매출원가	1,296	1,714	2,757	2,429	2,672
매출총이익	960	936	1,689	1,582	1,741
매출총이익률(%)	42.6	35.3	38.0	39.4	39.4
판매비와 관리비	776	887	1,148	1,131	1,244
영업이익	184	49	541	451	496
영업이익률(%)	8.2	1.9	12.2	11.2	11.2
비영업손익	-165	-227	44	51	53
순금융손익	-9	-8	-5	-3	0
외환관련손익	38	-1	0	0	0
관계기업등 투자손익	-18	-12	0	0	0
세전계속사업이익	19	-177	585	502	549
세전계속사업이익률(%)	0.9	-6.7	13.2	12.5	12.5
계속사업법인세	23	77	146	125	137
계속사업이익	-3	-254	439	376	412
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	439	376	412
순이익률(%)	-0.2	-9.6	9.9	9.4	9.3
지배주주	9	-237	451	386	423
지배주주귀속 순이익률(%)	0.4	-9.0	10.1	9.6	9.6
비지배주주	-13	-17	-12	-10	-11
총포괄이익	276	-235	439	376	412
지배주주	288	-218	406	348	381
비지배주주	-12	-17	33	28	31
EBITDA	330	196	641	522	547

현금흐름표

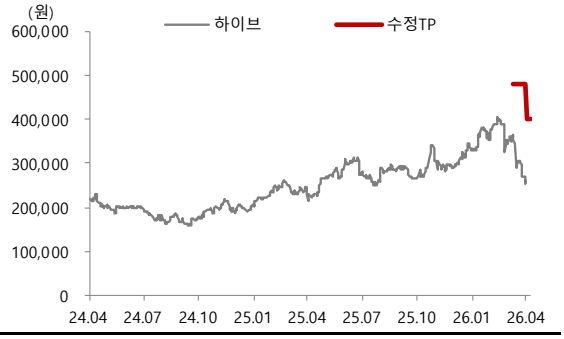
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	152	107	657	426	482
당기순이익(손실)	-3	-254	439	376	412
비현금성항목등	372	429	244	190	180
유형자산감가상각비	62	59	32	18	10
무형자산상각비	85	88	68	53	41
기타	226	282	143	120	129
운전자본감소(증가)	-148	-34	118	-21	19
매출채권및기타채권의감소(증가)	-25	-37	-59	38	-35
재고자산의감소(증가)	-32	-26	-107	29	-26
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	23	22	-24	22
기타	-177	-160	-289	-245	-266
법인세납부	-108	-127	-146	-125	-137
투자활동현금흐름	-10	-169	-189	153	-141
금융자산의감소(증가)	0	0	-61	124	-115
유형자산의감소(증가)	-32	-31	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-30	-27	0	0	0
기타	52	-111	-128	28	-26
재무활동현금흐름	-118	187	-25	-25	-19
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-4	-3	3
장기금융부채의증가(감소)	-113	164	0	0	0
자본의증가(감소)	66	253	0	0	0
배당금지급	-29	-8	-21	-22	-22
기타	-42	-220	0	0	0
현금의 증가(감소)	54	123	254	561	316
기초현금	358	412	535	789	1,350
기말현금	412	535	789	1,350	1,666
FCF	120	77	657	426	482

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	3.6	17.5	67.8	-9.8	10.0
영업이익	-37.7	-73.2	996.8	-16.6	10.0
세전계속사업이익	-92.2	적전	흑전	-14.3	9.5
EBITDA	-21.9	-40.7	227.5	-18.6	4.9
EPS	-95.0	적전	흑전	-14.3	9.5
수익성 (%)					
ROA	-0.1	-4.6	7.6	6.0	6.2
ROE	0.3	-7.3	13.0	10.0	9.9
EBITDA마진	14.6	7.4	14.4	13.0	12.4
안정성 (%)					
유동비율	215.1	321.9	283.3	349.5	367.8
부채비율	55.9	54.5	54.6	47.6	45.8
순차입금/자기자본	-3.6	-18.6	-24.6	-32.8	-39.1
EBITDA/이자비용(배)	6.7	4.0	35.8	29.2	30.6
배당성향	88.5	-9.1	4.8	5.6	5.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	225	-5,569	10,461	8,961	9,811
BPS	77,737	76,912	85,994	94,455	103,767
CFPS	3,734	-2,129	12,792	10,602	10,994
주당 현금배당금	200	500	500	500	500
Valuation지표 (배)					
PER	858.8	-59.3	24.9	29.1	26.6
PBR	2.5	4.3	3.0	2.8	2.5
PCR	51.8	-155.0	20.4	24.6	23.7
EV/EBITDA	24.9	69.9	16.4	19.3	17.6
배당수익률	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2

자료 : 하이브, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.04.09	매수	400,000원	6개월		
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 04 월 09 일 기준)	매수	93.83%	중립	6.17%	매도	0.00%