한화투자증권

2026년 4월 10일
기업분석

하이브 (352820)

1Q 기대감은 내려놓지만, 다시 사볼만한 구간

▶Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(하향): 380,000원

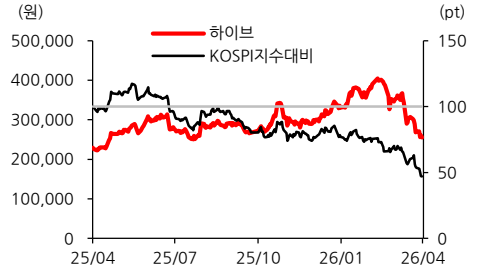
현재 주가(4/9)	255,500 원
상승여력	▲48.7%
시가총액	110,038 억원
발행주식수	43,068 천주
52 주 최고가 / 최저가	404,500 / 215,000 원
90 일 일평균 거래대금	1,276.65 억원
외국인 지분율	20.5%
주주 구성	
방시혁 (외 10 인)	43.5%
국민연금공단 (외 1 인)	7.5%
빅히트엔터테인먼트우리사주	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-26.2	-22.8	-4.5	18.8
상대수익률(KOSPI)	-36.2	-48.8	-67.3	-133.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,256	2,650	4,250	4,324
영업이익	184	49	513	526
EBITDA	330	196	644	658
지배주주순이익	9	-237	434	466
EPS	225	-5,569	10,216	10,963
순차입금	-125	-659	-1,005	-1,415
PER	1,134.6	-45.9	25.0	23.3
PBR	3.3	3.3	3.0	2.7
EV/EBITDA	32.9	52.8	15.5	14.6
배당수익률	0.1	0.2	0.3	0.3
ROE	0.3	-7.3	12.5	12.0

주가 추이



1 분기 매출액은 시장 기대치를 상회하겠으나 매출 원가 부담으로 영업이익은 기대를 밑돌았을 것으로 추정됩니다. 지나간 실적에 대한 기대감은 내려놓지만 주가는 이미 밴드 하단에 와있고, 2 분기부터의 호실적에 대한 가시성이 높아지는만큼 다시 사볼만한 구간에 와있습니다.

1Q26 Preview: 영업이익 385억원, 컨센서스 하회 추정

우리는 동사의 지난 1분기 매출액과 영업이익을 각각 6,988억원, 385억원으로 추정한다. 매출액은 시장 컨센서스 6,245억원을 큰 폭 상회하나 영업이익은 시장 컨센서스 507억원을 밑돌았을 것으로 보인다. 매출액 서프라이즈는 넷플릭스향 BTS 다큐멘터리 등 콘텐츠 및 아미밤/BTS 컴백 굿즈 등 MD 및 라이선싱 부문의 매출액이 예상보다 강했던 데에서 기인한다. 다만 제작비 및 아티스트 지급수수료 등에 있어 매출 원가 부담이 다소간 발생한 영향으로 영업이익에 대한 추정은 보수적인 접근이 필요해 보인다.

2분기부터는 실적 강세 본격화

연간으로 매출 원가에 대한 가정을 보수적으로 가져가더라도 2분기부터는 실적 강세가 이어질 것으로 예상된다. 2분기부터 연말까지 BTS의 투어 모객은 4백만명을 상회할 것으로 예상되며, 투어가 진행됨에 따라 MD 매출액도 지속해서 강세를 이어갈 전망이다. 한편, 1분기 실적의 대부분을 BTS에 의존했다면, 2분기부터는 BTS 외에도 보유 IP들의 활동이 본격화된다. 투바투/보넥도/투어스/코르티스/엔팀/르세라핌 등의 컴백이 줄지어있다. 하반기에는 BTS 제외 여타 IP들의 콘서트 일정도 빼곡하다. 캣츠아이는 하반기 두번째 투어에 돌입할 것으로 예상되는데, 서구권에서의 음악적 대중성에 더해 K-Pop 모델과 유사한 수준의 MD 판매 추이도 확인되는만큼 연내 BEP가 가능할 전망이다.

목표주가 38만원 하향하나, 사볼만한 구간

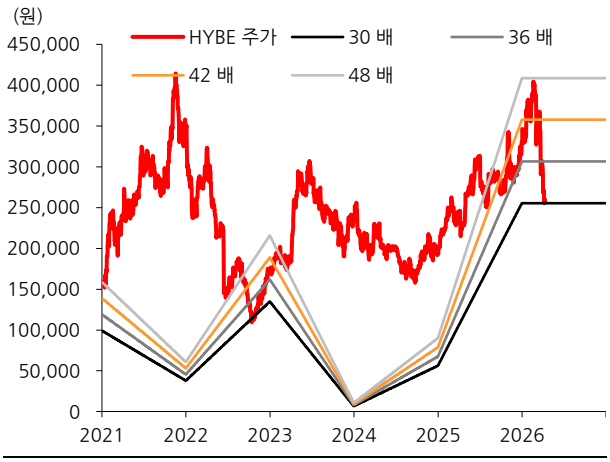
목표주가를 38만원으로 하향한다. 실적 추정치(매출원가율 가정 수정) 및 12mth Fwd Target P/E(시장 및 업종에 대한 투심 반영)를 하향 조정함에 따른다. 다만 주가는 이미 밴드 하단에 와있고, 2분기부터의 호실적에 대한 가시성은 이전보다 높아져있다. 이 점을 고려하면 다시 사볼만한 구간에 와있다는 판단이다. Top Pick 의견을 유지한다.

[표1] 하이브 목표주가 산출

	2026E	2027E
지배주주순이익	**434**	**466**
보통주 발행주식수	41,652	41,652
-자기주식수		
EPS	10,216	10,963
12mth Fwd EPS		**10,465**
Target P/E		**36**
적정주가		375,478
최종 목표주가		**380,000**
현재주가		255,500
상승여력		*48.7%*

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 하이브 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

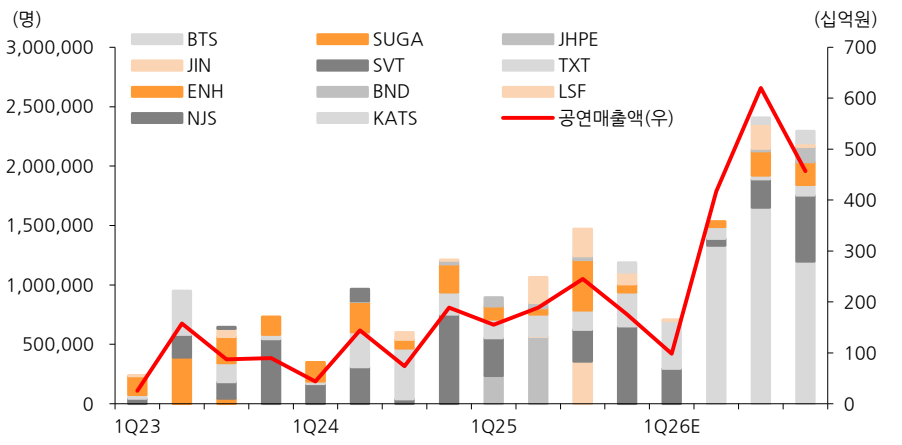
[표2] 하이브 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**2,255**	**2,650**	**4,250**	**4,324**	**501**	**705.6**	**727**	**716**	**699**	**1,092**	**1,261**	**1,198**
직접	1,445	1,684	2,809	2,715	323	448	477	436	432	733	823	821
음원	289	257	275	330	68	73	72	43	67	63	71	74
음반	572	516	770	847	68	155	118	175	224	210	89	247
공연	451	764	1,592	1,349	155.2	189	245	175	98	417	620	457
광고, 출연료	133	147	173	190	31	31	43	43	43	43	43	43
간접	826	972	1,441	1,608	178	258	250	280	267	359	439	377
MD 및 라이선싱	420	571	991	1,079	106	153	168	143	124	256	346	264
콘텐츠	287	259	280	350	41	70	47	101	100	60	50	70
팬클럽 등	119	142	171	179	30	35	35	37	43	43	43	43
매출총이익	**961**	**938**	**1,573**	**1,686**	**218**	**284**	**202**	**234**	**259**	**404**	**467**	**443**
GPM(%)	*42.6%*	*35.4%*	*37.0%*	*39.0%*	*43.6%*	*40.3%*	*27.7%*	*32.7%*	*37.0%*	*37.0%*	*37.0%*	*37.0%*
영업이익	185	50	513	526	22	65.9	-42	5	39	124	187	163
OPM(%)	*8.2%*	*1.9%*	*12.1%*	*12.2%*	*4.3%*	*9.3%*	*-5.8%*	*0.6%*	*5.5%*	*11.4%*	*14.8%*	*13.6%*

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림2] 하이브 공연 매출액 및 모객수 추이



주: 모객수는 베뉴 기준 최대 CAPA 가정. 실 모객과 다름

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[표3] BTS 공연 일정 발표에 따른 기여 매출 추정 (단위: 명, 회, 원, 십억원)

공연 진행 일자			지역	메뉴	회당 모객 E	회차	총 모객 E	ATP E	공연 매출 E
2Q26	2026-04-09	2026-04-12	한국	고양스타디움	40,000	3	120,000	220,000	26.4
2Q26	2026-04-17	2026-04-18	일본	도쿄돔	55,000	2	110,000	270,000	29.7
2Q26	2026-04-25	2026-04-28	북미	Tampa, Raymond James Stadium	65,000	3	195,000	380,000	74.1
2Q26	2026-05-02	2026-05-03	북미	El Paso, Sun Bowl Stadium	51,500	2	103,000	380,000	39.1
2Q26	2026-05-07	2026-05-10	남미	Mexico City, Estadio GNP Seguros	65,000	3	195,000	250,000	48.8
2Q26	2026-05-16	2026-05-19	북미	Stanford, Stanford Stadium	50,000	3	150,000	380,000	57.0
2Q26	2026-05-23	2025-05-28	북미	Las Vegas, Allegiant Stadium	65,000	4	260,000	380,000	98.8
2Q26	2026-06-12	2026-06-13	한국	부산 아시아드 주경기장	30,000	2	60,000	220,000	13.2
2Q26	2026-06-26	2026-06-27	유럽	Madrid, Riyadh Air Metropolitano	70,000	2	140,000	250,000	35.0
3Q26	2026-07-01	2026-07-02	유럽	Brussels, King Baudouin Stadium	50,000	2	100,000	250,000	25.0
3Q26	2026-07-06	2026-07-07	유럽	London, Tottenham Hotspur Stadium	62,850	2	125,700	250,000	31.4
3Q26	2026-07-11	2026-07-12	유럽	Munich, Allianz Arena	75,000	2	150,000	250,000	37.5
3Q26	2026-07-17	2026-07-18	유럽	Paris Stade De France	81,000	2	162,000	250,000	40.5
3Q26	2026-08-01	2026-08-02	북미	East Rutherford, Metlife Stadium	82,500	2	165,000	380,000	62.7
3Q26	2026-08-05	2026-08-06	북미	Foxborough, Gillette Stadium	71,000	2	142,000	380,000	54.0
3Q26	2026-08-10	2026-08-11	북미	Baltimore, M&T Bank Stadium	71,000	2	142,000	380,000	54.0
3Q26	2026-08-15	2026-08-16	북미	Arlington, AT&T Stadium	80,000	2	160,000	380,000	60.8
3Q26	2026-08-22	2026-08-23	북미	Toronto, Rogers Stadium	50,000	2	100,000	380,000	38.0
3Q26	2026-08-27	2026-08-28	북미	Chicago, Soldier Field	62,500	2	125,000	380,000	47.5
3Q26	2026-09-01	2026-09-06	북미	Los Angeles, SoFi Stadium	70,000	4	280,000	380,000	106.4
4Q26	2026-10-02	2026-10-03	남미	Estadio Nemésio Camacho El Campín	39,000	2	78,000	250,000	19.5
4Q26	2026-10-09	2026-10-11	남미	Estadio San Marcos	32,000	3	96,000	250,000	24.0
4Q26	2026-10-16	2026-10-18	남미	Estadio Nacional Julio Martínez Prádanos	45,000	3	135,000	250,000	33.8
4Q26	2026-10-23	2026-10-25	남미	Estadio Único de La Plata	50,000	3	150,000	250,000	37.5
4Q26	2026-10-28	2026-10-31	남미	Estádio MorumBIS	60,000	3	180,000	250,000	45.0
4Q26	2026-11-19	2026-11-22	아시아	Kaohsiung	40,000	3	120,000	300,000	36.0
4Q26	2026-12-03	2026-12-06	아시아	Bangkok	40,000	3	120,000	300,000	36.0
4Q26	2026-12-12	2026-12-13	아시아	Kuala Lumpur	40,000	2	80,000	300,000	24.0
4Q26	2026-12-17	2026-12-22	아시아	Singapore	40,000	4	160,000	300,000	48.0
4Q26	2026-12-26	2026-12-27	아시아	Jakarta	40,000	2	80,000	300,000	24.0
'26 년 BTS 기여 공연 매출 추정					**55,778**	**76**	**4,183,700**	**312,543**	**1,308**
4Q26	2027-02-12	2027-02-13	오세아니아	멜버른 미정	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2027-02-20	2027-02-21	오세아니아	시드니 미정	60,000	2	120,000	250,000	30.0
4Q26	2027-03-04	2027-03-07	아시아	홍콩 미정	60,000	3	180,000	300,000	54.0
4Q26	2027-03-13	2027-03-14	아시아	필리핀 미정	60,000	2	120,000	300,000	36.0

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,178	2,256	2,650	4,250	4,324
매출총이익	1,009	960	936	1,573	1,686
영업이익	296	184	49	513	526
EBITDA	423	330	196	644	658
순이자손익	1	-2	0	10	12
외화관련손익	11	38	-1	62	60
지분법손익	99	-32	-89	-68	-58
세전계속사업손익	250	19	-177	303	325
당기순이익	183	-3	-254	434	466
지배주주순이익	187	9	-237	434	466
증가율(%)					
매출액	22.6	3.6	17.5	60.4	1.7
영업이익	24.8	-37.7	-73.2	939.4	2.7
EBITDA	18.9	-21.9	-40.7	229.0	2.2
순이익	281.9	적전	적지	흑전	7.3
이익률(%)					
매출총이익률	46.3	42.6	35.3	37.0	39.0
영업이익률	13.6	8.2	1.9	12.1	12.2
EBITDA 이익률	19.4	14.6	7.4	15.2	15.2
세전이익률	11.5	0.9	-6.7	7.1	7.5
순이익률	8.4	-0.2	-9.6	10.2	10.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,889	1,788	2,364	3,051	3,382
현금성자산	1,403	1,216	1,745	2,091	2,501
매출채권	275	311	329	538	486
재고자산	126	163	184	311	281
비유동자산	3,457	3,691	3,121	3,159	3,201
투자자산	1,190	1,350	1,048	1,090	1,135
유형자산	101	97	87	81	75
무형자산	2,165	2,244	1,987	1,988	1,991
자산총계	5,346	5,479	5,485	6,210	6,583
유동부채	1,772	831	734	1,045	980
매입채무	591	448	463	764	689
유동성이자부채	914	136	37	37	37
비유동부채	464	1,134	1,200	1,201	1,203
비유동이자부채	249	955	1,049	1,049	1,049
부채총계	2,236	1,965	1,934	2,246	2,183
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,420	1,401	1,155	1,567	2,004
자본조정	-91	157	193	193	193
자기주식	0	-23	-20	-20	-20
자본총계	3,110	3,514	3,551	3,964	4,400

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	311	152	107	605	671
당기순이익	183	-3	-254	434	466
자산상각비	127	146	147	132	132
운전자본증감	-40	-148	-34	-30	14
매출채권 감소(증가)	3	-25	-37	-210	53
재고자산 감소(증가)	-51	-32	-26	-127	30
매입채무 증가(감소)	-17	7	23	301	-75
투자현금흐름	-471	-10	-169	-287	-283
유형자산처분(취득)	-22	-32	-31	-48	-49
무형자산 감소(증가)	-68	-30	-27	-79	-80
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-49	-51
재무현금흐름	-11	-118	187	-21	-30
차입금의 증가(감소)	-79	-113	164	0	0
자본의 증가(감소)	64	-55	-8	-21	-30
배당금의 지급	0	-29	-8	-21	-30
총현금흐름	420	369	174	636	657
(-)운전자본증가(감소)	-206	249	45	30	-14
(-)설비투자	23	33	31	48	49
(+)자산매각	-68	-29	-27	-79	-80
Free Cash Flow	535	58	72	478	542
(-)기타투자	627	-152	100	111	102
잉여현금	-91	210	-28	367	439
NOPLAT	217	-33	36	372	382
(+) Dep	127	146	147	132	132
(-)운전자본투자	-206	249	45	30	-14
(-)Capex	23	33	31	48	49
OpFCF	527	-168	106	425	478

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	4,496	225	-5,569	10,216	10,963
BPS	70,090	77,179	76,440	86,124	96,360
DPS	700	200	500	700	700
CFPS	10,075	8,852	4,094	14,915	15,430
ROA(%)	3.7	0.2	-4.3	7.4	7.3
ROE(%)	6.6	0.3	-7.3	12.5	12.0
ROIC(%)	10.6	-1.3	1.4	15.1	15.4
Multiples(x,%)					
PER	51.9	1,134.6	-45.9	25.0	23.3
PBR	3.3	3.3	3.3	3.0	2.7
PSR	4.5	4.7	4.1	2.6	2.5
PCR	23.2	28.9	62.4	17.1	16.6
EV/EBITDA	22.4	32.9	52.8	15.5	14.6
배당수익률	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3
안정성(%)					
부채비율	71.9	55.9	54.5	56.7	49.6
Net debt/Equity	-7.7	-3.6	-18.6	-25.4	-32.2
Net debt/EBITDA	-56.7	-37.8	-336.6	-156.0	-214.9
유동비율	106.6	215.1	321.9	292.0	345.1
이자보상배율(배)	6.3	3.7	1.0	11.7	12.0
자산구조(%)					
투하자본	46.4	51.4	46.5	43.8	40.6
현금+투자자산	53.6	48.6	53.5	56.2	59.4
자본구조(%)					
차입금	27.2	23.7	23.4	21.5	19.8
자기자본	72.8	76.3	76.6	78.5	80.2

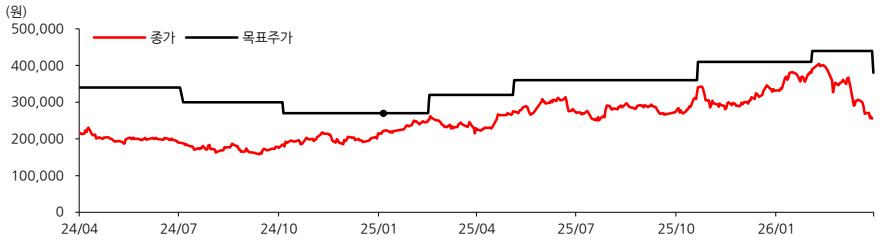
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 04 월 10 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[하이브 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.04.23	2024.04.26	2024.05.03	2024.05.20	2024.05.31	2024.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	340,000	340,000	340,000	340,000	340,000	340,000
일 시	2024.06.12	2024.06.28	2024.07.15	2024.07.26	2024.08.08	2024.08.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	340,000	340,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.08.30	2024.09.27	2024.10.15	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	270,000	270,000	270,000	270,000
일 시	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.10	2025.01.24	2025.02.26	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	270,000	270,000	270,000	270,000	320,000	320,000
일 시	2025.03.28	2025.04.10	2025.04.25	2025.04.30	2025.05.15	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	320,000	320,000	320,000	320,000	360,000	360,000
일 시	2025.06.27	2025.07.10	2025.08.07	2025.09.26	2025.10.13	2025.10.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	410,000
일 시	2025.11.07	2025.11.11	2025.11.28	2025.12.26	2026.01.13	2026.01.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	410,000	410,000	410,000	410,000	410,000	410,000
일 시	2026.01.30	2026.02.13	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.10	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	410,000	440,000	440,000	440,000	380,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.15	Buy	300,000	-42.04	-37.27
2024.10.15	Buy	270,000	-22.28	-7.04
2025.02.26	Buy	320,000	-24.56	-14.06
2025.05.15	Buy	360,000	-21.27	-9.86
2025.10.31	Buy	410,000	-20.32	-6.59
2026.02.13	Buy	440,000	-23.79	-8.07
2026.04.10	Buy	380,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 03 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%