COMPANY UPDATE

2026. 4. 9

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

하이브 (352820)

질주 전 고르기, 2분기부터 승부의 시작

- 1분기 영업이익은 421억원(+94.8% YoY)으로 컨센서스 하회 예상. 매출원가율이 당초 예상보다 높을 것으로 전망
- 원가율 상향과 동종업체 밸류에이션 하락을 반영해, 영업가치(19조원→ 16조원)를 낮춰 목표주가를 38만원(SOTP 방식)으로 하향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	380,000원	45.9%
현재주가	260,500원	
시가총액	11.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	43,102,249주 (56.6%)	
52주 최저/최고	215,000원/404,500원	
60일-평균거래대금	1,284.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
하이브 (%)	-26.2	-2.6	13.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-29.8	-41.1	-55.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	380,000	470,000	-19.1%
2026E EPS	8,938	9,575	-6.6%
2027E EPS	8,851	9,376	-5.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	22
목표주가	464,318
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 실적 프리뷰- 컨센서스 하회: 1분기 연결 매출액은 6,513억원(+30.1% YoY), 영업이익은 421억원(+94.8% YoY)으로 컨센서스(509억원)를 밑돌 것이다. BTS, 엔하이픈 등의 신보 발매로 음반 판매량이 약 910만 장에 달해 전년 동기(268만 장) 대비 크게 증가해 음반/원 매출 성장을 이끌고, 투어 MD 등의 매출이 반영되며 MD/라이선싱 매출도 견조한 성장이 예상된다. 넷플릭스를 통해 공개된 'BTS: 컴백 라이브'와 다큐멘터리 'BTS: 더 리턴'이 콘텐츠 사업 성과로 반영되어 수익 호전을 견인할 것이다. 매출은 기존 추정치와 유사할 것으로 예상되나 수익성이 기대치를 하회할 것으로 보인다. BTS 신보 관련해 타이틀곡을 포함한 수록곡들의 뮤직비디오가 제작·공개되는 등 프로모션이 진행됐고, 투어 관련 제작비 일부도 선반영된 것으로 파악된다.

수치적 성과와 차세대 아티스트 성장세에 주목: 2분기부터 BTS를 시작으로 엔하이픈의 월드투어가 시작되고 TXT, 르세라핌, 보넥도, TWS, 아이릿, 코르티스 등이 컴백한다. 하이브 아티스트들은 소비 여력이 큰 서구권에서 높은 인지도를 보유하고 있어, 투어가 진행되면서 음반, MD·라이선싱 매출의 동반 성장이 기대된다. 데뷔 이후 빠른 성장세를 보이고 있는 코르티스의 컴백 성과와 하반기 예정된 캣츠아이의 새로운 투어에 주목할 필요가 있다. 전년 대비 투어 지역, 규모의 확대와 ATP 상승이 예상돼 유의미한 성과 창출이 기대된다. 금년에는 국내 걸그룹과 글로벌 걸그룹 데뷔도 예정되어 있다. 지역별 라인업 다변화를 바탕으로 국내외 음악 시장에서 아티스트 영향력 확대와 성장세가 이어질 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	2,650	4,186	4,024	4,180
영업이익 (십억원)	49	526	507	532
순이익 (십억원)	-254	376	382	396
EPS (adj) (원)	-5,673	8,938	8,851	9,130
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	-1.0	3.1
EBITDA margin (%)	7.4	15.5	15.2	14.9
ROE (%)	-7.3	11.4	10.6	10.1
P/E (adj) (배)	n/a	29.1	29.4	28.5
P/B (배)	4.3	3.2	3.0	2.8
EV/EBITDA (배)	69.9	16.4	17.0	16.2
Dividend yield (%)	0.2	0.9	0.9	1.0

자료: 하이브, 삼성증권 추정

단기 변동성 확대, 성장 방향성은 유효: 매출원가율을 상향해 영업이익률 전망치(13.1%→ 12.6%)를 조정했다. 최근 업종 전반의 주가 부진을 반영해 목표 멀티플(35배→ 30배(국내외 엔터사 평균 대비 20% 할증))로 낮춰 영업가치(19조원→16조원)가 낮아져 목표주가를 38만원(SOTP 방식, 표9)으로 하향한다. 최근 피크아웃 우려와 차익 실현 영향 등으로 주가는 가파른 조정을 받았으나 국내외 레이블의 다양한 아티스트의 성장에 기반한 성과 확대 흐름은 유효하다. 일본, 미국, 라틴 등 현지화 아티스트들의 성과 역시 점진적으로 확대될 것으로 예상된다. 작년 흑자 전환에 성공한 위버스도 수익화 전략이 본격화되며 엔터 플랫폼 시장 내 입지를 강화할 전망으로 BUY 의견을 유지한다.

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	500.6	716.4	651.3	-9.1	30.1	619.0	5.2
영업이익	21.6	4.6	42.1	820.3	94.8	50.9	-17.2
영업이익률 (%, %p)	4.3	0.6	6.5	5.8	2.1	8.2	-1.7
세전이익	80.2	-266.3	42.1	(흑전)	-47.6	69.2	-39.2
지배주주순이익	60.2	-267.8	29.4	(흑전)	-51.2	48.9	-39.9

자료: 하이브, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**360.9**	**640.5**	**527.8**	**726.4**	**500.6**	**705.6**	**727.2**	**716.4**	**651.3**	**1,227.9**	**1,258.5**	**1,048.6**	**2,255.6**	**2,649.9**	**4,186.2**	**4,024.5**
음반/음원	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	228.6	189.8	218.0	276.5	231.3	190.0	262.2	861.0	773.0	960.0	894.9
공연	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	188.7	245.0	175.1	94.6	537.8	606.2	410.5	450.9	763.9	1,649.1	1,617.4
광고/출연료	27.8	30.3	34.5	41.9	30.8	30.6	42.6	43.1	32.4	35.3	48.1	47.9	134.5	147.2	163.7	177.5
MD 및 라이선싱	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	152.9	168.3	142.9	126.7	311.1	319.2	222.8	420.2	570.6	979.8	882.6
콘텐츠	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	70.2	46.8	100.6	80.1	69.5	58.6	65.4	287.3	258.8	273.6	294.0
팬클럽 등	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	34.6	34.6	36.7	41.0	42.9	36.3	39.8	101.8	136.4	160.0	158.0
영업이익	**14.4**	**50.9**	**54.2**	**64.6**	**21.6**	**65.9**	**-42.2**	**4.6**	**42.1**	**169.3**	**167.4**	**147.3**	**184.0**	**49.9**	**526.1**	**507.0**
영업이익률 (%)	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	9.3	-5.8	0.6	6.5	13.8	13.3	14.0	8.2	1.9	12.6	12.6
영업외손익	6.6	-17.2	-60.7	-93.3	58.6	-34.7	12.3	-270.9	-0.1	-4.7	12.4	-21.6	-164.6	-234.8	-13.9	9.8
세전이익	21.0	33.7	-6.6	-28.7	80.2	31.1	-29.9	-266.3	42.1	164.6	179.8	125.8	19.4	-184.9	512.2	516.8
지배주주순이익	**17.2**	**14.6**	**6.4**	**-28.8**	**60.2**	**18.1**	**-50.3**	**-267.8**	**29.4**	**127.0**	**127.8**	**100.8**	**9.4**	**-239.8**	**385.0**	**381.5**
(% YoY)																
매출액	**-12.1**	**3.1**	**-1.9**	**19.4**	**38.7**	**10.2**	**37.8**	**-1.4**	**30.1**	**74.0**	**73.1**	**46.4**	**3.6**	**17.5**	**58.0**	**-3.9**
음반/음원	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	102.5	1.2	0.1	20.3	-11.3	-10.2	24.2	-6.8
공연	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	31.0	231.1	-7.3	-39.0	185.0	147.4	134.4	25.6	69.4	115.9	-1.9
광고/출연료	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	0.9	23.4	3.0	5.0	15.3	13.1	11.0	-5.2	9.4	11.2	8.4
MD 및 라이선싱	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	40.2	69.8	-5.5	19.0	103.4	89.6	55.9	29.1	35.8	71.7	-9.9
콘텐츠	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	94.3	-1.0	25.2	-35.0	-0.9	-9.9	5.7	7.4
팬클럽 등	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	46.2	33.3	21.5	34.5	24.0	4.8	8.5	11.6	34.0	17.3	-1.3
영업이익	**-72.6**	**-37.4**	**-25.4**	**-27.6**	**50.3**	**29.4**	**적전**	**-92.9**	**94.8**	**157.0**	**흑전**	**3,119.0**	**-37.7**	**-72.9**	**954.5**	**-3.6**
영업이익률 (%p)	-8.8	-5.2	-3.2	-5.8	0.3	1.4	-16.1	-8.3	2.1	4.5	19.1	13.4	-5.4	-6.3	10.7	0.0
영업외손익	흑전	적전	적전	적지	791.6	적지	흑전	적지	적전	적지	1.2	적지	적지	적지	적지	흑전
세전이익	-59.2	-76.9	적전	적지	282.8	-7.6	적지	적지	-47.6	428.6	흑전	흑전	-92.2	적전	흑전	0.9
지배주주순이익	**-29.1**	**-87.6**	**-93.8**	**적지**	**249.2**	**23.8**	**적전**	**적지**	**-51.2**	**603.2**	**흑전**	**흑전**	**-95.0**	**적전**	**흑전**	**-0.9**

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

26년 1분기				25년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BTS	총계	4,843,119	1	부석순 (SEVENTEEN)	총계	705,749
		ARIRANG	4,175,303			2nd Single Album `TELEPARTY`	499,999
2	ENHYPEN	총계	2,511,186	2	LE SSERAFIM	총계	689,912
		THE SIN: VANISH	2,122,561			HOT	649,092
3	도겸x승관 (세븐틴)	총계	705,896	3	호시X우지	총계	448,382
		1st Mini Album `소야곡`	698,896		(SEVENTEEN)	1st Single Album `BEAM`	339,925
4	CORTIS	총계	633,555	4	SEVENTEEN	총계	223,677
		COLOR OUTSIDE THE LINES	613,764			12th Mini Album `SPILL THE FEELS`	55,234
5	아일릿	총계	102,821	5	BOYNEXTDOOR	총계	197,196
		NOT CUTE ANYMORE	51,459			HOW?	54,893
총 앨범 판매량			**9,084,834**				**2,676,002**
위버스 앨범 판매량			**794,659**				**269,721**

참고: 서클차트 TOP 100 기준 / 자료: 하이브, 써클차트, 삼성증권

표 4. 2026년 발매 음반/음원

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)
KATSEYE	Internet Girl	1.2	(미국) 디지털 싱글	
도겸X승관 (세븐틴)	소야곡	1.12	미니 1집	705,896
아일릿	Sunday Morning	1.13	(일본) 디지털 싱글	
엔하이픈	THE SIN: VANISH	1.16	미니 7집	2,404,358
TXT	SSS (Sending Secret Signals)	1.26	(일본) 디지털 싱글	
산토스 브라보스	Kawasaki	1.30	디지털 싱글	
보이넥스트도어	'KNOCK ON Vol.1' FINAL - LIVE	2.4	라이브 앨범	
TWS	다시 만난 오늘	2.8	디지털 싱글	
산토스 브라보스	DUAL	3.13	미니 1집	
&TEAM	桜色Yell (Sakura-iro Yell)	3.14	선공개 싱글 (일본 미니 3집)	
aoen	秒で落ちた (Instant Crush)	3.18	(일본) 싱글 2집	
BTS	ARIRANG	3.20	정규 5집	4,743,605
BTS	Come OVer	4.3	디럭스 LP 히든트랙	
아일릿	Bubee	4.6	(일본) 디지털 싱글	
캣츠아이	Pinky Up	4.9	(미국) 디지털 싱글	
TXT	7TH YEAR: 가시덤불에 잠시 바람이 멈췄을 때	4.13	미니 8집	
코르티스	REDRED	4.20	선공개 리드 싱글 (미니 2집)	
&TEAM	We on Fire	4.21	(일본) 미니 3집	
TWS	NO TRAGEDY	4.27	미니 5집	
아일릿	MAMIHLAPINATAPAI	4.30	미니 4집	
르세라핌	TBD	4월		
코르티스	GREENGREEN	5.4	미니 2집	
보이넥스트도어	TBD	5월	정규 1집	
디에잇X버논 (세븐틴)	TBD	6월	음반	

참고: 앨범 판매량은 써클차트 TOP100 기준 발매일부터 26년 3월 31일까지의 누적치
자료: 하이브, 써클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 2026년 콘서트

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
TXT	아시아	ACT:TOMORROW	1.10~2.14	아시아 6개 도시	12
에스쿱스X민규	한국	Double Up	1.23~1.25	인천	3
TWS	아시아	24/7:WITH:US	1.24~1.31	마카오, 가오슝	2
르세라핌	한국	EASY CRAZY HOT	1.31~2.1	서울	2
지코	일본	TOKYO DRIVE	2.7	도쿄	1
TXT	한국	(팬콘) 2026 TXT MOA CON	2.27~3.1	서울	3
세븐틴	아시아	NEW_	2.28~3.21	홍콩, 싱가포르, 방콕, 불라칸	6
아일릿	한국	PRESS START	3.14~3.15	서울	2
TWS	한국	(팬미팅) 〈42:Club〉	3.27~3.29	서울	3
세븐틴	한국	NEW_[ENCORE]	4.4~4.5	인천	2
TWS	일본	(팬미팅) 〈42:Club〉	4.8~4.9	요코하마 (4/9 2회 공연)	3
BTS	글로벌	ARIRANG	4.9~6.27	아시아 3개 도시, 북미 5개 도시, 마드리드	24
aoen	일본	LIVE TOUR 2026 ~青のはじまり 47+1~	4.23~6.19	일본 24개 도시	24
도겸X승관 (세븐틴)	아시아	소야곡 On Stage	4.17~6.6	서울, 치바, 대구, 마카오	8
엔하이픈	한국	BLOOD SAGA	5.1~5.3	서울	3
&TEAM	아시아	Blaze The Way	5.13~6.28	일본 5개 도시, 타이베이	11
TXT	일본	(팬콘) 2026 TXT MOA CON	5.23~6.24	나고야, 치바, 후쿠오카, 고베	8
아일릿	일본	PRESS START	6.13~6.30	아이치, 오사카, 후쿠오카	6
세븐틴	한국	(팬미팅) 세븐틴 in 캐럿 랜드	6.20~6.21	서울	2
BTS	글로벌	ARIRANG	7.1~9.4	유럽 4개 도시, 북미 7개 도시	24
엔하이픈	미주	BLOOD SAGA	7.4~8.1	남미 3개 도시, 북미 5개 도시	10
&TEAM	아시아	Blaze The Way	7.4~8.22	서울, 홍콩, 방콕, 치바, 싱가포르	7
아일릿	아시아	PRESS START	7.18~8.22	고베, 도쿄, 홍콩	6
도겸X승관 (세븐틴)	대만	소야곡 On Stage	7.25	가오슝	1
BTS	글로벌	ARIRANG	10.2~12.27	남미 5개 도시, 아시아 5개 도시	25
엔하이픈	아시아	BLOOD SAGA	10.17~12.27	마카오, 일본 2개 도시	6
엔하이픈	글로벌	BLOOD SAGA	'27.1.23~3.14	아시아 4개 도시, 유럽 4개 도시	10
BTS	글로벌	ARIRANG	'27.2.12~3.14	오세아니아 2개 도시, 아시아 2개 도시	9

자료: 하이브, 써클차트, 언론 보도, 삼성증권

그림 1. BTS 컴백 라이브 공연 (3/21)

참고: 넷플릭스와 협업해 전 세계 190여 개 국가 및 지역에 단독 생중계
자료: 하이브,, 넷플릭스, 삼성증권

그림 2. 넷플릭스 다큐멘터리 'BTS: 더 리턴' (3/27)

참고: BTS의 새 앨범 제작 과정을 다룬 다큐멘터리 영화
자료: 하이브,, 넷플릭스, 삼성증권

표 6. BTS 월드투어 'ARIRANG' 일정 발표 (82회+)

일자	지역	공연장	회차	회당 관객수	총 관객 수
4. 9, 11~12	고양	고양 종합운동장	3	43,000	129,000
4. 17~18	도쿄	도쿄 돔	2	50,000	100,000
4.25~26, 28	탬파	레이먼드 제임스 스타디움	3	75,000	225,000
5.2~3	엘파소	선 보울 스타디움	2	51,500	103,000
5.7, 9, 10	멕시코 시티	에스타디오 GNP 세구로스	3	65,000	195,000
5.16~17, 19	샌프란	스탠퍼드 스타디움	3	50,424	151,272
5.23~24, 27, 28	라스베가스	얼리전트 스타디움	4	65,000	260,000
6.12~13	부산	아시아드주경기장	2	53,769	107,538
6.26~27	마드리드	리야드에어 메트로폴리타노	2	70,463	140,920
2Q26			**24**	**58,822**	**1,411,730**
7.1~2	브뤼셀	스타드 루아 보두앵	2	50,903	101,806
7.6~7	런던	토트넘 핫스퍼 스타디움	2	62,850	125,700
7.11~12	바이에른	알리안츠 아레나	2	75,024	150,048
7.17~18	파리	스타드 드 프랑스	2	80,000	160,000
8.1~2	뉴저지	메트라이프 스타디움	2	82,500	165,000
8.5~6	폭스버러	질레트 스타디움	2	65,878	131,756
8.10~11	볼티모어	M&T 뱅크 스타디움	2	71,088	142,176
8.15~16	알링턴	AT&T 스타디움	2	80,000	160,000
8.22~23	토론토	로저스 스타디움	2	50,000	100,000
8.27~28	시카고	솔저 필드	2	61,500	123,000
9.1~2, 5~6	LA	소파이 스타디움	4	70,000	280,000
3Q26			**24**	**68,312**	**1,639,486**
10.2~3	보고타	에스타디오 네메시오 카마초 엘 캄핀	2	39,000	78,000
10.9~10	리마	에스타디오 UNMSM	2	32,000	64,000
10.16~17	산티아고	에스타디오 나시오날	2	43,086	86,172
10.23~24	부에노스아이레스	에스타디오 우니코 데 라 플라타	2	53,000	106,000
10.28, 30~31	상파울루	에스타디오 모룸비	3	72,039	216,117
11.19, 21~22	가오슝	가오슝 내셔널 스타디움	3	55,000	165,000
12.3, 5~6	방콕	라차망칼라 국립 경기장	3	51,552	154,656
12.12~13	쿠알라룸푸르	부킷 잘릴 국립경기장	2	87,411	174,822
12.17, 19~20, 22	싱가포르	싱가포르 국립 경기장	4	55,000	220,000
12.26~27	자카르타	자카르타 국제 경기장	2	82,000	164,000
4Q26			**25**	**57,603**	**1,440,085**
2026년 합계			**73**	**61,525**	**4,491,301**
2.12~13	멜버른	멜버른 크리켓 그라운드	2	100,024	200,048
2.20~21	시드니	아코르 스타디움	2	83,500	167,000
3.4, 6~7	홍콩	카이탁 스타디움	3	50,000	150,000
3.13~14	마닐라	필리핀 아레나	2	55,000	110,000
	+ 일본				
	+ 중동				
	+ More				
1Q27			**9**	**69,672**	**627,048**
투어 합계			**82**	**62,419**	**5,118,349**

참고: 1. 1월 14일 월드투어 일정 공지, 9월 공연까지 투어 공연장(venue) 공식 발표
2: 1월 23일~24일, 3회차(템파, 샌프란시스코, 라스베가스) 일정 추가 공지 반영
3. 34개 도시 82회 공연 확정(북미 28회, 유럽 10회, 남미 14회, 아시아 19회, 한국 5회, 오세아니아 4회, 일본 2회)
4. 3월 27일 10월 예정된 '라틴 아메리카 5개 도시' 공연장 venue 및 예매 일정 공식 발표
5. 연두색으로 하이라이트된 도시는 venue가 공식 발표되지 않은 공연으로 각 도시에서 가장 큰 공연장으로 가정
6. 2027년 일정에 일본, 중동 등 추가 도시 더해질 예정

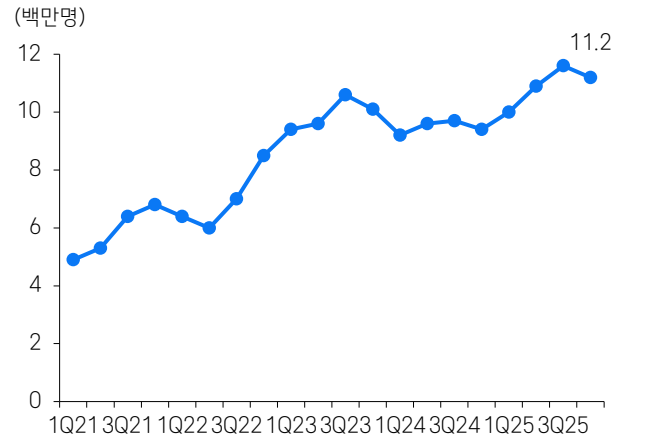
자료: 하이브, 삼성증권

표 7. 위버스DM을 오픈한 하이브 레이블 소속 아티스트

아티스트		
&TEAM	YX LABELS	24년 3월
아일릿	빌리프랩	24년 7월
KATSEYE	HYBE UMG	24년 8월
TXT	빅히트 뮤직	24년 9월
르세라핌	쏘스 뮤직	25년 1월
황민현	플레디스엔터	25년 12월
aoen	YX LABELS	25년 12월

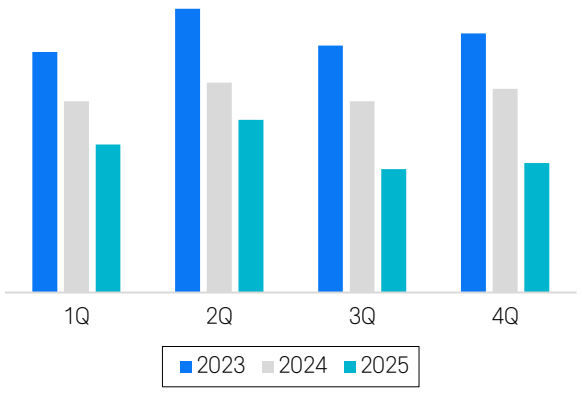
자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 위버스 MAU 추이



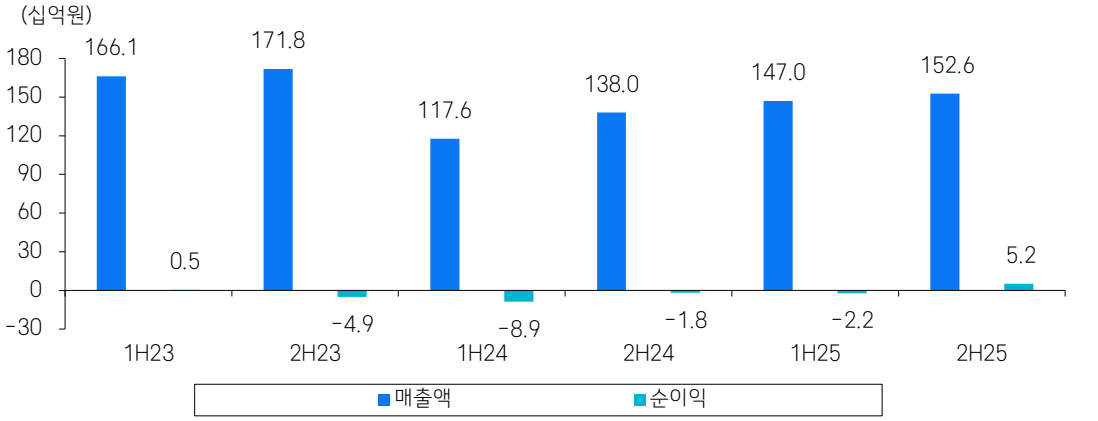
자료: 하이브, 삼성증권

그림 4. 위버스 ARPPU 트렌드



자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 위버스컴퍼니의 재무 실적 (매출액, 순이익)



참고: 위버스컴퍼니의 2025년 매출액은 2,997억원(+17.3% YoY), 영업이익은 20억원(흑전, 2024년 -141억원), 순이익은 30억원(흑전, -107억원)
자료: 하이브, 위버스컴퍼니, 삼성증권

표 8. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	2025년 재무 실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기 순손익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	437.5	32.7	BTS, 투모로우바이투게더, 코르티스
플레디스엔터	90.0%	288.5	54.8	세븐틴, TWS, 범주, 황민현
쏘스뮤직	80.0%	77.9	10.7	르세라핌
KOZ엔터	75.0%	66.1	11.7	지코, 보이넥스트도어
어도어	80.0%	29.6	6.2	뉴진스
빌리프랩	100.0%	154.7	38.3	엔하이픈, 아일릿
HYBE America*	100.0%	312.9	-323.1	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%			KATSEYE, 4인조 걸그룹 (26년 데뷔 예정)
- Big Machine Label Group	100.0%			산하에 Big Machine Records, Valory Music, BMLG Records 등
- QC Music	100.0%			Lil Baby, Lil Yachty 등
- HYBE America x AU				25년 4월 설립 발표, 앨런 치킨 차우와 협업
- NFO LLC	51.0%			25년 12월 설립 발표, 타일라(Tyla) 영입
HYBE Japan*	100.0%	747.9	56.9	*일본 본사
- YX LABELS	100.0%	27.9	-2.9	&TEAM
- JCONIC	100.0%			aoen, 26년 1월 신설
HYBE Latin America*	96.4%	2.1	-65.2	*23년 12월 신설. 산토스 브라보스 등
- Zarpazo Entertainment	96.4%			구 Exile Music. 23년 11월 하이브에 인수
- DOCEMIL Music	96.4%			25년 2월 설립, Meme Del Real 영입
- S1ENTO Records	96.4%			Musza, 데스티노, 로우 클리카(파세 아 라 파마 출연 3팀 합류)
HYBE China	100.0%	0.2	0.1	25년 4월 설립
HYBE India	100.0%	0.2	-0.3	25년 9월 설립

참고: 1. 하이브 아메리카(미국) 산하에 빅머신레이블, QC뮤직, HYBE UMG, 이타카홀딩스 등이 있고 HYBE Japan(일본) 산하에 YX LABELS, JCONIC이 있음
2. '25년 12월 하이브 아메리카는 합작법인 NFO LLC를 설립하고 지분 과반 이상을 취득해 경영권 확보. 남아프리카공화국 출신 팝 아티스트 '타일라(Tyla)' 영입
3. '26년 1월 하이브 재팬 산하에 JCONIC 설립. Aoen은 YX Labels에서 JCONIC으로 소속 변경

자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 9. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플(배)	가치	
레이블	**508.7**	**30**	**15,262.4**	**이타카홀딩스, QC뮤직 포함**
위버스			**696.0**	**지분율 55.24%, 구독자 수 가치**
투자 지분			397.3	2025년 사업 보고서, 장부가 기준
두나무			303.1	지분율 2.47%
아쿠아트리			30.0	지분율 14.29%
수퍼톤			29.0	지분율 56.60%
네이버제트			19.4	지분율 4.05%
블래스트			6.2	지분율 9.94%
람다256			3.5	지분율 2.83%
플린트			3.1	지분율 3.05%
해시드벤처스			2.3	지분율 1.25%
마코빌			0.7	지분율 7.1%
적정 가치			**16,355.6**	
주식 수 (천 주)			43,070	
주당 적정 가치(원)			379,742	
목표주가(원)			**380,000**	
현재 주가 (4/8)			260,500	
Upside (%)			45.9	

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,235.1	4,186.2	-1.2	4,057.7	4,024.5	-0.8
영업이익	552.9	526.1	-4.8	530.5	507.0	-4.4
영업이익률 (%, %p)	13.1	12.6	-0.5	13.1	12.6	-0.5
세전이익	545.3	512.2	-6.1	543.8	516.8	-5.0
지배주주순이익	411.9	385.0	-6.5	403.6	381.5	-5.5

참고: 주식 수 변경으로 지배주주순이익 증가율과 EPS 증가율 간 차이 존재
자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**2,256**	**2,650**	**4,186**	**4,024**	**4,180**
매출원가	1,296	1,714	2,572	2,487	2,577
매출총이익	**960**	**936**	**1,614**	**1,538**	**1,603**
(매출총이익률, %)	42.6	35.3	38.6	38.2	38.4
판매 및 일반관리비	776	887	1,088	1,031	1,071
영업이익	**184**	**49**	**526**	**507**	**532**
(영업이익률, %)	8.2	1.9	12.6	12.6	12.7
영업외손익	**-165**	**-227**	**-14**	**10**	**2**
금융수익	119	231	140	134	126
금융비용	141	161	154	124	124
지분법손익	-18	-12	0	0	0
기타	-124	-285	-0	0	-0
세전이익	**19**	**-177**	**512**	**517**	**534**
법인세	23	77	136	135	138
(법인세율, %)	117.7	-43.4	26.6	26.1	25.9
계속사업이익	-3	-254	376	382	396
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-3**	**-254**	**376**	**382**	**396**
(순이익률, %)	-0.2	-9.6	9.0	9.5	9.5
지배주주순이익	9	-237	385	382	394
비지배주주순이익	-13	-17	-9	0	2
EBITDA	330	196	650	613	624
(EBITDA 이익률, %)	14.6	7.4	15.5	15.2	14.9
EPS (지배주주)	225	-5,673	8,938	8,851	9,130
EPS (연결기준)	-82	-6,082	8,734	8,856	9,186
수정 EPS (원)*	225	-5,673	8,938	8,851	9,130

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,788**	**2,364**	**2,705**	**2,949**	**3,281**
현금 및 현금등가물	412	535	682	761	935
매출채권	262	284	304	325	337
재고자산	163	184	208	228	238
기타	950	1,361	1,511	1,635	1,771
비유동자산	**3,691**	**3,121**	**3,160**	**3,130**	**3,110**
투자자산	763	520	618	633	646
유형자산	97	87	83	77	71
무형자산	2,244	1,987	1,919	1,866	1,824
기타	587	527	541	554	569
자산총계	**5,479**	**5,485**	**5,865**	**6,079**	**6,391**
유동부채	**831**	**734**	**821**	**766**	**779**
매입채무	33	56	75	79	78
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	798	678	746	687	701
비유동부채	**1,134**	**1,200**	**1,287**	**1,274**	**1,279**
사채 및 장기차입금	742	859	859	859	859
기타 비유동부채	392	340	428	415	420
부채총계	**1,965**	**1,934**	**2,109**	**2,040**	**2,059**
지배주주지분	**3,215**	**3,257**	**3,471**	**3,754**	**4,044**
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,518	1,801	2,091
기타	157	193	44	44	44
비지배주주지분	**299**	**294**	**286**	**286**	**288**
자본총계	**3,514**	**3,551**	**3,757**	**4,039**	**4,332**
순부채	-125	-659	-836	-1,094	-1,399

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**152**	**107**	**468**	**401**	**452**
당기순이익	-3	-254	376	382	396
현금유출입이없는 비용 및 수익	372	429	209	192	179
유형자산 감가상각비	62	59	55	53	50
무형자산 상각비	85	88	68	53	41
기타	226	282	85	86	88
영업활동 자산부채 변동	-148	-34	10	-54	-9
투자활동에서의 현금흐름	**-10**	**-169**	**-206**	**-175**	**-189**
유형자산 증감	-32	-31	-51	-48	-43
장단기금융자산의 증감	245	-376	-142	-114	-131
기타	-224	238	-13	-13	-15
재무활동에서의 현금흐름	**-118**	**187**	**57**	**-162**	**-105**
차입금의 증가(감소)	-72	-5	79	-63	-2
자본금의 증가(감소)	66	253	0	0	0
배당금	-29	-8	-21	-99	-103
기타	-83	-52	0	-0	0
현금증감	54	123	148	78	175
기초현금	358	412	535	682	761
기말현금	412	535	682	761	935
Gross cash flow	**369**	**174**	**585**	**574**	**575**
Free cash flow	**119**	**76**	**417**	**353**	**409**

재무비율 및 주당지표

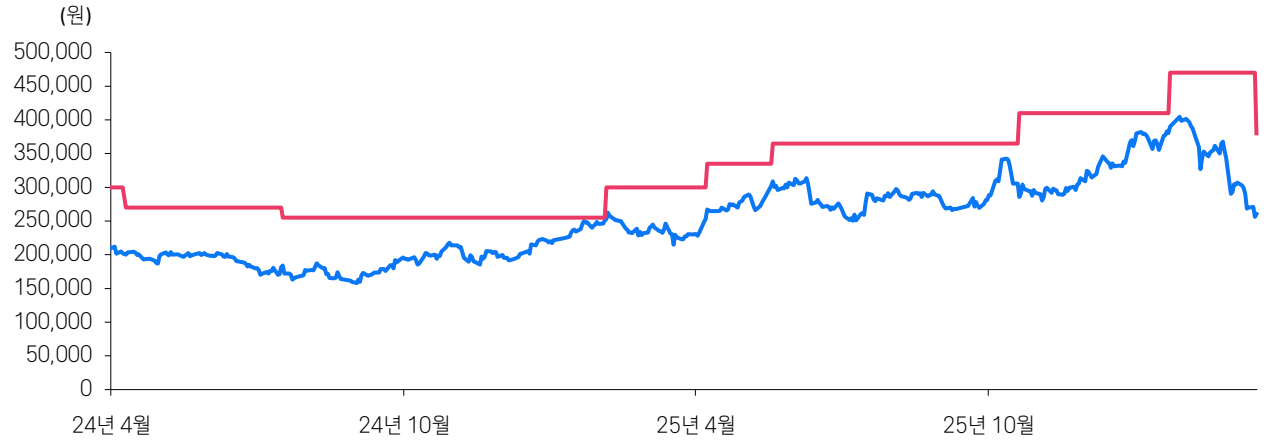
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	3.6	17.5	58.0	-3.9	3.9
영업이익	-37.7	-73.2	966.7	-3.6	5.0
순이익	적전	적지	흑전	1.5	3.7
수정 EPS**	-95.0	적전	흑전	-1.0	3.1
주당지표					
EPS (지배주주)	225	-5,673	8,938	8,851	9,130
EPS (연결기준)	-82	-6,082	8,734	8,856	9,186
수정 EPS**	225	-5,673	8,938	8,851	9,130
BPS	77,427	76,647	80,544	87,096	93,827
DPS (보통주)	200	500	2,300	2,400	2,500
Valuations (배)					
P/E***	858.8	n/a	29.1	29.4	28.5
P/B***	2.5	4.3	3.2	3.0	2.8
EV/EBITDA	24.9	69.9	16.4	17.0	16.2
비율					
ROE (%)	0.3	-7.3	11.4	10.6	10.1
ROA (%)	-0.1	-4.6	6.6	6.4	6.3
ROIC (%)	-1.4	3.0	17.0	16.5	17.5
배당성향 (%)	88.5	-9.1	25.7	27.1	27.4
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.2	0.9	0.9	1.0
순부채비율 (%)	-3.6	-18.6	-22.3	-27.1	-32.3
이자보상배율 (배)	3.7	1.0	10.3	9.9	10.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 하이브, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/27	5/2	8/8	2025/2/26	4/30	6/10	11/11	2026/2/13	4/9
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	300000	270000	255000	300000	335000	365000	410000	470000	380000
괴리율 (평균)	-30.37	-28.66	-22.34	-21.23	-17.66	-21.45	-20.16	-28.50	
괴리율 (최대or최소)	-23.17	-24.26	-1.57	-12.50	-9.85	-6.16	-6.59	-13.94	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA