하이브 (352820)

Earnings Review | Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 4. 30

음반과 콘텐츠가 견인

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	380,000 원
현재주가	252,500 원
상승여력	50.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (4/29)	6,690.9 pt
시가총액	108,833 억원
발행주식수	43,102 천주
52 주 최고가/최저가	404,500 / 245,500 원
90 일 일평균거래대금	1,056.27 억원
외국인 지분율	19.0%
배당수익률(26.12E)	0.3%
BPS(26.12E)	79,107 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -40.8%
	6 개월 -82.2%
	12 개월 -161.0%
주주구성	방시혁 외 12 인 43.4%
	국민연금공단 외 1 인 7.5%
	김신규 외 1 인 0.1%

Stock Price

1Q26P Review

하이브의 1Q26P 매출액은 6,983억원(+39.5% YoY), 영업이익은 -1,966억원으로 적자를 기록했으나 1분기 일회성으로 반영된 주식보상비 2,550억원 제외 시 조정영업이익은 584억원(+170.3% YoY, OPM 8.4%)으로 컨센서스 상회. 주요 아티스트 컴백 활동이 부재한 비수기였으나 BTS 앨범 판매 효과로 원가율 하락

1분기 음반원 매출은 2,715억원(+98.9% YoY) 시현. 하이브의 1분기 앨범 판매량은 약 700만 장 이상 기록했으며, 그 중 BTS 컴백 앨범 판매량은 약 420만 장 수준으로 파악. 1분기 음반원 중 BTS 관련 매출은 약 1,500억원 추정하며 이 밖에도 판매량 약 200만 장 기록한 엔하이픈 미니 앨범의 높은 기여

공연 매출의 경우 공연 규모 및 ATP 하락에 따라 전년대비 크게 저조한 887억원(-42.8% YoY). MD/라이선스는 BTS 컴백 굿즈 매출이 성장 견인. 콘텐츠 또한 BTS 광화문 라이브와 다큐멘터리 판매분이 반영되어 +157% YoY 매출 성장.

BTS 재계약에 따른 정산 비율 상승에 따라 원가율 상승을 예상했으나 낮은 공연 매출과 아티스트 간접 참여형 매출 비중 상승에 힘입어 예상대비 수익성 개선

낮아진 투자심리에도 불구하고 실적 모멘텀은 유효

하이브의 2026년 연간 연결 매출액은 4조 692억원(+53.6% YoY), 영업이익은 2,483억원(+403.4% YoY, OPM 6.1%), 일회성 비용 제외시 5,033억원(+920.5% YoY, OPM 12.4%) 전망. BTS 추가 공연 및 기타 IP의 월드투어 실적 반영하여 공연 매출 추정치를 상향 조정. 한편, 공연 정산 비율 상승과 저연차 IP의 매출 기여 확대에 따라 수익성은 직전 추정치 대비 하향 조정함. 다만, 기획 MD와 콘서트 라이브 뷰잉/스트리밍 등 상세한 추정이 어려운 매출의 반영이 2분기 이후 실적 추정치 상향의 주요인이 될 전망

BTS 컴백 직후 불명확한 성장 모멘텀과 비우호적인 시장 환경에 따라 투자심리는 급격하게 악화되는 국면. 이를 반영하여 멀티플 및 목표 주가는 하향 조정했으나 여전히 실적 모멘텀 대비 과도한 디레이팅 구간이라고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,069	3,938	4,015
영업이익	184	49	248	480	499
순이익	9	-237	197	405	406
EPS (원)	226	-5,589	4,589	9,434	9,442
증감률 (%)	-95.1	적전	흑전	105.6	0.1
PER (x)	856.1	-44.5	54.2	26.3	26.3
PBR (x)	2.5	3.2	3.1	2.9	2.7
영업이익률 (%)	8.2	1.9	6.1	12.2	12.4
EBITDA 마진 (%)	14.6	7.4	9.8	16.2	16.5
ROE (%)	0.3	-7.3	5.9	11.4	10.6

주: IFRS 연결 기준
자료: 하이브, LS증권 리서치센터

표1 하이브 1Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	698.3	500.6	*39.5*	716.4	*-2.5*	632.6	*10.4*	721.3	*-3.2*
영업이익	-196.6	21.6	*적전*	4.0	*적전*	42.9	*적전*	38.9	*적전*
영업이익률(%)	-28.1	4.3	*-32.5*	0.6	*-28.7*	6.8	*-34.9*	5.4	*-33.5*
순이익	-158.5	60.2	*적전*	-265.2	*적지*	44.4	*적전*	47.0	*적전*
순이익률(%)	-22.7	12.0	*-34.7*	-37.0	*14.3*	7.0	*-29.7*	6.5	*-29.2*

자료: LS증권 리서치센터

표2 하이브 목표주가 변동 내역

	2026E	
I. 엔터테인먼트		
지배순이익 (십억원)	440	
12MF EPS	10,056	
Target P/E (X)	30.0	업종 과거 P/E 밴드 최상단(40 배) → 중상단 부여
Value (십억원)	13,202	
II. 위버스		
매출액 (십억원)	382	
Target P/S (X)	8.0	
Value (십억원)	3,054	
I + II (십억원)	16,255	
총 주식수 (천 주)	43,068	
주당 기업가치 (원)	377,436	
목표 주가 (원)	**380,000**	
현재 주가 (원)	252,500	
상승 여력 (%)	50.5	
기존 목표 주가 (원)	480,000	
목표 주가 변동률 (%)	-20.8	

자료: LS증권 리서치센터

주: 1Q26 조정영업이익 반영

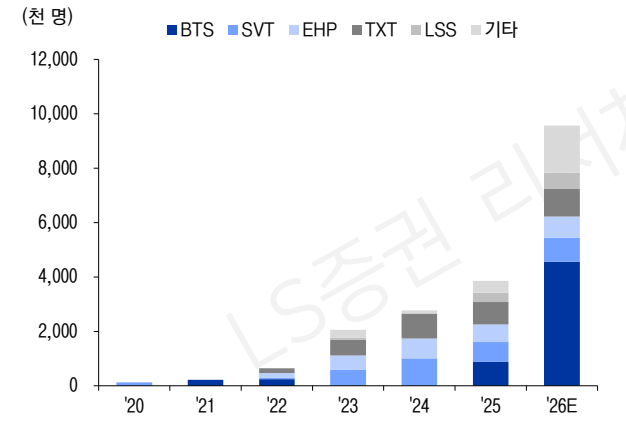
LS증권 리서치센터

표3 하이브 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	931.0	1,312.6	1,127.3	2,649.9	4,069.2	3,937.9
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	250.0	147.7	175.5	773.0	844.7	878.5
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	317.5	688.9	505.5	763.9	1,600.6	1,440.6
광고/출연	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	39.8	42.6	47.4	147.2	173.2	176.7
MD/라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	190.5	310.0	267.9	570.6	905.9	833.4
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	89.9	81.9	90.5	258.8	368.3	419.8
기타	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	43.3	41.5	40.4	136.4	176.5	188.9
% Sales Growth	*38.7*	*10.2*	*37.8*	*-1.4*	*39.5*	*31.9*	*80.5*	*57.4*	*17.5*	*53.6*	*-3.2*
음반/음원	*-5.9*	*-8.4*	*-11.5*	*-13.4*	*98.9*	*9.4*	*-22.2*	*-19.5*	*-10.2*	*9.3*	*4.0*
공연	*252.3*	*31.0*	*231.1*	*-7.3*	*-42.8*	*68.3*	*181.2*	*188.7*	*69.4*	*109.5*	*-10.0*
광고/출연	*10.9*	*0.9*	*23.4*	*3.0*	*40.7*	*30.0*	*0.0*	*10.0*	*9.4*	*17.7*	*2.0*
MD/라이선싱	*75.2*	*40.2*	*69.8*	*-5.5*	*29.2*	*24.6*	*84.1*	*87.5*	*35.8*	*58.8*	*-8.0*
콘텐츠	*-32.7*	*-16.2*	*-41.3*	*61.0*	*157.0*	*28.0*	*75.0*	*-10.0*	*-9.9*	*42.3*	*14.0*
기타	*39.0*	*46.2*	*33.3*	*21.5*	*68.5*	*25.0*	*20.0*	*10.0*	*34.0*	*29.4*	*7.0*
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	365.4	495.0	440.4	935.9	1,599.5	1,569.6
%YoY	*23.1*	*15.6*	*-16.2*	*-21.8*	*36.9*	*28.5*	*145.5*	*90.0*	*-2.5*	*70.9*	*-1.9*
%GPM	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	39.2	37.7	39.1	35.3	39.3	39.9
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	122.5	171.5	150.8	49.3	248.3	479.7
%YoY	*50.3*	*29.5*	*적전*	*-93.8*	*적전*	*85.9*	*흑전*	*3,694.4*	*-73.2*	*403.4*	*93.2*
%OPM	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	13.2	13.1	13.4	1.9	6.1	12.2
지배순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	120.0	157.6	78.0	-237.3	197.1	405.3
%YoY	*249.2*	*23.8*	*적전*	*적지*	*적전*	*564.2*	*흑전*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*105.6*
%NPM	12.0	2.6	-6.9	-37.0	-22.7	12.9	12.0	6.9	-9.0	4.8	10.3

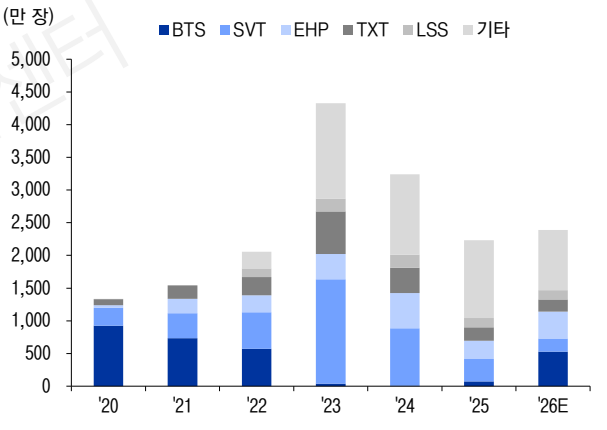
자료: LS증권 리서치센터

그림1 하이브 주요 아티스트 공연 모객 수 전망



자료: 하이브, LS증권 리서치센터

그림2 주요 아티스트별 음반 출하량 전망



자료: 하이브, LS증권 리서치센터
주: 서클차트 Top100 기준

하이브 (352820)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,446	2,619	2,791
현금 및 현금성자산	412	535	574	744	904
매출채권 및 기타채권	311	329	345	362	370
재고자산	163	184	212	197	201
기타유동자산	901	1,316	1,316	1,316	1,316
비유동자산	3,691	3,121	3,223	3,330	3,440
관계기업투자등	216	102	102	102	102
유형자산	97	87	90	92	92
무형자산	2,244	1,987	2,086	2,190	2,300
자산총계	5,479	5,485	5,670	5,950	6,231
유동부채	831	734	758	767	777
매입채무 및 기타재무	448	463	486	496	506
단기금융부채	136	37	37	37	37
기타유동부채	247	234	234	234	234
비유동부채	1,134	1,200	1,205	1,197	1,200
장기금융부채	955	1,049	1,049	1,049	1,049
기타비유동부채	179	151	156	148	152
부채총계	1,965	1,934	1,962	1,964	1,978
지배주주지분	3,215	3,257	3,407	3,680	3,941
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,305	1,577	1,839
비지배주주지분(연결)	299	294	300	306	312
자본총계	3,514	3,551	3,707	3,986	4,253

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,069	3,938	4,015
매출원가	1,296	1,714	2,470	2,368	2,408
매출총이익	960	936	1,599	1,570	1,607
판매비 및 관리비	776	887	1,351	1,090	1,108
영업이익	184	49	248	480	499
(EBITDA)	330	196	399	639	663
금융손익	-22	70	122	98	99
이자비용	49	49	50	50	51
관계기업등 투자손익	1	4	11	10	7
기타영업외손익	-143	-297	-54	-61	-61
세전계속사업이익	19	-177	316	516	537
계속사업법인세비용	19	-177	316	516	537
계속사업이익	-3	-254	167	368	386
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	167	368	386
지배주주	9	-237	197	405	406
총포괄이익	276	-235	167	368	386
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	39.3	39.9	40.0
영업이익률 (%)	8.2	1.9	6.1	12.2	12.4
EBITDA 마진률 (%)	14.6	7.4	9.8	16.2	16.5
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	4.1	9.4	9.6
ROA (%)	0.2	-4.3	3.5	7.0	6.7
ROE (%)	0.3	-7.3	5.9	11.4	10.6
ROIC (%)	-1.5	3.3	6.4	16.0	16.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	472	689	690
당기순이익(손실)	19	-177	316	516	537
비현금수익비용가감	372	429	306	315	323
유형자산감가상각비	62	59	61	65	69
무형자산상각비	85	88	90	94	95
기타현금수익비용	226	282	155	156	159
영업활동 자산부채변동	-148	-34	-20	7	-1
매출채권 감소(증가)	-25	-37	-16	-17	-7
재고자산 감소(증가)	-32	-26	-27	15	-4
매입채무 증가(감소)	7	23	23	10	10
기타자산, 부채변동	-97	6	0	0	0
투자활동 현금흐름	-10	-169	-302	-307	-310
유형자산처분(취득)	-32	-31	-3	-3	0
무형자산 감소(증가)	-30	-27	-99	-104	-110
장단기금융상품 감소(증가)	224	-142	0	0	0
기타투자활동	-172	31	-200	-200	-200
재무활동 현금흐름	-118	187	-131	-211	-220
차입금의 증가(감소)	-95	197	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-29	-8	-21	-34	-43
기타재무활동	6	-1	-110	-177	-177
현금의 증가	54	123	39	171	160
기초현금	358	412	535	574	744
기말현금	412	535	574	744	904

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	856.1	-45.2	55.0	26.8	26.7
P/B	2.5	3.3	3.2	3.0	2.8
EV/EBITDA	24.0	51.3	25.1	15.4	14.6
P/CF	21.8	61.6	23.0	15.9	15.3
배당수익률 (%)	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5
성장성 (%)					
매출액	3.6	17.5	53.6	-3.2	2.0
영업이익	-37.8	-73.2	403.4	93.2	4.0
세전이익	-92.3	적전	흑전	63.1	4.0
당기순이익	적전	적지	흑전	121.2	4.8
EPS	-95.1	적전	흑전	105.6	0.1
안정성 (%)					
부채비율	55.9	54.5	52.9	49.3	46.5
유동비율	215.1	321.9	322.9	341.4	359.1
순차입금/자기자본(x)	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
영업이익/금융비용(x)	3.7	1.0	5.0	9.5	9.8
총차입금 (십억원)	1,091	1,086	1,086	1,086	1,086
순차입금 (십억원)	-125	-659	-698	-869	-1,029
주당지표 (원)					
EPS	226	-5,589	4,589	9,434	9,442
BPS	77,179	76,513	79,107	85,442	91,503
CFPS	8,852	4,098	10,967	15,867	16,468
DPS	200	500	800	1,000	1,200

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

하이브 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.04.16	Buy	310,000	-25.6		-35.8						
2024.07.25	Buy	270,000									
2024.10.04		커버리지 제외									
2025.10.27	Buy	390,000	-11.3		-20.6						
2026.01.15	Buy	430,000	-10.9		-14.2						
2026.02.13	Buy	460,000	-12.1		-21.3						
2026.03.27	Buy	480,000	-36.0		-44.5						
2026.04.30	Buy	380,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)