엔터

하이브 352820

1Q26 Review: 일회성에 묻힌 서프라이즈

Apr 30 2026

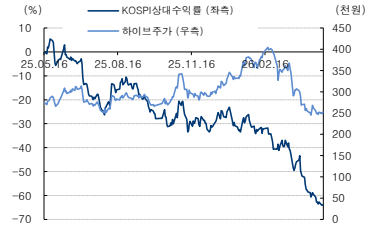
BUY 유지

TP 390,000 원 하향

Company Data

현재가(04/29)	252,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	404,500 원
52 주 최저가(보통주)	245,500 원
KOSPI (04/29)	6,690.90p
KOSDAQ (04/29)	1,220.26p
자본금	208 억원
시가총액	108,833 억원
발행주식수(보통주)	4,310 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	30.6 만주
평균거래대금(60 일)	788 억원
외국인지분(보통주)	18.87%
주요주주	
방시혁 외 7 인	28.96%
넷마블	9.12%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-17.8	-18.3	-0.2
상대주가	-33.1	-50.2	-61.7

일회성 요인 제외 시, 시장 기대치 상회(조정영업이익 585억원)

하이브 1Q26 연결 매출액은 6,983억원(YoY +39.5%), 영업적자 1,966억원(YoY 적전)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 429억원) 하회. 다만, 임직원 보상을 위한 주식증여분 관련 비용을 제외한 조정영업이익은 585억원으로 시장 기대치를 상회. 해당 비용은 1Q26 중 일회성으로 인식(2,550억원 수준)되었으며, 향후 추가적 비용 인식은 없을 예정

[음반/음원] 매출액 2,715억원(YoY +98.9%)으로 BTS(480만장), 엔하이픈(250만장) 등 총 900만장 반영. **[공연]** 전년동기대비 모객수 감소에 따라 매출액 887억원(YoY -42.8%) 기록. **[MD 및 라이선싱]** 매출액 1,374억원(YoY +29.2%) 기록. BTS 응원봉 판매 호조에 따라 크게 성장. **[콘텐츠]** 매출액 1,059억원(YoY +157.0%) 기록. BTS 넷플릭스 라이브 스트리밍 및 'BTS: 더 리턴'이 실적 성장을 주도한 가운데, 기발매 BTS DVD와 코르티스 시즌그리팅도 추가 기여. **[위버스]** MAU는 1,337만명(QoQ +20%)을 기록. 결제금액은 QoQ +80%, ARPPU는 QoQ +8%로 크게 성장

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 390,000원으로 하향

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 390,000원으로 하향. 목표주가 하향은 원가율 조정에 따른 실적 추정치 하향 및 밸류에이션 조정(기존 45배 → 41배)에 기인. 다만, 현재 중장기 성장 모멘텀이 강화되고 있는 상황으로 판단하여 업종 내 최선호주 유지. 캣츠아이는 현지화 그룹임에도 누적 음반 판매량 100만장 수준을 기록. 8월 발매 예정인 EP 3집의 예약 판매분은 이를 상회할 것으로 예상되며, 이는 주요 글로벌 아티스트 앨범 판매량을 크게 상회하는 수치. 5월 컴백 예정인 코르티스의 선판매량은 200만장 이상을 돌파하였으며, 데뷔 앨범은 3개 분기 만에 누적 판매량 200만장을 기록. 이와 더불어 향후 해외 및 국내 걸그룹 신인 2팀의 데뷔 또한 예정되어 있어, 포트폴리오 확장에 따른 중장기 성장 기반은 견고히 구축되고 있는 상황으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	2,255.6	2,649.9	4,354.6	3,602.6	4,344.1
YoY(%)	3.6	17.5	64.3	-17.3	20.6
영업이익(십억원)	184.0	49.3	204.8	460.9	586.8
OP 마진(%)	8.2	1.9	4.7	12.8	13.5
순이익(십억원)	-3.4	-254.4	152.0	366.8	456.6
EPS(원)	225	-5,673	3,557	8,595	10,700
YoY(%)	-95.0	적전	흑전	141.7	24.5
PER(배)	858.8	-58.2	71.0	29.4	23.6
PCR(배)	21.1	72.1	17.2	13.6	12.2
PBR(배)	2.5	4.3	3.2	2.9	2.6
EV/EBITDA(배)	24.8	69.7	35.7	19.7	15.8
ROE(%)	0.3	-7.3	4.6	10.4	11.7

[엔터/유통] 장민지
3771-6668
m12345@iprovest.com

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원,%)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출	**500.6**	**705.6**	**727.2**	**716.4**	**698.3**	**1,184.4**	**1,295.3**	**1,176.6**	**2,649.9**	**4,354.6**	**3,602.6**
직접 참여형	322.5	447.9	477.4	436.3	403.7	762.9	862.1	789.7	1,684.1	2,818.3	2,160.7
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	258.4	143.0	226.5	773.0	899.4	865.5
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	468.0	672.4	513.7	763.9	1,742.8	1,101.2
광고/출연료	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	36.5	46.7	49.6	147.2	176.2	194.0
간접 참여형	178.1	257.8	249.8	280.1	294.7	421.5	433.3	386.9	965.8	1,536.3	1,441.9
MD 및 라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	308.2	327.0	253.6	570.6	1,026.2	939.5
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	61.3	55.9	81.7	258.8	304.9	279.1
팬클럽 등	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	52.0	50.3	51.6	136.4	205.2	223.2
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	432.8	423.6	422.8	935.9	1,577.8	1,453.8
매출총이익률(%)	*43.6*	*40.3*	*27.7*	*32.4*	*42.8*	*36.5*	*32.7*	*35.9*	*35.3*	*36.2*	*40.4*
영업이익	**21.6**	**65.9**	**-42.2**	**4.0**	**-196.6**	**137.4**	**130.0**	**134.0**	**49.3**	**204.8**	**460.9**
영업이익률(%)	*4.3*	*9.3*	*-5.8*	*0.6*	*-28.1*	*11.6*	*10.0*	*11.4*	*1.9*	*4.7*	*12.8*
지배주주순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	118.6	112.7	80.5	-254.4	152.0	366.8
지배주주순이익률(%)	*12.0*	*2.6*	*-6.9*	*-37.0*	*-22.7*	*10.0*	*8.7*	*6.8*	*-9.6*	*3.5*	*10.2*
매출(YoY, %)	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	67.8	78.1	64.2	17.5	64.3	-17.3
직접 참여형	48.6	5.7	47.8	-9.6	25.2	70.3	80.6	81.0	16.4	67.4	-23.3
음반/음원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	13.0	-24.7	3.9	-10.2	16.4	-3.8
공연	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	148.0	174.4	193.3	69.4	128.1	-36.8
광고/출연료	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	19.3	9.6	15.0	9.4	19.7	10.1
간접 참여형	23.7	19.0	21.9	14.9	65.5	63.5	73.4	38.1	19.3	59.1	-6.1
MD 및 라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	101.5	94.3	77.5	35.8	79.9	-8.4
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-12.7	19.5	-18.7	-9.9	17.8	-8.5
팬클럽 등	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	50.2	45.3	40.6	34.0	50.5	8.8
매출총이익(YoY, %)	23.1	15.6	-16.2	-21.8	36.9	52.2	110.1	82.4	-2.5	68.6	-7.9
영업이익(YoY, %)	50.3	29.5	적전	-93.8	적전	108.5	흑전	3,268.3	-73.2	315.3	125.0
지배주주순이익(YoY, %)	249.2	23.8	적전	적지	적전	556.6	흑전	흑전	적지	흑전	141.3

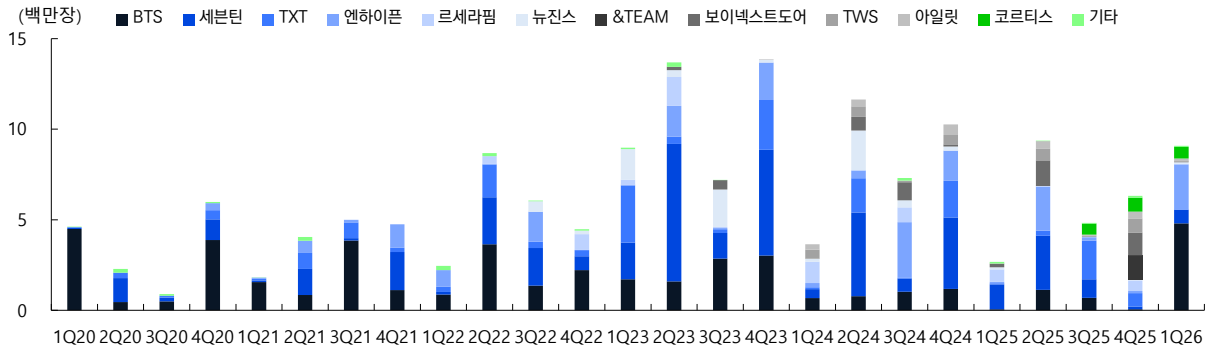
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하이브 Valuation Table (단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
하이브 기업가치	16,736	A*B
A. 하이브 12MF 지배주주순이익	403.7	
B. Target PER	41.5	하이브 2022~2023 년 평균 P/E
보통주주식수	43,102	
적정주가	388,000	
목표주가 산출	390,000	천원 단위 반올림
현재 주가	252,500	2026 년 4 월 29 일 종가
상승여력	53.7%	

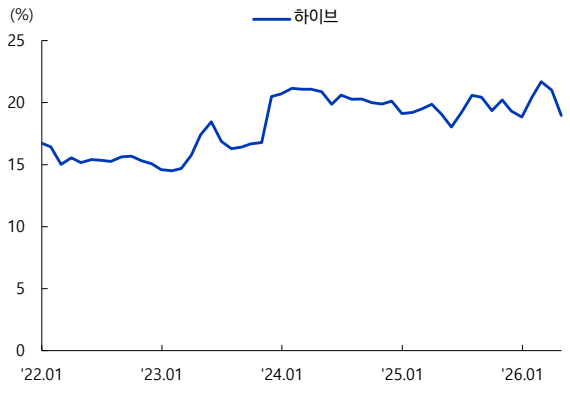
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] HYBE 음반 판매량 추이(써클차트 기준)



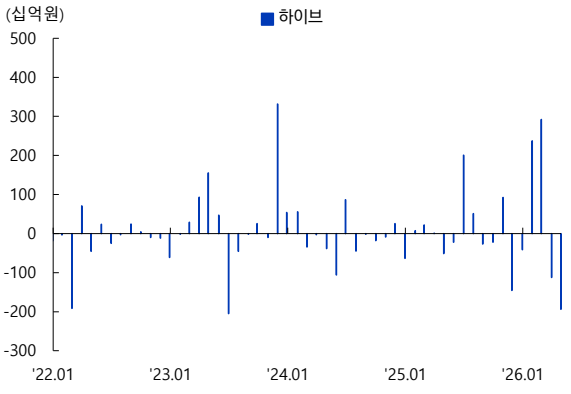
자료: 써클차트, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하이브 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 하이브 외국인 월간 순매수 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] HYBE 아티스트 라인업

아티스트명	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26(E)	'27(E)
방탄소년단				CR									
세븐틴	Debut					편입	CR						
투모로우바이투게더(TXT)					Debut						CR		
엔하이픈						Debut			편입				
르세라핌								Debut					
뉴진스								Debut					
&TEAM								Debut					
보이넥스트도어									Debut				
투어스(TWS)										Debut			
아일릿										Debut			
KATSEYE(미국)										Debut			
aoen(일본)											Debut		
코르티스											Debut		
밴드(라틴)											Debut		
산토스 브라보스(라틴)											Debut		
걸그룹(미국)												TBD	
걸그룹(한국)												TBD	

주: CR(Contracted Renewed), TBD(To Be Determined)
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하이브 352820]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,355	3,603	4,344
매출원가	1,296	1,714	2,777	2,149	2,582
매출총이익	960	936	1,578	1,454	1,762
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	36.2	40.4	40.6
판관비	776	887	1,373	993	1,176
영업이익	184	49	205	461	587
영업이익률 (%)	8.2	1.9	4.7	12.8	13.5
EBITDA	330	196	298	528	636
EBITDA Margin (%)	14.6	7.4	6.9	14.6	14.6
영업외손익	-165	-227	58	9	-1
관계기업손익	-18	-12	20	20	20
금융수익	119	231	214	214	219
금융비용	-141	-161	-140	-188	-206
기타	-124	-285	-35	-36	-35
법인세비용차감전순손익	19	-177	263	470	585
법인세비용	23	77	111	103	129
계속사업순손익	-3	-254	152	367	457
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	152	367	457
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	3.5	10.2	10.5
비지배지분순이익	-13	-17	-1	-4	-5
지배지분순이익	9	-237	153	370	461
지배순이익률 (%)	0.4	-9.0	3.5	10.3	10.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	280	19	-43	-43	-43
포괄순이익	276	-235	109	324	414
비지배지분포괄이익	-12	-17	8	24	31
지배지분포괄이익	288	-218	101	300	383

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,769	2,767	3,274
현금및현금성자산	412	535	568	563	789
매출채권 및 기타채권	311	329	508	469	632
재고자산	163	184	303	251	302
기타유동자산	901	1,316	1,391	1,485	1,551
비유동자산	3,691	3,121	3,148	3,171	3,112
유형자산	97	87	55	37	28
관계기업투자금	216	102	91	80	69
기타금융자산	547	419	419	419	419
기타비유동자산	2,832	2,514	2,584	2,635	2,596
자산총계	5,479	5,485	5,918	5,938	6,386
유동부채	831	734	922	808	825
매입채무 및 기타채무	448	463	499	483	499
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	100	0	150	50	50
기타유동부채	282	271	273	275	276
비유동부채	1,134	1,200	1,300	1,054	1,005
차입금	386	682	782	632	582
사채	356	178	177	177	177
기타비유동부채	392	340	341	245	246
부채총계	1,965	1,934	2,222	1,862	1,830
지배지분	3,215	3,257	3,389	3,738	4,178
자본금	21	21	22	22	22
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,287	1,635	2,075
기타자본변동	15	31	31	31	31
비지배지분	299	294	306	338	378
자본총계	3,514	3,551	3,695	4,076	4,555
총차입금	1,056	1,049	1,299	1,049	998

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	249	819	659
당기순이익	-3	-254	152	367	457
비현금항목의 가감	372	429	478	432	432
감가상각비	62	59	32	18	10
외환손익	-7	-6	7	7	7
지분법평가손익	18	12	-20	-20	-20
기타	299	364	459	427	435
자산부채의 증감	-148	-34	-259	123	-110
기타현금흐름	-69	-33	-122	-102	-120
투자활동 현금흐름	-10	-169	-42	-45	-48
투자자산	221	-111	31	31	31
유형자산	-33	-31	0	0	0
기타	-199	-27	-73	-76	-79
재무활동 현금흐름	-118	187	227	-273	-73
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-85	198	100	-150	-50
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-29	-8	-21	-22	-22
기타	-4	-2	149	-102	-2
현금의 증감	54	123	33	-5	226
기초 현금	358	412	535	568	563
기말 현금	412	535	568	563	789
NOPLAT	-33	71	118	359	458
FCF	-67	152	-47	549	397

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	225	-5,673	3,557	8,595	10,700
PER	858.8	-58.2	71.0	29.4	23.6
BPS	77,179	76,440	78,629	86,724	96,924
PBR	2.5	4.3	3.2	2.9	2.6
EBITDAPS	7,927	4,683	6,925	12,241	14,749
EV/EBITDA	24.8	69.7	35.7	19.7	15.8
SPS	54,155	63,360	101,031	83,584	100,785
PSR	3.6	5.2	2.5	3.0	2.5
CFPS	-1,617	3,642	-1,100	12,731	9,210
DPS	200	500	500	500	500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	3.6	17.5	64.3	-17.3	20.6
영업이익 증가율	-37.7	-73.2	315.2	125.0	27.3
순이익 증가율	적전	적지	흑전	141.3	24.5
수익성					
ROIC	-1.6	3.4	5.7	16.9	21.4
ROA	0.2	-4.3	2.7	6.2	7.5
ROE	0.3	-7.3	4.6	10.4	11.7
안정성					
부채비율	55.9	54.5	60.1	45.7	40.2
순차입금비율	19.3	19.1	21.9	17.7	15.6
이자보상배율	3.7	1.0	3.3	9.3	12.5

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

하이브 최근 2 년간 목표주가 변동추이

하이브 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-11-01	매수	315,000	(27.78)	(27.78)					
2023-11-03	매수	315,000	(32.78)	(27.78)					
2023-11-20	매수	315,000	(28.66)	(18.73)					
2024-01-22	매수	315,000	(30.19)	(18.73)					
2024-02-27	매수	315,000	(27.43)	8.73					
2025-11-19	담당자 변경								
2025-11-19	매수	380,000	(17.24)	(2.63)					
2026-01-22	매수	420,000	(11.05)	(8.81)					
2026-02-13	매수	455,000	(19.31)	(11.10)					
2026-03-23	매수	455,000	(31.73)	(11.10)					
2026-04-30	매수	390,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하