

COMPANY UPDATE

2026. 7. 2

Tech팀

최민하 Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate

hyerim0705.yu@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 330,000원 61.8%

현재주가 204,000원

시가총액 8.8조원

주식수 (유동주식 비중) 43,102,249주 (57.7%)

52주 최저/최고 177,800원/404,500원

60일-평균거래대금 700.3억원

▶ 수익률

1개월 6개월 12개월

하이브 (%) -5.6 -38.2 -34.9

Kospi 지수 대비 (%pts) -0.0 -68.6 -75.8

▶ 주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 330,000 380,000 -13.2%

2026E EPS 4,087 4,142 -1.3%

2027E EPS 9,194 9,227 -0.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수 20

목표주가 382,750

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

하이브 (352820)

진면목을 보여줄 시간

- 2분기 연결 영업이익은 1,520억원(+130.8% YoY)으로 예상돼 컨센서스 상단에 부합할 전망. 공연, MD/라이선싱, 음반/음원 등의 유의미한 성과 확대 예상
- 코르티스, 캣츠아이를 필두로 저연차 아티스트들의 가파른 성장세에 주목
- 레이블 가치를 하향해 목표주가는 33만원(SOTP 방식)으로 조정

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 preview- 컨센서스 충족 예상: 2분기 매출액은 1조 2,895억원(+82.7% YoY), 영업이익 1,520억원(+130.8% YoY)으로 컨센서스(FnGuide) 상단에 부합할 것으로 예상된다. 주요 아티스트의 신보가 다수 발매된 가운데, BTS의 바이닐(LP) 추가 발매와 코르티스의 다양한 버전 음반 출시 효과가 더해지며 음반 판매는 견조했다. 또한, BTS 추가 발매 신곡(Come Over)과 캣츠아이 등의 국내외 음원 성과가 확대되며, 음반/음원 매출 성장을 견인했을 것이다. 공연 부문에서는 BTS의 월드투어가 한국, 미주를 중심으로 시작되며 높은 매출 성장이 전망된다. 여기에 온라인 콘서트와 라이브뷰잉(약 80개 국가)도 실적에 기여했을 것이다. 다만 콘텐츠 부문은 유의미한 콘텐츠가 부재했던 분기로 역성장이 예상된다.

저연차 아티스트의 가파른 성장과 라인업 강화: 국내외 레이블 소속 저연차 아티스트들의 성장세가 두드러진다. 코르티스는 강력한 글로벌 팬덤을 기반으로 두 번째 음반 판매량이 200만 장을 돌파했으며, 데뷔 1년이 채 되지 않은 시점에 첫 단독 투어를 진행할 예정으로 빠른 팬덤 확장을 입증하고 있다. 캣츠아이는 최근 발매한 음원이 연이어 빌보드 핫100 차트에 진입하며 글로벌 시장에서 입지를 확고히 했고, 3분기에 신보 발매와 2번째 투어를 통해 유럽까지 공연 지역과 규모를 확대하며 실적 기여가 본격화될 전망이다. 하반기에는 신규 레이블 ABD 산하 걸그룹과 하이브UMG에서 4인조 글로벌 걸그룹 세인트 새틴(Saint Satine)의 데뷔도 예정되어 있어 아티스트 라인업은 한층 강화될 것으로 예상된다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	2,650	4,304	4,019	4,213
영업이익 (십억원)	49	239	476	500
순이익 (십억원)	-254	173	399	409
EPS (adj) (원)	-5,673	4,087	9,194	9,359
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	124.9	1.8
EBITDA margin (%)	7.4	8.4	14.5	14.2
ROE (%)	-7.3	5.4	11.6	10.7
P/E (adj) (배)	n/a	49.9	22.2	21.8
P/B (배)	4.3	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA (배)	69.9	22.9	13.8	13.0
Dividend yield (%)	0.2	0.7	0.8	0.9

자료: 하이브, 삼성증권 추정

본업 체력과 중장기 성장성에 주목: 시장 변동성과 특정 업종으로의 수급 쏠림, 피크아웃 우려, 최근 연이은 일회성 비용 발생에 따른 실망감이 더해지면서 주가 조정폭이 확대됐다. 그러나 2분기부터는 아티스트 IP 경쟁력을 기반으로 다양한 사업 부문의 실적 개선과 함께 본업의 체력이 확인될 것으로 예상된다. 특히 저연차 아티스트들의 가파른 성장과 위버스의 사용자 지표 및 수익성 개선은 중장기 성장성을 뒷받침할 것으로 전망한다. 다만 레이블 수익성 추정치를 보수적으로 조정한 점을 반영해(레이블 가치 14.6조원→ 13.1조원), 목표주가는 33만원(SOTP 방식, 표9)으로 기존 대비 13% 하향한다.

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q25	1Q26	2Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	705.6	698.3	1,289.5	84.6	82.7	1,173.7	9.9
영업이익	65.9	-196.6	152.0	(흑전)	130.8	147.3	3.3
영업이익률 (% , %p)	9.3	-28.1	11.8	(흑전)	2.5	12.5	-0.8
세전이익	31.1	-132.6	156.1	(흑전)	401.3	156.8	-0.4
지배주주순이익	18.1	-158.5	119.8	(흑전)	563.4	124.5	-3.7

참고: 1Q26에 지급한 임직원 보상을 위한 주식증여분 관련 비용(2,550억원)을 제외한 조정영업이익은 585억원이라고 공시
 자료: 하이브, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	360.9	640.5	527.8	726.4	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,289.5	1,215.5	1,100.4	2,255.6	2,649.9	4,303.8	4,019.2
음반/음원	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	314.8	143.0	298.1	861.0	773.0	1,027.4	887.4
공연	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	532.8	598.8	393.0	450.9	763.9	1,613.4	1,543.5
광고/출연료	27.8	30.3	34.5	41.9	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	43.9	43.6	43.9	134.5	147.2	174.8	179.5
MD 및 라이선싱	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	299.9	320.6	225.6	420.2	570.6	983.5	882.8
콘텐츠	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	50.5	63.0	92.5	287.3	258.8	311.9	334.9
팬클럽 등	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	47.6	46.6	47.3	101.8	136.4	192.8	191.1
영업이익	14.4	50.9	54.2	64.6	21.6	65.9	-42.2	4.6	-196.6	152.0	138.5	145.0	184.0	49.9	239.0	476.2
영업이익률 (%)	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	11.4	13.2	8.2	1.9	5.6	11.8
영업외손익	6.6	-17.2	-60.7	-93.3	58.6	-34.7	12.3	-270.9	64.0	4.1	12.3	-27.9	-164.6	-234.8	52.5	27.8
세전이익	21.0	33.7	-6.6	-28.7	80.2	31.1	-29.9	-266.3	-132.6	156.1	150.8	117.1	19.4	-184.9	291.4	504.0
지배주주순이익	17.2	14.6	6.4	-28.8	60.2	18.1	-50.3	-267.8	-158.5	119.8	106.5	108.2	9.4	-239.8	176.0	396.3
(% YoY)																
매출액	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	82.7	67.1	53.6	3.6	17.5	62.4	-6.6
음반/음원	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	37.7	-24.7	36.7	-11.3	-10.2	32.9	-13.6
공연	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	182.4	144.4	124.4	25.6	69.4	111.2	-4.3
광고/출연료	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	43.3	2.4	1.9	-5.2	9.4	18.8	2.7
MD 및 라이선싱	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	96.1	90.4	57.9	29.1	35.8	72.4	-10.2
콘텐츠	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-28.1	34.5	-8.0	-0.9	-9.9	20.5	7.4
팬클럽 등	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	37.5	34.5	28.8	11.6	34.0	41.3	-0.9
영업이익	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	29.4	적전	-92.9	적전	130.8	흑전	3,068.6	-37.7	-72.9	379.0	99.3
영업이익률 (%p)	-8.8	-5.2	-3.2	-5.8	0.3	1.4	-16.1	-8.3	-32.5	2.5	17.2	12.5	-5.4	-6.3	3.7	6.3
영업외손익	흑전	적전	적전	적지	791.6	적지	흑전	적지	9.2	흑전	0.3	적지	적지	적지	흑전	-46.9
세전이익	-59.2	-76.9	적전	적지	282.8	-7.6	적지	적지	적전	401.3	흑전	흑전	-92.2	적전	흑전	72.9
지배주주순이익	-29.1	-87.6	-93.8	적지	249.2	23.8	적전	적지	적전	563.4	흑전	흑전	-95.0	적전	흑전	125.1

참고: 1Q26에 지급한 임직원 보상을 위한 주식증여분 관련 비용(2,550억원)을 제외한 조정영업이익은 585억원이라고 공시
 자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량

26년 2분기 (4, 5월)				25년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	CORTIS (코르티스)	총계 GREENGREEN	2,568,341 1,695,155	1	세븐틴	총계 5th Album `HAPPY BURSTDAY`	2,967,308 2,535,883
2	투모로우바이투게더	총계 가시덤불에 잠시 바람이 멈췄을 때	1,988,767 1,704,498	2	ENHYPEN	총계 DESIRE : UNLEASH	2,443,516 2,099,514
3	TWS (투어스)	총계 5th Mini Album `NO TRAGEDY`	1,297,856 1,210,992	3	BOYNEXTDOOR	총계 No Genre	1,412,943 1,139,812
4	&TEAM	총계 We on Fire	1,271,052 1,271,052	4	진 (JIN)	총계 Echo	837,750 752,128
5	LE SSERAFIM (르세라핌)	총계 `PUREFLOW` pt.1	667,659 593,480	5	TWS (투어스)	총계 3rd Mini Album `TRY WITH US`	634,183 566,451
총 앨범 판매량			8,871,669	총 앨범 판매량			9,372,234
위버스 앨범 판매량			751,418	위버스 앨범 판매량			774,553

참고: 씨클차트 TOP 100 기준

자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

표 4. 2026년 발매 음반/음원

	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)
BTS	ARIRANG 디럭스 바이닐 (Come Over 수록)	4.3	정규 5집 디럭스 바이닐 (신곡 1곡 포함)	227,534
아일릿	Bubee	4.6	일본 디지털 싱글	
KATSEYE	PINKY UP	4.9	디지털 싱글	
TXT	7TH YEAR: 가시덤불에 잠시 바람이 멈췄을 때	4.13	미니 8집	1,988,767
코르티스	REDRED	4.20	선공개 싱글 (미니 2집)	
&TEAM	We on Fire	4.21	일본 미니 3집	1,271,052
르세라핌	CELEBRATION	4.24	리드싱글	
투어스	NO TRAGEDY	4.27	미니 5집	1,297,856
아일릿	MAMIHLAPINATAPAI	4.30	미니 4집	
코르티스	GREENGREEN	5.4	미니 2집	2,568,341
보이넥스트도어	똑똑똑	5.11	선공개 싱글	
르세라핌	`PUREFLOW` pt.1	5.22	정규 2집	667,659
보이넥스트도어	홈(HOME)	6.8	정규 1집	*1,085,000
투어스	드림 워드 어스 (Dream With Us)	6.11	디지털 싱글(추구국가대표팀 응원가)	
BTS	Come Over	6.12	디지털 싱글 (4.3 디지털 바이닐 수록곡)	
BTS	ARIRANG (613 Limited Edition Picture Disc Vinyl)	6.12	데뷔 13주년 바이닐 (보너스트랙 2곡 포함)	
르세라핌, 아일릿, 캣츠아이	아이코닉 바이 미스테인크	6.12	디지털 싱글	
호시 (세븐틴)	스냅백 (SNAPBACK)	6.15	디지털 싱글	
에반	Ride or Die	6.22	디지털 싱글	
V8 (세븐틴)	V8	6.29	미니 1집	
연준 (TXT)	NO LABELS: PART 02	7.10	미니 2집	
aoen	HAJIMARI COLOR	7.22	일본 싱글 3집	
아일릿	I Got Your Back	7.29	일본 싱글 2집 (음원은 7.26)	
피첼인 (세븐틴)	吉BOARD	8.3	미니 1집	
투어스	Soda Soda	8.4	일본 싱글 2집	
KATSEYE	WILD	8.14	EP 3집	
엔하이픈	THE SIN: BLISS	8.21	미니 8집	
TXT	Setsuna Hanabi	8.19	일본 싱글 5집	
세인트 새틴	TBD	2H26	TBD	

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 26년 5월 31일까지의 누적치

2. * 보이넥스트도어 음반판매량은 초동 기준

자료: 하이브, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 2026년 콘서트

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
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
aeon	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
TWS	한국	24/7: FOR:YOU	6.27	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
V8	아시아	2026 VERNON THE 8 [V8] LIVE	7.11~7.19	서울, 홍콩	4
르세라핌	글로벌	PUREFLOW	7.11~9.30	한국, 일본, 미국	19
보이넥스트도어	글로벌	KNOCK ON Vol.2	7.12~9.26	한국, 일본	16
아일릿	아시아	PRESS START	7.18~8.22	고베, 도쿄, 홍콩	6
코르티스	글로벌	PUT YOUR PHONE DOWN	7.18~9.6	한국, 일본, 미국, 캐나다	14
도겸X승관 (세븐틴)	대만	소야곡 On Stage	7.25	가오슝	1
TWS	아시아	24/7: FOR:YOU	8.28~9.26	일본 3개 지역, 마카오, 방콕	11
KATSEYE	글로벌	THE WILDWORLD TOUR	9.1~9.17	유럽 7개 도시	9
르세라핌	글로벌	PUREFLOW	10.2~12.6	미국, 유럽, 대만, 싱가포르, 필리핀	11
BTS	글로벌	ARIRANG	10.2~12.27	남미 5개 도시, 아시아 5개 도시	28
TWS	아시아	24/7: FOR:YOU	10.10~10.24	싱가포르, 가오슝	2
보이넥스트도어	글로벌	KNOCK ON Vol.2	10.10~12.26	일본, 미국, 멕시코, 자카르타	14
KATSEYE	글로벌	THE WILDWORLD TOUR	10.13~11.28	미국 16개 도시, 캐나다, 멕시코	22
엔하이픈	아시아	BLOOD SAGA	10.16~12.27	마카오, 일본 2개 도시	7
보이넥스트도어	글로벌	KNOCK ON Vol.2	'27.1.9~1.30	타이베이, 홍콩, 싱가포르, 방콕	4
엔하이픈	글로벌	BLOOD SAGA	'27.1.2~3.14	아시아 4개 도시, 유럽 4개 도시	11
BTS	글로벌	ARIRANG	'27.2.10~3.16	오세아니아 2개 도시, 아시아 2개 도시	11

자료: 하이브, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

그림 1. 신규 레이블 ABD에서 하반기 데뷔 예정인 걸그룹



자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 4인조 글로벌 걸그룹 '세인트 세틴' (하반기 데뷔 예정)



참고: HYBEUMG 소속. '월드 스카우트: 더 파이널 피스'를 통해 최종 멤버 확정
 자료: 하이브, 삼성증권

표 6. BTS 월드투어 'ARIRANG' 일정 발표 (88회+)

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 돐	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	아시아드 주경기장	2	53,769	107,538
6.26~27	마드리드	리아드에어 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	토틀넘 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 बैं크 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
10.7, 9~10	리마	에스타디오 산 마르코스	3	32,000	96,000
10.14, 16~17	산티아고	에스타디오 나시오날 산티아고	3	48,745	146,235
10.21, 23~24	부에노스아이레스	에스타디오 우니코 데 라 플라타	3	53,000	159,000
10.28, 30~31	상파울루	에스타디오 두 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	49,722	149,166
12.12~13	쿠알라룸푸르	TM 스타디움 내셔널	2	85,500	171,000
12.17, 19~20, 22	싱가포르	싱가포르 국립 경기장	4	55,000	220,000
12.26~27, 29	자카르타	겔로라 봉 카르노 메인 스타디움	3	77,000	231,000
4Q26			29	56,259	1,631,518
2026년 합계			76	60,814	4,682,734
2.10, 12~13	멜버른	마블 스타디움	3	53,359	160,077
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, 16	마닐라	필리핀 스포츠 스타디움	3	25,000	75,000
	+ 일본				
	+ 중동				
	+ More				
1Q27			9	50,189	552,077
투어 합계			88	59,486	5,234,811

참고: 1. 1월 14일 월드투어 일정 공지

2. 1월 23일~24일, 3회차(탬파, 샌프란시스코, 라스베가스), 4월 8일, 3회차(리마, 산티아고, 부에노스아이레스) 일정 추가 공지 반영

3. 34개 도시 88회 공연 확정(북미 28회, 유럽 10회, 남미 17회, 아시아 21회, 한국 5회, 오세아니아 5회, 일본 2회)

5. 2027년 일정에 일본, 중동 등 추가 도시 더해질 예정

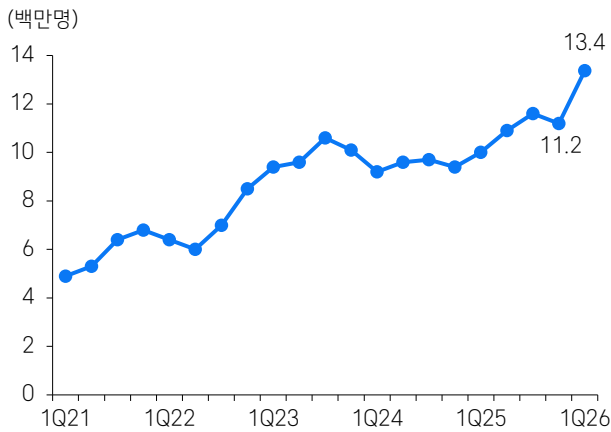
자료: 하이브, 삼성증권

표 7. 위버스DM을 오픈한 하이브 레이블 소속 아티스트

아티스트		
&TEAM	YX LABELS	24년 3월
아일릿	빌리프랩	24년 7월
KATSEYE	HYBEUMG	24년 8월
TXT	빅히트 뮤직	24년 9월
르세라핌	쏘스 뮤직	25년 1월
황민현	플레디스엔터	25년 12월
aoen	YX LABELS	25년 12월
엔하이픈	빌리프랩	26년 5월

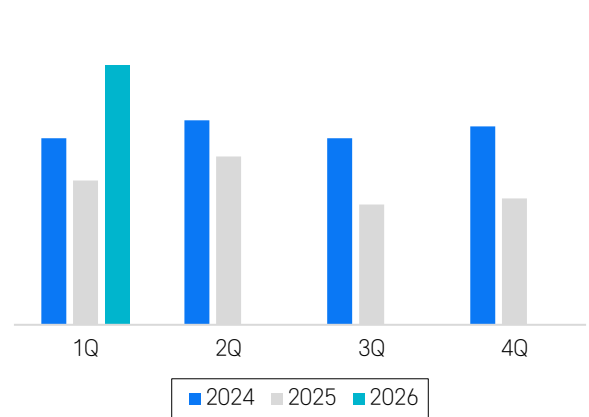
자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 위버스 MAU 추이



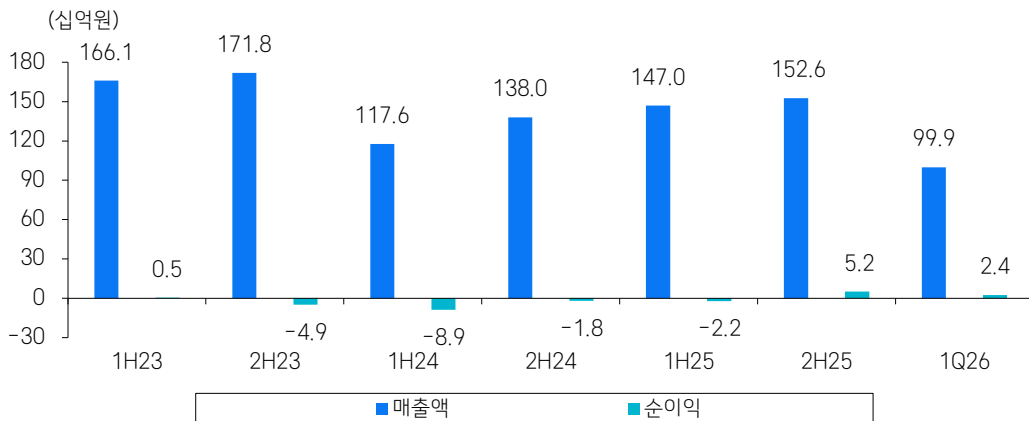
자료: 하이브, 삼성증권

그림 4. 위버스 ARPPU 트렌드



참고: ARPPU (Average Revenue Per Paying User): 1인당 평균 결제액
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 순이익 (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
ABD				신인 걸그룹 (26년 하반기 데뷔 예정)
HYBE America	100.0%	312.9	-323.1	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%			KATSEYE, Saint Satine (26년 하반기 데뷔 예정)
- Blue Highway Records*	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. '25년 12월 하이브 아메리카는 합작법인 NFO LLC를 설립하고 지분 과반 이상을 취득해 경영권 확보. 남아프리카공화국 출신 팝 아티스트 '타일라(Tyla)' 영입
 2. '26년 1월 하이브 재팬 산하에 JCONIC 설립. Aoen은 YX Labels에서 JCONIC으로 소속 변경
 3. *1Q26에 하이브 아메리카 산하 레이블 '빅머신레이블 그룹'은 '블루 하이웨이 레코즈(Blue Highway Records)'로 사명 변경

자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 9. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플(배)	가치
레이블	443.9	30	13,318.3 이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			530.3 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			14,245.8
주식 수 (천 주)			43,070
주당 적정 가치(원)			330,757
목표주가(원)			330,000
현재 주가 (7/1)			204,000
Upside (%)			61.8

참고: 1Q26 대규모 일회성 영업비용(인건비) 반영을 고려해 레이블 가치 산정 기준을 2Q26~1Q27로 변경

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,220.0	4,303.8	2.0	4,001.1	4,019.2	0.5
영업이익	244.0	239.0	-2.1	481.7	476.2	-1.1
영업이익률 (% , %p)	5.8	5.6	-0.2	12.0	11.8	-0.2
세전이익	294.2	291.4	-0.9	506.1	504.0	-0.4
지배주주순이익	178.4	176.0	-1.3	397.7	396.3	-0.4

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,304	4,019	4,213
매출원가	1,296	1,714	2,692	2,483	2,580
매출총이익	960	936	1,611	1,536	1,633
(매출총이익률, %)	42.6	35.3	37.4	38.2	38.8
판매 및 일반관리비	776	887	1,372	1,060	1,133
영업이익	184	49	239	476	500
(영업이익률, %)	8.2	1.9	5.6	11.8	11.9
영업외손익	-165	-227	52	28	16
금융수익	119	231	203	157	145
금융비용	141	161	151	129	128
지분법손익	-18	-12	0	0	0
기타	-124	-285	0	0	0
세전이익	19	-177	291	504	517
법인세	23	77	119	105	107
(법인세율, %)	117.7	-43.4	40.8	20.8	20.8
계속사업이익	-3	-254	173	399	409
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-3	-254	173	399	409
(순이익률, %)	-0.2	-9.6	4.0	9.9	9.7
지배주주순이익	9	-237	176	396	403
비지배주주순이익	-13	-17	-3	3	6
EBITDA	330	196	362	582	599
(EBITDA 이익률, %)	14.6	7.4	8.4	14.5	14.2
EPS (지배주주)	225	-5,673	4,087	9,194	9,359
EPS (연결기준)	-82	-6,082	4,006	9,264	9,494
수정 EPS (원)*	225	-5,673	4,087	9,194	9,359

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	152	107	384	375	461
당기순이익	-3	-254	173	399	409
현금유출입이없는 비용 및 수익	372	429	192	164	158
유형자산 감가상각비	62	59	55	53	58
무형자산 상각비	85	88	68	53	41
기타	226	282	69	58	59
영업활동 자산부채 변동	-148	-34	129	-97	-21
투자활동에서의 현금흐름	-10	-169	-210	-173	-244
유형자산 증감	-32	-31	-51	-48	-59
장단기금융자산의 증감	245	-376	-144	-111	-145
기타	-224	238	-14	-14	-40
재무활동에서의 현금흐름	-118	187	59	-72	-124
차입금의 증가(감소)	-72	-5	80	-8	-51
자본금의 증가(감소)	66	253	0	0	0
배당금	-29	-8	-21	-64	-72
기타	-83	-52	0	-0	0
현금증감	54	123	90	134	96
기초현금	358	412	535	625	759
기말현금	412	535	625	759	855
Gross cash flow	369	174	365	563	567
Free cash flow	119	76	333	327	402

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,668	2,947	3,235
현금 및 현금등가물	412	535	625	759	855
매출채권	262	284	312	325	349
재고자산	163	184	214	228	240
기타	950	1,361	1,517	1,635	1,791
비유동자산	3,691	3,121	3,134	3,113	3,141
투자자산	763	520	591	615	642
유형자산	97	87	83	77	79
무형자산	2,244	1,987	1,919	1,866	1,824
기타	587	527	542	555	596
자산총계	5,479	5,485	5,802	6,060	6,376
유동부채	831	734	955	863	866
매입채무	33	56	77	78	79
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	798	678	878	784	787
비유동부채	1,134	1,200	1,294	1,309	1,285
사채 및 장기차입금	742	859	859	859	859
기타 비유동부채	392	340	434	449	425
부채총계	1,965	1,934	2,249	2,172	2,150
지배주주지분	3,215	3,257	3,262	3,595	3,926
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,309	1,642	1,973
기타	157	193	44	44	44
비지배주주지분	299	294	291	294	300
자본총계	3,514	3,551	3,553	3,889	4,226
순부채	-125	-659	-777	-1,036	-1,325

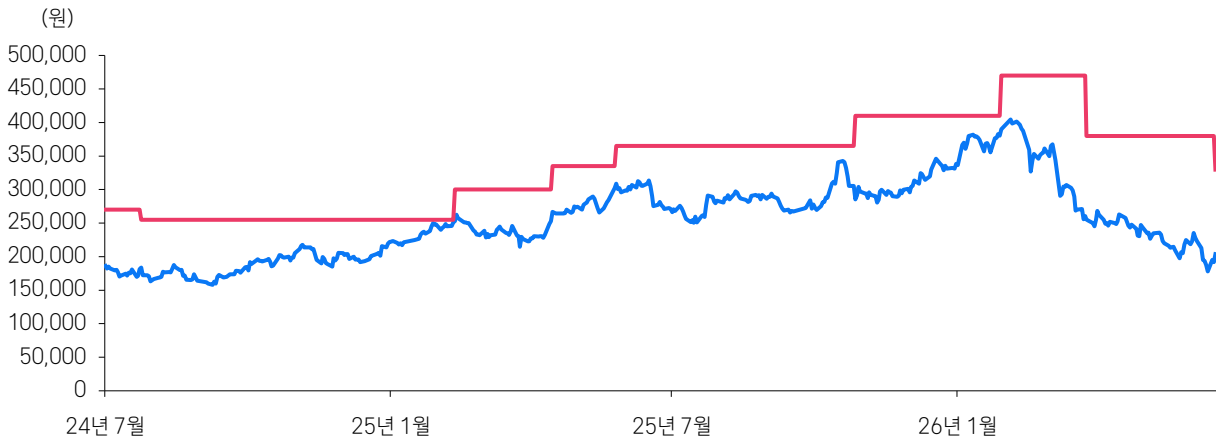
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	3.6	17.5	62.4	-6.6	4.8
영업이익	-37.7	-73.2	384.6	99.3	5.0
순이익	적전	적지	흑전	131.4	2.5
수정 EPS**	-95.0	적전	흑전	124.9	1.8
주당지표					
EPS (지배주주)	225	-5,673	4,087	9,194	9,359
EPS (연결기준)	-82	-6,082	4,006	9,264	9,494
수정 EPS**	225	-5,673	4,087	9,194	9,359
BPS	77,427	76,643	76,664	84,477	92,256
DPS (보통주)	200	500	1,500	1,700	1,900
Valuations (배)					
P/E***	858.8	n/a	49.9	22.2	21.8
P/B***	2.5	4.3	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA	24.9	69.9	22.9	13.8	13.0
비율					
ROE (%)	0.3	-7.3	5.4	11.6	10.7
ROA (%)	-0.1	-4.6	3.1	6.7	6.6
ROIC (%)	-1.4	3.0	6.4	17.2	17.7
배당성향 (%)	88.5	-9.1	36.3	18.3	20.0
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.2	0.7	0.8	0.9
순부채비율 (%)	-3.6	-18.6	-21.9	-26.7	-31.3
이자보상배율 (배)	3.7	1.0	4.7	9.0	9.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 1일 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	2024/5/2	8/8	2025/2/26	4/30	6/10	11/11	2026/2/13	4/9	7/2
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	270000	255000	300000	335000	365000	410000	470000	380000	330000
과리율 (평균)	-28.66	-22.34	-21.23	-17.66	-21.45	-20.16	-28.50	-39.42	
과리율 (최대/최소)	-24.26	-1.57	-12.50	-9.85	-6.16	-6.59	-13.94	-29.47	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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