

하이브 (352820)

2Q26 확신의 실적 개선 구간 진입

2Q26 매출액 +62.4% yoy, 영업이익 +126.3% yoy

2Q26 연결 기준 예상 매출액은 1조 1,457억원(+62.4% yoy), 영업이익은 1,491억원 (+126.3% yoy)으로 시장 기대치에 부합하는 호실적을 시현할 전망이다. BTS 월드투어 흥행 및 MD 판매 호조세가 원활하게 이뤄진 가운데, IP 포트폴리오 전반의 고마진 앨범 판매 실적이 기존 추정치를 상회한 데 따른다.

[앨범] 총 앨범 판매량은 1,200만장을 상회하는 수준으로 역대 최대 판매량에는 못 미치나, BTS 향 글로벌 '바이닐'과 코르티스 '머치반' 등 고가 포맷 비중 확대에 따른 ASP 상승으로 역대 최대 앨범 매출을 견인할 전망이다. [공연] 역시 BTS 월드 투어 실적 본격 반영됨에 따라 역대 최대 실적 시현 예정이다. 360도 개방형 공연 및 온라인 스트리밍(3개도시 총 7회)이 추가된 영향이 높아진 인세 부담을 상쇄할 것이라 기대한다. [MD&라이선싱] 또, 우호적인 환율 효과가 지속된 가운데 온&오프라인 투어 MD 판매 호조세가 이뤄졌으며, 다변화된 기획 MD 제품군 역시 보수적인 재고 관리와 함께 추가적인 수익성 개선으로 이어질 전망이다.

투자 매력도 상승 포인트가 하나 더(팬덤 크로스셀링)

1H26 주가 낙폭을 키웠던 '비우호적 수급 이슈', '지정학적 리스크' 2가지 요인이 조금씩 선회하는 가운데, 2분기 호실적 및 저연차 IP(코르티스 & 캣츠아이 등)의 본격적인 턴어라운드 진입 구간(2H26)까지, 현재 역사적 밴드 하단에서의 투자 매력도는 매우 높다는 판단이다.

또, 지난달 발매한 디지털 싱글 'ICONIC by Mistake'(산하 레이블 콜라보)의 흥행 효과에 주목할 필요가 있다. 신규 마케팅 투하 없이 팬덤 간의 크로스 셀링을 통해 르세라핌/아일릿/캣츠아이 3팀 모두에서 글로벌 인지도 확산(스포티파이 전월대비 월간 청취자 수 상승률 +43.3%, +39.0%, +7.0%)이 뚜렷하게 나타났다. 팬덤 크로스셀링의 수익화 가능성을 보여준 초기 사례로, 중장기 실적 개선 관점에서 밸류에이션 정상화 논리를 뒷받침하는 근거로 판단된다.

투자 의견 매수, 목표주가 33만원 유지

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,146	62.4	64.1	1,184	-3.2
영업이익	149	126.2	흑전	148	0.4
세전계속사업이익	163	421.9	흑전	158	3.3
지배순이익	125	593.8	흑전	126	-0.2
영업이익률 (%)	13.0	+3.7 %pt	흑전	12.5	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	10.9	+8.3 %pt	흑전	10.6	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	2,256	2,650	4,309	3,900
영업이익	184	49	274	499
지배순이익	9	-237	236	453
PER	877.7	-47.6	42.3	22.1
PBR	2.6	3.5	2.6	2.2
EV/EBITDA	25.5	55.7	20.7	12.7
ROE	0.3	-7.3	6.7	10.9

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **330,000원 (M)**

직전 목표주가 **330,000원**

현재주가 (07/07) **232,000원**

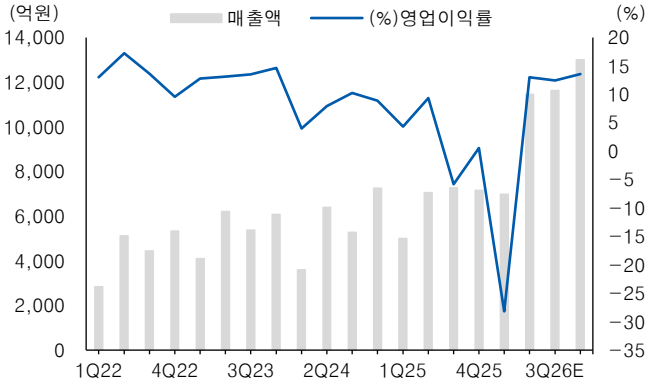
상승여력 **42%**

시가총액	99,997억원
총발행주식수	43,102,249주
60일 평균 거래대금	707억원
60일 평균 거래량	306,334주
52주 고/저	404,500원 / 177,800원
외인지분율	18.49%
배당수익률	0.15%
주요주주	방시혁 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.7	(9.4)	(16.4)
상대	18.0	(35.0)	(66.6)
절대 (달러환산)	11.5	(10.8)	(25.2)

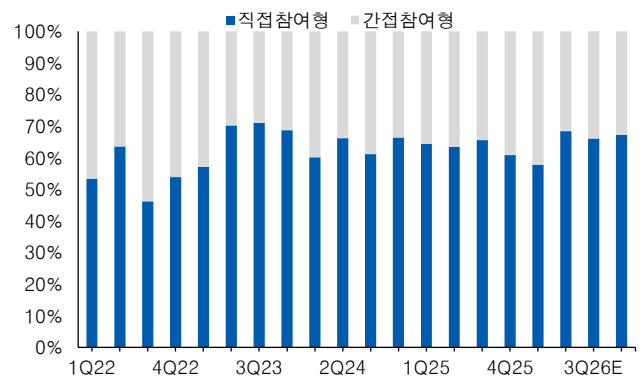
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

하이브 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 분기별 직접참여형 & 간접참여형 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 추정 손익계산서

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5,006	7,056	7,272	7,164	6,983	11,457	11,633	13,012	26,499	43,085	38,997
YoY	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	62.4	60.0	81.6	17.5	62.6	-9.5
직접 참여형	3,225	4,479	4,774	4,363	4,037	7,838	7,693	8,750	16,841	28,317	24,220
(1)앨범	1,365	2,286	1,898	2,180	2,715	3,496	2,547	3,147	7,730	11,906	11,117
(2)공연	1,552	1,887	2,450	1,751	887	3,782	4,636	5,099	7,639	14,404	11,189
(3)광고, 출연료	308	306	426	431	434	559	509	504	1,472	2,007	1,915
간접 참여형	1,781	2,578	2,498	2,801	2,947	3,619	3,941	4,262	9,658	14,769	14,777
(4)MD&라이선싱	1,064	1,529	1,683	1,429	1,374	2,391	2,123	2,285	5,706	8,172	7,801
(5)콘텐츠	412	702	468	1,006	1,059	699	1,274	1,416	2,588	4,449	4,559
(6)팬클럽	305	346	346	367	513	529	545	561	1,364	2,147	2,417
매출원가	2,825	4,214	5,256	4,846	3,996	6,796	7,016	7,816	17,140	25,624	22,488
매출원가율	56.4	59.7	72.3	67.6	57.2	59.3	60.3	60.1	64.7	59.5	57.7
매출총이익	2,182	2,843	2,016	2,318	2,987	4,661	4,617	5,196	9,359	17,461	16,509
매출총이익률	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	40.7	39.7	39.9	35.3	40.5	42.3
판관비	1,965	2,184	2,438	2,278	4,953	3,170	3,170	3,431	8,866	14,724	11,522
판관비율	39.3	31.0	33.5	31.8	70.9	27.7	27.3	26.4	33.5	34.2	29.5
영업이익	216	659	-422	40	-1,966	1,491	1,447	1,765	493	2,737	4,987
YoY	50.3	29.4	-177.9	-93.8	적자전환	126.3	흑자전환	4341.3	-73.2	455.3	82.2
영업이익률	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	13.0	12.4	13.6	1.9	6.4	12.8

자료: 유안타증권 리서치센터

HYPE 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
방탄소년단	정규 5집(3/20)			
세븐틴	유닛활동(1/12)	유닛(V8_버논*디에잇)		유닛(정한*조슈아)
TXT		미니 8집(4/13)	연준(미니2집_7/10)	미니 9집(미정)
엔하이픈	미니 7집(1/16)		미니8집(8/21)	
엔팀		日 미니 3집(4/21)	韓 미니2집(9/8)	
보이넥스트도어		정규 1집(6/8)		미니 6집(미정)
TWS		미니 5집(4/27)	日 싱글 2집(8/4)	신보(미정)
코르티스		미니 2집(5/4)		미니 3집(미정)
르세라핌		정규 2집(5/22)		신보(미정)
아일릿		미니 4집(4/30)	미니 5집(미정)	
캣츠아이			미니 3집(8/14)	

자료: 유안타증권 리서치센터

HYPE 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
방탄소년단		월드투어(24회) = 123만	월드투어(24회) = 125만	월드투어(25회) = 130만
코르티스/아일릿		(아)日 6회 = 1.4만	(코)월드투어 13회 = 10만, (아)日 6회 = 5만	
TXT	아시아투어(15회) = 34만	日공연(8회) = 9.3만		신규 투어(미정)
엔하이픈		국내공연(3회) = 3.6만	월드투어(12회) = 22만	월드투어(6회) = 20만
엔팀		아시아투어(11회) = 13만	아시아투어(9회) = 12.5만	
보이넥스트도어			월드투어 16회 = 16만	월드투어 14회 = 10만
TWS		국내 2회 = 2.4만	아시아(일/마카오) 11회 = 10만	아시아 2회 + @ = 2만
르세라핌	韓공연(2회) = 1.3만		월드투어(19회) = 22만	월드투어(13회) = 18만
캣츠아이			월드투어(9회) = 14만	월드투어(22회) = 30만

자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 (352820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,256	2,650	4,309	3,900	4,204
매출원가	1,296	1,714	2,562	2,249	2,396
매출총이익	960	936	1,746	1,651	1,808
판매비	776	887	1,472	1,152	1,219
영업이익	184	49	274	499	589
EBITDA	330	196	411	616	697
영업외손익	-165	-227	108	92	134
외환관련손익	38	-1	77	34	55
이자손익	-9	-8	17	39	59
관계기업관련손익	-18	-12	0	3	3
기타	-175	-205	14	17	17
법인세비용차감전순손익	19	-177	382	591	722
법인세비용	23	77	149	143	175
계속사업순손익	-3	-254	233	448	548
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	233	448	548
지배지분순이익	9	-237	236	453	554
포괄순이익	276	-235	531	746	846
지배지분포괄이익	288	-218	551	773	876

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	152	107	1,172	2,091	1,946
당기순이익	-3	-254	233	448	548
감가상각비	62	59	50	32	25
외환손익	-7	-6	-69	-34	-55
중속, 관계기업관련손익	18	12	0	-3	-3
자산부채의 증감	-148	-34	147	817	604
기타현금흐름	230	331	812	830	828
투자활동 현금흐름	-10	-169	-891	768	110
투자자산	221	-111	-201	70	-23
유형자산 증가 (CAPEX)	-33	-31	-13	-12	-16
유형자산 감소	1	1	0	0	0
기타현금흐름	-200	-27	-677	710	149
재무활동 현금흐름	-118	187	23	-35	-17
단기차입금	-153	2	35	-14	5
사채 및 장기차입금	81	-7	-103	0	0
자본	66	253	264	0	0
현금배당	-29	-8	-1	-21	-21
기타현금흐름	-83	-52	-171	0	0
연결범위변동 등 기타	31	-3	-167	-1,753	-1,263
현금의 증감	54	123	138	1,071	777
기초 현금	358	412	535	672	1,744
기말 현금	412	535	672	1,744	2,521
NOPLAT	184	71	274	499	589
FCF	119	76	1,160	2,079	1,930

자료: 유안타증권

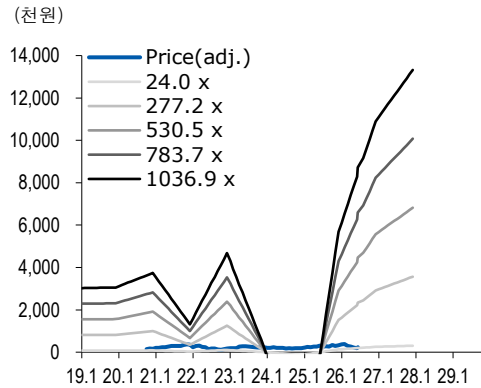
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,788	2,364	4,214	4,597	5,617
현금및현금성자산	412	535	672	1,744	2,521
매출채권 및 기타채권	311	329	766	617	685
재고자산	163	184	415	334	361
비유동자산	3,691	3,121	3,361	3,205	3,171
유형자산	97	87	62	42	33
관계기업 등 지분관련 자산	216	102	188	151	163
기타투자자산	547	419	533	499	510
자산총계	5,479	5,485	7,575	7,803	8,788
유동부채	831	734	2,185	1,761	1,898
매입채무 및 기타채무	448	463	1,312	1,057	1,139
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	100	0	0	0	0
비유동부채	1,134	1,200	1,318	1,245	1,269
장기차입금	386	682	683	683	683
사채	356	178	79	79	79
부채총계	1,965	1,934	3,503	3,006	3,167
지배지분	3,215	3,257	3,783	4,513	5,343
자본금	21	21	22	22	22
자본잉여금	1,636	1,888	2,152	2,152	2,152
이익잉여금	1,401	1,155	1,369	1,801	2,334
비지배지분	299	294	289	284	278
자본총계	3,514	3,551	4,072	4,797	5,621
순차입금	-125	-659	-1,779	-2,451	-3,357
총차입금	1,091	1,086	1,018	1,004	1,008

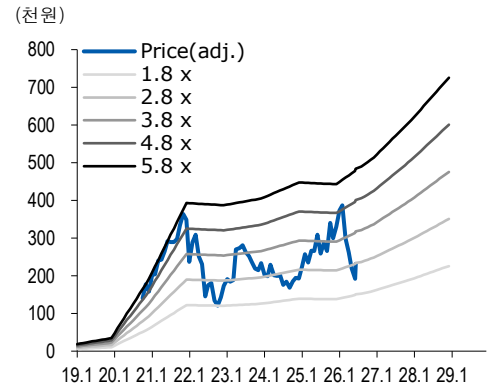
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	225	-5,673	5,482	10,508	12,851
BPS	77,427	76,643	88,879	106,021	125,536
EBITDAPS	7,927	4,683	9,551	14,297	16,167
SPS	54,155	63,360	100,035	90,475	97,532
DPS	200	500	500	500	500
PER	877.7	-47.6	42.3	22.1	18.1
PBR	2.6	3.5	2.6	2.2	1.8
EV/EBITDA	25.5	55.7	20.7	12.7	9.9
PSR	3.6	4.3	2.3	2.6	2.4

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	3.6	17.5	62.6	-9.5	7.8
영업이익 증가율 (%)	-37.7	-73.2	454.9	82.2	18.0
지배순이익 증가율 (%)	-95.0	역전	흑전	91.8	22.3
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	40.5	42.3	43.0
영업이익률 (%)	8.2	1.9	6.4	12.8	14.0
지배순이익률 (%)	0.4	-9.0	5.5	11.6	13.2
EBITDA 마진 (%)	14.6	7.4	9.5	15.8	16.6
ROIC	-1.6	3.4	6.6	27.1	32.5
ROA	0.2	-4.3	3.6	5.9	6.7
ROE	0.3	-7.3	6.7	10.9	11.2
부채비율 (%)	55.9	54.5	86.0	62.7	56.3
순차입금/자기자본 (%)	-3.9	-20.2	-47.0	-54.3	-62.8
영업이익/금융비용 (배)	3.7	1.0	6.6	12.1	14.4

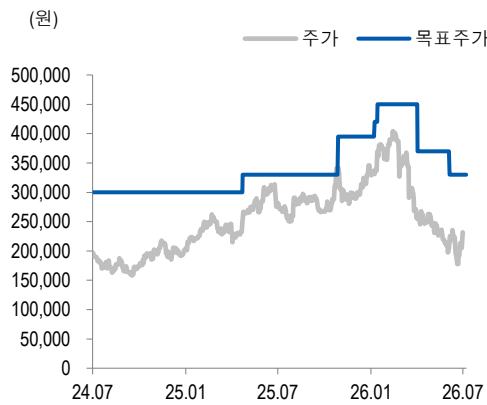
P/E band chart



P/B band chart



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-08	BUY	330,000	1년		
2026-06-11	BUY	330,000	1년		
2026-04-09	BUY	370,000	1년	-35.61	-27.57
2026-01-20	BUY	450,000	1년	-22.44	-10.11
2026-01-14	BUY	420,000	1년	-17.34	-12.74
2025-11-03	BUY	395,000	1년	-22.14	-12.41
2025-04-29	BUY	330,000	1년	-14.29	3.33
2024-11-30	1년 경과 이후		1년	-24.96	-12.50
2023-11-30	BUY	300,000	1년	-33.24	-14.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.