

하이브 (352820)

Earnings Preview

Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 7. 8

높은 체급을 확인할 2분기

2Q26 Preview

하이브의 2Q26 연결 매출액은 1조 1,672억원(+65.4% YoY), 영업이익은 1,404억원(+113.1% YoY, OPM 12.0%)으로 컨센서스에 부합할 것으로 예상. 2분기는 BTS의 컴백 효과가 연결 실적에 본격적으로 반영되는 시기로, 공연과 MD 사업이 강한 실적 개선을 이끌 것

2분기 공연 매출액은 +99.4% YoY 성장할 것으로 예상. BTS의 공연 24회가 반영되었으며 일본과 미국, 유럽 공연의 포함으로 ATP 상승 효과 기대. 올해 상반기 절대적인 원화 약세는 긍정적 요인으로 작용. 이 밖에도 세븐틴과 엔티, TXT 등의 소규모 공연이 실적에 반영. 음반의 경우 BTS의 미국 LP 판매 호조, 코르티스의 신보 발매(초동 240만 장) 효과에 주목. 음반과 굿즈를 결합한 '머치반'의 확대가 판매량 개선으로 이어짐. 2분기 주요 IP의 컴백 활동이 이어지며 음반과 음원 모두 기대치를 상회하는 실적 예상. MD의 경우 투어 MD와 팝업 MD, 콜라보 MD 모두 견조. 예약 구매 방식의 확대로 일부 판매분의 경우 하반기에 매출이 인식될 예정

BTS의 뒤를 잇는 성장세

저연차 아티스트들의 성장세가 매우 가파른 상황. 코르티스의 경우 데뷔 후 1년이 채 되지 않았음에도 이례적으로 북미 투어 일정 발표, 작은 공연 규모에도 불구하고 팬덤 수요는 매우 높은 것으로 파악. 캣츠아이의 경우 최근 발매한 신곡이 또 다시 빌보드 핫100에 진입하며 견조한 북미 팬덤 확인. 3분기부터 북미와 유럽에서의 단독 투어가 계획되어 있으며, 40만 명 이상 모객이 가능할 전망

최근 급격하게 낮아진 투자 심리로 과도한 조정이 이어졌음. 이를 반영하여 목표주가는 35만원으로 하향하나, 오히려 강화된 실적 모멘텀과 성장성에 따라 업종 내 최선호 주 의견을 유지한다. 현재 하이브의 12MF P/E는 약 24배로 절대적으로 저평가된 구간이라고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,181	4,040	4,115
영업이익	184	49	215	474	488
순이익	9	-237	167	398	394
EPS (원)	226	-5,589	3,915	9,339	9,250
증감률 (%)	-95.1	적전	흑전	138.5	-1.0
PER (x)	856.1	-41.5	59.3	24.8	25.1
PBR (x)	2.5	3.0	3.0	2.8	2.6
영업이익률 (%)	8.2	1.9	5.1	11.7	11.9
EBITDA 마진 (%)	14.6	7.4	8.7	15.6	15.8
ROE (%)	0.3	-7.3	5.0	11.4	10.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 하이브, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	350,000 원
현재주가	232,000 원
상승여력	50.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/7)	7,656.31 pt
시가총액	99,997 억원
발행주식수	43,102 천주
52 주 최고가/최저가	404,500 / 177,800 원
90 일 일평균거래대금	722.12 억원
외국인 지분율	18.5%
배당수익률(26.12E)	0.3%
BPS(26.12E)	78,100 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 16.9%
	6개월 -97.7%
	12개월 -166.6%
주주구성	방시혁 외 14인 41.0%
	국민연금공단 외 1인 7.5%
	자사주 외 1인 0.3%

Stock Price



표1 하이브 목표주가 변동 내역

	구분	
I. 엔터테인먼트		
12MF EPS	9,538	
Target P/E (X)	30.0	업종 12MF P/E 밴드 중상단 부여
Value (십억원)	12,333	
II. 위버스		
매출액 (십억원)	430	
Target P/S (X)	6.0	
Value (십억원)	2,583	
I + II (십억원)	14,915	
총 주식수 (천 주)	43,102	
주당 기업가치 (원)	346,047	
목표 주가 (원)	350,000	
현재 주가 (원)	232,000	
상승 여력 (%)	50.9	
기존 목표 주가 (원)	380,000	
목표 주가 변동률 (%)	-7.9	

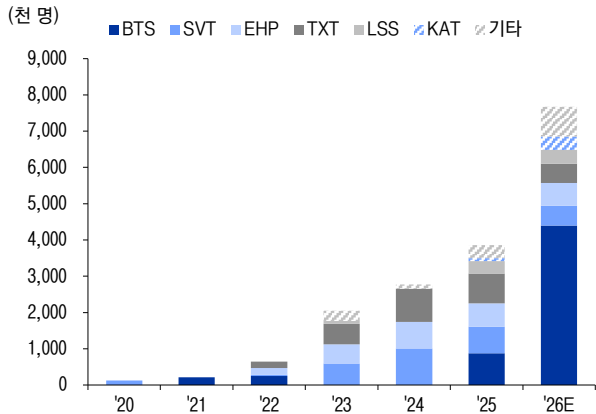
자료: LS증권 리서치센터
 주: 1Q26 조정영업이익 반영

표2 하이브 분기 및 연간 실적

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,167.2	1,196.5	1,118.5	2,649.9	4,180.5	4,040.1
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	324.7	145.7	222.6	773.0	964.5	1,003.1
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	376.2	566.6	474.4	763.9	1,505.9	1,355.3
광고/출연	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	44.4	46.8	46.1	147.2	180.8	184.4
MD/라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	308.5	311.6	237.2	570.6	994.7	915.1
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	63.2	77.3	90.5	258.8	336.9	370.6
기타	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	50.2	48.5	47.7	136.4	197.7	211.5
% Sales Growth	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	65.4	64.5	56.1	17.5	57.8	-3.4
음반/음원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	42.1	-23.2	2.1	-10.2	24.8	4.0
공연	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	99.4	131.3	170.9	69.4	97.1	-10.0
광고/출연	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	45.0	10.0	7.0	9.4	22.8	2.0
MD/라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	101.7	85.1	66.0	35.8	74.3	-8.0
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-10.0	65.0	-10.0	-9.9	30.2	10.0
기타	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	45.0	40.0	30.0	34.0	45.0	7.0
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	436.9	438.8	419.3	935.9	1,593.7	1,597.8
%YoY	23.1	15.6	-16.2	-21.8	36.9	53.7	117.6	80.9	-2.5	70.3	0.3
%GPM	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	37.4	36.7	37.5	35.3	38.1	39.5
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	140.4	139.1	131.8	49.3	214.8	474.3
%YoY	50.3	29.5	적전	-93.8	적전	113.1	흑전	3,216.9	-73.2	335.5	120.8
%OPM	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	12.0	11.6	11.8	1.9	5.1	11.7
지배순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	135.6	134.4	55.1	-237.3	166.6	397.5
%YoY	249.2	23.8	적전	적지	적전	651.0	흑전	흑전	적전	흑전	138.5
%NPM	12.0	2.6	-6.9	-37.0	-22.7	11.6	11.2	4.9	-9.0	4.0	9.8

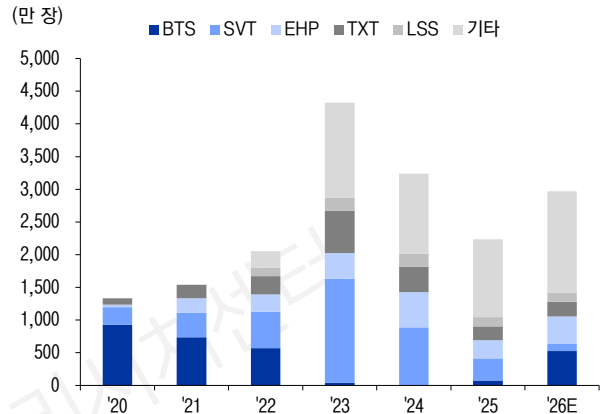
자료: LS증권 리서치센터

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

표3 캣츠아이 <THE WILDLAND TOUR> 투어 일정 업데이트

일정	국가	도시	공연장	수용 인원(명)	회차(회)
2026-09-01	아일랜드	더블린	3Arena	10,000	1
2026-09-03	영국	런던	The O2 Arena	20,000	2
2026-09-06	영국	맨체스터	Co-op Live	23,500	1
2026-09-09	프랑스	파리	Accor Arena	20,000	1
2026-09-11	네덜란드	암스테르담	Ziggo Dome	16,800	1
2026-09-13	독일	쾰른	Lanxess Arena	20,000	1
2026-09-15	벨기에	안트워프	AFAS Dome	18,000	1
2026-09-17	덴마크	코펜하겐	Royal Arena	17,000	1
2026-10-13	미국	마이애미	Kaseya Center	19,600	1
2026-10-15	미국	애틀랜타	State Farm Arena	17,000	1
2026-10-20	미국	샬럿	Spectrum Center	17,500	1
2026-10-22	미국	워싱턴 DC	Capital One Arena	20,000	1
2026-10-24	미국	엘몬트	UBS Arena	18,800	1
2026-10-28	미국	보스턴	TD Garden	19,580	2
2026-10-30	캐나다	몬트리올	Bell Centre	21,000	1
2026-11-01	캐나다	해밀턴	TD Coliseum	17,000	1
2026-11-03	미국	디트로이트	Little Caesars Arena	20,000	1
2026-11-05	미국	시카고	United Center	20,000	1
2026-11-07	미국	미니애폴리스	Target Center	20,000	1
2026-11-10	미국	오스틴	Moody Center	16,000	1
2026-11-11	미국	댈러스	American Airlines Center	20,000	1
2026-11-14	미국	라스베이가스	Grand Garden Arena	16,800	1
2026-11-17	미국	시애틀	Climate Pledge Arena	18,300	1
2026-11-19	미국	오�클랜드	Oakland Arena	19,200	1
2026-11-21	미국	LA	Crypto.com Arena	20,000	2
2026-11-24	미국	피닉스	Mortgage Matchup Center	18,400	1
2026-11-27	멕시코	멕시코시티	Palacio de Los Deportes	20,000	2

자료: LS증권 리서치센터

표4 BTS <ARIRANG> 투어 일정 업데이트

날짜	국가	도시	공연장	수용	회차(회)
2026-04-09	한국	고양	고양종합운동장 주경기장	50,000	3
2026-04-17	일본	도쿄	Tokyo Dome	50,000	2
2026-04-25	미국	탬파	Raymond James Stadium	75,000	3
2026-05-02	미국	엘파소	Sun Bowl Stadium	52,000	2
2026-05-07	멕시코	멕시코시티	Estadio GNP Seguros	65,000	3
2026-05-16	미국	스탠퍼드	Standford Stadium	50,000	3
2026-05-23	미국	라스베가스	Allegiant Stadium	50,000	4
2026-06-12	한국	부산	부산아시아드주경기장	50,000	2
2026-06-26	스페인	마드리드	Riyadh Air Metropolitano	60,000	2
2026-07-01	벨기에	브뤼셀	King Baudouin Stadium	50,000	2
2026-07-06	영국	런던	Tottenham Hotspur Stadium	62,000	2
2026-07-11	독일	뮌헨	Allianz Arena	70,000	2
2026-07-17	프랑스	파리	Stade de France	80,000	2
2026-08-01	미국	뉴저지	Metlife Stadium	82,000	2
2026-08-05	미국	폭스버러	Gillette Stadium	65,000	2
2026-08-10	미국	볼티모어	M&T Bank Stadium	71,000	2
2026-08-15	미국	앨링턴	AT&T Stadium	80,000	2
2026-08-22	캐나다	토론토	Rogers Stadium	50,000	2
2026-08-27	미국	시카고	Soldier Field	62,500	2
2026-09-01	미국	LA	SoFi Stadium	70,000	4
2026-10-02	콜롬비아	보고타	Estadio EL Campin	40,000	2
2026-10-07	페루	리마	Estadio San Marcos	40,000	1
2026-10-09	페루	리마	Estadio San Marcos	40,000	2
2026-10-14	칠레	산티아고	Estadio Nacional	48,000	1
2026-10-16	칠레	산티아고	Estadio Nacional	48,000	2
2026-10-21	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Unico de La Plata	53,000	1
2026-10-23	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Unico de La Plata	53,000	2
2026-10-28	브라질	상파울루	Estadio Do Morumbis	67,000	3
2026-11-19	타이완	가오슝	Kaohsiung National Stadium	55,000	3
2026-12-03	태국	방콕	Rajamangala National Stadium	51,550	3
2026-12-12	말레이시아	쿠알라룸푸르	TM Stadium Nasional	85,000	2
2026-12-17	싱가포르	싱가포르	National Stadium	55,000	4
2026-12-26	인도네시아	자카르타	Gelora Bung Karno Main Stadium	77,000	3
2027-02-10	호주	멜버른	Marvel Stadium	53,300	3
2027-02-20	호주	시드니	Accor Stadium	83,500	2
2027-03-04	홍콩	홍콩	Kai Tak Stadium	50,000	3
2027-03-13	필리핀	마닐라	Philippine Sports Stadium	50,000	3

자료: LS증권 리서치센터

하이브 (352820)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,269	2,431	2,587
현금 및 현금성자산	412	535	462	622	767
매출채권 및 기타채권	311	329	345	362	370
재고자산	163	184	217	202	206
기타유동자산	901	1,316	1,245	1,245	1,245
비유동자산	3,691	3,121	3,258	3,365	3,474
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	5,527	5,796	6,062
유동부채	831	734	759	769	779
매입채무 및 기타채무	448	463	486	496	506
단기금융부채	136	37	39	39	39
기타유동부채	247	234	234	234	234
비유동부채	1,134	1,200	1,102	1,093	1,097
장기금융부채	955	1,049	945	945	945
기타비유동부채	179	151	156	148	152
부채총계	1,965	1,934	1,861	1,862	1,876
지배주주지분	3,215	3,257	3,366	3,628	3,874
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,264	1,526	1,771
비지배주주지분(연결)	299	294	300	306	312
자본총계	3,514	3,551	3,667	3,934	4,186

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	425	678	674
당기순이익(손실)	19	-177	278	506	521
비현금수익비용가감	372	429	303	313	323
유형자산감가상각비	62	59	60	65	69
무형자산상각비	85	88	88	93	95
기타현금수익비용	226	282	155	156	159
영업활동 자산부채변동	-148	-34	-26	8	-1
매출채권 감소(증가)	-25	-37	-16	-17	-7
재고자산 감소(증가)	-32	-26	-33	15	-4
매입채무 증가(감소)	7	23	23	10	10
기타자산, 부채변동	-97	6	0	0	0
투자활동 현금흐름	-10	-169	-266	-307	-310
유형자산처분(취득)	-32	-31	-3	-3	0
무형자산 감소(증가)	-30	-27	-99	-104	-110
장단기금융상품 감소(증가)	224	-142	36	0	0
기타투자활동	-172	31	-200	-200	-200
재무활동 현금흐름	-118	187	-233	-211	-220
차입금의 증가(감소)	-95	197	-102	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	-73	160	145
기초현금	358	412	535	462	622
기말현금	412	535	462	622	767

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,181	4,040	4,115
매출원가	1,296	1,714	2,587	2,442	2,486
매출총이익	960	936	1,594	1,598	1,629
판매비 및 관리비	776	887	1,379	1,124	1,141
영업이익	184	49	215	474	488
(EBITDA)	330	196	363	632	652
금융손익	-22	70	168	111	112
이자비용	49	49	50	50	51
관계기업등 투자손익	1	4	11	10	7
기타영업외손익	-143	-297	-105	-79	-79
세전계속사업이익	19	-177	278	506	521
계속사업법인세비용	19	-177	278	506	521
계속사업이익	-3	-254	139	361	375
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	139	361	375
지배주주	9	-237	167	398	394
총포괄이익	276	-235	213	361	375
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	38.1	39.5	39.6
영업이익률 (%)	8.2	1.9	5.1	11.7	11.9
EBITDA 마진률 (%)	14.6	7.4	8.7	15.6	15.8
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	3.3	8.9	9.1
ROA (%)	0.2	-4.3	3.0	7.0	6.6
ROE (%)	0.3	-7.3	5.0	11.4	10.5
ROIC (%)	-1.5	3.3	5.3	15.8	15.6

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	856.1	-41.5	59.3	24.8	25.1
P/B	2.5	3.0	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA	24.0	41.7	22.7	12.8	12.1
P/CF	21.8	56.6	22.6	14.8	14.3
배당수익률 (%)	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5
성장성 (%)					
매출액	3.6	17.5	57.8	-3.4	1.9
영업이익	-37.8	-73.2	335.5	120.8	2.9
세전이익	-92.3	적전	흑전	82.1	2.9
당기순이익	적전	적지	흑전	160.2	3.8
EPS	-95.1	적전	흑전	138.5	-1.0
안정성 (%)					
부채비율	55.9	54.5	50.7	47.3	44.8
유동비율	215.1	321.9	299.0	316.3	332.3
순차입금/자기자본(x)	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
영업이익/금융비용(x)	3.7	1.0	4.3	9.4	9.6
총차입금 (십억원)	1,091	1,086	984	984	984
순차입금 (십억원)	-125	-659	-617	-777	-922
주당지표 (원)					
EPS	226	-5,589	3,915	9,339	9,250
BPS	77,179	76,513	78,100	84,169	89,870
CFPS	8,852	4,098	10,264	15,653	16,192
DPS	200	500	800	1,000	1,200

하이브 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2024.07.25	Buy	270,000										
		2024.10.04		커버리지 제외										
		2025.10.27	신규	박성호										
		2025.10.27	Buy	390,000										
		2026.01.15	Buy	430,000	-11.3		-20.6							
		2026.02.13	Buy	460,000	-10.9		-14.2							
		2026.03.27	Buy	480,000	-12.1		-21.3							
		2026.04.30	Buy	380,000	-36.0		-44.5							
		2026.04.30	Buy	380,000	-30.8		-41.6							
		2026.07.08	Buy	350,000										

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 작성된 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)