

EARNINGS
PREVIEW

하이프 (352820/KS)

높아진 실적 기대감, 높아질 주가

엔터테인먼트, 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 방탄소년단의 월드투어 시작, 저연차 IP 성장 가시화**Key:** 대형 IP 투어에 따른 전 사업부문 실적 확대**Step:** 투자의견 매수 유지, 목표주가 35만원 하향

매수(유지)

목표주가: 350,000 원(하향)

현재주가: 220,500 원

상승여력: 58.7%

STOCK DATA

주가(26/07/10)	220,500 원
KOSPI	7,475.94 pt
52 주 최고가	404,500 원
60 일 평균 거래대금	71 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	4,310 만주
시가총액	9,504 십억원
주요주주	
방시혁(외 11)	28.58%
국민연금공단	7.53%
외국인 지분율	18.15%

주가 및 상대수익률



2Q26 Preview: 대규모 스타디움 투어

2Q26 매출액 1.2 조원(+70.5%YoY, +72.3%QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 1,698 억원으로 시장 컨센서스 대비 상회할 전망이다. 방탄소년단의 대규모 스타디움 투어 실적이 본격적으로 반영되는 시기인 만큼 실적 개선세가 본격화될 것으로 예상된다. 또한 주요 아티스트의 컴백이 집중된 중/저연차 아티스트들의 음반 판매량도 한 단계 성장한 모습이 확인됐다.

투바투, 투어스, 아일릿, 르세라핌, 보넥도, 코르티스 등 이번 분기 컴백했다. 앨범 판매량은 총 1,114 만장으로, 음반 매출은 2,547 억원으로 추정한다. 대부분의 아티스트의 초동 판매량이 전작 대비 성장하며 팬덤 확대와 인지도 상승이 확인됐고, 신인 IP 의 수익화 속도 역시 예상보다 빠르게 진행되고 있는 것으로 판단한다. 공연 매출은 방탄소년단의 투어 24 회, 약 150 만명의 관객이 반영되며 4,491 억원 추정된다. 2~3 분기는 미국과 유럽 중심의 투어 일정이 집중되어 있으며, 원화 약세에 따른 ATP 상승 효과도 긍정적으로 작용할 전망이다. MD 매출은 대형 IP 공연의 현장 MD, 팝업 MD 판매 호조에 힘입어 매출액 3,592 억원을 전망한다.

수급 불균형과 엔터테인먼트 업종에 대한 투자심리 위축을 반영해 연간 실적 추정치는 상향 조정했음에도 밸류에이션 할인은 불가피하다고 판단한다. Target PER 기준 38.6 배에서 34.7 배로 조정하며, 목표주기도 기존 40 만원에서 35 만원으로 하향한다. 다만 방탄소년단의 활동은 내년 상반기까지 이어질 예정이며, 코르티스와 캐츠아이 등 저연차 IP 의 빠른 성장과 수익화는 메가 IP 의존도를 점진적으로 낮추는 요인으로 작용할 전망이다. 투자의견 매수와 업종 내 Top-Pick 으로 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,203	1,072	12.2	1,195	0.7	4,788	4,285	11.7	4,405	8.7
영업이익(십억원)	170	139	22.2	150	13.2	317	247	28.3	266	19.2
지배주주순이익(십억원)	127	113	12.2	126	0.6	208	195	6.7	190	9.5
영업이익률(%)	14.1	13.0	-	12.6	-	6.6	5.8	-	6.0	-
지배주주순이익률(%)	10.5	10.5	-	10.5	-	4.3	4.6	-	4.3	-

자료: SK 증권

HYBE 실적 추이 및 전망									(단위: 억원, %)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	5,006	7,056	7,272	7,164	6,983	12,031	14,759	14,107	22,556	26,499	47,881
YoY	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	39.5%	70.5%	103.0%	96.9%	3.6%	17.5%	80.7%
QoQ	-31.1%	41.0%	3.1%	-1.5%	-2.5%	72.3%	22.7%	-4.4%			
직접 참여형	3,225	4,479	4,774	4,363	4,037	7,428	9,091	8,522	14,464	16,841	29,078
음반원	1,365	2,286	1,898	2,180	2,715	2,547	1,797	2,199	8,610	7,730	9,259
공연	1,552	1,887	2,450	1,751	887	4,491	6,914	5,882	4,509	7,639	18,173
광고, 출연료	308	306	426	431	434	390	381	440	1,345	1,472	1,646
간접 참여형	1,781	2,578	2,498	2,801	2,947	4,604	5,668	5,586	8,093	9,658	18,804
MD	1,064	1,529	1,683	1,429	1,374	3,592	4,795	4,176	4,202	5,706	13,937
콘텐츠	412	702	468	1,006	1,059	562	492	1,006	2,873	2,588	3,119
팬클럽	305	346	346	367	513	450	381	404	1,018	1,364	1,748
매출총이익	2,182	2,843	2,016	2,341	2,987	4,546	5,193	4,810	9,598	9,381	17,535
GPM	43.6%	40.3%	27.7%	32.7%	42.8%	37.8%	35.2%	34.1%	42.6%	35.4%	36.6%
판권비	1,965	2,184	2,438	2,295	4,953	2,848	3,284	3,280	7,758	8,883	14,365
영업이익	216	659	-422	46	-1,966	1,698	1,909	1,529	1,840	499	3,171
YoY	50.3%	29.4%	적전	-92.9%	적전	157.7%	흑전	3241.5%	-37.7%	-72.9%	535.6%
OPM	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	-28.1%	14.1%	12.9%	10.8%	8.2%	1.9%	6.6%
당기순이익(지배)	602	181	-503	-2,678	-1,585	1,306	1,369	989	94	-2,398	2,079
NPM	12.0%	2.6%	-6.9%	-37.4%	-22.7%	10.9%	9.3%	7.0%	0.4%	-9.0%	4.3%

자료: HYBE, SK 증권 추정

하이브 Valuation

구분	비고
12MF EPS	10,109원
적용 PER	34.7배
TP	350,000원
현재주가	220,500원
Upside	59%

자료: HYBE, SK 증권 추정

하이프 아티스트 앨범 초동 판매 증가

아티스트	2Q26 컴백 앨범	초동 판매량	앨범	초동 판매량
투바투(TxT)	미니 8 집	180.7 만장	미니 7 집	158.0 만장
&Team	미니 3 집	123.9 만장	미니 2 집	15.4 만장
TWS	미니 5 집	111.3 만장	미니 4 집	64.0 만장
ILLIT	미니 4 집	41.2 만장	미니 3 집	40.2 만장
Cortis	미니 2 집	231.3 만장	미니 1 집	43.6 만장
르세라핌	정규 2 집	55.9 만장	정규 1 집	125.8 만장
V8(버논 x 디에잇)	미니 1 집	62.2 만장	-	-

자료: HYBE, 한타차트, SK 증권

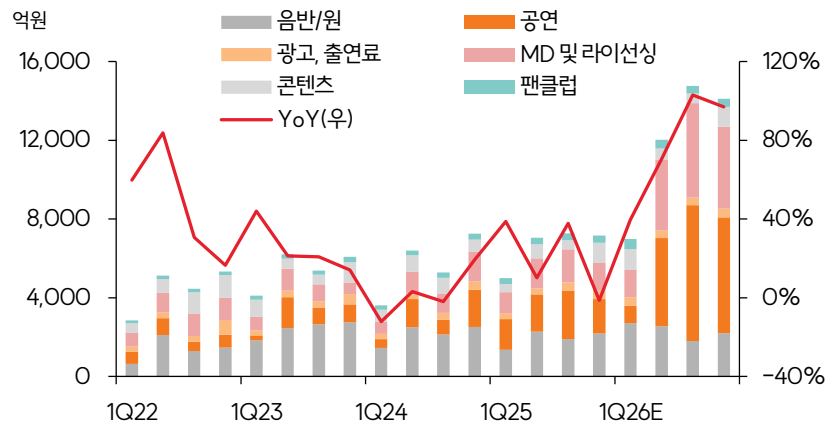
하이프 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
BTS	2013						CR			입대(CR)		전역	컴백
세븐틴	2015	Debut					편입	CR					
TXT	2019					Debut				편입			CR
엔하이픈	2020						Debut						
르세라핌	2022								Debut				
뉴진스	2022								Debut				
&TEAM(일본)	2022								Debut				
보이넥스트도어	2023									Debut			
TWS	2024										Debut		
아일릿	2024										Debut		
KATSEYE(북미)	2024										Debut		
코르티스	2025											Debut	
AOEN(일본)	2025											Debut	
Santos	2025											Debut	
Bravos(남미)	2025												
걸그룹(국내)	2026												Debut(E)
Saint Satine(북미)	2026												Debut(E)

자료: HYBE, SK 증권

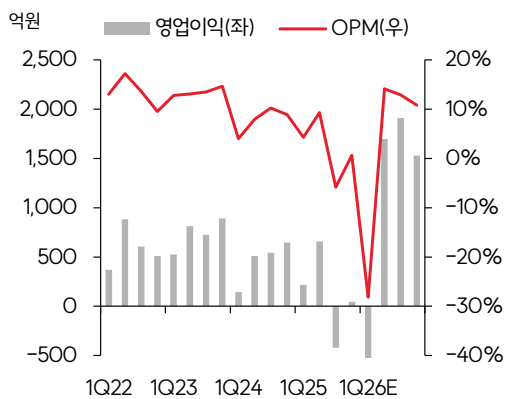
CR - Contract Renewed

하이브 매출액 추이 및 전망



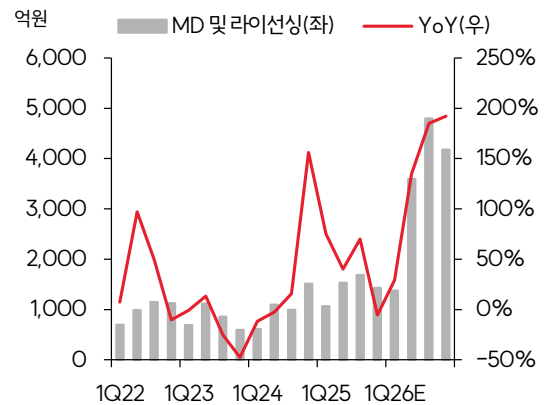
자료: HYBE, SK 증권

하이브 영업이익 추이 및 전망



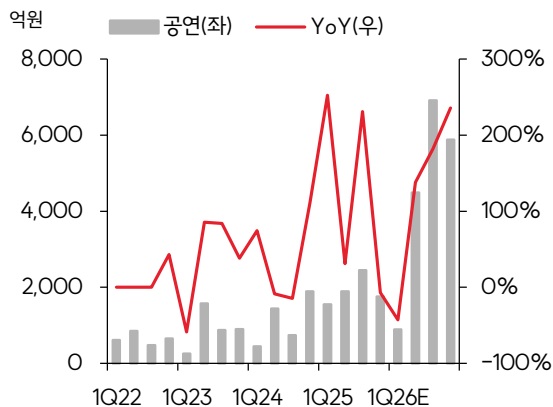
자료: HYBE, SK 증권

MD 및 라이선싱 매출 전망 및 추이



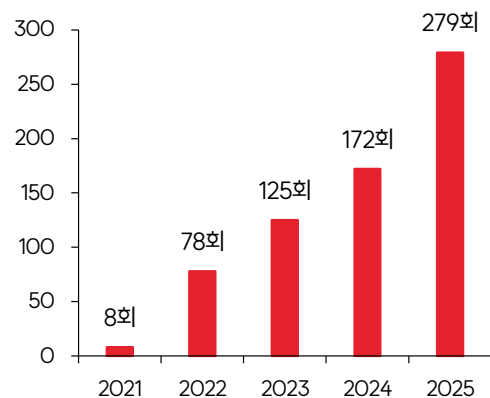
자료: HYBE, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



자료: HYBE, SK 증권

연간 공연 횟수 추이



자료: HYBE, SK 증권

BTS: Arirang(2026) 투어 일정 [총 88 회]

분기	일정	국가	도시	공연장	횟수	모객수	총 모객수
2Q26	26.04.09, 11-12	대한민국	고양	고양 스타디움	3	55,000	165,000
	26.04.17-18	일본	도쿄	Tokyo Dome	2	55,000	110,000
	26.04.25-26, 28	미국	탬파	Raymond James Stadium	3	75,000	225,000
	26.05.02-03	미국	엘파소	Sun Bowl Stadium	2	51,500	103,000
	26.05.07, 09-10	멕시코	멕시코시티	Estadio GNP Seguros	3	65,000	195,000
	26.05.16-17, 19	미국	스탠퍼드	Stanford Stadium	3	50,400	151,200
	26.05.23-24, 27-28	미국	라스베이거스	Allegiant Stadium	4	65,000	260,000
	26.06.12-13	대한민국	부산	부산 아시안드 주경기장	2	80,000	160,000
3Q26	26.06.26-27	스페인	마드리드	RIYADH AIR METROPOLITANO	2	60,000	120,000
	26.07.01-02	벨기에	브뤼셀	KING BAUDOUIN STADIUM	2	50,093	100,186
	26.07.06-07	영국	런던	TOTTENHAM HOTSPUR STADIUM	2	62,850	125,700
	26.07.11-12	독일	뮌헨	ALLIANZ ARENA	2	75,024	150,048
	26.07.17-18	프랑스	파리	STADE DE FRANCE	2	80,000	160,000
	26.08.01-02	미국	뉴저지	METLIFE STADIUM	2	82,500	165,000
	26.08.05-06	미국	폭스버러	GILLETTE STADIUM	2	65,878	131,756
	26.08.10-11	미국	볼티모어	M&T BANK STADIUM	2	71,008	142,016
	26.08.15-16	미국	알링턴	AT&T STADIUM	2	80,000	160,000
	26.08.22-23	캐나다	토론토	ROGERS STADIUM	2	50,000	100,000
	26.08.27-28	미국	시카고	SOLDIER FIELD	2	61,500	123,000
4Q26	26.09.01-02, 05-06	미국	로스앤젤레스	SOFI STADIUM	4	53,438	213,752
	26.10.02-03	콜롬비아	보고타	Estadio El Campín	2	39,500	79,000
	26.10.07, 09-10	페루	리마	Estadio San Marco	3	32,000	96,000
	26.10.14, 16-17	칠레	산티아고	Estadio Nacional	3	60,000	180,000
	26.10.21, 23-24	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Único de La Plata	3	53,000	159,000
	26.10.28, 30-31	브라질	상파울루	Estádio do Morumbi	3	62,000	186,000
	26.11.19, 21-22	대만	가오슝	Kaohsiung National Stadium	3	55,000	165,000
	26.12.03, 05-06	태국	방콕	Rajamangala National Stadium	3	65,000	195,000
	26.12.12-13	말레이시아	쿠알라룸푸르	TM Stadium Nasional	2	85,500	171,000
	26.12.17, 19-20, 22	싱가포르	싱가포르	National Stadium	4	55,000	220,000
	26.12.26-27, 29	인도네시아	자카르타	Gelora Bung Karno Main Stadium	3	77,193	231,579
1Q27	27.02.10, 12-13	호주	멜버른	Marvel Stadium	3	77,000	231,000
	27.02.20-21	호주	시드니	Accor Stadium	2	83,500	167,000
	27.03.04, 06-07	홍콩	홍콩	Kai Tak Stadium	3	50,000	150,000
	27.03.13-14, 16	필리핀	마닐라	Philippine Sports Stadium	3	25,000	75,000

자료: BigHit, SK 증권

주 1: 모객수는 각 공연장 수용 가능 인원으로 실제 티켓 판매량과는 별개

주 2: 미정인 공연장의 경우, 스타디움급 투어로 가정하여 모객수 약 5.5만명으로 가정

방탄소년단 월드 투어 위버스 예약 픽업 및 현장 판매 MD

Official Light Stick Ver. 4  \$ 69.00	Official Light Stick Ver. 4 Cradle  \$ 35.00	Official Light Stick Ver. 4 Parts (BTS Ver)  \$ 15.00	L/S Sweatshirt (Black)  \$ 90.00 US Exclusive	Hoodie & Pants Set-up (US ver.)  \$ 220.00 *Sold as a set only
S/S Member Jersey (US Ver.)  \$ 85.00			Zip-up Hoodies (Gray)  \$ 150.00 US Exclusive	Wind Jacket (Gray)  \$ 140.00

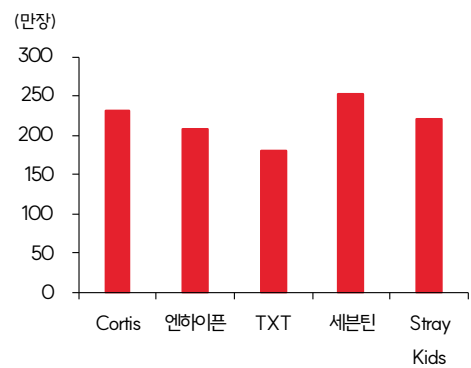
자료: HYBE, SK 증권

Cortis Tour <Put Your Phone Down> 일정

일정	국가	횟수	모객수
2026.07.18	대한민국	2	30,000
2026.08.04	캐나다	1	5,000
2026.08.06	미국	1	19,500
2026.08.08	미국	1	4,665
2026.08.11	미국	1	4,000
2026.08.13	미국	1	6,000
2026.08.15	미국	1	8,500
2026.08.22	대한민국	2	16,114
2026.09.04	일본	2	24,824

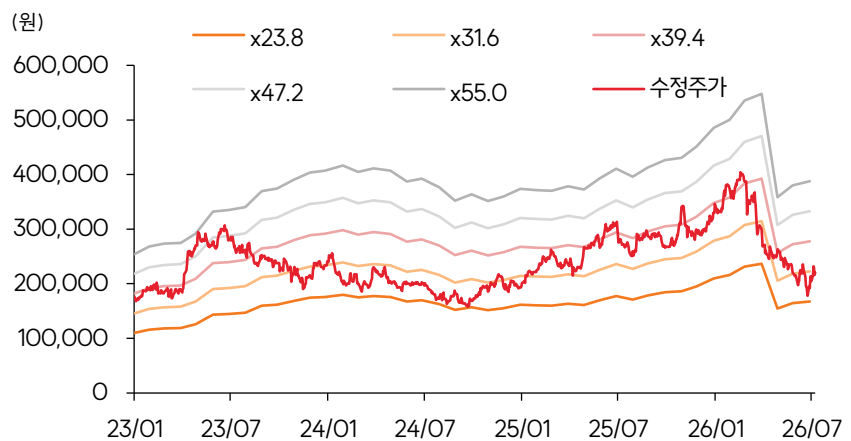
자료: HYBE, SK 증권

코르티스 미니 2집 초동 판매량 비교



자료: 한터차트, SK 증권

하이브 PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,800	3,116	3,584
현금및현금성자산	412	535	557	1,040	1,302
매출채권 및 기타채권	311	329	394	364	401
재고자산	163	184	314	290	320
비유동자산	3,691	3,121	3,171	3,077	3,055
장기금융자산	557	430	487	477	489
유형자산	97	87	55	37	27
무형자산	2,244	1,987	1,919	1,866	1,824
자산총계	5,479	5,485	5,971	6,193	6,639
유동부채	831	734	1,118	1,033	1,134
단기금융부채	136	37	34	31	34
매입채무 및 기타채무	196	220	249	227	250
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1,134	1,200	1,117	1,112	1,118
장기금융부채	955	1,049	1,049	1,049	1,049
장기매입채무 및 기타채무	98	113	113	113	113
장기충당부채	37	29	53	49	54
부채총계	1,965	1,934	2,235	2,145	2,252
지배주주지분	3,215	3,257	3,443	3,758	4,101
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
기타자본구성요소	15	31	31	31	31
자기주식	-23	-20	-20	-20	-20
이익잉여금	1,401	1,155	1,341	1,656	1,999
비지배주주지분	299	294	293	290	286
자본총계	3,514	3,551	3,736	4,048	4,388
부채와자본총계	5,479	5,485	5,971	6,193	6,639

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	152	107	453	382	434
당기순이익(손실)	-3	-254	206	333	361
비현금성항목등	372	429	243	178	165
유형자산감가상각비	62	59	32	18	10
무형자산상각비	85	88	68	53	41
기타	226	282	143	107	114
운전자본감소(증가)	-148	-34	146	-22	22
매출채권및기타채권의감소(증가)	-25	-37	-65	29	-36
재고자산의감소(증가)	-32	-26	-130	24	-29
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	23	29	-22	23
기타	-177	-160	-288	-218	-234
법인세납부	-108	-127	-145	-111	-120
투자활동현금흐름	-10	-169	-211	118	-146
금융자산의감소(증가)	0	0	-61	95	-118
유형자산의감소(증가)	-32	-31	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-30	-27	0	0	0
기타	52	-111	-150	23	-29
재무활동현금흐름	-118	187	-25	-24	-18
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-4	-3	3
장기금융부채의증가(감소)	-113	164	0	0	0
자본의증가(감소)	66	253	0	0	0
배당금지급	-29	-8	-21	-21	-21
기타	-42	-220	0	0	0
현금의 증가(감소)	54	123	22	483	262
기초현금	358	412	535	557	1,040
기말현금	412	535	557	1,040	1,302
FCF	120	77	453	382	434

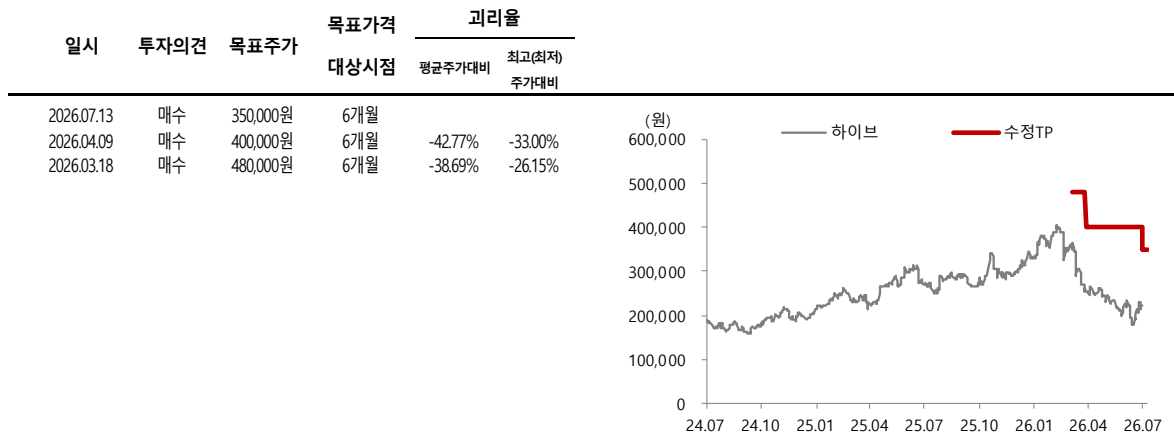
자료 : 하이브, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,788	4,430	4,873
매출원가	1,296	1,714	3,035	2,894	3,183
매출총이익	960	936	1,754	1,536	1,689
매출총이익률(%)	42.6	35.3	36.6	34.7	34.7
판매비와 관리비	776	887	1,436	1,163	1,279
영업이익	184	49	317	373	410
영업이익률(%)	8.2	1.9	6.6	8.4	8.4
비영업손익	-165	-227	34	71	71
순금융손익	-9	-8	-6	-4	-2
외환관련손익	38	-1	0	0	0
관계기업등 투자손익	-18	-12	0	0	0
세전계속사업이익	19	-177	351	444	481
세전계속사업이익률(%)	0.9	-6.7	7.3	10.0	9.9
계속사업법인세	23	77	145	111	120
계속사업이익	-3	-254	206	333	361
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	206	333	361
순이익률(%)	-0.2	-9.6	4.3	7.5	7.4
지배주주	9	-237	208	336	364
지배주주귀속 순이익률(%)	0.4	-9.0	4.3	7.6	7.5
비지배주주	-13	-17	-2	-3	-3
총포괄이익	276	-235	206	333	361
지배주주	288	-218	191	308	334
비지배주주	-12	-17	15	25	27
EBITDA	330	196	418	444	461

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	3.6	17.5	80.7	-7.5	10.0
영업이익	-37.7	-73.2	542.9	17.7	10.0
세전계속사업이익	-92.2	적전	흑전	26.5	8.4
EBITDA	-21.9	-40.7	113.2	6.3	4.0
EPS	-95.0	적전	흑전	61.6	8.4
수익성 (%)					
ROA	-0.1	-4.6	3.6	5.5	5.6
ROE	0.3	-7.3	6.2	9.3	9.3
EBITDA마진	14.6	7.4	8.7	10.0	9.5
안정성 (%)					
유동비율	215.1	321.9	250.4	301.5	316.2
부채비율	55.9	54.5	59.8	53.0	51.3
순차입금/자기자본	-3.6	-18.6	-20.0	-28.1	-34.5
EBITDA/이자비용(배)	6.7	4.0	23.3	24.8	25.8
배당성향	88.5	-9.1	10.2	6.3	5.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	225	-5,569	4,824	7,796	8,451
BPS	77,737	76,912	80,358	87,660	95,617
CFPS	3,734	-2,129	7,155	9,438	9,634
주당 현금배당금	200	500	500	500	500
Valuation지표 (배)					
PER	858.8	-59.3	45.7	28.3	26.1
PBR	2.5	4.3	2.7	2.5	2.3
PCR	51.8	-155.0	30.8	23.4	22.9
EV/EBITDA	24.9	69.9	21.7	19.5	17.9
배당수익률	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 13일 기준)

매수 93.55% 중립 6.45% 매도 0.00%