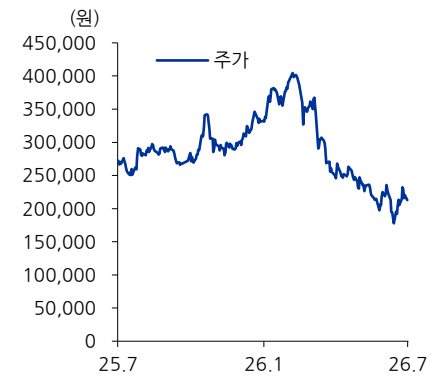


팔랑귀 팔랑귀 할 만큼 좋은 실적

- “ 2분기 매출액은 1조 2,698억원(+80.0%yoy), 영업이익은 1,461억원(+121.6% yoy)으로 시장 컨센서스 부합 전망
- “ 콘텐츠를 제외한 모든 매출이 크게 성장하며 외형과 수익성 견인, 역대 최대 실적 기록할 것으로 전망. 특히 미국에서 1분기 발매한 BTS CD와 바이닐(LP) 수요가 꾸준히 이어지는 가운데 소속 아티스트 대부분이 컴백하며 사상 최대 앨범매출 기록할 것으로 예상하며, 공연도 BTS 월드투어가 온기 반영되기 시작하며 역대 최대 공연매출 기록할 것으로 전망. 특히 공연에서는 온라인 콘서트와 라이브 뷰잉 효과로 원가 부담을 일부 상쇄했을 것으로 추정하며, MD 역시 온오프라인 모두 호조를 보이며 견조한 실적 전망. 특히 MD는 지역별 환율을 고려해 응원봉 단가를 다르게 설정해 판매하고 있으며, 미국은 현지법인을 통한 직접 판매 확대에 더해 남미/아시아는 지역별 맞춤형 MD 출시 예정으로, 하반기도 MD에서의 견조한 성장 지속 전망
- “ BTS가 견인한 호실적 속에서 코르티스와 캣츠아이의 성장세에도 주목할 필요가 있는데, 코르티스는 지난 5월 발매한 미니 앨범의 누적 판매량이 약 300만장 가까이 기록하며 5세대 아티스트 중 가장 가파른 성장을 보여주고 있음. 하반기에도 주사위, 립밤, 인형 등 다양한 형태의 앨범 판매 더해지며 최소 50만장 이상 추가 판매 가능할 것으로 전망. 올해 7월부터 시작되는 약 10만명 내외의 월드투어는 프로모션 성격의 공연으로, 내년 이후부터 본격적인 규모의 투어가 가능할 것으로 전망. 캣츠아이드도 올해 발매한 신곡이 모두 Hot 100 차트인에 성공하며 서구권에서의 입지를 빠르게 확대하는 가운데, 올해 하반기 직전 투어보다 약 4배가량 커진 규모의 월드투어를 통해 유의미한 실적 기여 기대
- “ 적용 멀티플을 하향함에 따라 목표주가를 340,000원으로 10.5% 하향 조정함. 다만, 2분기를 기점으로 고연차 아티스트가 외형을 열어주는 가운데 저연차 아티스트의 가파른 성장이 유의미한 실적 기여로 이어지며 연중으로 양질의 실적 기록할 것으로 전망하며, 북미 중심 성과가 가장 두드러지게 드러나는 가운데, 올해 하반기 2팀의 신인 아티스트 데뷔 예정으로 기대 모멘텀 풍부

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
340,000 원(하향)
213,000 원(7/13)



시가총액(십억원)	9,181
발행주식수(천주)	43,102
52 주 최고	405,500 원
최저	174,600 원
52 주 일간 Beta	0.28
60 일 평균 거래대금	700 억원
외국인 지분율	18.2%
배당수익률(26E)	0.2%
주주구성	
방시혁 (외 10 인)	41.0%
국민연금공단 (외 1 인)	7.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-5.3	-35.8	-21.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	340,000	380,000	▼
영업이익(26E)	221	235	▼
영업이익(27E)	453	491	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,650	4,373	3,827
영업이익	49	221	453
세전손익	-177	338	588
당기순이익	-254	187	429
EPS(원)	-5,569	4,142	9,459
증감률(%)	적전	흑전	128.4
PER(배)	na	51.4	22.5
ROE(%)	-7.3	5.2	10.6
PBR(배)	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA(배)	43.5	21.8	13.0

2Q26 Preview

(십억원, %)	2Q26E				3Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,270	81.8	80.0	1,201	1,263	-0.6	73.7	2,650	4,373	65.0	3,827	-12.5
영업이익	146	흑전	121.6	149	132	-9.9	흑전	49	221	347.3	453	105.5
세전이익	172	흑전	448.7	156	157	-8.5	흑전	-177	338	흑전	588	73.7
순이익	125	흑전	711.3	122	115	-8.5	흑전	-254	187	흑전	429	129.2
OP Margin	11.5	39.7	2.2	12.4	10.4	-1.1	16.2	1.9	5.0	3.2	11.8	6.8
NP Margin	9.9	32.3	7.7	10.2	9.1	-0.8	16.2	-9.6	4.3	13.9	11.2	6.9
EPS(원)	11,406	흑전	557.7	11,600	10,440	-8.5	흑전	-5,569	4,142	흑전	9,459	128.4
BPS(원)	79,744	3.7	4.8	86,532	82,354	3.3	7.9	76,440	84,711	10.8	93,671	10.6
ROE(%)	14.3	33.4	12.0	13.4	12.7	-1.6	19.0	-7.3	5.2	12.5	10.6	5.4
PER(X)	18.7	-	-	18.4	20.4	-	-	na	51.4	-	22.5	-
PBR(X)	2.7	-	-	2.5	2.6	-	-	4.3	2.5	-	2.3	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	501	706	727	716	698	1,270	1,263	1,142	2,650	4,373	3,827
YoY (%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.2%	39.5%	80.0%	73.7%	59.4%	17.5%	65.0%	-12.5%
앨범	137	229	190	218	272	282	181	248	773	982	974
공연	155	189	245	175	89	547	672	439	764	1,747	1,249
광고, 출연료	31	31	43	43	43	48	45	50	147	186	194
MD/라이선싱	106	153	168	143	137	306	275	254	571	972	886
콘텐츠	41	70	47	101	106	46	52	107	259	311	342
팬클럽 등	30	35	35	37	51	41	38	44	136	175	182
영업이익	22	66	-42	4	-197	146	132	139	49	221	453
YoY (%)	50.3%	29.5%	적전	-93.9%	적전	121.6%	흑전	3409.2%	-73.3%	347.3%	105.5%
OPM (%)	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	-28.1%	11.5%	10.4%	12.2%	1.9%	5.0%	11.8%
당기순이익	54	15	-52	-272	-157	125	115	104	-254	187	429
지배주주순이익	60	18	-50	-265	-159	123	112	102	-237	179	408

자료: 유진투자증권

하이브 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	408	
② 적용 PER(배)	35	
③ 기업가치	14,270	
④ 주식수(천주)	42,115	
⑤ 주당 적정가치(원)	338,842	
⑥ 목표주가(원)	340,000	
상승여력(%)	59.6%	
현재주가(원)	213,000	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.07.13 종가 기준

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
자산총계	5,346	5,479	5,485	6,321	6,581
유동자산	1,889	1,788	2,364	3,045	3,300
현금성자산	1,403	1,216	1,745	2,000	2,382
매출채권	275	311	329	605	523
재고자산	126	163	184	333	288
비유동자산	3,457	3,691	3,121	3,276	3,281
투자자산	1,190	1,350	1,048	1,168	1,215
유형자산	101	97	87	83	71
기타	2,165	2,244	1,987	2,026	1,995
부채총계	2,236	1,965	1,934	2,376	2,250
유동부채	1,772	831	734	1,229	1,102
매입채무	591	448	463	954	825
유동성이자부채	914	136	37	39	39
기타	266	247	234	236	239
비유동부채	464	1,134	1,200	1,146	1,148
비유동이자부채	249	955	1,049	945	945
기타	215	179	151	201	203
자본총계	3,110	3,514	3,551	3,945	4,331
지배지분	2,919	3,215	3,257	3,651	4,037
자본금	21	21	21	22	22
자본잉여금	1,570	1,636	1,888	2,152	2,152
이익잉여금	1,420	1,401	1,155	1,312	1,698
기타	(91)	157	193	166	166
비지배지분	191	299	294	294	294
자본총계	3,110	3,514	3,551	3,945	4,331
총차입금	1,163	1,091	1,086	984	984
순차입금	(240)	(125)	(659)	(1,016)	(1,398)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업현금	311	152	107	384	562
당기순이익	183	(3)	(254)	187	429
자산상각비	127	146	147	154	146
기타비현금성손익	109	226	282	32	(13)
운전자본증감	(40)	(148)	(34)	(110)	(1)
매출채권감소(증가)	3	(25)	(37)	(194)	82
재고자산감소(증가)	(51)	(32)	(26)	(144)	45
매입채무증가(감소)	(17)	7	23	278	(130)
기타	25	(97)	6	(50)	1
투자현금	(471)	(10)	(169)	(113)	(206)
단기투자자산감소	0	0	0	(35)	(48)
장기투자증권감소	(32)	(3)	31	(19)	(26)
설비투자	23	33	31	47	45
유형자산처분	0	1	1	0	0
무형자산처분	(68)	(30)	(27)	(59)	(59)
재무현금	(11)	(118)	187	(10)	(22)
차입금증가	(79)	(113)	164	(12)	0
자본증가	64	(55)	(8)	(21)	(22)
배당금지급	0	29	8	21	22
현금 증감	(174)	54	123	291	334
기초현금	532	358	412	535	826
기말현금	358	412	535	826	1,160
Gross Cash flow	420	369	174	493	563
Gross Investment	511	158	203	188	160
Free Cash Flow	(91)	210	(28)	305	403

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,650	4,373	3,827
증가율(%)	22.6	3.6	17.5	65.0	(12.5)
매출원가	1,169	1,296	1,714	2,798	2,436
매출총이익	1,009	960	936	1,575	1,391
판매 및 일반관리비	713	776	887	1,354	938
기타영업손익	18	9	14	53	(31)
영업이익	296	184	49	221	453
증가율(%)	24.8	(37.7)	(73.2)	347.3	105.5
EBITDA	423	330	196	374	600
증가율(%)	18.9	(21.9)	(40.7)	91.0	60.3
영업외손익	(46)	(165)	(227)	118	135
이자수익	48	48	50	90	82
이자비용	47	49	49	41	40
지분법손익	99	(32)	(89)	(7)	(7)
기타영업외손익	(146)	(131)	(138)	76	100
세전순이익	250	19	(177)	338	588
증가율(%)	159.2	(92.2)	적전	흑전	73.7
법인세비용	67	23	77	151	159
당기순이익	183	(3)	(254)	187	429
증가율(%)	281.9	적전	적지	흑전	129.2
지배주주지분	187	9	(237)	179	408
증가율(%)	257.9	(95.0)	적전	흑전	128.4
비지배지분	(4)	(13)	(17)	9	21
EPS(원)	4,496	225	(5,569)	4,142	9,459
증가율(%)	255.3	(95.0)	적전	흑전	128.4
수정EPS(원)	4,496	225	(5,569)	4,142	9,459
증가율(%)	255.3	(95.0)	적전	흑전	128.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,496	225	(5,569)	4,142	9,459
BPS	70,090	77,179	76,440	84,711	93,671
DPS	700	200	500	500	1,500
밸류에이션(배, %)					
PER	51.9	858.8	n/a	51.4	22.5
PBR	3.3	2.5	2.8	2.5	2.3
EV/ EBITDA	22.4	24.0	43.5	21.8	13.0
배당수익율	0.3	0.1	0.2	0.2	0.7
PCR	23.2	21.8	52.0	18.6	16.3
수익성(%)					
영업이익율	13.6	8.2	1.9	5.0	11.8
EBITDA이익율	19.4	14.6	7.4	8.6	15.7
순이익율	8.4	(0.2)	(9.6)	4.3	11.2
ROE	6.6	0.3	(7.3)	5.2	10.6
ROIC	10.6	(1.3)	1.4	5.0	13.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(7.7)	(3.6)	(18.6)	(25.8)	(32.3)
유동비율	106.6	215.1	321.9	247.6	299.4
이자보상배율	6.3	3.7	1.0	5.4	11.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.7	0.6
매출채권회전율	8.0	7.7	8.3	9.4	6.8
재고자산회전율	21.2	15.6	15.2	16.9	12.3
매입채무회전율	4.7	4.3	5.8	6.2	4.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

