



BUY (유지)

목표주가(12M) 350,000원
현재주가(7.28) 188,800원

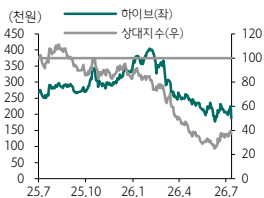
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,023.66
52주 최고/최저(원)	404,500/177,800
시가총액(십억원)	8,138.6
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	43,106.8
60일 평균 거래량(천주)	297.3
60일 평균 거래대금(십억원)	66.1
외국인지분율(%)	18.58
주요주주 지분율(%)	
방시혁 외 11 인	28.57
국민연금공단	7.53

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,462.0	4,036.6
영업이익(십억원)	275.0	493.7
순이익(십억원)	196.9	402.5
EPS(원)	4,650	9,392
BPS(원)	81,769	90,534

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,558.1	3,785.7
영업이익	184.0	49.3	223.0	409.3
세전이익	19.4	(177.4)	332.0	548.1
순이익	9.4	(237.3)	180.8	397.5
EPS	225	(5,673)	4,197	9,221
증감율	(95.00)	적전	흑전	119.70
PER	859.56	(58.17)	44.98	20.48
PBR	2.49	4.29	2.38	2.16
EV/EBITDA	24.92	69.86	27.33	17.31
ROE	0.31	(7.33)	5.43	11.11
BPS	77,737	76,912	79,486	87,423
DPS	200	500	850	2,100



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 29일 | 기업분석_Earnings Review

하이프 (352820)

실적 서프라이즈에도 이해할 수 없는 셀온

2027년 예상 P/E 20배인 절대적 저평가 구간

2분기 실적 서프라이즈로 최소 내년 2분기까지 이어질 BTS의 월드 투어에 연동한 호실적이 예상되며, 향후 1년간 뉴진스와 세븐틴(8인조)의 컴백 및 코르티스/캣츠아이의 고성장이 이어질 것이다. 그럼에도 주가는 2027년 예상 P/E 20배 수준으로 BTS의 기습적인 군입대 발표 이후 패닉셀이 나왔던 당시(22배)보다도 낮은 수준이다. 주식 시장의 어려움을 모르는 바 아니지만, 추천하지 않을 수도 없는 가격이기엔 비중확대 및 탑픽을 유지한다.

2Q Review: OP 1,709억원(+159% YoY)

2분기 매출액/영업이익은 각각 1.45조원(+106% YoY)/1,709억원(+159%)으로 컨센서스(1,551억원) 상회 및 사상 최대 실적을 기록했다. 앨범은 TXT/코르티스/보이넥스트도어 등 많은 아티스트들이 컴백하면서 약 1,100만장을 판매했다. 콘서트는 BTS의 역사적인 월드투어 약 140만명 등 약 170만명이 포함되었으며, 온라인 투어가 더해졌다. ASP는 원화 약세 효과까지 더해져 약 33만원 내외로 추정된다. MD/라이선스도 3,111억원(+103%)으로 BTS 투어에 연동한 고성장이 나타났다. 위버스의 MAU는 1,440만명(+8% QoQ)으로 역시 사상 최대를 기록했으며, 총 지출 금액 및 ARPPU도 각각 12%/24% (QoQ) 상승했다. 비용 내 특이사항은 사상 최대 영업이익과 연동한 인센티브 증가가 반영되었다.

뉴진스와 세븐틴의 컴백, 그리고 코르티스와 캣츠아이의 고성장

향후 1년을 보면 아직은 정확한 시점을 알 수 없지만 뉴진스와 내년 2분기부터 8인조 활동이 가능한 세븐틴의 컴백이 더해진다. 여기에 더해 5세대인 코르티스와 캣츠아이는 고성장이 빠르게 나타나고 있는데, 코르티스는 BTS/세븐틴/스트레이키즈에 이어 단일 앨범 판매량 기준 300만장을 무려 1년차에 돌파하였으며, 이미 10만명 이상의 투어를 진행 중이다. 캣츠아이의 성장 궤도를 감안할 때 2027년 50만명, 2028년 80만명 이상의 투어가 가능한 수준이다. 캣츠아이 역시 최근 신보 발매 당일 스포티파이 데일리 탑송 미국 4위를 기록했으며, 선주문 판매량은 100만장 내외로 추정된다. 향후 2년 내 연간 100만명 이상의 투어가 가능한 수준이다. 2028년까지 고민하면 BTS와 세븐틴의 완전체, 그리고 코르티스/캣츠아이의 연간 100만명 내외의 투어가 가능해지면서 연간 영업이익 5,000억원은 충분히 상회할 것으로 전망한다.

표 1. 하이브 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	2,256	2,650	4,558	3,786	501	706	727	716	698	1,450	1,341	1,069
음반/음원	861	773	981	936	137	229	190	218	272	327	223	160
콘서트	451	764	1,824	1,197	155	189	245	175	89	648	668	420
기타 매니지먼트	235	284	463	486	61	65	77	80	95	123	121	124
MD/라이선스	420	571	1,000	849	106	153	168	143	137	311	281	271
콘텐츠	288	259	290	319	41	70	47	101	106	42	48	94
영업이익	184	49	223	409	22	66	(42)	4	(197)	171	138	111
OPM	8%	2%	5%	11%	4%	9%	-6%	1%	-28%	12%	10%	10%
지배주주순이익	9	(237)	181	397	60	18	(50)	(265)	(158)	110	100	129

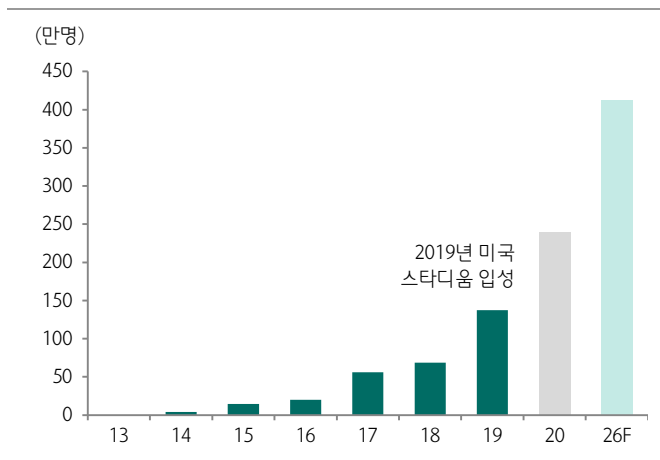
자료: 하이브, 하나증권

표 2. 하이브 아티스트 활동 라인업 - 초록색은 재계약 이후

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
BTS			재계약			입대			
TXT		데뷔						재계약	
세븐틴				재계약			입대		
르세라핌					데뷔				
뉴진스					데뷔				
&Team(일본)					데뷔				
BOYNEXTDOOR						데뷔			
엔하이픈			데뷔						
투어스							데뷔		
아일릿							데뷔		
KATSEYE(미국)							데뷔		
Aoen(일본)								데뷔	
코르티스								데뷔	
산토스브라보스(라틴)								데뷔	
튜이드									데뷔

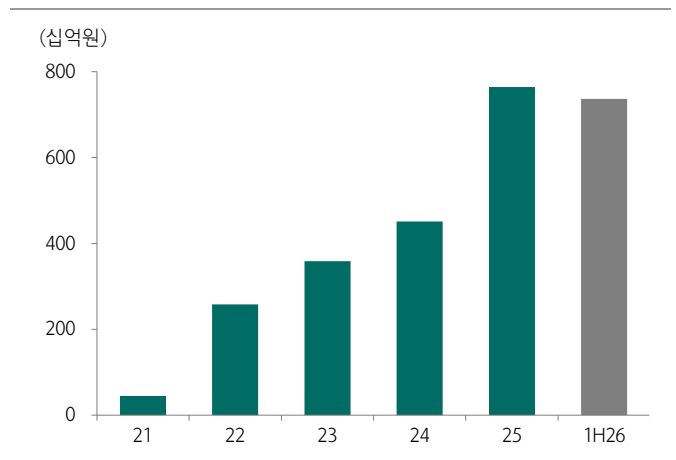
자료: 하이브, 하나증권

그림 1. BTS 콘서트 관객 수 전망



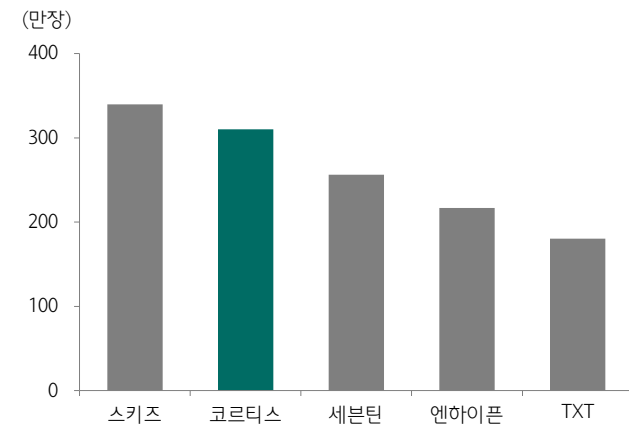
자료: 하이브, 하나증권

그림 2. 하이브 공연 매출 추이



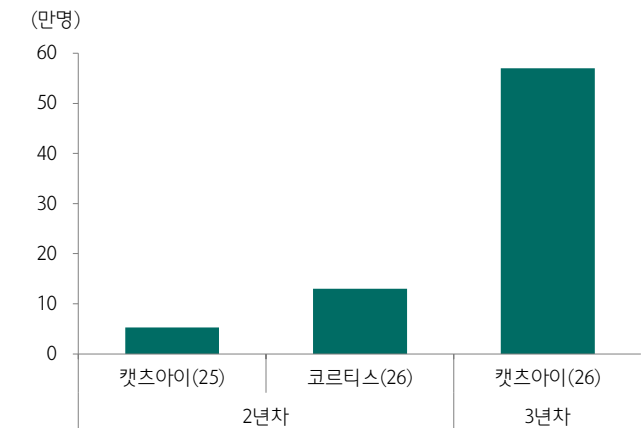
자료: 하이브, 하나증권

그림 3. 2025년 앨범당 판매량 TOP4



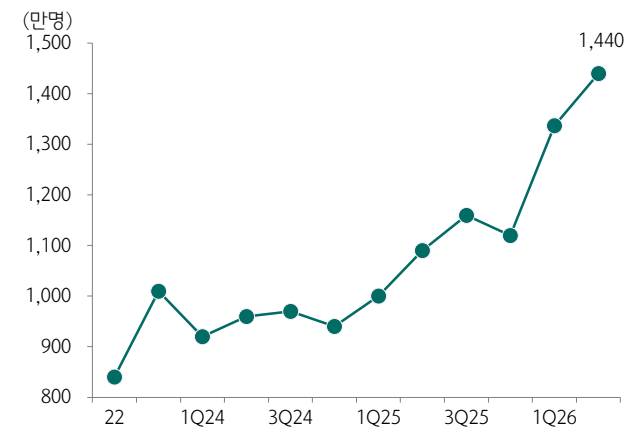
*코르티스는 2026년 5월 4일 발매 후 7월 18일까지 누적 판매량 기준
자료: 하이브, 하나증권

그림 4. 캣츠아이&코르티스 투어 모객 수 추이



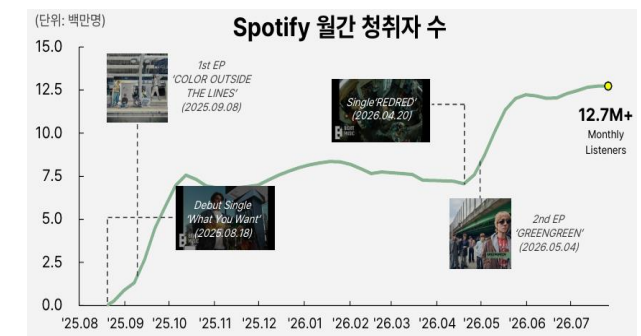
자료: 언론, 하이브, 하나증권

그림 5. 위버스의 MAU 추이: 2Q26 1,440만명 (+8% QoQ)



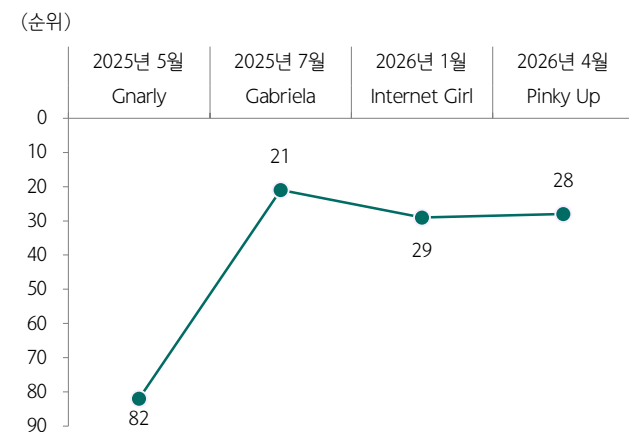
자료: 하이브, 하나증권

그림 6. 코르티스 스포티파이 월간 청취자 수 추이



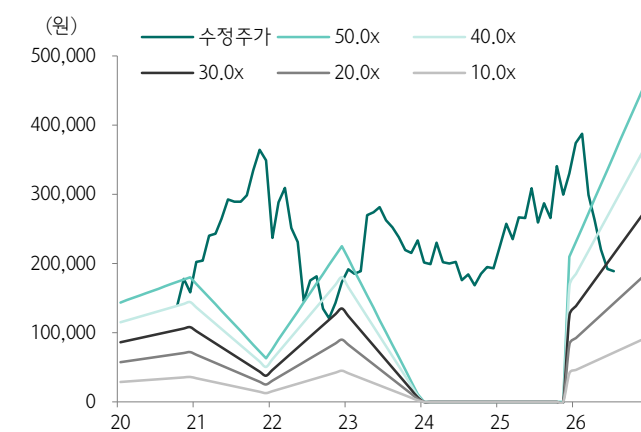
자료: 하이브, 하나증권

그림 7. 캣츠아이 빌보드 Hot100 순위 추이



자료: Billboard, 하나증권

그림 8. 하이브 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	2,255.6	2,649.9	4,558.1	3,785.7	4,555.2	
매출원가	1,295.8	1,714.0	2,999.2	2,297.9	2,824.2	
매출총이익	959.8	935.9	1,558.9	1,487.8	1,731.0	
판매비	775.8	886.5	1,335.8	1,078.4	1,196.3	
영업이익	184.0	49.3	223.0	409.3	534.7	
금융손익	(22.0)	70.4	105.0	134.8	145.0	
종속/관계기업손익	(18.4)	(11.7)	4.0	4.0	4.0	
기타영업외손익	(124.3)	(285.3)	0.0	0.0	0.0	
세전이익	19.4	(177.4)	332.0	548.1	683.7	
법인세	22.9	77.0	149.4	142.5	177.8	
계속사업이익	(3.4)	(254.4)	182.6	405.6	505.9	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(3.4)	(254.4)	182.6	405.6	505.9	
비배주주지분 순이익	(12.8)	(17.1)	12.3	27.3	34.0	
지배주주순이익	9.4	(237.3)	180.8	397.5	495.8	
지배주주지분포괄이익	287.9	(217.7)	169.0	375.4	468.3	
NOPAT	(32.5)	70.7	122.7	302.9	395.7	
EBITDA	330.2	195.9	323.5	480.1	585.7	
성장성(%)						
매출액증가율	3.56	17.48	72.01	(16.95)	20.33	
NOPAT증가율	적전	흑전	73.55	146.86	30.64	
EBITDA증가율	(21.94)	(40.67)	65.14	48.41	22.00	
영업이익증가율	(37.75)	(73.21)	352.33	83.54	30.64	
(지배주주)순이익증가율	(94.98)	적전	흑전	119.86	24.73	
EPS증가율	(95.00)	적전	흑전	119.70	24.75	
수익성(%)						
매출총이익률	42.55	35.32	34.20	39.30	38.00	
EBITDA이익률	14.64	7.39	7.10	12.68	12.86	
영업이익률	8.16	1.86	4.89	10.81	11.74	
계속사업이익률	(0.15)	(9.60)	4.01	10.71	11.11	

투자지표						
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
주당지표(원)						
EPS	225	(5,673)	4,197	9,221	11,503	
BPS	77,737	76,912	79,486	87,423	96,299	
CFPS	8,852	4,171	9,807	13,826	16,109	
EBITDAPS	7,927	4,683	7,511	11,138	13,588	
SPS	54,155	63,360	105,828	87,830	105,683	
DPS	200	500	850	2,100	2,200	
주가지표(배)						
PER	859.56	(58.17)	44.98	20.48	16.41	
PBR	2.49	4.29	2.38	2.16	1.96	
PCFR	21.85	79.12	19.25	13.66	11.72	
EV/EBITDA	24.92	69.86	27.33	17.31	13.44	
PSR	3.57	5.21	1.78	2.15	1.79	
재무비율(%)						
ROE	0.31	(7.33)	5.43	11.11	12.59	
ROA	0.17	(4.33)	3.20	6.88	8.19	
ROIC	(1.50)	3.22	5.73	14.06	19.29	
부채비율	55.93	54.46	56.30	40.91	41.36	
순부채비율	(3.55)	(18.57)	(20.89)	(32.66)	(40.11)	
이자보상배율(배)	3.73	1.00	4.61	10.33	16.87	

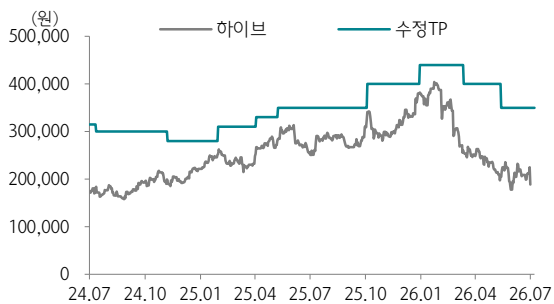
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	1,787.7	2,364.0	2,705.5	2,765.4	3,384.0	
금융자산	1,216.0	1,745.4	1,824.3	2,031.9	2,503.3	
현금성자산	412.0	534.9	553.3	697.3	897.4	
매출채권	262.3	283.6	311.9	259.1	311.7	
재고자산	163.2	184.4	317.2	263.4	317.0	
기타유동자산	146.2	150.6	252.1	211.0	252.0	
비유동자산	3,691.5	3,121.5	3,097.2	2,986.4	2,975.3	
투자자산	762.9	520.3	596.5	556.5	596.4	
금융자산	546.8	418.6	421.5	411.1	421.5	
유형자산	97.0	87.0	54.7	36.9	27.2	
무형자산	2,244.3	1,986.7	1,918.6	1,865.6	1,824.3	
기타비유동자산	587.3	527.5	527.4	527.4	527.4	
자산총계	5,479.2	5,485.5	5,802.7	5,751.8	6,359.3	
유동부채	830.9	734.4	861.3	791.2	945.6	
금융부채	135.9	37.3	0.0	0.0	0.0	
매입채무	33.0	56.1	250.0	207.6	249.8	
기타유동부채	662.0	641.0	611.3	583.6	695.8	
비유동부채	1,134.5	1,199.7	1,228.8	878.6	915.1	
금융부채	955.3	1,048.8	1,048.8	698.8	698.8	
기타비유동부채	179.2	150.9	180.0	179.8	216.3	
부채총계	1,965.4	1,934.0	2,090.1	1,669.8	1,860.7	
지배주주지분	3,214.7	3,257.1	3,405.9	3,748.0	4,130.5	
자본금	20.8	21.3	21.3	21.3	21.3	
자본잉여금	1,635.9	1,888.0	1,888.0	1,888.0	1,888.0	
자본조정	15.2	31.0	31.0	31.0	31.0	
기타포괄이익누계액	142.1	162.0	162.0	162.0	162.0	
이익잉여금	1,400.6	1,154.7	1,303.6	1,645.7	2,028.2	
비지배주주지분	299.1	294.4	306.7	334.0	368.0	
자본총계	3,513.8	3,551.5	3,712.6	4,082.0	4,498.5	
순금융부채	(124.7)	(659.4)	(775.5)	(1,333.1)	(1,804.5)	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	151.6	107.5	48.2	543.2	611.1	
당기순이익	(3.4)	(254.4)	182.6	405.6	505.9	
조정	303.1	395.5	100.5	70.7	51.0	
감가상각비	146.1	146.5	100.5	70.8	51.0	
외환거래손익	(6.6)	(5.8)	0.0	0.0	0.0	
지분법손익	32.2	89.3	0.0	0.0	0.0	
기타	131.4	165.5	0.0	(0.1)	0.0	
영업활동 자산부채 변동	(148.1)	(33.6)	(234.9)	66.9	54.2	
투자활동 현금흐름	(10.4)	(169.0)	(136.7)	(23.5)	(311.2)	
투자자산감소(증가)	289.8	574.6	(76.2)	40.1	(39.9)	
자본증가(감소)	(32.9)	(31.4)	0.0	0.0	0.0	
기타	(267.3)	(712.2)	(60.5)	(63.6)	(271.3)	
재무활동 현금흐름	(64.8)	254.8	(58.8)	(386.2)	(89.4)	
금융부채증가(감소)	(72.2)	(5.2)	(37.3)	(350.0)	0.0	
자본증가(감소)	66.4	252.6	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	(29.8)	15.7	0.0	0.0	0.0	
배당지급	(29.2)	(8.3)	(21.5)	(36.2)	(89.4)	
현금의 증감	76.4	193.3	943.2	144.1	200.1	
Unlevered CFO	368.7	174.4	422.4	596.0	694.3	
Free Cash Flow	118.7	76.1	48.2	543.2	611.1	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하이브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.10	BUY	350,000		
26.4.9	BUY	400,000	-40.22%	-33.00%
26.1.26	BUY	440,000	-21.13%	-8.07%
25.10.31	BUY	400,000	-21.24%	-5.00%
25.6.5	BUY	350,000	-18.79%	-7.29%
25.4.30	BUY	330,000	-16.91%	-12.27%
25.2.26	BUY	310,000	-23.77%	-15.32%
24.12.4	BUY	280,000	-22.30%	-10.36%
24.8.8	BUY	300,000	-38.45%	-27.50%
24.2.27	BUY	315,000	-36.81%	-26.83%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 26일