

엔터

하이프 352820

2Q26 Review: 보고 있는 것과 봐야 할 것

Jul 29 2026

BUY

유지

공연 및 MD 부문 호조로 시장 기대치 상회

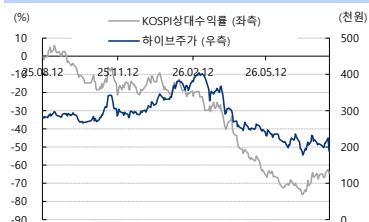
TP 320,000 원

하향

Company Data

현재가(07/28)	188,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	404,500 원
52 주 최저가(보통주)	177,800 원
KOSPI (07/28)	6,023.66p
KOSDAQ (07/28)	705.85p
자본금	213 억원
시가총액	81,386 억원
발행주식수(보통주)	4,311 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	28.9 만주
평균거래대금(60 일)	618 억원
외국인지분(보통주)	18.37%
주요주주	
방시혁 외 11인	28.57%
국민연금공단	7.53%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.2	-50.3	-24.9
상대주가	48.3	-57.3	-60.0

[엔터/유통] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

하이프 2Q26 연결 매출액은 1조 4,500억원(YoY +105.5%), 영업이익 1,709억원(OPM 11.8%, YoY +159.3%)으로 영업이익 기준 시장기대치(FnGuide 1,551억원)를 큰 폭 상회. 실적 상회의 주된 요인은 공연 및 MD 부문 호조에 기인

[음반/음원] 매출액 3,268억원(YoY +43.0%) 기록. 씨클차트 기준 음반 판매량은 1,100만 장(YoY +17.7%, QoQ +21.5%)으로 추정되며, 코르티스(297만장), TXT(199만장), TWS(134만장), &TEAM(128만장) 등이 반영. 판매량 증가뿐 아니라 음반 ASP도 상승한 것으로 추정. 방탄소년단 '아리랑' 바이닐, 코르티스 머치 음반(굿즈 결합형) 등 고단가 음반 판매 확대가 ASP 상승에 기여한 것으로 판단

[공연] 매출액 6,477억원(YoY +243.3%) 기록. 방탄소년단 월드투어 실적이 본격 반영되며 성장을 견인했으며 세븐틴, TXT, &TEAM 등 공연 또한 실적에 기여

[MD 및 라이선싱] 매출액 3,106억원(YoY +103.1%) 기록. BTS 투어 MD가 실적을 주도했으며, 주요 IP 캐릭터 MD도 성장에 기여. 도심형 프로젝트인 '더 시티' 프로젝트 또한 라이선싱 매출에 일부 기여한 것으로 추정

[위버스] MAU는 1,443만명(QoQ +8%) 기록. 결제금액은 QoQ +12%, ARPPU는 QoQ +24% 증가하며 플랫폼 성장세 지속

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 320,000원으로 하향

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 320,000원으로 하향. 목표주가 하향은 실적 추정치 반영 시점 및 Target P/E(41배→35배) 조정에 기인. 공연 비중 확대 등에 따른 마진 부담 우려는 존재하나, 중장기 관점에서는 저연차 아티스트 성장에 따른 수익성 개선 가능성이 유효하다고 판단. 이와 더불어 하반기 미국 및 국내 걸그룹 데뷔, 코르티스의 가파른 성장, 캣츠아이를 중심으로 한 글로벌 아티스트 육성이 본격화되며 중장기 실적 성장 기반도 강화되고 있음. 현재 12MF P/E는 약 20배로 역사적 저점 수준인 만큼, 현 주가는 중장기 관점에서 매력적인 구간으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	2,256	2,650	4,877	3,716	4,625
YoY(%)	3.6	17.5	84.0	-23.8	24.5
영업이익(십억원)	184	49	287	432	556
OP 마진(%)	8.2	1.8	5.9	11.6	12.0
순이익(십억원)	-3	-254	184	328	495
EPS(원)	225	-5,673	3,899	7,379	11,149
YoY(%)	-95.0	적전	흑전	89.3	51.1
PER(배)	858.8	-58.2	48.4	25.6	16.9
PCR(배)	21.1	72.1	16.0	14.7	11.8
PBR(배)	2.5	4.3	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	24.8	69.7	20.9	15.4	12.2
ROE(%)	0.3	-7.3	5.0	9.0	12.2

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(P)	FY27(E)
매출	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,450.0	1,410.0	1,318.7	2,649.9	4,877.0	3,715.8
직접 참여형	322.5	447.9	477.4	436.3	403.7	1,039.9	970.3	864.8	1,684.1	3,278.6	2,298.3
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	326.8	203.9	215.9	773.0	1,018.1	962.8
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	647.7	712.3	591.5	763.9	2,040.3	1,093.9
광고/출연료	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	65.4	54.0	57.4	147.2	220.2	241.6
간접 참여형	178.1	257.8	249.8	280.1	294.7	410.1	439.8	453.8	965.8	1,598.4	1,417.5
MD 및 라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	310.6	334.6	316.9	570.6	1,099.5	928.2
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	41.6	49.3	83.4	258.8	280.3	263.5
팬클럽 등	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	57.9	55.9	53.5	136.4	218.6	225.9
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	461.4	435.3	430.4	935.9	1,625.8	1,444.2
매출총이익률(%)	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	31.8	30.9	32.6	35.3	33.3	38.9
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	170.9	153.0	159.8	49.3	287.2	432.0
영업이익률(%)	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	10.9	12.1	1.9	5.9	11.6
지배주주순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	102.3	126.7	97.5	-254.4	184.0	327.5
지배주주순이익률(%)	12.0	2.6	-6.9	-37.0	-22.7	7.1	9.0	7.4	-9.6	3.8	8.8
매출(YoY, %)	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	105.5	93.9	84.1	17.5	84.0	-23.8
직접 참여형	48.6	5.7	47.8	-9.6	25.2	132.2	103.2	98.2	16.4	94.7	-29.9
음반/음원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	43.0	7.4	-1.0	-10.2	31.7	-5.4
공연	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	243.3	190.8	237.8	69.4	167.1	-46.4
광고/출연료	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	113.6	26.9	33.1	9.4	49.7	9.7
간접 참여형	23.7	19.0	21.9	14.9	65.5	59.1	76.0	62.0	19.3	65.5	-11.3
MD 및 라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	103.1	98.7	121.8	35.8	92.7	-15.6
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-40.7	5.3	-17.1	-9.9	8.3	-6.0
팬클럽 등	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	67.1	61.4	45.8	34.0	60.3	3.3
매출총이익(YoY, %)	23.1	15.6	-16.2	-21.8	36.9	62.3	115.9	85.7	-2.5	73.7	-11.2
영업이익(YoY, %)	50.3	29.5	적전	-93.8	적전	159.3	흑전	3,917.8	-73.2	482.4	50.4
지배주주순이익(YoY, %)	249.2	23.8	적전	적지	적전	466.6	흑전	흑전	적지	흑전	78.0

자료: 교보증권 리서치센터

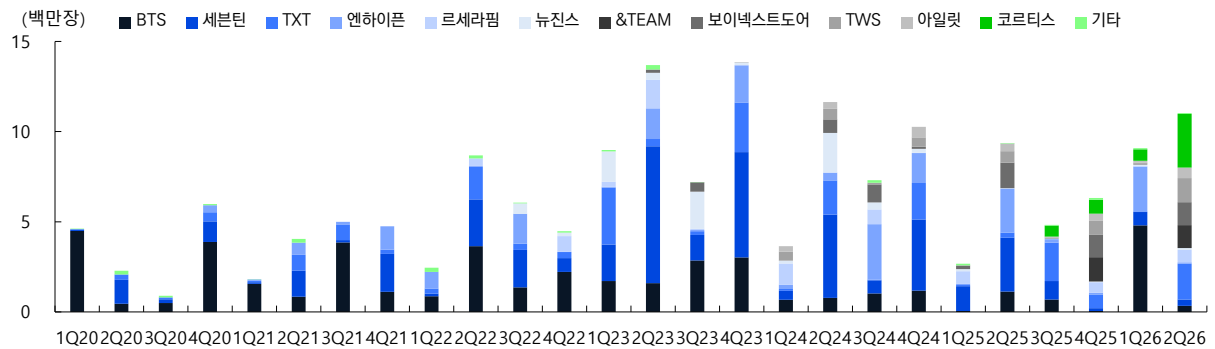
[도표 2] 하이브 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
하이브 기업가치	13,824	A*B
A. 하이브 12MF 지배주주순이익	394.6	
B. Target PER	35.0	2023 년 하반기 평균
보통주주식수	43,107	
적정주가	321,000	
목표주가 산출	320,000	천원 단위 절사
현재 주가	188,800	2026 년 7 월 28 일 종가
상승여력	69.5%	

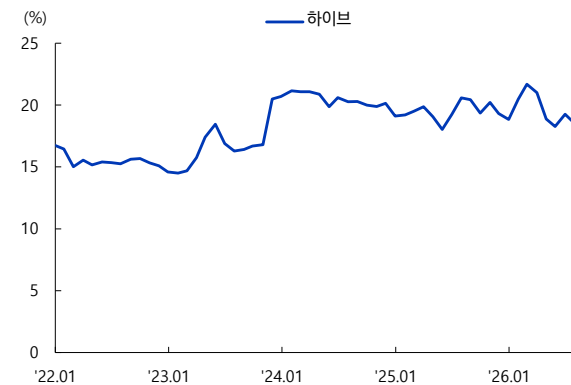
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] HYBE 음반 판매량 추이(써클차트 기준)



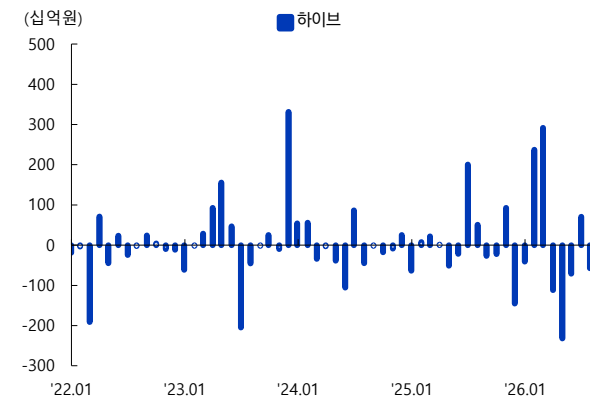
자료: 써클차트, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하이브 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 하이브 외국인 월간 순매수 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] HYBE 아티스트 라인업

아티스트명	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26(E)	'27(E)
방탄소년단				CR									
세븐틴	Debut					편입	CR						
투모로우바이투게더(TXT)					Debut						CR		
엔하이픈						Debut			편입				
르세라핌								Debut					
뉴진스								Debut					
&TEAM								Debut					
보이넥스트도어									Debut				
투어스(TWS)										Debut			
아일릿										Debut			
KATSEYE(미국)										Debut			
aoen(일본)											Debut		
코르티스											Debut		
밴드(라틴)											Debut		
산토스 브라보스(라틴)											Debut		
걸그룹(미국)												TBD	
걸그룹(한국)												TBD	

주: CR(Contracted Renewed), TBD(To Be Determined)

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하이브 352820]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,877	3,716	4,625
매출원가	1,296	1,714	3,251	2,272	2,818
매출총이익	960	936	1,626	1,444	1,807
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	33.3	38.9	39.1
판매비	776	887	1,339	1,012	1,251
영업이익	184	49	287	432	556
영업이익률 (%)	8.2	1.9	5.9	11.6	12.0
EBITDA	330	196	381	499	605
EBITDA Margin (%)	14.6	7.4	7.8	13.4	13.1
영업외손익	-165	-227	39	-15	74
관계기업손익	-18	-12	20	20	20
금융수익	119	231	212	212	218
금융비용	-141	-161	-140	-188	-206
기타	-124	-285	-53	-59	43
법인세비용차감전순이익	19	-177	326	417	630
법인세비용	23	77	142	90	136
계속사업순이익	-3	-254	184	328	495
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	184	328	495
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	3.8	8.8	10.7
비지배지분순이익	-13	-17	16	9	14
지배지분순이익	9	-237	168	318	481
지배순이익률 (%)	0.4	-9.0	3.4	8.6	10.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	280	19	-43	-43	-43
포괄순이익	276	-235	141	285	452
비지배지분포괄이익	-12	-17	10	21	34
지배지분포괄이익	288	-218	131	263	418

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	200	844	671
당기순이익	0	0	184	328	495
비현금항목의 가감	372	429	511	420	440
감가상각비	62	59	32	18	10
외환손익	-7	-6	7	7	7
자본법평가손익	18	12	-20	-20	-20
기타	299	364	492	415	443
자산부채의 증감	-148	-34	-341	186	-136
기타현금흐름	-72	-288	-154	-90	-128
투자활동 현금흐름	-10	-169	-42	-45	-48
투자자산	221	-111	31	31	31
유형자산	-33	-31	0	0	0
기타	-199	-27	-73	-76	-79
재무활동 현금흐름	-118	187	227	-273	-73
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-85	198	100	-150	-50
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-29	-8	-21	-22	-22
기타	-4	-2	149	-102	-2
현금의 증감	54	123	-32	2	221
기초 현금	358	412	535	502	504
기말 현금	412	535	502	504	725
NOPLAT	-33	71	162	339	437
FCF	-67	152	-85	592	350

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,796	2,729	3,260
현금및현금성자산	412	535	502	504	725
매출채권 및 기타채권	311	329	564	481	662
재고자산	163	184	339	259	322
기타유동자산	901	1,316	1,391	1,485	1,551
비유동자산	3,691	3,121	3,148	3,171	3,112
유형자산	97	87	55	37	28
관계기업투자금	216	102	91	80	69
기타금융자산	547	419	419	419	419
기타비유동자산	2,832	2,514	2,584	2,635	2,596
자산총계	5,479	5,485	5,945	5,900	6,372
유동부채	831	734	933	810	831
매입채무 및 기타채무	448	463	510	486	505
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	100	0	150	50	50
기타유동부채	282	271	273	275	276
비유동부채	1,134	1,200	1,300	1,054	1,005
차입금	386	682	782	632	582
사채	356	178	177	177	177
기타비유동부채	392	340	341	245	246
부채총계	1,965	1,934	2,233	1,865	1,836
지배지분	3,215	3,257	3,404	3,700	4,159
자본금	21	21	22	22	22
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,301	1,598	2,057
기타자본변동	15	31	31	31	31
비지배지분	299	294	308	335	376
자본총계	3,514	3,551	3,712	4,035	4,535
총차입금	1,056	1,049	1,299	1,049	998

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	225	-5,673	3,899	7,379	11,149
PER	858.8	-58.2	48.4	25.6	16.9
BPS	77,179	76,440	78,971	85,850	96,499
PBR	2.5	4.3	2.4	2.2	2.0
EBITDAPS	7,927	4,683	8,837	11,571	14,039
EV/EBITDA	24.8	69.7	20.9	15.4	12.2
SPS	54,155	63,360	113,150	86,208	107,301
PSR	3.6	5.2	1.7	2.2	1.8
CFPS	-1,617	3,642	-1,970	13,735	8,116
DPS	200	500	500	500	500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	3.6	17.5	84.0	-23.8	24.5
영업이익 증가율	-37.7	-73.2	482.4	50.4	28.7
순이익 증가율	적전	적지	흑전	78.0	51.1
수익성					
ROIC	-1.6	3.4	7.6	15.6	20.1
ROA	0.2	-4.3	2.9	5.4	7.8
ROE	0.3	-7.3	5.0	9.0	12.2
안정성					
부채비율	55.9	54.5	60.2	46.2	40.5
순차입금비율	19.3	19.1	21.8	17.8	15.7
이자보상배율	3.7	1.0	4.7	8.8	11.8

하이브 최근 2년간 목표주가 변동추이



하이브 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2023-11-01	매수	315,000	(27.78)	(27.78)	2026-07-29	매수	320,000		
2023-11-03	매수	315,000	(32.78)	(27.78)					
2023-11-20	매수	315,000	(28.66)	(18.73)					
2024-01-22	매수	315,000	(30.19)	(18.73)					
2024-02-27	매수	315,000	(27.43)	8.73					
2025-11-19	담당자 변경								
2025-11-19	매수	380,000	(17.24)	(2.63)					
2026-01-22	매수	420,000	(11.05)	(8.81)					
2026-02-13	매수	455,000	(19.31)	(11.10)					
2026-03-23	매수	455,000	(31.73)	(11.10)					
2026-04-30	매수	390,000	(44.01)	(33.97)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자의견 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하